



קבוצת בזן
מחויבים למחר



דוח תקופתי

2025

תוכן עניינים

חלק א' - תאור עסקי התאגיד

חלק ב' - דוח דירקטוריון

1. דוח הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד
2. תמצית תוצאות לשנה ולרבעון רביעי
3. נספח א' - בחינת ירידת ערך נכסי פעילות כאו"ל

חלק ג' - דוחות כספיים

1. דוח רואי החשבון המבקרים
2. דוחות כספיים - דוחות ראשיים
3. באורים לדוחות הכספיים

חלק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

חלק ה' - מידע כספי נפרד

1. דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים
2. מידע כספי נפרד
3. מידע נוסף למידע כספי נפרד

חלק ו' - דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

חלק א'

תאור עסקי התאגיד

פרק א' - תאור עסקי החברה

תוכן עניינים

3.....	חלק א' - כללי	
3.....	1.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	
7.....	1.2 תחומי פעילותה של החברה	
8.....	1.3 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	
9.....	1.4 חלוקת דיבידנדים	
10.....	1.5 מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה	
13.....	1.6 סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד	
19.....	חלק ב' - תחומי פעילות	
19.....	1.7 תחום פעילות הזיקוק	
44.....	1.8 תחום פעילות הפולימרים	
54.....	1.9 פעילות הסחר	
55.....	1.10 השקעה בנכס נפט	
62.....	חלק ג' - מידע נוסף הנוגע לחברה בכללותה	
62.....	1.11 מתקנים ורכוש קבוע	
64.....	1.12 מחקר, פיתוח וחדשנות בקבוצה	
66.....	1.13 נכסים לא מוחשיים	
66.....	1.14 הון אנושי	
70.....	1.15 מיסוי	
71.....	1.16 הון חוזר	
71.....	1.17 מימון	
72.....	1.18 סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם	
84.....	1.19 מגבלות ופיקוח על פעילות החברה	
91.....	1.20 ביטוח	
92.....	1.21 הסכמים מהותיים	
92.....	1.22 הליכים משפטיים	
93.....	1.23 יעדים ואסטרטגיה עסקית	
93.....	1.24 גורמי סיכון	

בתי זקוק לנפט בע"מ

חלק א' - כללי

תיאור עסקי החברה כמפורט בפרק זה להלן, נעשה בהנחה כי בפני הקורא מונח הדוח התקופתי של החברה במלואו, על כל

חלקיו.	
1.1	<u>פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה</u>
1.1.1	<u>מונחים [לפי סדר הא'-ב']</u>
1.1.1.1	אתילן - גז בטמפרטורת החדר, חסר צבע או ריח, המשמש חומר גלם בתעשייה הפטרוכימית, בעיקר לייצור פוליאיתילן.
1.1.1.2	בו"א - בית זיקוק אשדוד בע"מ.
1.1.1.3	ביטומן - אחד ממוצרי הזקוק של נפט גולמי, משמש כמרכיב בחומרי סלילת כבישים ולבידוד.
1.1.1.4	בנזין - תערובת של מוצרי זקוק ותוספים, המשמשת כדלק לתחבורה.
1.1.1.5	בנזן - חומר ארומטי שמקורו במוצרי זיקוק.
1.1.1.6	גדיב - גדיב תעשיות פטרוכימיות בע"מ.
1.1.1.7	גז טבעי - חומר במצב גזי, אשר נוצר בתהליך טבעי במעמקי האדמה ומורכב (בישראל) בעיקר ממתאן. גז טבעי עשוי לשמש כמקור אנרגיה או כחומר גלם, ומשמש את החברה להסקת דוודים ותנורים וכחומר גלם לייצור מימן.
1.1.1.8	גפ"מ - גז פחמימיני מעובה, הידוע בעיקר גם כגז בישול ואשר הינו אחד ממוצרי הזיקוק של נפט גולמי.
1.1.1.9	דוח הדירקטוריון - דוח הדירקטוריון לשנת 2025 המצורף כפרק ב' לדוח השנתי.
1.1.1.10	דולר - דולר ארה"ב.
1.1.1.11	דוקור - Ducor Petrochemicals B.V.
1.1.1.12	הדוחות הכספיים המאוחדים - הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2025 המצורפים בפרק ג' לדוח זה.
1.1.1.13	הקבוצה (או "החברות" או "חברות הקבוצה" או "קבוצת בזן") - החברה יחד עם החברות הבנות שלה.
1.1.1.14	חומרי גלם - חומרים הנרכשים על ידי חברות הקבוצה ומשמשים אותן בתהליך הייצור, לרבות אך לא רק, נפט גולמי.
1.1.1.15	חומרי זינה - חומרים המיוצרים על ידי החברה ומשמשים כחומרי ביניים עבור מתקנים אחרים שלה או כחומרי גלם עבור החברות הבנות העוסקות בייצור מוצרים פטרוכימיים.
1.1.1.16	חוק אוויר נקי - חוק אוויר נקי, התשס"ח-2008.
1.1.1.17	חוק התחרות הכלכלית - חוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988.
1.1.1.18	חוק ניירות ערך - חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.
1.1.1.19	טולואן - חומר ארומטי שמקורו במוצרי זיקוק.
1.1.1.20	כאו"ל - כרמל אולפיניים בע"מ.
1.1.1.21	כרמל אקו - כרמל אקו בע"מ; חברה בשליטה מלאה (בעקיפין) של כאו"ל (לשעבר וי.פי.אם פלאסט בע"מ).
1.1.1.22	מזוט - מוצר המתקבל לאחר תהליכי זיקוק ראשוניים, המשמש בעיקר להסקה ולתדלוק אוניות.
1.1.1.23	מזוט דל-דל גופרית - מזוט שתכולת הגופרית בו הינה עד 0.5%.
1.1.1.24	מפ"ב - מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ. חברה ציבורית שמניויתיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ואשר הינה בעלת השליטה בחברה.

בתי זקוק לנפט בע"מ

- 1.1.1.25 **מרווח זיקוק** - ההפרש בין ההכנסות ממכירת סל המוצרים אותם מוכרת החברה לבין עלות סל חומרי הגלם שרוכשת החברה (בעיקר נפט גולמי לסוגיו וסולר ואקום כבד) בשער בית הזיקוק ועלויות אנרגיה.
- 1.1.1.26 **נפט גולמי** - תערובת המורכבת בעיקר מפחממנים, הנוצרים בתהליך טבעי במעבה האדמה, המשמשים בעיקר לייצור תזקיני נפט ומוצרים פטרוכימיים. קיימים סוגים רבים של נפט גולמי המאופיינים על פי מקום ההפקה שלהם.
- 1.1.1.27 **נפטא** - אחד ממוצרי הזיקוק של נפט גולמי, משמש כאחד המרכיבים בייצור בנזין וכן בתעשייה כחומר גלם להפקת מוצרים פטרוכימיים.
- 1.1.1.28 **נתג"ז** - חברת נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ.
- 1.1.1.29 **סולר** - אחד ממוצרי הזיקוק של נפט גולמי, המשמש לתחבורה, ליצור חשמל ולהסקה.
- 1.1.1.30 **סולר ואקום** או **סולר ואקום כבד (VGO או HVGO)** - חומר ביניים המתקבל מזיקוק ראשוני ואשר משמש בתהליכי זיקוק מתקדמים לייצור מוצרי נפט בעלי ערך מוסף גבוה, בעיקר סולר, קרוסין ובנזין.
- 1.1.1.31 **פאראקסילן** - חומר ארומטי שמקורו במוצרי זיקוק ובתהליכי ייצור בגדיב.
- 1.1.1.32 **פוליפרופילן** - פולימר ששימשו העיקריים הינם לצרכים הנדסיים, לייצור מוצרי צריכה (כגון חיתולים, צעצועים, בקבוקים, מיכלים, צנרת ביתית, ארגזי כלים, כלים חד פעמים, ריהוט גן, אריזות מזון וציוד משרדי), סיבים וחוטנים לייצור שטיחים, לשימוש בתעשיית הרכב ועוד.
- 1.1.1.33 **פוליאטילן** - פולימר ששימשו העיקריים הינם לייצור מוצרי פלסטיק כגון מוצרים לצרכים חקלאיים (כגון יריעות לחממות), לייצור אריזות גמישות וקשיחות (כגון אריזות מזון, שקיות לאריזה, בקבוקים), מוצרי בידוד וכלי בית.
- 1.1.1.34 **פז** - פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ (לשעבר פז חברת נפט בע"מ).
- 1.1.1.35 **פטרוליום או PCH** - פטרוליום קפיטל הולדינגס בע"מ, חברה בת בבעלותה המלאה של מפ"ב.
- 1.1.1.36 **פרופילן** - גז בטמפרטורת החדר, חסר צבע או ריח, המשמש חומר גלם בתעשייה הפטרוכימית, בעיקר לצורך ייצור פוליפרופילן.
- 1.1.1.37 **קמ"ד** - חברת קו מוצרי דלק בע"מ, שהינה, למיטב ידיעת החברה חברת בת של תש"א.
- 1.1.1.38 **קנטיום** - Cantium Management LLC והתאגידים בשליטתה.
- 1.1.1.39 **קצצא** - חברת קו צינור אירופה אסיה בע"מ.
- 1.1.1.40 **קרוסין/דס"ל** - אחד ממוצרי הזיקוק של נפט גולמי, המשמש בעיקר כדלק סילוני ולהסקה.
- 1.1.1.41 **תקן IMO 2020** - תקן של ארגון הספנות העולמי, שנכנס לתוקף ביום 1.1.2020 ואשר מחייב אוניות לעמוד בערכי פליטות חדשים ומחמירים. לשם כך, נדרש לעשות שימוש באזורים מסוימים בדלק שתכולת הגופרית שלו אינה עולה על 0.5% או להתקין באוניה מתקן טיפול שיפחית את רמת הפליטות של האוניה לרמה הנדרשת. החל מחודש מאי 2025 אזור הים התיכון נחשב כאזור מוגבל בפליטות - MED ECA ותכולת הגופרית בדלק תוגבל ל-0.1% למכליות אשר לא התקינו מתקן להפחתת פליטות תחמוצות הגופרית.
- 1.1.1.42 **תש"א** - חברת תשתיות אנרגיה בע"מ.

בתי זקוק לנפט בע"מ

ייסוד החברה ושילוב עיקריים בהתפתחותה

1.1.2

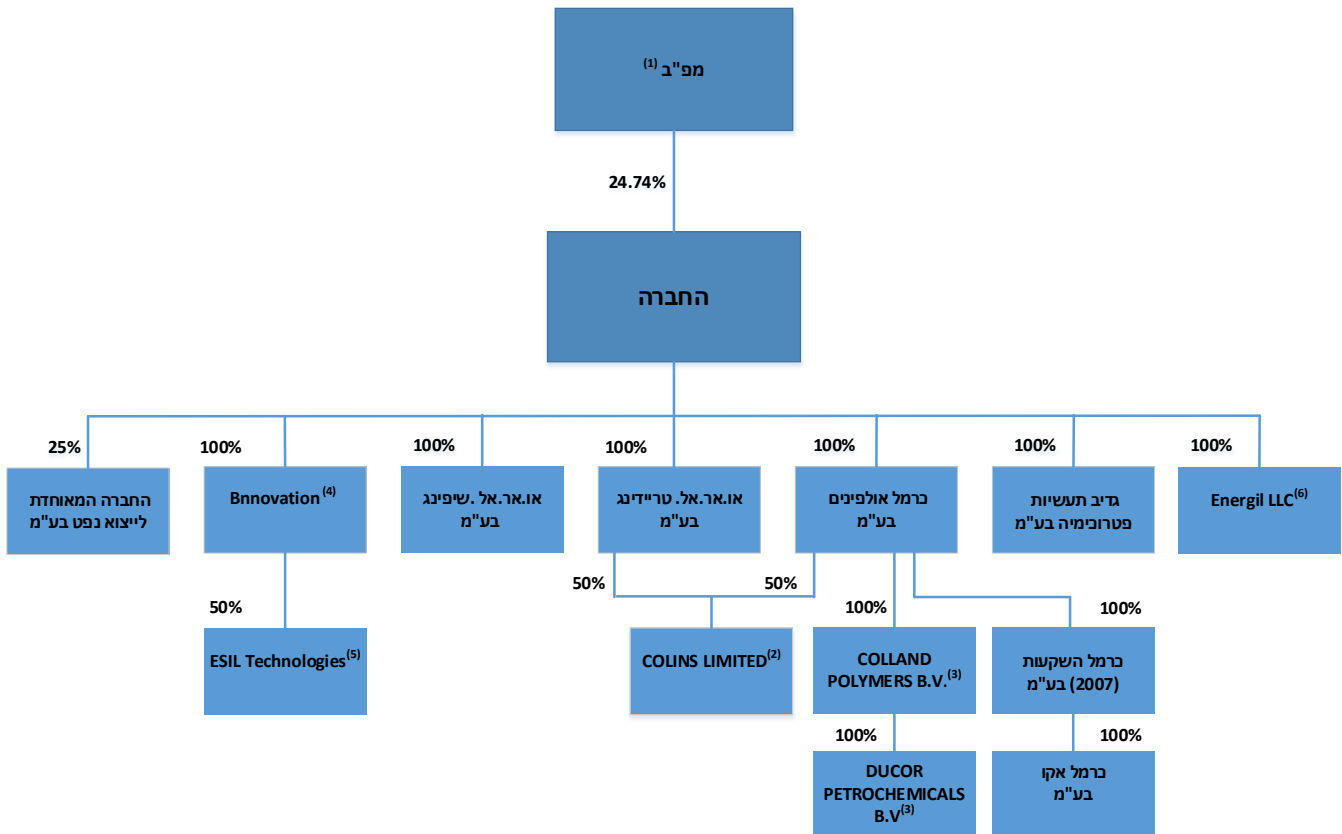
בתי זקוק לנפט בע"מ ("החברה" או "בזן"), התאגדה ונרשמה בישראל בחודש אוגוסט 1959 בשם בתי זקוק חיפה בע"מ, אשר קלטה לתוכה את פעילות בית הזיקוק בחיפה שהחלה עוד בשנת 1938 תחת המנדט הבריטי. לאחר פיצול בית הזיקוק באשדוד מן החברה ומכירתו לפז, בחודש פברואר 2007 מכרה מדינת ישראל את מלוא ההון המונפק והנפרע של החברה, באופן שלאחר המכירה, חדלה החברה מלהיות חברה ממשלתית ומניותיה נרשמו למסחר בבורסה ("הפרטת החברה"). בעלת השליטה בחברה היא מפ"ב (בעצמה ובאמצעות פטרוליום). לפרטים אודות היתר השליטה בחברה שניתן למפ"ב והיחידים בעלי השליטה, ראו סעיף 1.19.10.3 להלן. חברות הקבוצה הינן חברות תעשייתיות הפועלות בישראל¹ ועוסקות בעיקר בייצור מוצרי דלק וחומרים ארומטיים המשמשים חומרי גלם בתעשיית הכימיה והפטרוכימיה וכן בייצור פולימרים המשמשים חומר גלם לתעשיית הפלסטיק. מתקני החברות הבנות המהותיות בישראל משולבים במתקני החברה. בשנת הדוח חוותה החברה פגיעת טילים במתחם הקבוצה במפרץ חיפה, פגיעה אשר כתוצאה ממנה אף נהרגו שלושה מעובדי הקבוצה. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.6.3.4 להלן. בשנת הדוח הרחיבה החברה את תחומי פעילות הקבוצה להשקעה בנכס נפט, וביצעה השקעה בקנטיום, תאגיד פרטי אמריקאי אשר פעילותו המרכזית הינה הפקה ותפעול של נכסי נפט וגז במים רדודים במפרץ אמריקה, בסמוך לחופי מדינת לואיזיאנה, ארה"ב. לפרטים נוספים ותיאור פעילות קנטיום, ראו סעיף 1.10 להלן.

¹ למעט דוקור הפועלת בהולנד, ולמעט חברות נוספות שאינן מהותיות בפעילותן ושאין עוסקות בייצור.

בתי זקוק לנפט בע"מ

2 תרשים מבנה האחזקות של החברה ליום 31.12.2025

1.1.3



- (1) המניות מוחזקות במישרין על ידי מפ"ב ובעקיפין על ידי פטרוליום. מפ"ב הינה חברה ציבורית אשר מנייתה רשומות למסחר בבורסה.
- (2) חברה הרשומה באי Guernsey.
- (3) חברות רשומות בהולנד.
- (4) שותפות מוגבלת בבעלות מלאה של קבוצת בזן ואשר בה מרוכזת פעילות החדשנות. לפרטים אודות פעילות החדשנות ראו סעיף 1.12.2 להלן.
- (5) שותפות מוגבלת שהקימה החברה יחד עם חברת EDF Renewables ובשיתוף פעולה עם Johnson Matthey , במסגרת פעילות החדשנות כמפורט בסעיף 1.12.2 להלן.
- (6) תאגיד ייעודי הרשום בדלאוור, ארה"ב, ואשר הוקם למטרת השקעת החברה בקנטיום, כמפורט בסעיף 1.10 להלן.

2 התרשים מציג חברות מהותיות פעילות. יצוין, כי למועד הדוח מחזיקה החברה במספר חברות נוספות שפעילותן זניחה לפעילות הקבוצה ו/או אינן פעילות ועל כן אינן מופיעות בתרשים הנ"ל.

בתי זקוק לנפט בע"מ

- 1.2 תחומי פעילותה של החברה**
- לחברה שלושה תחומי פעילות המדווחים כמגזרים עסקיים בדוחותיה הכספיים, כדלקמן:
- 1.2.1 **תחום הזיקוק:** במסגרת פעילותה בתחום הזיקוק רכשת החברה נפט גולמי וחומרי ביניים; מזקקת, מפרידה ומעבדת אותם למוצרים שונים, חלקם מוצרים מוגמרים וחלקם חומרי גלם בייצור מוצרים אחרים. במסגרת תחום פעילות זה החברה וגדיב מוכרות מוצרי דלק מוגמרים, מוצרי ביניים ומוצרים ארומטיים ללקוחותיה בארץ³ (לרבות לכאול"ל) וללקוחות בחו"ל.
- לפרטים אודות פעילות תחום הזיקוק ראו סעיף 1.7 להלן.
- 1.2.2 **תחום הפולימרים:** במסגרת פעילותה בתחום הפולימרים עוסקת החברה, באמצעות כאול"ל, חברה פרטית בבעלותה המלאה, ובאמצעות דוקור, חברה פרטית בבעלותה המלאה (בעקיפין) של כאול"ל, הרשומה ופועלת בהולנד, בייצורם של פוליפרופילן ופוליאטילן שהם חומרי הגלם העיקריים בתעשיית הפלסטיק וכן בתחום מחזור מכאני באמצעות כרמל אקו.
- לתיאור פעילותן של כאול"ל, דוקור וכרמל אקו ראו סעיף 1.8 להלן.
- 1.2.3 **תחום השקעה בנכס נפט:**⁴ בשנת הדוח התקשרה החברה, באמצעות Energil LLC, תאגיד ייעודי אמריקאי בבעלותה המלאה, בהסכמים מחייבים להשקעה ב- Cantium Management LLC והתאגידים בשליטתה ("קנטיום"). קנטיום, שהוקמה בשנת 2016, הינה תאגיד פרטי אמריקאי אשר פעילותו המרכזית הינה הפקה ותפעול של נכסי נפט וגז במים רדודים במפרץ אמריקה, בסמוך לחופי מדינת לואיזיאנה, ארה"ב.
- ההשקעה מבוצעת דרך שותפות ייעודית - Cantium Energy LP ("שותפות הרכישה") אשר רכשה 100% מהבעלות בקנטיום. החברה, באמצעות Energil, מחזיקה בשיעור של כ-52% מהזכויות ההוניות בשותפות הרכישה, לצד זכויות נוספות שהוקנו לה מכח היותה משקיע אסטרטגי.
- לתיאור פעילות קנטיום ראו סעיף 1.10 להלן.
- 1.2.4 **פעילויות נוספות (אחרים):** לחברה קיימת, בין היתר, פעילות סחר אשר אינה מהווה מגזר פעילות בדוחות הכספיים של החברה, הכוללת בעיקר חכירה של מיכליות להובלה ימית של מוצרי דלק, המתבצעת באמצעות החברות או.אר.אל טריידינג ואו.אר.אל שיפינג, חברות פרטיות בבעלות מלאה של החברה ("פעילות הסחר"). לפרטים נוספים ראו סעיף 1.9 להלן.
- בנוסף, לחברה חברות מוחזקות העוסקות בפעילויות נוספות אשר אינן מהותיות.

³ בהקשר זה יצוין כי החברה מספקת ללקוחותיה גם שירותי אחסון וניפוק ביחס לחלק מן המוצרים הנמכרים על ידה.

⁴ כהגדרת מונח זה בסעיף 19א(ב) לתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), תשכ"ט-1969.

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.2.5 תחומי הפעילות זיקוק ופולימרים המבוצעים על ידי החברה וחברות הבנות, משתלבים זה בזה (ראו סעיף 1.7.1.3 להלן) ושני תחומי הפעילות יחד עם פעילויות נוספות (אחרים) מהווים את עיקר פעילות קבוצת בזן הפועלת בשליטה מרכזית של מטה החברה. מבנה זה של הקבוצה וריכוז מפעליה הממוקמים בשטח גיאוגרפי אחד (למעט דוקור וכרמל אקו), עם חיבור פיזי מביאים לתועלות משמעותיות, ובהן, בין היתר, ניצול מירבי של חומרי גלם באופן שתוצרי הלוואי של אחד מהמפעלים משמשים כחומרי גלם של האחר, ומיקסום הערך המוסף של פעילות משותפת (על ידי אופטימיזציה של הייצור, רכש תשומות משותף ושירותי מטה משותפים).

שירותי המטה כוללים: בטיחות, איכות סביבה, בטחון, איכות כוללת, שירותי כספים וכלכלה, מערכות מידע, שירותי משאבי אנוש, הפעלת מערכת אופטימיזציה לתכנון הייצור, רכש והתקשרויות וכן שירותים משפטיים. כמו כן, רוכשת החברה עבור חברות הקבוצה הפועלות בישראל במתחם בזן בחיפה, תשומות שונות כגון גז טבעי, חשמל ועוד.

1.3 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

במהלך השנתיים האחרונות לא בוצעו השקעות בהון החברה, למעט כמפורט להלן:

1.3.1 במהלך השנים 2024-2025 מומשו על ידי נושאי משרה בחברה 24,833,333 כתבי אופציה אשר בהתאם למנגנון "מימוש נטו" הומרו ל-4,311,707 מניות.

1.3.2 במהלך השנים 2024-2025 נמכרו על ידי נושאי משרה בחברה 3,627,123 מניות, כמפורט בדיווחי החברה מהימים 18.3.2025, 9.10.2025, 16.10.2025, 25.11.2025 ו-10.12.2025 (אסמכתאות, בהתאמה: 2025-01-017924, 2025-01-074456, 2025-01-075684, 2025-01-091827, 2025-01-098271 ו-2025-01-098569).

1.3.3 לפרטים נוספים אודות הון החברה ראו באור 21 לדוחות הכספיים המאוחדים. לפרטים אודות רכישה עצמית של מניות החברה, ראו סעיף 1.4.2 להלן ובאור 21ג' לדוחות הכספיים המאוחדים.

בתי זקוק לנפט בע"מ

חלוקת דיבידנדים

1.4

1.4.1 ביום 11.3.2025 החליט דירקטוריון החברה על עדכון מדיניות חלוקת דיבידנד מיום 7.11.2021, שיחול ביחס לדוחות הכספיים משנת 2024 ואילך. לפרטים אודות עדכון מדיניות חלוקת הדיבידנד, ראו דיווח מידי של החברה מיום 11.3.2025 (אסמכתא: 2025-01-016284), אשר האמור בו מובא כאן על דרך ההפניה וכן ראו באור 21'ג' לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות ביחס למדיניות חלוקת דיבידנד מיום 7.11.2021.

1.4.2 בשנת הדוח ובשנה הקודמת חילקה החברה דיבידנדים כדלקמן:

תאריך החלוקה ⁵	סוג החלוקה	סך כולל
13 במרץ 2024	במזומן	144 מיליון דולר
25 באוגוסט 2024	במזומן	30 מיליון דולר
25 באוגוסט 2024	רכישה עצמית	5 מיליון דולר
11 במרץ 2025	במזומן	50 מיליון דולר

לפרטים נוספים אודות תוכנית לרכישה עצמית במסגרתה נרכשו מניות כאמור בטבלה לעיל, ראו באור 21'ג' לדוחות הכספיים המאוחדים.

ביום 25.3.2026 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 35 מיליון דולר על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים.

1.4.3 יתרת רווחי התאגיד ליום 31.12.2025, כהגדרתם בסעיף 302 לחוק החברות, התשנ"ט - 1999 ("חוק החברות") הינה כ-911 מיליון דולר.

1.4.4 לפרטים אודות התניות פיננסיות, אשר עשויות להגביל חלוקת דיבידנד על ידי החברה, ותנאים לחלוקת דיבידנד כפי שנקבעו בהסכמי החברה עם תאגידי בנקאיים, ראו באור 13 לדוחות הכספיים המאוחדים. לפרטים אודות התניות פיננסיות ותנאים לחלוקת דיבידנד להם מחויבת החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב, ראו באור 14 לדוחות הכספיים המאוחדים.

⁵ מועד אישור הדירקטוריון.

בתי זקוק לנפט בע"מ

מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

1.5

2025						
סה"כ	התאמות	אחרים ⁽²⁾	השקעה בנכס נפט ⁽¹⁾	פולימרים	זיקוק	
במיליוני דולר						
הכנסות מחיצוניים						
4,254	-	-	-	249	4,005	הכנסות בישראל
1,587	(150)	20	150	355	1,212	הכנסות מחוץ לישראל
5,841	(150)	20	150	604	5,217	סה"כ הכנסות מחיצוניים
-	(218)	22	-	1	195	סה"כ הכנסות בין מגזרים (בישראל)
5,841	(368)	42	150	605	5,412	סה"כ הכנסות
עלויות תחום הפעילות - חיצוניים						
4,736	(2)	-	2	160	4,576	משתנות - חומרי גלם
513	(37)	17	37	155	341	משתנות אחרות
392	(27)	1	27	150	241	קבועות
196	(45)	27	45	47	122	הוצאות פחת
5,837	(111)	45	111	512	5,280	סה"כ
עלויות תחום הפעילות - עלויות בין מגזרים						
-	(218)	-	-	196	22	משתנות - חומרי גלם
160	-	-	-	27	133	הכנסות מביטוח אובדן רווחים
164	(39)	(3)	39	(76)	243	רווח (הפסד) מפעולות רגילות במגזרים
(18)	(18)	-	-	-	-	הוצאות אחרות, נטו
146	(57)	(3)	39	(76)	243	רווח (הפסד) מפעולות רגילות מיוחס לבעלים של החברה
4,450	(680)	66	709	924	3,431	סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות
2,704	(584)	93	485	235	2,475	סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות

(1) לתקופה של חמישה חודשים שהסתיימה ביום 31.12.2025. תוצאות המגזר "השקעה בנכס נפט" מוצגות על בסיס 100% ומבוטלות בתור "התאמות". חלק החברה בתוצאות המגזר נכלל בדוחות הכספיים תחת סעיף "חלק החברה ברווחי חברות כולות".

(2) "אחרים" כולל פעילות הסחר כמפורט בסעיף 1.2.4 לעיל ובסעיף 1.9 להלן.

להסברים אודות התפתחויות שחלו בנתונים הכספיים לעיל, ראו הסברי הדירקטוריון בפרק 2 לדוח הדירקטוריון.

בתי זקוק לנפט בע"מ

2024					
סה"כ	התאמות	אחרים ⁽¹⁾	פולימרים	זיקוק	
במיליוני דולר					
הכנסות מחיצוניים					
4,945	-	-	322	4,623	הכנסות בישראל
2,597	-	9	484	2,104	הכנסות מחוץ לישראל
7,542	-	9	806	6,727	סה"כ הכנסות מחיצוניים
-	(337)	29	1	307	סה"כ הכנסות בין מגזרים (בישראל)
7,542	(337)	38	807	7,034	סה"כ הכנסות
עלויות תחום הפעילות - חיצוניים					
6,113	-	-	145	5,968	משתנות - חומרי גלם
632	-	13	194	425	משתנות אחרות
394	-	1	152	241	קבועות
171	-	19	48	104	הוצאות פחת
7,310	-	33	539	6,738	סה"כ
עלויות תחום הפעילות - עלויות בין מגזרים					
-	(337)	-	307	30	משתנות - חומרי גלם
232	-	5	(39)	266	רווח (הפסד) מפעולות רגילות במגזרים
(8)	(8)	-	-	-	הוצאות אחרות, נטו
224	(8)	5	(39)	266	רווח (הפסד) מפעולות רגילות מיוחס לבעלים של החברה
4,452	(36)	75	1,098	3,315	סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות
2,688	(128)	89	251	2,476	סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות

(1) "אחרים" כולל פעילות הסחר כמפורט בסעיף 1.2.4 לעיל ובסעיף 1.9 להלן.

להסברים אודות התפתחויות שחלו בנתונים הכספיים לעיל, ראו הסברי הדייקטוריון בפרק 2 לדוח הדייקטוריון.

בתי זקוק לנפט בע"מ

2023					
סה"כ	התאמות	אחרים ⁽¹⁾	פולימרים	זיקוק	
במיליוני דולר					
הכנסות מחיצוניים					
5,238	-	-	238	5,000	הכנסות בישראל
3,086	-	28	543	2,515	הכנסות מחוץ לישראל
8,324	-	28	781	7,515	סה"כ הכנסות מחיצוניים
-	(278)	13	1	264	סה"כ הכנסות בין מגזרים (בישראל)
8,324	(278)	41	782	7,779	סה"כ הכנסות
עלויות תחום הפעילות - חיצוניים					
6,516	-	-	208	6,308	משתנות - חומרי גלם
664	-	15	182	467	משתנות אחרות
390	-	1	145	244	קבועות
162	-	18	47	97	הוצאות פחת
7,732	-	34	582	7,116	סה"כ
עלויות תחום הפעילות - עלויות בין מגזרים					
-	(279)	-	264	15	משתנות - חומרי גלם
592	1	7	(64)	648	רווח (הפסד) מפעולות רגילות במגזרים
(19)	(19)	-	-	-	הוצאות אחרות, נטו
573	(18)	7	(64)	648	רווח (הפסד) מפעולות רגילות מיוחס לבעלים של החברה
4,657	24	72	1,086	3,475	סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות
2,800	(78)	86	205	2,587	סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות

(1) "אחרים" כולל פעילות הסחר כמפורט בסעיף 1.2.4 לעיל ובסעיף 1.9 להלן.

בתי זקוק לנפט בע"מ

סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

1.6

כללי

1.6.1

קבוצת בזן מושפעת מאירועים, התפתחויות ומגמות במשק האנרגיה המקומי והעולמי, כמו גם מהתפתחות בגורמים מאקרו כלכליים מקומיים ו/או גלובליים - בהם שיעורי הריבית, שיעורי אינפלציה, שערי החליפין, מצב הכלכלה המקומית והגלובלית, המצב הגיאופוליטי, המצב הבטחוני, ורגולציה נרחבת, האוחזת בתחומים שונים של חיי הקבוצה, כמפורט להלן.

שינויים במחירי נפט גולמי, מחירי מוצרי נפט ומרווחי הזיקוק

1.6.2

תוצאות פעילותה של הקבוצה נגזרות בעיקר ממרווחי הזיקוק והפטרוכימיה שהם ההפרש בין ההכנסות ממכירת סל המוצרים שהקבוצה מוכרת לבין העלות של חומרי הגלם והאנרגיה הנדרשים לייצורם. לאורך השנים שוק הנפט העולמי ובפרט בפעילות הזיקוק ידעו תנודות משמעותיות במחירי המוצרים ובעלויות חומרי הגלם (אשר הביאו לתנודות במרווחים), אשר מקורן באירועים גיאופוליטיים, אירועים מאקרו כלכליים, כגון שינויים בביקוש ובהיצע לנפט גולמי ולמוצרי נפט בעולם, מלחמות, שינויים בשערי החליפין של מטבע זר וכיו"ב - אירועים ושינויים אשר על פי רוב אינם ניתנים לחיזוי. להרחבה על תנודות מחירי הנפט הגולמי, מרווחי הזיקוק ומחירי מוצרי נפט ראו סעיף 1.7.2.2 להלן.

המצב הבטחוני והגיאופוליטי

1.6.3

1.6.3.1 המצב הבטחוני והגיאופוליטי בעולם ובישראל משפיע באופן ישיר על מחירי תזקי הנפט ועל מחירי הנפט הגולמי, ומכאן על תוצאות הפעילות של הקבוצה, אם בשל מחסור בנפט גולמי, ואם בשל מגבלות מסחר בו ובשינועו.

1.6.3.2 המצב הגיאופוליטי באזור ובפרט כניסה לחזיתות לחימה ישירות בין ישראל לבין אויביה מובילים לחוסר ודאות ואי יציבות מתמשכים. תנאים אלה משליכים, מעת לעת, על הפעילות הכלכלית במשק, על שרשראות האספקה והתשתיות, על עלויות הובלה וביטוח, וכן עשויים להשפיע על היקף ותמהיל הביקושים למוצרי הקבוצה ואופן הפעלת מתקניה.

1.6.3.3 סמוך לאחר פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" ניתנה לחברה הוראה לפי חוק הפיקוח על מצרכים ושירותים, התשי"ח-1957, בדבר אופן הפעלת בית הזיקוק, שבעקבותיה נדחה טיפול תקופתי במתקן הזיקוק העיקרי ובוצע ברבעון השני של שנת 2024.

1.6.3.4 כתוצאה מהתקפות טילים בחודש יוני 2025 במהלך מבצע 'עם כלביא', נפגע באופן ישיר מרכז האנרגיה, האחראי על חלק משמעותי מייצור הקיטור והחשמל, המשמשים את מתקני הקבוצה, לצד פגיעות נוספות, וכן נפגעו באופן נקודתי קווי צנרת והולכה בין מתקנים במתחם הקבוצה במפרץ חיפה ("מתחם בזן") וכלל מתקני בית הזיקוק והחברות הבנות במתחם בזן ("מתקני הקבוצה") הודממו. במסגרת אותן מתקפות נהרגו שלושה מעובדי החברה.

מיד לאחר הפגיעה, החברה החלה ביישום תכנית עבודה סדורה להשבה הדרגתית של כלל פעילות מתקני הקבוצה, אשר תאפשר חזרה לפעילות ייצור מלאה של מתקני הקבוצה. נכון למועד אישור הדוח, למעט טורבינות ייצור החשמל, החברה השלימה הפעלה של מתקני קיטור המאפשרים פעילות שוטפת מלאה של מתקני הקבוצה עם יתירות מספקת. החברה פועלת להשלמה של מערך הקיטור ליתירות מלאה.

בתי זקוק לנפט בע"מ

החברה פועלת מול קרן פיצויים (מכוח חוק מס רכוש וקרן פיצויים התשכ"א – 1961) למיצוי זכויותיה וקבלת מקדמות בגין הנזק הישיר שנגרם לה. ביום 16.7.2025 התקבלה מקדמה בסך של 160 מליון ש"ח (כ-48 מליון דולר). החברה פועלת לקבלת מקדמות נוספות, במקביל להתקדמות פעולות השיקום והתהוותן של הוצאות נוספות. נכון למועד אישור הדוח, מעריכה החברה את הנזק הישיר בכ-200-150 מליון דולר, כתלות במלוא עלויות שיקום מרכז האנרגיה. בעת הפגיעה לחברה עמד כיסוי ביטוחי כנגד נזק עקיף (אובדן רווחים) מפעולות טרור ומלחמה, בהיקף של עד 250 מליון דולר ("היקף הכיסוי בגין אובדן הרווחים"), לתקופת שיפוי של עד 30 חודשים, ובהשתתפות עצמית של 30 ימים (שנסתיימו ביום 13.7.2025). החברה הגישה תביעה עבור התקופה שהחלה עם תום ההשתתפות העצמית ועד ליום 31.12.2025 על בסיס הערכתה להיקף הנזק העקיף בתקופה זו, בהיקף של כ-218 מליון דולר. מתוך סכום התביעה, בתקופת הדוח נרשמו הכנסות מביטוח אובדן רווחים בסך של כ-160 מליון דולר (לפני מס) המבוססות על שיעור המקדמות שנקבע על ידי המבטחים. למועד אישור הדוח, התקבלו בחשבון החברה 155 מליון דולר (123 מליון דולר מתוך סכום זה התקבלו בתקופת הדוח). נכון למועד אישור הדוח, מעריכה החברה שהיקף אובדן הרווחים הצפוי (בניכוי תקופת ההשתתפות העצמית) יסתכם בגבולות היקף הכיסוי הביטוחי בגין אובדן הרווחים.

בהקשר לפעולות שיקום נזקי הפגיעה, ביום 13.7.2025 התקבל אצל החברה צו שר הפנים לפי חוק התכנון והבניה, התשכ"ה-1965 ("הצו") (שניתן בהמשך להמלצת המועצה הארצית לתכנון ולבניה ("המועצה")) הקובע כי הקמת מבנים, מתקנים ודוודי קיטור שהקמתם או הצבתם נדרשות לשם החלפת מבנים ומתקנים של החברה אשר נפגעו מטילים במבצע "עם כלביא", העבודות הנדרשות במישרין לשם כך והשימוש בהם, פטורים זמנית מהיתר לפי פרק ה' לחוק התכנון והבניה והכל כמפורט בצו. יישום הצו כפוף לתנאים המפורטים בו ובחוק התכנון והבניה, אשר העיקרי ביניהם הינו קבלת הסמכה מהממשלה לביצוע העבודות המפורטות בצו, אשר התקבלה ביום 14.7.2025. ביום 20.11.2025 ראש הממשלה חתם על תיקון לצו (שניתן בהמשך להמלצת המועצה מיום 30.9.2025) אשר מוסיף לצו גם פטור זמני מהיתר לפי חוק התכנון והבניה בקשר עם הקמת טורבינות גז הדרושות לה לייצור חשמל, חלף הטורבינות שהושמדו בפגיעות הטילים כאמור ("הצו המתוקן"). יישום הצו המתוקן כפוף לתנאים המפורטים בו ובחוק התכנון והבניה.

בחודש דצמבר 2025 הומצאו לחברה שתי עתירות למתן צו על תנאי ובקשה למתן צו ביניים שהוגשו לבג"ץ על ידי עיריית חיפה ועל ידי מגמה ירוקה, עמותת צלול ואח', כנגד שורת משיבים ובכללם החברה, ואשר הדיון בהן אוחד ("העתירות"). בעתירות מבוקש מבית המשפט להוציא צו על תנאי לביטול הצו המתוקן ולחילופין להקפאת הצו המתוקן והחזרתו לגופים המוסמכים לצורך דיון מחודש בנושא וכן להורות על מתן צו ביניים להקפיא לאלתר כל פעולה שיש בה כדי לקדם את יישום הצו המתוקן והעבודות מכוחו עד להתבררותן. החברה הגישה לבג"ץ תגובה מטעמה לעתירות אלה במסגרתה ביקשה לדחותן.

לאורך תקופת הלחימה – לרבות לאחר פגיעת הטילים במתקני החברה - המשיכה החברה בפעילותה השוטפת, תוך תיעודף צרכי המדינה בתיאום עם הגורמים הממשלתיים הרלוונטיים - ובראשם אספקת דלקים לייצור חשמל ודלקים שונים למערכת הבטחון, לצד המשך אספקת דלקים ללקוחותיה, דבר שהיה בו כדי להדגיש את חיוניותה של החברה למשק ואת חשיבותה.

בתי זקוק לנפט בע"מ

עדיין קיימת אי ודאות מהותית באשר להתפתחויות הביטחוניות ולהשלכותיהן, לרבות בקשר למבצעים צבאיים נוספים ולהיקפם, ולפיכך לא ניתן להעריך את היקף ההשפעה העתידית על פעילות הקבוצה ותוצאותיה.

יצוין כי הפעלה של מתקני הקבוצה לאחר עצירה פתאומית ככלל ולאחר עצירה שמקורה בפגיעה חיצונית במתקנים בפרט, הינה תהליך מורכב הכולל בחובו אלמנטים רבים של אי ודאות ואשר מצריך משנה זהירות וגמישות תפעולית לצד, בין היתר, הקפדה על הוראות הבטיחות ועל הוראות הדין בקשר עם איכות הסביבה. הערכות החברה לעיל בדבר השלמת מתקני קיטור וכן בדבר היקף הנזקים, תקבולי הביטוח והיקף כיסוי הנזקים שנגרמו לחברה, הינן "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בחוק ניירות ערך, וככזה אינו ודאי ועלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או שיתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הערכת החברה בדבר השלמת מתקני קיטור, מבוססת, בין היתר, על תוכנית העבודה ועל רכש והתקנת רכיבים שונים. כאמור לעיל, התהליך המורכב של הפעלת מתקני הקבוצה כולל בחובו אלמנטים רבים של אי ודאות, לרבות תקלות ו/או פגיעות אשר עשויות להתברר רק בעת הפעלת מתקנים שונים, כמו גם תלות באיתור ואספקת רכיבים שונים, קבלת שירותי מומחים (לרבות זרים) בתחומים שונים והצורך בקבלת אישורים שונים לרבות אישורים רגולטוריים (ובכללם אישור להקמת הטורבינות), אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. הערכת החברה בדבר תקבולי הביטוח והיקף כיסוי הנזקים שנגרמו לחברה, מבוססת על יישום תוכנית החברה בפועל (שהתממשותן באופן המתוכנן אינה ודאית), היקף הכיסוי הביטוחי שיתקבל בפועל, היקף הפיצויים שיתקבלו בפועל בהתאם לחוק מס רכוש וקרן פיצויים, תשכ"א-1961 וסביבת מרווחי הזיקוק שתהיה בתקופה הרלוונטית, אשר אינם וודאים ואינם בשליטת החברה.

1.6.3.5 בהקשר זה יצוין גם כי ביום 30.12.2024 הגישה החברה באופן מקוון תביעת פיצויים בגין נזק עקיף שנגרם לה עקב מלחמת חרבות ברזל ובהתאם להוראות סעיף 35 לחוק מס רכוש וקרן פיצויים, תשכ"א-1961.

1.6.3.6 לפרטים אודות מלחמת רוסיה-אוקראינה והשפעתה על פעילות הקבוצה, ראו באור 1ד' לדוחות הכספיים המאוחדים.

1.6.3.7 כמו כן, קונפליקטים בינלאומיים עשויים להשפיע על שוקי האנרגיה, על זמינות חומרי גלם ומוצרי ביניים ועל שרשראות האספקה הבינלאומיות ומכאן על פעילות החברה.

1.6.3.8 לאחר תקופת הדוח, מבצע 'שאגת הארי' וההתפתחויות האזוריות שנלוו אליו, הביאו לעלייה במתיחות הגיאופוליטית במזרח התיכון ולהשלכות על שווקי האנרגיה והסחר הבינלאומי; נרשמה עלייה חדה במחירי הנפט הגולמי ומוצרי האנרגיה; נגרמו שיבושים בנתיבי שיט מרכזיים המשמשים להובלת נפט ומוצרים, ובכלל זה באזור המפרץ הפרסי ומיצרי הורמוז, דרכם עובר חלק משמעותי מהסחר העולמי בנפט אשר הגבירו את אי הודאות ביחס לשימוש בנתיבי ההובלה הימית. לצד הסיכונים הנלווים למתיחות זו, נכון למועד פרסום הדוח, הסביבה העסקית בה החברה פועלת, הן במגזר הזיקוק והן במגזר השקעה בנכס נפט, התחזקה באופן משמעותי. לפרטים נוספים ראו גם בסעיף 1.24.3.1 להלן.

1.6.3.9 כתוצאה מהתקפת הטילים לצפון הארץ ביום 19.3.2026 במסגרת מבצע 'שאגת הארי', אירעו פגיעות נקודתיות במתחם הקבוצה במפרץ חיפה, ללא פצועים ונפגעים. כמו כן, נפגעה תשתית חיצונית בבעלות צד שלישי, שהינה חיונית לפעילות הקבוצה.

בתי זקוק לנפט בע"מ

מייד לאחר הפגיעות, הוקמו צוותי עבודה לצורך גיבוש וביצוע הפעולות הדרושות לחזרה לפעילות ייצור מלאה, לרבות בשיתוף פעולה עם חברת החשמל לישראל בע"מ ועם חברת התשתית החיצונית שנפגעה.

נכון למועד אישור הדוח, התשתית החיצונית שנפגעה הושבה לפעילות, מרבית מתקני הייצור של הקבוצה פועלים וחזרה מדורגת של יתרת מתקני הייצור, עד השלמה מלאה וחזרה לתפוקות ייצור אופטימליות, צפויה במהלך הימים הקרובים.

נכון להערכה ראשונית של החברה, הנזק הישיר שנגרם למתקני החברה הינו בהיקף זניח. החברה החלה לפעול מול נציגי מס רכוש וקרן פיצויים. כמו כן, החברה מעריכה שמשך תיקון הפגיעות יסתכם במספר ימים בודדים בלבד, ובהתאם לכך מעריכה שהיקף אבדן הרווחים יסתכם לסכום שאינו מהותי (לפרטים אודות פוליסות הביטוח של החברה המכסה נזקי טרור ומלחמה ראו בסעיף 1.20.2 להלן).

הערכות החברה לעיל בדבר מועד חזרה לפעילות ייצור מלאה וכן בדבר היקף הנזקים, הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 - וכנזה אינן ודאיות ועלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או שתתממשה באופן שונה מכפי שנצפה. הערכת החברה בדבר מועד חזרה לפעילות ייצור מלאה מבוססת, בין היתר, על ניסיון העבר, בדיקות תפעוליות שונות, סריקות בשטח המתחם וסביבת מתקנים עיקריים ועל פעילות המתקנים השונים בפועל לאחר הפגיעות (לרבות תשתיות חיצוניות המשרתות את מתקני הקבוצה). מובהר כי איתור מלא של כלל הנזקים האפשריים והפעלה והחזרה לפעילות מלאה של תשתית ומתקנים שנפגעו, הם הליכים מורכבים הכוללים בחובם אלמנטים רבים של אי ודאות ואשר מצריכים משנה זהירות וגמישות תפעולית לצד, בין היתר, הקפדה על הוראות הבטיחות ועל הוראות הדין בקשר עם איכות הסביבה, לרבות תקלות ו/או פגיעות אשר עשויות להתברר רק בעת הפעלת מתקנים שונים, כמו גם תלות בזמינות חלקים, ציוד וכח אדם מקצועי רלוונטי, אשר התממשותם וזמינותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. הערכת החברה בדבר היקף הנזקים שנגרמו לחברה, מבוססת על הבדיקות שנעשו עד כה בשטח, על מועד חזרה לפעילות ייצור אופטימלית כאמור (שהתממשותה באופן המתוכנן אינה ודאית) ועל סביבת מרווחי הזיקוק שתהיה בכל התקופה הרלוונטית, אשר אינם וודאים ואינם בשליטת החברה.

1.6.4 שינויים בשערי ריבית

להשלכות אפשריות של שינויים בשערי הריבית על עלויות המימון של הקבוצה ראו סעיף 1.24.2.6 להלן.

1.6.5 שינויים בשערי החליפין

להשלכות אפשריות של שינויים בשערי החליפין של המטבעות השונים על מכירות, עלויות שוטפות, השקעות הנקובות במט"ח ואגרות חוב שהונפקו על ידי החברה ראו סעיף 1.24.2.5 להלן וכן בבאור 30'ג' לדוחות הכספיים המאוחדים.

1.6.6 השפעות האטה כלכלית או מיתון בשוק המקומי

להשפעות אפשריות של האטה כלכלית או מיתון בשוק המקומי על הכנסות הקבוצה ראו סעיף 1.24.2.2 להלן.

בתי זקוק לנפט בע"מ

רגולציה

- 1.6.7
- 1.6.7.1 בשל מעמדה המרכזי של הקבוצה במשק האנרגיה הישראלי וחותם פעולתה הסביבתי, נתונה הקבוצה להסדרה רגולטורית הדוקה, בתחומים רבים, בהם תחרות, פיקוח על מחירים, הגנת הסביבה, ביטחון ואבטחת מידע, הגנה על אינטרסים חיוניים של המדינה, בטיחות בעבודה ועוד.
- 1.6.7.2 לרגולציה נרחבת זו וכן להחלטת הממשלה מספר 1231 (בהיבט רצון הממשלה לפנות את מתקני החברה ממפרץ חיפה כנזכר להלן וכמפורט בדוחות הכספיים המאוחדים) ולתמ"א 75 שמקודמת במסגרת ההחלטה כאמור, עשויות להיות השפעה על חופש הפעולה של הקבוצה, על עצם הפעלת מתקני הקבוצה, על שיקולי פעולתה העסקית והן אף עשויות להיות כרוכות בעלויות ניכרות הנובעות מפעולות הקבוצה לעמידה בדרישות הרגולציה והשלכות השפעת החלטת ממשלה 1231. כאמור בבאור 20ג' לדוחות הכספיים המאוחדים, במסגרת המשא ומתן נדונות חלופות שונות בקשר עם יישום החלטת הממשלה, בשים לב לחשיבות פעילותה של החברה למשק האנרגיה הישראלי בשגרה וביתר שאת בחירום. במהלך רבעון 2 2025, פרסומים שונים בתקשורת התייחסו לגיבוש תוכנית חדשה להעתקת מפעלי הקבוצה לנגב. החברה מברכת על ההכרה של משרד האנרגיה והתשתיות בנחיצות שימור כלל היכולות של קבוצת בזן וההכרה בכך שחלופת הייבוא אינה מספקת את המענה הנדרש למשק האנרגיה בישראל. החברה תמשיך לעמוד על זכויותיה ועל זכויותיהם של מחזיקי העניין וביניהם - העובדים, הספקים והלקוחות, בעלי החוב ובעלי המניות. לפרטים נוספים ראו סעיפים 1.18 ו-1.19 להלן וכן באור 20ג' לדוחות הכספיים המאוחדים שעניינו החלטת הממשלה 1231 וקידום מפרץ חיפה.
- 1.6.7.3 בחודש יוני 2022 אישר הפרלמנט האירופי חקיקה ("CBAM" - Carbon Border Adjustment Mechanism) שמטרתה להסדיר מנגנוני התאמה של מיסוי פחמן באירופה על מוצרים שונים המיובאים למדינות האיחוד האירופי לפיהם יחול מס שיקבע בהתאם לטביעת הרגל הפחמנית שנוצרה בתהליך הייצור שלהם. על פי חקיקה זו, חובת הדיווח החלה ברבעון הרביעי לשנת 2023 וחובת תשלום המס תחל בשנת 2026. בחודש מאי 2023 פורסם נספח ובו רשימת המוצרים הנכללים בתחולת החקיקה. בהתאם לנספח זה, מוצרי חברות הקבוצה המיובאים למדינות האיחוד האירופי, אינם נכללים ברשימה האמורה. בהקשר זה יצוין, כי צפויה להתבצע בחינה מחודשת של רשימת המוצרים על ידי האיחוד האירופי אשר תכלול פולימרים וכימיקלים נוספים, מועד לבחינה כאמור טרם נקבע. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים ובשים לב לבחינה המחודשת הצפויה בקשר לרשימת המוצרים כאמור לעיל, לא ניתן להעריך האם תהיינה השלכות כלשהן על פעילות הקבוצה.
- 1.6.7.4 בישראל, תמחור פליטות מזהמים מקומיים וגזי חממה באמצעות תיקון צו הבלו על הדלק ("מס פחמן"), נכנס לתוקף ביום 1.1.2025. לפירוט נוסף ראו סעיף 1.18.3.1.5 להלן.
- 1.6.7.5 החברה נערכת להתמודד עם שינויים אלו והיא החלה לפעול גם בתחום הדלקים החלופיים עם דגש על הנעת רכבים באמצעות מימן ומתן מענה לצרכים המשתנים של כלל לקוחותיה, תוך פעילות מכוונת קיימות, הפחתת פליטת הפחמן שלה והתייעלות ושיפור תהליכי הזיקוק.

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.6.7.6 בשנת 2025 המשיך האיחוד האירופי לקדם את מסגרת הדיווח בתחום הקיימות (CSRD), ובמקביל קודמו מהלכים להפחתת עומסי רגולציה, לרבות דחיות במועדי יישום ועדכון תקני הדיווח האירופיים (ESRS) במתכונת מופחתת. מהלכים אלה נועדו להקל על החברות המדווחות ולשפר את יישום הדרישות בפועל. החברה עוקבת אחר ההתפתחויות ונערכת להן, תוך בחינת היקף התחולה והמועדים הרלוונטיים לפעילותה באירופה ובישראל. נוסף על האמור, תקני הדיווח לקיימות של ה-IFRS S1/S2 (ISSB) ממשיכים להתרחב בשימוש במדינות שונות בעולם, אך בשלב זה אינם חובה בישראל.

1.6.8 שינויים בטעמי לקוחות שעניינם, בין היתר, שמירה על הסביבה

משבר האקלים ועליה במודעות להשלכותיו כמו גם השלכות סביבתיות של שימוש בדלקים פוסיליים ובחומרים שאינם ניתנים למחזור, גורמים לשינויים בטעמי חלק מלקוחות הקצה של לקוחות הקבוצה ובנכונותם לרכוש את מוצריה. שינוי המוצא את ביטויו, בין היתר: במעבר לשימוש ברכבים חשמליים, עם כניסתן לשימוש של מכוניות המונעות באמצעות חשמל או באמצעות מערכות משולבות דלק וחשמל (מכוניות היברידיים) ובתחילת שימוש בתחליפי דלק ממקורות מתחדשים כגון אתנול, מימן וביו-דיזל (שמקורם אינו בדלקים פוסיליים). שינוי זה עשוי להיות מלווה בחקיקה מגבילה ובמתן תמריצים, שעלולים להגביר את הירידה האמורה בביקוש למוצרי הקבוצה. לצד זה, יצוין כי קיימת עליה במודעות לזיהום הנוצר מפסולת פלסטיק, לצורך הפחתת השימוש בפלסטיק וברצון להשתמש במוצרי פלסטיק הניתנים למחזור. מגמה זו עשויה להיות מלווה בחקיקה המעודדת הפחתת השימוש בפלסטיק. שינויים אלו עשויים לאורך זמן להביא להפחתה בהכנסות הקבוצה, ככל שהקבוצה לא תתאים את עצמה לשינויים אלו. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.24.3.7 להלן.

1.7 תחום פעילות הזיקוק

1.7.1 כללי

1.7.1.1 החברה מפעילה את בית הזיקוק במפרץ חיפה הפועל מאז שנת 1939, אשר באמצעותו היא מזקקת, מפרידה ומעבדת מנפט גולמי ומחומרי ביניים המיובאים על ידה, מגוון מוצרים סופיים - תזקיני נפט וחומרי גלם (המשמשים לייצור מוצרים אחרים), המשווקים הן בשוק המקומי והן בשווקי ייצוא, בהם דלקים ומוצרים ארומטיים (כמפורט בסעיף 1.7.14.2 להלן).

מתקני החברה בתחום הזיקוק כוללים מערכות שונות (כמפורט בסעיף 1.7.19 להלן), אשר רמת מורכבותן מדורגת במדד נלסון – 11.1 (מדד נלסון הינו מדד לבחינת מורכבותם של בתי זיקוק, כאמור בסעיף 1.7.19.6 להלן) וכושר הזיקוק של מתקני זיקוק הגלם עומד על כ-9.8 מיליון טון נפט גולמי בשנה. ייצור ושיווק הדלקים מתבצע באמצעות החברה, בעוד ייצור ושיווק המוצרים הארומטיים מתבצע באמצעות גדיב, חברה פרטית, אשר נוסדה בשנת 1974 והחל משנת 1994 בבעלותה המלאה של החברה.

1.7.1.2 תהליכי הזיקוק

זיקוק נפט הוא תהליך, הכולל מספר שלבים, שמטרתו להפריד בין המרכיבים השונים הנמצאים בנפט הגולמי ולהפכם למוצרים שימושיים כגון: בנזין, נפטא, סולר, קרוסין, מזוט, גפ"מ וביטומן. תהליכי הזיקוק מתבצעים בטמפרטורות גבוהות (עד כ-500°C) ובלחצים גבוהים (עד כ-180 אטמוספירות). בחלק מן התהליכים נעשה שימוש בקטליזטורים לזירוז הריאקציה הכימית של פיצוח או פירום של חומרי ביניים. שלבי הייצור הינם בעיקרם ארבעה:

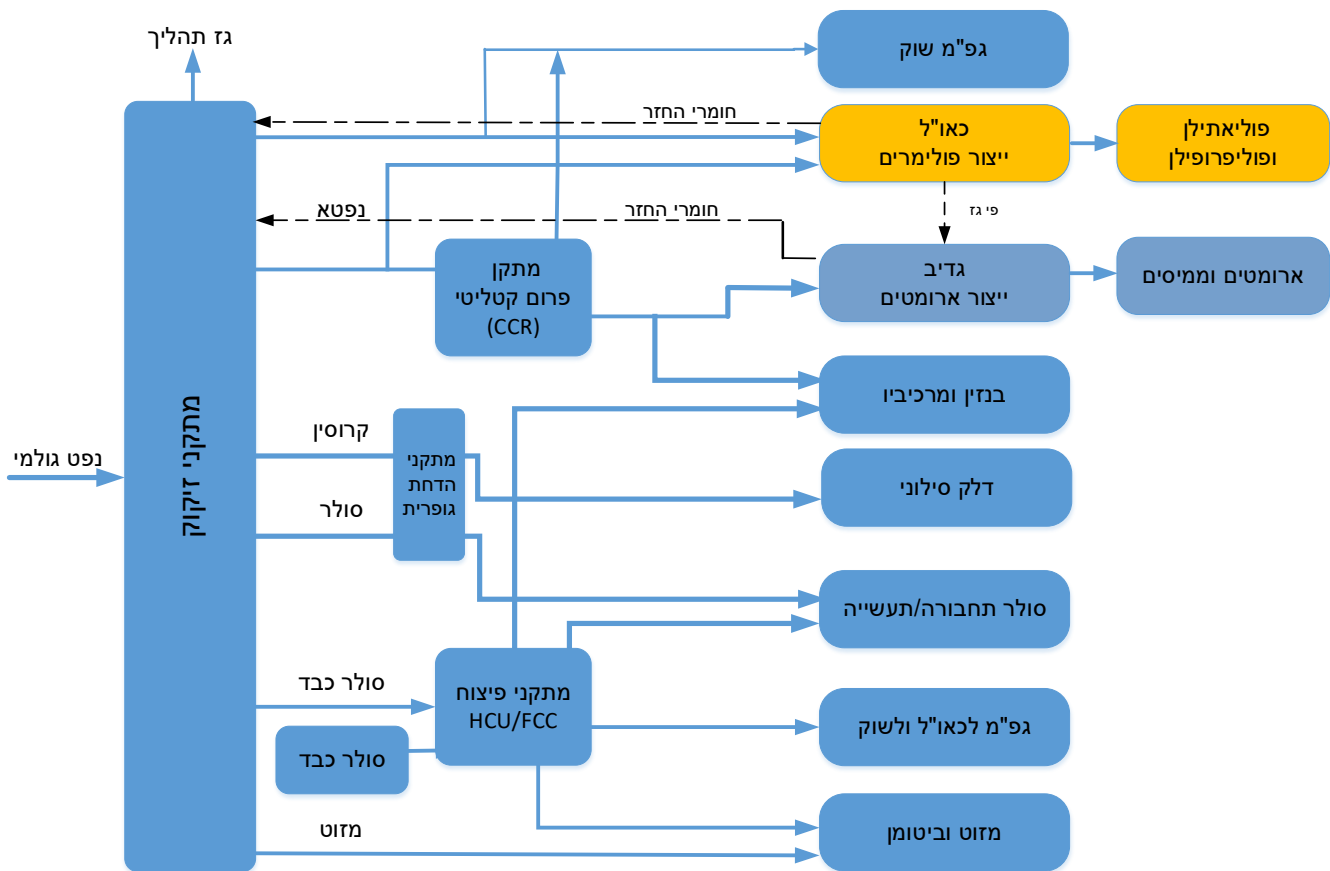
הפרדה על ידי זיקוק - תהליכים באמצעותם מתקבלות קבוצות מוצרים לפי השוני בטמפרטורת הרתיחה שלהם. זיקוק הנפט הגולמי מותיר אחריו שארית בלתי מזוקקת המשמשת לייצור אספלט ומזוט או מועברת למתקני הפיצוח. **תהליכי פיצוח ופירום** - המשנים את ההרכב הכימי של חלק מן החומרים שהופרדו, באופן המאפשר קבלת מוצרים בעלי ערך מוסף גבוה יותר.

זיכוך - תהליכי אשפחה שמטרתם טיהור וניקוי המוצרים המתקבלים בתהליכי ההפרדה וכן שיפור תכונותיהם (כגון הפחתת תכולת הגופרית).

גימור - המוצרים עוברים תהליכי גימור על מנת לעמוד במפרטים הנדרשים.

כאמור, פעילות הזיקוק של החברה נעשית בבית הזיקוק בחיפה. חומרי הביניים אשר מיוצרים במתקני החברה ואשר אינם מעובדים למוצרים סופיים במתקני החברה וחברות הבת, נמכרים על ידה, בשיעור שאינו משמעותי ביחס לכלל פעילותה. חומרי ביניים הדרושים לחברה ו/או לחברות בנות, ואינם מסופקים על ידי מתקני הזיקוק שלה, יכולים להירכש מספקים מחוץ לישראל ו/או מבז"א. משטר הפעלת המתקנים במסגרת פעילות הזיקוק הינו להתאמת מתקני זיקוק הגלם לצורך הפחתת שאריות הזיקוק והגדלת כמות מוצרי הביניים, המאפשרים ייצור מוצרים בעלי ערך מוסף גבוה, שיפור יכולת החברה לבצע בלילות של רכיבי ביניים ומוצרים שונים, המאפשרת ייצור מגוון מוצרים בתקנים הנדרשים וכן להתאמה וגיוון של סוגי הנפט הגולמי אשר החברה מעבדת.

כמו כן, חלק מתוצרי הזיקוק של מתקני הזיקוק של החברה הינם חומרי גלם המועברים לשימוש בידי כאו"ל וגדיב. מפעלי כאו"ל וגדיב מהווים מפעלי המשך למתקני החברה, כך שהם מקבלים באופן רציף, באמצעות צנרת, את חומרי הזינה הדרושים להם במלואם או ברובם המכריע מן החברה ומחזירים אליה זרמים הנוצרים במתקניהם, או חלקים מתוך חומרי הזינה שלא שימשו בפעילותם. השילוב בין פעילות הקבוצה בתחום הזיקוק לבין פעילותה בתחום הפולימרים בישראל, מאפשר לחברות הקבוצה לייצר באופן רציף, יעיל ותוך ניצול מקסימלי של חומרי הגלם, את המוצרים אותם הן משווקות, בהתאם לתקנים והמפרטים הנדרשים. להלן תרשים המתאר את האינטגרציה בין פעילויות הקבוצה השונות:



ניצול האינטגרציה והסינרגיה בין המתקנים ותחומי הפעילות השונים, מביא לעליה במרווחים המצרפיים הנובעים לקבוצה מכל תחומי פעילותה ובנסיבות מסוימות להתמתנות בתודתיות רווחיות הקבוצה, שכן מחזורי העסקים בתחומי פעילותן של החברה והחברות הבנות אינם חופפים זה את זה בהכרח. החברות (בזן, כאו"ל וגדיב) פועלות במשולב בהיבטי הפעילות השונים שלהן: תכנון הייצור הכולל נעשה באמצעות יחידת אופטימיזציה, באופן שנועד למקסם את הערך המוסף מסך כל פעילויות החברות, החל משלב רכישת הנפט הגולמי ועד ייצור מוצרי הדלק והארומטים וכן מוצרי הפולימרים.

בתי זקוק לנפט בע"מ

לצורך אופטימיזציה של קבלת החלטות בנוגע לסוגי הנפט הגולמי ומוצרי ביניים שיירכשו על ידי החברה ולהרכב המוצרים שייצרו על ידי החברות, משתמשת החברה, בין היתר, במערכת ממוחשבת של תכנון לינארי, המבוססת על מודל מתמטי רב משתנים, הלוקח בחשבון נתונים מסחריים כגון: מחירי סוגים שונים של נפט גולמי וחומרי ביניים ומחירי המוצרים השונים שמייצרות החברות (מחירי מוצרי נפט וארומטים, מחירי פולימרים) ביקושי שוק, ונתונים טכניים ביחס לכושר הייצור והזמינות של מתקני החברות ורמת הניצולת הדרושה לייצור לאור ביקושים בשווקי הפעילות.

המודל ממליץ על פונקציות ייצור (תמהיל הנפט הגולמי ומוצרי ביניים, ותמהיל המוצרים שייצרו ממנו) הממקסמות את רווחיות הקבוצה. מערכת זו משמשת את החברות הן לצורך פעילותן השוטפת והן לצורך תכנון עתידי ארוך טווח.

כמו כן, החברות פועלות באופן שוטף לזיהוי ויישום אפשרויות לסינרגיות נוספות באמצעות פרויקטים המשלבים חומרים ותהליכים ממפעליהן. במסגרת זו בוצעו, בין היתר, פרויקטים לניצול גזי תהליך ממתקנים נוספים לרבות מתקני ההמשך כחומר גלם בכאול והחברות בוחנות באופן שוטף אפשרויות לפרויקטים נוספים.

1.7.2 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

1.7.2.1 ענף הדלקים בישראל

ענף הדלקים בישראל כולל כמה תתי ענפים עיקריים:

1.7.2.1.1 פריקה ואחסון של נפט גולמי וטעינת תזקינים ליצוא

נעשית בנמלי הים: חיפה, אשדוד, אשקלון ואילת. לגבי הנפט הגולמי, לאחר הפריקה בנמל הוא מוזרם לחצרי בתי הזיקוק, בין היתר, על גבי תשתיות צנרת בבעלות קצא"א ו/או בבעלות תש"א.⁶ עד להזרמתו כאמור מאחסן הנפט הגולמי, במסופים באזור נמלי הפריקה המתופעלים על ידי תש"א וקצא"א ולאחר מכן בבתי הזיקוק עצמם.

1.7.2.1.2 זיקוק נפט - בישראל קיימים שני בתי זיקוק המתחרים זה בזה - בית הזיקוק שבבעלות החברה וממוקם במפרץ חיפה

ובית הזיקוק השני באשדוד שבבעלות בז"א. בית זיקוק זה היה בעבר היה חלק מהחברה, ובשנת 2006 פוצל ממנה והועבר לבעלות פז, ובחודש אוגוסט 2023, למיטב ידיעת החברה על פי פרסומי בז"א, הושלם הליך רישומן למסחר של מניות בז"א בבורסה, כחברה ללא גרעין שליטה.

1.7.2.1.3 הולכה, אחסון וניפוק של מוצרי נפט - מוצרי הנפט, שמוצרים כאמור בבתי הזיקוק, מוזרמים ומולכים מבתי הזיקוק

באמצעות צנרת תזקינים ארצית, השייכת בעיקר לקמ"ד, למסופי דלק פי גלילות, למסופי תש"א ולמתקני האחסון והמסופים של חברות הדלק השונות, והם מאוחסנים (לצד אחסון בבתי הזיקוק עצמם) בעיקר במסופי תש"א, קצא"א, פי-גלילות, מסופי חברות הדלק ועוד. משם ומבתי הזיקוק מנופקים מוצרי הנפט לתחנות הדלק באמצעות מיכליות כביש.

⁶ לפרטים אודות החלטת בית המשפט ומתווה פשרה שהוסכם לאחריה בקשר עם מכלים ומבנים המשמשים את תש"א לאספקת שירותים שהיא נותנת לחברה לייבוא, אחסון והזרמה של הנפט גולמי, ראו סעיף 1.7.20.10 1.7.20.11 להלן ולפרטים אודות זימון לשימוע מאת עיריית חיפה ותוצאותיו, ראו סעיף 1.7.20.12 להלן.

