



**בית זיקוק אשדוד בע"מ**  
**דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה**  
**ביום 30 בספטמבר 2024**

**פרק א' - שינויים וחידושים מהותיים בתיאור עסקי החברה**

**פרק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה**

**פרק ג' - דוחות כספיים ליום 30 בספטמבר 2024**

# פרק א' - שינויים וחידושים מהותיים בתיאור עסקי החברה

## עדכון תיאור עסקי החברה ביחס לדו"ח התקופתי לשנת 2023

בהתאם לתקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות מידיים ותקופתיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות"), להלן פירוט השינויים או החידושים המהותיים, אשר אירעו בעסקי החברה במהלך הרבעון השלישי של שנת 2024 ועד למועד פרסום דוח זה. העדכונים להלן הינם לעומת פרק תיאור עסקי התאגיד בדו"ח התקופתי של החברה לשנת 2023, אשר פורסם ביום 21 במרץ 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-029958) (להלן: "הדו"ח התקופתי"). למונחים שלהלן תהא המשמעות הנודעת להם בדו"ח התקופתי, אלא אם צוין במפורש אחר. לעיתים, למען שלמות התמונה, עשויה החברה לעדכן גם בדבר שינויים או חידושים שאינם מהותיים כשלעצמם, ואולם שעשויים לדעתה לסייע להבנת עסקי החברה.

### **חלק ראשון: פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה**

#### **סעיף 3.7 – סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה**

##### **סעיף 3.7.3 – המצב הבטחוני –**

לפרטים אודות מלחמת "חרבות ברזל" והשפעותיה על פעילות החברה ראו סעיף 1.2.5 לחלק ב' – דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 30 בספטמבר 2024 (להלן: "דוח הדירקטוריון").

##### **סעיף 3.7.16 – החלטת הממשלה בדבר תמחור פליטות גזי חממה**

ביום 30 בספטמבר 2024 אישרה הכנסת את צו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין (תיקון מס' 8 והוראת שעה מס' 10), התשפ"ד-2024. הצו עוסק בתמחור פליטות מזהמים מקומיים וגזי חממה, במסגרת הסדרת מס הפחמן, ומעלה את המיסוי על דלקים מזהמים בהדרגה במשך 6 שנים (החל מה-1 בינואר 2025). ההסדר צפוי לכלול מתווה פיצוי לתעשייה בגין הטלת מס זה. להערכת החברה, ההשפעה הכוללת של מס הפחמן לא צפויה להיות מהותית.

מידע זה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. החברה אינה יכולה להעריך בשלב זה את אופן יישום מתווה הפיצוי לתעשייה. הערכות החברה כאמור מבוססות על הנתונים המצויים בידי החברה נכון למועד פרסום הדוח ובהתאם להוראות הצו. אי הוודאות בקשר לאופן התפתחות הסביבה הכללית בה פועלת החברה ועוצמת השפעת הגורמים החיצוניים המפורטים לעיל על פעילות החברה ותוצאותיה הכספיות הינה גבוהה, ולפיכך הערכות החברה כאמור עשויות שלא להתממש, באופן חלקי או מלא, או להתממש באופן שונה מהמתואר לעיל, בין היתר, כתוצאה מגורמים מאקרו כלכליים חיצוניים שאינם בשליטת החברה.

##### **סעיף 3.13 – שיווק והפצה**

##### **סעיף 3.13.1 - כללי**

במהלך הרבעון השני לשנת 2024, החלה החברה למכור תזקיקים ללקוחות סופיים בהיקפים לא מהותיים לחברה.

### **סעיף 3.13.2 – תלות בתשתית ההזרמה ובאחסון**

מאחר שלחברה ישנה תלות במקשרים, לחברה חשיבות שרוכש המקשרים מחח"י יהיה בעל ניסיון ומיומנות בהפעלת מקשרים מסוג זה על מנת לשמור על הרציפות התפעולית של בית הזיקוק ושהשירות יינתן במחירי השוק. במהלך הרבעון השני לשנת 2024, הובא לידיעת החברה כי בכוונת חח"י למכור את המקשרים לחנ"י ובכוונת חנ"י להעביר את תפעול המקשרים לידי חברת תש"א. בהמשך לכך, החברה החלה במגעים ראשוניים עם חברת תש"א בקשר עם אספקת שירותי פריקה וטעינה של אוניות במקשרים על ידי תש"א (חלף חח"י) לחברה. למיטב ידיעת החברה, הרישיון הזמני שקיבלה חח"י לפעילות המקשרים הוארך עד ליום 31 בדצמבר 2024.

ביום 7 באוגוסט 2024 התקבלה הודעה בחברה מחח"י, כי ככל ויתקיימו כלל התנאים הנדרשים להשלמת מכירת המקשרים לחנ"י, אזי שמסירת המקשרים לחנ"י ותש"א לצורך המשך הפעלתם צפויה להתבצע בתאריך 1 באוקטובר 2024 וכי בכוונת חח"י להפסיק לתת שירות במקשרים החל מתאריך זה. החברה ממשיכה לפעול בנושא אל מול כל הגורמים הרלוונטיים, לרבות הגורמים הרגולטוריים, על מנת לוודא כי לא תיפגע המשך הרציפות התפעולית של המקשרים אגב תהליך זה. על אף האמור, המקשרים טרם נמסרו וחח"י עדכנה את החברה כי תמשיך לספק את השירותים עד להעברת המקשרים לתש"א. בשלב זה אין ביכולתה של החברה להעריך את השפעת ההעברת התפעול במקשרים לתש"א על החברה.

### **סעיף 3.18 רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים**

#### **סעיף 3.18.2 מתקנים עיקריים**

במהלך הרבעון השלישי אישר הדירקטוריון, לאחר בחינה טכנו-כלכלית שנערכה באמצעות חברת ייעוץ בינלאומית המתמחה בתחום, את הארכת התקופה שבין השיפוצים התקופתיים ל-6 שנים, כך שהשיפוץ התקופתי הבא צפוי להתקיים בשנת 2028.

#### **סעיף 3.21 - הון אנושי**

ביום 13 ביוני 2024 התקבלה בחברה הודעה בדבר סכסוך עבודה ושבייתה בחברה, בהתאם להוראות סעיפים 5א ו-5ב לחוק יישוב סכסוכי עבודה, התשי"ז-1957 וביום 12 באוגוסט 2024 התקבלה בחברה הודעה בדבר ביטול סכסוך העבודה והשבייתה בחברה וזאת לאחר שהצדדים הגיעו להסכמות ביחס לנושאים שבמחלוקת. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 16 ביוני 2024 ומיום 12 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתאות: 2024-01-060882 ו- 2024-01-086353, בהתאמה).

### סעיף 3.25 – מימון

#### סעיף 3.25.1.2 – אמות מידה פיננסיות של אגרות החוב

נכון ליום 30.9.2024 החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות של אגרות החוב:

אמת המידה הפיננסית	נכון ליום 30.9.24
ההון העצמי סולו מתואם של החברה	484 מיליון דולר
היחס שבין ההון העצמי המתואם של החברה לבין סך המאזן	37%
החוב הפיננסי נטו מחולק ב- EBITDA מתואם	0.2
יתרת מזומנים	171 מיליון דולר

#### 3.25.2.4 – מסגרות אשראי בנקאי וניכון לקוחות – יחסים פיננסיים

נכון ליום 30.9.2024, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות על פי הסכמי האשראי:

היחס הפיננסי	נכון ליום 30.9.24
הון עצמי מינימלי	484 מיליון דולר
שיעור הון עצמי מסך כל המאזן	37%
יחס חוב ל- EBITDA מתואם	1.1
EBITDA מתואם מינימלי	88 מיליון דולר
יתרת מזומנים/מסגרות לא מנוצלות	171 מיליון דולר
אשראי לזמן קצר ביחס לסך מצטבר של מלאי ולקוחות	0%

### סעיף 3.29 – איכות הסביבה – סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

#### סעיף 3.29.2.4 – חוק אויר נקי

בהמשך למסמך סיכום השימוע שהתקבל במשרדי החברה ביום 9 בנובמבר 2023, ביום 7 באוגוסט 2024, התקבל בחברה צו מנהלי לפי סעיף 45 לחוק אוויר נקי, תשס"ח-2008 על ידי המשרד להגנת הסביבה (להלן בסעיף זה: "הצו", "החוק" ו-"המשרד"), עקב טענת המשרד לחריגות מערכי הסביבה המותרים. במסגרת הצו מורה המשרד להגנת הסביבה לחברה לפעול לשם צמצום או מניעה של המשך זיהום האוויר שנגרם או עלול להיגרם על ידי החברה ולפעול לביצוע הפעולות שפורטו בצו. יצוין כי מרבית הפעולות שנקבעו בצו, מבוצעות זה מכבר או נמצאות בהליכי ביצוע

במסגרת צוות פעולה משותף של החברה והמשרד שהוקם בסמוך לאחר השימוע. להערכת החברה, אין בצו המנהלי ובהוראותיו על מנת להשפיע באופן מהותי על החברה.

ביום 22 בספטמבר 2024, התקבלה הודעה בחברה על הטלת עיצום כספי בסך של כ-7.12 מיליון ש"ח בגין הפרה של תנאי היתר הפליטה (סעיף 17 (א) לחוק). החברה ביצעה הפרשה חלקית על סכום העיצום במסגרת הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023. סכום העיצום הכספי שולם על ידי החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 23 בספטמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-604927).

### **סעיף 3.29.2.7 – היתר לעיסוק בחומרים רדיואקטיביים**

לחברה היתר עיסוק בחומר רדיואקטיבי או במוצר המכיל חומר רדיואקטיבי, בתוקף עד חודש יולי 2025.

### **סעיף 3.30 מגבלות ופיקוח על פעילות החברה**

#### **סעיף 3.30.4 - אישורים רגולטורים**

##### **סעיף 3.30.4.1 – רישיון עסק**

החברה קיבלה היתר זמני לניהול עסק לתחנת תדלוק פנימית עד ליום 31 במרץ 2025.

##### **סעיף 3.30.4.5 - היתר מיוחד לעבודה במנוחה השבועית ואישור מפעל חיוני**

ההיתר המיוחד של החברה לעבודה במנוחה השבועית הוארך עד לחודש יוני 2026.

### **סעיף 3.31 – הסכמים מהותיים**

#### **סעיף 3.31.4 - הסכמים לאספקת גז טבעי בין החברה לבין השותפים בפרויקט לווייתן**

##### **סעיף 3.31.4.1 – הסכם נובמבר 2016**

(ה) במהלך חודש יוני 2024, החברה הודיעה לשותפות מאגר לווייתן על מימוש זכות ההפחתה אשר תיכנס לתוקף 12 חודשים ממועד מתן ההודעה כאמור. עם הפחתת כמות הרכישה יופחתו בהתאמה יתר הכמויות שנקבעו בהסכם.

(יא) בהתאם לאמור לעיל, נכון ליום 30 ביוני 2024, ברמת המחירים הנוכחית, שווי ההתחייבות הכספית בגין רכישת גז טבעי עד לתום תקופת ההסכם הינה כ-172 מיליון דולר ארה"ב.

#### **סעיף 3.31.5 – הסכמים הנוגעים למערכת היחסים בין החברה לבין בז"ן לאחר הפיצול משנת**

**2006**

##### **סעיף 3.31.5.1 - הסכם להעברת חומרי ביניים**

בהתאם להסכמת הצדדים הסכם ההעברה הוארך עד לסוף חודש ספטמבר 2024. הצדדים האריכו את ההסכם עד לסוף שנת 2024.

### **סעיף 3.31.9 – הסכם בנייה ושכירת מיכלי אחסון נפט גולמי**

במהלך חודש יולי, הודיעה החברה לק.צ.א.א על מימוש תקופת האופציה הראשונה לשכירת שני מיכלים לאחסון נפט גולמי לתקופה נוספת של שלוש שנים החל מחודש דצמבר 2024.

### **סעיף 3.31.10 - הסכמים לרכישת נפט**

**סעיף 3.31.10.1** – ההסכם הוארך בשנה נוספת (עד לסוף חודש מרץ 2025) ללא שינוי בתנאים.

**סעיף 3.31.10.2** – ההסכם הוארך בשנה נוספת (עד לסוף מרץ 2025) עם שינוי בכמויות ההסכם. ההתחייבות לכמות בהסכם הינה ברמה שנתית וכמות המינימום לה בית הזיקוק מחויב ירדה מכ- 960 אלף טון לכ- 750 אלף טון.

**סעיף 3.31.10.4** – בחודש מרץ 2022 נחתם הסכם מסגרת נוסף בין החברה לבין ספק נפט גולמי לרכישה של 1 עד 3 מטעני נפט גולמי ברבעון, בהיקף של 80,000 טון עד 130,000 טון למטען, תוך הקניית גמישות תפעולית לחברה וזאת עד לחודש מרץ 2023 ללא התניות ביחס לפיצול החברה מפי. בחודש אפריל 2023, הגיעו הצדדים להסכמות מסחריות על חידוש החוזה ל- 11 חודשים לרכישה של 2 עד 3 מטעני נפט גולמי ברבעון בהיקף של 80,000 טון עד 130,000 טון למטען בכפוף למגבלות היקף ניצול מסגרת של עד 120 מיליון דולר, תוך מתן גמישות תפעולית ומימונית לחברה. לאחר משא ומתן שהתקיים בין הצדדים, הוחלט שלא לחדש את ההסכם.