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.7.2.1.4 **אסדרת ענף הדלקים** - ענף הדלקים נתון לאסדרה ממשלתית, הכוללת רישוי של הפעלת תשתיות; אספקת מוצרים, פיקוח מחירי מוצרי נפט מסוימים ושירותי תשתית (פריקה, אחסון, ניפוק והזרמה); ושמירה על איכות הסביבה. לפרטים נוספים אודות אסדרת פעילות הקבוצה, ראו סעיף 1.19 להלן.

1.7.2.2 **גורמים המשפיעים על התחום**

1.7.2.2.1 **שוק הנפט העולמי - כללי**

נפט גולמי לסוגיו השונים ומוצרי הנפט, כמו גם חלק מהמוצרים המיוצרים על ידי החברות הבנות, נסחרים כסחורות (commodities), אשר מחיריהן נקבעים בשוק בינלאומי משוכלל וחלקם מצוטטים בבורסות שונות בעולם, ולחברה ולחברות הבנות אין יכולת השפעה על המחיר הבינלאומי. מחירי הרכישה של נפט גולמי על ידי החברה נקבעים על בסיס המחירים הבינלאומיים, תוך התאמות לפרטי כל עסקה ועסקה ואיתור הזדמנויות שוק לצורך הפחתת עלויות ככל הניתן. מחירי המכירה של מוצרי הדלקים והארומטיים, ללקוחות החברות, נקבעים על בסיס המחירים הבינלאומיים, תוך התאמות לפרטי כל עסקה ועסקה ואיתור הזדמנויות וצרכים בשווקי הפעילות, לצורך השאת הערך. גם מחירי ההובלה הימית של הנפט הגולמי, מוצרי הנפט והמוצרים הפטרוכימיים, אותם משלמות החברות, נקבעים על בסיס מחירים בינלאומיים. כחלק מהשלכות והשפעות מלחמת חרבות ברזל, נשאה ועדיין נושאת החברה בעלויות נוספות עודפות בשל הקשיים בשינוע והובלת חומרי גלם ותזקימים אל ומאת ישראל. כאמור, לחברות אין יכולת השפעה על המחירים הבינלאומיים ומחיר העסקאות הקונקרטיות נקבע תוך התאמות לפרטי העסקה ואיתור הזדמנויות.

1.7.2.2.2 **מרווח זיקוק**

הגורם העיקרי המשפיע על תוצאות תחום הפעילות הוא מרווח הזיקוק (בשילוב עם ניצולת מתקני הייצור). הגורם המרכזי המשפיע על מרווח הזיקוק של החברה, הינו רמת המרווחים בשווקים הבינלאומיים. מחירי הנפט הגולמי ומוצרי נפט בעולם נתונים לתנודתיות רבה, ונקבעים, בין היתר, על פי היצע וביקוש עולמיים ומושפעים גם מאירועים גיאופוליטיים ואחרים, אשר אינם קשורים ישירות להפקת הנפט, אך נתפסים על ידי השווקים כבעלי השפעה אפשרית על תפוקות עתידיות, ומסחר עולמי בחוזים עתידיים ובנגזרים, בהיקף רחב מאד, שאינו משקף בהכרח ובעקביות את השוק הפיזי של הנפט הגולמי ומוצריו. גובה מרווחי הזיקוק, מוכתב בעיקר על בסיס כוחות השוק הפועלים בשני מישורים שונים - האחד, היצע וביקוש של נפט גולמי ומסחר בחוזים עתידיים ובנגזרים, והשני - היצע וביקוש למוצרים סופיים. לפרטים בדבר הסביבה העסקית, אשר השפיעה על פעילות החברה ראו סעיף ב' בפרק 1 לדוח הדירקטוריון.

1.7.2.2.3 **גורמים ומגמות המשפיעים על ביקוש והיצע לנפט גולמי**

הנפט הגולמי הינו סחורה (Commodity) שמחירה נקבע בשווקים בינ"ל משוכללים. היצע הנפט הגולמי מושפע בראש ובראשונה מקיומם ואיתורם של שדות נפט מתחת לפני הקרקע או קרקעית הים לרבות העלות השולית בהמשך הפקת הנפט, המשתנה משדה לשדה. יצוין כי, לאור פיתוח שיטות לגילוי והפקה של שדות פצלי נפט וגז (Shale Gas, Shale Oil), התפתחה טכנולוגיה להפקת נפט וגז מפצלים אלה.

בתי זקוק לנפט בע"מ

בנוסף, היצע הנפט הגולמי תלוי במספר רב מאוד של גורמים כגון יכולת שאיבה של נפט גולמי והזרמתו משדות הנפט לנמלים, הערכות של החברות המפיקות את הנפט לעניין מחירים עתידיים, היכולת של החברה המפיקה לאחסן את הנפט המופק לאורך זמן, אירועים גיאופוליטיים עולמיים וכד'.

הביקוש לנפט גולמי מושפע מן הביקוש למוצרי נפט (ראו להלן בסעיף 1.7.2.2.4) ומכושר הזיקוק העולמי.

בטווח הארוך, תיתכן מגמת ירידה בביקושים לנפט גולמי בשל המגמה לצמצום השימוש בדלקים פוסיליים.

בשנת הדוח מחיר הברנט התאפיין במגמה מעורבת, ונסחר בין כ-60 ל-83 דולר לחבית. לפרטים בדבר מחירי נפט גולמי בשנת הדוח והגורמים שהשפיעו על מחיר הברנט, ראו סעיף ב' בפרק 1 לדוח הדירקטוריון.

1.7.2.2.4 גורמים ומגמות המשפיעים על ביקוש והיצע למוצרי נפט

היצע מוצרי הנפט מושפע, מעבר להיצע הנפט הגולמי, בעיקר מכושר הזיקוק העולמי (העומד על כ-105 מיליון חביות ליום) המכתיב את תקרת ההיצע העולמי למוצרים סופיים, והוא משתנה בהתאם לשינויים החלים מעת לעת ביכולות המתקנים הקיימים בעולם (כגון: בניית מתקנים חדשים, סגירת בתי זיקוק וכו') ובהתאם לגורמים זמניים כגון תקלות, שיפוץ מתקנים וכד'.

הביקוש למוצרי הנפט מושפע בעיקר מהגורמים הבאים: קצב הצמיחה של הכלכלות הגדולות בעולם, משברים כלכליים ותקופות שגשוג כלכלי; עלייה או ירידה ברמת החיים, בעיקר במדינות בעלות אוכלוסייה גדולה; השפעת תהליכי עיור ופיתוח בעיקר במדינות מתפתחות; רמת מחירי מוצרי הנפט; עונתיות המתגברת במקרים של תנאי מזג אוויר קיצוניים; התייעלות צרכני אנרגיה; מוצרי אנרגיה חליפיים (כגון גז טבעי וחשמל שאינו מיוצר ממוצרי נפט) וממקורות מתחדשים.

כמו כן, הביקוש למוצרי דלק תחבורה מושפע ממספר מגמות עולמיות אשר מטרתן להביא לצמצום פליטת גזי חממה ומזהמים לסביבה:

(א) מעבר לכלי רכב המונעים באנרגיות חלופיות - שימוש הולך וגדל בכלי רכב המונעים באמצעות חשמל, גז, דלקים ביולוגיים או מימן, כמו גם שיפורים ביעילותם של מנועים, עשויים להקטין צריכת דלקי תחבורה. מגמה זו מתרחבת עם הגדלת כמות דגמי רכב המונעים באנרגיות חלופיות והוזלת מחירים. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.7.10.2 להלן. לפרטים אודות פעילות הקבוצה בתחום התדלוק במימן, ראו סעיף 1.12.2.9 להלן.

יצוין כי בערים מסוימות בעולם ניתנו הודעות על כוונה להגביל בעתיד שימוש בכלי רכב מונעים בדלקים פוסיליים. בישראל פורסמו החלטות ממשלה בדבר קידום תחבורה נקייה ודלת פחמן, לפיהן, בין היתר, יוטלו מגבלות על יבוא של כלי רכב פרטיים המונעים בדלקים פוסיליים. כמו כן פורסמו יעדים לצמצום השימוש בדלקים פוסיליים במשאיות ואוטובוסים.

על אף האמור, בשנת 2025 חלה ירידה ברכישת רכבים חשמליים בישראל אשר הסתכמה בכ-20% מהרכבים החדשים לעומת כ-25% בשנת 2024, במקביל למגמה זו חלה עליה ברכישת רכבי פלאג-אין והיברידים אשר לרוב ממונעים בבנזין.⁷

⁷ לפי פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ופרסומי איגוד יבואני הרכב.

בתי זקוק לנפט בע"מ

(ב) רגולציה וגז טבעי - רגולציה בתחום איכות סביבה וכניסתו של הגז הטבעי כתחליף במקומות רבים גורם לקיטון בביקוש למוצרי נפט, בדגש על מוצרי נפט כבד יותר, בעיקר מזוט. בישראל רגולציה זו (החלה לגבי כלי שייט ומפעלים) מחייבת את המשתמשים לצרוך גז טבעי או דלקים דלי גופרית. החברה מייצרת או פועלת לייצר חלק מהדלקים דלי הגופרית הנדרשים כאמור, באמצעות ניצול מורכבות וגמישות מתקני הזיקוק שלה, והתאמת סל חומרי הגלם בו היא עושה שימוש.

(ג) שיפור מתמיד בתכונות מוצרי הדלק - מגמה עולמית לשיפור תכונות מוצרי הדלק, כגון: קיטון ברמות גופרית ושיפור תכונות שריפה, שמטרתה שריפה של חומרים נקיים יותר באופן יעיל יותר, דבר שמקטין את העומס על הסביבה מבחינת רמות פליטה של מזהמים הנוצרים בתהליך הבעירה של חומרי הדלק. החברה מתאימה את תמהיל מוצריה לאספקת הדלקים הנדרשים בתקינה המערבית שמחמירה במהלך השנים. כחלק ממגמה זו, החברה עומדת בתנאי תקן IMO 2020 ואף נערכה לשינוי תקן התדלוק באיזור הים התיכון - MED ECA לפיו החל מחודש מאי 2025 אזור הים התיכון נחשב כאזור מוגבל בפליטות ותכולת הגופרית בדלק תוגבל ל-0.1% למיכליות אשר לא התקינו מתקן להפחתת פליטות תחמוצות הגופרית.

(ד) ייצור תחליפי דלקים ממקורות מתחדשים - ייצור מרכיבי דלקים לתחבורה ממקורות מתחדשים (צמחיים) כגון שמן בישול משומש, יכולים לגרוע מהביקושים למוצרי נפט לתחבורה. ייצור תחליפי דלקים ממקורות מתחדשים מונחה בעיקר רגולטורית על ידי האיחוד האירופאי, שם ישנו דגש על ייצור דיזל ודלק סילוני על פי יעדי כמויות. ההנחיה הרגולטורית באיחוד האירופאי הינה על כמות קטנה בשנת 2025 שתגדל באופן הדרגתי עד 2050. למועד הדוח, היקף הפעילות בתחום זה זניח. התפתחות מגמה זו בעתיד תלויה - בין היתר ונוסף על האמור לעיל - במחירי מוצרי הנפט ביחס לתחליפים האמורים שיהיו קיימים בשוק.

(ה) בהתאם לפרסומים בינלאומיים⁸, על אף הגידול הצפוי בשימוש בדלקים חלופיים, הביקוש העולמי לתזקינים המופקים מנפט צפוי לעמוד על רמה ממוצעת דומה לביקוש העולמי הנוכחי בעשור הקרוב וזאת, בשל יציבות בביקוש הכולל למוצרי דלק.

(ו) ביום 16.6.2024 פרסם משרד האנרגיה והתשתיות עבודה אסטרטגית בשיתוף חברת הייעוץ האסטרטגית TASC בנושא עתיד משק הדלק הישראלי.⁹ העבודה מתמקדת בהערכת מצב של משק הדלק הישראלי עד שנת 2050, מעבר למשק מופחת פליטות וגיבוש צעדים אופרטיביים למימוש אחריות מנהל הדלק. כחלק מהנחות העבודה המרכזיות בבסיס העבודה, הונחה הפסקת ייצור תזקינים ומעבר לייבוא, אשר תיגרם נוכח סגירת בזן. במסגרת העבודה הוצגה תחזית צריכת הדלקים בישראל עד שנת 2050. על פי התחזית, בטווח הארוך ישנו גידול בצריכת התזקינים - בנטרול הבנזין, שנמצא בירידה משמעותית תוך הנחת TASC של חדירת רכב חשמלי בשיעור 100% מהמכירות החדשות בשנת 2037. החברה בוחנת באופן שוטף את ההתפתחויות בישראל ובעולם בשווקי המוצרים של תחומי פעילותה ומבצעת פעולות לצורך התאמה להתפתחויות אלה.

⁸ מבוסס על תחזיות של חברת (IHS) S&P Global Commodity Insights.

⁹ ראו בלינק:

<https://www.gov.il/BlobFolder/reports/fuel-strategy-june-2024/he/fuel-strategy-june-2024.pdf>

בתי זקוק לנפט בע"מ

הערכות החברה לגבי השפעת מגמות עולמיות עתידיות, אשר מטרתן להביא לצמצום פליטת גזי חממה ומזהמים לסביבה, ובכלל זה מעבר לכלי רכב המונעים בחשמל או באנרגיות חלופיות, שינויים רגולטורים, יצור תחליפי דלק וכו', על היצע נפט גולמי ועל ביקוש למוצרי החברה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, וכנזה אינו ודאי ועלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או שיתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הערכות אלו מבוססות, בין היתר, על פרסומים שונים בנושא בארץ ובעולם, על הוראות רגולטוריות ומגמות שונות הן בישראל והן בעולם, בנושא זה ועל תחזיות של צדדים שלישיים, נכון למועד דיווח זה, אשר עשויים להשתנות מעת לעת, והתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. כמו כן, הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש בחלקן, ככל שיואץ או יואט קצב ההתפתחות הטכנולוגית של אנרגיות חלופיות ושל תחליפי דלקים והשימוש שנעשה בהם בפועל, הרחבת והחמרת הרגולציה בתחום, עליה במודעות הציבור לצמצום פליטת גזי חממה והתגברות העשייה הציבורית והפרטית בתחום.

1.7.2.2.5 גורמים ומגמות המשפיעים על ביקוש והיצע למוצרים הארומטיים

במסגרת תחום פעילות זה מייצרת הקבוצה גם מגוון מוצרים ארומטיים (כמפורט בסעיף 1.7.14.2 להלן), שהינם חומרי גלם לייצור מוצרים אחרים, המשמשים בעיקר את תעשיות הטקסטיל, הצבע, הכימיה והפלסטיקה. על מוצרים אלו נמנים הבנזן שהינו המוצר המרכזי שמייצרת גדיב (המשמש ככימיקל בסיסי בייצור מגוון רחב של מוצרים המשמשים בחיי היומיום, כגון פוליסטירן (המשמש, בין היתר, לייצור קלקר)), פוליקרבונט (המשמש, בין היתר, לייצור לוחות לבניה קלה וכדומה), פאראקסילן (המהווה מרכיב חשוב בייצור פוליאסטר), טולואן (המשמש להכנת קצף לבידוד או ציפוי), סולבנטים (ממסים, המשמשים בעיקר בתעשיות הצבעים והציפוי) ועוד. מרבית המוצרים הארומטיים נמכרים בחו"ל, בעיקר באירופה וארה"ב.

1.7.2.2.6 מרבית המוצרים הארומטיים הינם סחורות אשר מחירים נקבע בשוק תחרותי של היצע וביקוש. פעילות השווקים המתעוררים, ובראשם השוק הסיני, גרמו במהלך השנים האחרונות לעליית הביקוש למוצרים רבים, המשמשים לייצור מוצרי המשך, ובכללם המוצרים הארומטיים. כפועל יוצא, מוקמים וצפויים לקום מפעלים נוספים בעולם, בעיקר באסיה, הפועלים בתחום הארומטיים, אשר, ככל ויוקמו, יוסיפו כושר ייצור ניכר וישפיעו על היצע המוצרים.

הערכות החברה לגבי התפתחות הביקוש וההיצע למוצרים הארומטיים בשוק הגלובלי בכלל ולהשפעות השווקים המתעוררים על שוק זה בפרט הינו מידע צופה פני עתיד, וכנזה אינו ודאי ועלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או שיתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הערכות אלו מבוססות, בין היתר, על ניסיון העבר, על איסוף מידע של החברה ועל הערכות ואומדנים של החברה, נכון למועד דיווח זה, אשר עשויים להשתנות מעת לעת, והתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש בחלקן, ככל שתהליכים מקרו כלכליים וגיאופוליטיים יביאו לשינוי בהתפתחות שנצפתה בתחום זה עד היום, בשל שינוי בהרגלי הצריכה של צרכני המוצרים הארומטיים, ובשל שאר גורמי הסיכון להם נתונה החברה, כאמור בסעיף 1.24 להלן.

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.7.2.2.7 גורמים ומגמות המשפיעים על מרווח הזיקוק והשפעתם על מרווח הזיקוק והרווח התפעולי

הגורמים המשפיעים על הביקוש וההיצע לנפט גולמי ולמוצרי נפט ועל מרווחי הזיקוק, כפי שנסקרו לעיל, יוצרים תנודתיות ומחזוריות ברמות הרווחיות של תעשיית הזיקוק.

לפרטים בדבר מרווחי הזיקוק המנוטרלים של מגזר הזיקוק לשנים 2024-2025, השינויים שחלו והסיבות העיקריות לכך והמגמות המסתמנות בראשית שנת 2026, ראו פרק 1 וסעיפים א' - ב' לפרק 2 בדוח הדירקטוריון.

היקף הזיקוק של החברה כולל זיקוק נפט גולמי ועיבוד סולר ואקום כבד. שינוי של דולר אחד במרווח הזיקוק המנוטרל צפוי להשפיע בהיקף זהה להיקף הזיקוק (במיליוני דולרים) על הרווח התפעולי ועל ה-EBITDA המנוטרל של החברה (כך לדוגמה: השפעה של 10 מיליון דולר, ביחס להיקף זיקוק של 10 מיליון חביות). לפרטים ביחס להיקף הזיקוק של החברה בתקופת הדוח ובתקופת ההשוואה ראו סעיף ב' לפרק 1 בדוח הדירקטוריון.

1.7.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

לפרטים אודות מגבלות החברה בתחום הפעילות בתחומי התחרות, סיכונים סביבתיים, שירותים חיוניים ומכח דרישות דין נוספות ראו סעיפים 1.18 ו- 1.19 להלן.

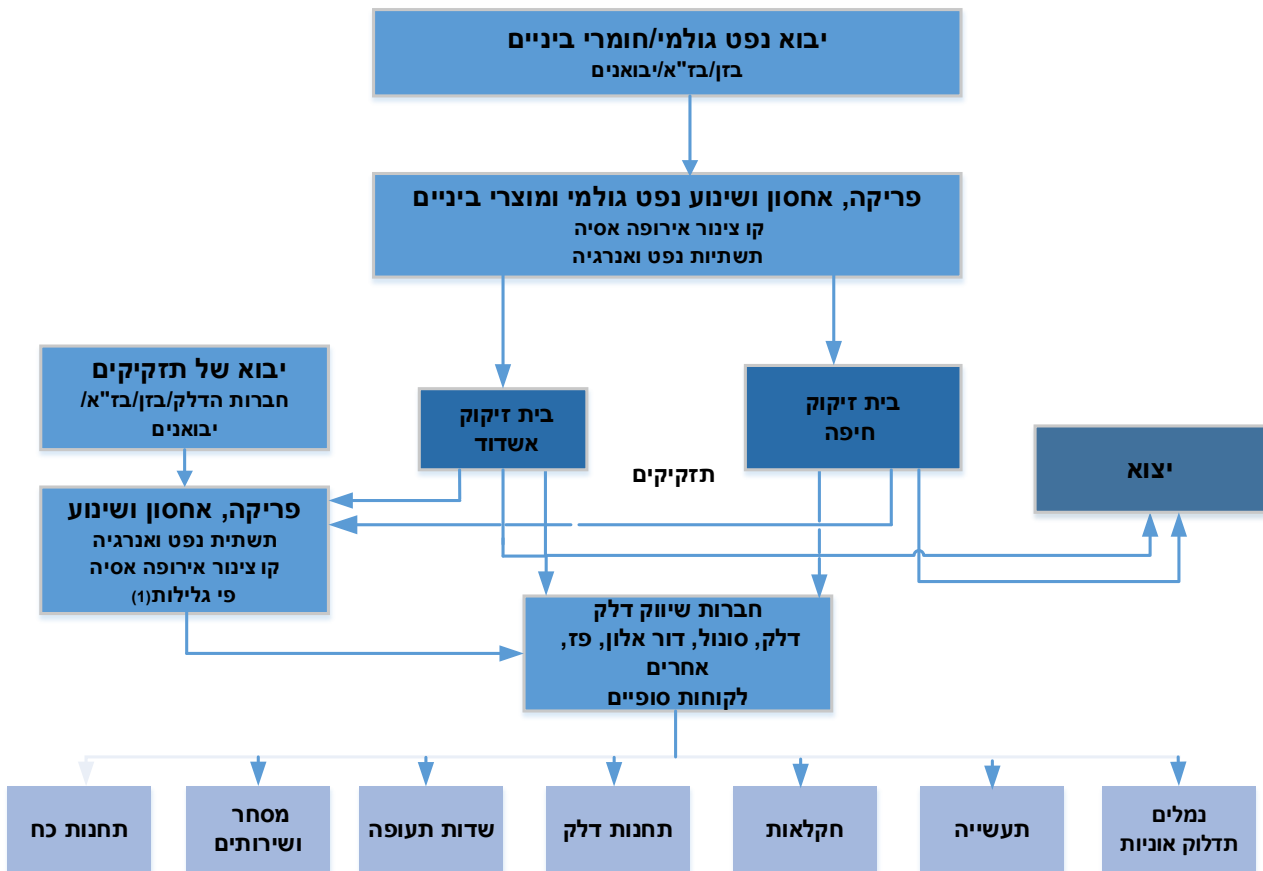
1.7.4 שינויים בהיקף הפעילות בתחום ורווחיותו בתקופת הדוח

לפרטים אודות שינויים בהיקף הפעילות בתחום ורווחיותו ראו פרק 1 סעיף ב' לדוח הדירקטוריון.

1.7.5 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

השוק המקומי למוצרי הנפט

להלן תרשים המתאר את מבנה משק הדלק הישראלי:



¹ בתפעול גדות בע"מ

בתי זקוק לנפט בע"מ

יצוין, כי התרשים לעיל מתאר את מבנה משק הדלק הישראלי בשגרה. במהלך מלחמת חרבות ברזל החברה סיפקה סולר לצורך ייצור חשמל ותזקיקים לצה"ל באופן ישיר ובאמצעות חברות שיווק.

כמו כן, בשנת הדוח, מתוקף סמכות מנהל הדלק לפי צו פיקוח על מצרכים ושירותים (חרבות ברזל)(הוראות לספקי מוצרי דלק)(הוראת שעה), התשפ"ה-2025, התקבלה בחברה הוראה בדבר רכישת דלקים, לפיה על החברה להשלים רכישת מלאי דלקים לצורך הספקה סדירה של מוצרי דלק לצרכנים במהלך המלחמה וכן התקבלו הוראות בדבר מגבלות יצוא סולר, בניזין או דס"ל. יצוין כי סמוך למועד פרסום הדוח התקבלה בחברה הוראות נוספת בדבר מגבלות יצוא סולר, בניזין או דס"ל.

להערכת החברה, השוק המקומי של מוצרי הנפט הוא חלק מהשוק הים תיכוני וחלים בו שינויים תכופים בהתאם לשינויים המתרחשים בשווקים הבינלאומיים. בשוק המקומי פעילים שני בתי זיקוק וכן יבואנים. לפרטים בדבר שינוי בצריכת תזקיקים בשוק המקומי לשנים 2023-2025 ראו להלן וכן סעיף ב' בפרק 1 לדוח הדירקטוריון.

לגבי חלק מהמוצרים הנמכרים על ידה, החברה הינה בעלת מונופולין על פי חוק התחרות הכלכלית. לפירוט אודות המגבלות החלות על החברה, לרבות בתחום פעילות הזיקוק, ראו סעיף 1.19 להלן.

להלן נתונים⁽¹⁾ לגבי צריכה מקומית של מוצרי דלק בישראל בשנים 2025-2023 (באלפי טון):

שנה	סולר תחבורה ⁽²⁾	בניזין	קרוסין (דס"ל)	גפ"מ	ביטומן	מזוט	סולר הסקה	חומרי זינה פטרוכימיים	סה"כ
2023	3,557	3,403	941	585	292	537	78	989	10,382
2024	3,368	3,440	654	556	289	556	72	1,027	9,962
2025	3,477	3,451	816	572	309	333	141	775	9,875

(1) הנתונים לקוחים מתוך פרסומי משרד האנרגיה והתשתיות, כפי שעודכנו מעת לעת, ואינם כוללים שימוש צבאי, מלאי חירום וצריכה עצמית של החברה.

(2) צריכת הסולר לתחבורה כוללת שימוש בסולר תחבורה לייצור חשמל.

לפרטים בדבר שינויים במחירי והנפט ראו סעיף 1.7.2.2.3 לעיל, ולפרטים בדבר שינויים במרווח הזיקוק ראו סעיף 1.7.2.2.7 לעיל.

שינויים טכנולוגיים שיש בהם להשפיע מהותית על תחום הפעילות

1.7.6

ממשלות, רשויות ותאגידיים שונים בישראל ובעולם משקיעים בפיתוח מקורות אנרגיה חלופיים לנפט ובצמצום ההשלכות סביבתיות של מוצרי נפט. לשינויים אלו יתכנו השלכות על פעילות החברה בתחום זה. נוכח מגמה עולמית זו, החברה בוחנת פיתוח מקורות אנרגיה חליפיים לנפט, בהם מימן, אותו היא מייצרת מגז טבעי במתקן ייעודי שלה, וכמו כן מבצעת השקעות בטכנולוגיות לצמצום החותם הפחמני שלה, ולהתאמת מוצריה לדרישות האסדרה השונות מלקוחותיה.

בתי זקוק לנפט בע"מ

גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

1.7.7

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הזיקוק הינם: גמישות ויעילות תפעולית ויכולת טכנולוגית ברמה גבוהה, נגישות להון ומקורות מימון, מוניטין מול לקוחות וספקים, גמישות מסחרית ברכישת חומרי גלם, צוות עובדים ברמה גבוהה בעל ידע הנדסי ייחודי, יכולת התאמה לרגולציה המשתנה בתחום ובמיוחד בהיבטי הגנת הסביבה, הכל כמפורט להלן.

בהינתן גורמים אלו, לאורך השנים נוקטת החברה במספר שיטות לצורך מיצובה ובידולה אל מול מתחריה, בין היתר:

1.7.7.1 יצירת מוניטין כחברה אמינה, הן ביחסיה המסחריים עם ספקים ולקוחות והן בתחום איכות המוצרים ועמידתם בתקנים השונים, תוך בניית יחסי מסחר ארוכי טווח עם ספקיה ולקוחותיה בארץ ובחו"ל.

1.7.7.2 נגישות להון ומקורות מימון מגוונים, הדרושים לפעילות השוטפת וכן לצורך שמירה על גמישות ויכולת התאמת הפעילות וסל המוצרים לצרכי שוק משתנים.

1.7.7.3 גמישות תפעולית לפרקי זמן ממושכים המאפשרת גיוון בבחירת תמהיל המוצרים המיוצרים והתאמתם להעדפות צרכנים ודרישות רגולטוריות המשתנות דרך קבע.

1.7.7.4 יכולות תפעוליות ברמה גבוהה לצד שימוש בטכנולוגית עדכנית, המאפשרות לחברה שימוש במגוון סוגי נפט גולמי (החברה יכולה לעשות שימוש במגוון רחב של סוגים שונים של נפט גולמי בהתאם לרמת הכדאיות שלהם), ייצור מוצרי נפט בזמינות וביעילות גבוהות בתמהילים שונים של מוצרי נפט בהתאם לדרישות השוק ולשינויים - קצרי טווח או ארוכי טווח - החלים בשווקים הרלוונטיים, ייצור מוצרים ארומטיים בהתבסס על שיטות ייחודיות לניצולת אנרגטית אופטימלית המוזילה את עלויות ייצור המוצרים הארומטיים וכן התאמה של מוצרי תחום הפעילות לדרישות איכות מחמירות. למדד המורכבות של נלסון, ראו סעיף 1.7.19.6 להלן.

1.7.7.5 ניצול מירבי של סינרגיה בין פעילויות משיקות ומשלימות, להגברת כושר התחרות, הגדלת הגמישות בניווט ייצור המוצרים בהתאם לשינויים בביקושים למוצרים ארומטיים ומוצרי נפט (כאשר הביקושים למוצרים ארומטיים יורד, מגדילה גדיב את הזרמת חומרי גלם חזרה לחברה לצורך ייצור בניזין ולהיפך) וייצור מוצרים בעלי ערך מוסף וידידותיים לסביבה.

1.7.7.6 שימוש בגז טבעי כדלק לתפעול מתקני הזיקוק וכחומר גלם בתהליכים פטרוכימיים מהווה גורם התייעלות משמעותי בפעילות החברה, בין היתר באמצעות שיפור יעילות צריכת האנרגיה והפחתת שימוש בדלקים כבדים..

1.7.7.7 שמירה על גמישות מסחרית מירבית ברכישת חומרי גלם כך שניתן יהא לנצל את היכולת הטכנולוגית והזדמנויות עסקיות, על פי שינויים המתרחשים בשווקים השונים.

1.7.7.8 המשך בניית יכולות והטמעת עקרונות, מדיניות ופרקטיקות מיטביות (Best Practice) בהתנהלות החברה בתחומי הסביבה, הקהילה והממשל התאגידי (ESG) – במטרה לעמוד בסטנדרטים בינלאומיים ולטובת הבטחת ההמשכיות העסקית של החברה; זאת על רקע שינויים רבים, הכוללים כניסת רגולציות דיווח באירופה והעמקת חובות הדיווח המחייבות עבור החברה ולקוחותיה בעתיד.¹⁰

¹⁰ לדוח הקיימות האחרון שפרסמה החברה, ראו: https://media.bazan.co.il/bazan/media/34qnl12h/bazan_heb_esg_2024.pdf

בתי זקוק לנפט בע"מ

- 1.7.8 **שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות**
- לשינויים בדפוס רכישת נפט גולמי וחומרי ביניים של תחום הזיקוק ראו סעיף 1.7.20 להלן.
- 1.7.9 **חסמי כניסה ויציאה עיקריים לתחום הזיקוק והשינויים החלים בהם**
- להערכת החברה, הגורמים המפורטים להלן מהווים חסמי כניסה עיקריים לתחום הפעילות:
- 1.7.9.1 הצורך בהשקעת הון גדולה, כאשר היקף ההשקעה מושפע, בין היתר, מהיקף הייצור ואיכות הייצור הנדרשים.
- 1.7.9.2 משך הקמה ארוך יחסית, הנדרש להקמת מתקני בית זיקוק ושטח קרקע נרחב הנדרש להקמתו.
- 1.7.9.3 קבלת האישורים הרגולטורים הדרושים להקמת והפעלת בית זיקוק, ומתקנים לייצור מוצרים ארומטיים ועמידה בתנאיהם.
- 1.7.9.4 תלות בתשתיות נמל, הולכה וניפוק.
- 1.7.9.5 ידע וניסיון טכנולוגי נרחב בתחומי הנפט הגולמי, מוצרי הדלק והמוצרים הארומטיים, שהינו תחום מורכב ודינמי המצריך מומחיות וניסיון רב.
- 1.7.9.6 תלות באספקת חומרי גלם, ובהתייחס לייצור ארומטיים, גם היתרון לחברה בקיומו של בית זיקוק בקרבה למפעל.
- 1.7.9.7 הצורך בחוסן עסקי ופיננסי המאפשר עלויות הקמה ותחזוקה גבוהות, עמידה בתנודתיות הגבוהה בשוק זה ובמחזורי העסקים הארוכים, יחסית.
- 1.7.9.8 יכולת לעמוד בהשקעות משמעותיות על מנת לעמוד בתנאי הרגולציה המחמירה בתחום הפעילות.
- 1.7.9.9 לפרטים נוספים אודות התחרות בתחום פעילות הזיקוק וגורמי הסיכון של החברה, ראו סעיפים 1.7.17 ו- 1.24.3 להלן.
- 1.7.9.10 לעניין חסמי היציאה - המשמעותיים ביותר הינם שוויים הכלכלי של מתקני בית הזיקוק של החברה וצו האינטרסים (ראו סעיפים 1.19.9 - 1.19.10 להלן) לאור חשיבותו של בית הזיקוק לביטחונה האנרגטי של מדינת ישראל.
- 1.7.10 **תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם**
- 1.7.10.1 **גז טבעי** - המגמה להחלפת חלק ממוצרי הנפט בגז טבעי, היא מגמה גלובאלית. הגז הטבעי הפך למקור אנרגיה משמעותי במשק הישראלי, אשר החליף את מרבית השימוש במזוט וצפוי להחליף בשנים הבאות גם את מרבית השימוש בסולר הסקה, סולר ליצור חשמל, גפ"מ תעשייתי וחלק מדלקי התחבורה. החברה מבצעת מהלכים על מנת להתאים עצמה לשינויים אלה, בין על ידי שימוש בעצמה בגז טבעי כחומר בעירה וכחומר גלם במפעליה לצורך ייעול וצמצום הוצאות הייצור וצריכת האנרגיה של החברה ובין על ידי התאמת תמהיל מוצריה ותמהיל לקוחותיה לתנאי השוק המשתנים. לפרטים בדבר שימוש בגז טבעי במתקני החברה והסכמי החברה לרכישת גז טבעי ראו באור 20ב' לדוחות הכספיים המאוחדים וסעיף 1.7.20 להלן.
- כמו כן, החברה רשאית לעסוק במכר או בשיווק של גז טבעי, בכפוף לעמידתה של החברה, כמזקקת נפט או של גורם קשור למזקק נפט, בתנאים שנקבעו במסגרת חוק משק הגז הטבעי (לפרטים ראו סעיף 1.19.5 להלן).

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.7.10.2 כלי רכב המונעים באנרגיות חלופיות - כניסתן של מכוניות המונעות באמצעות חשמל או במערכת משולבת של דלק וחשמל (מכוניות היברידיות) לשימוש, וחידרה של תחליפי דלקים ממקורות מתחדשים כגון אתנול, מימן וביו-דיזל, שמקורם איננו בנפט הגולמי, יוצרות אלטרנטיבה למוצרי הדלק לתחבורה שמייצרת החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.7.2.2.4 לעיל, בשים לב למסמך מדיניות יעדי משק האנרגיה לשנת 2030. במסגרת אסטרטגיית החברה, היא פועלת להמשך ביסוס יכולותיה בתחומים עתידיים ביניהם דלקים ירוקים ומימן, ראו בסעיף 1.23 להלן.

המידע הכלול בסעיף זה ביחס להמשך חדירת הגז הטבעי ותחליפי דלקים כגון: חשמל, מימן וממקורות מתחדשים, היקף השימוש בהם, המגבלות הצפויות על השימוש בהם והשפעת כל אלה על החברה, הינו מידע צופה פני עתיד, המבוסס בעיקר על זמינות וכדאיות רכישת סוגי נפט גולמי שונים על ידי החברה, שוק המזוט וסולר הסקה באזורי הפעילות של החברה מחוץ לישראל וגורמים נוספים; וכן על הערכת החברה באשר לקצב חדירתם של מרכיבים שמקורם אינו בנפט גולמי לדלקי תחבורה ולעולם האנרגיה בכלל, אשר עשויים להשתנות מעת לעת, והתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. אין כל ודאות להתממשות הערכות החברה באשר לכל אחד מן הגורמים הללו ולמידת התממשותן, ואין כל ודאות באשר לאופן התמודדות החברה עימם והעלויות הכרוכות בכך. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתמש בחלקן, ככל שתהליכים מקרו כלכליים וגיאופוליטיים יביאו לשינוי במחירי חומרי הגלם ובמחירי מוצרי החברה השונים או בהעדפה לשימוש בתחליפי דלק, בשל שינויים בזמינות תחליפי הדלקים או עיכובים טכנולוגיים בחדירת תחליפים אלו לעולם האנרגיה, שינויים בטעמי הצרכנים, שינוי רגולציה ומיסוי ובשל שאר גורמי הסיכון להם נתונה החברה, כאמור בסעיף 1.24 להלן.

1.7.11 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

לפרטים אודות מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו, ראו סעיף 1.7.17 להלן.

1.7.12 המוצרים העיקריים בתחום הפעילות

ניתן להפיק מן הנפט הגולמי מספר רב של חומרים. נהוג להפריד את מוצרי הנפט למספר קבוצות של חומרים שכל אחת מהן כוללת מספר ניכר של תרכובות כימיות:

1.7.12.1 **גזים קלים** - לאנרגיה וכחומר גלם לתעשייה.

1.7.12.2 **גז פחממני מעובה (גפ"מ) (תערובת פרופאן ובוטאן)** - לשימוש ביתי כגז בישול, כחומר גלם לתעשייה, משמש לייצור אנרגיה בכלל וחימום בפרט ולשריפה במנועי כלי רכב מותאמים (גפ"מ אוטומוטיבי).

1.7.12.3 **נפטא** - כחומר גלם לתעשייה, לרבות למוצרים המיוצרים על ידי כאו"ל.

1.7.12.4 **בנזין לסוגיו** - לשריפה במנועי בנזין.

1.7.12.5 **קרוסין (דס"ל, נפט)** - דלק למטוסי סילון ולחימום.

1.7.12.6 **סולר לסוגיו** - לשריפה במנועי דיזל ולתחנות כח, לחימום ביתי, להסקה בתעשייה וכמרכיב בתדלוק אוניות.

1.7.12.7 **מזוט לסוגיו** - דלק כבד המשמש כדלק לתנורי תעשייה, לייצור חשמל בחו"ל ולתדלוק אוניות.

1.7.12.8 **חומרים שעונוניים (HVGO)** - חומרים הנקרשים בטמפרטורה גבוהה באופן יחסי ומשמשים בעיקר כחומרי זינה למתקני פיצוח קטליטי ומימני.

בתי זקוק לנפט בע"מ

- 1.7.12.9 **ביטומן** - משמש לזיפות כבישים, ולייצור מוצרי איטום.
- 1.7.12.10 **חומרים ארומטיים**, המופקים באמצעות גדיב, מחומרי הגלם המועברים מהחברה כאמור בסעיף 1.7.7.5 לעיל, אשר העיקריים מביניהם הינם:
- 1.7.12.10.1 **בנזן** - הבנזן משמש ככימיקל בסיסי בייצור מגוון רחב של מוצרים המשמשים בחיי היומיום, כגון פוליסטירן (המשמש, בין היתר, לייצור קלקר), פוליקרבונט (המשמש, בין היתר, לייצור לוחות לבניה קלה) וכד'.
- 1.7.12.10.2 **טולואן** - משמש מרכיב בייצור פוליאורטן המשמש להכנת קצף לבידוד או ציפוי ונפוץ בתעשיות הרכב, הריהוט, הבניה ועוד. הטולואן משמש גם לייצור פאראקסילן ובנזן.
- 1.7.12.10.3 **קסילן** - משמש כחומר גלם לייצור הפאראקסילן וכן כממס אורגני בתעשיית הצבעים וחומרי ההדברה.
- 1.7.12.10.4 **פאראקסילן** - מהווה מרכיב חשוב בייצור פוליאסטר שהינו מרכיב בתעשיית הביגוד. כמו כן הוא משמש כחומר גלם לייצור אריזות למשקאות.
- 1.7.12.10.5 **אורתוקסילן** - חומר ארומטי שמקורו במוצרי זיקוק. משמש כחומר גלם לייצור פטאליק אנהידריד.
- 1.7.12.10.6 **פטאליק אנהידריד** - חומר מוצק המיוצר מאורתוקסילן שמקורו במוצרי זיקוק. משמש לייצור מרככים לתעשיית הפלסטיק, לייצור שרפים לתעשיית הצבע וכן לייצור פוליאסטרים שונים.
- 1.7.12.10.7 **סולבנטיים (ממסים)** - עיקר השימוש בממסים הינו בתעשיות הצבעים והציפוי. כמו כן משמשים הממסים חומר גלם בחקלאות בתחום קוטלי המזיקים, קוטלי עשבים וכדומה וכן בתעשיית הדפסת הדיו, כחומר גלם בתעשיית הניקוי ולמיצוי שמני מאכל.
- 1.7.12.11 נוסף על האמור, החברה מייצרת מימן מגז טבעי במתקן ייעודי. המימן משמש בתהליך הפיצוח המימני (המידן) וכן להנעת כלי תחבורה ולשימושי תעשייה שונים. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.12.2.9 להלן.
- 1.7.12.12 למגמות ושינויים בהיצע ובביקוש למוצרים העיקריים של התחום ראו סעיפים 1.7.2.2.4, 1.7.2.2.5 ו-1.7.10 לעיל.
- 1.7.13 **פילוח הכנסות ממוצרים**
- לנתונים אודות התפלגות הכנסות החברה מלקוחות חיצוניים על פי קבוצות המוצרים העיקריות במגזר הזיקוק, המהוות 10% או יותר מהכנסות הקבוצה, ראו באור 28ג' לדוחות הכספיים המאוחדים.
- מאחר שתהליך הייצור של החברה הינו תהליך ייצור רציף, שבו כל המוצרים מיוצרים מחומרי גלם בתהליכים משותפים, שאינם ניתנים לייחוס על פי המוצרים הסופיים, לא ניתן לייחס עלות לפי סוגי מוצרים.
- בתחום פעילות זה לחברה גם הכנסות נוספות (בעיקר מאספקת שירותי תשתית), בסכומים שאינם מהותיים לחברה.
- 1.7.14 **לקוחות**
- נכון למועד הדוח, לחברה שני לקוחות עיקריים, בשוק המקומי, אשר הכנסות החברה מהם במגזר הזיקוק עולה על 10% (ונכון למועד פרסום הדוח, בשנת 2026 צפויים שלושה). ההתקשרות עם הלקוחות האמורים הינה לתקופות קצרות של עד שנתיים אשר במסגרתם מוסכמות כמויות המכירה מראש ונוסחת מחיר (בעיקר הסכמים למכירת סולר ובנזין) וכמפורט להלן. לפרטים אודות הכנסות החברה מלקוחות אלו, ראו באור 28ג' לדוחות הכספיים המאוחדים. אין לחברה תלות באיזה מלקוחותיה.

מוצרי הדלק המיוצרים בחברה לשוק המקומי נמכרים בעיקר לחברות שיווק הדלק והגז, הרשומות במנהל הדלק או שהן בעלות רישיון ספק גז מאת משרד האנרגיה. חלק ניכר מהלקוחות הללו הינם בעלי ותק של עשרות שנים. החברה מתקשרת עם לקוחותיה בחוזים לתקופות שונות (בעיקר שנה, ולעתים חודש או תקופה אחרת, בהתאם להסכמות עם הלקוח). בהתייחס לחברות שיווק הדלק ההסכמים כוללים את כמויות ונוסחאות המחיר של מוצרי הדלק השונים אותם מתעתד הלקוח לרכוש מן החברה במהלך תקופת ההסכם והחברה מתעתדת למכור לו. על פי ההסכם, נשמרת ללקוח גמישות מסוימת ביחס לכמויות אותן ירכוש. קודם לתחילת כל חודש אספקה, מזמין הלקוח את מוצרי הדלק אותם הוא מתחייב לרכוש בחודש האספקה וכמות זו נמכרת לו בחודש האספקה בהתאם להוראות ההסכמים הספציפיים.

לפרטים בדבר מחיר המוצרים הנמכרים בשוק המקומי, ראו סעיפים 1.19.1 ו-1.19.4 להלן.

בשנת 2025 כמויות המכירות של מוצרי הדלק בארץ מהוות כ-80% מכלל כמות מכירות מוצרי הדלק, ביחד עם מכירות בינחברתיות. יתר המכירות, בשיעור של כ-20% נעשית ללקוחות שונים ברחבי העולם (בעיקר באזור הים התיכון). המכירות לייצוא מתבצעות בחלקן בהתקשרויות נקודתיות (Spot), הנקשרות בין החברה לבין חברות דלק זרות או חברות סחר בינלאומיות, ובחלקן על בסיס חוזים לטווח של שנה או טווח אחר בהתאם למו"מ עם הלקוח. חלק מהלקוחות הללו הינם בעלי ותק של עשרות שנים. מחירי מוצריה של החברה המיוצאים לשווקים בינלאומיים, בין אם על בסיס Spot ובין אם על בסיס חוזים כאמור, נקבעים בהתאם לנוסחת מחיר המבוססת על רמת מחירי השוק במועד הסמוך למסירת המוצרים בפועל. בתקופת הדוח, מוצרי הייצוא העיקריים של החברה, היו סולר ומזוט.

לחברה קרבה וגישה לשווקים כגון: קפריסין, יוון ואזור הים השחור, אשר מייבאים דלקי תחבורה.

ביום 3.5.2024 נודע לחברה מפרסומים בתקשורת וכן משיחות עם לקוחות, ספקים וסוכנים טורקיים כי משרד הסחר של טורקיה פרסם הודעה לפיה הסחר בין טורקיה לישראל ייפסק באופן מיידי (בסעיף זה: "ההודעה"). כאמור לעיל, עובר להודעה לקבוצה היתה פעילות סחר עם גורמים שונים בטורקיה, הן בצד היצוא והן בצד היבוא. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 4.5.2024 (אסמכתא: 2024-01-046884), אשר האמור בו מובא בזאת על דרך ההפניה. הקבוצה נערכה להשלכות התפעוליות הנובעות מההודעה ולצד איתור פתרונות לייבוא חומרי גלם מטורקיה, החלה לשווק ולייצא מוצריה שנמכרו לטורקיה בעבר, לשווקים אחרים כך שאין לאמור השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות לשנת 2025.

נכון למועד הדוח, מרבית מכירות, כ-95% בשנת 2025 (בדומה לשנת 2024), המוצרים הארומטיים באמצעות גדיב נעשות ללקוחות בחו"ל, בעיקר באירופה וארה"ב.

בשל אופיים של המוצרים הארומטיים, הלקוחות העיקריים של מוצרים אלה, הינם חברות יצרניות בתחום הטקסטיל, הצבע, הכימיה והפלסטיקה. תחום הטקסטיל והפלסטיקה מאופיין בצמיחה מהירה באסיה (אשר מלווה בכניסת יצרני פאראקסילן חדשים באזור זה). כמו-כן, בתקופות מסוימות מורגשים עודפי היצע באירופה בבנון ובפאראקסילן.

בתי זקוק לנפט בע"מ

הואיל ומוצרים ארומטיים משמשים כחומר גלם לייצור מוצרים אחרים ומסופקים בעיקר לחברות תעשייתיות, לקוחותיה של גדיב רואים חשיבות רבה באספקה סדירה ובאמינותה של גדיב בכל הנוגע לאספקת מוצריה. כפועל יוצא מכך מדובר בתעשייה שמרנית יחסית המעדיפה לפעול בשיתוף פעולה ארוך טווח עם הספקים השונים, כדוגמת גדיב.

בהתאם, גדיב קשורה עם מרבית לקוחותיה בהסכמים שנתיים, אשר לרוב מתחדשים מידי שנה.

1.7.14.3 התפלגות הכנסות תחום הפעילות בין הכנסות מן השוק המקומי לבין הכנסות מייצוא, משתנה מעת לעת בהתאם לניתוח החברה את דרך פעולתה האופטימאלית, ביחס לתמהיל המוצרים המיוצרים על ידה ויעדי שיווקם ובהתאם לתנאים השוררים בשווקים השונים.

1.7.14.4 סל המוצרים המתקבל מכל חבית נפט גולמי, תלוי בתכונות אותו נפט גולמי ובתצורת המתקנים העומדת לרשות החברה והוא נתון לגמישות מסוימת בהתחשב בגורמים אלה. בקביעת תמהיל הייצור שלה, מתחשבת החברה, בראש ובראשונה בדרישות השוק המקומי ומאזנת דרישות אלה, באמצעות יצוא מוצרים, בעיקר כאלה שאין להם די דרישה בשוק המקומי.

1.7.14.5 לפרטים אודות הכנסות החברה מלקוחות עיקריים בתחום הזיקוק (לקוחות שמחזור ההכנסות מהם היווה 10% או יותר מסך מחזור המכירות של הקבוצה) וכן התפלגות הכנסות לרבות לפי אזורים גיאוגרפיים, ראו באור 28 לדוחות הכספיים המאוחדים.

1.7.14.6 החברה קשורה בהסכמים מחייבים לניכיון חובות לקוחות מסוימים. כמו כן, לחברה ולגדיב הסכמות עם סינדיקציה של מממנים, למכירה בלתי חוזרת (Non-Recourse) של חובות לקוחות מסוימים. לפרטים נוספים ראו באור 6' לדוחות הכספיים המאוחדים.

שיווק והפצה 1.7.15

שיווק והפצה בישראל 1.7.15.1

מכירת מוצרי הדלק בתחום הפעילות בישראל מבוצעת בעיקרה בשער מפעל החברה כאשר חברות שיווק הדלק והגז "מושכות" את המוצרים באמצעות הזרמתם בצנרת השייכת לחברות המספקות שירותי תשתית במשק הדלק, או במכליות כביש ממסוף הניפוק של החברה ומשווקות את מוצרי הדלק בסיטונאות לתעשייה, לתחבורה ובקמעונאות לציבור הרחב, בעיקר באמצעות תחנות הדלק הפזורות ברחבי המדינה. חלק קטן מהמוצרים הארומטיים הנמכרים על ידי החברה נמכרים בישראל. יצוין כי, למיטב ידיעת החברה, גדיב היא היצרן היחידי בישראל למוצרים אלה והספק העיקרי שלהם.

שיווק והפצה בין-לאומיים 1.7.15.2

עיקר השיווק וההפצה של מוצרי הדלק בתחום הפעילות בחו"ל נעשה באיזור אגן הים התיכון, על מנת לחסוך בעלויות הובלה. עיקר מכירות גדיב הינן בחו"ל והשיווק וההפצה של המוצרים הארומטיים נעשה באיזור אגן הים התיכון, אירופה, צפון אמריקה ודרום אמריקה.

החברה הינה בעלת מוניטין ביחס לאיכות מוצריה והתאמתם לדרישות לקוחותיה. ככלל, הוצאות השיווק של מוצרי תחום הפעילות אינן מהותיות לחברה.

בתי זקוק לנפט בע"מ

החברה עוסקת בשיווק והפצת מוצריה באמצעות עובדיה, ממטה החברה במפרץ חיפה ובנוסף גדיב מוכרת מוצרים ארומטים מחוץ לישראל באמצעות סוכנים ומפיצים בחו"ל, המחולקים לפי אזורי מכירות. לגדיב אין תלות בצינורות שיווק אלו והעמלה המשולמת לסוכנים היא בשיעור מקובל.

לעלות ההובלה של מוצרי החברות המופנים לייצוא, השפעה משמעותית על רווחיות המכירה. לפיכך, לחברה יתרון בהספקת מוצרי הדלק ללקוחות אשר מבקשים את אספקת המוצרים באגן הים התיכון. גדיב פועלת בהתאם להזדמנויות בשוק תוך מקסום התרומה לרבות בהתייחס לעלויות ההובלה.

לצורך הובלת מוצריה לחו"ל עושה החברה שימוש, בין היתר, במיכליות להובלה ימית של מוצרי נפט, החכורות על ידה. כמו כן, גדיב מוכרת את מוצריה ללקוחות סופיים באמצעות איזוטנקים, מכולות ואספקה ממיכלים שגדיב חוכרת במקומות שונים, בקרבת הלקוחות. לפרטים אודות פעילות חכירה והחכרת מיכליות להובלת מוצרי נפט ונפט גולמי, ראו סעיף 1.9 להלן.

לפרטים אודות תלות פעילות הקבוצה בחברות תשתית, ראו סעיפים 1.7.20.10, 1.7.20.13, 1.7.20.14 ו-1.24.3.3 להלן.

1.7.16 צבר הזמנות

לרוב, צבר ההזמנות בתחום הפעילות נובע בעיקרו מהסכמים בשוק המקומי (בעיקר הסכמי מכירת סולר ובנזין) לתקופות קצרות של עד שנה, אשר במסגרתם מוסכמות כמויות המכירה מראש. צבר ההזמנות בתחום הפעילות ליום 31.12.2025 מלקוחות החברה וגדיב עמד על כ-6.7 מיליוני טון ועל סכום של כ-4,433 מיליוני דולר (המשקף את ציטוט מחירי המוצרים הידועים בסמוך למועד אליו מתייחס צבר ההזמנות). צבר ההזמנות צפוי להתקבל בעיקרו בחלוקה שווה לאורך שנת 2026 כולה. סמוך למועד אישור הדוח עומד צבר ההזמנות על כ-5.5 מיליוני טון ועל סכום של כ-4,543 מיליוני דולר (המשקף את ציטוט מחירי המוצרים הידועים הרלוונטיים למועד זה)¹¹, העליה בצבר ההזמנות לעומת 31.12.2025 נובעת בעיקר מעליה בציטוט מחירי המוצרים, בקיזוז קיטון בכמויות לאור חלוף הזמן. צבר ההזמנות ליום 31.12.2024 עמד על כ-5.8 מיליוני טון וכ-4,123 מיליוני דולר; סך כמויות המכירה וההכנסות מהם בפועל שנבעו מצבר ההזמנות היו דומות לצבר ליום 31.12.2024.

יתרת מכירות תחום הפעילות בישראל מתבצעות על בסיס הזמנות חודשיות, המסופקות בחודש הקלנדרי העוקב אחר חודש ההזמנה. המכירות לחו"ל מתבצעות על בסיס הסכמים למכירה מזדמנת (Spot), המסופקת בתוך זמן קצר לאחר מועד ההתקשרות.

היקף ומועדי מימוש צבר ההזמנות עשוי להשתנות, בין השאר, במקרה של שינוי מהותי בהזמנות הלקוחות ו/או ביכולתן של החברה וגדיב לספק את ההזמנות ו/או בנתונים מקרו כלכליים ו/או עובדתיים אחרים אשר לחברה ולגדיב אין שליטה עליהם ושאינם ידועים להן למועד דוח זה.

¹¹ מובהר כי התחזקות הסביבה העסקית במגזר הזיקוק בעקבות מבצע שאגת הארי, אינה באה לידי ביטוי בציטוט המחירים שנלקחו לצורך נתוני הצבר בסמוך לפרסום.

בתי זקוק לנפט בע"מ

האמור לעיל בדבר מימוש צבר ההזמנות, חלוקת ההזמנות על פני שנת 2026 והיקף המכירות החודשיות והמזדמנות, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס בעיקר על ניסיון של החברות משנים קודמות וכן על ההזמנות שהתקבלו בפועל. הגורמים המשפיעים על הערכות החברות מפורטים לעיל ואינם בשליטת החברה, לפיכך, אין כל ודאות ביחס להתפלגות ההזמנות בפועל על פני שנת 2026 והיקף ההזמנות החודשיות והמזדמנות במהלכה.

1.7.17 תחרות

1.7.17.1 בישראל פועלים שני בתי זיקוק המתחרים זה בזה, החברה ובז"א, וכן חברות בינלאומיות, המציעות מוצרי דלק, בעיקר לחברות שיווק דלק גדולות ובינוניות ולצרכנים גדולים.

1.7.17.2 בז"א ממוקמת באשדוד (בקרבה לאזורי הביקוש הגדולים במדינה) ולפי דיווחיה¹²: בית הזיקוק שלה הינו בעל כושר זיקוק נומינלי של כ- 5.4 מיליוני טון נפט גולמי וחומרי זינה בשנה וכן תחום פעילות הזיקוק שלה כולל בתוכו יבוא וייצוא נפט גולמי ומוצרים, זיקוק נפט ומכירת מוצריו לשוק המקומי ולייצוא, פעילות ייצור ומכירת חשמל ושירותי אחסון וניפוק דלקים.

עד לרישום מניות בז"א למסחר בבורסה (כחברה ללא גרעין שליטה) ביום 28.8.2023, הייתה בז"א בבעלות פז. במועד השלמת פיצול בז"א מפז וכחלק ממנו נחתם הסכם דלקים ותזיקים במסגרתו פז תמשיך לרכוש את מרבית תצרוכת הדלקים שלה מבז"א עד לסוף שנת 2025¹³. לאחר מועד הדוח, החלה החברה לספק לפז מוצרי דלק שונים בהיקפים משמעותיים.

1.7.17.3 להערכת החברה, בהסתמך על נתונים פומביים המתפרסמים על ידי מנהל הדלק, נתח השוק המקומי של החברה בתחום הפעילות בשנת 2025 בשוק המקומי עמד על כ-65% לעומת כ-67% בשנת 2024¹⁴.

1.7.17.4 קיומם של מסופי אחסון וניפוק מוצרי דלק באזורים הקרובים לאזורי הביקוש (אשדוד ואשקלון), המאפשרים בנוסף למוצרי הדלק המיוצרים בבז"א, קליטת מוצרי דלק מיובאים וניפוקם במרכז הארץ ובדרומה, עלולים להשפיע לרעה על יכולת החברה להתחרות באזורים אלה. יצוין כי לקוחות החברה ולאחרים ישנה אפשרות לשימוש במסופים אלו לצורך יבוא בנזין.

1.7.17.5 כמו כן, עלות האספקה למרכז ולדרום הארץ התייקרה. לעלויות התשתית השפעה על יכולתה של החברה להתחרות באזורים המרוחקים מבית הזיקוק שלה ועלייה בהן עלולה להשפיע לרעה על כך. בפרט שלמתחרתה העיקרית - בז"א - יש כאמור מתקני אחסון וניפוק דלק באזור אשדוד. בהקשר זה יצוין כי לפי צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (תעריפי תשתית במשק הדלק), התשע"ד-2014 שעודכן בשנת הדוח, מחירי פעילויות התשתית אותם משלמת החברה התייקרו. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.19 להלן.

¹² הנתונים אודות בז"א מבוססים על מידע המובא בדוח השנתי של בז"א לשנת 2025 שפורסם ביום 25.3.2026 (אסמכתא: 2026-01-026754) ("דוח שנתי 2025 בז"א").

¹³ סעיף 3.31.16.2 לדוח שנתי 2025 בז"א.

¹⁴ לנתונים נוספים אודות היקף השוק ראו סעיף 1.7.5 לעיל וסעיף ב' בפרק 1 לדוח הדירקטוריון.

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.7.17.6 פעילות החברה בארץ ובחו"ל מתקיימת בתנאי תחרות בינלאומית. כאשר עיקר התחרות בתחום פעילות הזיקוק מתמקדת בשמירה על איכות המוצרים לאורך זמן, התאמתם לתקנים המשתנים, יכולת התאמה ותגובה לשינויים ומגמות בשווקי הפעילות ושמירה על אמינות גבוהה בכל הקשור לעמידה במועדי הספקה ובמוסר תשלומים לספקים. להבדיל מחלקה של החברה בשוק המקומי בישראל, חלקה של החברה בשוק העולמי זניח.

1.7.17.7 הסכמי השלום שחתמה מדינת ישראל עם מספר מדינות במפרץ החל משנת 2020, יצרו הזדמנויות חדשות לקבוצה בתחום פעילות זה, כמו גם סיכונים להתגברות התחרות בתחום הפעילות כתוצאה מכניסת שחקנים זרים ממדינות אלו לשוק המקומי.

1.7.17.8 גדיב פועלת בשוק תחרותי מאוד ומתחרה ביצרנים בינלאומיים. גדיב היא שחקן קטן בשוק העולמי של יצרני מוצרים ארומטיים, וכך גם מרבית מתחרותיה באזורי פעילותה העיקריים (מדינות אגן הים התיכון ומערב אירופה). יחד עם זאת, באגן הים התיכון, גדיב מהווה שחקן משמעותי הן כיצרן של מוצרים ארומטיים, והן כגורם פעיל בפעילות מסחרית בו. להערכת החברה, חלקה של גדיב בתחום המוצרים הארומטיים באזור אגן הים התיכון מוערך בכ-6% מהשוק (בדומה לשנת 2024).

1.7.17.9 למיטב ידיעת החברה, גדיב הינה היצרנית היחידה של מוצרים ארומטיים בישראל. כאמור בסעיף 1.7.14.2 לעיל, רוב מכירות גדיב נעשה ללקוחות בחו"ל.

הערכותיה של החברה ביחס לתחרות והשפעתה על החברה בתחום עיסוקה, כמפורט בסעיף 1.7.17 זה לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, וככזה אינו ודאי ועלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או שיתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הערכות אלו מבוססות, בין היתר, על הפרסומים בנושא בארץ ובעולם, לרבות נתונים פומביים המתפרסמים על ידי מינהל הדלק ועל ידי מתחרי החברה, על ניסיון העבר של החברה עם התמודדות מול תחרות מקומית ואזורית ועל הערכות ואומדנים של החברה, נכון למועד דיווח זה, אשר עשויים להשתנות מעת לעת, והתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש בחלקן, בין השאר, במקרה של שינוי מהותי בנתונים גיאוגרפיים ו/או מקרו כלכליים ו/או עובדתיים אחרים, קשיים במימוש כוונות ותוכניות מתחריה של החברה, כניסת מתחרים לתחום המוצרים הארומטיים, ובשל שאר גורמי הסיכון להם נתונה החברה, כאמור בסעיף 1.24 להלן.

1.7.18 **עונתיות**
החברה מייצרת חלק ממוצרי נפט, על פי תקנים המשתנים, לפי עונות השנה. התקן נועד להתאים את תכונות המוצרים לתנאי הסביבה המשתנים בהתאם לאקלים העונתי.

כמו כן, חלה תנודתיות בצריכת מוצרי החברה בין העונות השונות, המשפיעה על המחירים היחסיים של המוצרים השונים. כך, בתקופת החורף עולים בד"כ מחיריהם היחסיים של מוצרי הדלק המשמשים להסקה (כגון סולר) ובתקופת הקיץ עולים בד"כ מחיריהם היחסיים של דלקי תחבורה (כגון בנזין).

השפעת העונתיות, כמפורט לעיל, קטנה ביחס להשפעת גורמים אחרים (כגון: מצב המתקנים, כושר הזיקוק הכללי בחברה, כדאיות הזיקוק והצעות מייבוא מתחרה) על היקף מכירת המוצרים על ידי החברה ועל תמהיל המוצרים הנמכרים על ידה.

בתי זקוק לנפט בע"מ

כושר ייצור

- 1.7.19 **כושר ייצור**
- 1.7.19.1 מתקני המפעל כוללים, בין היתר, יחידות זיקוק ראשוניות (זיקוק גלם), מתקני פיצוח קטליטי ומימני ויחידות פרום (המבצעות תהליכי זיכוך ואשפרה של מוצרי הדלק), יחידות ייצור נוספות (לייצור איזומרט, המשמש כאחד ממרכיבי הבנזין) ומתקנים לטיפול בגופרית.
- 1.7.19.2 כושר הייצור של החברות נכון למועד הדוח, עומד על זיקוק נפט גולמי (המבוצע במתקני זיקוק הגלם) של כ- 197 אלף חביות נפט גולמי ביום (כ- 9.8 מיליון טון בשנה) וכ- 3.2 אלף טון ביום זינה למתקנים הארומטיים. כושר זיקוק נמדד בחביות נפט גולמי ליום שבית זיקוק מסוגל לעבד במתקני הזיקוק. כמות הזיקוק בפועל וסוג הנפט הגולמי המעובד נקבעים באופטימיזציה כוללת ובהתאם לצורכי החברה. לפרטים אודות התפלגות תפוקת מגזר הזיקוק על פי קבוצות המוצרים העיקריים, ראו סעיף ב' בפרק 1 לדוח הדירקטוריון.
- 1.7.19.3 רציפות פעולת המתקנים - מתקני הייצור של הקבוצה פועלים ברציפות 24 שעות ביממה במשך כל ימות השנה, בתנאים פיזיקליים וכימיים רציפים (וחלקם אף נבנו לפני שנים רבות), ולפיכך חשופים, מעת לעת ובדרך העסקים הרגילה, לאירועים תפעוליים ותקלות שונות שעשויים להביא לירידה בתפוקת מתקן או להשבתת מתקן, כמו גם להשבתת מתקני ייצור אחרים הפועלים בשילוב או בסמיכות עם המתקן שבו אירע אירוע תפעולי ו/או תקלה. הפסקת פעולת מתקנים ממתקני הקבוצה, לצורך טיפול באירועים אלו או לצורך תחזוקתם, שידרוגם והשבחתם (כמוסבר להלן) משפיעה על רציפות פעולת המתקנים, על הניצולת האפקטיבית שלהם ומכאן גם באופן משמעותי על תוצאות פעולות הקבוצה (להרחבה לגבי גורם סיכון זה ראו סעיף 1.24.3.4 להלן). חברות הקבוצה מנהלות אירועים אלו באופן מושכל, במגמה לצמצם את השלכותיהן, ונערכת להכיל אותם כחלק משגרת יומה. בתוך כך, הקבוצה מתכננת השבתות יזומות של מתקניה לצורך תחזוקה מונעת ולצורך השבחת מערכות, כך שהפגיעה מאירועים תפעוליים ותקלות בהם תמוזער ותנוהל נכונה, וכמו כן היא נערכת לטיפול באירועים שונים ובתקלות, הן באמצעות אימוץ נהלי טיפול אפקטיביים לרבות השקעות לאיתור מוקדם של תקלות, והן באמצעות תוכניות עבודה הכוללות, כהנחת עבודה, השבתה אפשרית של מתקני הקבוצה בשל אירועים ותקלות בלתי צפויים.
- 1.7.19.4 תחזוקה מונעת - כל אחד ממתקני המתחם העיקריים מודמם אחת למספר שנים (כ-6) לצורך ביצוע טיפולים תקופתיים (שיפוץ) האורכים, ככלל, בין כ-35 לכ-60 ימים. תקופה זו משתנה בהתאם למתקן ולהיקף ועצימות העבודות הנדרשות בו. במהלך הטיפולים התקופתיים מבוצעות עבודות תחזוקה ושיפוץ מתקנים, במטרה להבטיח המשך פעילות בבטיחות ובזמינות מיטביים עד למועד הטיפולים התקופתיים הבאים.
- לקראת ביצוע טיפולים תקופתיים מבצעות חברות הקבוצה היערכות לוגיסטית, מסחרית ופיננסית, ובכלל זה - מתקשרות עם ספקים וקבלנים לייצור מכלולים נדרשים להחלפה או לשדרוג במסגרת הטיפולים ולביצוע עבודות הטיפולים עצמן; עורכות התאמות לתמהיל רכישות חומרי הגלם, לתוכנית הייצור ולהתחייבויות למכירת מוצרים, בהתאם לשינויים הצפויים לחול עקב הטיפולים התקופתיים; וכן במקרה הצורך, מייצרות בהתאם ליכולת, מלאי מוצרים מבעוד מועד לתקופת הטיפולים התקופתיים, על מנת לאפשר אספקת הזמנות ללקוחות בתקופה זו.
- מועדי הטיפולים התקופתיים נקבעים באופן המשלב, ככל הניתן, טיפולים תקופתיים במתקנים המזינים זה את זה, באופן שיקטין את השפעות עצירת המתקנים על תוצאות פעילות הקבוצה.

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.7.19.5 נוסף על תוכניות התחזוקה השוטפת והטיפוליים התקופתיים במתקני החברה, פועלת החברה לשדרג ולהשביח את מתקניה בהתאם לתוכניות המאושרות על ידי החברה מעת לעת, על מנת, בין היתר, לענות על צרכי השוק המתעדכנים בהתאם לטכנולוגיה ולאפשר ייצור מוצרים העומדים בדרישות איכות מחמירות הן בהיבט הבטיחותי והן בהיבט הסביבתי (כגון הטמעת מערכות להפחתת פליטות לסביבה). לפרטים בדבר תוכנית המתאר החלה על מתחם בזן ומגבלות תכנוניות מכוחה ראו בסעיף 1.11.8 להלן.

1.7.19.6 לפרטים בדבר שיעור ניצולת מתקני הנפט הגולמי בשנים 2025 ו-2024 והגורמים המשפיעים עליו, ראו סעיף ב' בפרק 1 לדוח הדירקטוריון. יכולתו של בית זיקוק לייצר מוצרי נפט בעלי ערך מוסף גבוה באמצעות שימוש במתקני זיקוק מורכבים, נמדדת באמצעות Nelson Complexity Index ("מדד נלסון"), הנע בבתי זיקוק באגן הים התיכון בטווח שבין 9 ל-12.6, ובטווח שבין 5 ל-10 ללא מתקנים ארומטיים. ככל שהמדד גבוה יותר יכול בית הזיקוק לייצר מוצרים בעלי ערך מוסף גבוה יותר ו/או לזקק סוגי נפט גולמי באיכות נמוכה יותר. מדד נלסון לבית הזיקוק של החברה כולל המתקנים הארומטיים עומד על 11.1 וללא המתקנים הארומטיים עומד על 9.1.

1.7.19.7 להלן פירוט כושר הייצור של המתקנים העיקריים בתחום הזיקוק המפורטים בסעיף 1.11.1 להלן:

מועד שיפוץ אחרון	מועד שדרוג אחרון	שנת הקמה	כושר ייצור (חביות ליום)		
מתקנים לזיקוק גלם (לרבות בואקום):					
2019	1995	1939	27,000		מתקן לזיקוק גלם 1
2025	1979	1944	57,000		מתקן לזיקוק גלם 3
2024	2009	1985	113,000		מתקן לזיקוק גלם 4
-	-	-	197,000		סה"כ יכולות זיקוק
2025/2024	1982	1944/1945	43,500		מתקנים לשבירת צמיגות (3 / 4)
2022	2005	1979	25,500		מתקן פיצוח קטליטי (FCC)
2022	2009	1964	31,000		פצחן מימני מתון ⁽¹⁾
2017	2017	1995	33,000		מתקן פרום קטליטי רציף (CCR)
2017	אין	2006	12,000		מתקן איזומריזציה
2025	אין	2012	36,000		מידן (HCU)
2025	אין	2012	120 ⁽²⁾		מתקן לייצור מימן
מתקני הדחת גופרית:					
2017	אין	1995	40,000		בנפטא
2022	2007	1962	16,500		בקרסין ⁽³⁾
2024	אין	2002	72,000		בסולר
2022	2002	1962	15,500		בבנזין פצ"ק
מתקני ארומטיים					
2017	2010	1977	3,200 ^{(4),(2)}		

(1) הוקם כמתקן הדחת גופרית מסולר, הוסב לפצחן מימני מתון.

(2) טון ליום.

(3) הוקם כמתקן הדחת גופרית מנפטא, הוסב לשירות כמה"ד קרוסין.

(4) למתקני גדיב כושר עיבוד של כ-1,100,000 טון לשנה של רפורמט¹⁵ ושל כ-100,000 טון לשנה של דריפולן¹⁶ (זרם ארומטי אשר נוצר בכאול"ל).

¹⁵ חומר בעל אוקטן גבוה המיוצר במתקן פירום קטליטי בחברה, המכיל ריכוזים גבוהים של חומרים ארומטיים.

¹⁶ תוצר לוואי בתהליך פיצוח של נפטא במתקני כאול"ל המכיל ריכוז גבוה של בנזן.

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.7.19.8 ברבעון הרביעי של שנת 2023 תוכננו טיפולים תקופתיים במז"ג 4 ובמתקנים נלווים, אולם עקב מלחמת חרבות ברזל והוראת שר האנרגיה והתשתיות לחברה להמשך ולהפעיל ברציפות את מתקניה היא נאלצה לדחות אותם. הטיפולים התקופתיים האמורים התקיימו בשנת 2024 ועלותם הישירה (לפני היוון עלויות שכר ואחרות) הסתכמה לסך של כ- 95 מיליון דולר, וכוללת עלויות עודפות בגין הדחייה כאמור. במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025, נערכו טיפולים תקופתיים במתקני מידן (HCU), ייצור מימן, מז"ג 3 ובמתקנים נלווים ועלותם הישירה הסתכמה בכ-85 מיליון דולר. נוכח המתיחות הגיאופוליטית, הטיפולים התקופתיים במתקני פרום קטליטי רציף (CCR), איזומריזציה, מתקני ארומטים ובמתקנים נלווים שעלותם הישירה מוערכת בכ-80-90 מיליון דולר, שתוכנן לבצעם ברבעון השני 2026, יידחו והחברה פועלת לקביעת מועד חדש לביצועם במהלך שנת 2026. בשנת 2027 מתכננת החברה לבצע טיפולים תקופתיים במז"ג 1 בעלות מוערכת שאינה מהותית. כמו כן, בשנת 2028 מתכננת החברה לבצע טיפולים תקופתיים במתקן פיצוח קטליטי (FCC), כמו גם בכלל מתקני כאו"ל.

המידע המובא לעיל לגבי תוכניות החברה לביצוע הטיפולים התקופתיים המתוכננים במתקני החברה ועלותם הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, וכנזה אינו ודאי ועלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או שיתממש באופן שונה מכפי שנצפה. מידע זה מבוסס על תוכניותיה הנוכחיות של החברה, שעשויות שלא להתממש או להתממש בחלקן בלבד או באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, וזאת כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, ביניהם, שינויים בעלויות, אישורים רגולטוריים נדרשים, זמינות קבלנים וכן אי הוודאות שעדיין קיימת ביחס להתמשכותה של מלחמת חרבות ברזל ונגזרותיה, מבצע 'שאגת הארי', השפעתם על תפקוד המשק והעורף ועל כלכלת ישראל, ובכלל זה על פעילות החברה, לרבות הנחיות שתקבל החברה כתוצאה מכל אלה ו/או בשל האפשרות כי המשק יכנס לפעולה בשגרת חירום מתמשכת ו/או בשל הסתגלות החברה ודרכי פעולתה למצב המלחמה, ובשל שאר גורמי הסיכון להם נתונה החברה, כאמור בסעיף 1.24 להלן.

1.7.19.9 לאחר פגיעת הטילים במרכז האנרגיה במבצע 'עם כלביא' ובמסגרת יישום תוכנית העבודה (ראו סעיף 1.6.3.4 לעיל), מרכז האנרגיה במתחם הקבוצה במפרץ חיפה מספק קיטור הדרוש להפעלת מתקני הקבוצה. נכון למועד הדוח החברה השלימה הפעלה של מתקני קיטור המאפשרים פעילות שוטפת מלאה של מתקני הקבוצה עם יתירות מספקת. החברה פועלת להשלמה של מערך הקיטור ליתירות מלאה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.6.3.4 לעיל. למועד פרסום הדוח, כל צריכת החשמל במתחם במפרץ חיפה מסופקת על בסיס תשתיות חברת חשמל בהתאם להסכם עם OPC, כמפורט להלן.

1.7.19.10 עד לפגיעת הטילים היה לחברה מתקן ייצור חשמל, בעל הספק ייצור מותקן של כ- 40 מגוואט חשמל וכ- 350 טון קיטור לשעה. החשמל והקיטור אשר יוצרו במתקן שימשו לצורכי תפעול מפעלי החברה והקיטור נמכר בחלקו לחברות אחרות במפרץ חיפה. החל מחודש יולי 2013, החברה רוכשת את יתרת החשמל הנחוץ למפעלי הקבוצה הפועלים במתחם בזן מ-א.פי.סי. רותם בע"מ ("OPC"), על פי הסכם שנחתם בין החברה ל-OPC בשנת 2011, וחודש ותוקן ביום 23.5.2023 לתקופה של עשר שנים נוספות החל מחודש יולי 2023. מחיר החשמל על פי ההסכם מבטא הנחה ממחיר החשמל המפוקח, הנקבע על ידי רשות החשמל. לפרטים בדבר ההסכם עם OPC, ראו באורים 20'5 ו-27' הדוחות הכספיים המאוחדים ודיווח מידי שפרסמה החברה ביום 24.5.2023 (אסמכתא: 2023-01-047446), אשר האמור בו מובא כאן על דרך ההפניה. לאחר פגיעת הטילים כאמור, החברה רוכשת את כלל החשמל הדרוש לפעילותה מ-OPC בהתאם להסכם האמור.

בתי זקוק לנפט בע"מ

חומרי גלם וספקים

1.7.20

1.7.20.1 חומרי הגלם של החברה הם נפט גולמי וחומרי ביניים המופקים בתהליכי הפרדה של נפט גולמי ומיועדים לעיבוד

במתקני המשך (שארית אטמוספרית "Straight Run" ובעיקר סולר ואקום כבד - HVGO). בעולם נסחרים סוגים רבים של נפט גולמי, השונים זה מזה בתכונותיהם. כאמור, שוק הנפט הגולמי ומוצריו הינו שוק של סחורות (Commodities). שוק זה הינו שוק משוכלל המאופיין בסחירות גבוהה מאוד, לרבות בעסקאות של נגזרים וחוזים עתידיים, המתבצעות בבורסות או עם גופים בינלאומיים גדולים.

1.7.20.2

יחד עם זאת, קיימים ספקי נפט גולמי וחברות סחר הנמנעים מלמכור נפט גולמי לחברות ישראליות, עובדה המגבילה בצורה מסוימת את אפשרויות ההתקשרות של החברה עם ספקי נפט גולמי ואף גורמת לגידול מסוים בהוצאות ההובלה של החברה. כמו כן, זמינות מכליות להובלת נפט גולמי לנמלי הארץ מוגבלת ומספר חברות ספנות בינלאומיות נמנעות מליצור קשרים עם החברה, עובדה הגורמת לעלויות נוספות. לעניין מכליות שהחברה חוכרת, ראו סעיף 1.9 להלן.

1.7.20.3

החברה רוכשת נפט גולמי וחומרי ביניים המיועדים לייצור המוצרים אותם היא מתכננת למכור ללקוחותיה, בכמות ומסוגים בהתאם לצבר ההזמנות ולהערכתה של החברה ביחס לכמויות נוספות שהיא צפויה למכור וכן בהתחשב - בין היתר - בעיתוי קבלתם הצפוי במתקני החברה ובמשך עיבודם, באפשרויות האחסון העומדות לרשות החברה, בתנאי שוק ובגורמים נוספים.

1.7.20.4

החברה רוכשת את הנפט הגולמי וחומרי ביניים לייצור מוצרים סופיים מספקים שונים ברחבי העולם, בעיקר חברות סחר בינלאומיות, לאומיות ומקומיות, חברות זיקוק וחברות אחרות המתמחות בתחום הסחר בנפט ומוצריו ואשר לא אחת לחברה קשרים מסחריים ארוכי טווח עמן. חלק מן הרכישות של החברה הינן בהסכמים לתקופה של כשנה או שנים אחדות ("רכישה לתקופה"). בהסכמים אלה, נקבעות הכמויות שתירכשנה על ידי החברה במהלך תקופת ההסכם, עם גמישות מסוימת לחברה ביחס לכמויות אלה. ככל שנקבעות בהסכם נוסחאות מחיר, הן נקבעות בהתבסס על מחירים הנגזרים ממחירי השוק בסמוך למועד האספקה. כמו כן, הסכמים לתקופה יכול שיכללו מנגנונים לקביעת סוג הגלם שיירכש ומחירו, במהלך תקופת ההסכם. במידה שלחברה לא יהיה שימוש בכמויות כלשהן אותן התחייבה לרכוש ברכישה לתקופה, היא יכולה למכור כמויות אלה, בשוק הנפט העולמי, שכאמור לעיל הינו שוק משוכלל המאופיין בסחירות גבוהה מאד. יובהר כי יתכן ומכירה כאמור תחייב התאמות מחיר שאינן צפוי להיות מהותי לחברה. בשנים 2024 ו-2025 מרבית הרכישות התבצעו על בסיס עסקאות מזדמנות (עסקאות Spot), ולהערכת החברה מגמה זו צפויה להימשך בשנת 2026. בשנים 2024-2025, רכשה החברה כ-40% מן הנפט הגולמי וחומרי הביניים שלה, בהסכמי רכישה לתקופה. כמו כן, בשנת הדוח, המשיכה החברה להתקשר בהסכמים בעיקר עם ספקי נפט גולמי המאפשרים לה, קבלת אשראי של עד כ-60 ימים (ובמקרים מסוימים עד כ-90 ימים), המקנים לחברה גמישות בניהול ההון החוזר הדרוש לפעילותה. לפרטים נוספים ראו באור 15א' לדוחות הכספיים המאוחדים.

בתי זקוק לנפט בע"מ

- 1.7.20.5 מקורות הנפט הגולמי (וחומרי הגלם הנוספים) שרכשה החברה בתקופת הדוח הינם ממגוון רב של מקורות ומשתנים מעת לעת בהתאם לכדאיות של כל אחד מסוגי הנפט הגולמי. בהקשר זה יצוין, כי בשנת הדוח התקשרה החברה בהסכם זמינות מלאי של נפט גולמי, לפרטים נוספים אודות ההסכם, ראו באור 20ב'4 ודיווח מידי שפרסמה החברה ביום 11.3.2025 (אסמכתא: 2025-01-016286), אשר האמור בו מובא כאן על דרך ההפניה.
- 1.7.20.6 החברה רוכשת באופן שוטף סולר ואקום כבד ("HVGO") המשמש כחומר זינה לחלק ממתקני ההמשך שלה. מרבית ה-HVGO בשוק העולמי מקורו בבתי זיקוק ברוסיה. בשנת 2025 וכן לשנת 2026 חתמה החברה על הסכמים לרכישת רוב צריכת ה-HVGO שלה מגורמים שאינם רוסיים, אך מקורו בבתי זיקוק רוסיים. יתרת הכמות לה זקוקה החברה נרכשת במהלך השנה בשוק המזדמן (עסקאות Spot). בנוסף, רוכשת החברה מעת לעת שארית אטמוספירית ("Straight Run"), המשמשת כתחליף בתהליך הזיקוק לסוגים מסוימים של נפט גולמי. מרבית השארית האטמוספירית בים התיכון, הרלוונטי לחברה, מקורה בבתי זיקוק רוסיים. לחברה אין הסכמים ארוכי טווח לרכישת שארית אטמוספירית והיא רוכשת אותה לפי הצורך, בהתאם לאטרקטיביות הכלכלית של הרכישה, בשוק המזדמן בלבד. סחר במוצרים ממקור רוסי הינו בהתאם לסנקציות המתעדכנות מעת לעת. לתקופת הדוח ועל בסיס ייעוץ משפטי חיצוני, סחר במוצרים אלו ממקור רוסי על פי הסנקציות מותר לארצות יעד שאינן נמנות על המדינות שקבעו תקרת מחיר לגבי מתן שירותים לנפט ומוצרי נפט רוסיים ("ברית תקרת המחיר"), וככל שהמחיר הינו נמוך מתקרת המחיר הרלוונטית לכל מוצר ניתן גם להוביל את המוצר ולקבל לגביו ביטוח ושירותים נוספים גם באמצעות גופים ממדינות ברית תקרת המחיר, שהן בעיקרן ארצות הברית, אירופה ומדינות ה-G7. החברה עוקבת אחר עדכוני הסנקציות על רוסיה, בוחנת באופן שוטף את פעילותה בליווי מומחים משפטיים בינלאומיים, ומקפידה על עמידה מלאה בהוראות הדין והסנקציות הרלוונטיות לפעילותה.
- לפרטים נוספים אודות השפעות אפשריות של הטלת סנקציות על רוסיה על רכישת חומרי זינה ממקורות רוסיים, ראו באור 1ד' לדוחות הכספיים המאוחדים.
- 1.7.20.7 בתקופת הדוח הוזרם לחברה קונדנסט בהיקף זניח. לפרטים נוספים לרבות לעניין הודעת מאגר לווייתן בעניין הפסקת הזרמת הקונדנסט ממאגר לווייתן לחברה בעקבות התקשרות של השותפות במאגר לווייתן עם בז"א בהסכם למכירת קונדנסט, ראו באור 20ב'2 לדוחות הכספיים המאוחדים.
- 1.7.20.8 להלן פירוט שיעור רכישות חומרי גלם על ידי החברה משלושת הספקים הגדולים שלה: בשנת 2025 כ-24%, כ-16% וכ-8%, ובשנת 2024 - כ-36%, כ-14% וכ-9%. להערכת החברה אין לה תלות בספק נפט גולמי.
- 1.7.20.9 פעילותה של גדיב שלובה בפעילותה של החברה, אשר הינה הספק היחיד של חומרי הגלם של גדיב. לפיכך, קיימת תלות הדדית בין גדיב לבין החברה. חומרי הגלם הנדרשים לייצור מוצרי גדיב מסופקים לה על ידי החברה בהתאם להסכם לעיבוד ורכישת חומרי גלם.

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.7.20.10 לחברה תלות תפעולית בתש"א המספקת לחברה שירותי פריקת נפט גולמי, אחסונו והזרמתו לבית הזיקוק, אחסון מוצרי נפט וכן תשתית נמלית לפריקת חומרי ביניים וטעינת מוצרים לייצוא ותשתית פנים ארצית להולכת מוצרי דלק. התעריפים אותם גובה תש"א מפוקחים על-פי צו לפיקוח על מחירים הקובע מחיר קבוע לשירותים אלו. להערכת החברה, במקרה בו תפסיק תש"א לספק שירותים לחברה, עלולה להיות לכך השפעה מהותית לרעה על פעילותה. להערכת החברה האפשרות שתש"א תחליט מרצונה להפסיק מתן השירותים לחברה, שלא מחמת תקלה או צו רגולטורי וכיו"ב, הינה בלתי סבירה, בין היתר לאור היות תש"א חברה ממשלתית ולאור היותה מונופול בתחום השירותים אותם היא מספקת ובהתחשב בתלותה של תש"א בחברה, כלקוח עיקרי שלה. עם זאת, חלק ממתקניה של תש"א באמצעותם ניתנים לחברה שירותי התשתית הינם מיושנים ומוגבלים ברמת השירות הניתנת באמצעותם ובאמינותם. לפרטים נוספים בדבר הסיכון לחברה מתלות בחברות תשתית, ראו סעיף 1.24.3.3 להלן.

1.7.20.11 ביום 25.6.2024, במסגרת הליך של תש"א בבית המשפט לעניינים מקומיים בחיפה, התקבלה החלטה לפיה בהיעדר היתר בנייה, מתום שישה חודשים ממועד ההחלטה נדרשת תש"א להפסיק להפעיל את המכלים העיקריים בחוות המכלים בקרית חיים וכן מספר מבנים נוספים מתום תשעה חודשים ממועד ההחלטה (כאמור לעיל, המכלים והמבנים משמשים את תש"א לאספקת שירותים שהיא נותנת לחברה לייבוא, אחסון והזרמה של הנפט גולמי). ביום 18.8.2024 מסרה תש"א הודעה לחברה לפיה התנהל והסתיים הליך פשרה, במסגרתו הגיעו תש"א ועיריית חיפה למזכר הבנות מוסכם ומאושר, אשר תש"א פועלת על פיו (להלן בס"ק זה: "**המתווה**"), ובהתאם מעריכה תש"א כי המתווה מאפשר את המשך השימוש הרציף במכלים ובמבנים הנדרשים בחוות המכלים בקרית חיים כך שאספקת כלל השירותים שניתנו לחברה על ידי תש"א יימשכו כסדרם. בהסתמך על הודעת תש"א החברה מעריכה כי לא צפויה השפעה מהותית על החברה, אם בכלל, כתוצאה מההחלטה האמורה של בית המשפט לעניינים מקומיים.

1.7.20.12 ביום 23.6.2025 פרסמה תש"א דיווח לציבור המשקיעים בה, על אודות זימון לשימוע על ידי עיריית חיפה עקב הפרה לכאורה של הוראות היתר הרעלים של תש"א במתקן טרמינל קריית חיים וזאת לצורך בחינת ביטול רישיון העסק של תש"א ("**דיווח תש"א**"). בדיווח תש"א הבהירה תש"א כי היא חולקת על עמדת העירייה וכי לפי הערכת יועציה המשפטיים החיצוניים של תש"א, לתש"א טענות טובות כנגד העירייה. ביום 10.8.2025 פרסמה תש"א דיווח נוסף לציבור, לפיו באותו היום התקבל בתש"א סיכום פגישה, אשר התקיימה חלף השימוע, בהשתתפות גורמים שונים ובינם נציגי עיריית חיפה, משרד האנרגיה והתשתיות ותש"א, במסגרתה סיכמו הצדדים, בין היתר, כי עיריית חיפה תקדם מתן היתרים עבור תש"א, הן עבור הקמת מערך ניטור של זיהום אוויר סביב המתקן ("מערך הניטור") והן עבור הריסה ופינוי של השדרה הצפונית של המכלים במתקן, וכן כי תש"א תפעל לקידום ולבניית מערך הניטור.

האמור לעיל בדבר ההשפעה על החברה הינו בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך והוא מבוסס על הודעת והערכת תש"א, אשר הינה בעלת חוות המכלים והאחראית לאספקת שירותי האחסון לחברה. הערכה זו עשויה שלא להתממש כולה או מקצתה או להתממש באופן שונה מזה הנצפה, ככל שהערכת תש"א בדבר יישום המתווה לא תתקיים באופן המוערך על ידי תש"א.

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.7.20.13 לחברה תלות תפעולית בקצא"א המספקת לחברה שירותי פריקה של נפט גולמי ואחסונו במתקניה באשקלון ובאילת ושירותי שינוע של נפט גולמי, בתשתית צינורות השייכת לקצא"א. תעריפי השירותים ותנאיהם, אותם מספקת קצא"א לחברה, נקבעים מעת לעת במשא ומתן בין הצדדים. להערכת החברה, במקרה בו תפסיק קצא"א לספק שירותים לחברה, עלולה להיות לכך השפעה מהותית לרעה על פעילות החברה. להערכת החברה האפשרות כי קצא"א תחליט מרצונה להפסיק לספק שירותים כאמור, שלא מחמת תקלה או צו רגולטורי וכיו"ב, הינה בלתי סבירה, בין היתר לאור העובדה שהינה חברה ממשלתית, ולאור העובדה כי הינה מונפול בתחום השירותים אותם היא מספקת ובהתחשב בתלותה של קצא"א בחברה, כלקוח עיקרי שלה. לפרטים נוספים בדבר הסיכון לחברה מתלות בחברות תשתית, ראו סעיף 1.24.3.3 להלן.

1.7.20.14 מתקני החברות מחוברים למערכת ההולכה הארצית לגז טבעי. למועד פרסום הדוח, החברה צורכת גז טבעי במלוא הכמות הנחוצה לה. לצורך אספקת הגז הטבעי, תלויה החברה בחברת ההולכה נתג"ז, עימה היא קשורה בהסכם הולכה, כאמור בבאור 20ב'1 בדוחות הכספיים המאוחדים. במקרה בו תפסיק נתג"ז לספק שירותים לחברה, עלולה להיות לכך השפעה מהותית לרעה על פעילות החברה וכן על אספקת גפ"מ למשק הישראלי. לפרטים נוספים בדבר הסיכון לחברה מתלות בחברות תשתית, ראו סעיף 1.24.3.3 להלן ולפירוט בדבר הסיכונים הכרוכים באי אספקה סדירה של גז טבעי לחברה, ראו סעיף 1.24.4.2 להלן.

מובהר כי הערכות החברה כאמור לעיל בנוגע לאפשרות של הפסקת מתן שירותי תש"א, נתג"ז וקצא"א לחברה והסיכונים הכרוכים באי אספקה סדירה של גז וההשלכות הכרוכות בכך הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, וכנזה אינו ודאי ועלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או שיתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הערכות אלו מבוססות, בין היתר על הערכת מעמדן ואופיין של ספקיות התשתית כחברות ממשלתיות וכמונופולים, מעמדה של החברה כלקוח מרכזי של חברות אלו, הרגולציה המסדירה פעילות חברות אלו, ניתוח משמעותם של עניינים אלו על ידי החברה וניסיון העבר שלה בפעולה מולן. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש בחלקן, ככל שחברות אלו יופרטו ו/או עניין המדינה בהן יפחת או שמדיניות המדינה לגביהן תשתנה מכל טעם בלתי נצפה לעת הזו או שמעמד החברה כלקוח שלהן ישתנה או בשל תקלות מהותיות בפעולתן ו/או בשל העדר משאבים מספקים להמשך פעולתן או בשל החלטות שיפוטיות שונות ובשל שאר גורמי הסיכון להם נתונה החברה, כאמור בסעיף 1.24 להלן.

1.7.20.15 החברה וחברות הקבוצה משתמשות בגז טבעי לצרכי אנרגיה וכחומר גלם והוא משמש כמקור האנרגיה העיקרי לפעילותן. ככל שחברות הקבוצה לא תקבלנה גז טבעי באופן שוטף, עלולות להיות השפעות מהותיות על פעילותן אשר מתבססת על הגז הטבעי כאנרגיה בתהליכי הזיקוק הרבים והן כחומר גלם. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.24.4.2 להלן.

1.7.20.16 שימוש בגז טבעי במתקני הקבוצה אף מביא להתייעלות בצריכת האנרגיה, לחסכון בעלויות אחזקה ולהקטנת עלויות אחרות, במישרין ובעקיפין, אשר היקפן משתנה מעת לעת בהתאם למחיריהם היחסיים של מקורות אנרגיה חלופיים והוא חיוני על מנת שחברות הקבוצה תוכלנה לעמוד בדרישות בתחום איכות הסביבה. ככל שלחברות הקבוצה מסופק גז טבעי בכמות התואמת את מלוא צרכיהן, מאפשר השימוש בגז טבעי לחברות הקבוצה לעמוד בהוראות היתרי הפליטה שהוצאו להן על ידי המשרד להגנת הסביבה.

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.7.20.17 יצוין, כי למועד אישור הדוח, קיימים במשק הישראלי שלושה ספקי גז טבעי (מאגר "תמר", מאגר "לוויתן" ומאגר "כריש"). בשנת 2018, התקשרה החברה, עם אנרג'יאן ישראל לימיטד ("אנרג'יאן"), בעלת החזקות במאגרי כריש ותנין בהסכם לרכישת גז טבעי לצורך הפעלת מתקני החברה, כאו"ל וגדיב הפועלות במפרץ חיפה, לפיו החל מיום 1.4.2023 מחוייבת אנרג'יאן לספק גז טבעי על בסיס מחייב בהתאם להוראות ההסכם. לפרטים נוספים בקשר עם ההתקשרות האמורה ראו באור 20ב'1 לדוחות הכספיים המאוחדים.

1.7.20.18 במקרה ואנרג'יאן אינה יכולה לספק גז טבעי אזי החברה רוכשת גז טבעי ממאגר תמר ו/או ממאגר לוויתן, ו/או במסגרת הסכמים עם יצרני חשמל פרטי ומשווקי גז טבעי שנחתמים מעת לעת. החברה מעריכה כי על אף שמעת לעת מאגר כריש ומאגרי הגז הנוספים אינם פעילים בשל תחזוקה, שיקולים בטחוניים או אחרים, נוכח החלופות הקיימות כמפורט לעיל, לא צפויות השפעות מהותיות על החברה במקרה כאמור של העדר גז טבעי ממאגר כריש ובשים לב לחיוניות פעילות הקבוצה למשק הישראלי, החברה צפויה להשלים את הגז הטבעי החסר לטובת רציפות אספקת גז טבעי לצורך שימוש במתקני חברות הקבוצה.

הערכותיה האמורות של החברה בדבר רציפות אספקת הגז הטבעי, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד. הערכות אלו מתבססות על דיווחים של חברות רלוונטיות ושותפויות גז טבעי, וכן נתונים והערכות המתבצעים על ידי גורמים מקצועיים בחברה. אין כל ודאות שהערכות אלו תתממשנה, שכן מדובר בנושאים מורכבים ביותר, שביצועם מותנה בגורמים חיצוניים לחברה והתפתחויות בשווקים הרלוונטיים. כמו כן, עלולים לחול שינויים מהותיים בהערכות האמורות, בין השאר, במקרה של שינוי מהותי בנתונים גיא-פוליטיים ו/או מקרו כלכליים ו/או עובדתיים ו/או ביטחוניים אחרים אשר לחברה אין שליטה עליהם ושאינם ידועים לה למועד דוח זה.

1.8 תחום פעילות הפולימרים

1.8.1 מידע כללי

1.8.1.1 כללי

הקבוצה פועלת בתחום הפולימרים (ייצור חומרי גלם לתעשיית הפלסטיק) באמצעות כאו"ל וחברות הבת שלה. כאו"ל הוקמה בשנת 1988, כחברה פרטית. החל מיום 30.12.2009, בעקבות הסכם על פיו רכשה החברה 50% ממניות כאו"ל (שהוחזקו על-ידי מפ"ב), הפכה כאו"ל לחברה בת בבעלות מלאה של החברה.

1.8.1.2 כאו"ל הינה חברה תעשייתית הפועלת בתחום הפטרוכימיה (פוליפרופילן ופוליאטילן בצפיפות נמוכה), במישרין ובאמצעות דוקור (חברה פרטית בבעלותה המלאה (בעקיפין), הרשומה בהולנד), ועוסקת בייצור ושיווק של פולימרים המשמשים כחומרי גלם בתעשיית הפלסטיק. כמו כן מייצרת כאו"ל חומרי זינה (אתילן ופרופילן) המשמשים כחומר גלם לייצור פולימרים (להלן יחדיו: "מוצרי הפולימרים" או "מוצרי תחום הפעילות").

נוסף על האמור, פועלת כאו"ל באמצעות כרמל אקו (חברה בת שכאו"ל רכשה 76% מהון מניותיה בחודש אוגוסט 2022, והחל מחודש ספטמבר 2024 מחזיקה (באמצעות חברה בת) ב-100% מהון מניותיה).

כרמל אקו הינה אחת היצרניות המרכזיות של פלסטיק ממוחזר בישראל ומתמחה במחזור פלסטיק בהיקף של עד כ-10,000 טון בשנה ומספקת מספר סוגי פלסטיק ממוחזר לפי דרישת לקוחות. רכישת השליטה בכרמל אקו נעשתה במסגרת קידום התוכנית האסטרטגית בתחום הפולימרים ופיתוח כלכלה מעגלית (המבוססת על שימוש חוזר ומחזור משאבים) בקבוצה.

בתי זקוק לנפט בע"מ

- 1.8.2 **מבנה תחום פעילות הפולימרים ושינויים החלים בו**
- 1.8.2.1 כאמור לעיל, מוצרי תחום הפעילות משמשים כחומר גלם לתעשיית הפלסטיק. בישראל, כאו"ל היא היצרן היחיד של פוליפרופילן ופוליאטילן בצפיפות נמוכה ולמעשה מתחרה בשוק המקומי הם יצרנים מחו"ל הפועלים באמצעות סוכנים בישראל וכן מפיצים מקומיים, המייבאים מוצרים אלה לישראל על בסיס מזדמן ממקורות שונים, בהתאם למחירי הייצוא השוררים בכל אחד ממקורות האספקה העיקריים (אירופה, ארה"ב, המזרח הרחוק והמזרח התיכון). חלקה של כאו"ל (כולל דוקור) בשוק העולמי זניח. למידע נוסף אודות מבנה התחרות בתחום פעילות זה ראו סעיף 1.8.18 להלן.
- 1.8.2.2 מוצרי תחום הפעילות נחשבים בעולם כסחורות, הנרכשות במחירים זהים, פחות או יותר, מכל היצרנים. רמת המחירים של חומרי הגלם הינה תנועתית ומושפעת בין היתר מהמחזוריות ברמות הביקוש וההיצע בעולם כולו.
- 1.8.2.3 הגידול בביקושים למוצרים פלסטיים בעולם מושפע בעיקר מהתפתחות רמת החיים ושינויים במצב הכלכלי. יחד עם זאת, לאחר התחזקות מגמה עולמית שמקורה בדרישת צרכנים לשימוש בחומרים ממוחזרים ומקורות מתחדשים ("ביופולימר") בשנים האחרונות חלה דעיכה, לרבות בהתפתחות הרגולציה העולמית בקשר עם מגמה זו. השינויים בהיצע, לעומת זאת, תלויים בתזמון הפעלת מתקנים חדשים וסגירת מתקנים ישנים, שיעורי ייצור נמוכים, בעלות חומרי הגלם אשר פחתו ביחס לחלק מן היצרנים בשל חומרי גלם חדשים המשמשים לייצור אולפינים (פצלי שמן בצפון אמריקה, פחם ומתנול בסין). כאו"ל מעריכה כי בעתיד יתרחב השימוש בחומרי גלם ממקורות מתחדשים (כגון שמנים משומשים ומחזור כימי). כתוצאה מהדינאמיקה בין הביקוש להיצע נוצרת בעולם מחזוריות של גאות ושפל בהיצע ובמחירים של מוצרי תחום הפעילות בתדירות של מספר שנים.
- 1.8.2.4 בישראל פועלים מאות מפעלי פלסטיק הרוכשים את המוצרים הדרושים להם מכאו"ל ומייבוא. המחירים בהם נרכשים המוצרים בארץ ובחו"ל נגזרים ממחירי מוצרים אלה בשוק העולמי. לאור הסכמי אברהם שחתמה מדינת ישראל עם מספר מדינות באזור החל משנת 2020, התגבר יבוא מוצרים ממדינות אלו, דבר אשר השפיע על מחירי המוצרים והתחרות בתחום הפעילות.
- 1.8.2.5 למלחמת חרבות ברזל יש השפעה מורכבת ודינמית על הביקוש בשוק המקומי. ביקוש מוגבר לצרכים צבאיים ורפואיים, מחסור בפועלים בענף הבניין וענפים נוספים, שרשרת אספקה יקרה וארוכה וחשש מסגירת נמלים, אמברגו שהטילה טורקיה על יצוא מישראל ואיסור יצוא ישיר למדינת ישראל ועוד.
- 1.8.2.6 על רקע התגברות המודעות לזיהום שמקורו בפסולת פלסטיק ולצורך במעבר לכלכלה מעגלית, החלה בעולם מגמה של גידול בביקוש למוצרי פלסטיק ממוחזרים, ומתרבים יצרנים של מוצרי צריכה שונים המצהירים על כוונתם להפחית באופן משמעותי את השימוש בפלסטיק בכלל ובפלסטיק בלתי ממוחזר בפרט, וכן ניתנות הודעות ונחקקים חוקים לעידוד הפחתת שימוש בפלסטיק חד פעמי. לצד מגמות אלו חלות בעת האחרונה גם תמורות הפוכות, כך למשל ועדה לניהול משא ומתן בין ממשלתית, שהוקמה, לאחר החלטה בעצרת הסביבתית של האו"ם, מתוך שאיפה לגבש טיוטת אמנה סביבתית בינלאומית מחייבת למניעת זיהום פלסטיק עד סוף שנת 2024, וטרם הושגה הסכמה רחבה בנושא והנוסחים השונים עדיין מצויים בדיונים.

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.8.2.7 כיום, קצב החדירה של מוצרי פלסטיק ממוחזרים לשוק הינו נמוך, בין היתר בשל זמינות של חומרי גלם ממוחזר ודחיה ביישום רגולציה תומכת בפעילות. עם זאת, התגברות מגמה להפחתת צריכת מוצרי פלסטיק ו/או גידול בביקוש למוצרי פלסטיק ממוחזרים עלולה להשפיע לרעה על הביקוש למוצרי תחום הפעילות ולפגוע ברווחיותה. נכון למועד הדוח, כלל מוצרי כאו"ל ניתנים למחזור. כאו"ל בוחנת את ההתפתחויות בתחום, לרבות הזדמנויות עסקיות פוטנציאליות שעשויות להיות בהקשר זה.

1.8.2.8 על פי פרסומים בינלאומיים¹⁷, קצב הגידול הצפוי בביקוש לפוליאיתילן לסוגיו עד שנת 2027 הינו כ- 3.5% לשנה. רוב הגידול בביקוש צפוי להיות בצפון מזרח אסיה ובמדינות מתפתחות נוספות.

על פי אותם פרסומים, צריכת הפוליפרופילן העולמית צפויה לגדול בכ- 3.9% לשנה במהלך אותן שנים. עיקר הגידול צפוי להיות בסין ומדינות מתפתחות נוספות.

מידע זה בדבר קצב הגידול בביקוש לפוליפרופילן ולפוליאיתילן עד שנת 2027 הינו מידע צופה פני עתיד וכנזה אינו ודאי ועלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או שיתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הערכות אלו מבוססות, על מידע שאספה החברה בדבר מגמות עולמיות של העדפות צרכנים לשימוש במוצרים ממוחזרים, בדבר הרגולציה המקומית והאמנות הבינלאומיות בתחום, בדבר פעילות החברה בתחום המוצרים הממוחזרים ועל הערכות נוספות של החברה נכון למועד דיווח זה, אשר עשויים להשתנות מעת לעת, והתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש בחלקן, ככל שהמגמות העולמיות המתוארות לעיל תתחזקנה או תתמתנה, ככל ששיתוף הפעולה המקומי עם מגמות אלו יתגבר או יתמתן, בהתאם להתפתחות הרגולציה בתחום, כתלות ביכולת החברה בהתאמת פעילותה למגמות אלו ובשינויים שאפשר ויחולו בטעמי הצרכנים בתחום, ובשל שאר גורמי הסיכון להם נתונה החברה, כאמור בסעיף 1.24 להלן.

1.8.2.9 מחירי חומרי הגלם מהווים מרכיב מהותי בעלויות הייצור בתחום הפולימרים. עם ההתפתחויות הטכנולוגיות שאפשרו הפקה מסחרית של מרבצי גז פצלים (Shale gas) בארה"ב, ירדה עלות הפקת גז האתאן המשמש בעולם לייצור אתילן. ירידת מחיר זו מאפשרת ליצרני אתילן ונגזרותיו, כמו פוליאיתילן, המתבססים על האתאן הזול, להגביר את כושר התחרות שלהם, בהשוואה ליצרנים המתבססים על נפטא לייצור מוצריהם. מגמה זו צפויה להתגבר בשנים הקרובות, לאחר שהשקעות בפרויקטים בתחום זה הבשילו והחלו לפעול ולייצר, וצפויה להיות מושפעת גם מרמת מחירי הנפטא שתשרור.

לעניין חומרי הגלם המשמשים את כאו"ל ודוקור לייצור מוצריהן, ראו גם סעיף 1.8.20 להלן.

לעניין מחירי הפוליפרופילן והפוליאיתילן בתקופת הדוח ראו סעיף ב' בפרק 1 לדוח הדירקטוריון.

1.8.3 **מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים החלים על תחום הפעילות** - לפרטים אודות מגבלות בתחום הפעילות בהיבטי תחרות, סיכונים סביבתיים, שירותים חיוניים ומכח דרישות דין נוספות ראו סעיפים 1.18 ו- 1.19 להלן.

¹⁷ מבוסס על תחזיות של חברת (IHS) S&P Global Commodity Insights.

בתי זקוק לנפט בע"מ

- 1.8.4 **שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו בתקופת הדוח** - לפרטים אודות שינויים בהיקף הפעילות בתחום ורווחיותו ראו סעיף ב' בפרק 2 לדוח הדירקטוריון.
- 1.8.5 **התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות** - בסביבה הגלובלית ההתאוששות מהמשבר הכלכלי שפקד את סין, כתוצאה ממגיפת הקורונה, איטית ומקטינה את הצמיחה הגלובלית בהתאם. בנוסף, מתקנים חדשים אשר התווספו בשנים האחרונות בסין בעיקר ובארה"ב הגדילו את עודף ההיצע הגלובלי לפוליפרופילן ופוליאיתילן בשוק אשר נמצא במיתון. יצרנים ברחבי העולם צמצמו תפוקות לאורך כל שרשרת האספקה בכדי לאזן את עודף ההיצע.
- 1.8.6 **שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות**
כאמור בסעיף 1.8.1 לעיל, כאו"ל, בין היתר באמצעות כרמל אקו, פועלת להעמקת אחיזתה בטכנולוגיות המאפשרות כלכלה מעגלית של שימוש חוזר במשאבים ומיחזור חומרי גלם.
- 1.8.7 **גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילות הפולימרים והשינויים החלים בהם**
גורמי ההצלחה הקריטיים בייצור מוצרי הפולימרים הינם עלות זמינות חומרי הזינה, היכולת להפעיל את מתקני הייצור בתפוקה מלאה לאורך זמן במינימום תקלות, וכן קיומם של מתקני ייצור יעילים, טכנולוגיות מתקדמות ויכולת לייצר מוצרים חדשים בהתאם לצרכי הלקוחות ומגמות בשוק.
- 1.8.8 **שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות**
גורמי ההצלחה הקריטיים במכירות מוצרי הפולימרים הינם הביקושים למוצרים המושפעים בין היתר מהמצב הכלכלי בישראל ובעולם, הימצאות שוק מקומי מפותח, יכולת תגובה מהירה לשינויים בשווקים השונים ומעבר בין שווקים גיאוגרפיים בהתאם למגמות בשוק, אמינות האספקה ואיכות המוצרים המסופקים לצד מעמד כשחקן מוביל בשוק, מתן גיבוי טכני ללקוחות, יכולות מחקר ופיתוח המאפשרות הצגת מוצרים חדשניים או מותאמים אישית לצרכי הלקוחות וכן קיום מלאי מוצרים במפעלי כאו"ל ודוקור, בקרבה גיאוגרפית ללקוחות בשוק המקומי ולשווקים בינלאומיים מפותחים וגמישות תפעולית ויכולת התאמה לצרכי שוק וטעמי לקוחות המשתנים בהתאם למגמות השונות, ביניהן השפעות איכות סביבה ומחזור, כמפורט בסעיף 1.8.2 לעיל.
- 1.8.9 **שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות**
כאמור בסעיף 1.8.20 להלן, מרבית חומרי הגלם הדרושים לפעילות כאו"ל מסופקים על ידי החברה. יחד עם זאת, קיימים כימיקלים המשמשים לייצור פוליאיתילן ופוליפרופילן אשר נרכשים מספקים בחו"ל. בתהליך ייצור פוליאיתילן נעשה שימוש בכימיקל אשר חלק מכמות צריכה הנדרשת נרכש מספקים בטורקיה. נוכח הפסקת הסחר עם ישראל (ראו בסעיף 1.7.14.1 לעיל), איתרה כאו"ל שווקי ייבוא חלופיים.
- 1.8.9 **חסמי הכניסה והיציאה העיקריים לתחום הפעילות הפולימרים והשינויים החלים בהם**
חסמי הכניסה העיקריים לתחומי ייצור הפולימרים הינם: (א) זמינות של חומרי גלם במחיר תחרותי; (ב) היקף ההון הדרוש לשם הקמת מפעלים חדשים בתעשייה זו; (ג) הזמן הארוך יחסית הנדרש להקמת מפעל; (ד) האישורים הרגולטוריים הדרושים להקמת והפעלת מתקנים לייצור פולימרים, הקמת מערכים מקומיים והתקנת ציוד חדש הנדרש כדי לייצר מוצרים חדשניים; ו- (ה) ידע וניסיון, לרבות יכולות מחקר ופיתוח להתאמת המוצרים לצרכי לקוחות משתנים.
- לא קיימים חסמי יציאה משמעותיים לתחום הפעילות. ככל שקיימים חסמי יציאה בתחום זה, הרי שהם מתמקדים בתפקידה של כאו"ל ביצירת מוצרים נוספים וערך מוסף מתהליך הזיקוק ותוצריו (נפטא, גפ"מ, ופרופילן) שאחרת הקבוצה היתה נדרשת למצוא להם שימושים חלופיים או קונים.

בתי זקוק לנפט בע"מ

לפרטים נוספים אודות התחרות בתחום הפולימרים וגורמי הסיכון בפעילות זו, ראו סעיפים 1.8.18 ו-1.23.3.2 להלן.

תחליפים למוצרי הפולימרים והשינויים החלים בהם

1.8.10

פולימרים הם מוצרים נוחים ותחליפיים לעץ, זכוכית, אלומיניום, סוגי פלסטיק יקרים וכו'. כמו כן, ככל שמגמת החדירה לשוק של רכבים חשמליים והיברידיים תימשך פולימרים עשויים להחליף גם חלק מהחומרים בהם נעשה שימוש כיום בתעשיית הרכב, בין היתר, על מנת להפחית ממשקלו. להערכת כאו"ל, בהתבסס על סקרים של גופים מקצועיים, השימוש בפולימרים ובמיוחד בפוליפרופילן כמוצרים תחליפיים כאמור, צפוי להימשך עוד שנים רבות. מגמת המחזור המצוינת בסעיף 1.24.3.7 להלן, ככל שתתפתח, עשויה להוות תחליף חלקי לפולימרים שאינם ממקור ממוחזר.

הערכת כאו"ל בדבר הצפי לשימוש בפולימרים כאמור לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס בעיקרו על הערכות גופים מקצועיים הנובעות בעיקרן מהפרשי המחיר בין הפולימרים והמוצרים אותם הם מחליפים. הערכות אלו צפויות של להתממש או להתממש באופן חלקי אם פולימרים יפסיקו להחליף מוצרים אלו, בשל שינויים טכנולוגיים או רגולטוריים ובמקרה כזה שוק הפולימרים יצמח בקצב שונה מהצפוי כיום, ומשכך אין כל ודאות להתממשות הערכת החברה ביחס לגורמים אלו.

מבנה התחרות בתחום הפולימרים ושינויים החלים בו

1.8.11

ראו סעיף 1.8.18 להלן.

המוצרים העיקריים בתחום פעילות הפולימרים

1.8.12

1.8.12.1 כאו"ל מייצרת ומשווקת פוליפרופילן ופוליאטילן בצפיפות נמוכה המשמשים כחומר גלם לתעשיית הפלסטיק. מוצרים אלה נמכרים בשקים על גבי משטחים, בצובר במיכליות כביש או במכולות (לייצוא). דוקור מייצרת פוליפרופילן המשמש כחומר גלם לתעשיית הפלסטיק. השווקים העיקריים הינם ישראל, מדינת האיחוד האירופי, אנגליה, ברזיל וארגנטינה.

כחלק ממדיניות הקבוצה לפתח ולייצר סוגי פוליפרופילן שהינם בעלי ערך מוסף גבוה, כאו"ל ודוקור מנסות להחליף ייצור פוליפרופילן שהינו "סחורה" (Commodity) בייצור סוגי פוליפרופילן בעלי ערך מוסף גבוה יותר, והנמכרים במחירים גבוהים ממחירי הסחורות.

1.8.12.2 לנתונים אודות למגמות ושינויים בתחום - ראו סעיף ב' בפרק 2 לדוח הדירקטוריון.

1.8.12.3 למגמות ושינויים בהיצע ובביקוש למוצרים העיקריים של התחום ראו סעיף 1.8.2 לעיל.

פילוח הכנסות ורווחיות המוצרים

1.8.13

מאחר שתהליך הייצור של כאו"ל הינו תהליך ייצור רציף, שבו כל המוצרים מיוצרים מחומרי גלם בתהליכים משותפים, שאינם ניתנים לייחוס על פי המוצרים הסופיים, לא ניתן לייחס עלות לפי סוגי מוצרים.

לפרטים אודות סך ההכנסות בתחום הפולימרים בשנים 2023-2025 ראו סעיף 1.5 לעיל ולנתונים אודות התפלגות הכנסות החברה מלקוחות חיצוניים בישראל ומחוץ לה וכן על פי קבוצות המוצרים העיקריות במגזר הפולימרים, ראו באורים 28 ו-28ג' לדוחות הכספיים המאוחדים.

בתי זקוק לנפט בע"מ

מוצרים חדשים

1.8.14

כאו"ל והחברות בבעלותה עובדות על פיתוח והרחבה של מוצרים מיוחדים אשר יוכלו להימכר במחירים גבוהים יותר ממחיר הסחורות (commodities). כאו"ל פועלת להרחבת הגיוון בסל מוצרי הפוליאתילן והפוליפרופילן לתחומים נישתיים וייחודיים.

דוקור עובדת על התאמת יצור סל המוצרים וקבלת הסמכות נדרשות שיאפשרו מכירת מוצרים נוספים לשוק הפארמה (השוק הרפואי), לאחר קבלת הסכמה כאמור לקו מוצרים אחד.

כרמל אקו מפתחת מוצרים ממחוזרים "לבנים" בעלי ערך מוסף כלכלי ושיווקי.

לקוחות

1.8.15

1.8.15.1 לקוחות כאו"ל ודוקור הינם לרוב מפעלי פלסטיק הרוכשים את מוצרי כאו"ל ודוקור המשמשים אותם כחומרי גלם לצורך ייצור מוצרים שונים.

1.8.15.2 לכאו"ל ודוקור בסיס לקוחות של כ-200 לקוחות בישראל ולמעלה מ-500 לקוחות מחוץ לישראל. מרבית הלקוחות כאמור, בישראל ומחוצה לה, הם לקוחות קבועים מזה עשרות שנים אשר רוכשים באופן שוטף את מוצרי כאו"ל ודוקור.

1.8.15.3 הסכמי כאו"ל עם לקוחותיה בישראל הינם, בדרך כלל, הסכמי מסגרת לתקופות של שנה ו/או עסקאות מזדמנות על פי בקשת הלקוח. הסכמי המסגרת קבועים כמות מכירה שנתית או תקופתית ונוסחה לחישוב המחיר שישולם על ידי הלקוח בגין המוצרים הנרכשים על ידו, תוך שמירה על גמישות לשינויים במחיר. ההסכמים כוללים הנחות המבוססות על הכמות הנרכשת. על בסיס הסכמי המסגרת כאמור, מעבירים הלקוחות הזמנות, בדרך כלל על בסיס יומי. עסקאות מזדמנות נסגרות לתקופה של חודש או יותר בשוק המקומי והיצוא כאשר הכמות, התקופה והמחיר הינם קבועים ובלתי ניתנים לשינוי. עסקאות מזדמנות עתידיות מגודרות בהתאם להנחיות הדירקטוריון. על בסיס העסקאות המזדמנות מעבירים הלקוחות הזמנות, בדרך כלל על בסיס יומי.

בעסקאות עם לקוחות בחו"ל נקבעים מחירי המכירה בדרך כלל במו"מ חופשי בהתאם לתנאי השוק. חלק מהמכירות מבוצעות על ידי כאו"ל ודוקור במסגרת הסכמים שנתיים, הכוללים הנחות המבוססות על הכמות וצמודים למחירים המפורסמים בפרסום בינלאומי (ICIS) או למחירי המונומרים (חומר הגלם למוצרים) בפרסום. עסקאות מזדמנות, בארץ ובחו"ל, יכול שתבצענה במחיר קבוע לכל תקופת ההסכם.

1.8.15.4 למועד הדוח, אין לקוח שהכנסות תחום הפעילות ממנו עולות על 10% מסך מחזור הכנסות הקבוצה. לחברה, לכאו"ל ולדוקור אין תלות באיזה מלקוחותיהם של כאו"ל ודוקור.

1.8.15.5 לכאו"ל הסכמה עם סינדיקציה של ממונים, למכירה בלתי חוזרת (Non-Recourse) של חובות לקוחות מסוימים בהיקף שאינו מחייב, ראו באור 6ב' לדוחות הכספיים המאוחדים.

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.8.15.6 כתוצאה מהמאמץ המיוחד להגדלת היקף מכירות בשוק מקומי שבוצע בשנת 2023, מכירות שוק מקומי במהלך שנת 2024 היו גבוהות בכ-50% ביחס למכירות בשנת 2023. לאור האמור, בשנת 2024 שיעור המכירות בישראל עמד על כ-54% והיתרה (כ-46%) בחו"ל, כאשר בשנים קודמות עיקר מכירות התחום נעשו בחו"ל ועמדו על כ-58%. בשנת 2025 שיעור המכירות בישראל נותר דומה ועמד על כ-52% והיתרה (כ-48%) בחו"ל. לפרטים אודות הפסקת הסחר בין ישראל לטורקיה בעקבות הודעת משרד הסחר של טורקיה, ראו בסעיף 1.7.14.1 לעיל. לפרטים אודות התפלגות מכירות מגזר הפולימרים בחלוקה גיאוגרפית מתוך סך הכנסות תחום הפעילות, ראו באור 28 ג' לדוחות הכספיים המאוחדים.

1.8.16 שיווק והפצה

1.8.16.1 המכירות בישראל מבוצעות על ידי כאו"ל, ישירות, ללקוחותיה. המכירות מבוצעות על פי הזמנות מלקוחות המתקבלות במישרין על ידי עובדי כאו"ל והמוצרים מסופקים ללקוחות ממחסני כאו"ל שבמפרץ חיפה. המכירות בישראל הן על בסיס מכירה בשערי המפעל (ExWorks) ולפיכך האספקה נעשית באמצעות משאיות שנשלחות מטעם הלקוח למחסני כאו"ל. בדרך כלל, האספקה ללקוחות בישראל הינה מיידית.

1.8.16.2 המכירות מחוץ לישראל מתבצעות על ידי כאו"ל, באמצעות סוכנים או מפיצים בחו"ל ובאמצעות דוקור, המשמשת גם כסוכן מכירות למוצרי כאו"ל בהולנד ובמדינות הסמוכות לה.

לצד פעילותה כסוכן של כאו"ל, מוכרת דוקור ישירות ללקוחותיה, על פי הזמנות מלקוחות, המתקבלות במישרין בדוקור, כאשר מרבית המוצרים מסופקים ללקוחות בשער מפעל הלקוח. בנוסף, מתבצעות מכירות מסוימות באמצעות סוכנים, המחולקים לפי אזורי מכירות.

אין לכאו"ל ולדוקור תלות גבוהה בצינורות שיווק אלה, מאחר שכאמור, קיים סחר רב בפולימרים מהסוגים שכאו"ל ודוקור מוכרות באמצעות גורמים רבים (סוכנים ומפיצים). בנוסף, לכאו"ל קשר ישיר ללקוחות והעמלה המשולמת לסוכנים היא בשיעור המקובל בתחום.

1.8.17 צבר הזמנות

מכירות כאו"ל ודוקור הינן לרוב לתקופה של עד שנה, המתבססות הן על הסכמי מסגרת הכוללים מחיר (או נוסחת מחיר) וכמות והן על הסכמים למכירה מזדמנת (SPOT) המסופקת בתוך זמן קצר לאחר מועד ההתקשרות, ומשכך מידע בדבר צבר הזמנות ביחס לפעילויות אלו אינו רלוונטי.

מועדי האספקה של מוצרי תחום הפעילות ללקוחות, משתנים מלקוח ללקוח והינם בין יום עסקים אחד (ללקוחות בישראל) לעד כ-45 ימי עסקים, ממועד קבלת ההזמנה. מועדי האספקה נקבעים בתאום בין כאו"ל ודוקור, לפי העניין, לבין לקוחותיהן, בהתבסס על הערכתן לגבי מועדי הייצור של המוצר הרלוונטי והמלאי הזמין במחסנים.

1.8.18 תחרות

כאמור כאו"ל היא היצרן היחיד בארץ של פוליפרופילן ופוליאטילן בצפיפות נמוכה (כאמור בסעיף 1.19.4 לעיל, כאו"ל הוכרזה כמונופול בתחום הפוליאטילן בצפיפות נמוכה). הגורמים המתחרים בכאו"ל בארץ הם יצרנים מחו"ל הפועלים באמצעות סוכנים בישראל וכן מפיצים מקומיים.

בתי זקוק לנפט בע"מ

לא קיימים מסי יבוא על יבוא פוליפרופילן ופוליאתיילן לישראל.

הייבוא לישראל מתבצע על בסיס מזדמן ממקורות שונים, בהתאם למחירי הייצוא השוררים בכל אחד ממקורות האספקה העיקריים (אירופה, ארה"ב, המזרח הרחוק והמזרח התיכון).

בנוסף לתחרות על המחיר והאיכות, מתקיימת בתחום זה תחרות על פרמטרים של יכולת התאמת מוצר לצרכים ייחודיים של הלקוח, עמידה ברגולציה משתנה, מתן מענה ושירות ללקוחות וכיוצא באלה.

כיצרנית יחידה בישראל של פוליפרופילן ופוליאתיילן, נהנית כאו"ל מיתרון מסוים בישראל על פני יבואניות של מוצרים דומים, הבא לידי ביטוי בנגישות גבוהה וקרבה פיזית ללקוחות, ובקרבה גיאוגרפית בין מלאי המוצרים במפעל ללקוחות וכן ביכולתה לתת להם מענה מלא ומותאם לצרכיהם, לרבות שירות לקוחות וסיוע טכני צמוד עקב קרבה זו, ופיתוח וייצור מוצרים מותאמים אישית (Tailor Made).

לעומת יתרוניתה של כאו"ל בשוק המקומי, מתמודדת כאו"ל בשווקים הבינלאומיים עם חסרונות יחסיים הנובעים ממגבלות בכושר הייצור ומריחוק משווקי היעד, וכחלק מהתמודדות זו, מתבצעת חלק מפעילותה של כאו"ל באמצעות מחסנים קדמיים במדינות יעד עיקריות, וכן באמצעות חברת הבת, דוקור, הממוקמת בהולנד. לצד זאת, לאור היותה של כאו"ל שחקן קטן באופן יחסי בשווקים הבינ"ל, באפשרותה להגיב במהירות לשינויים בשווקים, ולפעול בהתאם להזדמנויות המאותרות על ידה באזורים גיאוגרפיים שונים.

להערכת החברה, חלקה של כאו"ל בישראל בפוליפרופילן (כולל יבוא פוליפרופילן ממוחזר) עומד במוצע רב שנתי על כ-50%. מתחריה העיקריים של כאו"ל במוצר זה הינם Reliance, Ineos, Sabic, Borouge, Braskem, LG. החברה, חלקה של כאו"ל בישראל בפוליאתיילן לסוגיו השונים (כולל פוליאתיילן לינארי בצפיפות נמוכה), אשר בחלקם הם תחליפיים זה לזה, עומד על כ-33%. מתחריה העיקריים של כאו"ל במוצר זה הינם Reliance, Sabic, Braskem, Formosa, Hip, Dow, Exxon.

מחוץ לישראל מהווה חלקן של כאו"ל ושל דוקור שיעור לא משמעותי מכל אחד מהשווקים בהם כל אחת מהן מוכרות. כאמור, מחוץ לישראל מתמודדת כאו"ל עם החיסרון של שווקים מרוחקים על ידי מחירי הובלה זולים יחסית ועל ידי מכירה ללקוחות במדינות (בעיקר באיטליה, ברזיל ובאנגליה) בהן ייצור הפולימרים אינו מספק את מלוא הצריכה ולכן הן יבואניות פולימרים. דוקור אינה מהווה חלק או קשורה בקשרי בעלות עם בית זיקוק באזור פעילותה, דבר היוצר לה חסרון תחרותי. בנוסף לכך, המגמה של שימוש בחומרים ממוחזרים יכולה לגרום לירידת ביקושים למוצרים בתוליים (Virgin) שכאו"ל מייצרת.

בשנים האחרונות, מאז שהחלה החברה שימוש בגז הטבעי, הגדילה החברה את כמות הגזים העשירים באתאן, המסופקים על ידי החברה לכאו"ל. גזים עשירים באתאן, מאפשרים לכאו"ל גמישות בעלויות הייצור שלה - אפשרות לעשות שימוש בגזים חלף שימוש בנפטא, ולהיפך, כתלות בסביבת השוק וברמות המחירים, ועל ידי כך שיפור יכולת התחרות שלה ביחס ליצרנים המשתמשים בנפטא כחומר גלם בלעדי.

כושר ייצור

1.8.19

כאמור, מתקני הייצור של כאו"ל בישראל פועלים כתשלובת אחת ותלויים הדדית בפעולתם הרצופה והמלאה של כל אחד מהמתקנים ובפעולתם של מתקני החברה וגדיב.

בתי זקוק לנפט בע"מ

כאו"ל מפעילה שלוש קבוצות מתקנים עיקריות: קבוצת מתקני מונומרים (מתקן פיצוח הנפטא ומתקן ה-OCU המייצר פרופילן), קבוצת מתקני פוליפרופילן וקבוצת מתקני פוליאטילן (להלן יחד: "מתקני כאו"ל"). תהליכי הייצור במתקני כאו"ל מתבצעים בטמפרטורות קיצוניות (ממינוס 165°C עד כ-900°C) ובלחצים גבוהים מאד (עד כ-1,500 אטמו). בתהליכי הייצור נעשה שימוש בקטליזטורים ופראוקסידיים. כל מתקני כאו"ל פועלים כתשלובת אחת, מחוברים ביניהם ישירות במערך צנרת ומקבלים שירותים משותפים של אספקת חשמל, קיטור, מים, אחסון ושירותים אחרים ממערך שירותים מרכזי, המגובה בחלקו בגיבוי הדדי עם מערך השירותים של החברה.

למתקני הפוליאטילן של כאו"ל כושר יצור פוטנציאלי מקסימאלי (name plate) של כ-170,000 טון לשנה. נכון למועד דוח זה, שיעור הניצולת האפקטיבי הוא כ-90% מכושר הייצור הפוטנציאלי המקסימאלי של מתקני הפוליאטילן. למתקני הפוליפרופילן של כאו"ל כושר ייצור פוטנציאלי מקסימאלי (name plate) של כ-450,000 טון לשנה. כושר ייצור זה כפוף לזמינות פרופילן ואתילן ברמה מספקת. נכון למועד דוח זה, שיעור הניצולת האפקטיבי הוא כ-80% מכושר הייצור הפוטנציאלי המקסימאלי של מתקני הפוליפרופילן, ומתקני המונומרים (חומרי הזינה) מייצרים בתפוקה התואמת את צרכי מתקני הפולימרים.

תוצרי מתקני המונומרים מיוצרים בפרופורציות קבועות, כך שגמישות התפעול לשינוי היחסים בין התוצרים קיימת בצורה מוגבלת. מאחר שכך, שינוי משמעותי בתמהיל ייצור הפולימרים, המתבסס על חומרי הזינה המסופקים בעיקר ממתקני המונומרים, הינו מוגבל.

מאחר ומתקני כאו"ל פועלים כתשלובת אחת, האטת הפעילות באחד ממתקני כאו"ל עשויה לגרום להאטת הפעילות בשאר המתקנים. לפיכך, אם תואט פעילות אחד ממתקני המונומרים ומתקני הפולימרים של כאו"ל ימשיכו לייצר בתפוקות מלאות, יאזלו חומרי הזינה שבמיכלי האחסון כעבור זמן קצר ופעילות מתקני הפולימרים תואט בשל מחסור בחומרי זינה. אם תואט פעילותם של כל אחד ממתקני הפולימרים של כאו"ל ומתקני המונומרים ימשיכו לייצר בתפוקות מלאות, כעבור זמן קצר יתמלאו מיכלי האחסון של חומרי הזינה/ תוצר ומתקני המונומרים יאלצו להאט את פעילותם. האטת פעילות מתקני המונומרים תגרום להקטנת תפוקות, הן של האתילן והן של הפרופילן, כך שכל מתקני הפולימרים יאטו את פעילותם וכן להאטה כאמור עשויה להיות גם השפעה על פעילות מתקני ייצור הדלקים במגזר הזיקוק.

לתלות פעילותם הסדירה של מתקני כאו"ל בפעילות מתקני קבוצת בזן בכללותה, ראו סעיף 1.8.20.1 להלן.

למתקני הפוליפרופילן של דוקור כושר ייצור פוטנציאלי מקסימלי של כ-180,000 טון לשנה. ככלל שיעור הניצולת האפקטיבי הוא כ-85% מכושר הייצור הפוטנציאלי המקסימאלי.

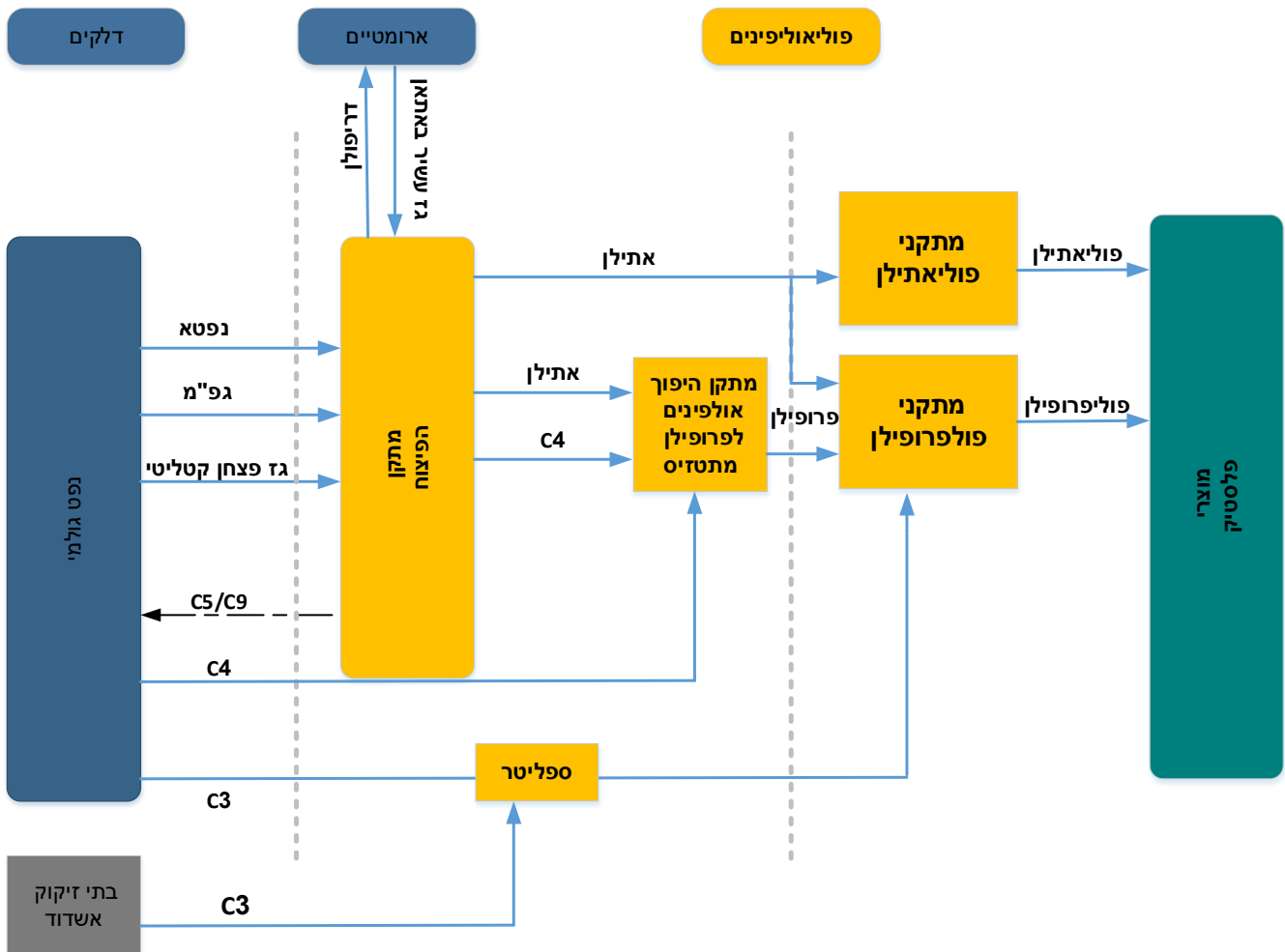
מתקני כאו"ל ודוקור פועלים ברציפות ללא הפסקה, למעט הפסקות יזומות של פעולת המתקנים לצורכי תחזוקה שוטפת או טיפולים תקופתיים, וכן עקב אירועים תפעוליים ותקלות (לעניין ציפיות והיערכות החברה לטיפול באירועים מסוג זה ראו סעיף 1.7.19 לעיל), כאמור בסעיף 1.7.19.8 לעיל, במהלך שנת 2028 מתכננת החברה לבצע טיפולים תקופתיים בכלל מתקני כאו"ל.