### **סעיף 3.34 – צפי להתפתחות בשנה הקרובה**

הסכמים למכירת חשמל – במהלך שנת 2024 הסתיימו וצפויים להסתיים חלק משמעותי מההסכמים הביטורליים למכירת חשמל מתחנות הכת. במהלך תשעת החודשים הראשונים לשנת 2024 חתמה החברה על הסכמים חדשים למכירת חשמל עם לקוחות קיימים ו/או אחרים ונמצאת בתהליך של חתימה על הסכמים נוספים.

### **סעיף 3.36 דיון בגורמי סיכון**

#### **סעיף 3.36.1.4 סיכונים פיננסיים**

#### **סעיף 3.36.1.6 נזקי סייבר**

החברה רכשה באמצעות ברוקר ביטוח מקומי ובינלאומי פוליסה שנתית לביטוח מפני סיכוני סייבר מסוימים לתקופה מיום 30 באוגוסט 2024 עד וכולל ה- 29 באוגוסט 2025. גבול האחריות על פי הפוליסה הינו 10 מיליון דולר ארה"ב למקרה ביטוח ובמצטבר ע"פ הפוליסה, וזאת בכפוף להשתתפות עצמית בסך של 1 מיליון דולר ארה"ב בגין כל מקרה ביטוח.

## בית זיקוק אשדוד בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד  
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024

**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024**

הננו מתכבדים בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון של בית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן: "החברה") לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (להלן: "תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוח").

**מטבע פעילות ומטבע הצגה**

ביום 28 באוגוסט 2023 הושלם פיצול החברה מחברת פז חברת נפט בע"מ (להלן: "מועד הפיצול" ו-"פז", בהתאמה). החל ממועד זה, החברה פועלת כחברה עצמאית. השינוי במבנה האחזקות בחברה הביא לשינוי מטבע הפעילות של החברה לדולר ארה"ב (להלן: "דולר"), החל ממועד הפיצול, מאחר שהדולר הוא המטבע המייצג את הסביבה הכלכלית של החברה כאשר היא פועלת כחברה עצמאית בענף הזיקוק. השינוי במטבע הפעילות טופל באופן של מכאן ולהבא.

בנוסף ובהתאמה, החברה שינתה את מטבע הצגה של דוחותיה הכספיים מש"ח לדולר, כך שיתאים למטבע הפעילות החדש. השינוי במטבע ההצגה מהווה שינוי מדיניות חשבונאית שמטופל למפרע, כלומר כל מספרי ההשוואה של החברה תורגמו למטבע ההצגה דולר, כאילו מאז ומעולם, עד ליום הפיצול, מטבע ההצגה היה דולר ומטבע הפעילות היה ש"ח.

דוח דירקטוריון זה נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי פרק תיאור עסקי החברה, כפי שנכלל בדו"ח התקופתי של החברה לשנת 2023, שפורסם ביום 21 במרץ 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-029958) (להלן: "הדוח התקופתי").

לפרטים נוספים אודות מועד הפיצול ושינוי מטבע הפעילות ומטבע ההצגה של החברה, ראו בפרק 2 לתשקיף החברה שפורסם ביום 17 באוגוסט 2023, נושא תאריך 18 באוגוסט 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-095337) (להלן: "התשקיף"), וכן דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2023, מיום 27 לנובמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-128421), אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה.

**חלק ראשון – הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד****1. התאגיד וסביבתו העסקית****1.1 כללי**

החברה מייבאת ומזקקת נפט גולמי וחומרי ביניים לתזקי נפט המיועדים לשיווק בשוק המקומי וליצוא של בית הזיקוק באשדוד (בז"א), אשר החל את פעילותו בשנת 1973 כחלק מחברת בתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן: "בז"מ"). עד לפיצול במסגרת תכנית ההפרטה של בתי הזיקוק, התנהלו שני בתי הזיקוק (באשדוד ובחיפה) כיחידה אחת והופעלו על ידי בז"מ. החברה נוסדה (בשם אחר) על ידי בז"מ והמדינה ביום 4 בינואר 2006, כחברה פרטית מוגבלת במניות, לפי חוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), לצורך קליטת פעילות ונכסי בז"א. בחודש ספטמבר 2006 הושלם הפיצול בין בז"מ לבין החברה, על פיו הועברו והוסבו מבז"מ לחברה נכסים והתחייבויות הקשורים לבז"א והושלמה רכישת החברה על ידי פז.

ביום 30 בדצמבר 2021 הגישו החברה ופז לרשות לניירות ערך, טיוטה ראשונה של תשקיף לחלוקת מניות החברה כדיבידנד בעין לבעלי המניות בפז (להלן: "תהליך הפיצול") ורישום מסחר של מניות החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ביום 28 באוגוסט 2023 הושלם תהליך הפיצול, וביום 30 באוגוסט 2023 מניות החברה נרשמו לראשונה למסחר בבורסה, והחברה הפכה לחברה ציבורית, כהגדרת המונח בחוק החברות, ולתאגיד מדווח, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך. כמו כן, כחלק מהליך הפיצול, ביום 16 באוגוסט 2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה לשנות את שם החברה ל-"בית זיקוק אשדוד בע"מ" ובהתאם שונה שם החברה ברשם החברות ותוקן תקנון החברה.



**1.2. הסביבה העסקית****1.2.1. גורמים מאקרו-כלכליים**

גורמי ההשפעה העיקריים על פעילות החברה הינם מרווח הזיקוק ומחיר הנפט הגולמי. בנוסף, פעילות החברה מושפעת מגורמים מאקרו כלכליים שונים ובהם – שיעור הריבית, תעריפי החשמל, שערי חליפין שיעור צמיחת המשק ומצב הכלכלה המקומית, שיעור האינפלציה, צמיחת שווקי הנפט הדלקים, מצב בטחוני, אירועי מאקרו שונים ועוד.

בחודש אוקטובר 2024 פרסמה חטיבת המחקר בבנק ישראל תחזית מאקרו-כלכלית בנוגע למשתני המאקרו העיקריים – התוצר, האינפלציה והריבית. מטבע הדברים, התחזית מאופיינת ברמה גבוהה במיוחד של אי ודאות, וגבושה תחת ההנחה שההשפעה הכלכלית הישירה של ההשפעה הכלכלית הישירה של המלחמה תמשיך להיות משמעותית אל תוך תחילת שנת 2025. הנחה זו משקפת רמת עצימות גבוהה יותר של הלחימה בסוף שנת 2024 ובתחילת 2025 בהשוואה להנחה שעמדה בבסיס תחזית יולי, תוך שיבוש רחב יותר של פעילות הכלכלית בעורף, בעיקר בצפון הארץ. בהתאם לתחזית, התוצר צפוי לצמוח בשיעור של 0.5% בשנת 2024 וב-3.8% בשנת 2025 (הערכה נמוכה יותר בהשוואה לתחזית יולי). שיעור האינפלציה במהלך שנת 2024 צפוי להיות 3.8% (לעומת 3.0% בתחזית אפריל) ובמהלך שנת 2025 צפוי להיות 2.8% (בדומה לתחזית יולי). הריבית צפויה לעמוד על 4.5% ברבעון השלישי של 2025. לנוכח האי-ודאות הגיאוגרפית והעליית ההסתברות שבנק ישראל מייחס לתרחישים ביטחוניים חמורים יותר, הסיכון לתחזית הצמיחה נוטה כלפי מטה והסיכון לתחזיות האינפלציה, הריבית וגירעון הממשלה נוטה כלפי מעלה.

ביום 18 באפריל 2024 הודיעה חברת דירוג האשראי הבינלאומית S&P על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל, מרמה של AA- לרמה של A+, והותירה את תחזית הדירוג על "שלילית", וזאת לאור החרפת העימות בין ישראל לאיראן והסיכונים הגיאופוליטיים עימם מתמודדת ישראל מאז פרוץ המלחמה. ביום 1 באוקטובר 2024 הודיעה S&P על הורדת דירוג נוספת למדינת ישראל מ-A+ ל-A- וזאת לאור ההסלמה בעימות בחזית הצפון. כמו כן, הוסיפה חברת הדירוג תחזית דירוג שלילית.

ביום 10 במאי 2024 הודיעה חברת דירוג האשראי הבינלאומית Moody's על אשרור מחדש של דירוג האשראי של מדינת ישראל ברמה של A2. כמו כן, הותירה Moody's את התחזית השלילית, וזאת לאור הערכתה כי קיים סיכון משמעותי להסלמה בצפון או מול איראן באופן ישיר. ביום 27 בספטמבר 2024 הודיעה Moody's על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל בשתי דרגות מ-A2 ל-Baa1 לאור הסיכון הגיאופוליטי הגובר. כמו כן, הותירה Moody's את התחזית השלילית.

ביום 13 באוגוסט 2024 הודיעה חברת דירוג האשראי הבינלאומית פיץ' על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל, מרמה של A+ לרמה של A עם תחזית דירוג שלילית, וזאת לאור העלייה בסיכונים להתרחבות המלחמה ואי היציבות באיזור.

**1.2.2. מצב גיאופוליטי, מחירי הנפט ומרווחי הזיקוק**

למצב הגיאופוליטי הביטחוני בעולם יש השפעה ישירה ומהותית על המצב הכלכלי, על יבוא וייצוא של נפט גולמי ותזקיקים לישראל, על מחירי הנפט העולמיים ומחירי תזקיקי נפט וכן על מרווחי הזיקוק.

הגורמים העיקריים שמשפיעים על מחירי נפט גולמי ומוצריו בעולם הינם, בין היתר, שינויים בהיצע וביקוש, מצב גיאופוליטי, גורמים מאקרו כלכליים, שער הדולר. בישראל מושפע מחיר מוצרי הנפט גם משער ההמרה של הדולר לש"ח וסכום הבלו והמע"מ המוטלים על מכירת מוצרי נפט בישראל.

שוק הנפט בעולם מאופיין בתנודתיות קיצונית בכל הקשור למחירי נפט גולמי ולמרווחי הזיקוק, ששניהם יחדיו מהווים את הפרמטרים העיקריים לקביעת מחירי מוצרי הנפט, ולפיכך מוצרי הנפט חשופים לתנודתיות גדולה, אשר לא ניתן לצפותה מראש.

בשנת 2022 פרצה מלחמה בין רוסיה ואוקראינה, שהביאה לעלייה במחיר הנפט הגולמי ובמרווחי הזיקוק.

מרווחי הזיקוק נשארו גבוהים במהלך שנת 2023, על רקע המשך הגידול בביקוש העולמי לתזקיקים מחד, וקשיים באספקה מאידך (בין היתר על רקע המלחמה ברוסיה, תקלות והפרעות מזג אוויר). מרווחי הזיקוק מוסיפים להיות גבוהים מהממוצעים הרב שנתיים, ותומחרו ברמה דומה גם במהלך החציון הראשון לשנת 2024. נכון לרבעון השלישי לשנת 2025 ולמועד פרסום דו"ח זה, מרווחי הזיקוק נחלשו ביחס למרווחים בחציון הראשון של שנת 2024.

לפרטים נוספים על השפעת המלחמה באירופה, ראו סעיף 3.7.3.3 לדוח התקופתי.

הגרף שלהלן מתאר את תנודתיות מחירי הנפט הגולמי (Brent) באירופה, בדולר לחבית, בשנים 2019 ועד 2024:



מחיר החבית הממוצע בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024 עמד על כ-83 דולר, לעומת כ-82 דולר בתקופה המקבילה בשנת 2023.

מחיר החבית הממוצע ברבעון השלישי של שנת 2024 עמד על כ-80 דולר, לעומת כ-87 דולר ברבעון השלישי בשנת 2023.

בעקבות הלחימה בין רוסיה לאוקראינה שהחלה בחודש פברואר 2022, העמיק מבנה העקום העתידי של ה-ICE BRENТ ל-Backwardation קיצוני (מצב בו נוצר הפסד כתוצאה מההגנה על המלאי). החל מאמצע שנת 2022 התמתן מבנה השוק ה-Backwardation ונשמר גם במהלך 2023 ו-2024.

לעליית מחיר הנפט השפעה שלילית על החברה, בעיקר בשל העלייה בעלות הצריכה העצמית והאובדנים בתהליך הזיקוק ובעלות המימון. מנגד, לעליית מחיר חבית הנפט השפעה חיובית בשל עליית ערך מלאי בלתי מוגן. בירידת מחיר הנפט ישנן השפעות הפוכות.

נכון למועד הדוח, לא ניתן לחזות את משך הזמן בו ישררו המגמות המתוארות לעיל. בהתאם לכך, קיים קושי להעריך את ההשפעה הישירה והעקיפה של מגמות אלה בטווח הקצר, הבינוני והארוך על פעילותה העסקית של החברה ומכאן שמידע זה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך").

לנתונים נוספים בדבר מרווחי המוצרים ומרווח זיקוק לחבית ראה סעיף 2.3 להלן.