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.8.20 **חומרי גלם וספקים**

1.8.20.1 כאמור לעיל, מפעלי כאו"ל מהווים מפעלי המשך למתקני החברה, כך שהם מקבלים באופן רצוף באמצעות צנרת, את חומרי הגלם הדרושים להם, ברובם המכריע, מהחברה ומחזירים לחברה זרמים הנוצרים במתקני כאו"ל או חלקים מתוך חומרי הגלם והזינה שלא שימשו בפעילות כאו"ל. לפיכך, קיימת תלות תפעולית של מתקני כאו"ל בפעולתם הסדירה של מתקני קבוצת בזן, באופן ששיבושים או הפסקה של פעילות מתקני קבוצת בזן, יפגעו ואף עלולים לגרום להפסקת פעילות מתקני כאו"ל.

1.8.20.2 להלן תרשים זרימה של תהליך הייצור:



1.8.20.3 רוב חומרי הזינה לייצור הפולימרים (אתילן ופרופילן) מיוצרים במתקני המונומרים שבכאו"ל.

בתי זקוק לנפט בע"מ

- 1.8.20.4 חומרי הגלם העיקריים לייצור אתילן ופרופילן הם נפטא, גפ"מ וגזי סינרגיה. כאו"ל רוכשת מהחברה את חומרי הגלם העיקריים. כן רוכשת כאו"ל מהחברה פרופילן (לרבות פרופילן שמקורו בבז"א¹⁸) ובוטאן C4. לעניין ההסכמים בין החברה לבין כאו"ל לאספקת חומרי הגלם הנדרשים לכאו"ל, ראו באור 7 לדוח הכספי הנפרד של החברה ליום 31.12.2025.
- 1.8.20.5 האתילן הנמצא בשימוש כאו"ל, מיוצר על ידי כאו"ל עצמה (מנפטא, גפ"מ וגזי סינרגיה). למעלה ממחצית הפרופילן הנמצא בשימוש כאו"ל, מיוצר על ידי כאו"ל עצמה במתקני המונומרים הכוללים מתקן הפיצוח (מנפטא וגפ"מ) ומתקן ה-OCU (מאתילן ומרכיבי זרם בוטאן - C4). יתרת הפרופילן הדרוש, מיוצר על ידי החברה ובז"א ונרכש על ידי כאו"ל מהחברה.
- 1.8.20.6 מרבית חומרי הגלם הדרושים למתקני המונומרים מסופקים מהחברה ולכן קיימת תלות של כאו"ל בחברה. בשנים 2024 ו-2025 נרכשו מאת החברה במישרין ו/או בעקיפין חומרי גלם שהיוו כ-85% וכ-89% בכל אחת מהשנים, בהתאמה, מכלל רכישות חומרי הגלם של כאו"ל.
- 1.8.20.7 הפרופילן המשמש חומר גלם לדוקור, מיוצר על ידי ספקים שונים ומועבר באופן רציף בצנרת ו/או באמצעות דוברות ואוניות. לדוקור מגוון מקורות לאספקת פרופילן הממוקמים במערב אירופה, המספקים לה את מרבית כמות הפרופילן הדרושה למפעלה. לדוקור אין תלות במי מיצרני הפרופילן המזינים אותה. שינויים בקשריה של דוקור עם הספקים עשויים להשפיע לרעה על תוצאותיה.

פעילות הסחר

1.9

פעילות הסחר והספנות של החברה מבוצעות באמצעות החברות הבנות או.אר.אל. טריידינג ואו.אר.אל. שיפינג. החברה, באמצעות חברות הבת האמורות, חוכרת אוניות להובלה ימית של נפט גולמי ו/או מוצרי נפט, ומשנעת בהן חומרים אותם היא רוכשת או מוכרת, וכן מחכירה אותן בחכירות מסע לגורמים שונים. בנוסף לאוניות בחכירה, לחברה גם חוזים לניהול מסחרי של אוניות. מספר האוניות למועד פרסום הדוח (בחכירה ובניהול מסחרי) עומד על ארבע אוניות בקיבולת של כ-38,000 - 30,000 טון כל אחת, לרוב בהסכמי חכירה לשנה. אחת האוניות שבחכירת החברה הינה כלי שיט בשליטה ישראלית, כהגדרת מונח זה בחוק הספנות (כלי שיט זר בשליטה של גורם ישראלי), התשס"ה-2005.

בנוסף, עשויה פעילות הסחר לכלול מסחר בנפט גולמי ומוצריו שלא לצורך פעילות הייצור של חברות הקבוצה ו/או לצורך רכישת חומרי גלם ומכירת מוצרים לצדדים שלישיים, עבור חברות הקבוצה.

¹⁸ על פי הסכם בין החברה לבין בז"א, לטובתה של כאו"ל ועבור כאו"ל. על פי ההסכם, כפי שהוארך ותוקן ביום 31.8.2022, התחייבה בז"א לספק לחברה והחברה התחייבה לרכוש זרם פרופילן בכמות מינימלית של 80,000 טון בשנה ועד 105,000 טון פרופילן בשנה, תוך גמישויות מסוימות שנקבעו ביניהן. במקביל, התחייבה החברה למכור לבז"א מדי חודש זרם פרופאן בכמות שהוסכמה, אולם קיימת לבז"א האפשרות לבקש כמות פרופאן נמוכה מכמות זו. תקופת ההסכם המוארכת הינה שבע שנים מיום 1.6.2022. לכל אחד מהצדדים האופציה לסיים את ההתקשרות בהודעה של לפחות שלוש שנים מראש ובכתב.

בתי זקוק לנפט בע"מ

פעילות הסחר של החברה מתבססת בעיקר על הזדמנויות הנוצרות בשוק, עקב שינויים במחירי הנפט הגולמי ומוצרי, ומפערי המחירים בין השווקים השונים ובין סוגי נפט ומוצרי נפט שונים. בשל תנודתיות גדולה בכדאיות ביצוע עסקאות סחר כאמור, מתקיימת שונות רבה בהיקפי פעילות הסחר של החברה, בין תקופות דיווח שונות ובתוך כל תקופת דיווח. בשנים האחרונות לא בוצעו עסקאות כאמור בהיקף משמעותי. לפרטים נוספים אודות מחירי נפט גולמי ומוצרי נפט ואודות הגורמים המשפיעים על היצע הנפט הגולמי ומוצריו וגורמים ומגמות בצריכת מוצרי נפט, ראו סעיפים 1.7.2.2.3 ו-1.7.2.2.4 לעיל.

עיקר פעילות חכירת האוניות, החכרתן, וניהול מסחרי שלהן מתבצעת עם לקוחות וספקים מחו"ל, ובחלקה - משמשת לפעילות החברה. ראו גם באור 12ג' לדוחות הכספיים המאוחדים. גם פעילות הסחר מתבצעת עם לקוחות וספקים מחו"ל, כגון: חברות נפט ובתי זיקוק, חברות סחר ועוד. יצוין, כי במהלך תקופת הדוח, נוכח השפעות מלחמת חרבות ברזל ומבצע "עם כלביא" וכן הפחתה משמעותית של תנועת אוניות אל וממלי ישראל בשל השפעות המלחמה, המשיכה הקבוצה את פעילות הסחר שלה ובכך הבטיחה ותרמה לרציפות פעילות משק האנרגיה בישראל. לעניין זה ראו גם את ההוראות שניתנו לחברה מאת מנהל הדלק בדבר רכישת דלקים ובדבר מגבלות ייצוא, כאמור בסעיף 1.7.5 לעיל.

1.10 השקעה בנכס נפט¹⁹

1.10.1 בחודש אוגוסט 2025 השלימה החברה התקשרות בהסכמים מחייבים להשקעה בקנטיום, תאגיד פרטי אמריקאי הפועל בתחום הפקת נפט במפרץ אמריקה, ארה"ב.

כאמור בסעיף 1.2.3 לעיל, השקעת החברה מבוצעת דרך שותפות הרכישה, אשר הוקמה לצורך רכישת מלוא הבעלות (100%) בקנטיום. שותפות הרכישה מנוהלת על ידי השותף הכללי Community SPV GP LP ("השותף הכללי"). החברה (באמצעות Energil LLC, ראו סעיף 1.1.3 לעיל) מחזיקה בשיעור של כ-52% מהזכויות ההוניות בשותפות הרכישה, זאת לצד זכויות נוספות שהוקנו מכח היותה משקיע אסטרטגי. החברה השקיעה בשותפות הרכישה סך של 100 מיליון דולר.

1.10.2 מבנה תחום הפעילות של קנטיום ושינויים החלים בו

1.10.2.1 ארה"ב הינה יצרנית וצרכנית הנפט והגז הטבעי הגדולה בעולם, כאשר צריכת הנפט שלה מהווה כ-20% מצריכת הנפט העולמית. שוק האנרגיה בה מפותח, מרבית התפוקה נמכרת לשוק המקומי והמחיר מושפע מיחס היצע-ביקוש.²⁰ כמו כן, קיומה של יכולת אחסון מאפשרת שוק מסחר משני, בעונות בהן אין די צרכני קצה לכל הכמויות המופקות.

1.10.2.2 על-פי ממצאי ה-EIA U.S. Energy Information Administration, נכון לשנת 2023, מקורות האנרגיה המרכזיים אותם צורכת ארה"ב הינם נפט (כ-38%), גז טבעי (כ-36%), פחם (כ-9%), אנרגיה גרעינית (כ-9%) ואנרגיות מתחדשות (כ-9%).²¹

¹⁹ כהגדרת מונח זה בסעיף 19א(ב) לתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטות תשקיף - מבנה וצורה), תשכ"ט-1969.
²⁰ על פי דוח ה-Statistical Review of World Energy של מכון האנרגיה (Energy Institute) לשנת 2025 ("דוח EI"). ראו: <https://www.energyinst.org/statistical-review>
²¹ ראו: U.S Energy Information Administration, U.S. energy facts explained - consumption and production - <https://www.eia.gov/energyexplained/us-energy-facts>

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.10.2.3 על פי תחזית האנרגיה השנתית שפורסמה על ידי OPEC בחודש יולי 2025,²² הביקוש העולמי לנפט ולגז טבעי צפוי לגדול באופן יציב בעשורים הקרובים, כאשר המנועים המרכזיים לכך הם ענף התחבורה (חרף הגידול במספר הרכבים החשמליים), צמיחה כלכלית וגידול האוכלוסייה. נוכח הביקוש הגדל במשק האמריקאי ומחוצה לו, צפויה הפקת הנפט בארה"ב להגיע לכמויות שיא במהלך שנת 2030, כאשר הפקת הנפט והגז הטבעי צפויה להישאר בקצב גבוה עד לשנת 2050. בהתאם לגידול הצפוי בהפקה, צפוי שרמות ייצוא הנפט והגז הטבעי מארה"ב תגענה גם הן לרמות שיא בשנים הקרובות, ושאררה"ב תישאר יצואנית נטו.

1.10.2.4 קנטיום פועלת בעיקר בשוק האמריקאי, כאשר עיקר פעילותה מתמקדת בהפקה ומכירה של נפט וגז במפרץ אמריקה.

1.10.2.5 לפרטים נוספים אודות תחום פעילות הנפט והשינויים החלים בו, ראו סעיפים 1.7.2.2.1, 1.7.2.2.3 ו-1.7.2.2.4 לעיל.

1.10.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות של קנטיום

1.10.3.1 רגולציה: פעילות החיפושים, הפיתוח וההפקה של נפט וגז בארה"ב כפופה לרגולציה רבה, הן ברמה הפדראלית והן ברמה המדינתית. הוראות החקיקה השונות מסדירות את חיפושי הנפט והגז, פיתוחם והפקתם, ועל פיהן, בין היתר, מוסדרים מתן היתרי קידוח וחיפוש, מיקום הקידוח, אופן הקידוח, איטום ונטישה, סילוק חומרים המשמשים בקידוח ונטישת בארות, חובת תשלום תמלוגים למדינה או לממשל הפדרלי (במקרה שהם בעלי הקרקע שבה נעשית פעילות ההפקה), שינוע נפט וגז בין המדינות בארה"ב, עניינים הנוגעים להגנה על בריאות העובדים ובטיחות סביבת העבודה ועניינים הקשורים בהגנת הסביבה. כמו כן, הפעילות כפופה לרגולציה אמריקאית מורכבת ומשתנה, לרבות דרישות רישוי, הגבלות בתחום מיסוי, איכות סביבה, פיקוח על השקעות זרות במדינה, מניעת שחיתות, והלבנת הון.

1.10.3.2 התחייבויות לפינוי ושיקום (ARO): בעלי רישיונות מפקים נדרשים להעמיד בטוחות על פי הדין ותנאי הרישיונות בגין מחויבות לפירוק, איטום ונטישה של המתקנים הקיימים בשטחי הרישיונות הימיים הכוללים קידוחי פיתוח והפקה, וכן לספק בטוחה פיננסית ככל שהן אינן עומדות בדירוג אשראי ברמת השקעה או אם שווי עתודות הנפט והגז המוכחות בנכסים בהן משמשות כמפעילות לא עמד ביחס מסוים לחובות הפירוק.

1.10.3.3 בהקשר זה יצוין, כי נוסף על התחייבות לפינוי ושיקום מכת הדין, לקנטיום גם התחייבות חוזית כלפי Chevron (ממנה נרכשו נכסי קנטיום עם הקמתה) להמשיך ולקיים את התחייבויות הפינוי והשיקום ובגינה אף הועמדו בטוחות. להערכת החברה, על בסיס חוות דעת משפטית, ההתחייבות לפינוי ושיקום כאמור הינה התחייבות של קנטיום בלבד ולא צפויה לחברה חשיפה מהותית בגין התחייבות זו.

בתי זקוק לנפט בע"מ

- 1.10.4 שינויים בהיקף הפעילות בתחום הפעילות של קנטיום ורווחיותו בתקופת הדוח
תעשיית הנפט והגז העולמית מושפעת מארועים גאו-פוליטיים, שינויים ברמות ההיצע והביקוש, ומחירי הנפט הגולמי, המאופיינים בתנודתיות רבה. בין הגורמים המשמעותיים המשפיעים על מחירי הנפט הגולמי ניתן למנות את היקף האספקה של נפט ממדינות אופ"ק+ (OPEC – Organization of the Petroleum Exporting Countries and allies), היקף האספקה של נפט ממדינות שאינן חברות באופ"ק+ ורמת הביקוש העולמית לנפט גולמי. מחירי הנפט הגולמי מושפעים גם מיכולות הייצור ועלויותיהן, ומרמת ההתפתחות של יכולות הפקת אנרגיות נקיות או זולות יותר.²³
תוצאותיה של קנטיום בפועל, מושפעות בעיקר מהיקף ההפקה וממחירי ה-WTI (West Texas Intermediate); המשמש כאחד ממדדי המחיר המרכזיים בשוק הנפט העולמי).
- 1.10.5 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות של קנטיום, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו
1.10.5.1 השוק המרכזי בו פועלת קנטיום הוא שוק הנפט והגז הגלובלי, המאופיין בתנודתיות מחירים רבה. התפתחות מהותית בשוק היא המגמה העולמית למעבר לאנרגיות מתחדשות, העשויה להשפיע על הביקוש למוצרי התחום בטווח הארוך.
1.10.5.2 לפרטים אודות לקוחות קנטיום, ראו סעיף 1.10.12 להלן.
- 1.10.6 שינויים טכנולוגיים שיש בהם להשפיע מהותית על תחום הפעילות של קנטיום
1.10.6.1 בעשורים האחרונים חלו שינויים טכנולוגיים ששיפרו את יכולת החיפוש והפיתוח, וכן את איכות הנתונים העומדים לרשות מחפשי הנפט והגז הטבעי. כמו כן, השיפורים הטכנולוגיים ייעלו את ביצוע עבודות הקידוח וההפקה בהתאם לאמור, יכולים תאגידי המחפשים נפט וגז טבעי, כגון קנטיום, לבצע חיפושים וקידוחים בצורה יעילה יותר.
1.10.6.2 בנוסף, בשנים האחרונות ניכרת עליה בפיתוח ויישום טכנולוגיות בינה מלאכותית (Artificial Intelligence, AI) ולמידת מכונה (Machine Learning, ML), השימוש הגובר בטכנולוגיות אלה מוביל לעליה בביקוש לאנרגיה בכלל, ולחשמל בפרט. מגמה זו משפיעה גם על שווקי האנרגיה.
1.10.6.3 לפרטים אודות שינויים טכנולוגיים נוספים בתחום ראו סעיף 1.7.6 לעיל.
- 1.10.7 גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות של קנטיום והשינויים החלים בהם
1.10.7.1 גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפקת הנפט והגז הינם:
יכולת תפעול יעילה, בטוחה ורציפה של מתקני ההפקה;
1.10.7.2 יכולת להרחיב את בסיס עתודות הנפט והגז;
1.10.7.3 קיומו של הון אנושי בעל ידע, ניסיון ויכולת הנדסית, טכנית, פיננסית ומסחרית לפיתוח הפרויקטים;
1.10.7.4 ניהול יעיל של התחייבויות רגולטוריות וסביבתיות.

²³ המידע הכללי הכלול בסעיף זה מבוסס ברובו על תחזית האנרגיה העולמית "Outlook Energy World The 2025" של ה- International Energy Agency. לצפייה בדוח התחזית המלא: <https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2025>.

בתי זקוק לנפט בע"מ

- 1.10.8 חסמי כניסה ויציאה עיקריים לתחום הפעילות והשינויים החלים בהם
- 1.10.8.1 חסמי הכניסה העיקריים לתחום הפעילות של קנטיום הינם:
- 1.10.8.1.1 צורך בהשקעות הון משמעותיות;
- 1.10.8.1.2 צורך בגישה לידע ולטכנולוגיה מורכבים ויקרים;
- 1.10.8.1.3 צורך בקבלת רישיונות ואישורים רגולטוריים.
- 1.10.8.2 חסם היציאה העיקרי לתחום ברמת קנטיום הינו העלויות הגבוהות הכרוכות בפינוי ושיקום סביבתי של בארות ומתקנים (ARO).
- 1.10.8.3 חסם היציאה העיקרי לתחום ברמת החברה הינו היכולת לממש החזקה לא סחירה.
- 1.10.9 תחליפים למוצרי תחום הפעילות של קנטיום ושינויים החלים בהם
- 1.10.9.1 בדומה לתעשיית הנפט והגז העולמית, גם בארה"ב ניכרת השפעה של המגמה הגלובלית למעבר לאנרגיות מתחדשות, כגון אנרגיה סולארית, על רקע מדיניות גלובלית לצמצום פליטות גזי חממה. מגמה זו עשויה להשפיע על הביקוש העתידי לנפט וגז.
- 1.10.9.2 עם זאת, יישום המעבר נתקל באתגרים לא מבוטלים שצפויים להקשות על השגת יעדי ה-Net Zero Emissions אליהן התחייבו מרבית מדינות העולם, כגון: חוסר רווחיות, חוסר יציבות של אנרגיה ירוקה כמקור להפקת חשמל, בעיות בשרשרת הערך, מכשולים טכנולוגיים, רגולטוריים ועוד. שנית, האנרגיה המתחדשת אינה תחליפית באופן מלא לנפט וגז. השימוש באנרגיה מתחדשת הוא בעיקרו לייצור חשמל, בעוד שכמות זניחה מצריכת הנפט העולמית משמשת לייצור חשמל.
- 1.10.9.3 בנוסף לכך, רוב צריכת הנפט העולמית מתועלת לענף התחבורה (המורכב בעיקר מתחבורה אווירית, תחבורה ימית ותחבורה יבשתית כבדה, אשר לרובן טרם נמצא תחליף לשימוש בנפט) וחלקים נכבדים לענפי התעשייה והבניין, והפטרוכימיה. בענפים אלו טרם נמצאה הדרך להחליף את הנפט ולא ברור מתי יימצא פתרון מסחרי וזמין שיאפשר זאת.
- 1.10.9.4 הבחירה בטרמפ לנשיאות ארה"ב בבחירות 2024, הובילה לצמצום רגולציות סביבתיות ותמיכה מחודשת בתעשיות הדלקים המסורתיים, כגון החוק הגדול והיפה (One big beautiful bill) שהועבר בבית הנבחרים האמריקאי בחודש מאי 2025 וצמצם, בין היתר, את הטבות המס על אנרגיות ירוקות. עם זאת, השפעת שינויים אלה עשויה להיות מוגבלת, שכן רבות ממדינות ארה"ב ממשיכות לקדם מדיניות תומכת אנרגיה מתחדשת, והכדאיות הכלכלית של אנרגיות אלה השתפרה משמעותית בשנים האחרונות. בנוסף, חברות אמריקאיות רבות התחייבו ליעדי אקלים שאפתניים ולרכישת אנרגיה ממקורות מתחדשים, ללא תלות במדיניות הממשל הפדרלי.
- 1.10.10 מבנה התחרות בתחום פעילות של קנטיום ושינויים החלים בו
- 1.10.10.1 תעשיית הנפט והגז במפרץ אמריקה תחרותית ביותר. קנטיום מתחרה מול מגוון רחב של חברות, החל ממפעילים קטנים ועד תאגידי אנרגיה בינלאומיים גדולים בעלי משאבים פיננסיים ותפעוליים נרחבים.

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.10.10.2 בנוסף, נפט משמש כחומר בעירה ונמכר לטובת ייצור דלק לרכבים, ליצרני חשמל, ללקוחות תעשייתיים ופרטיים. ככלל, אין תחליף מלא לנפט כמקור לדלק לרכבים המסורתיים ולתעופה, אך בשנים האחרונות מתחזק שוק הרכבים בהנעה חלופית של גז טבעי וחשמל. התחליפים לנפט וגז טבעי ביחס ליתר שימושיהם הינם דלקים אחרים, לרבות פחם, וכן חשמל ממקור אנרגיות מתחדשות. מקור אנרגיה נוסף הנבחן כתחליף משמעותי לנפט הוא המימן, אך הבחינה נמצאת עדיין בשלב המחקר והפיתוח בכדי להוריד את עלויות הייצור. כמו כן, נפט וגז טבעי מהווים תחליפים האחד של השני.

1.10.11 המוצרים העיקריים בתחום הפעילות של קנטיום

1.10.11.1 המוצר העיקרי המופק ונמכר על ידי קנטיום הוא נפט גולמי וכן מוצרי לוואי כגון גז טבעי.

1.10.11.2 נוסף, קנטיום מפתחת ומרחיבה פעילות מתן שירותי נטישה באמצעות חברה בת מתמחה, בעלת ניסיון בביצוע נטישה של מאות בארות.

1.10.12 לקוחות, שיווק והפצה

למועד זה לקנטיום הסכמי מכירה עם מספר מצומצם של חברות שיווק ומסחר באנרגיה, אשר קונות 100% מהנפט והגז המופקים במסגרת הסכמים מחייבים לתקופות קצובות. לצד זאת, נוכח היות הנפט הגולמי, סחורה (Commodity) וזמינותם של רוכשים חלופיים, להערכת קנטיום אין באובדן מי מלקוחותיה העיקריים כדי להשפיע באופן מהותי על יכולתה לשווק את הנפט המופק בעתיד.

1.10.13 צבר הזמנות

כאמור בסעיף 1.10.12 לעיל, המכירות בתחום הפעילות מתבססות בעיקרן על הסכמים לתקופות קצובות ועל בסיס מחיר השוק (spot), ומשכך מידע בדבר צבר הזמנות אינו רלוונטי לתחום הפעילות.

1.10.14 תחרות

ראו סעיף 1.10.10 לעיל.

1.10.15 עונתיות

הפעילות התפעולית של קנטיום במפרץ אמריקה מושפעת באופן מהותי מעונת ההוריקנים, אשר עלולה לגרום להשבתת הפקה, נזקים למתקנים ועיכובים בלוחות הזמנים.

1.10.16 כושר ייצור

היקף ההפקה של קנטיום במהלך החודשים אוגוסט-דצמבר 2025 עמד על כ-2,285 אלפי חביות נפט (100%), 2,540 אלפי חביות BOE²⁴ (100%), דהיינו 1,188 אלפי חביות נפט, 1,321 אלפי חביות BOE, חלקה של החברה (52%). ראו גם פרק 1 בדוח הדירקטוריון. יצוין כי קצב ההפקה אינו קבוע ותלוי בגורמים שונים, בין היתר, קצב אזילה, המשך מציאת משאבים, תקלות, מזג אוויר וכיוצא באלה.

²⁴ כולל חביות נפט ומוצרי לוואי כגון NGL וגז טבעי.

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.10.17 מימון

1.10.17.1 פעילותה של קנטיום ממומנת, בין היתר, באמצעות מסגרות אשראי והלוואות, הכפופות בין היתר לאמות מידה פיננסיות, ומגבלות על חלוקות, אשר עשויות להשפיע על גמישותה הפיננסית של קנטיום ועל יכולתה לבצע חלוקות.

1.10.17.2 בהתאם להוראות הסכם אשראי של קנטיום, קנטיום התקשרה בעסקאות נגזרים על סחורות, הכוללות עסקאות החלף (Swaps) וחוזי קולר (Costless Collar) וזאת לצורך יצירת גידור כלכלי במחיר קבוע ביחס לחלק מהפקת הנפט והגז הצפויה ממאגריה המוגדרים כמוכחים, מפותחים ומפיקים (Proved Developed Producing – PDP). נכון ליום 31.12.2025 התקשרה קנטיום בהסדרי גידור כך שסך חוזי הנגזרים מכסים היקפי תפוקה בהיקף של כ-40% עד כ-50% מערכי ה-PDP החודשיים עד ליום 30.9.2027, כנדרש בהתאם להסכם האשראי.

1.10.17.3 סמוך למועד אישור הדוח התקשרה שותפות הרכישה עם תאגיד בנקאי ישראלי בהסכם מימון בהיקף של כ-100 מליון דולר ("ההלוואה"), אשר נועד להחליף חלק מהלוואה קיימת למימון פעילותה של קנטיום ולפרוע חלק מהון הבעלים אשר הועמד על ידי החברה והמשקיעים נוספים במסגרת עסקת הרכישה של קנטיום. ההלוואה הינה במבנה 'בולט' לתקופה מקסימלית של 5 שנים עם פירעונות ריבית המבוססת על ריבית SOFR חצי שנתית בתוספת מרווח, ובמתווה מימון פרויקטים (Project Finance). ההלוואה כוללת התחייבויות ואמות מידה פיננסיות כמקובל בהסכמים אלה, לרבות מגנון האצת פירעון (cash-sweep) ככל והלווה (שותפות הרכישה) לא תעמוד באמות מידה מסוימות כמפורט בהסכמי המימון. להערכת החברה, נטילת ההלוואה על ידי שותפות הרכישה תאפשר משיכה של כ-25-30 מליון דולר (חלק החברה) בדרך של חלוקה ו/או החזר הלוואות בעלים.

הערכת החברה לעיל, הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכה זו עשוי שלא להתממש או להתממש באופן חלקי וזאת היות ותלויה בהחלטת דירקטוריון השותף הכללי של שותפות הרכישה המושפעת, בין היתר, בסביבה העסקית, גורמים אשר אינם ידועים לחברה ואינם בשליטתה.

1.10.18 חומרי גלם וספקים

עיקר הפעילות השוטפת מתבצעת באמצעות גורמים מקצועיים פנימיים של קנטיום, האחראים על ביצוע שירותים מקצועיים כגון אקספלורציה, קידוחים, תחזוקה, עבודות פיתוח ועוד, לצד שכירת שירותים שונים (לרבות לטווח ארוך) מגורמים מקצועיים.

פעילות הפיתוח של הרישיונות הקיימים, בהתאם לתוכנית העבודה, תלויה בזמינות והתקשרות עם אסדות קידוח.

נוסף, קנטיום רוכשת זכויות שימוש בנתונים גיאופיזיים וגיאולוגיים מחברות המתמחות בכך.

1.10.19 עתודותיה המוכחות של קנטיום (1P) ליום 1.1.2026 מוערכות בכ-37 מיליון חביות נפט (כ-42.6 מיליון BOE)

ועתודותיה המוכחות + צפויות (2P) ליום 1.1.2026 מוערכות בכ-49.4 מיליון חביות נפט (כ-55.8 מיליון BOE).²⁵

1.10.20 תוצאותיה הכספיות של קנטיום, מושפעות בעיקר מהיקף הפקת חביות הנפט וממחירן האפקטיבי, אשר מתבסס על ה-WTI (West Texas Intermediate), המשמש כאחד ממדדי המחיר המרכזיים בשוק הנפט העולמי).

²⁵ במונחי נטו, חלק קנטיום.

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.10.21 להלן נתונים פיננסיים עיקריים של קנטיום (במיליוני דולר) ביחס לשנתיים שקדמו לשנת עסקת הרכישה:²⁶

נתונים מאזניים	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
סך הנכסים	611	679
סך ההתחייבויות	419	438
סך הון עצמי	192	241

נתוני רווח והפסד	לתקופה של שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 ²⁷	לתקופה של שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
סך הכנסות	500	473
הוצאות פחת ואחרות ²⁸	137	133
רווח תפעולי	140	155
רווח נקי	143	158

1.10.22 להלן נתונים נוספים (נטו - בניכוי תמלוג לרשויות):

נתונים נוספים	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024
היקף הפקה שנתי (חביות)	6.2 מיליון	6.2 מיליון
היקף הפקה שנתי (BOE) ²⁹	6.7 מיליון	6.7 מיליון
מחיר אפקטיבי לחבית	77 דולר	75 דולר

1.10.23 לפרטים נוספים אודות תוצאותיה הכספיות של שותפות הרכישה, ראו באור 9'ג' לדוחות הכספיים המאוחדים וכן דוחותיה הכספיים של שותפות הרכישה המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים.

1.10.24 כאמור בדיווח קנטיום (כהגדרתו להלן), כמקובל בעסקאות מסוג זה, השותף הכללי יהיה זכאי לדמי ניהול שוטפים וכן לדמי הצלחה, אשר ישולמו לאחר שהשותפים המוגבלים (ובכללם החברה) יקבלו בחזרה את מלוא השקעתם בתוספת תשואה שנתית בשיעור שהוסכם בין הצדדים. בתקופת הדוח זקפה שותפות הרכישה הוצאות בסך של כ- 0.8 מיליון דולר בגין דמי ניהול שוטפים לטובת השותף הכללי ובסך של כ- 0.1 בגין שכר דירקטורים לחברה.

1.10.25 לפרטים נוספים אודות קנטיום וכן אודות עסקת הרכישה, ראו סעיף 6 בפרק עדכון תאור עסקי התאגיד בדוח הרבעון השני לשנת 2025 שפרסמה החברה ביום 11.8.2025 (אסמכתא: 2025-01-059227) וכן דיווח מידי של החברה מיום 4.8.2025 (אסמכתא: 2025-01-057441) ("דיווח קנטיום"), אשר האמור בהם מובא בזאת על דרך ההפניה, וכן באור 20'ב' (6) לדוחות הכספיים המאוחדים.

²⁶ נתוני US GAAP מבוקרים על-ידי רואה החשבון של קנטיום. הנתונים מעוגלים. יצוין כי קנטיום הינה תאגיד שקוף לצורכי מס ולפיכך הנתונים המוצגים הינם לפני מס, אך בניכוי תמלוגים לרשויות בארה"ב בשיעור משוקלל של כ-15%.

²⁷ בשנת 2023 קנטיום רשמה הוצאה חד פעמית בגין קידוח 'יבש' בסכום שהסתכם לכ-43 מיליון דולר.

²⁸ אחרות כולל שינוי בהתחייבות לסילוק נכסי נפט וגז עקב חלוף הזמן.

²⁹ כולל חביות מוצרי לוואי כגון NGL וגז טבעי.

1.11 מתקנים ורכוש קבוע³⁰

- 1.11.1 מתקני החברה, כאו"ל וגדיב, מצויים במתחם אחד בשטח כולל של כ-2,500 דונמים במפרץ חיפה (בסעיף 1.11 זה: **"המתחם"**). מתקני החברה כוללים יחידות זיקוק ראשוניות (זיקוק גלם), מתקני פיצוח קטליטי ומימני ויחידות פרום (המבצעות תהליכי זיכוך ואשפּרה של מוצרי הדלק), יחידות ייצור נוספות (לייצור ביטומן, מימן ואיזומרט, המשמש כאחד ממרכיבי הבנזין), מתקנים לטיפול בגופרית, תשתית (מבנים, מיכלי אחסון, צנרת וכד') ומתקני שירותים (מרכז אנרגיה, טיפול במים, טיפול בשפכים, כיבוי אש).
- מתקני כאו"ל כוללים קבוצת מתקני מונומרים (מתקן פיצוח ומתקן ה-OCU), קבוצת מתקני פוליאיתילן וקבוצת מתקני פוליפרופילן.
- מתקני גדיב כוללים מתקנים לזקוק BTX (בנזן, טולואן, קסילן) מחומרי הזינה, מתקנים לייצור פאראקסילן ומתקני ייצור סולבנטים ומוצקים.
- מתקני דוקור שבהולנד כוללים מתקנים לייצור פוליפרופילן.
- מתקני כרמל אקו בקיבוץ יסעור כוללים מתקנים לשיטיפה וגרעון פסולת פלסטית.
- 1.11.2 לפרטים אודות התהליכים במתקני החברה, כאו"ל וגדיב ראו פירוט לעיל לגבי כל אחד מתחומי הפעילות (סעיפים 1.7 ו-1.8 לעיל) ולעניין יעילות וקיבולת מתקני הקבוצה ראו סעיף 1.7.19.7 לעיל.
- 1.11.3 לפרטים בדבר העלות המופחתת של הרכוש הקבוע ליום 31.12.2025, ולפירוט בדבר רכוש קבוע לסוגיו השונים, לרבות פחת שנצבר בגינו, ראו באור 11 לדוחות הכספיים המאוחדים.
- 1.11.4 לפרטים אודות הסכם נכסים שנחתם ביום 24.1.2007, בין החברה לבין המדינה, ראו באור 12ב' לדוחות הכספיים המאוחדים.
- 1.11.5 ביום 6.3.2022 אושרה החלטת ממשלה בדבר אסטרטגיה לפיתוח וקידום מפרץ חיפה. לפרטים נוספים בדבר החלטת הממשלה ראו באור 20ג' לדוחות הכספיים המאוחדים.
- 1.11.6 עוד בהקשר למתחם, יצוין כי החברה הגישה תביעה למתן סעד כספי בגין אבדן רווחים והוצאות שנגרמו ועתידיים להיגרם לחברה בעקבות החלטת החשב הכללי במשרד האוצר, מנהל רשות מקרקעי ישראל ומנכ"ל משרד האנרגיה (להלן בס"ק זה: **"המנכ"לים"**) בדבר אי מתן הרשאה לשינוי ניצול מקרקעי החברה בשטח של כ-160 דונם במתחם והשכרתם. במסגרת התביעה, טוענת החברה כי החלטת המנכ"לים שלא לאשר את שינוי הייעוד מהווה הפרה של הוראות הסדר הנכסים הנזכר לעיל, שנחתם בין החברה למדינה בשנת 2007. סכום התביעה הועמד על סך בשקלים השווה, למועד זה, לכ-47 מיליון דולר, ונגזר מאובדן רווחי דמי שכירות, שהיו צפויים להתקבל לתקופה של עשר שנים עם אפשרות להארכה לחמש שנים נוספות וכן מעלויות ארנונה שוטפות בהן היא עשויה לשאת במשך התקופה. ההליך המשפטי מצוי בשלב שמיעת הראיות.

³⁰ לתיאור זכויות החברה בנכסים, ראו גם באור 12ב' לדוחות הכספיים המאוחדים.

בתי זקוק לנפט בע"מ

המשטר המוניציפאלי החל על שטח המתחם

1.11.7

שטח המפעלים הפטרוכימיים במפרץ חיפה לרבות שטח המתחם, מהווה חלק מן השטח המוניציפאלי של עיריית חיפה. בהתאם להסכם שנחתם בשנת 2006 בין מפעלי הקבוצה לבין עיריית חיפה ורשויות מקומיות סמוכות אחרות (להלן: "**הסכם הרשויות**") הוקמה חברה עירונית משותפת של הרשויות המקומיות הגובלות במתחם בזן הקובע את השירותים אשר אמורים להינתן על ידי החברה העירונית המשותפת. מלוא הזכויות בהון ומרבית זכויות ההצבעה בה מוחזקות על ידי הרשויות ויתרת זכויות ההצבעה בידי המפעלים. הסכם הרשויות מתייחס למתן שירותים במתחם בזן, לרבות קביעת כללים, וכן מתייחס לסוגיות שונות כגון תכנון ופיתוח, רישוי עסקים, תחולת שיויונית של חוקי עזר של עיריית חיפה וכיו"ב. בשנת 2017 בוצעה פנייה לעיריית חיפה ולחברה העירונית המשותפת בדרישה להפעיל את המנגנונים אשר נקבעו בהסכם הרשויות בעניין מתן שירותים על ידי החברה העירונית כאמור ומאז נמצא הנושא בדין ודברים בין החברה לרשויות הגובלות. עוד נקבע בהסכם הרשויות, כי בשטח המפעלים יחולו חוקי העזר של העיר חיפה, אשר יופעלו בצורה שוויונית לשאר אזורי העיר חיפה. בהתאם להסכם הרשויות, פועלת ביחס למתחם ועדה משותפת לתכנון ובניה, המורכבת מנציגי הרשויות המקומיות ומשרדי ממשלה רלוונטיים.

לפרטים אודות העלאת שיעור הארנונה החלה על מתחם הקבוצה במפרץ חיפה, ראו באור 1'20 א' לדוחות הכספיים השנתיים.

לפרטים בדבר פשרה שנחתמה בין החברה כאו"ל וגדיב לבין עיריית חיפה, בנוגע לדרישת תשלום שמסרה עיריית חיפה לחברה, לכאו"ל ולגדיב בשנת 2023 בגין היטל שטחים ציבוריים פתוחים ראו באור 1'20 א' לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2023 שפרסמה החברה ביום 14.3.2024 (אסמכתא: 2024-01-022150), אשר האמור בו מובא כאן על דרך ההפניה.

1.11.8

בשנת 2014 אישרה הוועדה המחוזית לתכנון ולבניה מחוז חיפה, בתנאים, תוכנית מתאר לשטח עליו ממוקמים מתקני חברות הקבוצה ואשר עניינה הסדרת התכנונית של מתחם זה, לרבות הוראות ביחס לבנייה עתידית בו ("**תוכנית המתאר**"). ביום 6.6.2017 החליטה המועצה הארצית לתכנון ולבניה לאשר את תוכנית המתאר בתיקונים שנקבעו בתוכנית. בחודש מרץ 2018, לאחר שנדחו מספר עתירות שהוגשו נגדה, פורסמה תוכנית המתאר למתן תוקף. על החלטת בית המשפט המחוזי לדחות עתירות שהוגשו כנגד אישור התוכנית, הוגשו ערעורים לבית המשפט העליון. בחודש יולי 2019 ניתן פסק-דין על ידי בית המשפט העליון בערעורים שהוגשו על פסק-דינו של בית המשפט לעניינים מנהליים בחיפה כאמור לעיל, אשר החזיר את התוכנית למועצה הארצית לקביעת הוראות נוספות בתוכנית.

לאור פסיקת בית המשפט העליון, ביום 1.12.2020 התקבלה החלטת המועצה הארצית ("**ההחלטה**") לפיה נקבעה בתוכנית ההגדרה של "מתקן בעל השפעה סביבתית ניכרת", הכוללת מתקן, צנרת, מיכל או מבנה, אשר מתקיימים לגביהם תנאים מסוימים בתחום החומרים המסוכנים, בתחום איכות האוויר ובתחום מניעת זיהום המים. הגדרה זו, בין היתר, מחייבת שהקמת מתקני ייצור חדשים בעלי השפעה סביבתית ניכרת תיעשה בתוכנית מפורטת; כן נקבע בתוכנית, בין היתר, כי תוספות ושינויים למתקנים קיימים והחלפת מתקן ישן במתקן חדש לא יידרשו לתוכנית מפורטת, אם התוספת לא מהווה או הופכת את המתקן ל"מקור סיכון" ו/או מהווה "מקור פליטה" טעון היתר ולא מגדילה את הפליטות מעבר ל-20% מכמות הסף בחוק הגנת הסביבה (פליטות והעברות לסביבה - חובות דיווח ומרשם), התשע"ב-2012 וכן, החלפת מתקן ישן במתקן חדש לא יידרשו בתוכנית בתנאי שהמתקן החדש ישמש לאותה מהות בתהליך הייצור והשלבבים הנלווים לו. התוכנית המתוקנת פורסמה ברשומות למתן תוקף ביום 4.1.2021.

בתי זקוק לנפט בע"מ

בחודש ספטמבר 2023 אישרה המועצה הארצית לתכנון ובניה את תמ"א 75 לאזור מפרץ חיפה, אשר נועדה לפתח את שטחי מפרץ חיפה, תוך שינוי ייעוד השטחים ופינוי התעשיות הפטרוכימיות מאזור זה וזאת בהמשך להחלטת הממשלה שהתקבלה ביום 6.3.2022 שעניינה אסטרטגיה לפיתוח ולקידום מפרץ חיפה. ביום 11.12.2023 התכנית אושרה על ידי ועדת שרים לענייני פנים, שירותים, תכנון ושלטון מקומי. לפרטים נוספים לגבי תמ"א 75 ולגבי החלטת הממשלה ראו באור 20'ג' לדוחות הכספיים המאוחדים.

1.11.9 מתקני דוקור ממוקמים על שטח כולל של כ- 127 דונם באזור נמל רוטרדם, הולנד ("אתר דוקור"), החכורים מנמל רוטרדם לתקופה בת 10 שנים המסתיימת בשנת 2029, בדמי חכירה שנתיים שאינם מהותיים לחברה (כשיש לדוקור שלוש אופציות הארכה נוספות, הראשונה בת 15 שנים והנוספות בנות 25 שנים כל אחת, עד לשנת 2084).

לדוקור קיימת מחויבות לפינוי הקרקע וניקויה, באתר דוקור, בגין זיהום שנגרם על ידה, אם נגרם, בתקופה בה היא חוכרת את הקרקע. להערכת החברה, בהתבסס - בין היתר - על הערכות מומחה, לא צפויה לקבוצה חשיפה מהותית בשל המחויבות האמורה לניקוי הקרקע. לפרטים נוספים ראו באורים 12'ב'3 ו-17'ד לדוחות הכספיים.

הערכת החברה בדבר חשיפתה הנ"ל הינה בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכת החברה מבוססת, בין השאר, על ממצאיו של מומחה איכות הסביבה. ייתכן שהערכת החברה לא תתמש, בין היתר, אם ימצאו טעויות בממצאיו של מומחה איכות הסביבה ו/או אם לא יכובד כתב שיפוי שנמסר לחברה בעניין זה בגין תקופת החכירה שקדמה לרכישת דוקור בידי החברה או בשל שינוי בדין ההולנדי. לפיכך, אין כל ודאות להתמשות הערכת החברה באשר לחשיפה הכרוכה במחויבות האמורה לניקוי הקרקע, ואין כל ודאות באשר לאופן התמודדות החברה עמה והעלויות הכרוכות בכך.

1.11.10 מתקני כרמל אקו ממוקמים בשטח של כ- 2.3 דונם בקיבוץ יסעור (וזאת מכוח הסכם שכירות שנחתם והוארך מעת לעת) בין כרמל אקו לבין קיבוץ יסעור לתקופה שעד ליום 31.12.2026.

1.12 מחקר, פיתוח וחדשנות בקבוצה

1.12.1 ככלל, חברות הקבוצה רוכשות בדרך כלל את הידע הדרוש להן לצורך פעילותן מספקי ידע חיצוניים, שהם חברות בינלאומיות המתמחות בפיתוח ידע לתעשיית הזיקוק והפטרוכימיה ובמכירתו.

ידע הדרוש לחברות הקבוצה לצורך צמצום הפליטות לסביבה ממתקני הייצור שלהן, נרכש מספקי ידע מתמחים.

1.12.2 פעילות החדשנות בקבוצה

1.12.2.1 חברות הקבוצה רואות חשיבות רבה בקידום ואימוץ חדשנות ופועלות לאיתור והטמעה של טכנולוגיות חדשות בעולמות התוכן של פעילות הקבוצה ובתחומים נוספים בהם בחרה הקבוצה להתמקד אסטרטגית לרבות באמצעות שיתופי פעולה, פיילוטס ו-POC. פעילות זאת מאפשרת בחינת פתרונות חלופיים ומשלימים למוצרי הליבה או כאלה המשפרים את פעילות הליבה הנוכחית, ואשר יספקו ערך לקבוצה ויתרמו בשמירה על משאבי הטבע והסביבה. פעילות החדשנות מתמקדת בתחומים הבאים: תעשייה 4.0 והתייעלות תפעולית, מימן ודלקים חלופיים, התייעלות אנרגטית, פולימרים ירוקים וטכנולוגיות סביבתיות.

1.12.2.2 פעילות החדשנות בקבוצה מתבצעת במודל Open Innovation - באמצעות מרכז חדשנות הפועל במתחם בזן ומשמש פלטפורמה לפעילות ישירה של הקבוצה עם חברות הזנק, יזמים וחוקרים, ויוצר אקוסיסטם פנימי וחינוכי המאפשר שילוב טכנולוגיות חדשות בתחומים שזוהו כאסטרטגיים. פעילות החדשנות מהווה מרכיב מהותי בתהליכי הטרנספורמציה של הקבוצה, באמצעות בניית יכולות חדשות, חיזוק ו"ריענון" פעילויות הליבה, דיגיטציה והתייעלות תפעולית, יצירת הזדמנויות עסקיות חדשות ומיצוב כשחקן המוביל באקוסיסטם.

בתי זקוק לנפט בע"מ

- 1.12.2.3 פעילות החדשנות כוללת פעילות שוטפת עם השחקנים הרלוונטיים באקוסיסטם, כגון: רשות החדשנות, המדען הראשי של משרד האנרגיה, קהילות אנרגיה, מוסדות אקדמאים, תוכניות האצה שונות, חממות, קרנות, ועוד לטובת מקסום חשיפה לטכנולוגיות חדשניות.
- 1.12.2.4 פעילות החדשנות מתמקדת בפעילויות בעלות סינרגיה וערך מוסף לפעילות הקבוצה, ואשר יש בהם כדי לשפר ולייעל הליכים ו/או אשר יש בפעילותם המשותפת עם חברות הקבוצה על מנת לייצר ערך מוסף לקבוצה ו/או להוות פוטנציאל למנוע צמיחה.
- 1.12.2.5 בשנת 2020 הקימה הקבוצה, באמצעות זרוע החדשנות, יחד עם חברת EDF Renewables ובשיתוף עם Johnson Matthey, מעבדת חדשנות סביבתית - ESIL הנתמכת על ידי רשות החדשנות ואשר עד למועד זה השקיעה בכ-15 מיזמים.
- 1.12.2.6 בשנת 2022 הצטרפה מרכז החדשנות של הקבוצה כשותפה ל-Quantum Hub, שפועל לייצר שיתופי פעולה בין חברות ששותפות ב-Hub לבין סטרטאפים באקוסיסטם הישראלי ובהתאם נבחנים הסטארטאפים ליישום פיילוטס ו-POC's בטכנולוגיות רלוונטיות לקבוצה. בין החברות ששותפות ב-Hub: תעבורה, טלקאר VDL, Hyundai.
- 1.12.2.7 במהלך חודש אפריל 2025 זכתה החברה, יחד עם שותפים נוספים, במכרז של רשות החדשנות להקמת חממה טכנולוגית חדשה וקרן הון סיכון - Square 1 Labs.
- Square 1 Labs תפעל להקמה, השקעה וליווי של עשרות חברות טכנולוגיה עמוקה (Deep tech) בישראל, בתחומי האנרגיה, התעשייה, תשתיות למרכזי נתונים, ורובוטיקה.
- Square 1 Labs גייסה מעל 30 מיליון דולר משורה של גופים, בהם רשות החדשנות עם תקציב כולל של 40 מיליון ש"ח, החברה, אפקון, Elements VC (קרן הון סיכון לטכנולוגיות אנרגיה ואקלים בגיבוי חברת אנלייט), ראד בינת וגופים נוספים.
- 1.12.2.8 במרכז החדשנות של הקבוצה, פעילים עשרות מעובדי החברה המהווים את צוותי החדשנות. צוות החדשנות בוחן טכנולוגיות חדשנות ומעניק למיזמים הנבחרים תמיכה, ליווי מקצועי ומלווה את הפיילוטס המיושמים בקבוצה.
- 1.12.2.9 הקבוצה בהיותה יצרנית המימן הגדולה בישראל, מקדמת חדשנות בתחום המימן לשימושים שונים, וזאת כחלק מהמגמה העולמית של התפתחות והרחבת השימושים במימן כמקור אנרגיה "נקי". במסגרת פעילות הקבוצה בתחום המימן, הוקם מערך דחיסת מימן לתחבורה, הוקמה תחנת התדלוק הראשונה במימן בישראל בצומת יגור בשותפות עם חברת סונול, נרכשה משאית מונעת מימן והוזמן אוטובוס מונע מימן. כחלק מפעילות החדשנות, בוחנת הקבוצה מעורבות בחברות טכנולוגיה ויוזמות בתחום המימן עם שחקנים רלוונטיים במשק לקידום כלכלת המימן והקמת עמק מימן.
- 1.12.3 **פעילות פיתוח בתחום הפולימרים**
כא"ל מקיימת מחקר ופיתוח להתאמת מוצרים קיימים ופיתוח סוגים מיוחדים של מוצרים מבוססי פוליפרופילן ופוליאטילן כדלקמן:
עדכון המוצרים הקיימים והתאמתם לדרישת לקוחות החברה.

בתי זקוק לנפט בע"מ

פיתוח סוגים מיוחדים של פוליפרופילן - סוגים איכותיים לתעשיות ייחודיות, בהם ניתן להשיג תרומה כלכלית גבוהה למוצר, יציבות במחירים, כגון מגוון מוצרים לתעשיית הרכב או קבוצת מוצרי פוליפרופילן ייחודיים, שקופים ולא שבירים, המתאימה ליישומים שונים, כגון קופסאות אחסון או מזוודות.

פיתוח סוגים מיוחדים של פוליאטילן - סוגים איכותיים וייחודיים בטכנולוגיית הייצור של כאו"ל ליישומי נישה כמו חומר בזרימה מאוד נמוכה שמתאים לחממות גדולות בחקלאות או חומר בזרימה גבוהה ליישומי הזרקה.

פיתוח מוצרים מבוססי פוליפרופילן עם טביעה פחמנית מופחתת, המכילה אבקה, המבוססת על פסולת חקלאית. בהמשך למאגד מיחזור פלסטיק-Circle, שמומן על ידי רשות החדשנות, ואשר כאו"ל עמדה בראשו, זכתה כאו"ל בפריקט "כוכב מגנט" במימון רשות החדשנות, לפיתוח חומר מורכב המבוסס על פסולת רשתות חציר בשיתוף פעולה עם שנקר, אשר הסתיים בתקופת הדוח. כאו"ל זכתה בפריקט "כוכב מגנט" לשנתיים נוספות במימון רשות החדשנות לפיתוח חומר אנטימיקרוביאלי בשיתוף פעולה עם האוניברסיטה העברית בירושלים.

באוגוסט 2023 החלה פעילותו של מאגד ממומן חדש בתחום פיתוח פולימרים מתכלים. רשות החדשנות הישראלית אישרה תוכנית רב שנתית לבניית תשתית טכנולוגית גנרית ליצירת מערך קיימות עתידי שימנע הצטברות פסולת פולימרית במטמנות ובסביבה, ימנע זיהום סביבתי, כולל זיהום אוויר, זיהום קרקע וזיהום מאגרי מים, יחסוך עלויות גבוהות של איסוף, מיון, ניקוי ועיבוד פסולת פלסטית, במקרים בהם איסוף ועיבוד פסולת אינם אפשריים או אינם כלכליים.

1.13 נכסים לא מוחשיים

1.13.1 בתחום פעילות הזיקוק, אין לחברה זכויות בנכסים לא מוחשיים מהותיים.

1.13.2 בתחום הפולימרים, לכאו"ל שישה סימני מסחר רשומים בישראל: כרמל אולפינים בע"מ, Carmel Olefins Ltd., לוגו כאו"ל, Capilene®, Carmelstat® ו-lpethene®. כאו"ל בעלת 11 פטנטים בשלבים שונים של רישום ובהינה. נכון למועד דו"ח זה, הפטנטים אינם מהותיים לפעילותה של כאו"ל.

1.13.3 לצורך פעילותו, החברות רוכשות רישיונות שימוש בידע טכנולוגי מתקדם בתחום הפטרוכימיה ומשלמות תמלוגים לספקי ידע חיצוניים בסכום קבוע או בסכום משתנה, התלוי בהיקף הייצור השנתי במתקן נשוא הרישיון. רישיונות השימוש בידע, שעל פיהם הוקמו המתקנים הינם הכרחיים להפעלתם, וניתנו למתקנים הספציפיים עבורם הם נרכשו. על פי הסכמי הידע, גם במקרים בהם יסתיים ההסכם, תהינה החברות זכאיות להמשיך ולעשות שימוש בידע לצורך ייצור בהיקף שעבורו ניתן הרישיון ובעבורו שולמו או משולמים תמלוגים על ידן. סכומי התמלוגים אינם מהותיים לחברה.

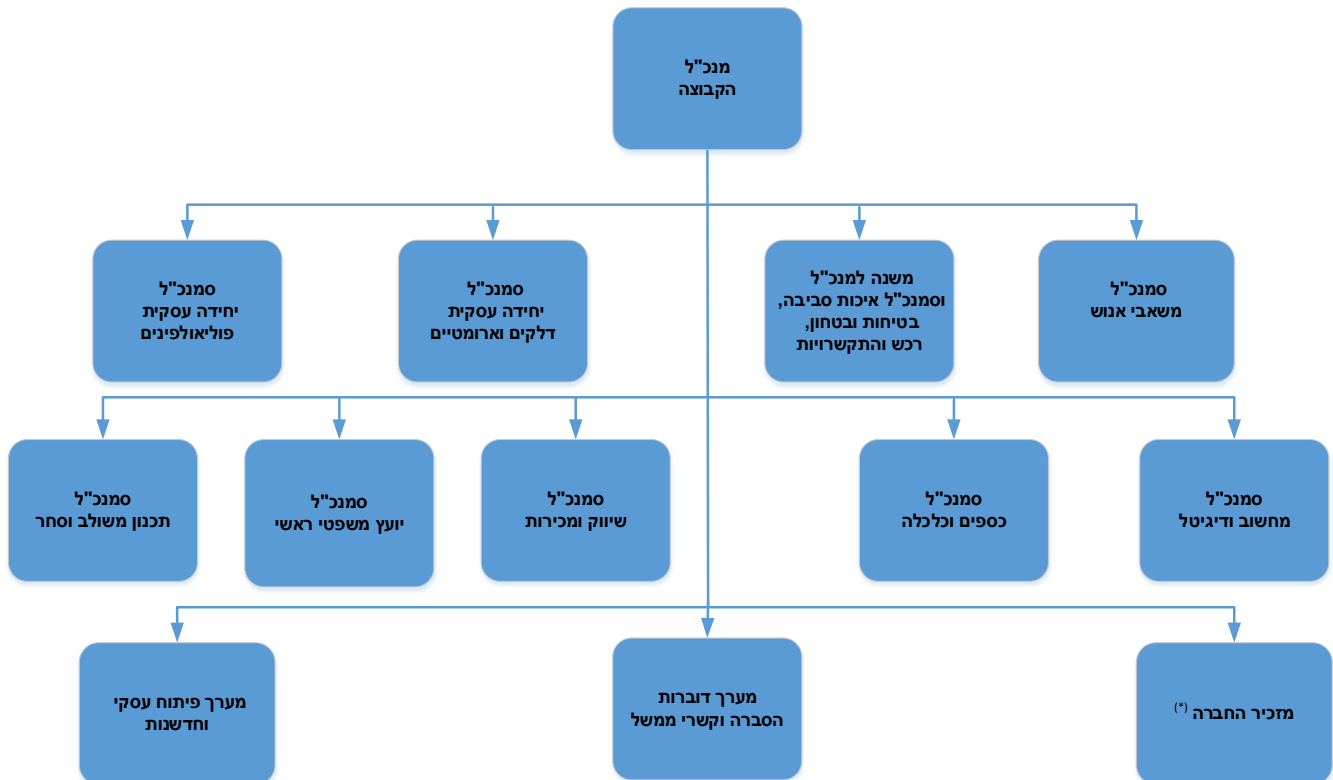
1.14 הון אנושי

החברה פועלת באמצעות שתי יחידות עסקיות - יחידה עסקית דלקים וארומטיים ויחידה עסקית - פוליאולפינים. כל יחידה עסקית כללה בתקופת הדוח את יחידות הייצור הרלוונטיות, את פונקציות האחזקה ופונקציות מסוימות נוספות – ובכלל זה ביחידת דלקים וארומטיים - יחידת טכנולוגיה ופרוייקטים (הכוללת, בין היתר, יחידת אנרגיה המבצעת אופטימיזציה של השימוש במקורות האנרגיה העומדים לרשות הקבוצה ונותנת שירותים בתחום האנרגיה ליחידות העסקיות), וביחידת הפוליאולפינים גם את פונקציות השיווק והמכירות של מוצריה.

בתי זקוק לנפט בע"מ

שירותי המטה לרבות שירותי שיווק ומכירות, שירותי רכש והתקשרויות עם קבלנים וספקים, מחסנים, כספים, מערכות מידע, לשכה משפטית, בטחון, בטיחות, משאבי אנוש ואיכות סביבה וכד', ניתנים במרוכז לכל היחידות העסקיות, על ידי מטה החברה (ראו גם סעיף 1.2 לעיל). מטרת המבנה הארגוני האמור הינה ליצור קשר ישיר, ברור ובלתי אמצעי לאורך שרשרת הערך של כל אחת מקבוצות המוצרים העיקריות של הקבוצה, תוך ניצול העובדה כי כלל פעילויות הקבוצה (למעט פעילות דוקור הממוקמת בהולנד וכרמל אקו הממוקמת בקיבוץ יסעור) מתבצעות מאתר אחד, ומאפשרות בתחומים רבים סינרגיה המגבירה את יעילות הפעילות ומפחיתה את עלויותיה. לצד פעילותן של היחידות העסקיות, במטה החברה פועלת יחידת אופטימיזציה כוללת, אשר קובעת את פונקציית הייצור הממקסמת את שרשרת יצירת הערך בקבוצה בכללותה (ללא כרמל אקו ודוקור). הנפט הגולמי וחומרי הביניים הנחוצים לפעילות הקבוצה ומסופקים על ידי ספקים שונים, נרכשים על ידי יחידת תכנון משולב וסחר. מכירת מוצרי דלק ומוצרי ביניים בשוק המקומי וייצואם לשוק סמוך וכן מכירת מוצרים ארומטיים בארץ ובחו"ל מתבצעות באמצעות יחידת שיווק ומכירות. יחידת תכנון משולב וסחר אחראית גם על יצוא מוצרי דלק ומוצרי ביניים.

להלן תרשים המתאר את המבנה הארגוני ליום 31.12.2025:



* כפוף גם ליו"ר הדירקטוריון

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.14.1 להלן מספר העובדים בחלוקה לפי היחידות העסקיות:

מספר עובדים ליום		
31.12.2024	31.12.2025	
660	652	יחידה עסקית דלקים וארומטים
463	458	יחידה עסקית פוליאולפינים
271	261	מטה והנהלת החברה
1,394	1,371	סה"כ

בנוסף לאמור לעיל, נכון למועד הדוח, מועסקים בחברות הקבוצה 56 עובדים ארעיים. כמו כן החברה מקבלת שירותים שונים באמצעות 233 עובדי חברות כוח אדם לעבודות שבעיקרן הנן בעלות אופי זמני וכן נותני שירותים שונים. בדוקר מועסקים, נכון ליום 31.12.2025 100 עובדים. בכרמל אקו מועסקים, נכון ליום 31.12.2025, 26 עובדים. להערכת הנהלת החברה, אין לחברה תלות מהותית בעובד מסוים. יחסי העבודה בקבוצה ככלל, הינם תקינים.

1.14.2 הדרכות ואימונים

הקבוצה מבצעת הדרכות מקצועיות לעובדי התפעול והאחזקה בתחומי עיסוקם. לעובדי הקבוצה הרלוונטיים, במסגרת תוכניות אכיפה פנימיות המופעלות בקבוצה, ולכלל עובדי הקבוצה ונותני השירותים הרלוונטיים מבצעת החברה הדרכות חובה בתחומי בטיחות, הסמכות לביצוע תפקיד וכן הדרכות בתחומי איכות הסביבה ואבטחת איכות והדרכות בעניין אבטחת מידע. עובדים מקצועיים משתתפים בהדרכות בתחומי עיסוקם. במתקני היצור מתבצעים תרגילים לשעת חירום, תרגילי כיבוי אש, הדרכת בטיחות ממוקדת למפעילים והדרכות מקצועיות.

בקבוצה מתבצע תהליך לפיתוח מנהלים משכבות ניהול שונות, באמצעות מגוון כלים.

1.14.3 הסכמי העסקה

1.14.3.1 כללי

מרבית העובדים המועסקים בחברות, מועסקים על פי הסכמים קיבוציים מיוחדים אשר נחתמו בין חברות הקבוצה לבין נציגויות העובדים. חלק מן העובדים, בעיקר בכירים ומנהלים, מועסקים בחוזה עבודה אישיים. כלל העובדים בחברות הקבוצה, בין אם מועסקים על פי הסכם קיבוצי ובין אם מועסקים על פי הסכם אישי, זכאים, נוסף על שכרם, לתנאים סוציאליים, לרבות ביטוח פנסיוני בהתאם להוראות הדין בעניין זה ו/או להוראות ההסכמים השונים. מתוך כלל עובדי החברות בישראל במתחם הקבוצה במפרץ חיפה, נכון למועד הדוח, 203 עובדים מועסקים על פי חוזה עבודה אישיים ו-1,168 עובדים מועסקים בהתאם לתנאי ההסכמים הקיבוציים המיוחדים שהחברה, כאו"ל וגדיב הן צד להם.

להלן פירוט אודות תנאי העסקתם של קבוצות העובדים האמורות:

בתי זקוק לנפט בע"מ

- 1.14.3.2 **עובדים המועסקים בחוזים אישיים**
מרבית העובדים מדרג של מנהל מחלקה ומעלה מועסקים במסגרת חוזי עבודה אישיים. הסכמי העבודה האישיים של העובדים בחברות הקבוצה, כוללים כיוויים פנסיוניים, ביטוחים ותנאים סוציאליים והטבות שאינם חורגים מהמקובל, למעט זכאותם של חלק מועט מהעובדים המועסקים בחוזה עבודה אישי למענק השלמת פיצויי פיטורין לשיעור של עד 200%, בחלק מן החוזים האישיים נקבעת תקופת הודעה מוקדמת בת למעלה מ-30 ימים (לרוב בין 3-6 חודשים) וזכאות של חלק מן העובדים הותיקים לבחור במסלול פנסיה מוקדמת או במסלול פיצויים מוגדלים, אם יפוטרו.
- 1.14.3.3 **עובדים המועסקים על פי הסכמים קיבוציים**
לפרטים ראו סעיף 1.14.6 להלן.
- 1.14.4 **מדיניות תגמול ותגמול מנהלי החברה**
חוזי ההעסקה של נושאי המשרה הבכירה מאפשרים מענקים שנתיים המותנים בביצועי החברה ובעמידה ביעדים אישיים, בהתאם למדיניות התגמול של החברה. לפרטים אודות תנאי העסקתם של חמשת נושאי המשרה הבכירים, והתגמולים המשולמים לדירקטורים, ראו תקנה 21 בפרק ד' לדוח התקופתי וכן באור 27ב' לדוחות הכספיים המאוחדים. לפרטים בדבר מדיניות התגמול של החברה, ראו תקנה 22 בפרק ד' לדוח התקופתי.
- 1.14.5 **תוכנית אופציות לעובדים**
לחברה תוכנית אופציות ויחידות מניה חסומות (RSU) לעובדים ונושאי משרה, אשר אומצתה בשנת 2024 על ידי דירקטוריון החברה ואשר מכוחה ניתן להעניק לעובדי הקבוצה ונושאי המשרה בה כתבי אופציה ו/או יחידות מניה חסומות, הניתנים למימוש למניות החברה. לפרטים בדבר כתבי אופציה שהוענקו לחלק מנושאי המשרה בקבוצה, ראו באור 21ב' לדוחות הכספיים המאוחדים ותקנה 21 בפרק ד' לדוח התקופתי.
- 1.14.6 **הסכמים קיבוציים**
- 1.14.6.1 חברות הקבוצה הינן צד להסכמים קיבוציים מיוחדים, המסדירים את תנאי עבודתם והעסקתם של עובדיהן, אשר אינם מועסקים במסגרת חוזים אישיים ואינם עובדים ארעיים.
בחודש נובמבר 2021 נחתם הסכם שכר קיבוצי עם נציגויות העובדים של החברה וגדיב ובחודש דצמבר 2021 נחתם הסכם שכר קיבוצי גם עם נציגות עובדי כאו"ל. ההסכמים הינם לתקופה שממועד סיום ההסכמים הקודמים בחודש דצמבר 2017 ועד לתום שנת 2024.
- 1.14.6.2 ההסכמים הקיבוציים של החברה וגדיב, ושל כאו"ל קובעים, בין היתר, את תנאי עבודתם של העובדים הותיקים (דור א' ודור ב') ואת תנאי עבודתם של עובדי דור העתיד. ההסכמים מסדירים, בין היתר, את שכר העבודה הנקבע על פי דרגות והנקבעים לפי סוג העובדים; תוספות שונות לשכר העבודה (בגין ותק, משמרות וכו'); זכויות סוציאליות, לרבות זכויות פנסיה ומענקים לחלק מן העובדים בגין שנות עבודת העובד שמעבר ל-20 שנים.
- 1.14.6.3 עובדי דוקור מועסקים ברובם בהיקף משרה של 100%. כ-60% מהעובדים מועסקים באמצעות הסכמים קיבוציים בין דוקור לבין ארגוני עובדים בהולנד, אשר מתחדשים מעת לעת.

בתי זקוק לנפט בע"מ

שינויים בעקבות פיצול ומכירת בז"א והפרטת החברה - הסכמים קיבוציים מיוחדים מיום 14.6.2006

1.14.7

במסגרת הליכי הפיצול ומכירת בז"א נכרתו בין החברה לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה ("ההסתדרות") הסכמים קיבוציים מיוחדים ("הסכמים קיבוציים מיוחדים"), שמטרתם להסדיר, בין היתר, את זכויות העובדים בחברה במסגרת הליכי הפרטתה, לרבות מגבלות על פיטוריהם; תנאי זכאות לפרישה לפנסיה מוקדמת, הסדרי פרישה מוקדמת כגמלאי של קרן הפנסיה וזכויות הנלוות לפרישה המוקדמת (הזכויות הנלוות היו בתוקף עד שנת 2016); וזכות לפיצויים מוגדלים לעובדים שאינם זכאים לפרישה מוקדמת לתקופה שהסתיימה בשנת 2016. במסגרת ההסכם הקיבוצי שנחתם בשנת 2021 מול נציגות עובדי החברה וגדיב הוסכם כי לגבי העובדים הוותיקים, אשר עליהם חל הסכם הפרישה המוקדמת מיום 14.6.2006 - הוראות הסכם הפרישה חלו גם במהלך תקופת ההסכם השכר הקיבוצי החדש שנחתם בשנת 2021 ועד ליום 31.12.2024. בנוסף, הוסכם בהסכם 2021 כי ככל שוועד העובדים של החברה יבקש זאת, תבחן החברה בסיוע כל שנה קלנדרית אפשרות שלא לפרוע את החלק היחסי של ההלוואה לחברה לפנסיה מוקדמת חיפה בע"מ ("פמ"ח"), אשר היא זכאית לקבל לאור פרישת עובדים לגמלאות באותה השנה כאמור בהסכם ההלוואה. ההחלטה בדבר דחיית ההחזר של ההלוואה או חלקו, הינה בשיקול דעת בלעדי של הנהלת החברה.

להבטחת התחייביותיה של החברה לרכישת הזכויות לפנסיה מוקדמת על פי ההסכם לפרישה מוקדמת, נחתם הסכם הלוואה בין החברה לבין פמ"ח, חברה ייעודית שהוקמה לצורך הסכם ההלוואה. על פי הסכם ההלוואה, העמידה החברה לפמ"ח הלוואה בסך של 300 מיליוני ש"ח להבטחת זכויות פנסיה לעובדים הזכאים לפרישה מוקדמת. ההלוואה תושב במלואה לחברה עד לפרישת כל העובדים הזכאים לפנסיה, או לפנסיה מוקדמת. ראו גם באור 18ב'ב'2 לדוחות הכספיים המאוחדים.

נכון למועד הדוח, 183 מתוך עובדי החברה וגדיב הינם כאלו הזכאים, או אשר יהיו זכאים על פי ההסכמים שלעיל, לפרישה מוקדמת אם החברה תבקש להפסיק את העסקתם לפני מועד פרישה טבעית, בנסיבות הקבועות בהסכמים.

1.15 מיסוי

1.15.1 לפירוט אודות דיני המס החלים על חברות הקבוצה ועיקרי ההטבות על פיהם וכן אודות שומות המס של חברות הקבוצה, ראו באור 16 לדוחות הכספיים המאוחדים.

1.15.2 לפרטים בדבר חקיקה שאישר הפרלמנט האירופי ומטרתה להסדיר מנגנוני התאמה של מיסוי פחמן באירופה על מוצרים שונים המיובאים למדינות האיחוד האירופי, ראו סעיף 1.6.7.3 לעיל.

1.15.3 כאמור לעיל, בתקופת הדוח החברה הקימה תאגיד אמריקאי בשם Energil LLC המאוגד במדינת דלוואר שבארה"ב, ואשר מהווה שותף מוגבל בשותפות Cantium Energy LP, אשר מחזיקה בחברות המהוות גופים שקופים לצרכי מס בארה"ב, כאשר Energil LLC היא הישות הנישומה המגישה דיווחים לרשויות המס בארה"ב, לפי שיעור החזקתה בשותפות. הכנסתה החייבת של Energil LLC תחויב במס פדראלי בארה"ב בשיעור של 21% וכן במס של מדינת לואיזיאנה בשיעור של כ-5.5%. יצוין כי, לפעילות בארה"ב מספר הטבות מס כגון פחת מואץ, ניכוי אזילה וכו'. כמו כן, יצוין כי בין מדינת ישראל לארה"ב קיימת אמנה למניעת כפל מס אשר מפחיתה את שיעורי ניכוי המס במקור בעת תשלומי דיבידנד (12.5%) וריבית (17.5%) מארה"ב לישראל.

בתי זקוק לנפט בע"מ

הון חוזר

1.16

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה הון חוזר חיובי בסך של כ-684 מיליוני דולר. ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 מורכב מנכסים שוטפים בסך של כ-1,874 מיליוני דולר, בניכוי התחייבויות שוטפות בסך של כ-1,190 מיליוני דולר. מתוך סך הנכסים השוטפים: סך של כ-615 מיליוני דולר משקף את יתרת המזומנים ושווי המזומנים, סך של כ-543 מיליוני דולר משקף את יתרת הלקוחות וסך של כ-619 מיליוני דולר משקף את יתרת המלאי. מתוך סך ההתחייבויות השוטפות, סך של כ-191 מיליוני דולר משקף את יתרת ההלוואות ואשראי (כולל חלויות שוטפות), סך של כ-821 מיליוני דולר משקף את יתרת הספקים וסך של כ-165 מיליוני דולר משקף את יתרת הזכאים האחרים ויתרות זכות.

מימון³¹

1.17

1.17.1 חברות הקבוצה מממנות את פעילותן באמצעות רווח על בסיס מזומן, הון חוזר (בחברות הבנות, לרבות אשראי ספקים מהחברה), הלוואות לזמן ארוך ולזמן קצר מבנקים (לרבות מסגרות אשראי) ואשראי חוץ בנקאי, בעיקר אגרות חוב. לפרטים ראו באורים 6, 13, 14, 15 לדוחות הכספיים המאוחדים.

1.17.2 בשנת 2021 אימץ דירקטוריון החברה מתווה רב שנתי להפחתת החוב הפיננסי ולהבטחת נזילות ואיתנות פיננסית לקבוצה. נכון למועד הדוח, הפחיתה החברה כ-337 מיליון דולר מסך החוב, ביחס לרמתו בתום שנת 2021, זאת לצד תהליך נרחב של טיוב החוב שהחל במהלך שנת 2023, במסגרתו החליפה החברה הלוואות קיימות (ריבית משתנה) בעלות משך חיים קצר בהלוואות ארוכות, תוך שיפור המרווח מעל ריבית הבסיס. בשים לב ליעדים שהושגו נכון למועד הדוח, דירקטוריון החברה סבור כי היקף החוב ברמתו ליום 31.12.2025 הינו סביר והחברה תפעל לשמרו בהיקפו הנוכחי, זאת בשים לב להמשך שימור יעדי הביצוע שנקבעו.

1.17.3 לפרטים אודות הסכמים בין החברה לבין תאגידים בנקאיים לקבלת אשראי לזמן ארוך, ובכלל זה הסכם מימון ארוך טווח עם סינדיקציה של מממנים, על תיקוניו, ראו באור 13 ב' לדוחות הכספיים המאוחדים.

1.17.4 לפרטים אודות אגרות חוב שהנפיקה החברה לציבור, ראו באור 14 לדוחות הכספיים המאוחדים ופרק 9 לדוח הדירקטוריון.

1.17.5 לפרטים אודות ערבויות שהעמידה החברה לתאגידים בנקאיים ולאחרים אשר העמידו מימון לחברות הבנות (כאו"ל, גדיב ודוקור), ראו באור 13 ב'2' לדוחות הכספיים המאוחדים.

דירוג אשראי

1.17.6

לפרטים אודות דירוג אגרות החוב של החברה בשנת הדיווח והיסטוריית הדירוגים שלהן, ראו סעיף ב' בפרק 9 לדוח הדירקטוריון.

³¹ דוח בדבר מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון בהתאם לתקנה 9ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 מצורף בדרך של הפניה לדיווח אלקטרוני (טופס 126) המוגש בסמוך לאחר פרסום דוח זה.

בתי זקוק לנפט בע"מ

- 1.17.7 **התניות פיננסיות ומגבלות על יצירת שעבודים**
לפרטים בדבר מגבלות והתחייבויות שנטלו על עצמן חברות הקבוצה בהתייחס ליצירת שעבודים (שעבוד שלילי) ולפרטים בדבר התניות הפיננסיות החלות על החברה, במסגרת הסכמי המימון שלהן עם הבנקים המממנים ושטרי הנאמנות בגין אגרות חוב שהנפיקה החברה, ראו באורים 13 ו-14 לדוחות הכספיים המאוחדים.
- 1.17.8 **אשראי לזמן קצר**
בנוסף על אפיקי מימון הון חוזר כמפורט בסעיף 1.17 זה לעיל, חברות הקבוצה מממנות את צרכיהן השוטפים באשראי בנקאי לזמן קצר (משיכות יתר והלוואות On Call). היקפי המימון לזמן קצר מותאמים מפעם לפעם לצרכיהן המשתנים של חברות הקבוצה.
לפרטים בדבר מסגרות האשראי המובטחות של חברות הקבוצה לזמן קצר, אודות ניצול בפועל של מסגרות האשראי ליום הדוח ובסמוך למועד פרסומו, וכן בדבר התניות פיננסיות החלות על מסגרות האשראי המובטחות של חברות הקבוצה ועמידת החברות בהן, ראו באור 13 לדוחות הכספיים המאוחדים.
- 1.17.9 **אשראי לזמן ארוך**
לפרטים אודות אשראי לזמן ארוך שקיבלו חברות הקבוצה אשר טרם נפרע ליום 31.12.2025, לרבות הלוואות לזמן ארוך שנתקבלו מתאגידים בנקאיים ואגרות חוב שהונפקו, ראו באורים 13 ו-14 לדוחות הכספיים המאוחדים.
- 1.17.10 **גיוס מקורות נוספים**
תשקיף המדף של החברה בתוקף עד ליום 11.11.2026 (עם אופציה להארכה בשנה נוספת בכפוף לאישור רשות ניירות ערך).
גיוס מקורות מימון נוספים במהלך השנים הקרובות ייבחנו על-ידי החברה תוך התחשבות בצרכי הפעילות השוטפת שלה, מצב השוק, הזדמנויות עסקיות, פיתוח עסקיה וכל צורך אחר, הכל בהתאם להחלטות החברה.
- 1.18 **סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם**
- 1.18.1 **כללי**
- 1.18.1.1 נוכח עיסוקה של קבוצת בזן בזיקוק וייצור מוצרי נפט אשר חלקם הינם חומרים מסוכנים ו/או בעלי חותם פחמני, מתקיימת בפעילותה היומיומית ממשק רב מימדי עם הסביבה: באוויר, בקרקע ובמקורות מים/מי תהום.
- 1.18.1.2 כפועל יוצא מכך, פעילות הקבוצה כרוכה בסיכונים בהיבטים סביבתיים, קרי פוטנציאל לפגיעה בסביבה, אותם היא מנטרת ומנהלת, תוך כדי השקעת משאבים ניכרים, כמפורט בסעיף זה להלן. סיכונים אלו ניתנים לחלוקה לכמה קבוצות עיקריות כדלקמן:
- 1.18.1.2.1 סיכונים הכרוכים בפליטת גזים בעלי פוטנציאל זיהום אוויר וסכנה לבריאות הציבור;
- 1.18.1.2.2 סיכונים הכרוכים בזיהומי קרקע ומי תהום;
- 1.18.1.2.3 סיכונים הכרוכים בטיפול בחומרים מסוכנים;
- 1.18.1.2.4 סיכונים נלווים/ עקיפים לסיכונים האמורים.
- 1.18.1.3 בניהול סיכונים אלו, חברות הקבוצה כפופות לרגולציה מקיפה בתחום איכות הסביבה ההולכת ומחמירה, שמטרתה העיקרית שמירה במתקני הקבוצה על: (1) איכות האוויר; (2) איכות הקולחין המוזרמים למקורות מים/ים, (בעת פינוי קולחין – שפכים מטופלים); (3) מניעת זיהום קרקע ומי תהום על ידי מוצרי נפט חומרי גלם ותוצרי לוואי וטיפול לפי צורך; (4) טיפול בחומרים מסוכנים בשגרה ובחירום, וכו'.

בתי זקוק לנפט בע"מ

כמפורט להלן רגולציה זו מגוונת והיא מוצאת ביטויה בין היתר: בחקיקה; בתנאי רישיונות העסק של חברות הקבוצה; בהיתרי פליטה, בהיתרי הזרמה לים, בהיתרי רעלים, ובפיקוח רצוף והדוק של המשרד להגנת הסביבה והיחידה הסביבתית בקשר לענייני: ייצור, אחסון, שינוע, שימוש ופינוי המוצרים של חברות הקבוצה, מרכיביהם ותוצרי הלוואי שלהם.

1.18.1.4 לרגולציה זו יתכנו השלכות מהותיות על הקבוצה הן בהיבט עלויות הכרוכות ביישומה (ובכלל זה בתפעול השוטף של מתקני הקבוצה, התאמתם לדרישות הרגולציה, ובפעולות לטיהור זיהום של מקרקעין ו/או מקורות מים) והן בהיבט ההשלכות והמגבלות האפשריות על רציפות תפעול מתקני הקבוצה, כאשר אי זיהוי או אי עמידה בדרישות חקיקה זו, במלואן עשוי לגרום להוצאת צווים המורים לקבוצה להשבית חלק או את כל מתקניה ועשוי לחשוף את חברות הקבוצה ומנהליה לסנקציות מנהליות ו/או פליליות ו/או לתביעות משפטיות. לסיכוני חברות הקבוצה בתחום ראו גם סעיף 1.24.3.6 להלן.

1.18.1.4.1 בהתאם למדיניותה וכחלק מתפיסתה לטווח ארוך של החברה, חברות הקבוצה משקיעות משאבים רבים, כספיים וניהוליים על מנת לעמוד בכל ההוראות הרגולטוריות החלות עליהן. בתוך כך, ובמסגרת נוהל ניהול הסיכונים של החברה נכללת מדיניות ניהול סיכוני סביבה, וזאת לצד מערך ניהול כלל ההיבטים הסביבתיים של חברות הקבוצה כמפורט להלן. מדיניות ניהול סיכוני סביבה של החברה מרוכזת אצל המשנה בכיר למנכ"ל, ממלא מקום מנכ"ל ו- COO, ואושרה על ידי דירקטוריון החברה. ועדת הביקורת של החברה מקבלת דיווחים שוטפים ומקיימת דיונים לפי הצורך בהיבטי ניהול סיכוני סביבה, ובנוסף מינה דירקטוריון החברה ועדה ייעודית לענייני איכות סביבה, בטיחות ו- ESG אשר דנה בהיבטי איכות סביבה ומפקחת על התחום. לפירוט אודות מדיניות ניהול הסיכונים של החברה, ובכלל זאת ביחס לסיכוני סביבה ואקלים שזוהו ומופו כסיכוני מפתח, ראו סעיף 1.24 להלן.

1.18.1.4.2 כמו כן, מפעילות חברות הקבוצה תוכנית אכיפה פנימית בתחומי איכות הסביבה ובטיחות הכולל נהלים אופרטיביים בתחומים אלה. מאז הפרטתה של החברה בשנת 2007 ועד תום שנת 2025 השקיעה החברה בתחומי איכות הסביבה, הבטיחות והביטחון והגברת האמינות התפעולית סך של כ-718 מיליון דולר, זאת לצד הוצאות שוטפות בתחומים אלו.

1.18.2 אסדרת (רגולציית) תחום איכות הסביבה³² והשלכותיה לגבי הקבוצה

1.18.2.1 על חברות הקבוצה שהינן בעלות מפעלים תעשייתיים, חלים חוקים שונים בתחום איכות הסביבה. תחומי החקיקה והתקינה בתחום איכות הסביבה, הרלוונטיים לפעילותן העיקרית של חברות הקבוצה, הינם:

- (1) איכות האויר;
- (2) איכות שפכים וקולחים;
- (3) פסולת מוצקה/ מסוכנת;
- (4) חומרים מסוכנים;
- (5) מניעת זיהום קרקע ומי תהום על ידי דלקים וחומרים מסוכנים אחרים.

³² בהיבטים רלוונטיים לחברה ו/או לסביבתה העסקית, בלבד.

בתי זקוק לנפט בע"מ

חוקים עיקריים החלים על הקבוצה הינם: חוק אוויר נקי, החוק למניעת מפגעים, התשכ"א-1961, חוק חומרים מסוכנים, התשנ"ג-1993, חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968, חוק למניעת זיהום הים ממקורות יבשתיים, התשמ"ח-1988 וחוק המים, התשי"ט-1959. בנוסף להוראות דברי החקיקה (לרבות חקיקת משנה מכוחם), חלות על חברות הקבוצה גם הוראות הכלולות בהיתרים וברישיונות, אשר ניתנו להן והדרושים על מנת לפעול בתחומי פעילותן. הסדרי חקיקה אלו הינם מורכבים ומפורטים ולכן אינם מפורטים להלן, אלא ככל שיש לעניין מסוים השפעה מהותית על חברות הקבוצה והשלכות מעשיות על דרך פעולתה.

1.18.2.2 לחברה מוקד איכות סביבה המאפשר לאזרחים להפנות אל החברה שאלות ותלונות בנושא איכות סביבה ולקבל תשובות והתייחסויות. בין היתר, פועלת במסגרת זו ניידת איכות סביבה, המאפשרת הגעה למיקום בו מתלוננים על מפגע ולבחון את התלונה בזמן אמת.

1.18.2.3 במסגרת פעילותן השוטפת, פועלות חברות הקבוצה על מנת לקיים את החוקים וההוראות הישימים לפעילותן. למועד הדוח, עומדות חברות הקבוצה בהוראות ההיתרים הסביבתיים ודיני איכות סביבה אחרים, למעט חריגים לגביהם פועלות חברות הקבוצה מול המשרד להגנת הסביבה באשר להתאמת ההוראות ו/או עדכון לוחות הזמנים הקבועים לביצוען. החקיקה והרגולציה בתחומי הגנת הסביבה נתונות לשינויים מתמידים וביתר שאת בשנים האחרונות חלה החמרה רציפה בדרישות איכות הסביבה, לרבות באמצעות חקיקה סביבתית חדשה, בפרשנות הניתנת לדינים בתחום זה ובאכיפת תקני איכות סביבה והוראות אחרות החלות על חברות בתחומי פעילותה של הקבוצה ובאופן מיוחד על חברות שמפעליהן ממוקמים במפרץ חיפה.

1.18.2.4 השקעות באיכות הסביבה

החברה משקיעה רבות בתחומי איכות הסביבה, הבטיחות והביטחון והגברת האמינות התפעולית. השקעותיה של החברה בתחום זה, כוללות, בין היתר: טכנולוגיות מיטביות ומערכות לטיפול ולהפחתת פליטות, כדוגמת מבערים להפחתת פליטות של תחמוצות חנקן ממפעלי הקבוצה; הרחבת כושר מיצוי מרקפטנים; שדרוג הגנות תנורים; שדרוג אטמים במשאבות ובמיכלי איחסון וכיסוי גגות מיכלים; פרויקטים להפחתת פליטות לא מוקדיות; רכישת מערכות לטיפול בריחות והפעלתן; פרויקטים להפחתת פליטות לאוויר ומפגעי ריח ממתקן מילוי הביטומן של בית הזיקוק; שימוש במתקן להשבת קולחים המבצע טיפול ביולוגי משלים לשפכים התהליכיים ממתקני הקבוצה; שידרוג המט"ש המטפל בשפכים ממתחם בזן; מתקני חימצון בכלל מפעלי הקבוצה במתחם בזן להפחתת פליטות לא מוקדיות של חומרים אורגניים נדיפים; פרויקטים להפחתת פליטות בזן ממתחם בזן; איתור וטיפול שוטף בפליטות לא מוקדיות מרכיבי ציוד, לרבות החלפת אלפי רכיבי ציוד לסוג High Integrity או Zero Emission; התקנת מסנן להפחתת פליטת חלקיקים והפעלת מערכת ניטור אוויר לאורך גדר המפעל (הראשונה בארץ שהוסמכה על ידי הרשות להסמכת מעבדות שהוסמכה לתקן ISO 17025).

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.18.2.5 **היתרים בתחום איכות הסביבה**

להלן פירוט היתרים עיקריים בתחום איכות הסביבה אשר הוענקו לחברות הקבוצה במסגרת פעילותן:

תוקף ההיתר	הגוף המרשה	מקבל ההיתר	סוג ההיתר
28.1.2031 (עפ"י הרשום בהיתר) * יעמוד בתוקף עד לקבלת ההיתר האחד	המשרד להגנת הסביבה	החברה	היתר פליטה
7.2.2031 (עפ"י הרשום בהיתר) * יעמוד בתוקף עד לקבלת ההיתר האחד	המשרד להגנת הסביבה	כאו"ל	היתר פליטה
7.2.2031 (עפ"י הרשום בהיתר) * יעמוד בתוקף עד לקבלת ההיתר האחד	המשרד להגנת הסביבה	גדיב	היתר פליטה
30.9.2027	המשרד להגנת הסביבה	החברה	היתר להזרמה לים
³³ 30.6.2026	המשרד להגנת הסביבה	כאו"ל	היתר להזרמה לים
30.9.2028	המשרד להגנת הסביבה	החברה	היתר חירום להזרמת שפכים לים ^{35,34}
*יעמוד בתוקף עד לקבלת ההיתר האחד	המשרד להגנת הסביבה	א.ו. אר. אל. טריידינג בע"מ	היתר רעלים
*יעמוד בתוקף עד למועד קבלת ההיתר האחד	המשרד להגנת הסביבה	כאו"ל	היתר רעלים
*יעמוד בתוקף עד למועד קבלת ההיתר האחד	המשרד להגנת הסביבה	גדיב	היתר רעלים
*יעמוד בתוקף עד למועד קבלת ההיתר האחד	המשרד להגנת הסביבה	החברה	היתר רעלים
ההיתרים ניתנים מעת לעת בהתאם לבקשת החברות	המשרד להגנת הסביבה	כאו"ל וגדיב	סילוק פסולת חומ"ס (היתרים שונים)

ההיתרים הניתנים לחברות הקבוצה כפופים לקיום הוראותיהם ותנאיהם. חברות הקבוצה פועלות על מנת לחדש את תוקפו של כל היתר בתחום איכות הסביבה, הדרוש להן לשם פעילותן, לקראת מועד פקיעת תוקפו של אותו היתר, באופן שתישמר רציפות הרישוי.

* מדובר בהארכה גורפת עד קבלת ההיתר האחד, בשלב זה נקבעו מועדים להגשת הבקשות להיתר פליטה אחד החל משנת 2029.

³³ החברה הגישה בקשה לחידוש.

³⁴ מתייחס לאירועי סערה קיצוניים.

³⁵ לפרטים אודות היתר להזרמה בחירום לאתר חיפה כימיקלים לשעבר שהיה בתוקף עד ליום 30.7.2024, ראו סעיף 1.18.3.2.1 להלן.

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.18.3 **סיכונים סביבתיים**

1.18.3.1 **סיכוני איכות אוויר**

1.18.3.1.1 בהתאם לנתונים שפרסם המשרד להגנת הסביבה, החל משנת 2012 חלה הפחתה של פליטות מזהמים עיקריים ממתחם קבוצת בזן בשיעור שבין 53 ל-96 אחוזים.

1.18.3.1.2 חוק אוויר נקי, התשס"ח-2008

חוק אוויר נקי מסדיר את הטיפול בבעיית זיהום האוויר בישראל באופן כולל ומקיף. החוק מחייב מפעלים הפולטים חומרים לאוויר לקבל היתר פליטה לשם פעולתם. החוק קובע את הסנקציות הפליליות והמנהליות אשר עלולות להיות מוטלות על מי שיפרו את הוראותיו ויגרמו לזיהום אוויר רב או בלתי סביר. בין הנושאים המטופלים באמצעות החוק:

- (1) קביעת ערכים מירביים של מזהמים היכולים להימצא באוויר;
- (2) פרסום מסודר של נתוני הניטור לציבור וכן פרסום תחזית איכות האוויר. מתן אפשרות לשר להגנת הסביבה להורות על הקמת והפעלת מערכי ניטור לגורמים שונים;
- (3) סמכויות של הרשויות המקומיות לפעול להפחתת הזיהום הנגרם בתחומן, וכן סמכות לשר להגנת הסביבה להורות לרשויות הנפגעות מהזיהום להכין ולבצע תוכנית להפחתת הזיהום בתחומן;
- (4) חובת הצטיידות בהיתר פליטה, בין היתר, לכל אדם המתקין, מחזיק, מפעיל או משתמש במקור פליטה טעון היתר ואמות מידה להענקתו. היתר פליטה יינתן לתקופה של שבע שנים;

ביום 17.10.2021 פורסם תזכיר לתיקון סעיף 31 לחוק, במסגרתו קבע המחוקק הסדר לפיו על השר להגנת הסביבה לקבוע היטל פליטה שיושת על בעלי מקורות פליטה טעוני היתר, דהיינו, כ-180 מפעלים בישראל, הנדרשים לעמוד בתנאים מחמירים במסגרת היתרי פליטה לאוויר לפי החוק. חרף ניסיונות שנעשו בעניין טרם הוטל היטל כאמור.

במהלך שנת 2016 קיבלו כל חברות הקבוצה היתרי פליטה מאת המשרד להגנת הסביבה, אשר חלו לתקופה של שבע שנים. היתרי הפליטה קובעים הוראות בדבר פליטה מרבית מכל מקור פליטה במפעלי חברות הקבוצה, מניעת ריחות, מערכות בקרה והתראה, ניטור, דיגום, מעקב ודיווח, מועדים להגשת תוכניות לשיפורים בביצועים הסביבתיים של החברות וביצוען והוראות נוספות. ככל שמתבצעת מדידה העולה על הערכים הקבועים בהיתרי הפליטה, נוקטות החברות בצעדים על מנת להבטיח עמידה בהוראות היתרי הפליטה. בחברה התקבל היתר פליטה חדש שתוקפו מיום 29.1.2024, בכא"ל ובגדיב התקבלו היתרי פליטה חדשים שתוקפם מיום 8.2.2024. יצוין, כי בקשר עם פגיעת הטילים כאמור בסעיף 1.6.3.4 לעיל, קיבלו החברה וכא"ל תנאים נוספים זמניים בהיתרי הפליטה (אשר פג תוקפם) וזאת בעניינים נקודתיים בהם עלה הצורך בעקבות השלכות פגיעת הטילים. כמו כן, התקבל עדכון להיתר הפליטה של החברה בקשר עם החלפת דוודי הקיטור שנפגעו שתוקפו מיום 14.8.2025 והחברה הגישה בקשות עדכון נוספות בחודשים דצמבר 2025 ו-מרץ 2026. להערכת החברה היקף ההשקעות הנדרש מחברות הקבוצה על מנת לעמוד בהוראות היתרי הפליטה, הינו בהיקפים שאינם מהותיים.

בתי זקוק לנפט בע"מ

הערכת החברה בדבר הסכומים אשר צפויות חברות הקבוצה להשקיע על מנת לעמוד בהוראות שהתקבלו בעת חידוש היתרי הפליטה ואפשרות החברות לעמוד בהוראות אלה באותם מועדים, הינה בגדר מידע צופה פני עתיד וכנזו אינה ודאית ועלולה שלא להתממש, כולה או חלקה, או שתתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הערכת החברה מבוססת, בין היתר, על הערכת סוג ההשקעות הנדרשות על מנת לעמוד בדרישות ההיתרים ועל עלות ביצוען, המושפעת מגורמים חיצוניים, לרבות ספקי ידע, ציוד ושירותים ועל הערכת החברה לעניין עדכון היתרי הפליטה. ייתכן שהערכת החברה לא תתממש או תתממש בחלקה, בין היתר, אם החלופות הטכנולוגיות, אותן בכוונת החברה ליישם על מנת לעמוד בהיתרי פליטה, לא יאושרו על ידי המשרד להגנת הסביבה או סוג ההשקעות הנדרשות על ידו ישתנה ו/או אם עלות ביצוען בפועל תשתנה, בין היתר בשל גורמי הסיכון אליהם חשופה החברה כמפורט בסעיף 1.24 להלן.

1.18.3.1.3 הצעת חוק האקלים, התשפ"ד-2024 ("הצעת חוק האקלים")

ביום 28.6.2022 אושרה בקריאה ראשונה הצעת חוק האקלים שמטרתו להביא למניעה ולצמצום של פליטות גזי חממה ונזקי משבר האקלים בישראל, במסגרת יישום מחויבויותיה הבין-לאומיות של מדינת ישראל בהתאם לאמנת האקלים³⁶, לנקוט צעדים להתמודדות עם משבר האקלים על ידי קביעת יעדים להפחתת פליטות גזי חממה ולהערכות להשפעות הנובעות משינוי האקלים, על ידי הכנת תוכניות לאומיות לנקיטת פעולות הערכות להשפעות כאמור, והכול בשים לב לאינטרסים חיוניים של מדינת ישראל, ובכלל זה שימור כושר התחרות במשק הישראלי, עמידה בהחייבויות ישראל במסגרת הסכמי סחר שלה ויישום והבטחה של אספקת תשתיות ושירותים באופן סדיר לטובת הציבור.

בחודש פברואר 2023 הופץ תזכיר מתוקן לחוק האקלים, הזהה ברובו לתזכיר הקודם, אולם נוקב ביעד הפחתה של 50 אחוז מפליטת גזי החממה עד שנת 2030 בהשוואה לשנת הבסיס (2015 לפי התזכיר הנוכחי). ההצעה טרם אושרה בוועדת השרים לענייני חקיקה.

הצעת החוק עברה בקריאה ראשונה באפריל 2024 וביום 4.6.2024 עלתה לדין בוועדת הפנים והגנת הסביבה של הכנסת לקראת קריאה שנייה ושלישית בכנסת. חוק האקלים קובע יעדים להפחתת פליטות גזי חממה, כולל הפחתה של 50% עד 2030 ואפס פליטות נטו עד 2050. החוק מספק מסגרת חוקית ארוכת טווח ליישום מדיניות אקלים, עם שיתוף פעולה בין-משרדי, הקמת צוותי פעולה ממשלתיים ודרישות לדיווח ובקרה שוטפים על עמידה ביעדים. בנוסף, החוק כולל היערכות להתמודדות עם שינויי אקלים בתחומים כמו מים, אנרגיה וחקלאות, במטרה להתאים את התשתיות לתנאים המשתנים. הנוסח הנוכחי של החוק מאפשר שינוי של היעדים להפחתת פליטות גזי חממה. כך שניתן לשנות את היעדים של המדינה "בהתאם לצרכי המשק", כמו כן, אין תאריך יעד וקיימת גמישות בנוגע ללוחות הזמנים. חקיקה זו מצטרפת למגמה עולמית כוללת של אימוץ רגולציות בהיבטי אקלים וקיימות, בעיקר באירופה, המשליכה על חברות הפועלות גלובלית.

³⁶ אמנת המסגרת של האומות המאוחדות בנושא שינוי אקלים, שנחתמה בריו דה ז'ניירו ביום י"א בסיוון התשנ"ב (12.6.1992), לרבות ההסכמים מכוחה שישראל היא צד להם.

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.18.3.1.4 חוק הגז הפחמימיני המעובה, התשפ"א-2020 (בסעיף זה: "**חוק הגפ"מ**") – בשנת 2021 נכנס לתוקף חוק הגפ"מ, אשר מטרתו, בין היתר, לחזק את סמכויות מנהל ענייני בטיחות הגז, את מערך האכיפה, וליצור אסדרה (רגולציה) חדשה בתחום הגפ"מ.

1.18.3.1.5 ביום 15.1.2024, אישרה הממשלה (במסגרת הצעת מחליטים על בסיסה אושר תקציב המדינה לשנת 2024; בסעיף זה: "**החלטת הממשלה החדשה**") הצעה לתמחור פליטות מזהמים מקומיים וגזי חממה, שעתידיה לבוא לידי ביטוי באמצעות תיקון צו הבלו על דלק (הטלת בלו), התשס"ד-2004, החל על יצרני דלק וצו תעריפי המכס והפטורים ומס קניה על טובין, התשס"ז-2017 החל על יבואני דלק (להלן, ביחד, "**מס פחמן**").

לפי החלטת הממשלה החדשה, מס הפחמן מיישם עלייה בשיעורי הבלו ומס הקנייה במתווה מדורג החל משנת 2025 עד לתחילת שנת 2030, המועד בו שיעורי המס האמורים יפנימו באופן מלא את העלות החיצונית הנובעת מצריכתם של הדלקים. עוד קובעת החלטת הממשלה החדשה כי שיעורי המס שיעודכנו בצווי הבלו יפורסמו באתר רשות המיסים כמס פחמן ישיר.

כעולה מהחלטת הממשלה, המיסים שייגבו עתידים להגדיל את הכנסות המדינה והם לא ינותבו באופן ישיר לתמריצים להפחתת פליטות ופיתוח טכנולוגיות חדשות או להגנה על התעשייה המקומית. עם זאת, כצעדים משלימים, הובאו בהחלטת הממשלה מספר הצהרות נוספות, אשר יישומן עתיד לסייע להשגת אותן מטרות ואשר עשויות להשפיע על ההשלכות הכלכליות של מס הפחמן במתכונתו החדשה על החברה ו/או להביא לעיכוב בתחילתו, ובכלל זה לעניין תמיכה תקציבית במפעלים צורכי דלקים, סיוע להתייעלות הנדרשת למס האמור, פטורים מסוג מנגנון הסחר בפליטות האירופאי, השהייה או צמצום אפשריים בהטלת המס על גז טבעי בשל השלכות על מחירי החשמל וכיו"ב.

מס הפחמן נכנס לתוקף ביום 1.1.2025. בהתאם להחלטת הממשלה החדשה, פרסם משרד הכלכלה והתעשייה שתי הוראות מנכ"ל (הוראות 4.79 ו-4.80). האחת עוסקת במסלול סיוע לתעשייה להסתגלות לאור העלייה במס הבלו ("מס פחמן") אשר מטרתו לסייע למפעלי תעשייה הצורכים דלקים (לרבות גז טבעי) להסתגל ל"מס הפחמן", והשניה - אשר מטרתה להעניק תמריץ משלים למסלול הסיוע להסתגלות וזאת למפעלים אשר ילכדו חלק מהפחמן הנוצר, ובכך יפחיתו את פליטת הפחמן לאטמוספירה. בעקבות האמור, הוקם בחברה צוות ייעודי המורכב מנציגים של יחידות שונות (איכות הסביבה, אנרגיה, כספים ולשכה משפטית) המלווה גם על ידי יועצים משפטיים חיצוניים המתמחים בתחום הבלו וזאת במטרה לרכז את כל הנתונים הנדרשים, לבחון את סוג והיקף הסיוע אשר באפשרות הקבוצה לבקש, את התנאים בהם על החברה לעמוד בהתאם למסלולים אלה, את הפעולות שיהיו צורך לבצע בעתיד, ולטפל בהגשת הבקשות בשם החברה. כתוצאה מעבודת הצוות הייעודי כאמור, בשנת הדוח זכתה החברה בתכנית סיוע לתעשייה להסתגלות לאור העלייה במס הבלו ("מס פחמן") 4.79 (הכפופה לעמידה בכל התנאים הקבועים בהודעת הזכייה שנשלחה לחברה) ("**תוכנית הסיוע**"), באופן שתוספת התשלום בגין מס הפחמן אותה נדרשה החברה לשלם בשנת הדוח קוזזה משמעותית.

בתי זקוק לנפט בע"מ

עם זאת, בהתאם להוראות מסלול הסיוע כאמור, חישוב הסיוע מבוסס על צריכת דלקים היסטורית ומגלם מקדם התייעלות שנתי של כ-2%, המביא להפחתה הדרגתית בבסיס הצריכה המוכר לצורך חישוב הסיוע. לפיכך, אף אם בשנים הראשונות השפעת המס מתקזזת במידה רבה באמצעות הסיוע כאמור, הרי שלאורך זמן עשויה השפעת מס הפחמן נטו על החברה לגדול.

השפעתו האפשרית של המס כאמור על החברה (לפי תחזית צריכת הגז הטבעי בהתחשב, בין היתר, בתוכנית השיפוצים של מתקני הקבוצה וללא התחשבות במענקי תוכנית הסיוע) צפויה להגדיל את עלות רכישת הגז הטבעי של החברה באופן מדורג עד כדי תוספת של כ-23 מיליון דולר בשנת 2030 אל מול העלות טרם כניסתו של מס הפחמן לתוקף (שנת 2024).

האמור לעיל לגבי השפעתו האפשרית של מס הפחמן על החברה הינו בגדר מידע צופה פני העתיד, וככזה אינו ודאי ועלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או שיתממש באופן שונה מכפי שנצפה. מידע זה מבוסס על הערכות החברה לגבי רכישות גז טבעי על ידה בשנים האמורות לצורך הפעלת מתקניה, יישום החלטת הממשלה החדשה כפי שאושרה, לרבות תוכנית הסיוע, ותקפותה לאורך כל התקופה האמורה. השלכות אלו עשויות שלא להתממש, להתממש בחלקן בלבד או באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, וזאת כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות שינויים בהיקף הצריכה של מוצרי החברה, היקף הרכישה של גז טבעי לו תזדקק החברה בפועל בשנים האמורות, כתלות, בין היתר, בפרויקטים להתייעלות אנרגטית ושיפוצים בפועל של מתקני הקבוצה, שינויים בקשר עם החלטות הממשלה האמורות או שינויי רגולציה נוספים שאינם ידועים בעת הזו.

1.18.3.1.6 כמו כן, ביום 14.3.2022, אישרה הממשלה עדכון לתוכנית הלאומית למניעה ולצמצום של זיהום האוויר בישראל, במסגרתו נקבעו יעדים שונים לצמצום פליטות מזהמי אוויר בישראל עד לשנת 2030, תוך פירוט הצעדים הנדרשים להפחתת זיהום האוויר בישראל, קידום טכנולוגיות מתאימות וביצוע מעקב ודיווח אודות יישום ההחלטה.

1.18.3.1.7 ככל שכל האמור בהחלטות לעיל יתקיים, תתכן השפעה על פעילות החברה ועל תוצאותיה העסקיות.

1.18.3.2 סיכויי זיהום קרקע/מי תהום/מקורות מים

1.18.3.2.1 איכות שפכים

שפכים תעשייתיים, הנוצרים במהלך פעולות הייצור של חברות הקבוצה, מטופלים על ידן ולאחר מכן מועברים על ידן לצד ג' (כפי שיפורט להלן). במקרים חריגים - מוזרמים השפכים התעשייתיים לאחר הטיפול בהם לנחל הקישון. בשטחה של כאו"ל, מופעל מתקן לטיפול בשפכים המתופעל על ידי צד ג', המתמחה בתחום, בהתאם להסכם בינו לבין החברה.

מדיניות החברות בקבוצה היא להימנע ככל הניתן מהזרמת שפכים ותמלחות לקישון.

נושא איכות השפכים המוזרמים על ידי חברות הקבוצה, ככל שמוזרמים, מוסדר בהוראות היתרי הזרמת ההזרמה לים. המפעלים מנטרים את איכות השפכים לפני הזרמתם לקישון, בניטור רציף. בהתאם להיתרי הזרמה שהוצאו לחברות הקבוצה, על השפכים המוזרמים לנחל הקישון לעמוד בתקן איכות קולחים שנקבע על ידי ועדת ענבר המפורטות בתקנות בריאות העם (תקני איכות מי קולחין המסופקים ממט"ש), התש"ע-2010.

בתי זקוק לנפט בע"מ

בנוסף ניתן היתר להזרמה בחירום עד ליום 30.7.2024 לאתר חיפה כימיקלים לשעבר, זאת לאור העובדה כי מי הנגר מהאתר מכילים ריכוזי חומרים שאינם עומדים בערכי ענבר כפי שהתברר לאחר שהאתר הועבר לידי בזן בסוף 2021. לאור דרישות היתר החירום ולאור סיום תוקפו של ההיתר, החברה נערכה לביצוע פרויקט לטיפול במי הנגר, למקרה שלא תתרחש דעיכה בערכי החומרים וכן לאגירת מי הנגר. החברה מצויה בדין ודברים מול שוכרת המקרקעין לשעבר בדבר שיפוי החברה עבור ההוצאות והעלויות שנגרמות לה בקשר עם פינוי המושכר והנובע ממנו לרבות הנובע מדרישות היתר החירום ואי עמידת מי הנגר מהאתר בערכים כאמור, ובוחנת את הדרכים למיצוי זכויותיה המשפטיות בהקשר זה.

1.18.3.2.2 חשש לחלחול דלקים לקרקע ולמי תהום

1.18.3.2.3 במתחם הפטרוכימי קיימים כ- 60 קידוחי ניטור הנמצאים במעקב וניטור תקופתי לאורך השנה, תהליך המתקיים מעל עשור, בתיאום עם רשות המים, כולל תוכנית שנתית המועברת לרשות המים מדי שנה.

1.18.3.2.4 מעת לעת, נדרשת החברה לבדוק טענות בדבר חלחול דלקים ומזהמים אחרים אל הקרקע ומי התהום בשטח המפעל. כמו כן, מעת לעת, מבצעת החברה קידוחי שאיבה בחצריה, לצורך שאיבת שכבת זיהום בדלקים, ככל ויש, וסילוקה ממי התהום.

1.18.3.2.5 בהתבסס על סקר שנערך על ידי מומחה חיזוני, שתוצאותיו נמסרו לחברה ביום 21.1.2007, מעריכה החברה, כי קיימת סבירות נמוכה שמי התהום באקוויפר בתחום שטח מפעל החברה, הזורמים בכיוון כללי לדרום-מערב, יתרמו לזיהום מי התהום ממערב ומדרום לשטח מפעל החברה. בהתבסס על הסקר הנ"ל, להערכת החברה, הזיהום במי התהום בשטח המפעל, לא צפוי להתפשט לשטחים סמוכים, באופן שיגרום לזיהום מקורות מים המשמשים לשתייה או השקיה.

1.18.3.2.6 על פי עמדת המשרד להגנת הסביבה כפי שהובאה לידיעת החברה ביום 1.1.2007, בהנחיות לתסקיר ההשפעה על הסביבה נדרשו המפעלים במתחם הפטרוכימי לבצע סקר קרקע בהתאם להנחיות המשרד, ובהנחיות נקבע כי "המשרד להגנת הסביבה יוסיף דרישות נוספות בהתאם לצורך וממצאי הסקר, לרבות דרישות לתיקון המעוות ושיקום הזיהום אם יימצא", והתסקיר אמור לפרט את היקף הזיהום ומיקומו.

בחודש יולי 2007, התקבלו בחברה תוצאות הסקר ההידרוגיאולוגי האמור, מהן עולה, כי לא נשקפת סכנה למקורות מי תהום שפירים באזורים מחוץ לגבולות שטחי המפעלים כתוצאה מפעילות המפעל, אולם אותרו מספר אתרים בהם קיים זיהום קרקע.

המלצת עורך התסקיר, אשר למיטב ידיעת החברה מקובלת אף על המשרד להגנת הסביבה, היא כי עם השלמת עיבוד התוצאות שיתקבלו בסקר הקרקע, יש לערוך לגבי אותם אתרים סקר סיכונים בשיטת RBCA או שיטה דומה ולפעול בהתאם לתוצאותיו.

בתי זקוק לנפט בע"מ

בשנת 2014 החליט המשרד להגנת הסביבה לעכב את המשך ביצוע הסקר, עד לאישור הנחיות כלליות מטעמו בנושא. בשנת 2018 נקבעו לוחות זמנים לביצוע הסקר, אשר הושלם בסוף ינואר 2021, כאשר נדבך נוסף בנושא גז קרקע שהעלה המשרד הושלם בהמשך. סקר סיכוני קרקע (הכולל סקר גז קרקע) בהתאם להנחיות IRBCA בוצע ונשלח למשרד הגנת הסביבה ביוני 2022. בינואר 2023 התקבלו דרישות המשרד להגנת הסביבה הכוללות, בין היתר, שיקום קרקע באזורים מסוימים וניהול הסיכון. הדרישות בעניין זה עוגנו גם בהיתרי הרעלים של חברות הקבוצה. בחודש נובמבר 2023 התקבלה התייחסות המשרד לענין חקירת זיהום קרקע ושיקומה במתחם הפטרוכימי, ובה נמסר כי המשרד לא ידרוש פעולות שיקום קרקע בפועל כל עוד האתר פעיל. תכנית ניהול סיכון הוגשה כנדרש ביום 30.8.2023. בהמשך לתכנית ניהול הסיכון שהוגשה, המשרד דרש ביצוע דיגום תוך מבני בשישה מבנים פעמיים בשנה, וזאת עד לקבלת שתי תוצאות עוקבות תקינות, וכן הוספת מספר קטן של חומרים לניטור הגיהותי. הדרישות מבוצעות ולא נראה כי לדרישות אלה צפויה להיות השפעה מהותית על החברה.

הערכת החברה בדבר השפעת פעילותה על מי התהום ומקורות המים בסביבתה ובדבר השפעה אפשרית של תוצאות הבדיקות והתסקירים השונים שהיא עורכת בתחום זה, ובדבר דרישות המשרד לשיקום קרקע ו/או לניהול הסיכון המתייחס ועלות הטיפול שתתחייב מכך הינה בגדר מידע צופה פני עתיד וככזו אינה ודאית ועלולה שלא להתממש, כולה או חלקה, או שתתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הערכת החברה מבוססת, בין השאר, על המידע המצוי בידיה לעת הזו וחוות דעת יועציה בתחום, הטעונים המשך בחינה וליבון לעניין היקף טיפול וההשקעות שידרשו. ייתכן שהערכת החברה לא תתממש או תתממש בחלקה, בין היתר, ככל שהסקרים שהיא מבצעת כאמור יצביעו על מסקנות אחרות או שפרשנותם על ידי המשרד יובילו למסקנות שונות ולהנחיות שעניינן שיקום קרקע בהיקף כזה או וככל שיאסף ויצטבר בידי מידע נוסף וניתוחים מקצועיים שלו, ובשל שאר גורמי הסיכון להם נתונה החברה, כאמור בסעיף 1.24 להלן.

1.18.3.3 סיכונים הכרוכים בטיפול בחומרים מסוכנים

1.18.3.3.1 רעלים

חברות הקבוצה מחזיקות, כל אחת, בהיתר רעלים בהתאם לחוק חומרים מסוכנים, הקובע הוראות בדבר כמויות החומרים המסוכנים שמותר לכל חברה להחזיק וכן הוראות בדבר אופן אחסונם והטיפול בהם. ההיתר כולל גם דרישות בדבר איתור מתקנים העשויים להיפגע ברעידת אדמה בעוצמה שהוגדרה והעלולים לגרום סיכון וכן דרישות למיגון מתקנים שאותרו על פי תוכנית מיגון שהועברה לבדיקת המשרד להגנת הסביבה, ולגביה מתקיימים דיונים עם המשרד בהמשך להערות שנתקבלו לתוכנית. העלויות הכרוכות במיגון המתקנים כאמור, אינן מהותיות לחברות הקבוצה. בהתאם להוראות הדין, פסולת רעילה מסולקת לאתרים מורשים על פי דין ופסולת מוצקה, כדוגמת קרקע מזוהמת, מסולקת לאתרי הטמנה, לרבות יצוא, לפי היתרים ספציפיים המתקבלים מהמשרד להגנת הסביבה או בהתאם לאישורים כלליים שפורסמו על ידי המשרד להגנת הסביבה. לחברה תלות בצדדים שלישיים המהווים אתרים מורשים יחידים לקליטת חומ"ס ממפעלי הקבוצה וככל שאותם אתרים לא יקלטו את החומ"ס אזי בנסיבות מסוימות פעילות היצור תיפגע.

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.18.3.4 סיכונים נלווים/עקיפים

1.18.3.4.1 בנוסף, חברות הקבוצה עלולות להיות מושא לתביעות הטוענות לנזק גוף או נזק לרכוש עקב היחשפות לחומרים מסוכנים או לזיהום סביבתי. לפרטים אודות תביעות מהותיות כאמור ראו באור 20א' לדוחות הכספיים המאוחדים.

1.18.3.4.2 כמו כן, בהינתן כי משקיעים קיימים ופוטנציאליים, כמו גם מחזיקי עניין אחרים בחברה, מפעילים בשנים האחרונות שיקולי ESG (Environmental, Social and Governance), הכוללים היבטי אקלים וסביבה, כחלק ממדיניות ההשקעות והמדיניות העסקית שלהם, להתנהלות החברה בתחום זה השלכות אפשריות על העמדת אשראי לחברה, עבודה מול מבטחים בינלאומיים, השקעה בניירות הערך שלה ועל ההתקשרויות המסחריות שלה. בכלל זה התניית מתן אשראי בעמידה בסטנדרטים של ESG, או הימנעות מהשקעות הון בחברה עקב פעילות בתחום הדלקים הפוסיליים; דבר שיכול להשליך על עלויות המימון של הקבוצה ואפשרויות גיוס ההון העתידי. תחולת הרגולציות מורגשת גם מצד לקוחות החברה, הנדרשים לעמוד בסטנדרטי דיווח בתחום הקיימות ונדרשים לאיסוף מידע רב לאורך שרשרת האספקה, לרבות מאת החברה ולעיתים כתנאי להתקשרות העסקית.

1.18.3.5 הוראות החלות על דוקור

1.18.3.5.1 דוקור כפופה הרגולציה הקשורה למפגעי זיהום אויר, קרקע ורעש ממתקניה. לדוקור היתר משנת 1995 לפי ה- Environmental Control Act (להלן בס"ק זה: "היתר ה-ECA"). החל מיום 31.10.2007 נדרשת דוקור לעמוד גם בדרישות הדירקטיבה לבקרה ומניעת זיהום של האיחוד האירופי (IPPC), אשר לפי בדיקתה היא עומדת בהן. כמו כן, בהתאם לדרישות היתר ה-ECA, על דוקור לעמוד בדרישות מחמירות לגבי רעש מפעילותה התעשייתית ולגבי אחסון חומרים מסוכנים. נכון למועד הדוח, דוקור עומדת בדרישות האמורות. נוסף על האמור, דוקור כפופה גם לתקנות SEVESO.

לדוקור היתר להזרמת מי שפכים הקובע מגבלות שונות ביחס להרכב השפכים.

1.18.3.5.2 לדוקור חשיפה מזיהום הקרקע עליה נמצא מפעלה ומזיהום מי תהום באזור המפעל, אשר מקורו לפי הערכת יועץ איכות סביבה לפני תחילת הפעלת המפעל (חלקו מתקופת פיתוח והכשרת האזור בו מצוי מפעלה על ידי רשות הנמלים של רוטרדם וחלקו מפעילות תעשייתית שקדמה לפעילותה של דוקור) ולכן אין לייחסו לדוקור. חשיפה זו התגלתה במהלך השלמת ההסכם לרכישת ההחזקות בדוקור בשנת 2008. להערכתנו של היועץ הזיהום אינו גבוה מספיק בשביל שהרשות המוסמכת תדרוש טיפול בקרקע, ולכאול נמסר כתב שיפוי בעניין זה, בגין תקופת החכירה שקדמה לרכישת דוקור בידי כאול.

1.18.3.5.3 רגולציית דיווחי קיימות (CSRD) נכנסה לתוקף בשנת 2024 באירופה תחת מדיניות ה-Green Deal, מוטמעת באופן מדורג במדינות האיחוד האירופי. רגולציה זו מחייבת חברות באירופה ובעולם, בהתאם לקריטריונים מוגדרים, להציג נתונים על קיימות והשפעות סביבתיות לרבות התמודדות עמן, וכוללת התייחסות להיבטי אקלים וכן לאסטרטגיית קיימות בתחומי הסביבה, החברה והממשל התאגידי. יצוין כי רגולציה זו עברה עדכון במהלך שנת הדיווח 2025, כך שבשלב זה אינה מחייבת את דוקור. יחד עם זאת, נוכח העובדה כי כיום אלפי חברות באירופה כפופות לרגולציית הדיווחים האמורה, לא מן הנמנע שדוקור תידרש, מעת לעת, לעמוד בדרישת גילוי נתוני קיימות מצד לקוחותיה הכפופים להן.

בתי זקוק לנפט בע"מ

- 1.18.4 **הליכים מנהליים או משפטיים הקשורים עם איכות הסביבה**
- 1.18.4.1 לפרטים אודות התראות, זימונים לשימועים, שימועים, הודעות על כוונה להטיל עיצומים כספיים, כתבי אישום וצווים, חקירות שהתקבלו בחברה, בכא"ל ובגדיב, בשל הפרות נטענות של היתרי הפליטה ו/או היתרי רעלים ו/או הצווים האישיים ו/או נהלי המשרד להגנת הסביבה, שהוצאו לחברות, ראו באור 20א' לדוחות הכספיים המאוחדים.
- 1.18.4.2 לפרטים בדבר תביעות ובקשות להכיר בתובענות כייצוגיות וכנגזרת, ראו באור 20א' לדוחות הכספיים המאוחדים.
- הערכת החברה, לרבות על דרך ההפניה, בדבר השפעתן הצפויה של התראות, דרישות או תביעות כאמור, על חברות הקבוצה הינה בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, וככזו אינה ודאית ועלולה שלא להתממש, כולה או חלקה, או שתתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הערכת החברה מבוססת, בין השאר, על הערכת הצעדים הנדרשים על מנת לעמוד בדרישות ועל עלות ביצועם, המושפעת מגורמים חיצוניים, לרבות ספקי ידע, ציוד ושירותים ועל צעדים הננקטים או צפויים להינקט על ידי המשרד להגנת הסביבה כמו גם על ניסיונה בניהול הליכים כאמור ועל חוות דעת מייצגיה בהליכים כאמור. ייתכן שהערכת החברה לא תתממש או תתממש בחלקה, בין היתר, אם סוג ההשקעות הנדרשות ישתנה ו/או אם תשתנה הערכת עלות ביצוען ו/או אם המשרד להגנת הסביבה ינקוט צעדים שונים מן הצפוי ו/או תתקבלנה החלטות שיפוטיות תקדימיות המחמירות עם החברה או חברות מסוגה, בתחום בכללותו או בעניינים מסויימים הנוגעים לחברה, ובשל שאר גורמי הסיכון להם נתונה החברה, כאמור בסעיף 1.24 להלן.**
- 1.18.5 **חקיקה, תקינה ורגולציה חדשה**
- 1.18.5.1 **תזכיר חוק רישום כימיקלים תעשייתיים, התשפ"א-2020 ("תזכיר חוק רישום כימיקלים")**
- ביום 1.10.2020, פורסם תזכיר חוק רישום כימיקלים על פיו, מטרת החוק היא לערוך מרשם לכימיקלים המיוצרים בישראל והמיובאים אליה. בשלב מוקדם זה, קשה להעריך כיצד כניסתו לתוקף של החוק המוצע תשפיע על החברה. יחד עם זאת, מניסיונה של החברה, מנגנונים דומים במדינות אחרות גרמו לשינוי בתחרות בתחום הכימיקלים, לאור השקעות נוספות שנדרשו באותם שווקים מצד יצרנים ויבואנים, אשר הביאו לפרישת שחקנים משווקים אלו.
- 1.18.5.2 **תנאים נוספים בהיתרי הרעלים לענין תרכובות PFAS**
- במהלך שנת 2024 הסדיר המשרד להגנת הסביבה שימוש בקצפי כיבוי המכילים PFAS בחוות דלקים. בחודש נובמבר 2024 פרסם המשרד להגנת הסביבה תנאים נוספים בהיתר רעלים לענין תרכובות PFAS, לאחר דיון בהערות הציבור. עיקרי הדרישות בתנאים אלו הינם החלפה או צמצום של השימוש בחומרים המכילים תרכובות PFAS, תוכנית ניהול פליטות PFAS לסביבה, תכנית להסדרת אחסון, תחזוקה ובקרה של עיסוק בתרכובות PFAS, ניהול פסולת מסוכנת המכילה PFAS ודיגום וניטור של תרכובות PFAS בשפכי תעשייה. תנאים אלה התווספו להיתרי הרעלים של חברות הקבוצה בדצמבר 2024, והחברות פועלות ליישום הנדרש. בשלב זה, החברה מעריכה כי ההוצאות הנדרשות לצורך עמידה בתנאים לעיל אינן מהותיות.
- 1.18.5.3 לפרטים אודות הצעת חוק האקלים, ראו סעיף 1.18.3.1.3 לעיל.

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.18.6 תקני ניהול איכות

לחברה ולחברות הבנות, תקני ניהול בתחומים רלוונטיים לעיסוקן, כדלקמן: (1) תקן ניהול איכות ISO 9001; (2) תקן ניהול איכות הסביבה ISO 14001; (3) תקן ניהול בטיחות ובריאות בתעסוקה בעבודה ISO 45001; (4) תקן ניהול אבטחת מידע ISO 27001; (5) תקן ניהול אנרגיה ISO 50001.

1.18.6.1 התקנים מעידים על איכות ניהול תהליכים בקבוצת בן בהתאם לסטנדרט ה-ISO, הן באופן כללי והן בתחומים אשר החברה מקנה להם תשומת לב רבה ורואה בהם יעדים ניהוליים אסטרטגיים - בטיחות, איכות סביבה, איכות מוצרים, ניהול וחסכון באנרגיה ואבטחת מידע.

1.18.6.2 החל משנת 2017, הוענק לחברה תו הפלטינה של מכון התקנים, המוענק לארגונים אשר חרטו על דגלם מחויבות לאיכות ומצוינות, ומחזיקים בחמישה תווי איכות ויותר, המעידים על התאמת מערכות ניהול תהליכים ומוצרים בהתאם לאמות המידה של תקנים בינלאומיים.

1.19 מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

מלבד דינים הנוגעים לאיכות הסביבה, כמפורט בסעיף 1.18 לעיל, חלים על פעילויות חברות הקבוצה חוקים, תקנות וצווים שונים הנוגעים לפיקוח על מחירים, רישוי עסקים, דיני תחרות, בטיחות, ובכל הנוגע לחברה גם הוראות שמקורן בהליך הפרטתה. עיקרי הדינים הרלוונטיים החלים בעיקר על פעילות חברות הקבוצה מפורטים להלן.

1.19.1 פיקוח ממשלתי על המחירים

מחיר מרבית מוצרי הדלק שמוכרת החברה, אינו מפוקח. הפיקוח על מחירי דלקים בשער בית זיקוק יוחל שוב, במקרה בו בית זיקוק לא יקיים את חובות הדיווח החלות עליו ביחס לכמויות מוצרי הנפט ומחיריהם או במקרה שחלקו של בית זיקוק אחד עלה על 50% מתוך היקף צריכת המוצר בשוק המקומי, ופחות מ-15% מהיקף זה, יהיה מצוי בידי בית זיקוק אחר.

צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (מחיר מירבי לגפ"מ בשער בית זיקוק), התש"ס-2000, קובע כי משטר פיקוח על מחירי הגפ"מ, יחול על פי פרק ז' לחוק הפיקוח (דיווח על רווחיות) ובמקרים בהם יתברר כי בית זיקוק מכר גפ"מ במחיר העולה על מחיר הייבוא בחודש הקודם לחודש שבו בוצעה המכירה (כהגדרתו בצו), או כי בית זיקוק סיפק גפ"מ לצרכנים שונים במחיר שונה באותו מועד, יחול פרק ו' לחוק הפיקוח (בקשה להעלאת מחיר). ביום 3.1.2024 פורסמו תיקונים לצו (זאת לאחר פניה של החברה לוועדת המחירים המשותפת למשרד האוצר ולמשרד האנרגיה והתשתיות (להלן בס"ק זה: "**ועדת המחירים**")) ושימוע שהתקיים בעקבותיה), שלפיהם התקבלו חלק מטענות החברה ושונה אופן חישוב המחיר. בנוסף ניתנו הוראות לגבי תחולת הצו על גפ"מ אוטומטיבי. התיקונים נכנסו לתוקפם ביום 1.2.2024.

מחיריהם של שירותי תשתית של אחסון, הזרמה וניפוק של מוצרי דלק שצורכת החברה ומספקת (למעט שירותי תשתית שרוכשת החברה מקצא"א ולמעט חלק משירותי תשתית שמספקת החברה), קבועים בצו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (תעריפי תשתית במשק הדלק), התשע"ד-2014. צו זה קובע שורה של שירותי תשתית שתעריפיהם מפוקחים, וכן קובע ביחס לשירותים אלה תקני שירות, אשר מגדירים את מערכת החובות והזכויות של נותני שירותי התשתית ושל מקבליהם, לרבות כללים לעניין טיב השירות, אחריות לאיכות מוצרי הדלק ומתן שירותים באופן שוויוני.

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.19.2 מעת לעת מתעדכנים התעריפים המרביים לשירותי התשתית, המשולמים במשק הדלק בישראל באופן שהעלה את תעריפי התשתית המשולמים על ידי החברה. החברה פועלת להתייעלות מרבית בשימוש בשירותי תשתית שהיא מקבלת ואשר כפופים לפיקוח מחירים. בשנת 2023 נשלח לחברה סיכום דיון של ועדת המחירים מיום 14.7.2022 לבחינת מחירי פעילויות תשתית במשק הדלק הקבועים בצו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (תעריפי תשתית במשק הדלק), התשע"ד-2014 (להלן בס"ק זה: "הצו"). לפי הצו שנחתם ביום 27.1.2025 ופורסם ברשומות ביום 2.2.2025, מחירי פעילויות התשתית אותם משלמת החברה התייקרו. להערכת החברה, הצו שנחתם צפוי לייקר את התשלומים שמשלמת החברה בגין שימוש בתשתיות נפט בהיקף שנתי המוערך בכ-5.5 מיליון דולר (בתלות בשער היציג ובהיקף השימוש בתשתיות). ביום 10.3.2025 הגישה החברה עתירה לבג"צ בקשר לצו שנחתם בג"ץ-26381-03-25 בתי זקוק לנפט בע"מ נ' שר האנרגיה והתשתיות ואח'; להלן בס"ק זה: "העתירה"), לרבות כנגד גובה המחירים שנקבעו בו.

1.19.3 עוד, ביום 24.12.25 נשלח לחברה סיכום דיון של ועדת המחירים מיום 15.12.25, במסגרתו המליצה ועדת המחירים לאשר תוספת של עד 4% בחלק מהתעריפים המפוקחים בצו, באופן חריג ותכוף, שלא במועד העדכון הקבוע (להלן בס"ק זה: "המלצות הוועדה"). החברה התנגדה נחרצות להמלצות הוועדה, ועקב כך התקיים שימוע ביום 5.2.26. ככל שהמלצות הוועדה יאושרו, מחירי פעילויות התשתית אותם משלמת החברה יתייקרו. להערכת החברה, קבלת המלצות הוועדה צפויה לייקר את התשלומים שמשלמת החברה בגין שימוש בתשתיות נפט בהיקף שנתי המוערך בכ-3 מיליון ש"ח נוספים (בתלות בהיקף השימוש בתשתיות).

המידע האמור לעיל ביחס להשפעה על תוצאות פעילות הקבוצה של מימוש הצו על החברה הינו מידע צופה פני העתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, וכנזה אינו ודאי ועלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או שיתממש באופן שונה מכפי שנצפה. מידע זה מבוסס על הערכות החברה לגבי השימוש בתשתית והיקף ואופי הפעילות הצפוי אשר עשויה להשתנות כתוצאה מגורמים שונים, לרבות דרכי הפעולה האפשריות והחלופות לשימוש בתשתיות הרלוונטיות. השלכות אלו עשויות שלא להתממש, להתממש בחלקן בלבד או באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, וזאת כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, כגון היקף השימוש בתשתיות הנובע מהזמנות לקוחות המתקבלות בחברה ומקור הגלמים.

1.19.4 פיקוח על מונופולין
בשנת 1988 הכריז הממונה על התחרות, כי החברה הינה מונופולין בתחום שירותי זיקוק דלק. כיום ומזה שנים רבות, החברה איננה מספקת שירותי זיקוק דלק, אלא מוכרת מוצרי נפט, כך שהתנאים הקבועים בהכרזה אינם רלוונטיים לפעילותה הנוכחית של החברה. יחד עם זאת, החברה מעריכה, בין היתר בהתחשב בתיקון חוק התחרות הכלכלית, אשר נכנס לתוקפו בראשית שנת 2019 והרחיב באופן משמעותי את הגדרת בעל מונופולין, כי בעתיד הנראה לעין היא עשויה להמשיך ולהיות בעלת מונופולין בחלק ניכר ממוצרי הנפט הנמכרים על ידה.
כאו"ל הוכרזה כבעלת מונופולין באספקת אתילן ופוליאיתילן בצפיפות נמוכה.

בתי זקוק לנפט בע"מ

בהתאם לחוק התחרות הכלכלית, חלות על חברות הקבוצה ובכלל זה על החברה - ביחס למוצרים שבהם מי מהן היא בעלת מונופולין - הוראות החוק האמור, המסדירות פעולתם של מונופולים, ובכלל זה כוללות איסור על סירוב בלתי סביר לספק את הנכס או השירות שבמונופולין, איסור לנצל לרעה את מעמד בעל המונופולין בשוק באופן העלול להפחית את התחרות בעסקים או לפגוע בציבור, איסור לגבות מחיר מופרז על מוצרי החברה שבמונופולין, וכדומה.

חוק משק הגז הטבעי

1.19.5

בחוק משק הגז הטבעי נקבע, כי מזקק נפט או גורם קשור למזקק נפט רשאי למכור או לשווק גז טבעי, בהתקיים תנאים אלה:

(1) הוא לא יתנה מכר או שיווק של גז טבעי בקניית שירות או מוצר אחר ממנו או מאדם אחר, או באי-רכישתו של שירות, מוצר או גז טבעי מאדם אחר;

(2) (א) הוא לא יפעיל ולא ינהל תחנות תדלוק שניתן לתדלק בהן באמצעות גז טבעי, לא יהיה בעל זכות למכור או לשווק להן גז טבעי באופן בלעדי או לא יחזיק בהן אמצעי שליטה, אם מספר תחנות התדלוק כאמור עולה על עשרים או אם שיעורן עולה על 25% ממספר תחנות תדלוק כאמור בישראל, לפי הגבוה, והכול בין לבדו ובין יחד עם אחר שהוא מזקק נפט או גורם קשור למזקק נפט, לפי העניין;

(ב) במניין תחנות התדלוק כאמור בפסקת משנה (א) יובאו בחשבון כל התחנות שמזקק נפט או גורם קשור אליו מפעיל, מנהל, בעל זכות למכור או לשווק להן גז טבעי או מחזיק בהן אמצעי שליטה כאמור באותה פסקת משנה;

(3) הוא עומד בתנאים נוספים ככל שקבע שר התשתיות הלאומיות, בהסכמת שר האוצר ובאישור ועדת הכלכלה של הכנסת.

החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות

1.19.6

בשנת 2024 החליטה הוועדה לצמצום ריכוזיות, מכח החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013 ("חוק הריכוזיות"), כי הקבוצה, אשר בעקבות מכירת החברה לישראל בע"מ את מניותיה בחברה – כבר אינה נמנית על קבוצת עידן עופר, מוגדרת כגורם ריכוזי בפני עצמה. הקבוצה נחשבת ריכוזית בשל היקף פעילותה שעולה על מחצית מהפעילות בתחום ייצור גפ"מ, ובזיקוק דלק, בנוסף, מוגדרת כתאגיד ריאלי משמעותי.³⁷ כמו כן, בעלי השליטה בחברה, ה"ה עדי פדרמן, אלכס פסל יעקב גוטנשטיין התווספו לרשימות הגורמים הריכוזיים.

משמעות היות החברה "גורם ריכוזי" היא שמתן רישיונות או זיכיונות בתשתיות חיוניות מחייבים את המאסדר (רגולטור) לשקול שיקולי ריכוזיות כלל-משקית ולהיוועץ בוועדה לצמצום הריכוזיות לגבי השלכות של הקצאה של זיכיון או רישיון על הריכוזיות הכלל-משקית. כמו כן תתכנה לכך השלכות גם בהקשר של חובת הפרדה בין תאגידים ריאליים משמעותיים ובין גופים פיננסיים משמעותיים כהגדרתם בחוק הריכוזיות.

³⁷ <https://www.gov.il/he/pages/press-concentrlist2024>

בתי זקוק לנפט בע"מ

נדבך נוסף של חוק הריכוזיות, הינו מגבלה, ככלל, על מבנה פירמידאלי של חברות לשתי שכבות של תאגידים מדווחים (הנקראים בחוק הריכוזיות "חברת שכבה"). למועד אישור הדוח נחשבת החברה, הנשלטת בידי מפ"ב (שהינה תאגיד מדווח), לחברת שכבה שנייה.

1.19.7 רישיונות

החברות אוחזות ברישיונות העיקריים הבאים הנדרשים לצורך פעילותן והקובעים תנאים לפעילותן:

תוקף הרישיון	הגוף המרשה	מחזיק הרישיון	סוג הרישיון
15.04.2026	עיריית חיפה ⁽¹⁾	החברה	רישיון עסק
15.04.2026	עיריית חיפה ⁽¹⁾	כאו"ל	רישיון עסק
15.04.2026	עיריית חיפה ⁽¹⁾	גדיב	רישיון עסק
30.09.2026	עיריית חיפה ⁽¹⁾	החברה	רישיון עסק לשינוע גז ודלק
30.09.2026	עיריית חיפה ⁽¹⁾	גדיב	רישיון עסק שינוע דלק
31.12.2026	משרד האוצר - רשות המיסים	החברה	רישיון לייצור ולהפעלת אתר אחסון דלק
31.12.2026	משרד האוצר - רשות המיסים	גדיב	רישיון לייצור דלק ואישור מקום ייצור
30.11.2027	משרד האנרגיה	החברה	רישיון ספק גז
09.05.2031	משרד האנרגיה - רשות החשמל	החברה	רישיון ייצור חשמל

(ג) רישיונות העסק כפופים לתנאים הניתנים על ידי "נותני האישור" לרבות המשרד להגנת הסביבה, רשות הכבאות, משרד הכלכלה, לפי העניין. החברות פועלות על מנת לחדש את תוקפו של כל רישיון הדרוש להן לשם פעילותן לקראת מועד פקיעת תוקפו של אותו רישיון. בכפוף להמשך עמידתה בתנאי הרישיונות שהוצאו לה, החברה אינה רואה עילה לאי חידוש רישיונות אלו.