### 1.2.3 עימות צבאי באירופה

ביום 24 בפברואר 2022 החל עימות צבאי בין רוסיה לאוקראינה, אשר הוביל לשורה של סנקציות כלכליות שונות על רוסיה מטעם מדינות המערב, השוקלות בנוסף להטיל אמברגו מוחלט על תוצרת רוסיה, כולל נפט ומוצרי אנרגיה. בין היתר כתוצאה מהעמדות והסנקציות כאמור, ובעקבות חלקה המשמעותי של רוסיה בשוק האנרגיה העולמי, מחיר הנפט הגולמי עלה משמעותית בשל החשש ממשבר אספקה עולמי, והגיע בשיאו לכ-140 דולר לחבית.

בין היתר כתוצאה מכך העמיק מאד מצב הבקורדיישן במבנה השוק ("Backwardation") אשר השפיע באופן שלילי על התוצאות הכספיות של החברה.

בשל מחיר החבית הקיצוני ועלויות הבקורדיישן, במחצית הראשונה של שנת 2022, החברה הקטינה באופן זמני את חשיפת המלאי הבלתי מוגן ל-65 אלף טון. עם התמתנות מחיר הנפט, החברה חזרה להחזיק מלאי בלתי מוגן בהיקף של 105 אלף טון.

ברבעון השלישי לשנת 2024, כחלק מאסטרטגיית ניהול הסיכונים של החברה, הגדילה החברה את היקף המלאי הבלתי מוגן. נכון למועד פרסום הדוח החברה מחזיקה מלאי בלתי מוגן בהיקף של 165 אלף טון.

החל מהרבעון השני של שנת 2022 מרווחי המוצרים עלו למרווחי שיא בכל המוצרים בכלל, ובסולר בפרט, אשר להם השפעה חיובית על התוצאות הכספיות של החברה. לקראת סוף הרבעון השני ובמהלך הרבעון השלישי והרביעי של 2022 השפעות אלו מותנו, אך מרווחי הזיקוק נשארו גבוהים משמעותית ביחס לממוצעים ההיסטוריים. מגמה זו נמשכה גם בשנת 2023. במהלך שנת 2024 נשחקו מרווחי הזיקוק באופן מתון עד לרמות ממוצעות היסטוריות. נכון לרבעון השלישי לשנת 2024 ולמועד פרסום דוח זה, מרווחי הזיקוק נסחרים ברמות הממוצעות ההיסטוריות.

הואיל ומדובר באירוע אשר אינו בשליטת החברה, החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר השינויים במחיר הנפט בעולם, ובוחנת את ההשלכות על תוצאותיה העסקיות של החברה.

#### 1.2.4 פעילות החותמים בים האדום:

מתקפות החותמים בים האדום על אוניות משפיעות על שרשרת האספקה העולמית. בין היתר, נגרמת הפרעה משמעותית לתנועת מיכליות תזקינים (בעיקר סולר ודס"ל) מהמזרח לאיזור הים התיכון. כתוצאה מכך מחירם של מוצרים אלה בים התיכון עולה ומשפיע לחיוב על מרווח הזיקוק באיזור זה.

#### 1.2.5 מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023, פתח ארגון הטרור החמאס במתקפה חסרת תקדים מרצועת עזה על מדינת ישראל אשר כללה חדירת אלפי מחבלים ליישובי עוטף עזה, תוך מטחים כבדים של ירי טילים על מדינת ישראל. בעקבות המתקפה הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" (להלן בסעיף זה: "המלחמה") כמו כן, הכריזה ממשלת ישראל על מצב מיוחד בעורף הישראלי, שבמסגרתו פונו יישובים רבים הן בעוטף עזה והן ביישובי גבול הצפון, וכן ננקטו פעולות לשם שמירה על בטחון הציבור, ביניהן, הטלת מגבלות על מקומות עבודה ומערכת החינוך, בהתאם לקרבתם לאזורי הלחימה.

למלחמה השלכות כלכליות מהותיות על המשק הישראלי, אשר לא כולן ידועות נכון למועד דוח זה. בין היתר, הביאה המלחמה לקיטון בהיקפי הפעילות במשק כתוצאה מסגירת מפעלים, פגיעה בתשתיות, גיוס מילואים רחב היקף, פינוי תושבים מאזורי מגוריהם, הגבלות על פעילויות שונות (כגון עבודת קבלנים וזמינות מומחים בינלאומיים, אסדות גז, מערכת החינוך ועוד), הגבלות על פעילות סחר עם מדינות מסוימות, תחבורה ותנועה וכד'. זאת לצד תנודות בשער החליפין ובשוקי המניות והחוב בבורסה בתל אביב וירידת דירוג החוב של מדינת ישראל על ידי סוכנויות הדירוג הבינלאומיות.

עם זאת, מבחינות שביצעה החברה, עולה, כי נכון למועד פרסום דוח זה, למלחמה לא צפויה להיות השפעה מהותית על יכולת החברה לעמוד בפירעון התחייבויותיה, על מדידת נכסים והתחייבויות או על ירידת ערך נכסים או אומדנים ושיקול דעת קריטיים.

### השלכות המלחמה על תוצאות הפעילות בתקופת הדוח ולאחריה:

#### פעילות לוגיסטיקה ייבוא וייצוא

למצב המלחמה השפעה על הגעת אוניות נפט ותזקינים לנמלי ישראל ועל הרציפות התפעולית של בית הזיקוק. במהלך השבועות הראשונים של המלחמה, פריקת הנפט הגולמי שנעשית בימים כסדרם בנמל אשקלון באמצעות קצא"א הופרעה בשל סגירת פעילות הנמל לאור פגיעות וניסיונות פגיעה במרחב אשקלון. לאור כך פעלה החברה במספר מישורים לרבות הסטת אוניות הנפט הגולמי, שהיו אמורות להגיע לנמל אשקלון, לנמל אילת, רכישת מלאים זמינים בשוק המקומי. החל ממחצית חודש נובמבר 2023, חזר נמל קצא"א לפעילות. מקשר חח"י באשדוד המשמש את החברה בפריקה וטעינה של אוניות תזקינים היה פעיל במהלך כל התקופה.

במהלך כל התקופה ועד למועד דוח זה, חלק מבעלי האוניות והמטענים מסרבים לפקוד את נמלי ישראל. מגמה זו הולכת ונחלשת עם חלוף הזמן, למעט בנמל אילת המושפע מפעילות החותמים בים האדום. הקשיים הלוגיסטיים המתוארים לעיל בנמלי אשדוד ואשקלון הביאו לפגיעה במרווח הזיקוק של החברה.

בתחילת חודש מאי 2024 ובעקבות המלחמה, הכריז משרד הסחר הטורקי על הגבלות שונות על הסחר עם ישראל. במסגרת פעילות הייבוא של החברה נעשה שימוש בתשתיות נפט בטורקיה וכן מתבצע ייצוא של מוצרים שונים לטורקיה. הצעדים שנקטו על ידי טורקיה עד כה לא השפיעו באופן מהותי על פעילות הייבוא והייצוא של החברה. להערכת החברה, צעדים אלו לא צפויים להשפיע על פעילות הייבוא אך עלולה להיות להם השפעה לא מהותית על פעילות הייצוא של החברה.

**ביקושים בשוק המקומי**

למצב המלחמה השפעה על היקף הנסועה בכבישי ישראל אשר משפיעה על צריכת תזקיית נפט על ידי הציבור ועל היקף הזמנות הדלקים מבית הזיקוק על ידי חברות הדלק בהתאם להסכמים עימן. במהלך חודש אוקטובר 2023 נרשמה ירידה של כ- 20-25% בביקוש לבנוזין וסולר וכ- 50% בביקוש לדס"ל. השפעת הירידה בביקושים על מכירות בית הזיקוק מוגבלת לאור אופי הסכמי המכר עליהם חתומה החברה מול לקוחותיה. בתחילת חודש נובמבר 2023 החלה התאוששות בביקוש לבנוזין וסולר אם כי רמות הביקוש עדיין נמוכות ביחס לביקושים טרום המלחמה. במהלך הרבעון הראשון לשנת 2024 חזרו הביקושים במשק לרמתם הרגילה למעט דס"ל אשר הביקוש לו נותר ברמות נמוכות, וסולר המופנה לרשות הפלסטינאית ולרצועת עזה. מצב זה נשמר גם במהלך הרבעון השני והשלישי של שנת 2024. לפיכך, החברה מייצאת את עודפי התזקייתם. לייצוא התזקייתם חלף מכירתם בשוק המקומי השפעה שלילית על מרווח הזיקוק.

**גז טבעי וקונדנסט**

עם תחילת המלחמה הנחה משרד האנרגיה על הפסקת הזרמת הגז הטבעי והקונדנסט מאסדת "תמר" שנמצאת באופן יחסי קרוב לחופי עזה. בהתאם, פעלה החברה לרכישת גז טבעי מיתר שותפויות הגז שעמם לחברה יש הסכמים וממקורות אחרים, כך שהפחתת אספקת הגז הטבעי לא פגעה בפעילות החברה. לאור הצורך של החברה בכמות גז טבעי מעבר לכמויות שסופקו בתקופת ההשבתה של מאגר תמר, במהלך חודש אוקטובר 2023 נחתם בין החברה לבין מאגר לווייתן הסכם Spot לרכישת כמויות גז טבעי נוספות, אשר יסופקו לחברה, לפי בקשתה, במקרה בו יעמדו לרשות שותפות מאגר לווייתן כמויות גז טבעי עודפות. ההסכם נחתם לתקופה של שנה עם אפשרות לביטול ההסכם בהודעה בת 7 ימים. ההסכם אינו כולל התחייבות לאספקת ו/או לרכישת כמויות כלשהן.

ביום 13 בנובמבר 2023, חזרה החברה לקלוט גז טבעי ממאגר תמר והחל מיום 14 בנובמבר 2023 חזרה החברה לקלוט קונדנסט ממאגר תמר.

יצוין כי במהלך החודשים האחרונים מתקבלות מעת לעת הודעות משותפות "לווייתן", לפיהן בהנחיית משרד האנרגיה, מופסקת הזרמת הקונדנסט לבית הזיקוק.

סך ההשפעות של הפרעות אלו מסתכם בכך שהכמות הממוצעת שהתקבלה עד כה נמוכה מהכמות המופקת. פער זה מייצר נזקים לא מהותיים לבית הזיקוק. בהמשך לכך, במהלך חודש ספטמבר 2024 מסרה שותפות לווייתן לחברה כי החל מחודש ינואר 2025 ולאחר השלמת פרויקט שדרוג הקו, צפויה ירידה משמעותית בהפסקות ההזרמה כאמור לעיל. בנוסף, יצוין כי כמויות הקונדנסט המופקות על ידי שותפות לווייתן, ובהתאם, רווחיות החברה מזיקוק הקונדנסט צפויות להיות ברף התחתון של הערכת החברה כפי שבאה לידי ביטוי בסעיף 3.31.4.2 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי.

הערכת החברה ביחס לתרומת הקונדנסט לרווחיות החברה, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, אשר אין כל וודאות כי יתממש, כולו או חלקו, והעשוי להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים לרבות עקב שינויים כמויות הקונדנסט שתירכשה על ידי החברה וכן אי השלמת הסכם ההולכה ו/או התאמת התשתית להזרמת קונדנסט, שינויים במחיר הברנט, מחירי חלופות לרכישת קונדנסט, שינויים גיאופוליטיים ושינויים בשוק הנפט בארץ ובעולם וכיוצא בזה.

**מצבת עובדים**

במהלך המלחמה שירתו במילואים בממוצע כ-50 מעובדי בית הזיקוק המהווים כ-11% ממצבת העובדים של החברה. אף על פי כן, לא נגרמה פגיעה בפעילות בית הזיקוק בשל כך. נכון למועד פרסום דוח זה, מרבית עובדי החברה שבו לעבודתם.

**השפעה על התוצאות הכספיות**

מלחמת חרבות ברזל הביאה לאובדן EBITDA בסך של כ- 27 מיליון דולר בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2024. כ-50% מהנזק הינו בגין השפעות ועלויות לוגיסטיות והיתרה בגין קיטון במכירות והסטת מכירות לייצוא כמפורט לעיל. כמו כן, החברה צופה כי השפעות המלחמה יביאו לאובדן EBITDA ברבעון הרביעי לשנת 2024 בסך של כ- 6 מיליון דולר בעיקר בגין עלויות לוגיסטיות וירידה בביקושים בשוק המקומי. אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מלא ושלם את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על פעילותה של החברה, בין היתר לאור חוסר הוודאות בדבר משך המלחמה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של החברה או מתקניה, צעדים שיינקטו על ידי הממשלה והרשויות השונות, וכן עוצמת ומשך ההאטה הכלכלית שתפתח כתוצאה ממנה.