הערכת החברה בדבר חידוש רישיונות הנחוצים לה לצורך פעילותה הינו מידע הצופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך ותלוי - בין היתר - בהחלטותיהם של צדדים שלישיים בעלי סמכות מכח דין. לפיכך הערכה זו יכולה שלא להתממש, או שהתנאים ברישיונות יכולים להשתנות באופן אשר יכביד על החברה בניהול עסקיה.

לפרטים אודות היתרים הנוגעים לאיכות הסביבה ולחומרים מסוכנים ראו סעיף 1.18.2.5 לעיל.

1.19.8 הוראות רגולציה נוספות החלות על החברה:

- (1) מפעל חיוני - מפעלי קבוצת בז"ן הוכרזו כמפעלים חיוניים, בהתאם לחוק שירות עבודה בשעת חירום, התשכ"ז-1967, המסדיר את פעילותם בעתות חירום. מפעל חיוני הוא מפעל שהוכרז ככזה על ידי משרדי הממשלה שהוסמכו לכך, שפעולתו חיונית לקיום הספקה ושירותים חיוניים. החוק מסמיך את שר העבודה והרווחה לחייב, בעיתות חירום, עובדים של החברה ואנשים שאינם עובדי החברה, להתייצב לשירות עבודה במפעלה של החברה.
- (2) עבודה בימי מנוחה - לחברות היתר מיוחד להעסקת עובדים בימי מנוחה שבועית, בהתאם להוראות חוק שעות עבודה ומנוחה, התשי"א-1951, אשר הינו בתוקף עד ליום 30.9.27 וביחס לכאו"ל עד ליום 31.12.2026.
- (3) תקנים - לרוב ממוצרי הנפט שמוכרת החברה, קיימים בישראל תקנים רשמיים. לגבי חלק נוסף ממוצרי הנפט קיימים תקנים ישראליים או הוראות הנוגעות לאיכותם בצווים לפי חוק הפעלת רכב (מנועים ודלק), התשכ"א-1961, ולעתים, נקבע המפרט בו מספקת החברה את מוצריה בהסכמה בין החברה לבין הלקוח.

בתי זקוק לנפט בע"מ

(4) **גפ"מ** - תקנות הסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה) (מכירת גז על ידי בתי זיקוק וספקי גז), התש"ע-2009, מחילות על החברה הוראות שונות שנועדו להסדיר את אופן הספקת הגפ"מ על ידי החברה לספקי הגז השונים באופן כללי ובעתות מחסור בגפ"מ.

1.19.9 הגנה על אינטרסים חיוניים של המדינה בחברה - הוראות חוק החברות הממשלתיות וצו האינטרסים החיוניים

פרק ח'2 לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975, מסמיך את ראש הממשלה ושר האוצר, להכריז בצו כי למדינה אינטרסים חיוניים בקשר לחברה בהפרטה ולקבוע בצו הוראות שנועדו להגן על האינטרסים החיוניים של המדינה. מכח חוק זה הוצא צו החברות הממשלתיות (הכרזה על אינטרסים חיוניים למדינה בחברת בתי זקוק לנפט בע"מ), התשס"ז-2007 (בסעיף זה: "**הצו**" או "**צו האינטרסים**").

1.19.10 הוראות העיקריות של צו האינטרסים:

1.19.10.1 כללי

פעילות החברה כפופה להוראות צו האינטרסים, המפרט את האינטרסים החיוניים שיש למדינה בקשר לחברה:

- (1) שמירת אופייה של החברה כחברה ישראלית שמרכז עסקיה וניהולה יהיו בישראל;
- (2) מניעת חשיפה או גילוי של מידע סודי, מטעמים של ביטחון המדינה;
- (3) קידום התחרות ומניעת ריכוזיות במשק הדלק;
- (4) מניעת היווצרות של עמדת השפעה על החברה של גורמים עוינים או של גורמים העלולים לפגוע בביטחון המדינה או ביחסי החוץ שלה;
- (5) הבטחת קיומה הרציף של פעילות זיקוק נפט גולמי, ייצור מוצריו ואספקתם בישראל.

על מנת להבטיח את קיומם של האינטרסים הנ"ל, קובע הצו מגבלות וחובות שונות, שעיקריהן יפורטו להלן.

1.19.10.2 מגבלות על החזקה בשליטה או באמצעי שליטה

- (1) איסור על רכישה או החזקה בשליטה בחברה ללא אישור מראש ובכתב מאת ראש הממשלה ושר האוצר (בסעיף זה: "**השרים**");
- (2) איסור על החזקה של אמצעי שליטה מסוג מסוים בחברה בשיעור 24% או יותר בלא אישור בכתב ומראש מאת השרים ואיסור על הגדלת החזקות מעבר לשיעור שנקבע באישור;
- (3) קביעת מגבלות על זהותו של בעל שליטה או מי שמחזיק 5% או יותר מאמצעי השליטה בחברה, הנוגעות לאיסור על אחזקות צולבות (בשיעור העולה על 5%) בחברה ובתאגיד המחזיק אחד מאלה: ב"א, תשתיות אחסון, הזרמה וניפוק, תשתיות נמליות ותאגיד העוסק בגז טבעי, וכן על גורם הרשום או בעל פעילות במדינה עוינת; החברה פנתה אל השרים בבקשה להגדיל את שיעור האחזקות הצולבות המותרות על פי הצו ל-10%. בהמשך לכך, ביום 8.6.2025 אישרה ועדת שרים לענייני הפרטה תיקון לצו הקובע, בין היתר, כי לגופים מוסדיים תותר החזקה צולבת בשיעור של עד 7.5% במניות החברה ובחברת ב"א, בכפוף לכך שבדירקטוריון החברה לא מכהן דירקטור שהציע אותו גוף מוסדי או דירקטור המכהן בתפקיד מרכזי בגוף המוסדי או עובד בגוף המוסדי ("דירקטור קשור"), אם בדירקטוריון ב"א מכהן דירקטור קשור לאותו גוף מוסדי.
- (4) נקבעה חובת דיווח מיידית לחברה על החזקת שליטה או אמצעי שליטה בשיעורים הטעונים אישור על פי הצו, מבלי שניתן לכך אישור מראש, לרבות עקב מימוש שיעבוד על אמצעי שליטה, או מימוש זכות אחרת שהוקנתה לו;

בתי זקוק לנפט בע"מ

(5) חיוב אדם המחזיק שליטה או אמצעי שליטה ללא אישור למכור את החזקותיו ולא יהיה תוקף כלפי החברה להפעלת זכות מכוח החזקות חורגות.

1.19.10.3 היתר השליטה מכח צו האינטרסים³⁸

1.19.10.3.1 החל מחודש ספטמבר 2022 נכנס לתוקף היתר חדש לשליטה ואחזקת אמצעי שליטה בחברה מכוח צו האינטרסים אשר ניתן למפ"ב, PCH ולבעלי השליטה היחידים במפ"ב: ה"ה עדי פדרמן, יעקב גוטנשטיין, ואלכס פסל (להלן: "ההיתר", "בעלי ההיתר היחידים" וביחד עם מפ"ב ו-PCH יכוננו להלן: "בעל ההיתר")³⁹. אשר הסדיר, בין היתר, את רכישת מניות החברה מידי החברה לישראל בע"מ ("החברה לישראל") על ידי מפ"ב ו-PCH.

1.19.10.3.2 בהתאם להיתר השליטה, רשאי בעל ההיתר להיות בעל שליטה היחיד בחברה ולהחזיק 24% או יותר מאמצעי השליטה בה.

1.19.10.3.3 היתר השליטה כפוף לקיום הדרישות, התנאים וההתחייבויות הקבועים בו על ידי מפ"ב, PCH ובעלי ההיתר היחידים במפ"ב.

1.19.10.3.4 כמו כן ההיתר מותנה בכך, כי בעלי ההיתר יחזיק את אמצעי השליטה בחברה עבור בעלי ההיתר ולא עבור כל גורם אחר, וכי מפ"ב ו-PCH בלבד, בשליטת בעלי ההיתר היחידים בלבד, יפעילו את השליטה ואמצעי השליטה בחברה, לפי שיקול דעתן הבלעדי והמוחלט של מפ"ב ו-PCH⁴⁰.

1.19.10.3.5 למען שלמות התמונה יצוין כי למיטב ידיעת החברה, ביום 7.8.2024 הודיעה מפ"ב (אסמכתא: 2024-01-080433), כי קיבלה הודעה בכתב מרשות החברות הממשלתיות, ולפיה הרשות מודיעה על הפסקת הטיפול בפניית מר מיכאל בבורוב, מר אוהד שוורץ ומר אדר שוורץ למתן היתר שליטה בחברה על פי צו החברות הממשלתיות (הכרזה על אינטרסים חיוניים למדינה בחברת בתי זיקוק לנפט בע"מ), תשס"ז-2007.

1.19.10.3.6 כמו כן וכאמור בדיווחי החברה מיום 16.2.2025 ומיום 23.2.2025 (אסמכתאות מס' 2025-01-010777 ו-2025-01-012111) מר עדי פדרמן, באמצעות חברות בשליטתו, התקשר ביום 13.2.2025 עם חברת גרין אויל בע"מ ועם חברת גרין אלסקה בע"מ, שעובר להתקשרות הייתה בבעלותם המשותפת של מבקשי ההיתר ושל בעלי ההיתר היחידים (ועם השלמת העסקה תיוותר בשליטתו הבלעדית של מר בבורוב), בהסכם מותנה לרכישת חלק ממניות אלסקה במפ"ב ואת כל זכויותיה בהלוואה ההמירה שהעמידה למפ"ב וליציאת בעלי ההיתר היחידים מגרין אלסקה. כמו כן נחתם הסכם מותנה בין בעלי ההיתר היחידים בינם לבין עצמם בין היתר באשר לאופן ההצבעה בדירקטוריון החברה, לפרטים נוספים בדבר הודעת מפ"ב בדבר הסכמים שנחתמו בין בעלי המניות של מפ"ב כאמור, ראו דיווחי החברה מהימים 16.2.2025 ו-23.2.2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-010777 ו-2025-01-012111, בהתאמה), אשר האמור בהם מובא כאן על דרך ההפניה.

³⁸ הפרטים בסעיף זה הינם למיטב ידיעת החברה.

³⁹ יצוין כי בין בעלי ההיתר היחידים נמנה בשנת הדוח גם מר דיוויד פרדמן ז"ל.

⁴⁰ וכן בהתבסס על הצהרת בעלי ההיתר לפיה לא ידוע לו על מניעה חוקית כלשהי העלולה לפגוע ביכולתו להפעיל את השליטה ואמצעי השליטה כאמור, לרבות הליכי כינוס נכסים, פשיטת רגל או פירוק או הסכם או הסכמה עם צד ג' כלשהו.

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.19.10.3.7 לפרטים אודות רכישת מלוא השליטה בחברה על ידי מפ"ב מהחברה לישראל בע"מ (שהיתה בעלת השליטה בחברה יחד עם מפ"ב עד למועד זה), ראו סעיפים 1.3.2 – 1.3.4 לפרק תאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024, שפרסמה החברה ביום 12.3.2025 (אסמכתא: 2025-01-016302), ואשר האמור בו מובא כאן על דרך ההפניה וכן דיווחי החברה מהימים 7.9.2022, 18.9.2022 ו-12.2.2023 (אסמכתאות, בהתאמה: 2022-01-092931, 2022-01-095826 ו-2023-01-013717), אשר האמור בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

1.19.10.4 מרכז העסקים וניהול שוטף

להלן המגבלות העיקריות שקובע צו האינטרסים לגבי ניהולה של החברה:

- (1) החברה תהיה בכל עת חברה מאוגדת ורשומה בישראל, אשר הניהול השוטף ומרכז עסקיה יהיו בישראל.
- (2) רוב הדירקטורים בחברה, ובהם יושב ראש הדירקטוריון, יהיו אזרחי ישראל ותושביה ובעלי סיווג ביטחוני והתאמה ביטחונית לתפקיד, כפי שיקבע שירות הביטחון, אלא אם הסכים שירות הביטחון הכללי בכתב ומראש לחרוג מכך בתנאים שייקבעו.
- (3) בעלי התפקידים בחברה, המנויים להלן, יהיו אזרחי ישראל או תושביה ובעלי סיווג ביטחוני והתאמה ביטחונית לתפקיד, כפי שיקבע שירות הביטחון הכללי: מנכ"ל וממלא מקומו, סגני המנהל בתחומי ההנדסה, תפעול ומערכות מידע, יועץ משפטי, סגנו וממלא מקומו, מבקר פנים, ממונה הביטחון וצוותו, אחראי על מערכות ממוחשבות חיוניות וצוותו, בעלי תפקידים או נושאי משרה נוספים ונותני שירותים לחברה, לרבות יועצים שמגיע אליהם מידע שהוגדר כמסווג ביטחונית או העובדים בפעילות עם גורמי הביטחון כפי שייקבע בתיאום עם ממונה הביטחון והמנהל הכללי של החברה.

1.19.10.5 בהקשר זה יצוין כי החברה וכא"ל כפופות גם לחוק להסדרת הבטחון בגופים ציבוריים, התשנ"ח-1998 הקובע הוראות מיוחדות לעניין הסדרים ביטחוניים במתקניהן. החוק מחייב את החברה למנות ממונה בטחון וממונה מערכות ממוחשבות חיוניות, מקנה לממונה הבטחון סמכויות שונות לביצוע פעולות אבטחה בחברה, ומחייב את החברה לפעול בהתאם להנחיות המשטרה בעניין פעולות אבטחה פיזית, ולהנחיות שירות הביטחון הכללי בעניין פעולות אבטחת מידע. הוראות החוק בכל הנוגע לפעולות לאבטחת מערכות ממוחשבות חיוניות חלות גם על כא"ל.

1.19.10.6 שינויים במבנה החברה

מכוח צו האינטרסים, הפעולות המפורטות להלן טעונות אישור מראש ובכתב מאת השרים לאחר שהתייעצו עם שר התשתיות הלאומיות: פירוק מרצון של החברה; פשרה או הסדר בין החברה לבין נושיה או בעלי מניותיה; מיזוגה של החברה עם חברה אחרת; פיצול החברה, למעט פיצול שעניינו אך ורק העברת נכסים של החברה שאינם משמשים לזיקוק נפט גולמי וייצור מוצריו ואספקתם בישראל.

1.19.10.7 מגבלות נוספות על פעילות החברה מכוח צו האינטרסים

- (1) על החברה חלות מגבלות שונות בתחום שיווק התזקינים בתחנות הדלק. כך, בין היתר, החברה לא תהיה רשאית להחזיק זכויות בתחנות תדלוק המהוות 20% או יותר מכלל תחנות התדלוק בישראל, אלא בהתקיים התנאים שנקבעו בצו האינטרסים; החברה לא תרכוש מגורם אחד, במהלך תקופה של שלוש שנים, זכויות בתחנות תדלוק אם אלה מהוות יותר מ-7.5% מכלל תחנות התדלוק בישראל; החברה לא תרכוש שליטה או 5% או יותר מאמצעי שליטה בתאגיד שעיסוקו שיווק תזקינים בתחנות תדלוק, אשר הממונה על התחרות קבע כי פעילותו היא בעלת פריסה ארצית, אלא אם כן קבעו השרים, לאחר התייעצות עם הממונה על התחרות, כי יאה בכך בכדי לקדם את התחרות במשק הדלק.

בתי זקוק לנפט בע"מ

- (2) החברה לא תחזיק שליטה ולא תהיה בעלים, מחזיק או מפעיל, במישרין או בעקיפין, לרבות באמצעות תאגיד שבשליטתה או שהיא מחזיקה בו 5% או יותר מאמצעי שליטה, של תשתית נמלית לייבוא או לייצוא של מוצרי נפט בישראל, אלא אם כן התקיימו התנאים שנקבעו בצו האינטרסים.
- (3) החברה לא תהיה בעלת מונופולין כמשמעו בסעיף 26 לחוק התחרות הכלכלית, בין אם הוכרז ובין אם לא, בניפוק, בהזרמה או באחסון של מוצרי נפט בישראל, לרבות באמצעות תאגיד שבשליטתה או שהיא מחזיקה בו 5% או יותר מאמצעי השליטה, אלא אם נתקיימו תנאים שנקבעו בצו האינטרסים.
- (4) החברה לא תחזיק שליטה או 5% או יותר מאמצעי השליטה בבו"א או בפי גלילות או באחד ממסופיה.

1.20 ביטוח

חברות הקבוצה מבטחות בגין סיכונים שונים הקשורים עם אופי עיסוקיהן. נכון למועד הדוח, פוליסות הביטוח המהותיות של חברות הקבוצה, הנרכשות על ידן במשותף, הינן כמפורט להלן:

- 1.20.1 **ביטוח רכוש ואובדן רווחים** - הפוליסה מכסה נזק פיזי ישיר ונזק תוצאתי, בגבול אחריות כולל של 1.75 מיליארד דולר למקרה ולתקופה, כאשר תקופת השיפוי המרבית בגין נזק תוצאתי הינה 30 חודשים. בפוליסה נקבעו גבולות כיסוי נמוכים יותר לסיכונים מסוימים והיא כפופה להשתתפות עצמית כמקובל בענף.
- 1.20.2 **פוליסת ביטוח כנגד פעולות טרור ומלחמה** - בנוסף לזכויות המוענקות על-פי חוק מס רכוש וקרן פיצויים, התשכ"א-1961, רכשו חברות הקבוצה פוליסה המעניקה כיסוי מסוים כנגד נזק תוצאתי הנובע מפעולות טרור ומלחמה כמפורט להלן. בעקבות הפגיעות הישירות במתקני הקבוצה על ידי הטילים האירניים במסגרת מבצע "עם כלביא", והצפי לגבי ניצול הכיסוי הביטוחי העמד לרשותה, התקשרה החברה בפוליסת ביטוח חדשה לכיסוי נזק תוצאתי. נכון למועד הדוח, היקף הכיסוי הביטוחי עומד על 400 מיליון דולר מעל לנזק ראשוני בסך 50 מיליון דולר, לתקופת שיפוי של עד 30 חודשים, ובכפוף גם להשתתפות עצמית של 30 ימים. עיקר הפוליסה בתוקף עד לחודש דצמבר 2026.⁴¹
- 1.20.3 **ביטוחי חבות** - חברות הקבוצה רכשו פוליסות המכסות חבות חוקית בקשר עם נזק פיזי ונזק תוצאתי הנובע מכך לצד שלישי שנגרמו עקב פעילות ואספקת מוצרים בידי החברה; נזקי גוף של צד שלישי כתוצאה מפעילות ואספקת מוצרים שנעשית בידי החברה; נזקי גוף לעובדי החברה; זיהום תאונתי; זיהום סביבתי מתמשך כתוצאה מאירועים שאירעו החל משנת 1999 (למעט בקשר לזיהום נחל הקישון) וחבות החברה בקשר עם חכירת כלי שיט; היקפי הכיסוי וההשתתפות העצמית של החברה קבועים בפוליסות ומשתנים בהתאם לנושאי הכיסוי.
- 1.20.4 **ביטוח הובלת מטענים בים** - הפוליסה מעניקה כיסוי ביטוחי בגין אבדן או נזק למטענים בתובלה בינלאומית ומלאי של חברות הקבוצה המאוחסן מחוץ לחצרי החברה, בהיקף של עד 300 מיליון דולר.
- 1.20.5 **פוליסת אחריות דירקטורים ונושאי משרה** - החברה מחזיקה בפוליסה שוטפת לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בה ובחברות בהן היא מחזיקה במישרין ובעקיפין, בגבולות אחריות של 220 מיליון דולר (גבול האחריות לחבות הכוללת גם שיפוי לחבות החברה עצמה הינו בגובה של 180 מיליון דולר), המכסה גם תביעות בנושא ניירות ערך. בנוסף, לחברה פוליסת run-off בגבולות אחריות של 190 מיליון דולר לתקופה של שבע שנים (החל מיום 15.9.2022) לכיסוי תביעות שתוגשנה בתקופת הביטוח בגין מעשים שארעו עד ליום רכישת הביטוח.

⁴¹ שכבת כיסוי (Excess Layer) בהיקף של 100 מיליון דולר, מעל שכבת כיסוי של 300 מיליון דולר, בתוקף עד ליום 15.07.2026.

בתי זקוק לנפט בע"מ

- 1.20.6 **דוקור מבוטחת בגין סיכונים שונים** הקשורים עם אופי עיסוקה. פוליסות הביטוח המהותיות של דוקור, נכון למועד דוח זה, הינן פוליסת ביטוח רכוש ואבדן רווחים, בגבולות אחריות נמוכים מאלה של החברה.
- 1.20.7 **ביטוחי אשראי** - חברות הקבוצה מחזיקות בפוליסות שוטפת לביטוח אשראי לקוחות, לצורך צמצום חשיפה לסיכון הנובע ממתן האשראי, הכוללות השתתפות עצמית.
- 1.20.8 יצוין כי הכיסוי הביטוחי על פי כל אחת מהפוליסות המתוארות לעיל, מותנה בתנאים ובכפוף לחריגים הקבועים בכל אחת מהפוליסות כאמור. על אף שהחברה מבוטחת בכיסוי לנזקים שונים אשר עלולים להיגרם בקשר לפעילותה, לא כל הסיכונים האפשריים מכוסים או ניתנים לכיסוי מלא בפוליסות השונות שנערכו. לפיכך, תקבולי הביטוח, ככל שיתקבלו, לא בהכרח יכסו את מלוא היקף הנזקים ו/או את כל ההפסדים האפשריים. כמקובל, במקרה של נזקים לרכוש, ככל שלא יבוצע כינון כחדש, סכום הכיסוי יהיה לפי ערך שיפווי שיחושב על פי הוראות הפוליסה. כמו כן, אין כל ודאות כי ניתן יהיה לרכוש פוליסות מתאימות בעתיד בתנאים מסחריים סבירים, או בכלל. בנוסף, קיימים ביטוחים מסוימים שהחברה עשויה להחליט שלא לעורכם כלל מטעמים שונים כגון היעדר כדאיות כלכלית. יצוין, כי ההחלטה על סוג והיקף הביטוח מתקבלת תוך התחשבות, בין היתר, בעלות הביטוח, טיבו והיקפו של הכיסוי המוצע, דרישות החוק הרלוונטיות, והיכולת להשיג כיסוי מתאים בשוק הביטוח.

הסכמים מהותיים 1.21

חברות הקבוצה מתקשרות מעת לעת בהסכמים מהותיים לפעילותן, שאינם במהלך העסקים הרגיל. לפרטים אודות הסכמים מהותיים כאמור אשר החברה או חברות מאוחדות שלה הן צד להם, ראו באור 20ב'(1, 4-6) לדוחות הכספיים המאוחדים.

הליכים משפטיים 1.22

- 1.22.1 כנגד החברה וחברות מאוחדות שלה תלויות ועומדות תובענות שונות, ובכלל זה בקשות להכיר בתובענות כנגדה, וכנגד נושאי משרה בה בעבר ובהווה, כתובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תביעות כתביעות נגזרות בשם החברה. לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים אשר החברה ו/או חברות מאוחדות שלה הינן צד להם, ראו באור 20א' לדוחות הכספיים המאוחדים.
- 1.22.2 יצוין כי, ביום 7.7.2025 התקבלה במשרדי החברה בקשה לגילוי ועיון במסמכים לפי סעיף 198א לחוק החברות, שהוגשה לבית משפט מחוזי בחיפה ("הבקשה"). בבקשה נטען כי על החברה למסור למבקשת מידע ומסמכים הנוגעים להחלטות שנתקבלו בדירקטוריון החברה ועל ידי נושאי המשרה ביחס לפוליסות הביטוח שרכשה החברה ביחס לנכסיה שנפגעו במהלך מתקפת טילים מצד איראן כנגד ישראל בתאריכים 14-16.6.2025 (כמפורט בסעיף 1.6.3.4 לעיל). בבקשת הגילוי לא נתבע סעד כספי. למועד זה טרם הסתיימה הגשת כתבי הטענות בבקשה.

בתי זקוק לנפט בע"מ

יעדים ואסטרטגיה עסקית	1.23
1.23.1	לצד שימור וייעול פעילות הייצור השוטפת, קבוצת בזן עדכנה את תוכניתה האסטרטגית ופועלת לפיתוח מקורות הכנסה רלוונטיים משמעותיים נוספים תוך הרחבת נוכחותה לאורך שרשרת הערך של תחום פעילותה. במקביל, ממשיכה הקבוצה לפעול בהתאם לחזונה להוות גשר חיוני לעתיד משק האנרגיה לתחבורה בישראל תוך הובלת טרנספורמציה מוכוונת קיימות וחדשנות בפעילות הזיקוק והפולימרים.
1.23.2	הנהלת החברה, בהנחיית ופיקוח הדירקטוריון, בוחנת באופן שוטף את תוכניתה ויעדיה האסטרטגיים ומידת עמידתה בהם, כמו גם גורמים חיצוניים המשפיעים על פעילות הקבוצה, עליהם נמנים בעת האחרונה, שינויים בשווקים נוכח מבצע 'שאגת הארי', מלחמת רוסיה-אוקראינה, מלחמת חרבות ברזל (ובתוך כך מבצע 'עם כלביא') והשפעותיהם, שינויים רגולטוריים וכן החלטת הממשלה בעניין אסטרטגיה ממשלתית למפרץ חיפה ויישום המשא ומתן בקשר עמה (לפרטים נוספים אודות החלטת ממשלה זו, ראו באור 20ג' לדוחות הכספיים המאוחדים).
1.23.3	למועד הדוח, אסטרטגיית החברה מתמקדת בחיזוק ושיפור מערכי הייצור הקיימים בפעילות הזיקוק והפולימרים, תוך מיקוד בשיפור היעילות ויישום כלים וטכנולוגיות מתקדמים; חיזוק קשרים עם לקוחות והגברת הגמישות לביקושים בשוק; בבחינת ופיתוח פעילויות חדשות משמעותיות בעלות פוטנציאל להגדלת רווחיה (בהקשר זה ראו למשל את השקעת החברה בקנטיום); והמשך שימור וביסוס היכולות בתחומים עתידיים, ביניהם, דלקים ירוקים, פולימרים ירוקים ומימן, תוך שימור ההובלה בישראל. כל זאת תוך הקפדה על בטיחות, מחויבות לעקרונות קיימות ו-ESG ולצד שמירה על רמת החוב הפיננסי במבנה ובהרכב בהתאם להנחיית הדירקטוריון, תוך התחשבות ביכולת הפירעון של החברה ובמח"מ של חוב החברה וכן הבטחת נזילות ואיתנות פיננסית לקבוצה (ראו גם בסעיף 1.17.2 לעיל).
גורמי סיכון	1.24
1.24.1	תהליך ניהול הסיכונים בקבוצה
1.24.1.1	פעילות הקבוצה בכל תחומי פעילותה, כרוכה בגורמי סיכון שעלולה להיות להם השפעה מהותית לרעה על פעילותה העסקית של הקבוצה. תהליך ניהול הסיכונים התאגידי בקבוצת בזן, הינו תהליך אסטרטגי המהווה בין היתר חלק משמעותי בחיזוק הממשל התאגידי והטמעת כלי ניהול ובקרה מתקדמים. הקבוצה רואה במיסוד תהליך אפקטיבי לניהול סיכונים תאגידי נדבך חשוב במכלול הפעולות והאמצעים בהם היא נוקטת, בכדי לשמור על פעילות עסקית בת קיימא שתאפשר לה לעמוד ביעדיה האסטרטגיים והעסקיים.
1.24.1.2	הנהלת הקבוצה אימצה מדיניות סדורה בנושא ניהול הסיכונים, המבוססת על מודל בינלאומי לניהול סיכונים (ERM COSO ⁴²), והטמיעה תהליך סדור לניהול הסיכונים להם היא חשופה, תוך הסדרת נהלים המגדירים את תחומי האחריות והסמכות של הגורמים השונים בקבוצה, ומיסוד מנגנוני איתור, בקרה, דיווח ומעקב אחר הסיכונים.
1.24.1.2	במסגרת תהליך ניהול הסיכונים, פועלת הקבוצה באופן שוטף לחיזוק המחויבות לניהול סיכונים בקרב מנהליה ועובדיה כך שימשיך להוות חלק אינטגרלי מהפעילות העסקית של הקבוצה ובכך לשפר את ביצועי היחידות השונות, לאפשר את השגת היעדים האסטרטגיים והעסקיים של הקבוצה ולקיים מדיניות אפקטיבית של ממשל תאגידי.

בתי זקוק לנפט בע"מ

- 1.24.1.3 הקבוצה מינתה את מר גיא ליברמן, המכהן כסמנכ"ל כספים, -משנה למנכ"ל לעניינים אסטרטגיים, למנהל הסיכונים הראשי של הקבוצה, אשר פועל בשיתוף עם יתר חברי ההנהלה, המנכ"ל ונציגים מטעמם למיפוי, זיהוי ותיעדוף סיכוני הקבוצה, גיבוש תוכניות טיפול והפחתה ומעקב וניטור אחר התפתחות הסיכונים.
- 1.24.1.4 דיווח ומעקב בנוגע להתפתחות סיכונים ופעולות להפחתתם נמסרים בתדירות רלוונטית שנקבעה לפורום ניהול הסיכונים בראשות מנהל הסיכונים הראשי של הקבוצה, לוועדת היגוי לניהול סיכונים בראשות המנכ"ל, לוועדת הביקורת של הדירקטוריון ולדירקטוריון החברה.
- 1.24.1.5 אחת ל-3-5 שנים מבצעת החברה סקר סיכונים מקיף, המזהה את הסיכונים, גורמי הסיכון וההשפעות הפוטנציאליות שלהם. הסקר מאושר על ידי ועדת הביקורת ועל ידי דירקטוריון הקבוצה, ולאחריו מגבשת החברה תוכניות הפחתה ומדדי סיכון (KRI) לכלל סיכוני המפתח שזוהו. במהלך שנת 2024 הושלם הסקר האחרון, במסגרתו זוהו ומופו סיכוני המפתח העיקריים בהם נכללים, בין היתר, החלטת ממשלה 1231 לקידום ופיתוח מפרץ חיפה, פגיעה בפעילות הקבוצה על רקע גיאופוליטי, שינוי רגולציה, סיכוני איכות סביבה ואקלים, סייבר, מימון ונזילות. בנוסף, הקבוצה מיסדה תהליך סדור בתקופות הביניים שבין סקרי הסיכונים לתיקוף מפת הסיכונים ולעדכון הסיכונים במידה וזוהו סיכונים חדשים הרלוונטיים לפעילות הקבוצה.
- 1.24.2 **סיכוני מקרו**
- 1.24.2.1 **האטה כלכלית - משבר כלכלי פיננסי גלובאלי** - הביקוש למוצרי נפט מושפע מגורמים שונים (כמתואר בסעיף 1.7.2.2.4 לעיל), האטה או מיתון בשווקים, לרבות בשל גורמים שאינם כלכליים גרידא (אירועים גיאופוליטיים, כדוגמת מלחמת רוסיה - אוקראינה או אירועים אחרים, כדוגמת התפשטות נגיף הקורונה) עשויים להשפיע באופן מהותי לרעה על מרווחי הזיקוק, נוכח צמצום ברכישת מוצרי נפט ועודף כושר זיקוק. ככלל, שוק הנפט הגולמי מתאפיין בתנודתיות משמעותית.
- בתחום פעילות הפולימרים, האטה או מיתון בשווקים, עודף כושר ייצור וכן אירועים אחרים שאינם כלכליים גרידא כמפורט לעיל עשויים לבוא לידי ביטוי בצמצום משמעותי של הביקוש לפולימרים ושל מרווחי הפולימרים. כתוצאה מכך, עלולים להיפגע רווחי הקבוצה והיקף פעילותה.
- כמו כן, התממשות הסיכון עלולה להחמיר את דרישותיהם של נותני אשראי ולהקשות על גיוס אשראי חדש הנחוץ לצורך פיתוח עסקי, השקעות, הון חוזר ומחזור חוב ו/או לייקרו באופן משמעותי.
- לפרטים אודות הסיכונים הנובעים מקונפליקטים בינלאומיים ראו סעיף 1.24.3.1 להלן.
- 1.24.2.2 **האטה כלכלית או מיתון בשוק המקומי** - הביקוש למוצרי הקבוצה מושפע מגורמים שונים כמתואר בסעיף 1.7.2.2.4 לעיל. האטה כלכלית או מיתון בישראל, עשויים להשפיע באופן מהותי לרעה על רווחי הקבוצה, נוכח צמצום ברכישת מוצריה או בהתחשב בסיכוני אשראי. המצב המתואר עלול להשפיע על היקף ההזמנות המתקבלות בידי חברות הקבוצה בשוק המקומי ועל רמת המחירים שהחברות תקבלנה בגין מכירת מוצריהן, וכן על היקף הפעילות של הקבוצה בכללותה. כמו כן, עשויים האטה או מיתון לגרום לחשיפת הקבוצה לעליית סיכון אשראי של הלקוחות. בהקשר של סיכון אשראי לקוחות. יצוין כי חברות הקבוצה עושות שימוש, בין היתר, בביטוחי אשראי (ראו סעיף 1.20.7 לעיל) ללקוחות השונים.

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.24.2.3 **מלחמות, עימותים מזוינים ואירועי טרור** - תנאים ביטחוניים, פוליטיים וכלכליים במדינת ישראל משפיעים באופן ישיר על עסקי הקבוצה. במהלך העשורים האחרונים, התרחשו עימותים מזוינים בין ישראל וארגונים הפעילים במדינות שכנות; וכן עם גורמים פלשתיניים ביהודה ושומרון וברצועת עזה. לפרטים אודות השלכות מלחמת חרבות ברזל וביתר שאת מבצע 'עם כלביא' על פעילות החברה ותוצאותיה הכספיות בשנת הדוח ראו פרק 10 לדוח הדירקטוריון.

הסלמה של אירוע כלשהו אל מול שכנותיה של ישראל וגורמים עוינים במזרח התיכון (או בכלל) עלולה להביא להתלקחות מחודשת של עימות מזוין אשר עלול להוביל להשבתה חלקית או מלאה של מתקני הקבוצה כתוצאה מהיעדר זמינות חומרי גלם, אשר עשויים שלא להגיע לישראל בתקופת העימות כאמור ו/או כתוצאה מפגיעה פיזית במתקנים או בתשתיות המשרתות את הקבוצה (כפי שאירע בשל פגיעות טילים במפרץ חיפה), ו/או מהתאמת פעילות הקבוצה לאירועים כאמור בהנחיית הגורמים המנחים. פעולות טרור שמקורן בישראל שיכוונו לנכסי הקבוצה, יכול שיאלצו אותה להשעות פעילויותיה או להשבית את מתקניה.

מס רכוש מעניק פיצוי המוגבל לרוב לנזק הממשי הנובע כתוצאה מאירועי לחימה, אך הפיצוי האמור אינו מכסה אובדן רווחים הנובע מנזק כאמור שמכוסה באמצעות רכישת פוליסה ייעודית של אובדן רווחים כתוצאה מנזקי מלחמה וטרור (ראו סעיף 1.20.2 לעיל).

לצד האמור לעיל, יצוין כי לצורך פעילותן תלויות חברות הקבוצה בייבוא נפט גולמי ממדינות שונות. נכון לסמוך לאישור הדוח, מדינות מסוימות, בעיקר במזרח התיכון, אוסרות על קיום עסקים עם ישראל או עם חברות ישראליות. מצב של עימות מזוין, אשר יוביל לדעת קהל שלילית ביחס לישראל או הרחבת החרם המוטל על ישראל למדינות נוספות הסוחרות עם ישראל, עלולים לפגוע ביכולת החברה לקנות נפט גולמי או תשומות אחרות וכן ביכולת החברה להובילם לנמלים בישראל.

בנוסף, התפתחויות גיאופוליטיות עלולות להביא לירידה או להפסקה בטיסות מישראל ואליה וכן עשויות להשפיע על מעמדה של ישראל בעולם ובכך על יכולתה של החברה, כחברה ישראלית, למכור בשווקים מסוימים, דבר אשר עלול לגרום לקיטון בביקוש למוצרי החברה. זאת ועוד, התפתחויות גאופוליטיות עשויות למנוע אפשרויות להגעה של מומחים לישראל לביצוע שיפוצים ו/או לתמיכה בתקלות וכן עשויות לפגוע בשרשרת האספקה של מוצרי הקבוצה.

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.24.2.4 **שינויי אקלים והתרחשות אסון טבע, לרבות רעידת אדמה** - אירועי מזג אוויר קיצוני ואסונות טבע עלולים לגרום לפגיעה פיזית באדם וברכוש של הקבוצה או של צדדים שלישיים, לפגיעה בסביבה, להשבתת מתקן שנפגע ולהשבתת מתקני ייצור אחרים הפועלים בשילוב או בסמיכות עם המתקן שנפגע כתוצאה מן האירוע. עלייה בתדירות אירועי מזג אוויר קיצוניים ברחבי העולם והשפעות אקלימיות נוספות, עשויות להשפיע גם על זמינות משאבי טבע, יכולת ועלות שינועם, אשר יכול ויובילו לפגיעה בכושר הייצור של הקבוצה וישפיעו לרעה על פעילותה העסקית ורווחיותה. הואיל ומתקני הייצור של מרבית חברות הקבוצה ממוקמים באתר אחד, ייתכן כי אסון טבע, יוביל לפגיעה משמעותית עד כדי הפסקה של כלל פעילות מתקני הקבוצה בישראל, תוך התמודדות עם קשיי המשכיות עסקית. יצוין כי הקבוצה מבטחת עצמה בגין סיכונים אלה (ראו סעיף 1.20 לעיל), זאת בכפוף לרכיב משמעותי של השתתפות עצמית אשר יהיה על הקבוצה לשאת לצורך הפעלת הפוליסות. כמו כן, ייתכן שהפיצוי שישולם על ידי המבטחים על פי הפוליסות, לא יכסה ו/או לא יכסה במלואם את הנזקים אשר ייגרמו לקבוצה עקב אסון טבע כאמור. החברה נתונה, בהתאם להוראות הדין, להנחיה ופיקוח של רגולטורים וגורמי חירום והיא פועלת בהתאם להנחיותיהם. ראו גם סעיף 1.18.2 לעיל.

1.24.2.5 **חשיפה לשינויים בשערי החליפין** - מטבע הפעילות של החברה ומרבית החברות הבנות שלה הוא דולר. החשיפות של חברות הקבוצה נמדדות בשינויים בשער הדולר ביחס למטבעות האחרים בהם הן פועלות. הקבוצה חשופה לסיכון הנובע משינויים בשערי המטבע בגין מכירות, עלויות שוטפות והשקעות הנקובות במטבעות השונים מהדולר. בנוסף, הקבוצה חשופה לסיכון מטבע בקשר עם אגרות חוב ו/או הלוואות בנקאיות הניטלות בש"ח. לפרטים בדבר ניהול סיכונים מטבע ראו באור 1'29 ד' לדוחות הכספיים המאוחדים.

1.24.2.6 **חשיפה לשינויים בשיעור הריבית** - לקבוצה הלוואות והתחייבויות דולריות (לרבות כתוצאה מעסקאות החלפת קרן וריבית) הנושאות ריבית משתנה המבוססת על SOFR בתוספת מרווח. עליה בשיעורי הריבית עשויה לגרום לגידול בעלויות המימון של הקבוצה הן בהשפעה על ההלוואות הנושאות ריבית משתנה והן בסביבת הריבית בעת גיוס הלוואות בריבית קבועה. לפרטים בדבר ניהול סיכון ריבית ראו באור 2'29 ד' לדוחות הכספיים המאוחדים.

1.24.2.7 **שביתות והשבתות במשק** - שביתות כלליות במשק הישראלי ובייחוד השבתת הנמלים, ו/או השבתות בחברות התשתית להזרמת דלק, ו/או שביתות במתקני חברות הקבוצה (שרוב מכריע של עובדיה מאוגדים ומועסקים בהתאם להסכמים קיבוציים מיוחדים), אשר עשויים להיות מושבתים גם במסגרת שביתות במגזר הציבורי, עלולות למנוע פעילות רציפה של מתקני חברות הקבוצה, קבלת חומרי גלם, למנוע אפשרות לייצא את מוצרי החברה והחברות הבנות ולפגוע ביכולתן של חברות הקבוצה לייצר את מוצריהן ולספק הזמנות במועדן ובכך לפגוע ביכולתן של חברות הקבוצה לעמוד בהתחייבויותיהן כלפי לקוחותיהן, דבר אשר עלול לפגוע ברווחי הקבוצה ובמוניטין שחברות הקבוצה יצרו לעצמן. מעבר לכך עיכובים בהגעת מוצרי הייבוא עלולים לגרום לעצירה חלקית ואף מוחלטת של מערך הייצור ולהסב עלויות משמעותיות לקבוצה.

סיכוני סייבר ואבטחת מידע – בשנים האחרונות חל גידול ניכר, בארץ ובעולם, בסיכונים הקשורים במתקפות סייבר או בחדירות קוד עוין למערכות, במספר האירועים בפועל ובחומרתם. החל מפרוץ מלחמת חרבות ברזל, מדינת ישראל כולה חוותה עלייה בכמות מתקפות הסייבר וקבוצת בזן אף היא חוותה עלייה בהיקף המתקפות והאיומים במרחב הקיברנטי. ככלל כתוצאה אפשרית מפעולות כאלה, עלולים להיפגע מהותית הפעילות והתפעול השוטפים של מתקני הקבוצה, הנשענים על מערכות המידע של הקבוצה, ובכלל זה תהליכי התפעול, הייצור, הכספים ותהליכי מטה רבים, מידע עסקי יכול להינזק או לדלוף, מוניטין חברות הקבוצה עלול להיפגע, ועסקי הקבוצה בכללותם עשויים להיפגע משמעותית מהתקיימות אירועים אלו.

למעשה, כמעט בכל ענפי פעילותה, פועלת הקבוצה באמצעות מערכות מידע ותשתית תקשורת רגישות שתומכות, בין היתר, בתהליכי התפעול, הייצור, הכספים ותהליכי מטה רבים (להלן בס"ק זה: "**המערכות**"). למערכות חשיבות קריטית בתפעול עסקיה של הקבוצה והן ממלאות תפקיד חיוני ביכולתה לבצע בהצלחה את פעילויותיה. פריצה, הפרעה, נזק או קריסה במערכות עלולים להשפיע לרעה על עסקי הקבוצה. למערכות קיים גיבוי ובחלק מהמקרים מבצעים הפרדת רשתות, אך במקרה של פגיעה בחלק או בכל המערכות, עלולים להיגרם נזקים מהותיים, הן למידע של החברה והן לאפליקציות ותשתיות התומכות בתהליכי החברה, גיבוי והפרדת רשתות כאמור מסייעים בצמצום משטח התקיפה (ככל ותהיה). על מנת לזהות ולהעריך סיכונים מהותיים אלו מקיימת החברה מדי שנה סקרי סיכוני סייבר במתודולוגיה מקובלת של NIST ותו"ל רימון של מערך הסייבר וכן פעילויות נוספות כגון: מבחני חדירות, עמידה בתקני אבטחת מידע, ביקורות פנימיות וכו', הן באמצעות מומחים חיצוניים והם באמצעות גורמים פנימיים בחברה. לחברה נהלים מפורטים לעניין ניהול סיכוני סייבר, בהתאם למדיניות בנושא אבטחת מידע והגנת סייבר, במסגרתם נקבעו נהלים, מתודולוגיות, בקורות ותהליכי עבודה שונים הן למניעה והתגוננות והן בקשר עם העלאת המודעות לסיכוני סייבר ואבטחת מידע. במסגרת ניהול סיכוני סייבר, מוקצים משאבים על ידי הנהלת החברה, ומונה מנהל אבטחת מידע – CISO, הכפוף למשנה למנכ"ל.

נהלים וסקרי הסיכונים מאפשרים לחברה לא רק צמצום או נטרול הסיכון השיורי לו חשופה החברה בתחום זה, אלא כוללים גם סט תרחישים ותגובות להתמודדות עם תקיפות סייבר, לעדכון גורמי המדינה הרלוונטיים, גורמים אחרים רלוונטיים בסביבתה העסקית של החברה ולגילוי ודיווח לציבור המשקיעים אודות התרחשות אירוע סייבר מהותי. דירקטוריון החברה מינה ועדת ביטחון כמפקחת על תחום הסייבר ואבטחת המידע וככזו מקבלת דיווחים שוטפים ומקיימת דיונים לפי הצורך בהיבטי סייבר ואבטחת מידע, לרבות בתקופת הדוח – בין היתר, הוצגו לוועדה תוכניות עבודה שונות בנושא וסטאטוס ביצוע

כמו כן נתונה החברה, בהתאם לחוק להסדרת הבטחון בגופים ציבוריים, להנחיה ופיקוח של מערך הסייבר הלאומי, והיא פועלת בהתאם להנחיותיו. במסגרת זו מיישמת החברה מדיניות הגנה הכוללת מערכות אבטחת מידע, המופעלות בתצורה שמשלבת אבטחה יעילה עם צורכי התפעול של החברה ובכלל זה מעגלי אבטחה פיזיים ולוגיים להגנה על מאגרי המידע, מערכות המחשב, מתקני הייצור, תשתיות ההולכה אל ומ- מתקני הקבוצה וכיו"ב, במטרה למנוע ולצמצם אפשרות של ניצול נתוני החברה על ידי גורם חוץ או גורם פנימי בזדון או בשוגג, והתערבות בתהליכי התפעול והניהול של הקבוצה.

בתי זקוק לנפט בע"מ

בהינתן התפתחותם הבלתי פוסקת של סיכוני הסייבר, ותחכומם, החברה פועלת בכל עת לשיפור והעלאת רמת הגנת הסייבר ואבטחת המידע במספר מישורים, לרבות ממשל תאגידי, ניהול סיכונים, ארכיטקטורה מאובטחת, כלי ניטור, דיווח וניהול אירוע סייבר. עוד יצוין כי פוליסת הרכוש של החברה כוללת כיסויים מסוימים לנזקים פיזיים לרכוש שמקורם במתקפות סייבר. עם זאת, בפוליסות הרלוונטיות נקבעה השתתפות עצמית משמעותית וכן ייתכן שהפיצוי שישולם על ידי המבטחים על פי הפוליסות, לא יכסה או לא יכסה במלואם את הנזקים אשר עשויים להיגרם לקבוצה עקב נזק פיזי כאמור. לפרטים נוספים אודות פוליסות הביטוח ראו סעיף 1.20 לעיל.

1.24.3 **סיכונים ענפיים**

1.24.3.1 **קונפליקטים בינלאומיים** – תחומי פעילות הקבוצה מושפעים מהתפתחויות גיאופוליטיות ומקונפליקטים בינלאומיים, אשר עשויים להשפיע על שווקי האנרגיה, על זמינות חומרי גלם ומוצרי ביניים ועל שרשראות האספקה הבינלאומיות.

בתוך כך, בשנים האחרונות ניכרת מגמה של שימוש במשאבי אנרגיה ובנתיבי הסחר הקשורים בהם ככלי לחץ גיאופוליטי בין מדינות. קונפליקטים בינלאומיים והסלמות אזוריות, כדוגמת מבצע 'שאגת הארי' וההתפתחויות האזוריות שנלוו אליו, עשויים לכלול פגיעה בתשתיות אנרגיה, מתקני זיקוק, נמלים ותשתיות תחבורה ימית, וכן להביא לשיבושים בנתיבי שיט מרכזיים להובלת נפט ומוצריו ואף להצרה או לסגירה בפועל של מעברי שיט אסטרטגיים כגון מיצרי הורמוז, דרכם עובר חלק משמעותי מהסחר העולמי בנפט.

אירועים כאמור עשויים להביא גם לתנודתיות במחירי הנפט הגולמי ובמחירי מוצרי האנרגיה. תנודתיות זו עשויה להשפיע על עלויות חומרי הגלם של הקבוצה, על מרווחי הזיקוק ותנאי השוק למוצרי זיקוק ופטרוכימיה. בנוסף, שיבושים בנתיבי שיט עשויים להביא לעלייה ולתנודתיות בעלויות ההובלה והלוגיסטיקה.

כמו כן, אירועים גיאופוליטיים עשויים להביא להטלת או להרחבת משטרי סנקציות כלכליות ופיננסיות, לרבות על ישראל, אשר עשויות להשפיע על יכולת הקבוצה להתקשר עם ספקים, גורמים פיננסיים או צדדים אחרים בשרשרת האספקה. כמו כן, על אף המאמצים שהקבוצה נוקטת לצורך עמידה בדיני הסנקציות החלים, קיים סיכון כי גורמים פיננסיים או צדדים שלישיים יבחרו שלא לבצע עסקאות עם הקבוצה מטעמי ציות או ניהול סיכונים. כך, למשל, המלחמה בין רוסיה לאוקראינה והסנקציות שהוטלו בעקבותיה השפיעו על שוקי האנרגיה ועל זמינותם של חומרי גלם מסוימים המשמשים את פעילות הקבוצה. לפרטים נוספים ראו באור 1'ג' לדוחות הכספיים וסעיף 1.7.20.6 לעיל. ככל שעקב קונפליקטים מזוינים, סנקציות, שיבושים בנתיבי שיט או תנודתיות בשוקי האנרגיה לא ניתן יהיה לרכוש חומרי גלם ומוצרי ביניים מסוימים (כדוגמת HVGGO) או שהקבוצה תידרש לרכוש מוצרים חלופיים אשר עשויים להיות פחות מתאימים לפעילותה או יקרים יותר, עשויה להיות לכך השפעה מהותית לרעה על פעילות הקבוצה.

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.24.3.2 **שחיקת מרווחי הזיקוק והפטרוכימיה ופגיעה בחוסן פיננסי** - החברה חשופה לסיכון בשחיקת מרווחי הזיקוק והפולימרים, אשר עלולה להיגרם כחלק ממגמה דומה בעולם. במקרה בו יעלו מחירי הנפט הגולמי ללא עלייה מקבילה במחירי מוצרי הנפט והפטרוכימיה, או במקרה בו הביקוש למוצרים יישאר קבוע או יקטן, או במקרה בו יהיה גידול בעלויות האנרגיה או בעלויות תפעול מתקני ייצור בתחומי הפעילות של הקבוצה, עלולים מרווחי הזיקוק ו/או הפולימרים אשר מהווים את הבסיס לרווחי הקבוצה, להישחק. בהתאם לאפשרויות, מבצעות החברה וכא"ל עסקאות גידור מרווחי זיקוק ופולימרים. ביחס למוצרי הפולימרים, השווקים אינם משוכללים, ולפיכך ההגנה האפשרית על מרווחי הפעילות בתחומים אלו, מצומצמת. לפרטים נוספים בדבר מדיניות גידור מרווחים, ראו באור 29 ד'3 לדוחות הכספיים המאוחדים. בהקשר של גידור מרווח הזיקוק, יש לציין כי ככל ועובר למימוש עסקת הגידור המרווח העתידי גבוה יותר מהמרווח המגודר, החברה נדרשת להעמיד בטחונות. משכך, ככל שתקופת עסקת הגידור ארוכה יותר, החשיפה התזרימית והתוצאתית לאורך תקופת עסקת הגידור, העשויה להיגרם מעליית מרווחים אל מול המרווח המגודר - גבוהה יותר.

אם וככל שסיכון זה יתממש לאורך זמן, עלולה להיגרם לקבוצה, בעקבות הפגיעה בתוצאותיה הכספיות והעסקיות, פגיעה בחוסנה הפיננסי וביכולתה לגייס ולשמר את מקורות המימון בהיקף שיידרש לה. בנוסף, החברה מחויבת כלפי חלק מנושיה, בעמידה באמות מידה פיננסיות, המתייחסות לתוצאותיה הכספיות וכנגזרת, עלולות לגרום לאי עמידה באמות המידה הפיננסיות החלות עליה ועלולות לחשוף אותה לדרישות לפירעון מוקדם של אשראי שקיבלה.

1.24.3.3 **תלות בחברות תשתית** - לצורך קיום פעילות החברה, תלויות חברות הזקוק בישראל בקבלת שירותים מחברות התשתית: קצא"א, תש"א, חנ"י ונתג"ז. קצא"א, תש"א וחנ"י אשר הינן בעלות תשתיות חיוניות לפריקה, הובלה, אחסון וניפוק של נפט גולמי ומוצרי נפט, בחלקן - מיושנות ומוגבלות בהיקף השירותים שניתן לספק באמצעותן; ונתג"ז אשר הינה בעלת מונופולין בתשתית להולכת גז טבעי מנקודות הקבלה ממאגרי הגז למתקני הקבוצה במתחם חיפה. כמו כן, תלויות חברות הזקוק בקבלת שירותים נמליים סדירים המאפשרים פריקת נפט גולמי ומוצרי ביניים וטעינת מוצרי נפט לצורך יצוא. במקרה בו לא תוכל החברה לקבל שירותים אלה מאחת או יותר מהחברות הללו או במקרה שאיכות השירותים שיינתנו, לא יתאמו את צרכי החברה, עלולות תוצאות הפעילות של החברה להיפגע באופן מהותי. עליה בעלות שירותי התשתית אשר גובות חברות התשתית ואשר ברובה הינה בפיקוח ממשלתי עלולה לפגוע בתוצאות העסקיות והכספיות של החברה (ראו סעיף 1.19 לעיל) בנוסף, לחברה יש תלות גם בחברות אשר מטפלות ומסלקות את החומ"ס שלא ניתנים לטיפול במתחם בזן ובאספקת גז טבעי למפעלים במתחם במפרץ חיפה (ראו גם סעיף 1.24.4.2 להלן).

1.24.3.4 **חשיפה בגין אירועים ותקלות בלתי צפויים במתקני הייצור, לרבות תאונות** - מתקני הייצור בתחומי פעילותה של הקבוצה, פועלים ברציפות בתנאים פיזיקליים וכימיים קשים ובחלקם נבנו לפני שנים רבות. המתקנים חשופים, מעת לעת, לאירועים, לתקלות - לרבות במערכות תפעול ועיבוד נתונים ממוחשבות לרבות עקב חבלה מכוונת בהן, ולתאונות העלולות לגרום לפגיעה פיזית באדם וברכוש של החברה או של צדדים שלישיים, לפגיעה בסביבה, להשבתת המתקן שבתקלה ולהשבתת מתקני ייצור אחרים הפועלים בשילוב או בסמיכות עם המתקן שבו אירע האירוע או התקלה, תוך התמודדות עם קשיי המשכיות עסקית, באירועים חריגים.

פעילות הייצור של חברות הקבוצה נשלטת באמצעות מערכות תפעול מתקדמות, תקלה במערכות אלו עלולה לפגוע בפעילות הייצור של החברות כאמור לעיל.

בתי זקוק לנפט בע"מ

הקבוצה מבטחת עצמה בגין סיכונים אלה (ראו סעיף 1.20 לעיל), אך עם זאת, בפוליסות הרלוונטיות נקבעה השתתפות עצמית משמעותית וכן ייתכן שהפיצוי שישולם על ידי המבטחים על פי הפוליסות, לא יכסה או לא יכסה במלואו את הנזקים אשר ייגרמו לקבוצה עקב אירוע או תקלה כאמור.

1.24.3.5 **חשיפה לשינויים במחירי חומרי הגלם והמוצרים** - פעילותה של הקבוצה בתחום רכישת חומרי הגלם ומוצרי ביניים, מכירת מוצרי נפט בשוק המקומי ובשוק הבינלאומי, מכירת מוצרים פולימריים וארומטיים, וכן הצורך של הקבוצה להחזיק בכל עת מלאי של נפט ומוצרי נפט (לרבות מלאי בסיסי שעליו לא מבצעת החברה פעולות גידור), בהיקף משמעותי ומלאי מוצרי פולימרים וארומטיים, חושפים את חברות הקבוצה לסיכוני שוק הנובעים משינויים במחירי הגלם והמוצרים המופקים מהם (לפרטים נוספים אודות השינויים במחירי הנפט הגולמי ראו סעיף 1.7.2.2.1 לעיל). מדיניות הקבוצה היא להגן על עצמה מפני חשיפה זו (למעט ביחס למלאי הבסיסי של החברה כאמור לעיל) באמצעות שימוש בנגזרים מתאימים למטרות ההגנה (לפרטים ראו באור 29ד'3 לדוחות הכספיים המאוחדים). לא ניתן להגן באופן מלא כנגד הסיכון הנובע מתנודות מחירים. בעסקאות הגנה כמתואר לעיל, חשופה החברה לסיכון תזרימי של פער בין מועד תשלום על פי עסקת ההגנה לבין מועד התקבול בגין מכירת מוצריה. במקרה של עלייה משמעותית במחירי הנפט הגולמי, הקבוצה תידרש להגדיל את היקף ההון החוזר לצורך רכישתם של מלוא הנפט הגולמי ומוצרי הביניים הנדרשים לפעילותה השוטפת, על חשבון הקטנת יתרות המזומן הנזילות ו/או הגדלת אפיקי מימון. במקרה של ירידה משמעותית במחירי הנפט הגולמי, עלולה הקבוצה לרשום הפסד חשבונאי בגין ירידת הערך של המלאי הלא מגודר, שיתבטא בשחיקת ההון העצמי החשבונאי שלה.

1.24.3.6 **רגולציה ותקינה בנושא איכות הסביבה, בריאות ובטיחות** - על חברות בתחומי פעילותה של הקבוצה, חלה רגולציה מקיפה ומחמירה בהתייחס לאחסון, ייצור, שינוע, שימוש ופינוי המוצרים שלהן, מרכיביהם ותוצרי הלוואי שלהם. מתקני הייצור של החברות כפופים לתקני איכות סביבה ביחס לזיהום אוויר, זיהום מי תהום ו/או מי ים, זיהום קרקע, פינוי שפכים, שימוש וטיפול בחומרים מסוכנים, אופן סילוק הפסולת וטיהור זיהום סביבתי קיים. במהלך השנים וביתר שאת בשנים האחרונות חלה החמרה רציפה בדרישות איכות הסביבה, לרבות באמצעות חקיקה סביבתית חדשה, בפרשנות הניתנת לדינים בתחום זה ובאכיפת תקני איכות סביבה והוראות אחרות החלות על חברות בתחומי פעילותה של הקבוצה ובאופן מיוחד על חברות שמפעליהן ממוקמים במפרץ חיפה. החמרה נוספת ברגולציה ו/או בפרשנות ו/או באכיפה כאמור, שתוחל על תחום פעילותה של הקבוצה או על חברות הקבוצה באופן ספציפי, עלולה לגרום לחברה להוצאות ולהשקעות בהיקפים גדולים יותר, מעבר לתוכניות ההשקעה הקיימות, ואף לפגוע בפעילותה הרציפה ובתוצאות פעילותה של הקבוצה.

כחברות תעשייתיות נדרשות חברות הקבוצה לעמוד בכלל ההנחיות והדרישות הרגולטוריות בתחום הבטיחות והגהות התעסוקתית הנקבעים על ידי המדינה. אי זיהוי או אי עמידה בדרישות אלה, במלואן עלול לחשוף את חברות הקבוצה לסנקציות מנהליות ו/או פליליות ו/או לתביעות משפטיות.

בידי חברות הקבוצה היתרים ורישיונות שונים בנושאי איכות סביבה המגדירים את התנאים לניהול פעילותן של החברות ומשיתים עליהן הוראות רבות מאד ומחמירות בכל ההיבטים הסביבתיים של פעילותן. בניית מתקנים חדשים או הרחבת המתקנים הקיימים דורשת קבלת היתרים ורישיונות חדשים או נוספים ובעתיד, עשויה להיזקק החברה להיתרים נוספים, לרבות היתרים מכוח חוק אוויר נקי. תנאי ההיתרים והרישיונות עלולים להשתנות על ידי הרגולטור הרלוונטי. כמו כן, הפרה של תנאי הרישיונות, ההיתרים או ההוראות הרגולטוריות האחרות, עלולה לגרום להטלת קנסות, סנקציות פליליות או מנהליות, ביטול רישיונות והגבלות על פעילות מתקנים עד כדי סגירתם.

בתי זקוק לנפט בע"מ

אי מתן היתרים חדשים הנדרשים לחברות הקבוצה, החמרה, שלילה או שינוי בהיתרים, ברשיונות או בתנאיהם עלולים להשפיע לרעה על מצבה הכספי של הקבוצה ותוצאות פעילותה.

נכון למועד הדוח, נדונות מספר הצעות חוק בשלבים שונים העוסקות בהחמרת הרגולציה והאכיפה בנושא איכות הסביבה. לפרטים נוספים אודות נושא איכות הסביבה והרגולציה החלה בתחום, לרבות השפעה אפשרית של חקיקה עתידית, ראו סעיף 1.18 לעיל.

1.24.3.7 מעבר לחלופות למוצרי נפט ולמיחזור פלסטיק והפחתת השימוש בפלסטיק - מוצרי החברה משמשים בעיקר

לתחבורה יבשתית, אווירית וימית ולתעשייה. חידושים והמצאות בתחום המנועים וכלי רכב, לרבות המנועים במנועים היברידיים ובמנועים חשמליים או המבוססים על דלקים חלופיים (ביו דלקים ודלקים סינטטיים), הגבלות על שימוש בכלי רכב המנועים בבנזין או בסולר, אם וככל שתוטלנה בישראל או בשווקי הייצוא העיקריים של החברה, שינוי בהעדפות של צרכנים ומעבר של צרכנים רבים לצריכה של מוצרים חליפיים למוצרי החברה, כגון דלקים המבוססים על אתנול, ביו-דיזל וגז טבעי כמו-גם תאי דלק מנועים במימן, וכן, חקיקת חוקים ומתן סובסידיות לעידוד הפחתת שימוש בדלקים פוסיליים ומעבר לאנרגיות מתחדשות, עלולים להוריד את הביקוש למוצרי החברה. בנוסף, שינוי בהעדפות הנוסעים בישראל לשימוש מוגבר בתחבורה ציבורית יביא גם הוא לקיטון הביקוש לדלקים לתחבורה ועלול גם הוא לפגוע בתוצאות העסקיות של החברה. לפרטים נוספים בדבר חלופות למוצרי נפט, ראו סעיף 1.7.10 לעיל.

בשנים האחרונות הולכת ועולה המודעות לזיהום הנוצר מפסולת פלסטיק ולצורך הפחתת השימוש בפלסטיק ובמיחזור פלסטיק ומתברים יצרנים של מוצרי צריכה שונים המצהירים על כוונתם להפחית באופן משמעותי את השימוש בפלסטיק בכלל ובפלסטיק בלתי ממוחזר בפרט. ככל שלא ימצא פתרון לטיפול בפסולת הפלסטיק או להפחתת השפעתה הסביבתית, וככל שהחברה לא תשלב פתרונות אלו בפעילותה, עשוי הדבר להשפיע לרעה על הביקוש למוצריה או להפחית את שיעור הצמיחה בצריכת מוצריה של החברה, דבר העלול לפגוע ברווחיות החברה. יצוין, שחלק מהתוכנית האסטרטגית של החברה נועדה, בין היתר, לתת מענה למגמה.

מגמות בדבר הגבלת השימוש במוצרי נפט ופלסטיק נתמכות גם על ידי התפתחויות רגולטוריות, חקיקה ומיסוי בתחומי שינוי האקלים ופליטת גזי חממה, כגון הטלת מס ייעודי על ידי האיחוד האירופי על כל אריזת פלסטיק, המיוצרת או המיובאת לשטחו ואינה ניתנת למחזור. ככל שהמס גבוה יותר כך הוא מהווה תמריץ משמעותי להקטנת השימוש במוצרי פלסטיק כאמור ולהפחתת פליטות. שינויים רגולטוריים אלו, ככל ויתממשו, עלולים להגביל את יכולת הפעילות של החברה בשווקים מסויימים או לייקר את עלויות המוצרים והפעילות לחברה, דבר העלול לפגוע בתוצאותיה העסקיות.

1.24.3.8 השבת הרגולציה על מחירי מוצרי החברה - כיום לא מתקיים פיקוח על מחירי חלק ממוצרי החברה, והיא מתמודדת,

במכירת מוצריה, בשוק פתוח ובתנאי תחרות. ברם, בצו הפיקוח על המחירים, נקבעו תנאים, אשר אם יתמלאו יוחזר הפיקוח על מחיר מוצרי נפט. במקרה בו יושב הפיקוח כאמור, ו/או יוטל פיקוח על מחירי מוצרים שלא קיים עליהם פיקוח למועד הדוח, עלולים להיגרם עיוותי שוק וכתוצאה מכך, עלולות התוצאות העסקיות של החברה להיפגע.

בתי זקוק לנפט בע"מ

- 1.24.3.9 **סינרגיה ותלות הדדית בין מתקני הייצור** - מתקני הייצור של חברות הקבוצה בישראל פועלים כתשלובת אחת וקיימת תלות הדדית מסוימת ביניהם. פגיעה באחד או יותר ממתקני הייצור והשבתתו, עלולה לגרום לצמצום ואף להפסקת פעילותם של מתקנים נוספים, התלויים לצורך המשך פעילותם בפעילות המתקן שנפגע.
- 1.24.3.10 **התגברות התחרות במשק הדלק הישראלי ובשווקי היעד העיקריים של החברה בחו"ל** - במשק הישראלי פועלים שני בתי זיקוק (בית הזיקוק של החברה ובית זיקוק באשדוד) המתחרים זה בזה וכן פעילים בשוק זה יבואני מוצרי נפט, הנסמכים על מסופי אחסון וניפוק בבעלות חברות תשתית, והמציעים מוצרים אלה בשוק המקומי. החרפת התחרות, עשויה להשפיע לרעה על היקף הפעילות של החברה ועל רווחיותה. החרפת התחרות בשווקי הייצוא העיקריים בהם פועלת החברה, בשל כניסת מתחרים חדשים ו/או בשל שיפור היתרונות התחרותיים של מתחרים קיימים כגון: שימוש בתשתיות אחסון, קיצוץ בעלויות הלוגיסטיות וכיו"ב, עשויה להשפיע לרעה על היקף הפעילות של החברה ועל רווחיותה בשווקים אלה.
- 1.24.3.11 **שינויים במגמות השקעה משיקולי ESG** – במהלך השנים האחרונות, ובכלל זה בשנת 2025, נמשכת מגמה עולמית של התגברות המודעות לשיקולי קיימות בקרב מחזיקי עניין מרכזיים, לרבות לקוחות, מממנים ונותני אשראי, משקיעים, עובדים ורגולטורים. מגמה זו באה לידי ביטוי, בין היתר, בהתפתחויות רגולטוריות בתחום דיווחי הקיימות, בדגש על רגולציה אירופית (CSRD) אשר בשנת 2025 לוותה גם בצעדים להפחתת עומסי רגולציה, לרבות דחיות במועדי תחולה, ופישוט דרישות הדיווח באמצעות עדכון תקני ה-ESRS. תחולת רגולציות אלה במתכונתן המתעדכנת עשויה להמשיך ולהשפיע על חברות רבות ועל שרשרת הערך שלהן.
- החברה עוקבת אחר ההתפתחויות הרגולטוריות ונערכת להן, הן באירופה באמצעות פעילות דוקור, והן ביחס לחובות דיווח עתידיות אפשריות בישראל, על מנת ליישם את הדרישות הרלוונטיות בכל אחד מהאזורים בהם היא פועלת. מגמות אלו עשויות להשפיע על פעילות הקבוצה באופנים שונים, לרבות בהיבטי מימון והשקעה, תנאי אשראי, דרישות מצד לקוחות לאיסוף ולמסירת מידע לאורך שרשרת האספקה, וכן בגישתם של גורמים בשוק ההון, גופים מממנים ומבטחים לפעילות בתחומים מסוימים, ובפרט בתחום הדלקים הפוסיליים. להתפתחויות אלה עשויות להיות, בין היתר, השלכות על עלויות המימון, זמינות מקורות אשראי והשקעה, וכן על מצבה העסקי והפיננסי של הקבוצה, לרבות שווי נכסיה ומחיר ניירות הערך שלה. לצד האמור לעיל, נמשכת זרימת דרישות מידע בתחום הקיימות מצד לקוחות הקבוצה באירופה, הכפופות במישרין או בעקיפין לרגולציית הדיווחים מכח 'הגל הראשון' (WAVE 1) של החברות אשר נכנסו תחת חובת דיווחי הקיימות במסגרת CSRD. יצוין כי במקרים אלה ניכרת החמרה בעמידה על קבלת המידע המבוקש ופעמים אף כתנאי להתקשרות מסחרית. תחולת רגולציות שונות הקשורות ב-ESG מורגשת גם מצד לקוחות החברה, הנדרשים לעמוד בסטנדרטי דיווח בתחום זה ונדרשים לאיסוף מידע רב לאורך שרשרת האספקה, לרבות מאת החברה ולעיתים כתנאי להתקשרות העסקית.