המידע האמור לעיל בסעיף 1.2.5 זה בקשר להשפעה עתידית של מלחמת חרבות ברזל אשר מצויה בעיצומה וטרם הובררו מלוא השפעותיה והשלכותיה על פעילות החברה, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך,

תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), המבוסס על הידוע לחברה נכון למועד הדוח ועל הערכות החברה בהתאם. המידע והערכות החברה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהערכות החברה כאמור, לרבות באופן שבו למלחמה תהיינה השפעות מהותיות על פעילות החברה ותוצאותיה, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד דוח זה וכן אינם בשליטתה ובכלל זה, בין היתר, אי-יציבות כלכלית, התפתחויות שלא ניתן להעריך בשלב זה בקשר עם המלחמה, משכה, עוצמתה והשפעתה, לרבות ביחס לתפקוד המשק והעורף, האטה או אי יציבות כלכלית במשק, הוראות והחלטות הגורמים הממשלתיים בישראל, לרבות הטלת מגבלות על פעילות הנמלים, מגבלות על פעילות הייבוא והייצוא של החברה לרבות הטלת סנקציות של מדינות שונות והגבלת פעילות הסחר עם מדינת ישראל ומגבלות נוספות אשר תפגענה ביכולתה של החברה לספק את שירותיה וכיו"ב, שינויים במחירי נפט גולמי ומוצרי נפט בעולם ושינויים במרווח הזיקוק, שינויים לא צפויים בזמינות מתקני הייצור של החברה וכן עקב התממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה כאמור בסעיף 3.36 לחלק א' לדוח התקופתי.

### מדיניות פיננסית

1.3

החברה מייצרת הגנות מסוימות מפני חשיפות שוק, חשיפה לסחורות/מלאי, ולעיתים לחשיפה על מרווח הזיקוק. החברה לא מגינה באופן מלא על הסיכון הנובע מתנודות מחירי הנפט הגולמי והשינוי במחירי התזקיקים. החברה מגנה על חשיפות לשער הדולר אך אינה מגינה על חשיפות לשינויים בשער הש"ח וכתוצאה מכך עשויות להיות השפעות של הפרשי שער בגין שינויי מטבע. לפרטים נוספים ראה סעיף 7.1 לדוח התקופתי וביאור 25 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 המצורפים לדוח התקופתי (להלן: "הדוחות הכספיים השנתיים").

## 2. תוצאות הפעילות

## 2.1 עיקרי התוצאות

2.1.1 תמצית דוח רווח והפסד מדווח לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (במיליוני דולר):

הסבר	הפרש	1-9/2023 מדווח	1-9/2024 מדווח	
מכירות נטו	(438)	2,943	2,505	
עלות המכירות	269	(2,756)	(2,487)	
רווח גולמי	(169)	187	18	
הוצאות מכירה ושיווק	(4)	(6)	(10)	
הוצאות הנהלה וכלליות	-	(9)	(9)	
הוצאות אחרות, נטו	-	(1)	(1)	
רווח (הפסד) תפעולי	(173)	171	(2)	
הוצאות מימון, נטו	1	(34)	(33)	
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	(172)	137	(35)	
מסים על ההכנסה	30	(21)	9	
רווח (הפסד) לתקופה	(142)	116	(26)	
מיוחס למחזיקי ההון	(142)	116	(26)	
רווח (הפסד) תפעולי	(173)	171	(2)	
פחת והפחתות	-	50	50	
EBITDA - על בסיס נתונים מדווחים	(173)	221	48	

\* סכום הנמוך מ-0.5 מ' דולר.

2.1.2. תמצית דוח רווח והפסד מדווח לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (במיליוני דולר):

הסבר	הפרש	7-9/2023 מדווח	7-9/2024 מדווח	
מכירות נטו		1,066	844	
ירידה של כ-16% בכמויות המכירה, וירידה של כ-6% במחיר המכירה הממוצע.	(222)			
עלות המכירות		(976)	(840)	
בעיקר ירידה בכמויות המכירה וירידה במחיר חומרי גלם.	136			
רווח גולמי		90	4	
ראו ס' 2.3.	(86)			
הוצאות מכירה ושיווק		(2)	(2)	
	-			
הוצאות הנהלה וכלליות		(3)	(3)	
	-			
הכנסות אחרות, נטו		(1)	(1)	
	-			
רווח (הפסד) תפעולי		84	(2)	
בעיקר ירידה במרווחי הזיקוק וקיטון במכירות, בין היתר בשל המלחמה ואופטימיזצית ייצור.	(86)			
הוצאות מימון, נטו		(10)	(17)	
בעיקר הוצאות מהפרשי שער.	(7)			
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה		74	(19)	
	(93)			
מסים על ההכנסה		(11)	5	
	16			
רווח (הפסד) לתקופה		63	(14)	
	(77)			
מיוחס למחזיקי ההון		63	(14)	
	(77)			
רווח (הפסד) תפעולי		84	(2)	
	(86)			
פחת והפחתות		16	19	
	3			
EBITDA - על בסיס נתונים מדווחים		100	17	
	(83)			

\* סכום הנמוך מ-0.5 מ' דולר.

כאמור לעיל, החברה קבעה את הדולר כמטבע פעילותה וכמטבע ההצגה. בהתאם לכך, נערכו הדוחות הכספיים על בסיס דולרי. הצגת הוצאות והכנסות החברה, שחלקן נקובות בש"ח (מכירות לשוק מקומי, הוצאות שכר וכדומה) כאשר הן מתורגמות לדולר ביום היווצרותן, מושפעת משינוי שער הדולר בתקופת הדיווח.

להלן טבלת שערי חליפין ממוצעים של הדולר מול השקל לתקופת הדיווח:

שנת 2023	
3.6897	
3.701	תשעה חודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר 2024
3.642	תשעה חודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר 2023
3.714	שלושה חודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר 2024
3.743	שלושה חודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר 2023

## 2.1.3. תמצית דוח רווח והפסד מדווח לפי רבעונים (במיליוני דולר):

רבעון ראשון 2024	רבעון שני 2024	רבעון שלישי 2024	
793	868	844	מכירות נטו
(798)	(849)	(840)	עלות המכירות
(5)	19	4	<b>רווח (הפסד) גולמי</b>
(5)	(3)	(2)	הוצאות מכירה ושיווק
(3)	(3)	(3)	הוצאות הנהלה וכלליות
*	*	(1)	הכנסות אחרות, נטו
(13)	13	(2)	<b>רווח (הפסד) תפעולי</b>
(11)	(5)	(17)	הוצאות מימון, נטו
(24)	8	(19)	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה</b>
5	(1)	5	הכנסות (הוצאות) מסים על ההכנסה
(19)	7	(14)	<b>רווח (הפסד) לתקופה</b>

\* סכום הנמוך מ-0.5 מ' דולר.



## 2.2 נתונים נבחרים מדוחות רווח והפסד מתואמים מהשפעות חשבונאיות

הנתונים המתואמים כוללים התאמות ונטרול השפעות מסוימות על הרווח והפסד.

ההשפעות כוללות: הפרשי עיתוי בין מועד רכש הנפט הגולמי לבין מועד מכירת המוצרים כתוצאה מההגנה הכלכלית, הפסד/רווחי מלאי בלתי מוגן, הפרשה לירידת ערך מלאי וירידת ערך רכוש קבוע. ההשפעות מפורטות להלן (להלן: "השפעות מסוימות"). לדעת החברה, ההתאמות המפורטות מאפשרות הבנה טובה יותר של התוצאות העסקיות של החברה.

להלן תוצאות הפעילות לתקופות הדוח של החברה, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמת השפעות מסוימות:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			במיליוני דולר
2023	2024	הפרש	2023	2024	הפרש	
(86)	(2)	(173)	171	(2)	(173)	רווח (הפסד) תפעולי מדווח
(44)	(28)	(3)	23	20	(3)	השפעות התאמת הפרשי עיתוי בגין הגנות מלאי (1)
15	14	15	(6)	9	(6)	השפעות התאמת ערך מלאי לשווי מימוש נטו (2)
26	13	13	(5)	8	(5)	השפעות מלאי לא מוגדר כלכלית (3)
(1)	(1)	(19)	-	(19)	(19)	התאמת הגנות שער חליפין (4)
(90)	(4)	(167)	183	16	(167)	רווח (הפסד) תפעולי מתואם
(7)	(17)	1	(34)	(33)	1	הוצאות מימון
1	1	19	-	19	19	התאמת הגנות שער חליפין (4)
16	5	30	(21)	9	30	הכנסות (הוצאות) מס
(80)	(15)	(117)	128	11	(117)	רווח (הפסד) נקי מתואם
(90)	(4)	(167)	183	16	(167)	רווח (הפסד) תפעולי מתואם
3	19	-	50	50	-	פחת והפחתות
(87)	15	(167)	233	66	(167)	EBITDA - מתואם

(1) נטרול השפעות שנבעו מעסקאות גידור של מחירי הנפט, מרווחי זיקוק ושער חליפין שסווגו כספקולטיביות לפי ה-IFRS.

(2) הפרשה/ביטול הפרשה לירידת ערך מלאי לשווי מימוש נטו לסוף התקופה.

(3) השפעות שינוי מחירי הנפט הגולמי בגין פעילות המלאי הבלתי מוגן. נכון למועד הגשת הדו"ח החברה אינה מגינה על מלאי בהיקף של 165 אלף טון.

(4) הגנות שער חליפין כלכליות – מיון מעלות המכר להוצאות מימון.

2.3. רווח גולמי

הרווח הגולמי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024 הסתכם לכ-18 מיליוני דולר, בהשוואה לרווח של כ-187 מיליוני דולר בתקופה המקבילה בשנת 2023.

הרווח הגולמי ברבעון השלישי של שנת 2024 הסתכם לכ-4 מיליוני דולר, בהשוואה לרווח גולמי של כ-90 מיליוני דולר ברבעון השני של שנת 2023.

הירידה ברווח הגולמי נובעת בעיקר מירידה ברווח הזיקוק של כ-9.5 דולר לחבית ברבעון השלישי ושל כ-5.8 דולר לחבית בתשעת החודשים הראשונים של 2024 לעומת התקופות המקבילות אשתקד, בהתאמה. כמו כן, הירידה ברווח הגולמי נובעת מקיטון במכירות בשל המלחמה, אופטימיזציית ייצור, עבודות הרענון שהתבצעו ברבעון הראשון (כאמור בסעיף 2.3.4 להלן) וכן מספר תקלות שאירעו במהלך הרבעון השלישי של שנת 2024, שהתקזזו בחלקן בקיטון בהוצאות ייצור ושכר עבודה, אשר בשנת 2023 כללו מענק בגין הפיצול.

2.3.1 מרווח הזיקוק המתואם של החברה (להלן: "מרווח הזיקוק")

מרווח הזיקוק הכולל לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024 הסתכם ל-8.9 דולר לחבית, לעומת 14.7 דולר לחבית בתקופה המקבילה בשנת 2023.

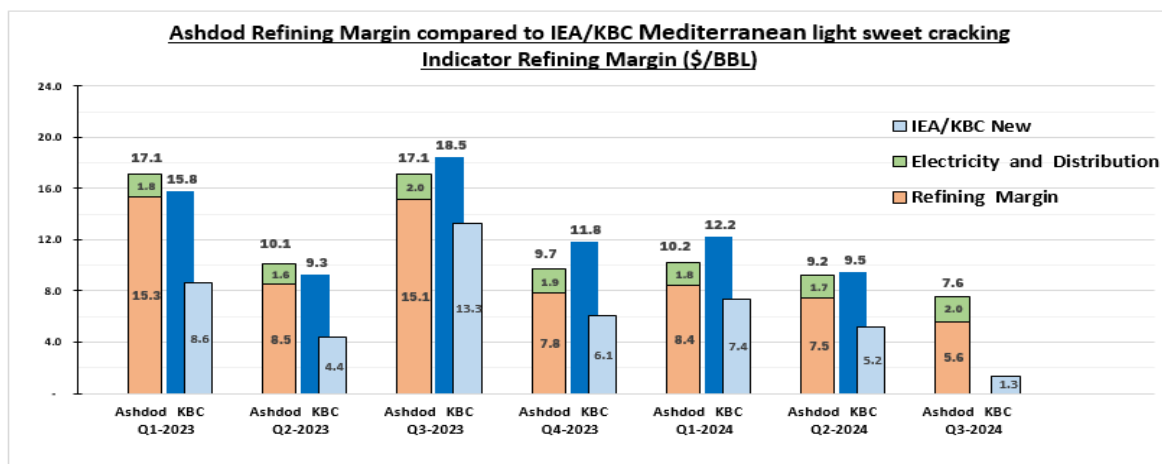
מרווח הזיקוק הכולל לרבעון השלישי של שנת 2024 הסתכם ל-7.6 דולר לחבית, לעומת 17.1 דולר לחבית ברבעון השני בשנת 2023.

החברה מפרסמת מרווח ייחוס אינדיקטיבי אשר מחושב על פי המתודולוגיה של חברת KBC (חברת יעוץ בינלאומית בתחום האנרגיה) ומתפרסם באתר סוכנות האנרגיה העולמית (IEA). מרווח הייחוס האינדיקטיבי העיקרי בו השתמשה החברה בשנים האחרונות היה IEA/KBC NWE FCC, שהציג מרווח של בית זיקוק תיאורטי (מוטה בנזין) בעל קונפיגורציית מתקנים דומה (אך לא זהה) אשר מזקק נפט גולמי מסוג BRENT (להבדיל מסוגי הנפט הספציפיים שמזקקת החברה) וחשוף למבנה המחירים בים התיכון אליהם בעיקר חשופה החברה. החל מדוחות ספטמבר 2022, החברה משתמשת במרווח הייחוס IEA/KBC MED FCC שמציג מרווח של בית זיקוק מדגמי (מוטה בנזין) בעל קונפיגורציה דומה (אך לא זהה) אשר מזקק נפט גולמי מסוגים הדומים לסוגי הנפט שמזקקת החברה (קלים ומתוקים) וחשוף למבנה המחירים בים התיכון אליהם בעיקר חשופה החברה. יחד עם זאת, במסגרת חישוב מרווח זה נמדדים פרמטרים שאינם רלוונטיים למרווח הזיקוק של החברה, כגון עלויות פליטות פחמן. מרווחי הייחוס אינם מביאים לידי ביטוי השפעות אחזקת מלאי. לפיכך, מרווחי הייחוס אינו מייצג בהכרח את מרווח הזיקוק של החברה, אך מהווה אינדיקציה רלוונטית לסביבה העסקית שבה פועלת החברה.

במהלך חודש אוגוסט, פרסמה חברת KBC עדכון למתודולוגית חישוב מרווח הייחוס האינדיקטיבי בו משתמשת החברה בשנים האחרונות (IEA/KBC MED FCC). במסגרת השינוי שבוצע, עודכן המרווח האינדיקטיבי באופן שייתן ביטוי טוב יותר להשפעות של עלויות תשתיות (גז טבעי, גז בית זיקוק, גפ"מ, שמן סולר, חשמל, קוק נפטי, קיטור), תמהיל מוצרים חדש המבוסס על נתונים בפועל, התאמות מחיר מסוימות. להערכת החברה, המרווח העדכני נותן אינדיקציה טובה לסביבה העסקית בה פועלת החברה.

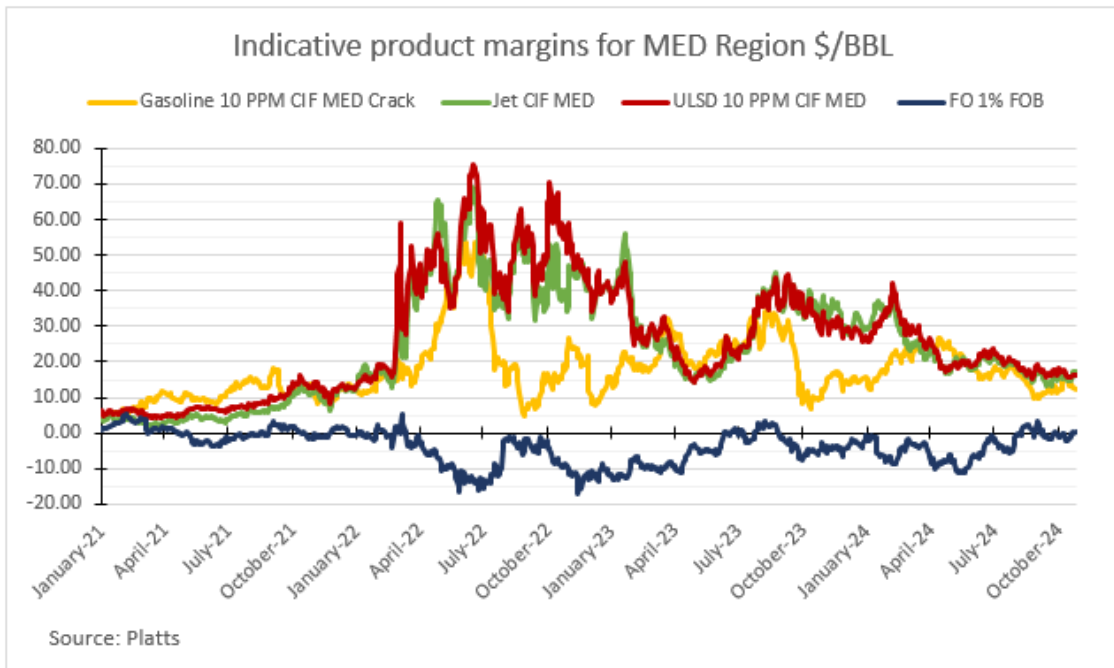
המרווח של החברה כולל את הפער בין מחירי תמהיל הנפט הגולמי לבין מחירי התזקיקים, את השפעת מבנה השוק ואת ההכנסות ממכירת החשמל לצדדים שלישיים ומהניפוק, ומוצג בניכוי צריכה ואובדנים. המרווח אינו כולל הוצאות משתנות וקבועות אחרות ואינו כולל הוצאות אנרגיה לייצור החשמל (גז טבעי), פחת והפחתות.

להלן גרף המציג את מרווח הזיקוק של החברה בהשוואה למרווח הייחוס (מרווח הייחוס במתודולוגיה החדשה מוצג גם רטרואקטיבית):



2.3.2. להלן מרווח המוצרים האינדיקטיבי הממוצע [מקור - סוכנות Platts]:

מרווח המוצרים מבטא את הפער בין תמורת המכירה מהמוצרים לבין עלות חומר הגלם ללא הפרשי עיתוי.



להלן מרווחי מוצרים עיקריים [מקור - סוכנות Platts]:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			המוצר (\$/חבית)
שינוי (%)	2023	2024	שינוי (%)	2023	2024	
(47) %	27.7	14.7	(22) %	23.7	18.5	בנזין – (Gasoline 10ppm CIF MED crk)
(45) %	34.4	18.8	(19) %	28.9	23.3	סולר – (ULSD Cif Med/ ICE Brent crk)
(49) %	34.2	17.6	(22) %	28.6	22.3	דס"ל – (Jet Cif MED crk)
(78) %	(0.7)	(1.2)	15%	(5.1)	(4.3)	מזוט – (F.o1% Fob Med/ICE Brent crk)

## 2.3.3. להלן נתוני התפלגות תפוקת הייצור של החברה בחלוקה למוצרים (באלפי טונות):

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר				לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר				
%	2023	%	2024	%	2023	%	2024	
38%	453	42%	435	38%	1,332	42%	1,274	בנזין ונפטא
34%	394	39%	406	34%	1,175	36%	1,079	סולר
13%	150	8%	86	12%	411	11%	319	דס"ל
10%	115	5%	46	11%	365	5%	163	מזוט
5%	58	6%	67	5%	182	6%	186	אחרים
<b>100%</b>	<b>1,170</b>	<b>100%</b>	<b>1,040</b>	<b>100%</b>	<b>3,465</b>	<b>100%</b>	<b>3,021</b>	<b>סה"כ כמות ייצור</b>

## 2.3.4. להלן נתוני ניצולת המתקנים של החברה לתקופות הדיווח:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2023	2024	2023	2024	
94%	84%	94%	82%	מתקני זיקוק
97%	96%	94%	92%	תחנת כוח 1
96%	79%	95%	80%	תחנת כוח 2

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2024, נערך ריענון (Regeneration) של קטליזטור במתקן הפירוס הקטליטי. במהלך הריענון צבר בית הזיקוק כמות גדולה של מוצרים לא מטופלים. לאור זאת, היקפי המלאי ברבעון הראשון לשנת 2024 היו גבוהים ובהתאמה היקפי המכירות נמוכים. מלאי זה נמכר במהלך הרבעון השני. הריענון הבא מתוכנן להתבצע במהלך החציון השני של שנת 2025.

במהלך הרבעון הראשון ותחילת הרבעון השני התבצעו עבודות אחזקה מתוכננות בתחנות הכוח.

## 3. מצב כספי

## 3.1 תמצית נתוני המאזן ליום 30 בספטמבר 2024 וההסברים לשינויים העיקריים בסעיפים:

במיליוני דולר	30.9.2024	% מסך המאזן	31.12.2023	% מסך המאזן	הפרש	הסבר
נכסים שוטפים	617	47%	655	47%	(38)	בעיקר קיטון ביתרת המזומנים והלקוחות, בקיזוז גידול ביתרות המלאי (גידול בכמויות).
נכסים בלתי שוטפים	702	53%	722	53%	(20)	בעיקר פחת שוטי, בקיזוז רכישות רכוש קבוע.
<b>סה"כ נכסים</b>	<b>1,319</b>	<b>100%</b>	<b>1,377</b>	<b>100%</b>	<b>(58)</b>	
התחייבויות שוטפות	606	46%	553	46%	53	בעיקר גידול ביתרת הספקים.
התחייבויות בלתי שוטפות	229	17%	259	19%	(30)	בעיקר פירעון קרן אגרות חוב וקיטון בהתחייבות מסים נדחים.
סה"כ התחייבויות	835	63%	812	59%	23	
הון עצמי	484	37%	565	41%	(81)	הפסד כולל לתקופה ודיבידנד שחולק.
<b>סה"כ התחייבויות והון</b>	<b>1,319</b>	<b>100%</b>	<b>1,377</b>	<b>100%</b>	<b>(58)</b>	

## 3.2 הון חוזר:

נכון ליום 30 בספטמבר 2024, לחברה הון חוזר חשבונאי (נכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות) חיובי בסך כ-11 מיליוני דולר, לעומת הון חוזר חשבונאי בסך כ-102 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר 2023. הירידה נובעת בעיקר בשל קיטון ביתרות המזומנים והלקוחות וגידול ביתרת הספקים, אשר קוּזְזו עם הגידול במלאי.

במהלך הרבעון השלישי לשנת 2024, החברה הגדילה את מלאי הנפט הגולמי שברשותה בכ-40 אלף טון בממוצע, לאור המצב הגיאופוליטי ולשם הבטחת רציפות אספקת המוצרים למשק. לאחר בחינת הסיכון במצב השוק הוחלט להחזיר את הכמות לרמות המלאי שנקבעו במדיניות החברה.

ראה גם סעיף 4 להלן.

4. מקורות מימון

ספקי נפט - מדיניות החברה היא להתנהל כלכלית תוך דגש על מימון ההון החוזר בין היתר באמצעות אשראי ספקים. מדיניות זו משולבת בתוכנית רכישות נפט גולמי המבוססת על תכנון כלכלי מול היצע בשוק, הסכמי מסגרת ואד הוק (S.POT). במקביל לחברה תקבולי לקוחות בתנאי תשלום שונים. החברה חתמה עם מספר ספקים על הסכמי מסגרת הכוללים אפשרות להארכת ימי אשראי תמורת ריבית בתנאי שוק בהתאם לתנאי ההסכם. לפירוט בנושא הסכמי ספקים ראו סעיף 3.31.10 לחלק א' לדוח התקופתי ובעדכונים שצורפו לחלק א' לדוח זה.

מימון בנקאי - ביום 28 בדצמבר 2022 התקשרה החברה בהסכמים להעמדת מסגרות אשראי עם מספר תאגידים בנקאיים, כולל מסגרות אשראי דוקומנטרי וערבויות, בהיקף של כ-2.2 מיליארד ש"ח (כ-640 מיליון דולר). ביום 28 בדצמבר 2023 חידשה החברה את ההסכמים בהיקף של כ-2.5 מיליארד ש"ח (כ-690 מיליון דולר). נכון ליום 30 בספטמבר 2024 ניצלה החברה ממסגרות אלה סך של כ-222 מיליון דולר באשראי דוקומנטרי וערבויות.

ניכיון לקוחות - בדצמבר 2022 החברה התקשרה בהסכם מסגרת עם תאגידים בנקאיים שהתחייבו לרכוש מהחברה התחייבויות של לקוחות מסוימים, בהיקף מירבי של 850 מיליון ש"ח (כ-241 מיליון דולר). הסכם מסגרת זה הוארך ביום 28 בדצמבר 2023 לשנה נוספת בהיקף של 850 מיליון ש"ח (כ-234 מיליון דולר). ליום 30 בספטמבר 2024 נגרעו בהתאם להוראות IFRS 9 חובות לקוחות בהיקף של כ-142 מיליון דולר (כ-527 מיליון ש"ח).

אגרות חוב - בינואר 2023 החברה הנפיקה למשקיעים מוסדיים אגרות חוב (סדרה 2) אשר ביום ההנפקה עמד הערך הנקוב על 580 מיליון ש"ח (כ-172 מיליון דולר). דירוג אגרות החוב הינו A3.il עם תחזית יציבה. בהמשך לכך, ביום 14 בספטמבר 2023 החלו להיסחר אגרות החוב (סדרה 2) של החברה ברשימה הראשית בבורסה וזאת חלף מסחר במערכת רצף מוסדי של הבורסה בו נסחרו אגרות החוב (סדרה 2) עד ליום 12 בספטמבר 2023. בהתאם לכך, ובהתאם לשטר הנאמנות לאגרות החוב, הופחת שיעור הריבית השנתית המשולמת בגין יתרת קרן אגרות החוב (סדרה 2) ב-0.25%, החל מיום רישומן למסחר ברשימה הראשית בבורסה (קרי, החל מיום 14 בספטמבר 2023) ועד לפירעון המלא או מחיקתן ממסחר, לפי המוקדם.

ביום 27 בדצמבר 2023 בוצעה הרחבת סידרת אגרות חוב (סדרה 2) בהיקף של 220 מיליון ש"ח ערך נקוב, (כ-61 מיליון דולר).

ביום 30 באפריל 2024 בוצע התשלום השנתי הראשון של קרן אגרות החוב בסך של 80 מיליון ש"ח (כ-21 מיליון דולר), כך שנכון למועד דוח זה, סך אגרות החוב (סדרה 2) שבמחזור עומד על 720 מיליון ש"ח ערך נקוב (כ-194 מיליון דולר).