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.24.3.12 **קשיים בהשגת כיסוי ביטוחי והגבלות בכיסוי הביטוחי** - פעילות החברה כרוכה בסיכונים תפעוליים, בטיחותיים וסביבתיים, לרבות סיכונים הקשורים להפעלת מתקניה, אחסון ושינוע חומרים ופעילות ימית. החברה נוהגת לרכוש, בהתאם למדיניותה ולהערכת הסיכונים, פוליסות ביטוח שונות, כמפורט בסעיף 1.20 לעיל. יצוין כי, חלק מהסיכונים להם חשופה החברה אינם מבטחים במלואם במסגרת פוליסות הביטוח הקיימות, או כפופים לחריגים והגבלות שונים. כמו כן, שוק הביטוח (לרבות בתחומים הרלוונטיים לחברה), מתאפיין בתנודתיות ומושפע, בין היתר, מאירועים מקומיים ועולמיים, המשפיעים על תיאבון הסיכון של המבטחים ובהתאמה עלולים להביא להקשחת תנאי החיתום, עלייה בפרמיות הביטוח ובצמצום היקף הכיסויים המוצעים, באופן העלול להקשות על החברה להשיג כיסוי ביטוחי בהיקפים ובגבולות אחריות שהחברה רואה כאופטימליים, או בכלל.

בנוסף, חלק מפוליסות הביטוח הרלוונטיות לפעילות החברה, בפרט בתחום הפעילות הימית והסחר הבינלאומי, כוללות הוראות הקשורות למשטרי סנקציות בינלאומיים. שוק הביטוח והביטוח המשני רגיש במיוחד לנושא זה, ועל כן פוליסות ביטוח עשויות לכלול מגבלות, חריגים או תנאים אשר עשויים להגביל או לשלול כיסוי ביטוחי במקרים בהם מתעורר חשש להפרת משטרי סנקציות בינלאומיים.

1.24.4 **סיכונים מיוחדים לחברה**

1.24.4.1 **חבות בגין אי עמידה בחוקים ובתקנות בנושאי סביבה, בריאות ובטיחות ומגבלות על פיתוח עתידי או פעילות שוטפת בהתייחס להיבטים אלה** - חברות הקבוצה עלולות לשאת בחבות משמעותית (ובכלל זה קנסות כבדים) ו/או עלולות לקבל צווים המורים להם להשבית חלק או את כל מתקניהן בגין חריגה ו/או הפרה של חוקים ותקנות בתחומי איכות סביבה, בריאות ובטיחות. חוקי סביבה אחרים קובעים אחריות לטיהור זיהום, ולפיכך עלולים לחשוף את החברה להוצאות ניקוי וטיהור של קרקע ו/או מקורות מים. פוליסות הביטוח של הקבוצה נותנות כיסוי חלקי בלבד. לפרטים בדבר חשש לחלחול דלקים לקרקע ולמי תהום, ראו סעיף 1.18.3.2.2 לעיל.

בנוסף, חברות הקבוצה עלולות להיות מושא לתביעות הטוענות לנזק גוף או נזק לרכוש עקב היחשפות לחומרים מסוכנים או לזיהום סביבתי. לפרטים אודות תביעות מהותיות כאמור, ראו באור 20' לדוחות הכספיים המאוחדים. קביעות עתידיות אפשריות בנוגע למצב איכות הסביבה באזור פעילותה של הקבוצה, ו/או לנתונים בריאותיים של האוכלוסייה באזורים סמוכים ו/או לקשר ביניהם, כמו גם פעולות שתינקטנה על ידי גורמים רגולטורים או אחרים בנושא זה, או שינויים שיחולו בפסיקות בתי המשפט לסוגיות אלה, עלולים לעכב ו/או לשבש את המשך פיתוחן של חברות הקבוצה או את פעילותן השוטפת ו/או להטיל עליהן מחויבויות כספיות מהותיות. כל זאת, בנוסף לסיכון הכרוך בשינויים במגמות השקעה משיקולי ESG ובהקשחת דרישות מצד שרשרת הערך לגבי היבטי דיווח של נתוני קיימות ונתונים שאינם כספיים (non-financials) כמפורט בסעיף 1.24.3.11 לעיל.

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.24.4.2 **הפסקת אספקת גז טבעי** - בהתאם להיתרי הפליטה שהוצאו לחברות הקבוצה, תקני הפליטה המרביים ממתקניהן הינם ברמות המתאימות לשימוש בגז טבעי. כמו כן, קבוצת בזן משתמשת בגז טבעי כחומר גלם לייצור מימן הנדרש לתהליכי הייצור. השימוש בגז טבעי מביא גם להתייעלות בצריכת האנרגיה של חברות הקבוצה, לחסכון בעלויות אחזקה ועשוי לתרום להקטנת עלויות אנרגיה ועלויות אחרות.

בשנת 2023 החלה הפעלה מסחרית של אספקת גז על ידי אנרג'יאן המחוייבת לספק לחברה גז טבעי (ראו סעיף 1.7.20.17 לעיל) ובכך גדלה יתירות מקורות אספקת הגז הטבעי. יש לציין כי אספקת הגז מבוצעת באמצעות מערכת הולכה של נתג"ז שלה אין יתירות.

ככל שאספקת הגז הטבעי תופסק (אם בשל כשל בשדות הפעילים ואם בשל כשל בצנרת ההולכה או בשל הוראות רגולטוריות לרבות בזמן מלחמה או עימות מזויין), עלולה פעילות הקבוצה ותוצאותיה העסקיות להיפגע באופן מהותי. כמו כן, במצב כזה עלולות חברות הקבוצה להידרש לצמצום פעילותן, בשל מגבלות המוטלות עליהן בתחום איכות הסביבה. מכיוון שמתקני הקבוצה נחשבים לנכס אסטרטגי למדינת ישראל ומגבלות אלה עלולות לגרום למשבר באספקת הדלקים לתחבורה, להערכת החברה צפוי, כי במקרה כזה, יפעלו הרגולטורים למניעת משבר או למיתון השלכותיו.

1.24.4.3 **עיכוב ו/או קשיים בהליכי תכנון ובניה ובחידוש רישיונות עסק** – היתרי בניה במתחם מפעליהן של חברות הקבוצה, ניתנים על ידי ועדה משותפת לתכנון ולבנייה למתחם בזן. בשנת 2020 התקבלה החלטת המועצה הארצית לתכנון ובניה בקשר עם הגדרת מתקן בעל השפעת סביבתית ניכרת. להחלטה והקריטריונים שנקבעו והשלכות על היתרי בניה עתידיים שידרשו במתחם בזן, לפרטים נוספים בעניין זה ולאישור תמ"א 75 ראו סעיף 1.11.8 לעיל.

כמו כן, מעת לעת חוות החברה והחברות הבנות, קשיים בחידוש רישיונות העסק הנדרשים לחברות לצרכי פעילותן ומתן היתרים זמניים לתקופות קצרות בלבד, קשיים אשר עשויים להתגבר עם אישור תמ"א 75 כאמור לעיל. הליך אישור תמ"א 75 וכן עיכובים או קשיים כאמור, עלולים לפגוע ביכולתה של החברה לתחזק ולבנות מתקנים הנדרשים לצרכיה התפעוליים, הרגולטורים והעסקיים ו/או להפעיל את מתקניה באופן רציף.

כמו כן, בעקבות פגיעת הטילים במתחם הקבוצה במפרץ חיפה בחודש יוני 2025, ניתן צו לפי סעיף 266ה'(ב) לחוק התכנון והבניה, התשכ"ה 1965 לצורך שיקום המתקנים והמבנים שנפגעו ובהמשך ניתן תיקון לצו בקשר עם שיקום הטורבינות שנפגעו. כנגד התיקון לצו הוגשו עתירות לבג"ץ. ככל ועתירות אלו יתקבלו הדבר עשוי להשפיע על לוחות הזמנים לשיקום הטורבינות. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.6.3.4 לעיל.

בתי זקוק לנפט בע"מ

- 1.24.4.4 **אובדן אפשרי של ידע כתוצאה משינויים בהון האנושי המועסק בקבוצה** - החברות מעסיקות עובדים מיומנים, מקצועיים ובעלי ידע רב, הפועלים בדרך כלל שנים רבות בשירותה. עם התבגרות אוכלוסיית העובדים ושינויים המתרחשים בדפוס ההעסקה בישראל, בענף ובקבוצה, לרבות עליית המודעות בקרב עובדים פוטנציאליים, בנוגע להשפעות האקלימיות והסביבתיות של פעילויות שונות, עלולה הקבוצה להיקלע למצב של אובדן אפשרי של ידע וניסיון, כתוצאה מסיום עבודתם של עובדים בשירותה וכן לקושי אפשרי על יכולתה של הקבוצה לגייס עובדים ומנהלים חדשים בעלי ניסיון וידע הולמים. נוסף על כך, החלטת הממשלה אודות סגירת פעילות החברה עלולה להקשות על יכולת גיוס עובדים ומנהלים לחברה עקב קושי במתן ודאות באשר לאופק ההעסקה והקידום בחברה. הקבוצה מטפלת בסיכון האמור, באמצעות השקעה בשימור ידע, בבניית יתירות מקצועית ובגיוס כוח אדם נוסף במקצועות מפתח.
- 1.24.4.5 **מגבלות משמעותיות על מימושה של התוכנית האסטרטגית** - על מנת להיערך באופן מיטבי לאתגרים העסקיים, הטכנולוגיים והאחרים, הצפויים בטווח הבינוני והארוך בשוק האנרגיה וכן למצות הזדמנויות עסקיות בתחומי פעולתה ובתחומים משיקים להם, החברה מתאימה ומעדכנת את תוכניתה האסטרטגית במכלול תחומי הפעילות של חברות הקבוצה. להערכת החברה, התוכנית האסטרטגית נותנת מענה לשינויים הצפויים בתחומי פעילותה של החברה, אולם אין ודאות כי הערכות החברה לגבי השינויים בשוק תתממשנה כפי שחזתה בעת עדכון התוכנית האסטרטגית. כמו כן, מימוש התוכנית האסטרטגית כרוך במהלכים עסקיים וארגוניים נרחבים ובחלק מהמקרים בקבלת אישורים רגולטורים שונים, ואין ודאות כי החברה תוכל לבצע את השינויים הנדרשים או תקבל את האישורים הרגולטוריים בכלל או במועדים הנדרשים או בכלל.
- 1.24.4.6 **בחינת עתיד מפעלי חברות הקבוצה במפרץ חיפה** – כאמור בסעיף 1.11.5 לעיל, ביום 6.3.2022, אושרה החלטת הממשלה על פיה תופסק הפעילות של המפעלים הפטרוכימיים במפרץ חיפה בהתקיים התנאים שיאפשרו זאת. בהמשך לכך, ביום 18.9.2023 אישרה המועצה הארצית לתכנון ובניה את תמ"א 75 לאזור מפרץ חיפה, אשר נועדה לפתח את שטחי מפרץ חיפה, תוך שינוי ייעוד השטחים ופינוי התעשיות הפטרוכימיות מאזור זה, לרבות פעילותה של הקבוצה. ועדת שרים לענייני הפנים אישרה את תמ"א 75 בחודש דצמבר 2023. חוסר הודאות באשר לעתיד פעילותן של חברות הקבוצה ו/או קבלת החלטות חד צדדיות מחייבות על ידי גורם מוסמך, במסגרתן יוחלט על סגירת פעילות חברות הקבוצה או הפחתה משמעותית בפעילותן, במועד שייקבע בהן מבלי שיינתנו פתרונות הולמים לכל הסוגיות הרלוונטיות, עלול להשפיע באופן מהותי לרעה על היבטים מקיפים של פעילות הקבוצה, לרבות יכולתה לבצע מהלכים להתאמת מתקניה לשווקים ולטכנולוגיות חדשים, למימוש תוכניות אסטרטגיות, לגיוס ומחזור אשראי, ולשמירה וגיוס של הון אנושי, כבר החל ממועד קבלת ההחלטה, ללא קשר למועד אליו יכוון התהליך.

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.24.4.7 אישור ומימוש תוכנית לאיסור יבוא לישראל של כלי רכב מונעים בבנזין ובסולר בשנת 2030 – במסמך מדיניות

"יעדי משק האנרגיה לשנת 2030"⁴³ אשר פרסם משרד האנרגיה והתשתיות מתוארים, בין היתר, יעדי משק האנרגיה בתחום דלקי התחבורה ובתחום התעשייה, כאשר היעד בענף התחבורה הוא הפחתת צריכת תזקי נפט בתחבורה היבשתית, על בסיס מעבר לשימוש בהנעה חשמלית והנעה מבוססת גז טבעי דחוס (גט"ד). בענף התעשייה המטרה היא הפסקת השימוש במזוט, גפ"מ וסולר והחלפתם במקורות אנרגיה יעילים ונקיים יותר.

עוד נאמר במסמך כי בהתקיים תנאים מסוימים ניתן יהיה לספק את צרכי המשק באמצעות בית זיקוק אחד החל משנת 2035 וכי המשרד יוביל מהלך של היערכות המשק למצב שבו ייסגר בית זיקוק אחד בישראל החל משנת 2035.

ככל שתוכנית לאיסור יבוא לישראל של כלי רכב מונעים בבנזין ובסולר החל משנת 2030 תאושר ותמומש במועד שהוצע בטייטה עלול הביקוש בישראל לדלקי תחבורה יבשתית שמייצרת החברה לפחות באופן משמעותי בשנים שלאחר מכן. בהקשר זה יצוין כי בחודש פברואר 2025 פרסם משרד האנרגיה והתשתיות מתווה לאיפוס פליטות גזי חממה ממשק האנרגיה בישראל עד לשנת 2050⁴⁴ המציג אסטרטגיה מקיפה למעבר למשק אנרגיה נקי, עם התמקדות באנרגיה סולארית, אגירה, מימן, ואנרגיה גרעינית כפתרונות מרכזיים. במסגרת מתווה זה הודגש כי "מלחמת חרבות ברזל חידדה את ההבנה בדבר החשיבות הרבה של עצמאות באנרגיה, ובהכרח לבסס יכולת לספק את כמות האנרגיה הנדרשת לקיום אזרחי באופן עצמאי, גם תחת איום על תשתיות האנרגיה, כדוגמת נמלי הים, אסדות הגז הטבעי, רשתות ההולכה והחלוקה, תחנות הכוח ועוד". עוד נכתב, כי "הבטחת מענה לביקושים באמצעות היצע מקומי קיים או זרבות מספיקות, הנגזר בין היתר מכושר הייצור והאחסון המקומיים. משכך, ההספק המותקן כנדרש, הן הפוסילי והן באנרגיות מתחדשות, יצטרך להיקבע בהתאם. היבוא, יצטרך להיות בכמות אשר תספק נתח משמעותי מהביקוש לאנרגיה, אך לא כזו שישראל תשען עליה לאספקת הצרכים הקריטיים של המשק המקומי".

⁴³ ראו בלינק:

chrome-

extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.gov.il/blobfolder/news/plan_2030/he/2030summary.pdf

⁴⁴ ראו בלינק: <https://www.gov.il/he/pages/energy-2050>

בתי זקוק לנפט בע"מ

1.24.5 בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון של החברה על פי טיבם, ועל פי השפעתם, לדעת הנהלת החברה, על עסקי החברה. יצוין, כי הערכת החברה לגבי מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה שלהלן משקפת את מידת ההשפעה של גורם הסיכון בהנחת התממשות גורם הסיכון ואין באמור בכדי להביע הערכה כלשהי או ליתן משקל כלשהו לסיכויי התממשות גורם הסיכון:

סעיף	גורם סיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
	סיכונים מקרו			
1.24.2.1	האטה כלכלית - משבר כלכלי פיננסי גלובלי	✓		
1.24.2.2	האטה כלכלית או מיתון בשוק המקומי		✓	
1.24.2.3	מלחמות, עימותים מזוינים ואירועי טרור	✓		
1.24.2.4	שינוי אקלים והתרחשות אסון טבע, לרבות רעידת אדמה	✓		
1.24.2.5	חשיפה לשינויים בשערי חליפין			✓
1.24.2.6	חשיפה לשינויים בשיעור הריבית		✓	
1.24.2.7	שביתות והשבתות במשק		✓	
1.24.2.8	מתקפות סייבר	✓		
	סיכונים ענפיים			
1.24.3.1	קונפליקטים בינלאומיים	✓		
1.24.3.2	שחיקת מרווחי הזקוק והפטרוכימיה ופגיעה בחוסן הפיננסי	✓		
1.24.3.3	תלות בחברות תשתית	✓		
1.24.3.4	חשיפה בגין אירועים ותקלות בלתי צפויים במתקני הייצור, לרבות תאונות	✓		
1.24.3.5	חשיפה לשינויים במחירי חומרי הגלם והמוצרים	✓		
1.24.3.6	רגולציה ותקינה בנושא איכות הסביבה, בריאות ובטיחות	✓		
1.24.3.7	מעבר לחלופות למוצרי נפט ולמיחזור פלסטיק והפחתת השימוש בפלסטיק		✓	
1.24.3.8	השבת הרגולציה על מחירי מוצרי החברה			✓
1.24.3.9	סינרגיה ותלות הדדית בין מתקני הייצור		✓	
1.24.3.10	התגברות התחרות במשק הדלק ובשווקי היעד העיקריים של החברה בחו"ל		✓	
1.24.3.11	שינויים במגמות השקעה משיקולי ESG			✓
1.24.3.12	קשיים בהשגת כיסוי ביטוחי והגבלות בכיסוי הביטוחי		✓	
	סיכונים מיוחדים לחברה			
1.24.4.1	חבות בגין אי עמידה בחוקים ותקנות בנושאי איכות הסביבה, בריאות ובטיחות ומגבלות על פיתוח עתידי או פעילות שוטפת בהתייחס להיבטים אלה	✓		
1.24.4.2	הפסקת אספקת גז טבעי	✓		
1.24.4.3	עיכוב ו/או קשיים בהליכי תכנון ובניה ובחידוש רשיונות עסק	✓		
1.24.4.4	אובדן אפשרי של ידע כתוצאה משינויים בהון האנושי המועסק בחברה			✓
1.24.4.5	מגבלות משמעותיות על מימושה של התוכנית האסטרטגית		✓	
1.24.4.6	בחירת עתיד מפעיל חברות הקבוצה במפרץ חיפה	✓		
1.24.4.7	אישור ומימוש תוכנית לאיסור יבוא לישראל של כלי רכב מונעים בבנזין ובסולר בשנת 2030	✓		

חלק ב'

**דוח הדירקטוריון
על מצב עסקי התאגיד**

ליום 31.12.2025

ליום 31.12.2025

מינוף פיננסי
X1.5⁽¹⁾

חוב פיננסי, נטו
מליון דולר
667⁽¹⁾

יחס הון למאזן
39%

מרווח זיקוק מנוטרל
דולר לחבית

2025
11.0

2024
10.2⁽²⁾

רבעון 4 2025
15.0

רבעון 4 2024
10.3⁽²⁾

מליון דולר

EBITDA מנוטרל מאוחד

רבעון 4 2025
198⁽¹⁾

רבעון 4 2024
106

EBITDA מגזר פולימרים

רבעון 4 2025
(30)

רבעון 4 2024
(2)

EBITDA מנוטרל מגזר

השקעה בנכס נפט
רבעון 4 2025

22

מליון דולר

EBITDA מנוטרל מאוחד

2025
446⁽¹⁾

2024
396

EBITDA מגזר פולימרים

2025
(29)

2024
9

EBITDA מנוטרל מגזר

השקעה בנכס נפט
2025 (אוגוסט-דצמבר)

39

רווח נקי, מליון דולר

2025
47

2024
113

רבעון 4 2025

69

רבעון 4 2024
18

(1) כולל חלקה של החברה ב-EBITDA המנוטרל ובחוב הפיננסי, נטו של Cantium (חברה כלולה) לפי שיעור ההחזקה האפקטיבי של החברה (52%).
לפרטים ראו פרק 2 ופרק 5 להלן. לפרטים אודות Cantium ראו באור 6'20 בדוחות הכספיים.

(2) מרווח הפרופורמה בשנת 2024 וברבעון רביעי 2024 ללא השפעת רווח מסיום הסכם זמינות המלאי נאמד בכ-9.6 ובכ-8.3 דולר לחבית. לפרטים ראו פרק 2 סעיף ב' להלן.



חלוקת דיבידנד

חלוקת דיבידנד בסך 35 מליון דולר

השקעה ב- Cantium

השקעה אסטרטגית של 100 מיליון דולר; זינוק במחירי חבית WTI עם פרוץ מבצע "שאגת הארי"

סביבה עסקית במגזר הזיקוק

מרווחי זיקוק ברמה גבוהה ברבעון הרביעי; זינוק במרווחי הזיקוק ובפרט במרווח הסולר עם פרוץ מבצע "שאגת הארי"; הגדלת פוזיציות הגידור לכ-7.3 מליון חביות במרווח זיקוק ממוצע של כ-13.5 דולר לחבית

מבצע "עם כלביא"

פעילות שוטפת מלאה של מתקני הקבוצה עם יתירות מספקת נזקי "עם כלביא" קבלת מקדמות בסכום של 203 מליון דולר בתקופת הדוח ולאחריה; הדוחות משקפים הכרה חלקית בתביעת אובדן הרווחים; 58 מליון דולר מסכום התביעה לא הוכר בדוחות

פרק 1

**תיאור הקבוצה
וסביבתה העסקית**

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025 (להלן - "תקופת הדוח"). הדוח מוגש בהנחה שבפני הקורא מונח הדוח התקופתי כולו, לרבות פרק תיאור עסקי התאגיד לתקופת הדוח.

א. מגזרי פעילותה של קבוצת בזן



סינרגיה עם תעשייה פטרוכימית מאפשרת אופטימיזציה מוגברת של תמהיל המוצרים, הגדלת המרווחים המצרפיים ומיתון תנודתיות

52%

מגזר השקעה בנכס נפט Cantium

הפקה ותפעול של נכסי נפט וגז במים רדודים במפרץ אמריקה, ארה"ב



מגזר זיקוק (דלקים וארומטים)

מגזר בעל רמת מורכבות זיקוק גבוהה (Nelson Complexity > 11), מדד ליכולות הזיקוק והפיצוח

בתי זיקוק חיפה

אחד מבתי הזיקוק הגדולים במזרח אגן הים התיכון (כושר זיקוק - 197,000 חביות נפט גולמי ליום)

קרוב למקורות נפט גולמי מגוונים ולשווקי מוצרים אטרקטיביים

100%

גדיב תעשיות פטרוכימיה

ייצור ארומטים (חומרי גלם לתעשיות הפלסטיק והכימיה)

100%

מגזר פולימרים כרמל אולפינים (כאול"ל)

מייצרת 2 מוצרים עיקריים: פוליפרופילן ופוליאטילן (נמכרים ליצרני מוצרי פלסטיק)

100%

Ducor

ייצור פוליפרופילן (נמכר ליצרני מוצרי פלסטיק)

מפעלי כאול"ל וגדיב מהווים מפעלי המשך למתקני החברה, כך שהם מקבלים באופן רציף באמצעות צנרת, את חומרי הזינה הדרושים להם, במלואם או ברובם המכריע מן החברה, ומחזירים אליה זרמים הנוצרים במתקניהם או חלקים מתוך חומרי הזינה, שלא שימשו בפעילותם. באופן זה מתאפשרת - בתחומים רבים - סינרגיה המגבירה את יעילות הפעילות.

ב. הסביבה העסקית ורווחיות קבוצת בזן

מבצע "עם כלביא"

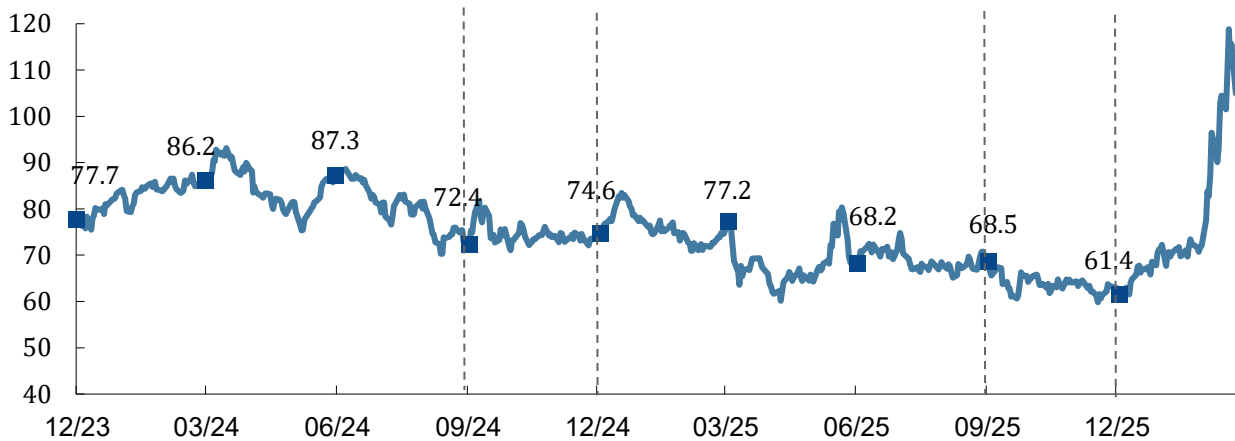
כתוצאה מהתקפות טילים בחודש יוני 2025, נפגע באופן ישיר מרכז האנרגיה, האחראי על חלק משמעותי מייצור הקיטור והחשמל, המשמשים את מתקני הקבוצה, לצד פגיעות נוספות, וכן נפגעו באופן נקודתי קווי צנרת והולכה בין מתקנים במתחם בזן. כתוצאה מהפגיעות כאמור, שלושה מעובדי החברה נהרגו. החברה משתפת בצער המשפחות ושולחת את תנחומיה. לפרטים נוספים אודות ההשפעה על פעילות החברה, ראו באורג' לדוחות הכספיים.

מגזר זיקוק

מחיר הנפט הגולמי*

מחיר נפט גולמי

נפט גולמי מסוג ברנט⁽¹⁾ בשנים 2024-2025 (דולר לחבית)

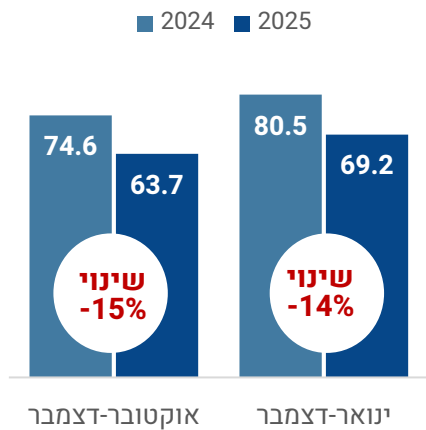


מקור: LSEG (Refinitiv)
Dated Brent (1)

* יתכנו פערים בין מידע זה ונגזרותיו לבין המידע הכספי שמפרסמת החברה.

מחיר ממוצע נפט גולמי

מסוג ברנט (דולר לחבית)



- בתקופת הדוח מחיר הברנט התאפיין במגמת ירידה, תוך תנודתיות לאורך השנה, ונסחר בין 60 ל-83 דולר לחבית, כשהוא מושפע, בין היתר, מהגורמים הבאים:

בצד ההיצע: העלאת תפוקה עקבית של הנפט הגולמי מצד קבוצת OPEC+ (הקבוצה החזירה לשוק את סך ההפחתה הוולנטרית בסך 2.2 מליון חביות ליום). מנגד, במהלך חודש יוני, נוכח מלחמת ישראל-איראן, התגברו החששות מפני סגירת מיצר הורמוז ופגיעה באספקת הנפט הגולמי למזרח, אשר התפוגגו בסוף חודש יוני עם הכרזה על הפסקת אש. בנוסף, החרפת הסנקציות על נפט גולמי רוסי מצד האיחוד האירופי וארה"ב לשם הפעלת לחץ על רוסיה לסיים את המלחמה באוקראינה, כולל הטלת סנקציות בחודש אוקטובר מצד ארה"ב על שתי ענקיות נפט רוסיות, וכן החרפת סנקציות על נפט גולמי איראני וונצואלי.

בצד הביקוש: המשך בניית מלאי נפט גולמי אסטרטגי מצד סין ששמר על רמות מלאי נמוכות במערב. כמו כן, הבנק האמריקאי ביצע שלוש הפחתות ריבית בארה"ב בשיעור של 0.25% כל אחת.

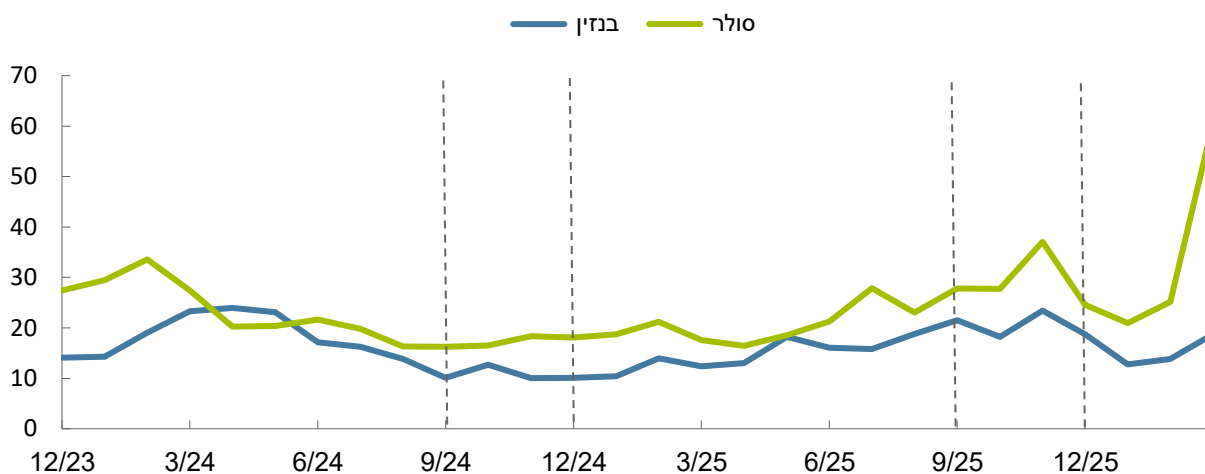
- לאחר מועד הדוח, הברנט נסחר בין 62 ל-119 דולר לחבית, כאשר מחירו עלה בחדות בחודש מרץ עם פרוץ מבצע "שאגת הארי" ותקיפות ישראל וארה"ב באיראן (כולל תקיפת תשתיות אנרגיה), ומנגד תקיפות איראניות, בעיקר על ישראל ומדינות המפרץ, לצד שיבושים באספקת הנפט בשל חסימת מיצרי הורמוז האחראיים על כ-20% מתנועת הנפט העולמית.

- בסמוך למועד אישור הדוח מחיר הברנט נקבע על כ-105 דולר לחבית.

- בתקופת הדוח עקומת השוק העתידי של הנפט (Ice Brent) הייתה במבנה נסוג (Backwardation) ברמה ממוצעת של כ-0.6 דולר לחבית לחודש הקדמי, בדומה לעקומת השוק בתקופה מקבילה אשתקד. ברבעון רביעי 2025 עקומת השוק העתידי של הנפט (Ice Brent) הייתה במבנה נסוג (Backwardation) ברמה ממוצעת של כ-0.4 דולר לחבית לחודש הקדמי, בדומה לעקומת השוק ברבעון מקביל אשתקד.

ממוצע חודשי⁽¹⁾ של מרווחי סולר תחבורה⁽²⁾ ובנזין⁽³⁾ בים התיכון

לעומת נפט גולמי מסוג ברנט⁽⁴⁾ בשנים 2024-2025 (דולר לחבית)



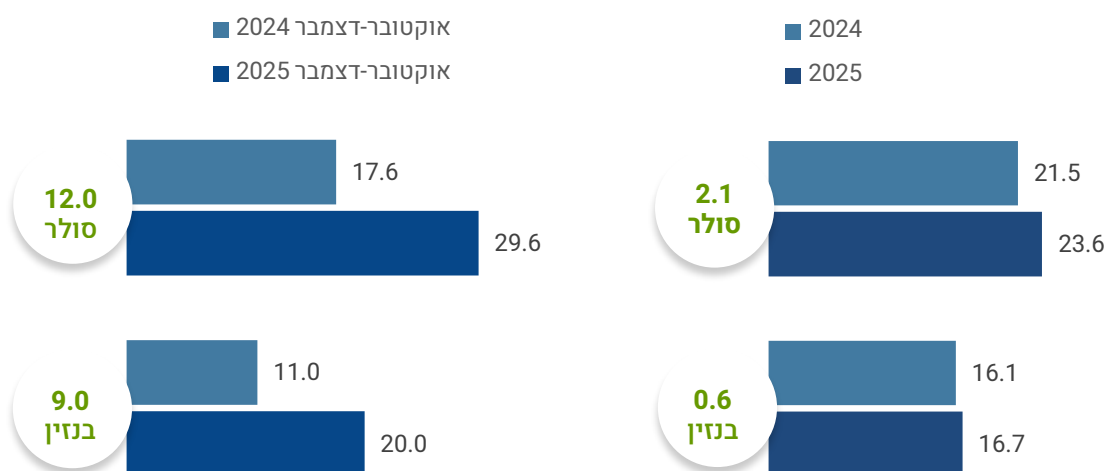
מקור: LSEG (Refinitiv)

(2) ממוצע חודשי מרץ עד סמוך למועד אישור הדוח

(3) ULSD CIF Med (3) Prem Unl CIF Med (4) Dated Brent

מרווחי סולר תחבורה ובנזין ממוצעים

לעומת נפט גולמי מסוג ברנט (דולר לחבית)



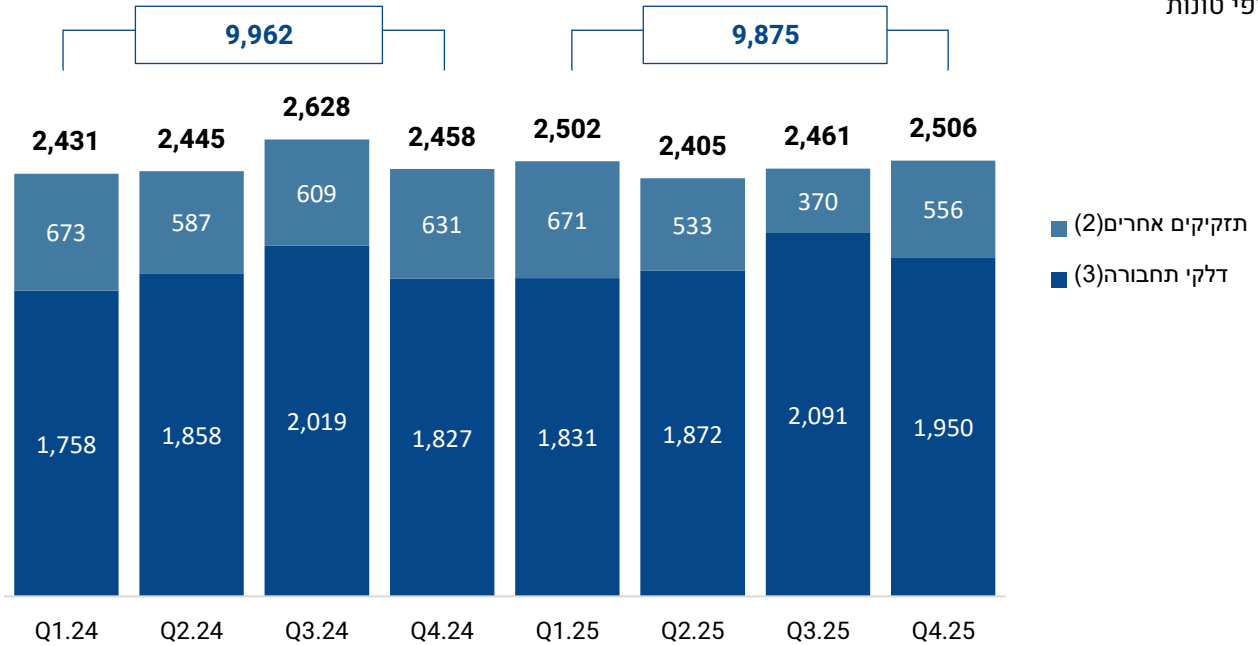
מרווחי הסולר והבנזין בתקופת הדוח וברבעון רביעי 2025 עלו ביחס לתקופות מקבילות אשתקד על רקע החרפת הסנקציות מצד האיחוד האירופי וארה"ב על תזקיקים שיוצרו מנפט גולמי רוסי לשם הפעלת לחץ על רוסיה לסיים את המלחמה באוקראינה, כולל הטלת סנקציות בחודש אוקטובר 2025 מצד ארה"ב על שתי ענקיות נפט רוסיות אשר פועלות גם מחוץ לגבולות רוסיה, לצד מתקפות אוקראיניות על בתי זיקוק רוסיים.

בסמוך למועד אישור הדוח מרווחי הסולר והבנזין עמדו על כ-77 ו-27 דולר לחבית, בהתאמה, והושפעו בעיקר משיבושי אספקה בשל חסימת מיצרי הורמוז, לצד פגיעה איראנית במתקני אנרגיה במדינות המפרץ ועלייה במחיר הגז הטבעי.

* יתכנו פערים בין מידע זה ונגזרותיו לבין המידע הכספי שמפרסמת החברה.

צריכת תזקיקים בשוק המקומי⁽¹⁾

אלפי טונות



מקור: פרסומי משרד התשתיות הלאומיות, האנרגיה והמים.
צריכת הסולר לתחבורה כוללת שימוש בסולר תחבורה לייצור חשמל.

- (1) צריכת התזקיקים הכוללת בשוק המקומי (דלקי תחבורה, תזקיקים אחרים לתעשייה והסקה) ירדה בכ-1% ביחס לתקופה מקבילה אשתקד, וברבעון רביעי 2025 עלתה בכ-2%, ביחס לרבעון מקביל אשתקד.
- (2) צריכת תזקיקים אחרים (בעיקר מוצרים פטרוכימיים, גפ"מ, דלק ימי, ביטומן ומזוט) ירדה בתקופת הדוח וברבעון רביעי 2025 בכ-15% ובכ-12%, בהתאמה, ביחס לתקופות מקבילות אשתקד, בעיקר בשל ירידה בצריכת מוצרים פטרוכימיים ודלק ימי.
- (3) צריכת דלקי תחבורה (בנזין, סולר וקרוסין) עלתה בתקופת הדוח וברבעון רביעי 2025 בכ-4% ובכ-7%, בהתאמה, ביחס לתקופות מקבילות אשתקד, בעיקר לאור עלייה בצריכת הדס"ל והסולר.

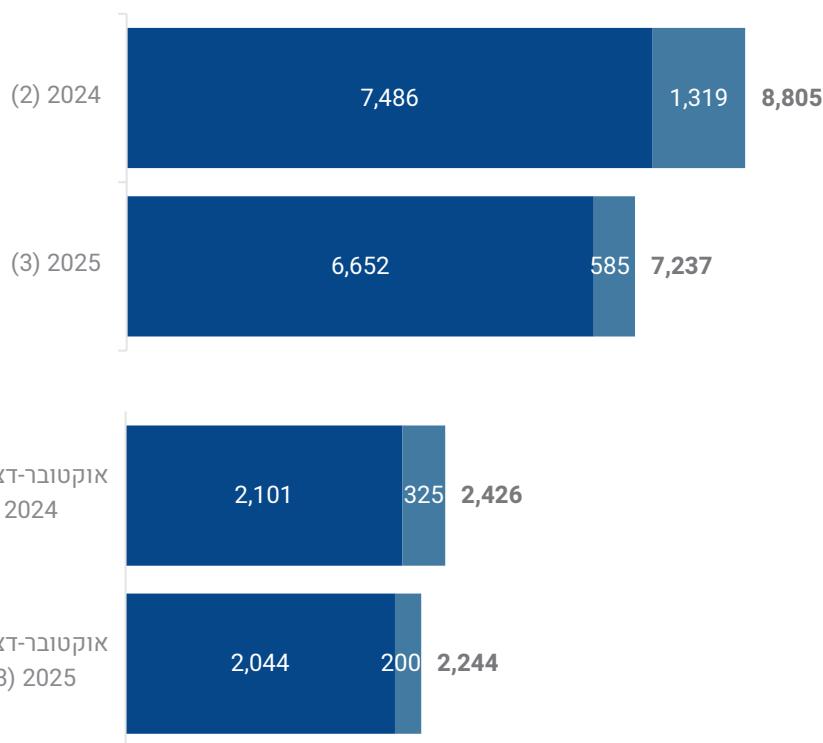
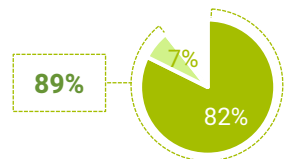
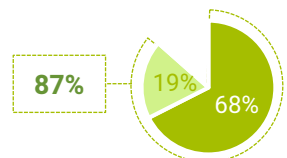
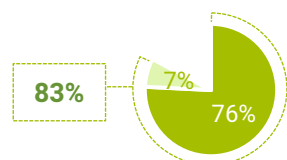
היקף הזיקוק

ניצולת מתקני זיקוק הנפט הגולמי, היקף זיקוק הנפט הגולמי ועיבוד סולר ואקום כבד במגזר הזיקוק (באלפי טונות)⁽¹⁾

ניצולת
מתקני זיקוק
הנפט הגולמי

שיעור ניצולת
התאמת פרופורמה
שיעור ניצולת פרופורמה

היקף עיבוד סולר ואקום כבד ■ היקף זיקוק נפט גולמי ■



(1) היקף זיקוק הנפט הגולמי ובהתאמה ניצולת מתקני הזיקוק, וכן היקף עיבוד סולר ואקום כבד מושפעים משיקולי אופטימיזציה, תוך חתירה למקסום רווחיות הקבוצה החל משלב רכישת הנפט הגולמי ועד ייצור מוצרי דלק, פולימרים וארומטים.

(2) היקף הזיקוק, ובהתאמה ניצולת מתקני הזיקוק, בתקופה מקבילה אשתקד הושפעה מהדממה של מתקן זיקוק הגלם העיקרי (מז"ג 4) ושל מתקנים נלווים לצורך ביצוע טיפולים תקופתיים. שיעור ניצולת מתקני הזיקוק אלמלא הטיפוליים התקופתיים נאמד בכ-83%.

(3) היקף הזיקוק, ובהתאמה ניצולת מתקני הזיקוק, וכן, היקף עיבוד סולר ואקום כבד (HVGO) בתקופת הדוח הושפעו מהבאים:

- רבעון ראשון 2025 – הדממה של מתקני מידן (HCU), ייצור מימן, מז"ג 3 ושל מתקנים נלווים לצורך ביצוע טיפולים תקופתיים.

- רבעון שני 2025 – הדממת כלל מתקני הזיקוק נוכח התקפות הטילים בחודש יוני 2025.

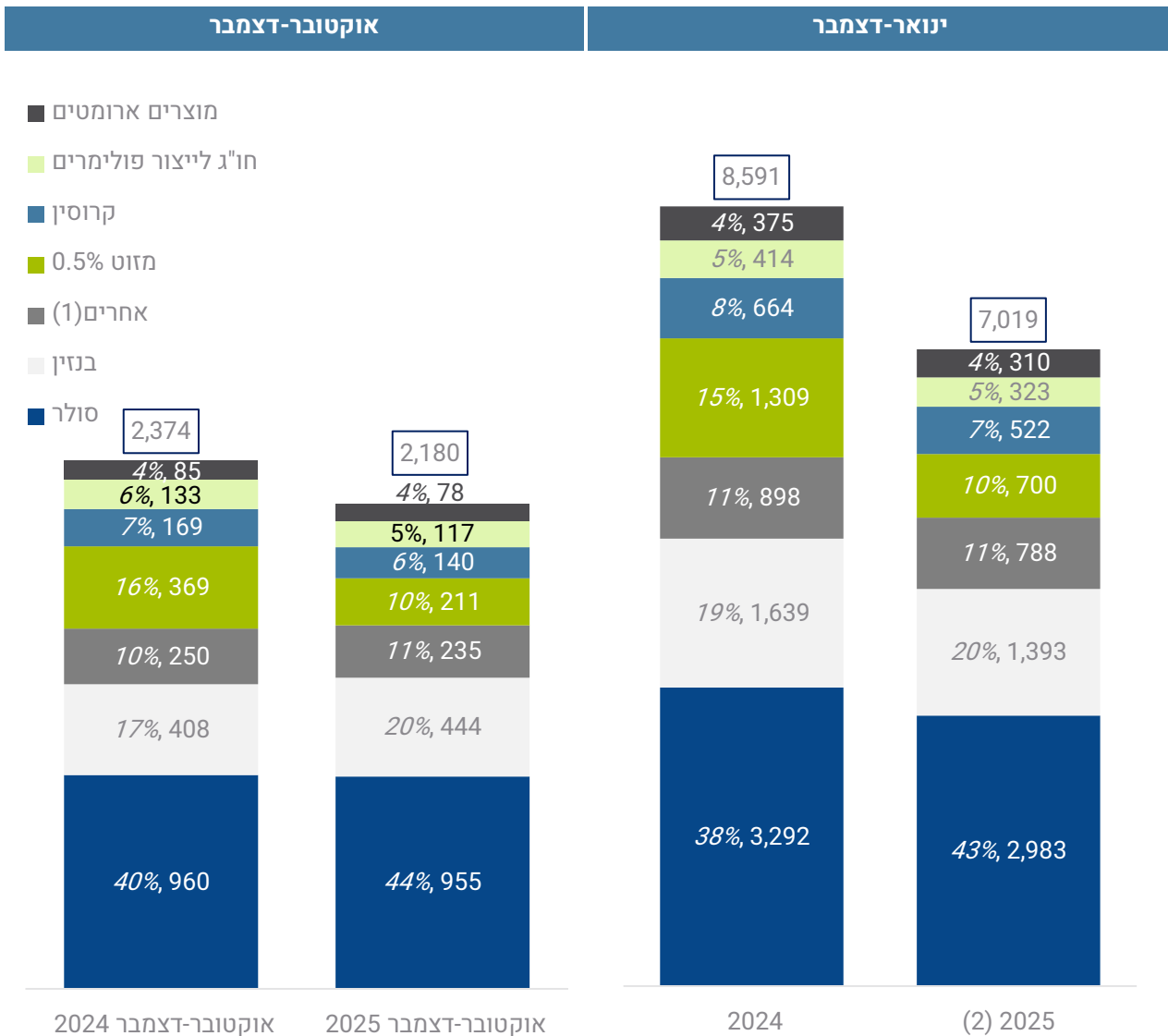
- רבעון שלישי ורבעון רביעי 2025 – פעילות חלקית של מתקני הזיקוק וחזרה מדורגת לפעילות מלאה.

בתקופת הדוח שיעור ניצולת מתקני הזיקוק אלמלא ההשפעות לעיל נאמד בכ-87% (כ-17% בגין השפעת התקפות הטילים וכ-2% בגין השפעת הטיפוליים התקופתיים). ברבעון רביעי 2025 שיעור ניצולת מתקני הזיקוק אלמלא השפעת התקפות הטילים נאמד בכ-89%.

לפרטים נוספים ראו פרק 10 סעיפים א' ו-ב' להלן ובאור ג' לדוחות הכספיים.

התפלגות תפוקת מגזר הזיקוק על פי קבוצות המוצרים העיקריים

אלפי טונות



(1) כולל בעיקר ביטומן, גפ"מ, מזוט 1% ומעת לעת נפטא.

(2) התפוקה בתקופת הדוח הושפעה מהבאים:

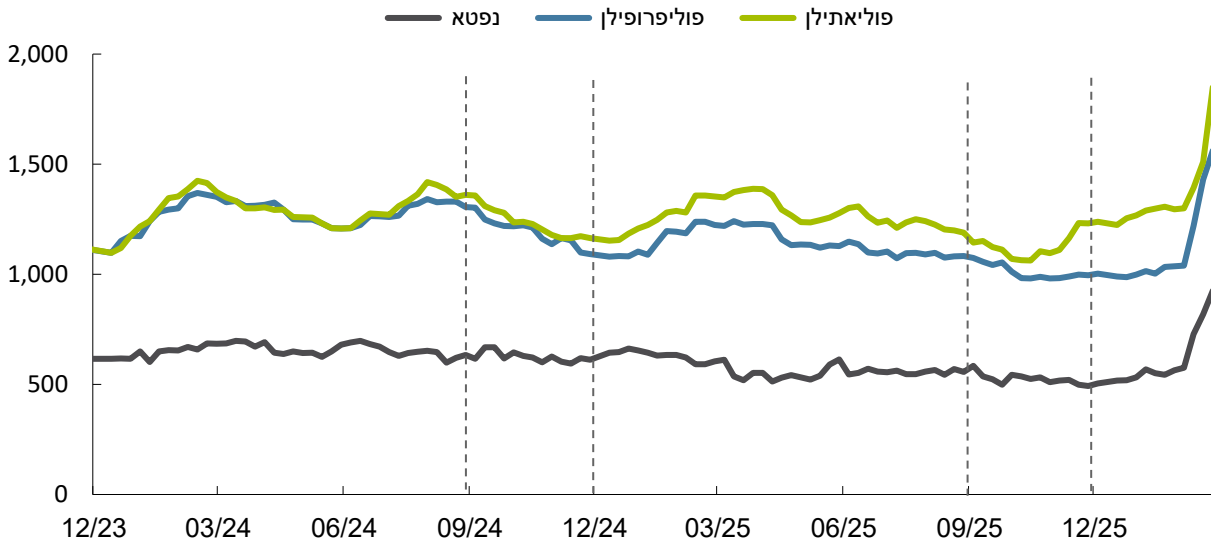
- רבעון ראשון 2025 – הדממה של מתקני מידן (HCU), ייצור מימן, מז'ג 3 ושל מתקנים נלווים לצורך ביצוע טיפולים תקופתיים.
- רבעון שני 2025 – הדממת כלל מתקני הזיקוק נוכח התקפות הטילים בחודש יוני 2025.
- רבעון שלישי ורבעון רביעי 2025 – פעילות חלקית של מתקני הזיקוק וחזרה מדורגת לפעילות מלאה.

מגזר פולימרים

מחירי הפולימרים והנפטא*

מחירי הפולימרים (1) והנפטא (2)

בשנים 2024-2025 (דולר לטון)

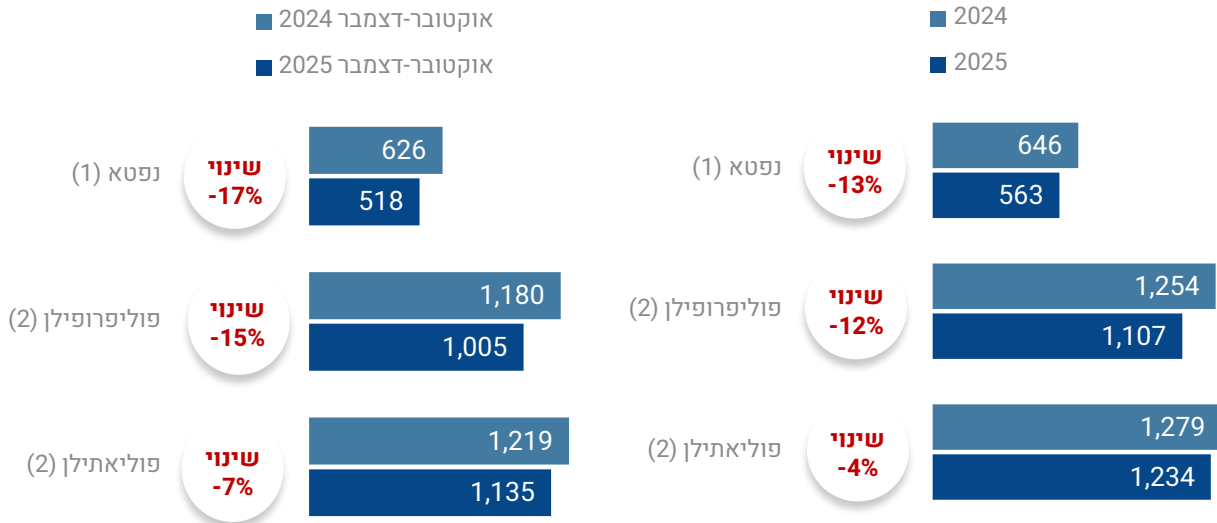


מקור: ICIS

(1) פוליאיתילן - LDPE FD NWE Spot, פוליפרופילן - PP FD NWE Spot (2) Naphtha CIF NEW

מחיר ממוצע של הפולימרים והנפטא

דולר לטון



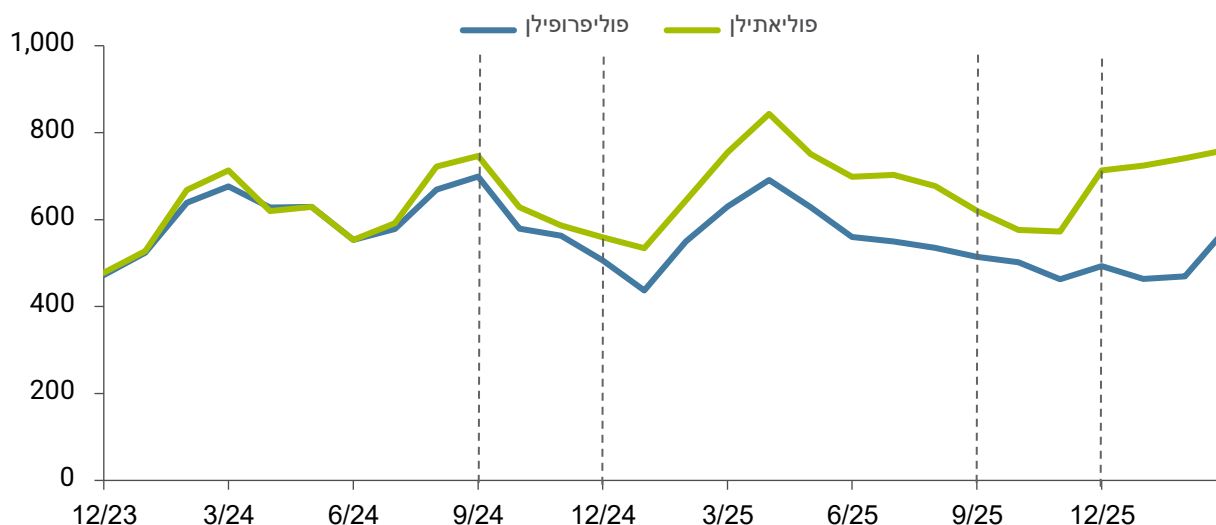
(1) בתקופת הדוח וברבעון רביעי 2025 חלה ירידה במחיר הנפטא הממוצע ביחס לתקופות מקבילות אשתקד, במגמה דומה לירידה במחיר הנפט הגולמי.

(2) בתקופת הדוח וברבעון רביעי 2025 חלה ירידה במחירי הפוליפרופילן והפוליאיתילן ביחס לתקופות מקבילות אשתקד, נוכח עודף היצע על רקע הקמה והרחבת מפעלים, בעיקר באסיה, לצד ביקוש חלש, בעיקר בשל חוסר הודאות הכלכלית, בין היתר, כתוצאה מהטלת המכסים בארה"ב.

* יתכנו פערים בין מידע זה ונגזרותיו לבין המידע הכספי שמפרסמת החברה.

ממוצע חודשי⁽¹⁾ של מרווחי הפולימרים

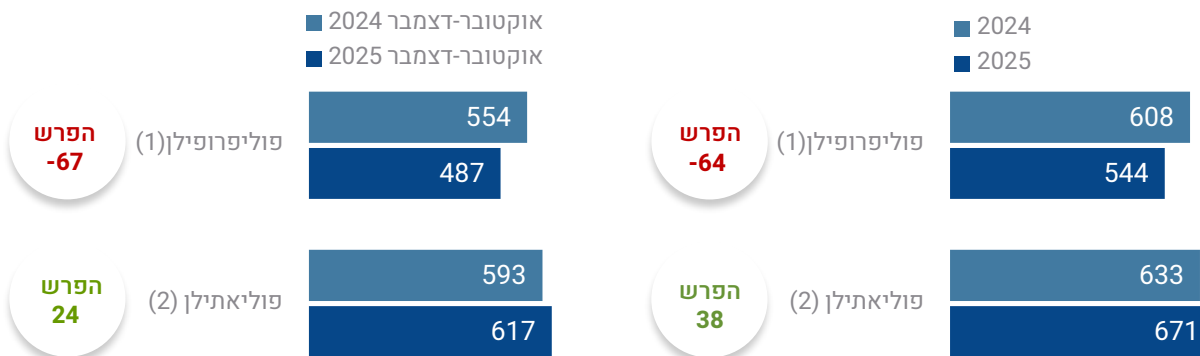
לעומת נפטא 2024-2025 (דולר לטון)



מקור: ICIS
(1) ממוצע חודש מרץ עד סמוך למועד אישור הדוח

מרווחי הפולימרים

לעומת נפטא (דולר לטון)



(1) בתקופת הדוח וברבעון רביעי 2025 חלה ירידה בהפרש שבין המחיר הממוצע של הפוליפרופילן למחיר הממוצע של הנפטא ביחס לתקופות מקבילות אשתקד, שנבעה מירידה במחיר הפוליפרופילן.

(2) בתקופת הדוח וברבעון רביעי 2025 חלה עלייה בהפרש שבין המחיר הממוצע של הפוליאתילן למחיר הממוצע של הנפטא ביחס לתקופות מקבילות אשתקד, שנבעה מירידה במחיר הנפטא בקיזוז ירידה במחיר הפוליאתילן.

בסמוך למועד אישור הדוח עלו מרווחי הפוליפרופילן והפוליאתילן ועמדו על כ-636 וכ-925 דולר לטון, בהתאמה, על רקע מגבלות אספקה מהמזרח התיכון נוכח חסימת מיצרי הורמוז, לצד פגיעה איראנית במתקני אנרגיה במדינות המפרץ.

היקף תפוקות הפולימרים

אלפי טון



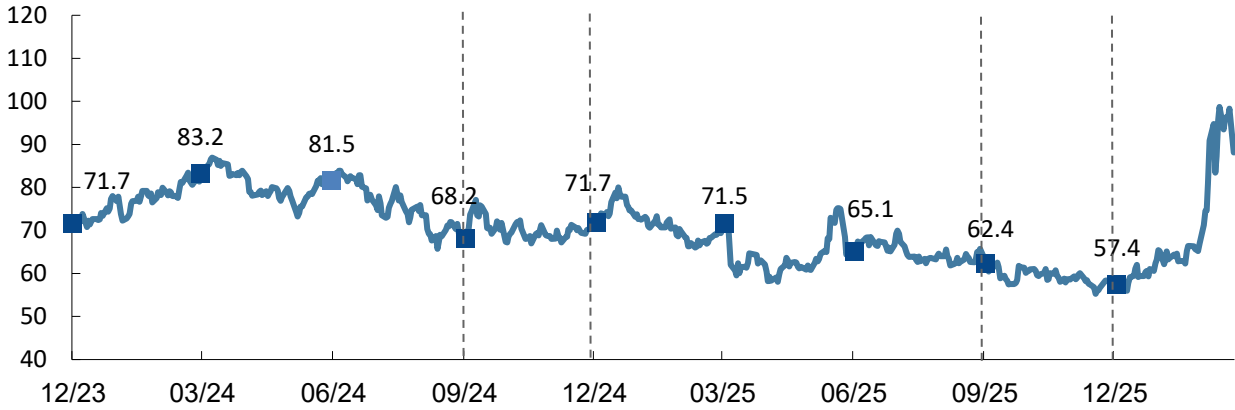
(1) הירידה בהיקף תפוקות הפולימרים בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נבעה בעיקר מפעילות חלקית של מתקני כאו"ל נוכח התקפות הטילים, זאת בנוסף להדממת מתקני חברת דוקור בשל טיפולים תקופתיים בתקופת הדוח.

מגזר השקעה בנכס נפט

מחיר הנפט הגולמי

מחיר נפט גולמי

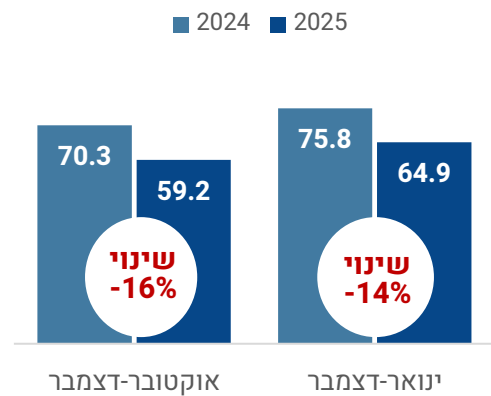
נפט גולמי מסוג WTI⁽¹⁾ בשנים 2024-2025 (דולר לחבית)



מקור: LSEG (Refinitiv)
WTI NYMEX (1)

מחיר ממוצע נפט גולמי

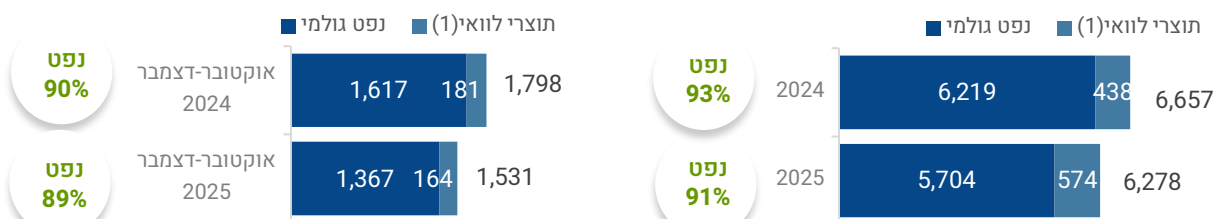
מסוג WTI (דולר לחבית)



להסבר על השינוי במחיר הנפט הגולמי, ראו מחיר ממוצע נפט גולמי מסוג ברנט לעיל.

היקף הפקה (BOE)

אלפי חביות



(1) תוצרי לוואי כגון NGL וגז טבעי.

פרק 2

**תוצאות הפעילות
של קבוצת בזן
לשנה ולרבעון הרביעי**

א. תוצאות הפעילות של קבוצת בזן

נתונים נבחרים מדוחות רווח והפסד מאוחדים מדווחים ונתונים מנוטרלים מהשפעות חשבונאיות לשנה ולרבעון הרביעי שהסתיימו ביום 31.12.2025 (מליוני דולר)

על מנת להציג את תוצאות הפעילות של מגזר הזיקוק גם על בסיס כלכלי, במטרה לספק לקורא הדוח מידע מקורב אודות הרווח התפעולי על בסיס מזומן; לאפשר ניתוח טוב יותר ביחס למדדי ייחוס שונים (המחושבים בהנחת היעדר יתרות מלאי ובהתאם היעדר עסקאות הגנה בגינו); וכן לאפשר הבנה טובה יותר של הביצועים העסקיים לאורך זמן וביחס לחברות השוואה; מנוטרלות ההשפעות החשבונאיות במגזר הזיקוק בגין יחידת הדלקים בלבד (ללא יחידת הארומטיים), וכן ביחס לתוצאות הפעילות של מגזר השקעה בנכס נפט.

בדוח זה המונח "EBITDA - מנוטרל" מתייחס ל-EBITDA מנוטרל במגזר הזיקוק כאמור, בגין יחידת הדלקים בלבד, בצירוף EBITDA מדווח ביתר יחידות הפעילות של הקבוצה, ובתוספת חלקה של החברה ב-EBITDA המנוטרל של Cantium (חברה כלולה) לפי שיעור ההחזקה האפקטיבי של החברה (52%).

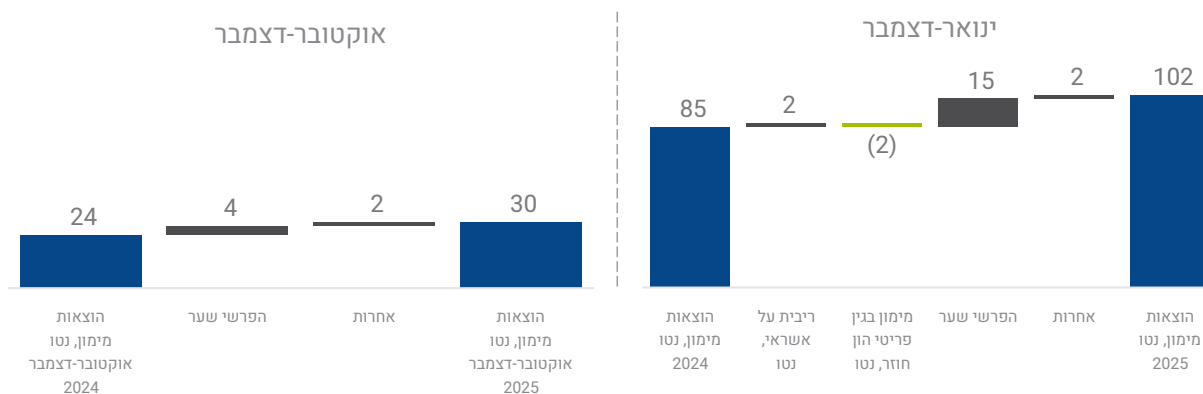
שינוי	2024	2025	שינוי	2024	2025	
	1,793	1,630	-23%	7,542	5,841	הכנסות
66%	101	168	-11%	403	360	EBITDA - מדווח
2%	(47)	(48)	15%	(171)	(196)	פחת
-40%	(5)	(3)	125%	(8)	(18)	הוצאות אחרות, נטו ⁽¹⁾
139%	49	117	-35%	224	146	רווח תפעולי
25%	(24)	(30)	20%	(85)	(102)	הוצאות מימון, נטו ⁽²⁾
-	-	7	-	-	16	חלק החברה ברווחי חברות כלולות
257%	(7)	(25)	-50%	(26)	(13)	מיסים על הכנסה
283%	18	69	-58%	113	47	רווח נקי
	5	8		(7)	47	נטרולים במגזר הזיקוק ^(*)
-	-	22		-	39	EBITDA מנוטרל מגזר השקעה בנכס נפט ^(**)
87%	106	198	13%	396	446	EBITDA - מנוטרל
131%	54	125	-11%	217	193	רווח תפעולי מנוטרל
235%	23	77	-11%	106	94	רווח נקי מנוטרל

(*) לפרטים על מרכיבי הנטרול, ראו סעיפים ב'3 ו-ג'3 להלן.

(**) חלקה של החברה ב-EBITDA המנוטרל של Cantium (חברה כלולה) לפי שיעור ההחזקה האפקטיבי של החברה (52%). בשנת 2025 עבור החודשים אוגוסט-דצמבר 2025. לפרטים על מרכיבי הנטרול ראו סעיפים ב'3 ו-ג'3 להלן.

(1) כולל הפחתת עודפי עלות. לפרטים בדבר הרכב סעיף הוצאות אחרות, נטו ראו באור 25 לדוחות הכספיים.