לפרטים נוספים בדבר התקשרות החברה במסגרות אשראי והסכם ניכיון עם בנקים מחודש דצמבר 2023 ולאגרות חוב שהנפיקה החברה, ראו סעיף 3.25 לחלק א' לדוח התקופתי.

חוב פיננסי - נכון ליום 30 בספטמבר 2024, יתרת החוב הפיננסי נטו של החברה, כהגדרתו בהסכמי המימון מול הבנקים, עומד על סך של כ-94 מיליון דולר.

היקפי אשראי ממוצעים - ההיקף הממוצע החודשי של סך יתרות אשראי לקוחות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024 עמד על כ-142 מיליון דולר. ההיקף לשנת 2024 הינו בניכוי ניכיון לקוחות, בהתאם להסכמים מול גופים פיננסיים.

ההיקף הממוצע החודשי של אשראי ספקים בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024 עמד על כ-462 מיליון דולר.

היקפי האשראי של החברה מושפעים בעיקר משינוי במחיר החבית נפט, מחירי מוצרים ושער חליפין של הדולר, המשפיעים על היקף ההון החוזר, וכן מהיקף השקעות נדרשות ובעיקר בעת שיפוצים תקופתיים החלים אחת לכ-5-6 שנים (השיפוצ האחרון החל ביוני 2022 והסתיים ביולי 2022), דבר הגורם לתנודתיות רבה בהיקפי האשראי הנדרשים בכל נקודות זמן. במהלך הרבעון השלישי אישר הדירקטוריון, לאחר בחינה טכנו-כלכלית שנערכה באמצעות חברת ייעוץ בינלאומית המתמחה בתחום, את הארכת התקופה שבין השיפוצים התקופתיים ל-6 שנים, כך שהשיפוצ התקופתי הבא צפוי להתקיים בשנת 2028.

מדיניות דיבידנד - לחברה אין מדיניות חלוקת דיבידנדים. יחד עם זאת, דירקטוריון החברה שואף לשתף את בעלי מניותיה של החברה ברווחיה, ככל שניתן בנסיבות העניין ובשים לב לצרכיה של החברה, לרבות בקשר עם הרחבת היקף פעילותה של החברה ופיתוח עסקיה. ביום 22 בפברואר 2024 החברה חילקה דיבידנד בסך של כ-55 מיליון דולר (200 מיליון ש"ח). לפרטים נוספים בדבר החלטת החלוקה של החברה מחודש פברואר 2024, ראו סעיף 3.5 לחלק א' לדוח התקופתי.

5. נזילות5.1. יחס שוטף:

היחס השוטף ליום 30 בספטמבר 2024 הסתכם לכ-1.02, לעומת היחס השוטף ליום 31 בדצמבר 2023 אשר הסתכם לכ-1.18.

5.2. ניתוח השינויים בתזרימי המזומנים:

במיליוני דולר	1-9/2024	1-9/2023	הפרש	הסבר
תזרים מפעילות שוטפת	82	262	(180)	בעיקר קיטון ברווח בניכוי התאמות וגידול ביתרת הספקים, בניכוי גידול במלאי.
תזרים מפעילות השקעה	(21)	(23)	2	רכישת רכוש קבוע.
תזרים מפעילות מימון	(104)	(105)	1	בעיקר תשלום דיבידנד ופירעון אגרות חוב בשנת 2024, לעומת פירעון הלוואה ואשראי בניכוי הנפקת אג"ח ברבעון הראשון ב-2023.

במיליוני דולר	7-9/2024	7-9/2023	הפרש	הסבר
תזרים מפעילות שוטפת	35	100	(65)	קיטון ברווח בניכוי התאמות וגידול בשינוי בהון החוזר התפעולי, בעיקר מלאי וספקים.
תזרים מפעילות השקעה	(10)	(8)	2	רכישת רכוש קבוע.
תזרים מפעילות מימון	(7)	(18)	11	ברבעון השלישי לשנת 2023 נפרע אשראי בנקאי, בניכוי תקבול מהנפקת מניות ואופציות לשפיר.

5.3. יתרת המזומנים ושווי המזומנים:

יתרת המזומנים ושווי מזומנים ליום 30 בספטמבר 2024 עמדה על סך של כ-171 מיליוני דולר, ירידה של כ-54 מיליוני דולר בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2023.

**חלק שני – חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם****6. חשיפה לסיכונים שוק**

6.1. לפרטים בדבר האחראים לניהול סיכונים השוק, מדיניות ניהול הסיכונים של החברה וחשיפתה לסיכונים שוק, אשראי ונזילות ראה ביאור 25 לדוחות הכספיים השנתיים.

האחראית על סיכונים מחיר הנפט ומוצריו היא מנהלת אגף מבצעים וסחר. האחראית על סיכונים מטבע ונזילות היא סמנכ"לית הכספים. לפרטים בדבר השכלתם, כישוריהם, ניסיונם העסקי בחמש השנים האחרונות ותפקידיהם האחרים בתאגיד של האחראים על ניהול סיכונים החברה ראה סעיף 17 לחלק ד' לדוח התקופתי.

**6.2. ניהול סיכונים אשראי**

החל ממועד הפיצול מנהלת החברה את סיכונים האשראי שלה באופן עצמאי. להערכת החברה, בשלב זה אין לחברה סיכון אשראי משמעותי.

**6.3. דוח לפי בסיסי הצמדה**

ראה ביאור 25 לדוחות הכספיים השנתיים.

**6.4. השפעת העלייה בשיעורי הריבית והאינפלציה**

לפרטים בדבר השפעות העלייה בשיעורי הריבית והאינפלציה על החברה, ראה סעיף 7.4 לחלק ב' לדוח התקופתי.

**חלק שלישי – היבטי ממשל תאגידי****7. נושאי משרה**

ביום 1 בספטמבר 2024 הודיע מנכ"ל החברה, מר עמית כרמל, ליו"ר הדירקטוריון ולחברי הדירקטוריון על רצונו לסיים את תפקידו כמנכ"ל החברה. מועד סיום הכהונה טרם נקבע. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 1 בספטמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-09180).

**8. גילוי בדבר המבקר הפנימי**

ביום 7 באפריל 2024 אישרה ועדת הביקורת את תוכנית העבודה השנתית של מבקר הפנים וביום 21 באוגוסט 2024 אישר אותה הדירקטוריון. התוכנית כאמור גובשה בשיתוף עם הנהלת החברה ועל בסיס סקר הערכת סיכונים שערך המבקר הפנימי ואשר הוצג בפני ועדת הביקורת. שינוי תוכנית העבודה כפוף לאישור ועדת הביקורת. היקף תוכנית העבודה השנתית של הביקורת הפנימית שנקבע לשנת 2024 הוא כ-2,000 שעות.

**9. רואה החשבון המבקר**

ביום 30 באוקטובר 2024 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מינוי מחדש של משרד רו"ח סומך חייקין (KPMG) כרואי החשבון המבקרים של החברה עד למועד קיום האסיפה השנתית הבאה של החברה. כמו כן, הסמיכה האסיפה את הדירקטוריון לקבוע את שכרם של רואי החשבון המבקרים.

**10. ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה**

ביום 19 באוגוסט 2024 וביום 21 באוגוסט 2024, אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון, בהתאמה, את חידוש פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה. הביטוח כאמור יחול על דירקטורים ונושאי משרה המכהנים ו/או אשר יכהנו בחברה מעת לעת (להלן בסעיף זה: "הפוליסה"). הכיסוי על פי הפוליסה הינו כדלקמן: (1) גבול אחריות של 75 מיליון דולר למקרה ולתקופה; (2) פרמיה שנתית של כ-244 אלפי דולר; השתתפות עצמית לדירקטורים ונושאי משרה בשיפוי חברה בגובה של 75 אלף דולר לכל תביעה; (4) השתתפות עצמית לתביעות כנגד החברה בגין דיני ניירות ערך (בישראל בלבד) בגובה של 100 אלף דולר לכל תביעה. פוליסת הביטוח כאמור נערכה לתקופה של 12 חודשים החל מיום 30 באוגוסט 2024.



## חלק רביעי – הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

### 11. אומדנים חשבונאיים קריטיים

לפרטים בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים, ראה ביאור 2 לדוחות הכספיים השנתיים.

---

עמית כרמל - מנכ"ל

---

עופר אורליצקי - יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 25 בנובמבר 2024

**נספח א' - פרטים בדבר תעודות התחייבות שבמחזור למועד הדוח**

**1. פרטים בדבר תעודות התחייבות שבמחזור**

זכות לפדיון מוקדם	האם ניתנת להמרה	תנאי הצמדה	מועדי תשלום הריבית	מועדי תשלום הקרן	סוג הריבית	שווי בורסאי ליום 30.9.2024 (במיליוני ש"ח)	הערך בדוחות הכספיים ליום 30.9.2024 (במיליוני ש"ח/ש)	סכום הריבית שנצברה ליום 30.9.2024 (במיליוני ש"ח/ש)	שווי נקוב ליום 30.9.2024 לפי תנאי הצמדה (במיליוני ש"ח)	שווי נקוב ליום 30.9.2024 (במיליוני ש"ח)	שווי נקוב במועד ההנפקה (במיליוני ש"ח)	מועד הנפקה	סדרה (*)
בכפוף לתנאים מסוימים	לא	ללא הצמדה	ביום 30 באוקטובר 2023; ביום 30 באפריל וביום 30 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2024 עד 2028; ביום 30 באפריל 2029	שישה תשלומים שנתיים שאינם שווים, ביום 30 באפריל של כל אחת מהשנים 2024 עד 2029 (כולל)	ריבית שנתית קבועה – עד ליום 14.9.23 – החל מיום 14.9.23 – 7.25%	763	195 מ' \$ 722 מ' ש"ח	6 מ' \$ 22 מ' ש"ח	720	720	800	25.1.23 (הנפקה ברצף מוסדיים) 14.9.23 למסחר ברישום הראשית (בבורסה) 27.12.23 (הרחבה בהיקף של 220 מיליון ש"ח ע.נ.)	סדרה 2

(\*) נכון ליום 30 בספטמבר 2024, אגרות החוב (סדרה 2) היא סדרה מהותית המהווה מעל 5% מסך התחייבויות החברה כפי שהוצגו בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2024. נכון ליום 30 בספטמבר 2024, ובמהלך תקופת הדיווח, עמדה החברה בכל התנאים וההתחייבויות מכוח שטר הנאמנות ואמות המידה הפיננסיות שנקבעו בשטר הנאמנות לאגרות החוב האמורות של החברה ולא התקיימו תנאים להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי. לפרטים בדבר עמידה של החברה ליום 30 בספטמבר 2024 באמות המידה הפיננסיות שנקבעו בשטר הנאמנות, ראו סעיף 3.25.1 לחלק א' לדוח זה.

## 2. פרטים בדבר הנאמן

סדרה	שם חברת הנאמנות	שם האחראי על תעודת ההתחייבות	דרך ליצירת קשר	כתובת למשלוח מסמכים
סדרה 2	שטראוס לזר, חברה לנאמנות (1992) בע"מ	אורי לזר	דוא"ל: ori@slcpa.co.il טל: 03-6237777	כתובת: יגאל אלון 94, תל אביב

## 3. פרטים בדבר דירוג תעודות ההתחייבות

הדירוג נוכחי	דירוגים נוספים בין מועד ההנפקה ומועד הדוח		הדירוג למועד הדוח	הדירוג למועד ההנפקה	שם החברה המדרגת	סדרה
	היסטורית דירוג	מועדי הדירוג				
A3.il	A3.il (אופק יציב)	24/1/2023 25/12/2023	A3.il	A3.il	מידרוג בע"מ	סדרה 2

לפרטים בדבר שטר הנאמנות ודוח הדירוג העדכני ראו דוח הצעת מדף של החברה מיום 5 בספטמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-103482).

**בית זיקוק אשדוד בע"מ**

**תמצית דוחות כספיים ביניים**

**ליום 30 בספטמבר 2024**

**(בלתי מבוקרים)**

**תוכן העניינים**

<u>עמוד</u>	
2	דוח סקירה של רואי החשבון
4 - 3	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
5	תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים
7 - 6	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
9 - 8	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
17 - 10	ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים



**סומך חייקין**  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 6100601  
**03 684 8000**

### **דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של בית זיקוק אשדוד בע"מ**

*מבוא*

סקרנו את המידע הכספי המצורף של בית זיקוק אשדוד בערבון מוגבל (להלן – "החברה"), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי ליום 30 בספטמבר 2024 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכך הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

*היקף הסקירה*

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

*מסקנה*

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34. בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

סומך חייקין  
רואי חשבון

25 בנובמבר 2024

ליום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)	ליום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר)	ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)	במיליוני דולר
			<b>נכסים שוטפים</b>
225	156	171	מזומנים ושווי מזומנים
111	142	71	לקוחות
16	25	38	חייבים אחרים
9	1	5	מכשירים נגזרים
294	315	332	מלאי
655	639	617	<b>סה"כ נכסים שוטפים</b>
			<b>נכסים שאינם שוטפים</b>
8	8	8	פיקדון בנאמנות
3	3	3	חייבים אחרים זמן ארוך
18	19	25	נכסי זכות שימוש
692	700	665	רכוש קבוע
1	1	1	נכסים בלתי מוחשיים
722	731	702	<b>סה"כ נכסים שאינם שוטפים</b>
1,377	1,370	1,319	<b>סה"כ נכסים</b>

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ליום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)	ליום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר)	ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)	במיליוני דולר
			<b>התחייבויות שוטפות</b>
22	15	22	הלוואות, אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות
486	553	543	ספקים
7	10	4	מכשירים נגזרים
33	29	29	זכאים אחרים
5	5	8	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
553	612	606	<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>
			<b>התחייבויות שאינן שוטפות</b>
199	134	173	אגרות חוב, נטו
14	16	20	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירות
15	15	15	התחייבות לדמי הרשאה
15	14	14	הטבות לעובדים
16	14	7	התחייבות מסים נדחים
259	193	229	<b>סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות</b>
812	805	835	<b>סה"כ התחייבויות</b>
			<b>הון</b>
*	*	*	הון מניות
322	322	322	פרמיה על מניות
186	186	105	יתרת עודפים
57	57	57	קרן הפרשי תרגום
565	565	484	<b>סה"כ הון</b>
1,377	1,370	1,319	<b>סה"כ הון והתחייבויות</b>

\* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

אסתר פינסלר סמנכ"לית כספים	עמית כרמל מנכ"ל	עופר אורליצקי יו"ר הדירקטוריון
-------------------------------	--------------------	-----------------------------------

תאריך אישור הדוחות: 25 בנובמבר 2024

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביאור	במיליוני דולר
	2023	2024	2023	2024		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)			
3,774	1,066	844	2,943	2,505	7	<b>הכנסות</b>
(3,557)	(976)	(840)	(2,756)	(2,487)		<b>עלות המכירות</b>
217	90	4	187	18		<b>רווח גולמי</b>
(10)	(2)	(2)	(6)	(10)		הוצאות מכירה
(13)	(3)	(3)	(9)	(9)		הוצאות הנהלה וכלליות
*	(1)	(1)	(1)	(1)		הוצאות אחרות, נטו
194	84	(2)	171	(2)		<b>רווח (הפסד) תפעולי</b>
3	3	*	4	6		הכנסות מימון
(58)	(13)	(17)	(38)	(39)		הוצאות מימון
(55)	(10)	(17)	(34)	(33)		<b>הוצאות מימון, נטו</b>
139	74	(19)	137	(35)		<b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>
(23)	(11)	5	(21)	9		מסים על הכנסה
116	63	(14)	116	(26)		<b>רווח (הפסד) לתקופה</b>
						<b>פרטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד</b>
(37)	(13)	-	(37)	-		הפרשי תרגום מטבע חוץ
1	*	*	1	*		מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
80	50	(14)	80	(26)		<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה</b>
9.9	5.4	(1.1)	10.3	(2.1)		<b>רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה (בדולר)</b>

\* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

					במיליוני דולר
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מהפרשי תרגום	יתרת עודפים	סך הכל	
					לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)
*	322	57	186	565	יתרה ליום 1 בינואר 2024
-	-	-	(26)	(26)	הפסד לתקופה
-	-	-	(55)	(55)	חלוקת דיבידנד
-	-	-	*	*	רווח כולל אחר לתקופה
*	322	57	105	484	יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

					במיליוני דולר
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מהפרשי תרגום	יתרת עודפים	סך הכל	
					לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר)
*	286	94	69	449	יתרה ליום 1 בינואר 2023
*	36	-	-	36	הנפקת מניות
-	-	-	116	116	רווח לתקופה
-	-	(37)	1	(36)	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
*	322	57	186	565	יתרה ליום 30 בספטמבר 2023

\* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

במיליוני דולר				
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מהפרשי תרגום	יתרת עודפים	סך הכל
<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)</b>				
*	322	57	119	498
יתרה ליום 1 ביולי 2024				
-	-	-	(14)	(14)
הפסד לתקופה				
-	-	-	*	*
רווח כולל אחר לתקופה				
*	322	57	105	484
יתרה ליום 30 בספטמבר 2024				

במיליוני דולר				
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מהפרשי תרגום	יתרת עודפים	סך הכל
<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר)</b>				
*	286	70	123	479
יתרה ליום 1 ביולי 2023				
*	36	-	-	36
הנפקת מניות				
-	-	-	63	63
רווח לתקופה				
-	-	(13)	*	(13)
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה				
*	322	57	186	565
יתרה ליום 30 בספטמבר 2023				

במיליוני דולר				
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מהפרשי תרגום	יתרת עודפים	סך הכל
<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)</b>				
*	286	94	69	449
יתרה ליום 1 בינואר 2023				
*	36	-	-	36
הנפקת מניות				
-	-	-	116	116
רווח לשנה				
-	-	(37)	1	(36)
רווח (הפסד) כולל אחר לשנה				
*	322	57	186	565
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023				

\* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		במיליוני דולר
	2023	2024	2023	2024	
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
					<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
116	63	(14)	116	(26)	רווח (הפסד) לתקופה
					התאמות:
67	16	19	50	50	פחת והפחתות
55	10	17	34	33	הוצאות מימון, נטו
35	9	(5)	39	(5)	הפרשי שער
23	11	(5)	21	(9)	הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה
*	*	-	*	-	הפסד (רווח) הון מגריעת רכוש קבוע
296	109	12	260	43	
*	5	(5)	11	3	שינוי בנגזרים
31	(21)	34	10	(38)	שינוי במלאי
(32)	(63)	50	(62)	40	שינוי בלקוחות
29	16	(17)	21	(22)	שינוי בחייבים אחרים
(29)	51	(46)	36	65	שינוי בספקים
(1)	3	7	(12)	(8)	שינוי בזכאים
(2)	*	*	(2)	(1)	שינוי בהטבות לעובדים
*	*	*	*	*	מסים שוטפים ששולמו
292	100	35	262	82	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>

\* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		במיליוני דולר
	2023	2024	2023	2024	
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
					<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
1	*	*	*	*	ריבית שהתקבלה
*	*	*	*	*	החזר הלוואות לזמן ארוך לעובדים
(32)	(8)	(10)	(23)	(21)	רכישת רכוש קבוע
*	*	-	*	-	תמורה בגין מכירת רכוש קבוע
(31)	(8)	(10)	(23)	(21)	<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה</b>
					<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
(92)	-	-	(92)	-	פירעון אשראי מפז, נטו
*	-	-	*	-	ריבית ששולמה לפז
-	-	-	-	(55)	דיבידנד ששולם
(209)	(53)	-	(204)	-	קבלת (פירעון) הלוואה ואשראי בנקאי
233	-	-	170	-	הנפקת אגרות חוב נטו, בניכוי הוצאות הנפקה
-	-	-	-	(21)	פירעון אגרות חוב
41	41	-	41	-	הנפקת מניות ואופציות
(5)	(1)	(1)	(4)	(3)	פירעון קרן התחייבות בגין חכירות
(28)	(5)	(6)	(16)	(25)	ריבית ששולמה
(60)	(18)	(7)	(105)	(104)	<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון</b>
201	74	18	134	(43)	<b>גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים</b>
31	82	156	31	225	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה
(7)	*	(3)	(9)	(11)	השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
225	156	171	156	171	<b>מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה</b>
					<b>פעולות מהותיות שלא במזומן</b>
6	8	3	8	3	רכישת רכוש קבוע באשראי

\* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**ביאור 1 - כללי****א. הישות המדווחת**

חברת בית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן - "החברה" או "בז"א") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה ביום 4 בינואר 2006 ואשר כתובתה הרשמית היא רחוב הנפט, א.ת. צפוני אשדוד. החברה עוסקת ביבוא נפט גולמי, בזיקוק הנפט הגולמי למוצרי נפט, שיווקם ומכירתם ובייצור חשמל ומכירתו. עד ליום 28 באוגוסט 2023 החברה הייתה חברה בת בבעלות מלאה של פז חברת נפט בע"מ (להלן: "פז").

ביום 30 בדצמבר 2021 הגישו החברה ופז, לרשות לניירות ערך, טיוטה ראשונה של תשקיף לחלוקת מניות החברה כדיבידנד בעין לבעלי המניות בפז (להלן - "תהליך הפיצול"), ורישום מסחר של מניות החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. ביום 28 באוגוסט 2023 (להלן - "מועד הפיצול") הושלם תהליך הפיצול, וביום 30 באוגוסט 2023 מניות החברה נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

**ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים****א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**

תמצית הדוחות הכספיים הביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (להלן: "הדוחות השנתיים").

כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.

תמצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 25 בנובמבר 2024.

**ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת**

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים הביניים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

ההערכות ושיקול הדעת, בהם השתמשה ההנהלה לצורך יישום המדיניות החשבונאית של החברה והכנת הדוחות הכספיים ביניים היו עקביים לאלה בהם השתמשה להכנת הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023.

**ג. מטבע פעילות ומטבע הצגה**

עד למועד הפיצול, הדוחות הכספיים הוצגו במיליוני ש"ח, שהיה מטבע הפעילות של החברה, לאור העובדה שפעילותה הייתה שלובה אינטגרטיבית בקבוצת פז, שמטבע פעילותה הוא ש"ח.

החל ממועד הפיצול, שינתה החברה את מטבע פעילותה לדולר, מאחר שהדולר הוא המטבע המייצג את הסביבה הכלכלית של החברה כאשר היא פועלת כחברה עצמאית בענף הזיקוק.

## ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית

א. המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים השנתיים, למעט המפורט להלן:

תיקון ל- IAS 1 הצגת דוחות כספיים: סיווג התחייבויות כשוטפות או בלתי שוטפות ותיקון עוקב: התחייבויות לא שוטפות עם אמות מידה פיננסיות

התיקון, יחד עם התיקון העוקב ל- IAS 1 (ראו להלן), מחליף דרישת סיווג מסוימות של התחייבויות כשוטפות או בלתי שוטפות. על פי התיקון, התחייבות תסווג כבלתי שוטפת כאשר לישות יש זכות לדחות את התשלום לתקופה של לפחות 12 חודשים לאחר תקופת הדיווח, אשר הינה "בעלת מהות" (Substance) ואשר קיימת לסוף תקופת הדיווח. התיקון העוקב, כפי שפורסם באוקטובר 2022, קבע כי אמות מידה פיננסיות אשר בהן נדרשת ישות לעמוד אחרי מועד הדיווח, לא ישפיעו על סיווג התחייבות כשוטפת או לא שוטפת. כמו כן, התיקון העוקב הוסיף דרישות גילוי עבור התחייבויות הכפופות לבחינת אמות מידה פיננסיות בתוך 12 חודשים לאחר מועד הדיווח, כגון גילוי בדבר אופיין של אמות המידה הפיננסיות, המועד בו נדרש לעמוד בהן וכן עובדות ונסיבות המצביעות על כך שישות תתקשה לעמוד באמות המידה. בנוסף, התיקון הבהיר כי זכות ההמרה של התחייבות תשפיע על סיווג המכשיר בכללותו כשוטף או בלתי שוטף, אלא אם כן רכיב ההמרה הינו הוני.

התיקון והתיקון העוקב יושמו בתקופות דיווח המתחילות ב-1 בינואר 2024.

ליישום התיקון לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים.

ב. תקנים חדשים שטרם אומצו

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18 – הצגה וגילוי בדוחות הכספיים

תקן זה מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 הצגת דוחות כספיים. מטרת התקן הינה לספק מבנה ותוכן משופרים לדוחות הכספיים, בפרט בדוח רווח והפסד. התקן כולל דרישות גילוי והצגה חדשות וכן דרישות אשר הובאו מתקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 הצגת דוחות כספיים עם שינויי נוסח קלים. כחלק מדרישות הגילוי החדשות, חברות ידרשו להציג שני סיכומי ביניים בדוח על הרווח או ההפסד: רווח תפעולי ורווח לפני מימון ומס. בנוסף, עבור מרבית החברות, התוצאות בדוח על הרווח או ההפסד יסווגו לשלוש קטגוריות: רווח תפעולי, רווח מהשקעות, ורווח ממימון. בנוסף לשנויים במבנה הדוחות על הרווח והפסד, התקן כולל גם דרישה למתן גילוי נפרד בדוחות הכספיים בנוגע לשימוש במדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (מדדי "non-GAAP"). כמו כן, במסגרת התיקון, נוספו הנחיות ספציפיות לקיבוץ ופיצול של פריטים בדוחות הכספיים וביאורים. התקן יעודד חברות להימנע מסיווג פריטים כ'אחרים' (למשל, הוצאות אחרות), וסיווג כזה יגרור דרישות גילוי נוספות.

מועד היישום לראשונה של התקן הינו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, עם אפשרות ליישום מוקדם.

החברה בוחנת את השלכות התיקון על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.

**ביאור 4 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה****1. מלחמת "חרבות ברזל"**

בהמשך לאמור בביאור 1 ג' 2 לדוחות הכספיים השנתיים, מבחינות שביצעה החברה, עולה כי נכון למועד פרסום דוח זה, למלחמה לא צפויה להיות השפעה מהותית על יכולת החברה לעמוד בפירעון התחייבויותיה, על מדידת נכסים והתחייבויות או על ירידת ערך נכסים או אומדנים ושיקול דעת קריטיים.

להלן השלכות המלחמה על פעילות החברה בתקופת הדוח ולאחריה:

**פעילות לוגיסטיקה ייבוא וייצוא**

בתחילת חודש מאי 2024 ובעקבות המלחמה, הכריז משרד הסחר הטורקי על הגבלות שונות על הסחר עם ישראל. במסגרת פעילות הייבוא של החברה נעשה שימוש בתשתיות נפט בטורקיה וכן מתבצע ייצוא של מוצרים שונים לטורקיה. הצעדים שנקטו על ידי טורקיה עד כה לא השפיעו באופן מהותי על פעילות הייבוא והייצוא של החברה. להערכת החברה, צעדים אלו לא צפויים להשפיע על פעילות הייבוא אך עולה להיות להם השפעה לא מהותית על פעילות הייצוא של החברה.

**ביקושים בשוק המקומי**

במהלך תקופת הדוח חזרו הביקושים במשק לרמתם הרגילה, למעט דס"ל אשר הביקוש לו נותר ברמות נמוכות, וסולר המופנה לרשות הפלסטינאית ולרצועת עזה. לפיכך, החברה מייצאת את עודפי התזקיקים. לייצוא התזקיקים חלף מכירתם בשוק המקומי השפעה שלילית על מרווח הזיקוק.

**מצבת עובדים**

במהלך המלחמה שירתו במילואים בממוצע כ-50 מעובדי בית הזיקוק המהווים כ-11% ממצבת העובדים של החברה. אף על פי כן, לא נגרמה פגיעה בפעילות בית הזיקוק בשל כך. נכון למועד פרסום דוח זה, מרבית עובדי החברה שבו לעבודתם.

**השפעה על התוצאות הכספיות**

המלחמה גרמה לאובדן EBITDA בסך של כ-27 מיליון דולר בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2024. כ-50% מהנזק הינו בגין השפעות ועלויות לוגיסטיות והיתרה בגין קיטון במכירות והסטת מכירות לייצוא. כמו כן, החברה צופה כי השפעות המלחמה יביאו לאובדן EBITDA ברבעון הרביעי לשנת 2024 בסך של כ-6 מיליון דולר, בעיקר בגין עלויות לוגיסטיות וירידה בביקושים בשוק המקומי. אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מלא ושלם את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על פעילותה של החברה, בין היתר לאור חוסר הוודאות בדבר משך המלחמה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של החברה או מתקניה, צעדים שיינקטו על ידי הממשלה והרשויות השונות, וכן עוצמת ומשך ההאטה הכלכלית שתפתח כתוצאה ממנה.

**2. עימות צבאי באירופה**

בהמשך לאמור בביאור 1 ג' 4 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר המלחמה בין רוסיה לאוקראינה והשפעתה על פעילות החברה, נכון למועד פרסום דוח זה, מרווחי הזיקוק נחלשו ביחס למרווחים בשנת 2023. הואיל ומדובר באירוע אשר אינו בשליטת החברה, החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר השינויים במחיר הנפט בעולם, ובוחנת את ההשלכות על תוצאותיה העסקיות של החברה.

**3. המקשרים הימיים של חברת החשמל לישראל**

בהמשך לאמור בביאור 1 ג' 3 לדוחות הכספיים השנתיים, במהלך הרבעון השני של 2024 הובא לידיעת החברה כי בכוונת חח"י למכור את המקשרים לחנ"י ובכוונת חנ"י להעביר את תפעול המקשרים לידי חברת תש"א. בהמשך לכך, החברה החלה במגעים ראשוניים עם חברת תש"א בקשר עם אספקת שירותי פריקה וטעינה של אוניות במקשרים על ידי תש"א (חלף חח"י) לחברה. למיטב ידיעת החברה, הרישיון הזמני שקיבלה חח"י לפעילות המקשרים הוארך עד ליום 31 בדצמבר 2024. ביום 7 באוגוסט 2024 התקבלה הודעה בחברה מחח"י, לפיה ככל שיתקיימו כלל התנאים הנדרשים להשלמת המכירה לחנ"י, אזי מסירת המקשרים לחנ"י ותש"א צפויה להתבצע ביום 1 באוקטובר 2024, וכי בכוונת חח"י להפסיק לתת שירות במקשרים החל מתאריך זה. על אף האמור, המקשרים טרם נמסרו וחח"י עדכנה את החברה כי תמשיך לספק את השירותים עד להעברת המקשרים לתש"א. החברה ממשיכה לפעול בנושא אל מול כל הגורמים הרלוונטיים, לרבות הגורמים הרגולטוריים, על מנת לוודא כי לא תיפגע המשך הרציפות התפעולית של המקשרים אגב תהליך זה. בשלב זה אין ביכולתה של החברה להעריך את השפעת העברת התפעול במקשרים לתש"א על החברה.



**ביאור 4 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)**

**4. הליכים מול מנהל הדלק**

4.1. כתב תביעה כנגד החברה, מנכ"ל החברה ועובד נוסף בהמשך לאמור בביאור 26 א' 5 לדוחות הכספיים השנתיים בקשר לאירוע איכות בסולר שנופק מבית הזיקוק, הדיון הבא בתיק נקבע ליום 4 בפברואר 2025. להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטים, בשלב זה לא ניתן להעריך האם ואילו השלכות תהיינה להליך על החברה ופעילותה.

**4.2. כתב תביעה כנגד החברה ומנכ"ל החברה**

בהמשך לאמור בביאור 26 א' 5 לדוחות הכספיים השנתיים בקשר לאירוע אי-עמידה בתקן בנוזן שנופק מבית הזיקוק, הדיון הבא בתיק נקבע ליום 4 בפברואר 2025. להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטים, בשלב זה לא ניתן להעריך האם ואילו השלכות תהיינה להליך על החברה ופעילותה. במקביל לאמור, הופנו שני התיקים להליך גישור בפני שופטת מגשרת בבית משפט השלום בקרית גת. הליך הגישור לא הביא את הצדדים להסכמה והתיקים חזרו למותב המקורי.

**5. חלוקת דיבידנד**

ביום 6 בפברואר 2024 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ-55 מיליון דולר (200 מיליוני ש"ח) על בסיס הרווחים הראויים לחלוקה של החברה ליום 30 בספטמבר 2023, כפי שנצברו ב-8 הרבעונים האחרונים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023. ביום 22 בפברואר 2024 הדיבידנד שולם בש"ח.

**6. הסכמים לרכישת נפט**

בהמשך לאמור בביאור 26 ב' 10 לדוחות הכספיים השנתיים, החברה האריכה בשנה נוספת הסכמים עם שני ספקי נפט גולמי.

**7. סכסוך עבודה**

ביום 13 ביוני 2024 התקבלה בחברה הודעה בדבר סכסוך עבודה ושבייתה בחברה, לפיה עובדי החברה יוכלו לנקוט בצעדים ארגוניים על פי הנחיית ההסתדרות. ביום 12 באוגוסט 2024 התקבלה הודעה בדבר ביטול סכסוך העבודה והשבייתה, וזאת לאחר שהצדדים הגיעו להסכמות ביחס לנושאים שבמחלוקת. לסכסוך העבודה לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

**8. איכות הסביבה**

בהמשך לאמור בביאור 26 א' 1 לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 22 בספטמבר 2024 התקבלה בחברה הודעה על הטלת עיצום כספי בסך כ-2 מיליון דולר. העיצום שולם במלואו.

**9. נושאי משרה**

ביום 1 בספטמבר 2024 הודיע מנכ"ל החברה לדירקטוריון על רצונו לסיים את תפקידו כמנכ"ל החברה. מועד סיום הכהונה טרם נקבע. בהתאם להסכם ההעסקה, למנכ"ל תקופת הודעה מוקדמת של שישה חודשים, ללא תשלומים נוספים.

**10. חכירות**

בתקופת הדוח הודיעה החברה על מימוש אופציית חכירה עבור מיכלי אחסון חומרים לתקופה של 3 שנים. דמי החכירה מורכבים מסכום שנתי קבוע וצמודים למדד המחירים לצרכן. בהתאם לכך, בדוח על המצב הכספי, החכירה החברה בהתחייבות בגין חכירה בגובה של כ-11 מיליון דולר הנמדדת בערך הנוכחי של תשלומי החכירה, ובמקביל החכירה בנכס זכות שימוש באותו הסכום.

**ביאור 5 - ירידת ערך בגין מלאי**

לימים 30 בספטמבר 2024 ו-31 בדצמבר 2023, יתרת המלאי כוללת הפרשה לירידת ערך בסך של כ-14 וכ-5 מיליון דולר, בהתאמה. ליום 30 בספטמבר 2023 לא נדרשה הכרה בגין ירידת ערך מלאי.

**ביאור 6 - אשראי דוקומנטרי**

לימים 30 בספטמבר 2024, לחברה אשראי דוקומנטרי בגין יבוא חומרי גלם וציוד בהיקף של כ-210 מיליון דולר (לימים 31 בדצמבר 2023 – 59 מיליון דולר).

**ביאור 7 - הכנסות**

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2023	2024	2023	2024	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
2,944	806	703	2,262	1,946	במיליוני דולר
761	239	125	628	516	שוק מקומי
69	21	16	53	43	יצוא
3,774	1,066	844	2,943	2,505	חשמל ואחרים
					<b>סך הכול הכנסות</b>
2,067	553	430	1,596	1,219	להלו פירוט אודות הכנסות מלקוחות עיקריים של החברה:
437	122	100	335	303	לקוח א'
					לקוח ב'

ביאור 7 - הכנסות (המשך)

ב. הרכב הכנסות לפי תזיקים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		במיליוני דולר
	2023 (בלתי מבוקר)	2024 (בלתי מבוקר)	2023 (בלתי מבוקר)	2024 (בלתי מבוקר)	
1,320	377	322	1,020	957	בנוין
1,278	358	295	968	801	סולר
460	142	75	366	289	קרוסין
238	77	37	206	86	מזוט
478	112	115	383	372	אחרים (כולל חשמל וניפוק)
<b>3,774</b>	<b>1,066</b>	<b>844</b>	<b>2,943</b>	<b>2,505</b>	<b>סך הכול הכנסות</b>

ביאור 8 - אגרות חוב, הלוואות ואשראי לזמן קצר

- א. בהמשך לאמור בביאור 1 ג' 7 וביאור 20 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר התקשרות בהסכם ניכיון לקוחות, ליום 30 בספטמבר 2024 נגרעו בהתאם להוראות IFRS 9 חובות לקוחות בהיקף של כ-142 מיליון דולר (ליום 31 בדצמבר 2023 נגרעו כ-110 מיליון דולר).
- ב. בהמשך לאמור בביאור 1 ג' 6, ביאור 20 וביאור 21 לדוחות הכספיים השנתיים, ליום 30 בספטמבר 2024 החברה עמדה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה לצורך גיוס מסגרת אשראי בנקאית ולצורך גיוס אג"ח.
- ג. ליום 30 בספטמבר 2024, דירוג אגרות החוב הוא A3.il עם תחזית יציבה.

**ביאור 9 - מכשירים פיננסיים**

**(1) שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים**

הערך בספרים של נכסים והתחייבויות פיננסיים מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים אחרים, חייבים אחרים לזמן ארוך, פיקדון בנאמנות, נגזרים, אשראי מתאגידים בנקאיים, ספקים, זכאים אחרים והתחייבויות בגין חכירה, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

להלן השווי ההוגן של התחייבות פיננסית והערך בספרים המוצג בדוח על המצב הכספי:

ליום 30 בספטמבר 2024			במיליוני דולר
שווי הוגן רמה 1 **	הערך בספרים *	יתרת ע.נ. מתואמת	
206	195	194	אג"ח סדרה 2

ליום 30 בספטמבר 2023			במיליוני דולר
שווי הוגן רמה 1 **	הערך בספרים *	יתרת ע.נ. מתואמת	
163	149	152	אג"ח סדרה 2

ליום 31 בדצמבר 2023			במיליוני דולר
שווי הוגן רמה 1 **	הערך בספרים *	יתרת ע.נ. מתואמת	
234	221	221	אג"ח סדרה 2

\* הערך בספרים של אגרות החוב מוצג בעלות מופחתת (נטו מעלויות הגיוס ובתוספת פרמיה).

\*\* השווי ההוגן של אגרות החוב נקבע על-פי מחיר מצוטט בבורסה ביום הדוח.

**ביאור 9 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

(2) היררכיית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן, תוך שימוש בשיטת הערכה, הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2: נתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

**ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)**

סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	במיליוני דולר
5	-	-	5	נכסים פיננסיים - מכשירים נגזרים
4	1	1	2	התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים

**ליום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר)**

סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	במיליוני דולר
1	-	*	1	נכסים פיננסיים - מכשירים נגזרים
10	4	3	3	התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים

**ליום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)**

סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	במיליוני דולר
9	-	2	7	נכסים פיננסיים - מכשירים נגזרים
7	4	1	2	התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים

\* סכום נמוך מ-1 מיליון דולר.

למידע בדבר טכניקת הערכה לקביעת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים ברמה 2, ראה באור 25 ו' בדוחות הכספיים השנתיים.