(2) להלן פירוט השינויים העיקריים בהוצאות המימון, נטו על בסיס ניתוח כלכלי (במליוני דולר):



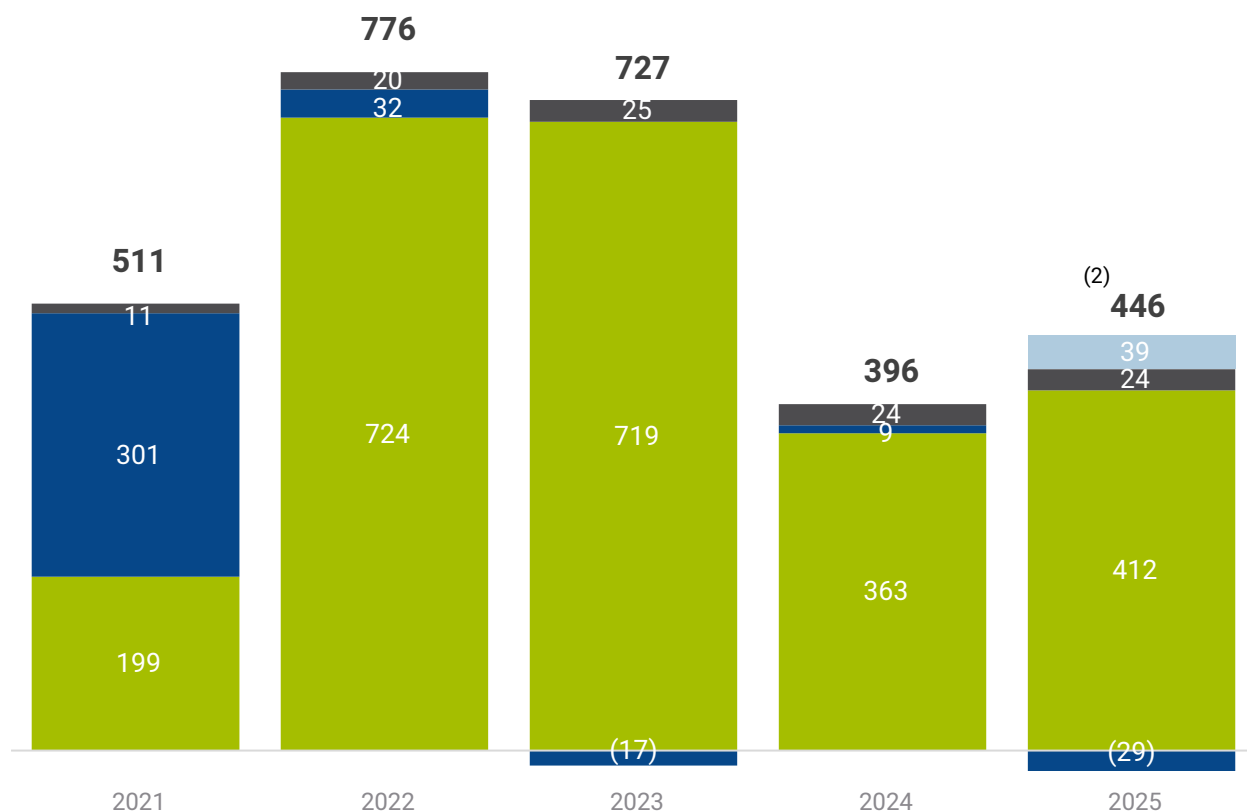
לפרטים בגין חשיפת הקבוצה לשינוי בריבית דולרית משתנה, ראו באור 30' לדוחות הכספיים.
 לפרטים נוספים בדבר הוצאות המימון, נטו ראו באור 26 לדוחות הכספיים.

EBITDA מנוטרל מאוחד

לפי מגזרי פעילות (מליוני דולר)

שינוי	אוקטובר- דצמבר 2024	אוקטובר- דצמבר 2025	שינוי	2024	2025	
99	101	200	49	363	412	מגזר זיקוק
(28)	(2)	(30)	(38)	9	(29)	מגזר פולימרים
22	-	22	39	-	39	מגזר השקעה בנכס נפט ⁽¹⁾
(1)	7	6	-	24	24	אחרים והתאמות
92	106	198	50	396	446	סה"כ

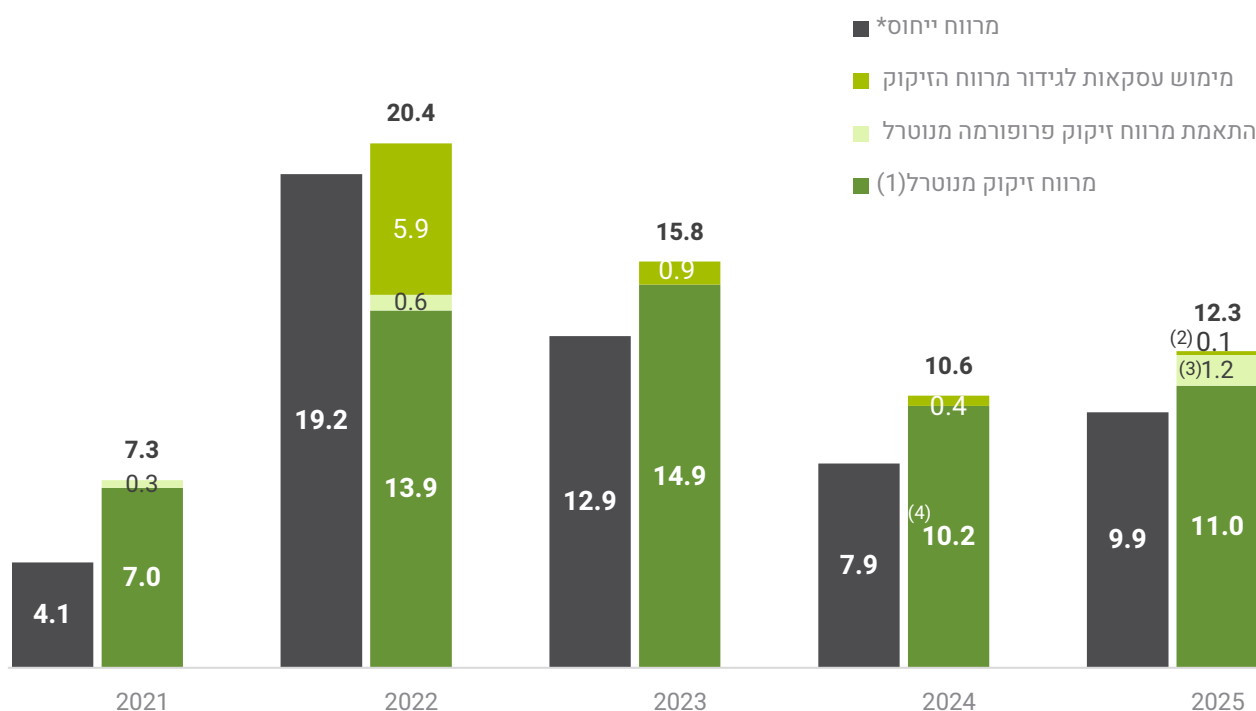
- מגזר השקעה בנכס נפט(1)
- אחרים והתאמות
- מגזר פולימרים
- מגזר זיקוק



- (1) חלקה של החברה ב-EBITDA המנוטרל של Cantium (חברה כלולה) עבור החודשים אוגוסט-דצמבר 2025 לפי שיעור ההחזקה האפקטיבי של החברה (52%).
- (2) ה-EBITDA המנוטרל המאוחד בשנת 2025 כולל הכנסות מביטוח אובדן רווחים בהיקף של כ-160 מיליון דולר (מתוך תביעה כוללת של כ-218 מיליון דולר). לפרטים ראו סעיף ב'2 להלן.

מרווח הזיקוק

דולר לחבית



(1) לפרטים על מרכיבי הנטרול, ראו סעיף ב'3 להלן.

(2) לפרטים על הפסד בגין מימוש עסקאות לגידור מרווח הזיקוק ראו סעיף ב'3 להלן.

(3) לפרטים על חישוב מרווח הפרפורמה בתקופת הדוח בנטרול טיפולים תקופתיים במתקני מידן (HCU), ייצור מימן, מז"ג 3 ובמתקנים נלווים, וכן בנטרול פעילות חלקית של מתקני החברה (נוכח התקפות הטילים), ראו סעיף ב'3 להלן.

(4) מרווח הפרפורמה בנטרול רווח מסיום הסכם זמינות המלאי נאמד בכ-9.6 דולר לחבית. לפרטים ראו סעיפים ב'2 וב'3 להלן.

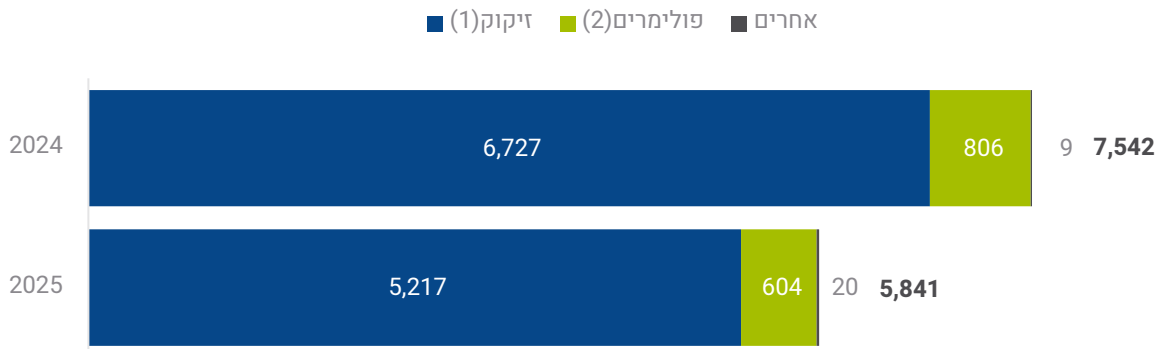
מרווח ייחוס*

- מחושב בהתאם לנוסחה קבועה בה מוגדר המרווח כהפרש הכספי בין התמורה מסל המוצרים לבין עלות נפט גולמי ו-HVGO (להלן יחד: "סל הגלמים"), בהתחשב בעלויות משתנות הכרוכות בתהליך הזיקוק, האופייני לתצורת מתקני בון. ההפרש הכספי כאמור, מחולק בכמות הזיקוק הנורמטיבית, מהווה את המרווח במונחי דולר לחבית.
- סל הגלמים מייצג בתכונותיו גלמים דומים לסל אופייני בבזון, שקיים עבורם ציטוט שוק בינלאומי.
- סל המוצרים מייצג את תוצרי סל הגלמים שבנוסחה. מוצרים אלה נמכרים בשוק המקומי ובח"ל, וקיים עבורם ציטוט שוק בינלאומי.
- עלויות משתנות הכרוכות בתהליך הזיקוק כוללות בעיקר הוצאות אנרגיה המסופקת באמצעות רכישה גז טבעי בהתאם לחוזה רכישה של בזון וכן ע"י שימוש בגזי בעירה מייצור עצמי.
- ציטוטי שוק בינלאומיים לסל הגלמים והמוצרים נקבעים בהתאם לציטוטי חברת Platts (מקבוצת S&P), אשר משתנים מידי יום עסקים בו מפורסמים הציטוטים כאמור.
- מרווח הייחוס הינו מרווח תיאורטי המחושב תחת הנחת פעילות תקינה ומלאה של בית הזיקוק ובהתאם לכך אינו משקף טיפולים תקופתיים, תקלות שוטפות, שיקולי אופטימיזציה קצרת טווח, מימוש נגזרים בגין גידור מרווח זיקוק, השפעות מלאי מסוימות ועוד.
- בהתאם לאמור לעיל ולסיבות נוספות, ייתכנו פערים מהותיים בין מרווח הייחוס לבין מרווח הזיקוק המנוטרל של החברה בפועל.
- החל מיום 11.3.2024 סל הגלמים אינו כולל קונדנסט.

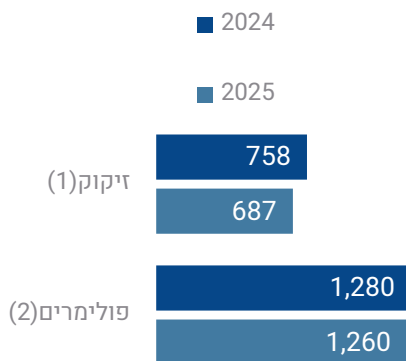
* מחושב ע"י EMC (Energy Market Consultants) (<https://www.fgenergy.com>) ומפורסם בפלטפורמת Refinitiv.

ב. ניתוח תוצאות לשנה

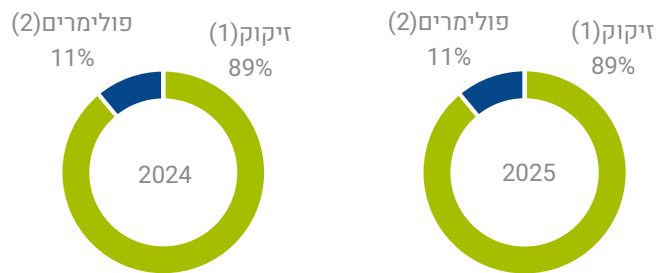
1. מחזור המכירות ללקוחות חיצוניים לפי מגזרי פעילות*, מיליוני דולר



מחיר ממוצע של סל המוצרים, דולר לטון



התפלגות מכירות



(1) הירידה במחזור המכירות של מגזר הזיקוק בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נבעה מירידה בכמות הנמכרת בעיקר נוכח פעילות חלקית של מתקני החברה לאחר התקפות הטילים, וכן מירידה במחיר התזיקים (המתבסס על מחיר הברנט).

(2) הירידה במחזור המכירות של מגזר הפולימרים בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נבעה בעיקר מירידה בכמות הנמכרת, נוכח פעילות חלקית של מתקני כאו"ל לאחר התקפות הטילים, זאת בנוסף להדממת מתקני חברת דוקור בשל טיפולים תקופתיים בתקופת הדוח.

* יצוין כי בתעשיית הזיקוק והפטרוכימיה הגורם העיקרי המשפיע על תוצאות הפעילות איננו מחזור המכירות, אלא מרווחי הזיקוק והפטרוכימיה שהם ההפרש בין ההכנסות ממכירת סל המוצרים לבין עלויות חומרי הגלם והאנרגיה הנדרשים לייצורם. כמו כן, מושפעות התוצאות מניצולת מתקני היצור.

מחזור המכירות - מגזר השקעה בנכס נפט



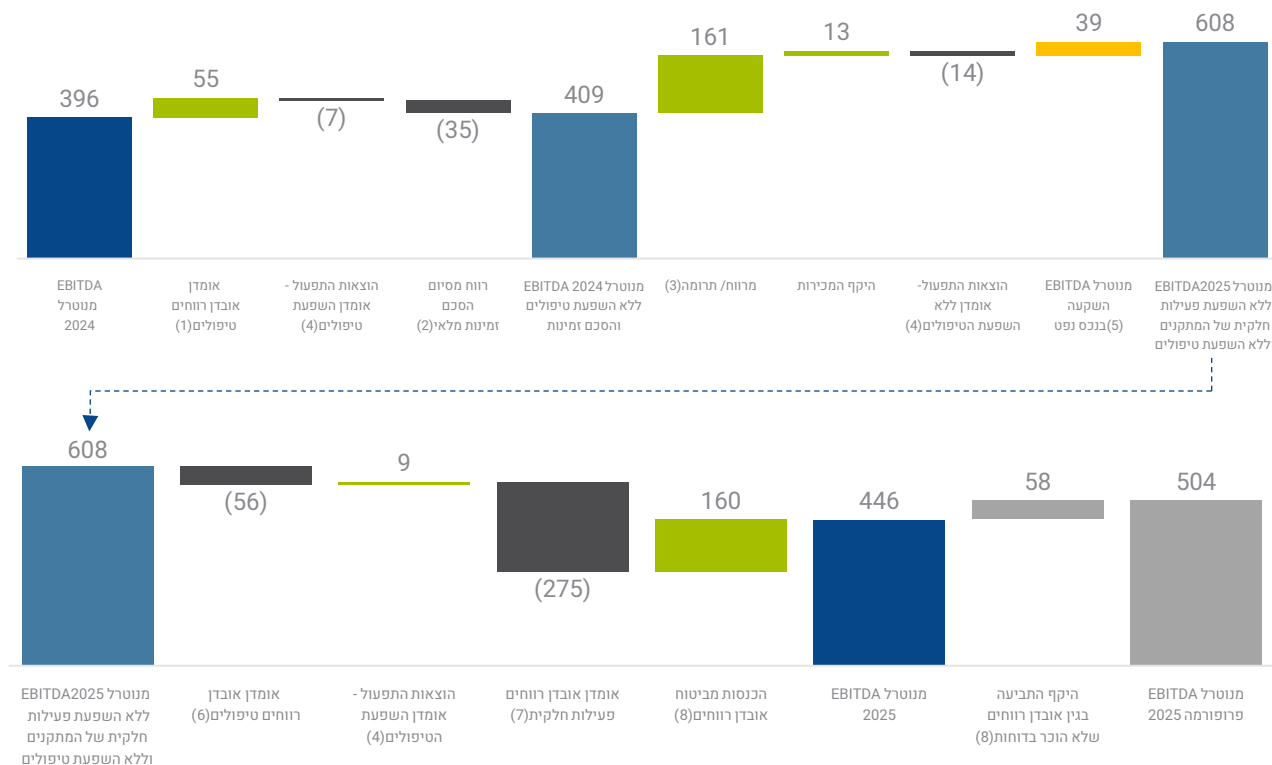
(1) מחזור המכירות של חברת Cantium (חברה כלולה).

(2) מחיר אפקטיבי לחבית נפט גולמי ללא מוצרי לוואי.

2. EBITDA מנוטרל מאוחד במגזרי הפעילות

להלן פירוט הגורמים העיקריים לשינוי ב-EBITDA המנוטרל המאוחד למגזרי הפעילות בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.

גורמים עיקריים לשינוי ב-EBITDA מנוטרל מאוחד מליוני דולר



מאוחד	אחרים והתאמות	השקעה בנכס נפט	פולימרים	זיקוק	עליה (ירידה)
396	24	-	9	363	EBITDA מנוטרל 2024
55	-	-	6	49	אומדן אובדן רווחים בגין טיפולים תקופתיים ב-2024 ⁽¹⁾
(35)	-	-	-	(35)	רווח מסיום הסכם זמינות מלאי ב 2024 ⁽²⁾
161	-	-	(16)	177	מרווח/ תרומה ⁽³⁾
13	-	-	(14)	27	היקף המכירות
(12)	-	-	1	(13)	הוצאות התפעול ⁽⁴⁾
39	-	39	-	-	EBITDA מנוטרל מגזר השקעה בנכס נפט ⁽⁵⁾
(56)	-	-	-	(56)	אומדן אובדן רווחים בגין טיפולים תקופתיים ב-2025 ⁽⁶⁾
(275)	-	-	(42)	(233)	אומדן אובדן רווחים בגין פעילות חלקית של המתקנים (נכח התקפות הטילים) ⁽⁷⁾
160	-	-	27	133	הכנסות מביטוח אובדן רווחים ⁽⁸⁾
50	-	39	(38)	49	סה"כ שינוי
446	24	39	(29)	412	EBITDA מנוטרל 2025

- (1) בשנת 2024 נערכו טיפולים תקופתיים במתקן זיקוק הגלם העיקרי (מז"ג 4) ובמתקנים נלווים.
- (2) עם סיום הסכם זמינות המלאי, החברה הכירה ברווח בסך של כ-35 מליון דולר בגין סיום עסקאות הגנה על המלאי, אשר מומש במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2024.
- (3) לצורך ניתוח ה-EBITDA, השינוי בהוצאות שיווק ומכירה (הובלה, אחסנה וכו') נכלל בניתוח התרומה.
- (4) כולל קבועות ביצור והנהלה וכלליות. השינוי נובע בעיקר מהשפעת התחזקות השקל למול הדולר על העלויות השקליות, לצד עלייה בהוצאות החשמל, נוכח הפגיעה במרכז האנרגיה בהתקפות הטילים.
- (5) חלקה של החברה ב-EBITDA המנוטרל של Cantium (חברה כלולה) עבור החודשים אוגוסט-דצמבר 2025 לפי שיעור ההחזקה האפקטיבי של החברה (52%).
- (6) ברבעון ראשון 2025 נערכו טיפולים תקופתיים במתקני מידן (HCU), ייצור מימן, מז"ג 3 ובמתקנים נלווים. לפרטים ראו פרק 10 ב'להלן.
- (7) סך אומדן אובדן הרווחים בגין פעילות חלקית של מתקני הקבוצה (נוכח התקפות הטילים), הכולל גם את תקופת ההשתתפות העצמית שהסתיימה ביום 13.7.2025.
- (8) עבור התקופה המכוסה בפוליסת הביטוח (מתום תקופת השתתפות העצמית ועד ליום 31.12.2025) הגישה החברה תביעה בהיקף של כ-218 מליון דולר, על בסיס הערכתה להיקף הנזק העקיף באותה תקופה. מתוך סכום התביעה נרשמו בתקופת הדוח הכנסות מביטוח אובדן רווחים בסך של כ-160 מליון דולר, המבוססות על שיעור המקדמות שנקבע על ידי המבטחים. סכום התביעה בגין אובדן רווחים שטרם הוכר בדוחות הכספיים מסתכם לכ-58 מליון דולר. יובהר כי אין כל וודאות שסכום התביעה כאמור לעיל יתקבל במלואו על ידי המבטחים. לפרטים ראו באור 1 ג' לדוחות הכספיים.

מרכיבי הנטרול במגזר הזיקוק (בגין יחידת הדלקים) והשפעתם על ה-EBITDA

מליוני דולר

2024	2025	
370	365	EBITDA מדווח במגזר הזיקוק
26	39	השפעות הפרשי עיתוי ⁽¹⁾
(18)	16	השפעות התאמת ערך מלאי לשווי שוק, נטו ⁽²⁾
(15)	(8)	השפעות שינויים בשווי הוגן של נגזרים ^{(3),(4)}
(7)	47	סה"כ נטרולים
363	412	EBITDA מנוטרל
10.2	11.0	מרווח מנוטרל- דולר לחבית
⁽⁶⁾ 9.6	⁽⁵⁾ 12.2	מרווח זיקוק מנוטרל פרופורמה- דולר לחבית
7.9	9.9	מרווח ייחוס - דולר לחבית

- (1) הוצאות (הכנסות) הנובעות משינויי ערך המלאי הבלתי מוגן, לרבות שינויים בהפרשה החשבונאית ליירדת ערך בגינו בסוף תקופת הדיווח, ככל וקיימת. בהתאם למדיניות החברה, היא אינה מגנה בחוזים על מלאי בהיקף של עד 730 אלף טון בניכוי המלאי נשוא עסקת זמינות המלאי, המפורטת בבאור 20'4 לדוחות הכספיים. למועד אישור הדוח היקף המלאי הבלתי מוגן בחוזים של החברה הינו כ-525 אלפי טון.
- (2) הוצאות (הכנסות) הנובעות משינויים בהתאמת יתרת המלאי המוגן לשווי שוק.
- (3) הוצאות (הכנסות) הנובעות משינויים בשערוך לשווי הוגן של פוזיציות פתוחות שאינן מתייחסות למלאי המוגן, כגון גידור מרווחי זיקוק. הרווח או ההפסד המצטבר בגין פוזיציות אלו יזקף ל-EBITDA המנוטרל בעת מימושן.
- (4) בתקופת הדוח הכירה החברה ב-EBITDA המנוטרל בהפסד בגין מימוש עסקאות לגידור מרווח הזיקוק בסך של כ-8 מליון דולר (כ-0.1 דולר לחבית).
- בתקופה מקבילה אשתקד הכירה החברה ב-EBITDA המנוטרל בהפסד בגין מימוש עסקאות לגידור מרווח הזיקוק בסך של כ-25 מליון דולר (כ-0.4 דולר לחבית).
- (5) מרווח הפרופורמה בתקופת הדוח בנטרול פעילות חלקית של מתקני החברה (נוכח התקפות הטילים), וכן בנטרול טיפולים תקופתיים במתקני מידן (HCU), ייצור מימן ומתקנים נלווים, חושב באופן הבא:
 - א. אומדן אובדן הרווחים התוסף למרווח הזיקוק המנוטרל (במליוני דולר) של החברה.
 - ב. המרווח המתוקנן חולק במספר חביות של נפט גולמי וחומרי ביניים שהחברה הייתה מעבדת בתקופת הדוח אלמלא הפעילות החלקית של מתקני החברה (נוכח התקפות הטילים) ואלמלא הטיפולים התקופתיים.
- (6) מרווח הפרופורמה בתקופה מקבילה אשתקד בנטרול רווח מסיום הסכם זמינות המלאי. לפרטים ראו סעיף ב'2 לעיל.

מרכיבי הנטרול במגזר השקעה בנכס נפט והשפעתם על ה-EBITDA מליוני דולר

אוגוסט-דצמבר 2025	
44	EBITDA מדווח מגזר השקעה בנכס נפט
(5)	השפעות שינויים בשווי הוגן של נגזרים ⁽¹⁾
(5)	סה"כ נטרולים
39	EBITDA מנטרל ⁽²⁾

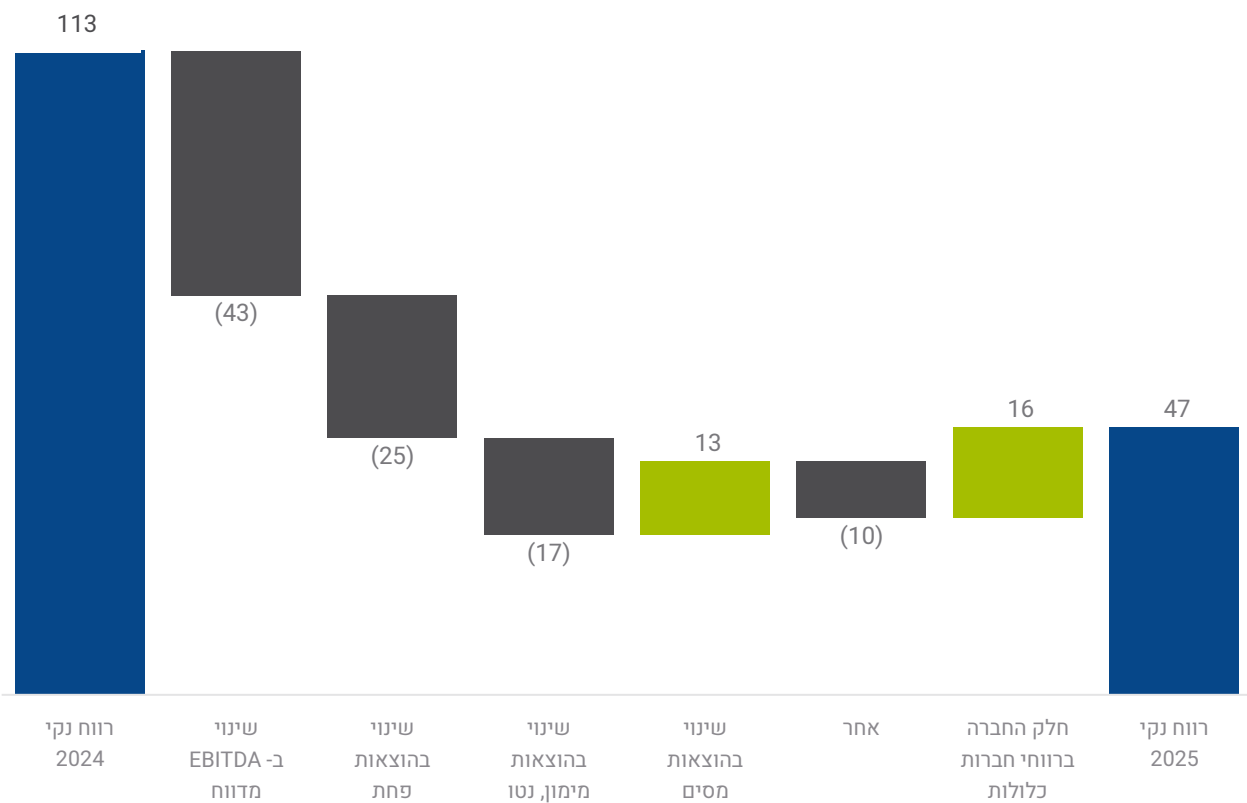
(1) הוצאות (הכנסות) הגנה שטרם מומשו.

(2) חלקה של החברה ב-EBITDA המנטרל של Cantium (חברה כלולה) לפי שיעור ההחזקה האפקטיבי של החברה (52%).

4. רווח נקי

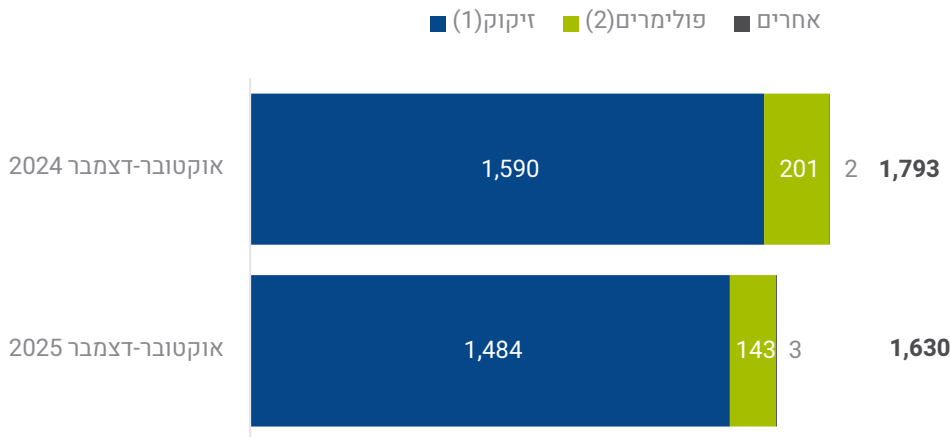
גורמים עיקריים לשינוי ברווח הנקי המאוחד

מליוני דולר

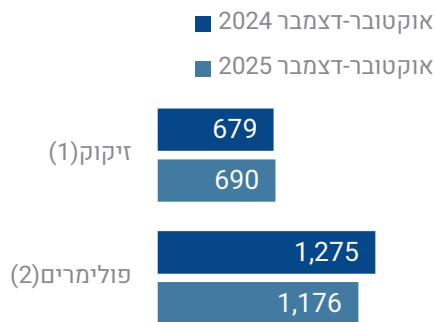


ג. ניתוח תוצאות לשלושה חודשים

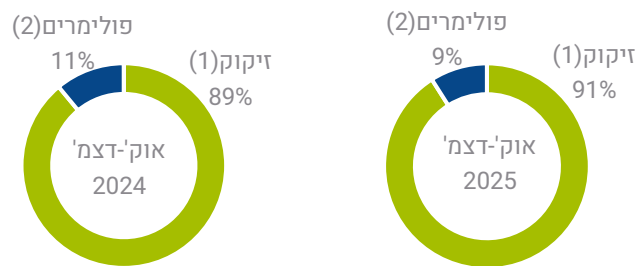
1. מחזור המכירות ללקוחות חיצוניים לפי מגזרי פעילות*, מיליוני דולר



מחיר ממוצע של סל המוצרים, דולר לטון



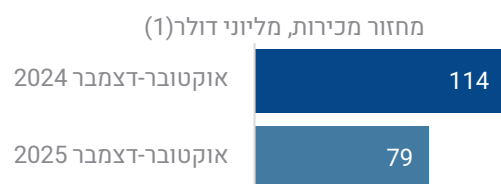
התפלגות מכירות



- (1) הירידה במחזור המכירות של מגזר הזיקוק ברבעון רביעי 2025 ביחס לרבעון מקביל אשתקד נבעה מירידה בכמות הנמכרת בעיקר נוכח פעילות חלקית של מתקני החברה לאחר התקפת הטילים, בקיזוז עלייה במחיר התזקימים (המתבסס על מחיר הברנט).
- (2) הירידה במחזור המכירות של מגזר הפולימרים ברבעון רביעי 2025 ביחס לרבעון מקביל אשתקד נבעה מירידה בכמות הנמכרת, לצד ירידה במחיר הפולימרים.

* יצוין כי בתעשיית הזיקוק והפטרוכימיה הגורם העיקרי המשפיע על תוצאות הפעילות איננו מחזור המכירות, אלא מרווחי הזיקוק והפטרוכימיה שהם ההפרש בין ההכנסות ממכירת סל המוצרים לבין עלויות חומרי הגלם והאנרגיה הנדרשים לייצורם. כמו כן, מושפעות התוצאות מניצולת מתקני היצור.

מחזור המכירות - מגזר השקעה בנכס נפט

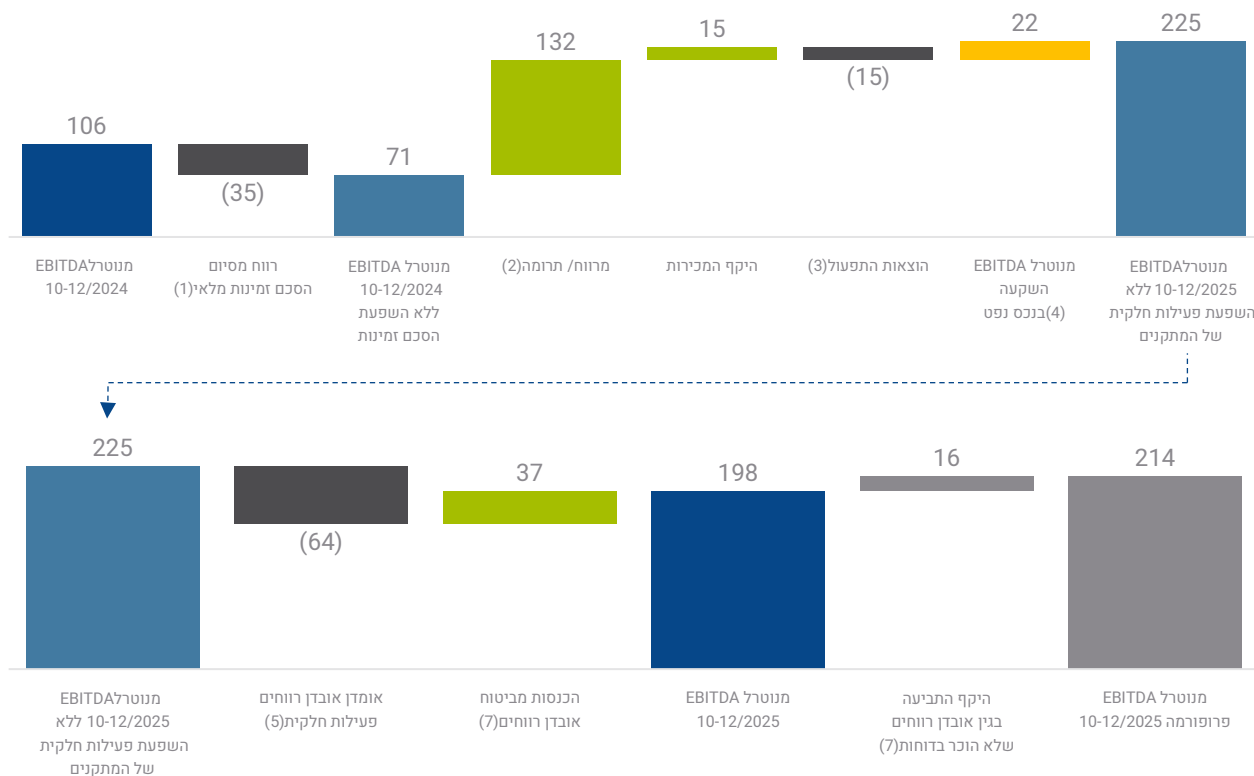


- (1) מחזור המכירות של חברת Cantium (חברה כלולה).
- (2) מחיר אפקטיבי לחבית נפט גולמי ללא מוצרי לוואי.

2. EBITDA מנוטרל מאוחד במגזרי הפעילות

להלן פירוט הגורמים העיקריים לשינוי ב-EBITDA המנוטרל המאוחד למגזרי הפעילות ברבעון רביעי 2025 ביחס לרבעון מקביל אשתקד.

גורמים עיקריים לשינוי ב-EBITDA מנוטרל מאוחד - לפי מגזרים מליוני דולר



מאוחד	אחרים והתאמות	השקעה בנכס נפט	פולימרים	זיקוק	עליה (ירידה)
106	7	-	(2)	101	EBITDA מנוטרל אוקטובר-דצמבר 2024
(35)	-	-	-	(35)	רווח מסיום הסכם זמינות מלאי ב-2024 ⁽¹⁾
132	(1)	-	(6)	139	מרווח / תרומה ⁽²⁾
15	-	-	(1)	16	היקף המכירות
(15)	-	-	(3)	(12)	הוצאות התפעול ⁽³⁾
22	-	22	-	-	EBITDA מנוטרל מגזר השקעה בנכס נפט ⁽⁴⁾
(64)	-	-	(19) ⁽⁶⁾	(45)	אומדן אובדן רווחים בגין פעילות חלקית של המתקנים (נוכח התקפות הטילים) ⁽⁵⁾
37	-	-	1	36	הכנסות מביטוח אובדן רווחים ⁽⁷⁾
92	(1)	22	(28)	99	סה"כ שינוי
198	6	22	(30)	200	EBITDA מנוטרל אוקטובר-דצמבר 2025

(1) לפרטים ראה סעיף ב'2 לעיל.

- (2) לצורך ניתוח ה-EBITDA, השינוי בהוצאות שיווק ומכירה (הובלה, אחסנה וכו') נכלל בניתוח התרומה.
- (3) כולל קבועות ביצור והנהלה וכלליות. השינוי נובע בעיקר מהשפעת התחזקות השקל למול הדולר על העלויות השקליות, לצד עלייה בהוצאות החשמל, נוכח הפגיעה במרכז האנרגיה בהתקפות הטילים.
- (4) חלקה של החברה ב-EBITDA המנוטרל של Cantium (חברה כלולה) לפי שיעור ההחזקה האפקטיבי של החברה (52%).
- (5) סך אומדן אובדן הרווחים בגין פעילות חלקית של מתקני הקבוצה (נוכח התקפות הטילים) ברבעון רביעי 2025.
- (6) אומדן אובדן הרווחים המוצג הושפע מבניית מלאי לרמה נורמטיבית (כתוצאה מפעילות חלקית ברבעון שלישי 2025).
- (7) עבור הרבעון הרביעי הגישה החברה תביעה בהיקף של כ-53 מליון דולר, על בסיס הערכתה להיקף הנזק העקיף ברבעון. מתוך סכום התביעה נרשמו ברבעון הכנסות מביטוח אובדן רווחים בסך של כ-37 מליון דולר, המבוססות על שיעור המקדמות שנקבע על ידי המבטחים. סכום התביעה בגין אובדן רווחים עבור הרבעון הרביעי שטרם הוכר בדוחות הכספיים מסתכם לכ-16 מליון דולר. יובהר כי אין כל וודאות שסכום התביעה כאמור לעיל יתקבל במלואו על ידי המבטחים. לפרטים ראו באור ג'1 לדוחות הכספיים.

3. מרכיבי הנטרול

מרכיבי הנטרול במגזר הזיקוק (בגין יחידת הדלקים) והשפעתם על ה-EBITDA מליוני דולר

אוקטובר-דצמבר 2024	אוקטובר-דצמבר 2025	
96	192	EBITDA מדווח במגזר הזיקוק
8	23	השפעות הפרשי עיתוי ⁽¹⁾
(5)	(5)	השפעות התאמת ערך מלאי לשווי שוק, נטו ⁽¹⁾
2	(10)	השפעות שינויים בשווי הוגן של נגזרים ^{(1),(2)}
5	8	סה"כ נטרולים
101	200	EBITDA מנוטרל
10.3	15.0	מרווח מנוטרל - דולר לחבית
⁽⁴⁾ 8.3	⁽³⁾ 16.3	מרווח זיקוק מנוטרל פרופורמה - דולר לחבית
6.4	14.1	מרווח ייחוס - דולר לחבית

(1) לפרטים ראו סעיף ב'3 לעיל.

(2) ברבעון רביעי 2025 הכירה החברה ב-EBITDA המנוטרל בהפסד בגין מימוש עסקאות לגידור מרווח הזיקוק של כ-4 מליון דולר (כ-0.3 דולר לחבית).

ברבעון מקביל אשתקד לא מומשו עסקאות לגידור מרווח הזיקוק.

(3) מרווח הפרופורמה ברבעון רביעי 2025 בנטרול פעילות חלקית של מתקני החברה (נוכח התקפות הטילים) חושב באופן הבא:

א. אומדן אובדן הרווחים התווסף למרווח הזיקוק המנוטרל (במליוני דולר) של החברה.

ב. המרווח המתוקנן חולק במספר חביות של נפט גולמי וחומרי ביניים שהחברה הייתה מעבדת ברבעון רביעי 2025 אלמלא הפעילות החלקית של מתקני החברה (נוכח התקפות הטילים).

(4) מרווח הפרופורמה ברבעון רביעי 2024 בנטרול רווח מסיום הסכם זמינות המלאי. לפרטים ראו סעיף ב'2 לעיל.

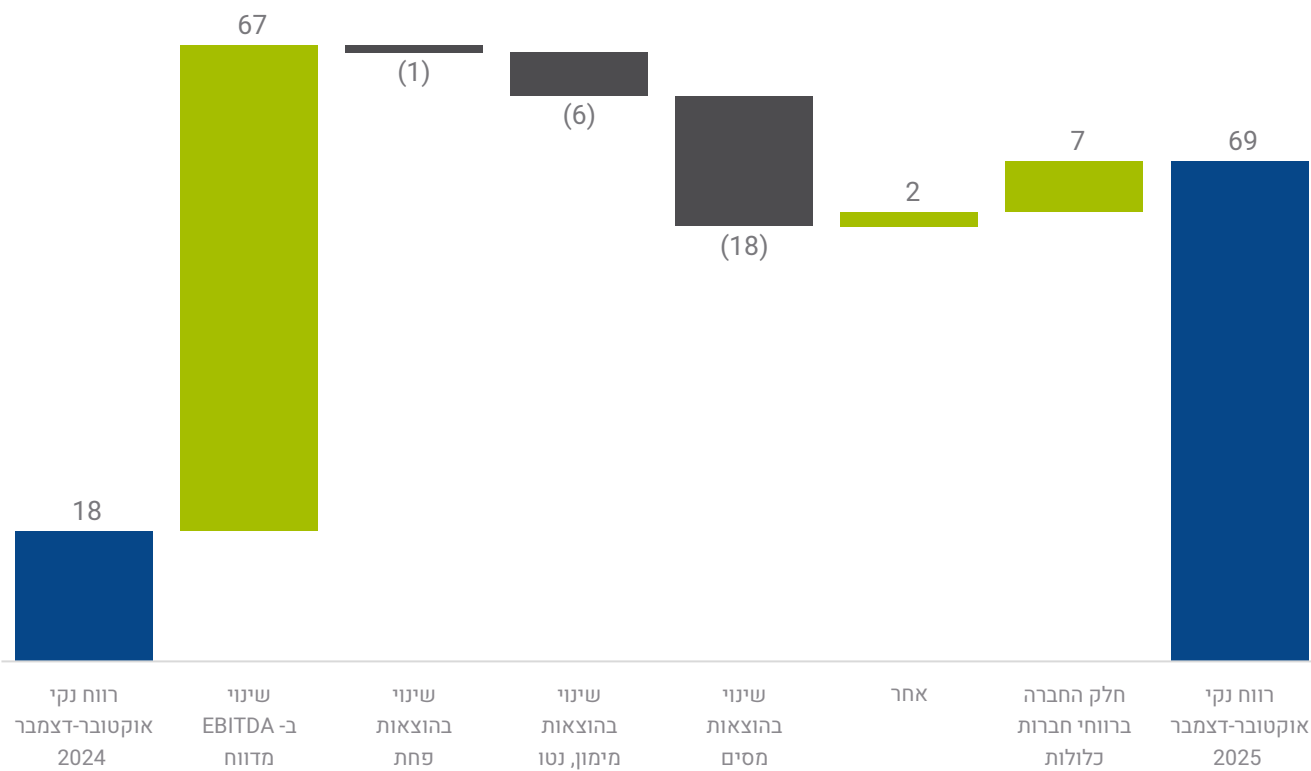
מרכיבי הנטרול במגזר השקעה בנכס נפט והשפעתם על ה-EBITDA מליוני דולר

אוקטובר-דצמבר 2025	
25	EBITDA מדווח מגזר השקעה בנכס נפט
(3)	השפעות שינויים בשווי הוגן של נגזרים ⁽¹⁾
(3)	סה"כ נטרולים
22	EBITDA מנוטרל ⁽²⁾

(1) הוצאות (הכנסות) הגנה שטרם מומשו.

(2) חלקה של החברה ב-EBITDA המנוטרל של Cantium (חברה כלולה) לפי שיעור ההחזקה האפקטיבי של החברה (52%).

גורמים עיקריים לשינוי ברווח הנקי המאוחד
מליוני דולר



ד. תוצאות רבעוניות מדווחות ומנוטרלות מאוחדות לשנת 2025

מליוני דולר

שנת 2025	אוקטובר- דצמבר	יולי- ספטמבר	אפריל-יוני	ינואר-מרץ	
5,841	1,630	1,182	1,469	1,560	הכנסות
(5,671)	(1,493)	(1,204)	(1,434)	(1,540)	עלות המכירות
170	137	(22)	35	20	רווח גולמי
(110)	(33)	(15)	(32)	(30)	הוצאות מכירה ושיווק
(66)	(23)	(15)	(14)	(14)	הוצאות הנהלה וכלליות
160	37	123	-	-	הכנסות מביטוח אובדן רווחים
(8)	(1)	(3)	(10)	6	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
146	117	68	(21)	(18)	רווח תפעולי
(102)	(30)	(27)	(27)	(18)	הוצאות מימון, נטו
16	7	9	-	-	חלק החברה ברווחי חברות כלולות
60	94	50	(48)	(36)	רווח לפני מיסים על הכנסה
(13)	(25)	(4)	11	5	מיסים על הכנסה
47	69	46	(37)	(31)	רווח (הפסד) נקי
(18)	(2)	2	(11)	(7)	רווח (הפסד) כולל אחר
29	67	48	(48)	(38)	רווח (הפסד) כולל
360	168	121	44	27	EBITDA מדווח
446	198	132	76	40	EBITDA מנוטרל⁽¹⁾

(1) כולל חלקה של החברה ב-EBITDA המנוטרל של Cantium (חברה כלולה) לפי שיעור ההחזקה האפקטיבי של החברה (52%) עבור החודשים אוגוסט-דצמבר 2025.

פרק 3

ניתוח מצב כספי

ניתוח המצב הכספי (מאזן)

מליוני דולר

■ 31 בדצמבר 2024
■ 31 בדצמבר 2025

לקוחות וחייבים	1%	615	623	בגין עליה בחייבים בסך של כ-58 מליון דולר, הנובעת בעיקר מהכנסות לקבל מביטוח אובדן רווחים (לפרטים ראו באור ג' לדוחות הכספיים) וכן עליה במוסדות מע"מ, בקיזוז ירידה בלקוחות בסך של כ-50 מליון דולר, הנובעת בעיקר מירידה בכמות.
מלאי	-13%	711	619	בעיקר בגין ירידה במחיר במגזר הזיקוק.
נכסים קבועים, נטו	2%	2,302	2,353	לפרטים בדבר הגידול ביתרת הנכסים הקבועים, נטו, ראו באורים א'11 ו-א'12 לדוחות הכספיים.
ספקים, זכאים והפרשות	-7%	1,065	993	בעיקר בגין ירידה בספקים בסך של כ-45 מליון דולר הנובעת בעיקר מירידה במחיר וכן ירידה בזכאים בסך של כ-30 מליון דולר הנובעת בעיקר מירידה ביתרת מיסים לשלם (לפרטים ראו באור ב'15 לדוחות הכספיים).
נכס (התחייבות) בגין נגזרים פיננסיים, נטו	-256%	(39)	61	בעיקר בגין עליה בנכסים נטו בגין חוזי החלפת קרן וריבית בסך של כ-98 מליון דולר (כ-95 מליון דולר בגין הפרשי שער (**)).
הלוואות לזמן ארוך ואג"ח (כולל חלויות שוטפות)	11%	1,119	1,247	בעיקר בשל גיוסים בקיזוז פירעונות של אגרות חוב והלוואות בסך של כ-26 מליון דולר וכן הפרשי שער (*) בסך של כ-95 מליון דולר.
הון	-1%	1,764	1,746	בעיקר בגין רווח נקי לשנה בסך של כ-47 מליון דולר בקיזוז חלוקת דיבידנד בסך של 50 מליון דולר.

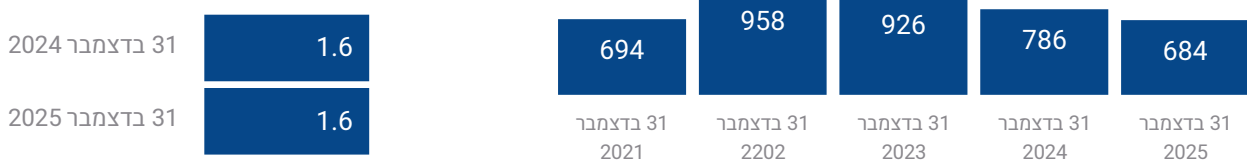
(*) ככלל, הקבוצה פועלת לביצוע הגנה על אגרות החוב השקליות באמצעות עסקאות החלף קרן וריבית. בהתאם לכך, השפעת הפרשי שער של אגרות החוב קוזזה בעיקרה.

פרק 4
ניתוח נזילות

הון חוזר (נכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות)

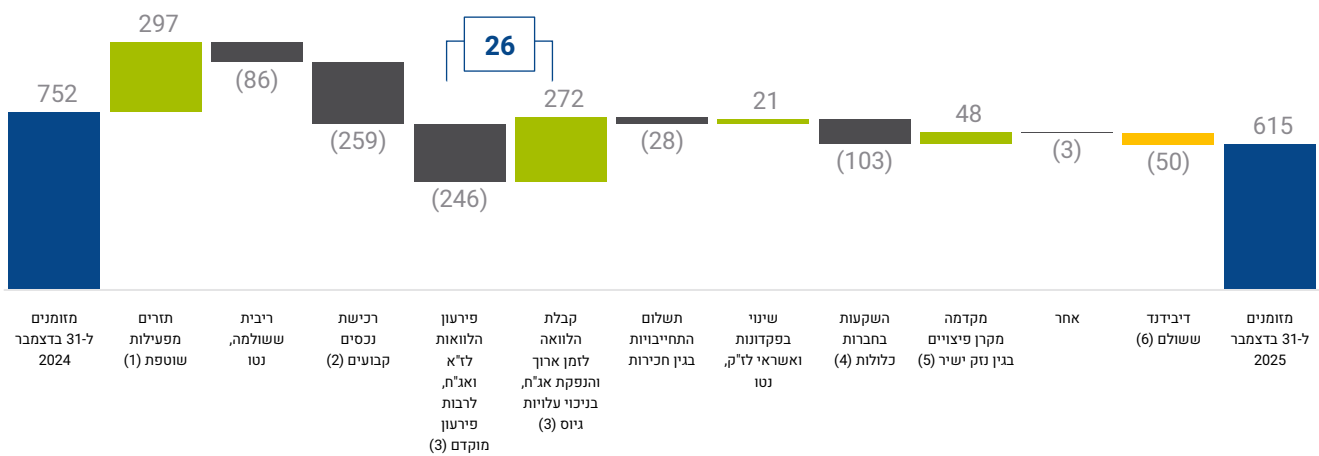
מליוני דולר

היחס השוטף



תזרים מזומנים חשבונאי* לשנת 2025

מליוני דולר



(* בהתבסס על ההצגה בדוחות הכספיים.

- (1) כולל תקבולי ביטוח בגין אובדן רווחים בסך של כ-123 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראו באור ג' לדוחות הכספיים.
- (2) כולל עלויות בשל טיפולים תקופתיים וכן עלויות בגין שיקום נזקי מבצע "עם כלביא". לפרטים נוספים ראו דוחות על תזרימי המזומנים בדוחות הכספיים.
- (3) לפרטים ראו באורים 13 ו-14 לדוחות הכספיים.
- (4) לפרטים ראו באור 20 ב'6 לדוחות הכספיים.
- (5) לפרטים ראו באור ג' לדוחות הכספיים.
- (6) לפרטים ראו באור 21 ג' לדוחות הכספיים.

פרק 5

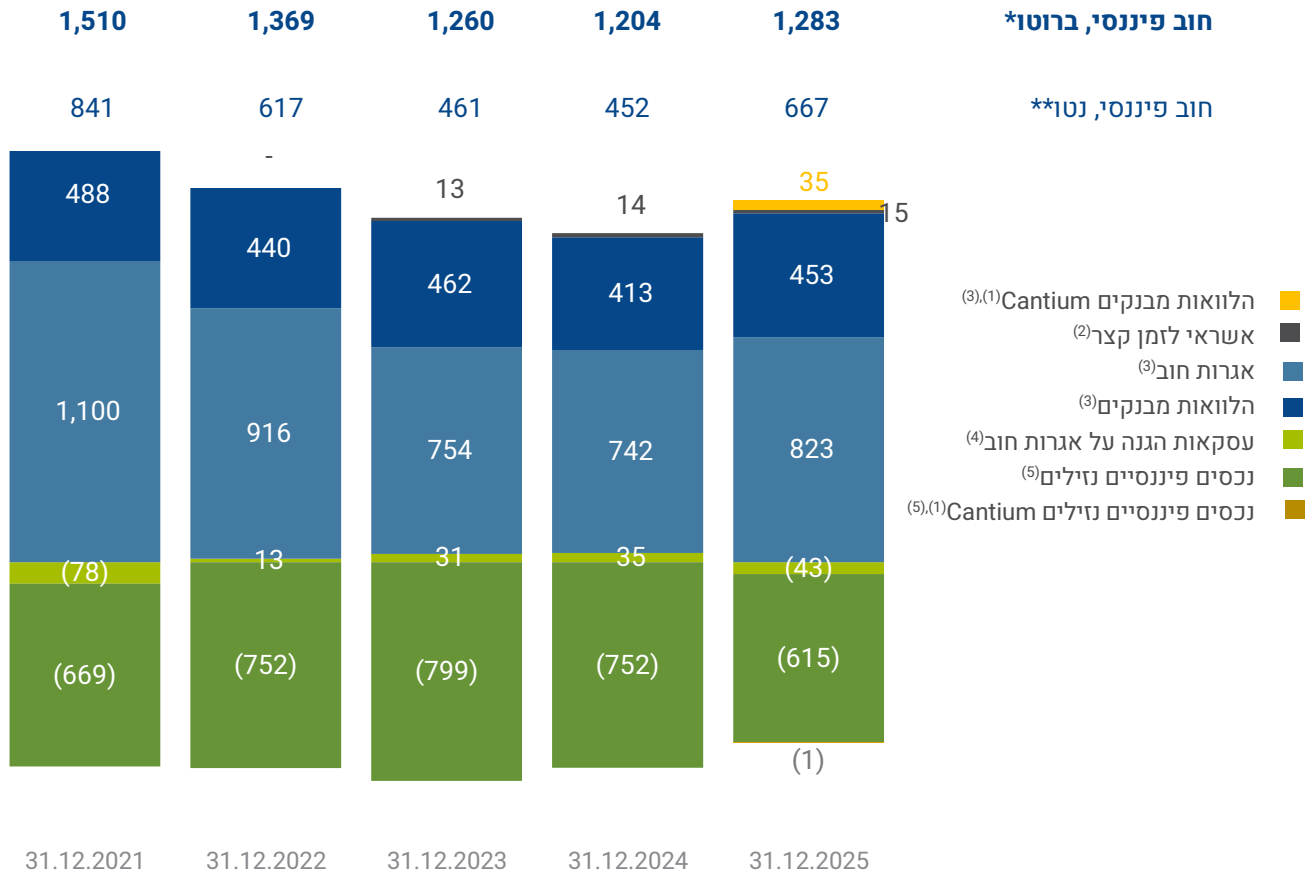
**סך כל האשראי
ממוסדות פיננסיים**

סך כל האשראי ממוסדות פיננסיים

להלן פרוט החוב המאוחד, נטו למוסדות פיננסיים ולמחזיקי אג"ח של קבוצת בזן

חוב פיננסי

מליוני דולר



- הלואות מבנקים Cantium^{(1),(3)}
- אשראי לזמן קצר⁽²⁾
- אגרות חוב⁽³⁾
- הלואות מבנקים⁽³⁾
- עסקאות הגנה על אגרות חוב⁽⁴⁾
- נכסים פיננסיים נזילים⁽⁵⁾
- נכסים פיננסיים נזילים Cantium^{(1),(5)}

- (1) לפי חלקה של החברה בחוב הפיננסי, נטו ב-Cantium (חברה כלולה) לפי שיעור ההחזקה האפקטיבי של החברה (52%).
- (2) בעיקר בגין דוקור.
- (3) כולל חלויות שוטפות. מוצג בערך נקוב מתואם (ללא ריבית לשלם).
- (4) על פי מדיניות ההגנה של הקבוצה, הקבוצה מבצעת הגנה על אגרות החוב השקליות. עסקאות הגנה של החלף קרן וריבית מוצגות במקביל להצגת אגרות החוב, בערך הנקוב המתואם (ללא ריבית לקבל/לשלם), בניכוי או בתוספת הפקדונות שהועמדו לצורך הבטחת העסקאות.
- (5) כולל מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות לזמן קצר (לא כולל הפקדונות שהועמדו לצורך הבטחת העסקאות אשר בוצעו כנגד הנפקת אגרות חוב שקליות).

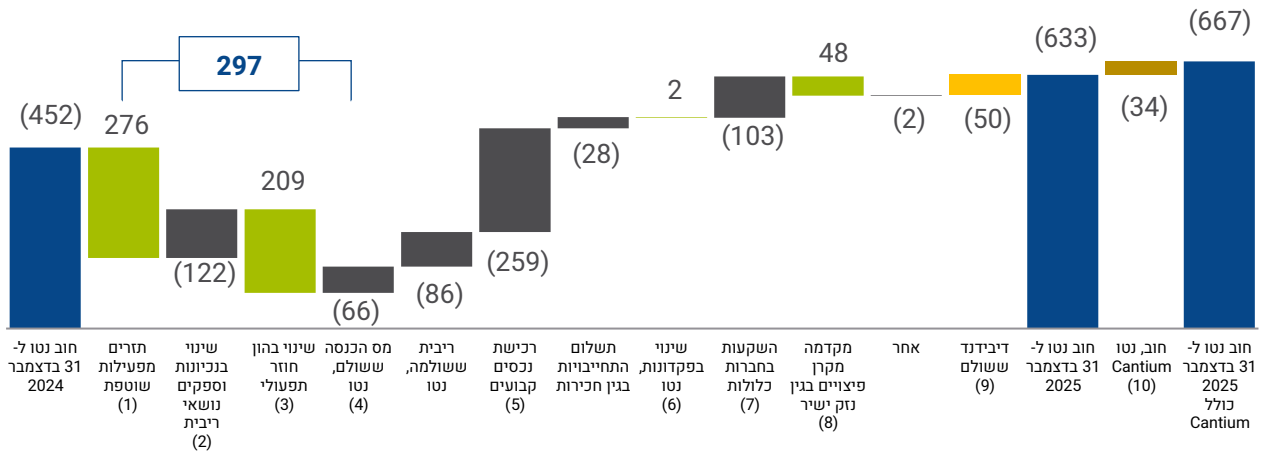
* חוב פיננסי ברוטו כולל אשראי לזמן קצר, הלואות מבנקים, אגרות חוב ועסקאות הגנה על אגרות חוב.

** חוב פיננסי נטו כולל חוב פיננסי ברוטו בניכוי נכסים פיננסיים נזילים.

לפרטים בדבר מסגרות האשראי המובטחות לזמן קצר של הקבוצה, ראו באור 13'א2 לדוחות הכספיים. ליום 31.12.2025 לקבוצה מסגרות אשראי מובטחות לא מנוצלות בסך של כ-514 מיליון דולר (הניצול הינו לצורך מכתבי אשראי וערבויות בלבד).

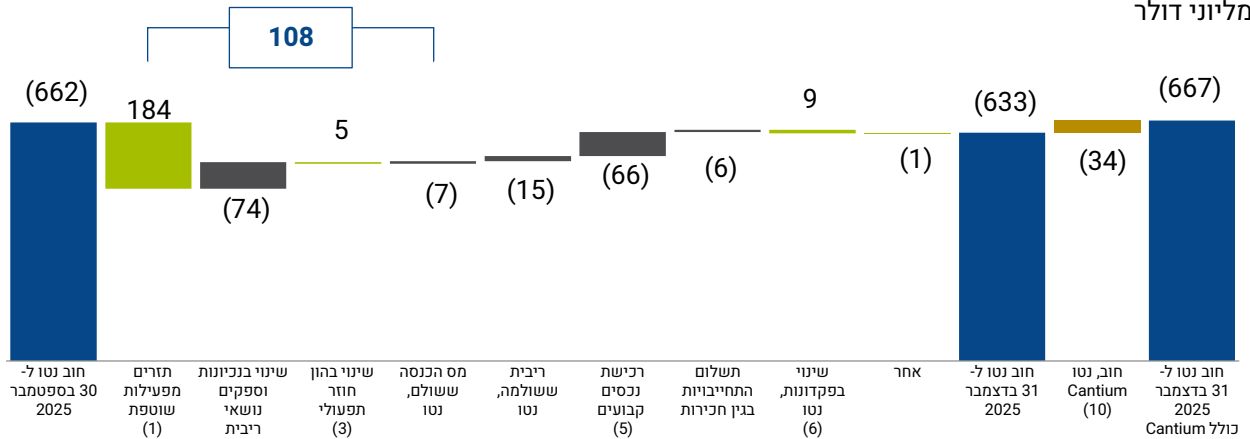
תנועה בחוב פיננסי, נטו לשנת 2025

מליוני דולר



תנועה בחוב פיננסי, נטו לתקופה של אוקטובר-דצמבר 2025

מליוני דולר



- (1) תזרים מפעילות שוטפת בניכוי שינוי בהון חוזר תפעולי ומס הכנסה ששולם, נטו. כולל תקבולי ביטוח בגין אובדן רווחים בתקופת הדוח בסך של כ-123 מיליון דולר, מתוכם כ-98 מיליון דולר התקבלו ברבעון רביעי 2025. לפרטים נוספים ראו באור ג' לדוחות הכספיים.
- (2) כולל פירעון יתרת אשראי ספקים נושא ריבית בסך כ-128 מיליון דולר בגין רכישת המלאי נושא סיום הסכם זמינות המלאי. לפרטים ראו באור 20ב'4 לדוחות הכספיים. לפרטים אודות יתרות הניכיונות ואשראי הספקים נושאי הריבית ראו באור 6ב' ו-15א' לדוחות הכספיים, בהתאמה
- (3) שינוי בהון חוזר תפעולי (יתרת מלאי, לקוחות וספקים) ללא שינוי בנכונות וספקים נושאי ריבית.
- (4) כולל תשלום מיסים עבור שנת 2023 בסך של כ-45 מיליון דולר.
- (5) בתקופת הדוח כולל עלויות בשל טיפולים תקופתיים, וכן עלויות בגין שיקום נזקי מבצע "עם כלביא". לפרטים ראו דוחות על תזרימי המזומנים בדוחות הכספיים.
- (6) לא כולל הפיקדונות שהועמדו לצורך הבטחת עסקאות אשר בוצעו כנגד הנפקת אגרות חוב שקליות.
- (7) לפרטים ראו באור 20ב'6 לדוחות הכספיים.
- (8) לפרטים ראו באור ג' לדוחות הכספיים.
- (9) לפרטים ראו באור ג'21 לדוחות הכספיים.
- (10) חלקה של החברה בחוב הפיננסי, נטו ב- Cantium (חברה כלולה) לפי שיעור ההחזקה האפקטיבי של החברה (52%).



(1) יחס המינוף כולל את חלקה של החברה ב-EBITDA המנוטרל ובחוב הפיננסי, נטו של Cantium (חברה כלולה) לחודשים אוגוסט-דצמבר 2025 וליום 31.12.2025, בהתאמה, לפי שיעור ההחזקה האפקטיבי של החברה (52%).

* חוב פיננסי נטו כהגדרתו לעיל מחולק ב-EBITDA מנוטרל ב-4 רבעונים אחרונים.

היקפם הממוצע של מקורות המימון בתקופת הדוח

אשראי לזמן קצר, הלוואות ואגרות חוב לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות, בהתאם לערכן הנקוב וללא עלויות גיוס) כ-1,236 מליון דולר. ממוצע לקוחות כ-515 מליון דולר וממוצע ספקים כ-864 מליון דולר.

פרק 6 - חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

- א. לפרטים בדבר חשיפת הקבוצה לסיכוני שוק, אשראי, נזילות ותיאורם, מדיניות ניהול סיכוני השוק, הפיקוח עליה ואופן מימושה, לרבות האחראים על ניהול סיכוני השוק, ראו באורים 29 ו-30 לדוחות הכספיים. כמפורט בבאור 29, ועדות הדירקטוריון הרלוונטיות (ועדת כספים וועדת סחר) מקבלות דיווחים ודנות מעת לעת בסוגיות של ניהול סיכוני שוק, כל אחת בתחום עיסוקה. לחברות הקבוצה הוראות עבודה, נהלים ובקורות פנימיות, שנועדו להבטיח את ניהול סיכוני השוק בהתאם למדיניות הקבוצה.
- ב. לפרטים בדבר דוח בסיסי הצמדה מאוחד, ראו באור 30ג' לדוחות הכספיים.

פרק 7 - היבטי ממשל תאגידי

דירקטוריון החברה אימץ נוהל עבודת דירקטוריון, המבוסס על המלצות ועדת גושן ועדכן אותו מעת לעת, בהתאם לשינויי חקיקה ותקינה רלוונטיים.

א. תכניות אכיפה פנימית בחברה

החברה מפעילה מספר תכניות אכיפה פנימית בתחומים שונים: הגבלים עסקיים, בטיחות ואיכות הסביבה, מניעת הטרדה מינית, דיני ניירות ערך, חברות וציות למגבלות סחר בינלאומיות. כמו כן, לחברה קוד אתי הכולל הוראות למניעת שחיתות ושחוד. ועדת מאזן וביקורת של החברה משמשת כועדה ייעודית לציות ואכיפה בתחום דיני ניירות ערך וחברות.

ב. השקעות כספיות ופעילות בקהילה

השקעות החברה בקהילה ופעילות בה מבוצעות בהתאם למדיניות שגובשה בתהליך מקצועי בשנת 2023 נדונה ואושרה בדירקטוריון ולפיה תרומה לקהילה תבוצע בהיקף של עד חצי אחוז מהרווח לפני מס בשנה החולפת, עם תקרה של 10 מליון ש"ח בשנה. החברה תהיה רשאית להקטין ו/או לעדכן תקציב זה בהחלטת הדירקטוריון, במקרה של שינוי בסביבה העסקית ו/או נסיבות אחרות המצדיקות זאת. ככלל, מדיניות ההשקעות החברתיות של הקבוצה מבוססת על היעדים לפיתוח בר קיימא של האו"ם ומפורסמת באתר האינטרנט של הקבוצה. הוצאות התאגיד בגין פעילות זו במאוחד הסתכמו בשנת 2025 לסך של כ-2 מליון דולר.

מיד עם תחילת מלחמת "חרבות ברזל" החליט דירקטוריון החברה על הגדלת תקציב התרומות של החברה ב-20 מליון ש"ח נוספים, זאת לצורך תרומה לקהילה בתחומים שנדרשים נוכח הלוחמה והמצב בעורף לרבות סיוע לכוחות הבטחון, סיוע למפונים, סיוע לארגוני תמיכה נפשית ופוסט טראומה ואימוץ קהילת קיבוץ נחל עוז. במסגרת השקעות בקהילה ניתנה תמיכה לעמותות שונות, לצד רכש מוצרים למטרות חברתיות, כפי שהוגדרו על ידי הנהלת הקבוצה ואושרו על ידי הדירקטוריון. התאגיד תומך במספר פרויקטי דגל בתחום החינוך למשך השנתיים הקרובות, לצד אימוץ קהילת קיבוץ נחל עוז. לתאגיד אין התחייבויות מהותיות עתידיות להשקעות כספיות בקהילה. השקעות כספיות בקהילה מתבצעות לקידום ופיתוח הקהילה, בדגש על נוער בסיכון, שוויון מגדרי, חיזוק הפריפריה ורווחת הקהילה בעיקר בצפון הארץ, אזור פעילותה של החברה. בשנת 2024, לנוכח מצב החירום וצרכים בוערים אשר עלו מן השטח בשנה זו על רקע מלחמה מתמשכת וחזיתות פעילות באזור הדרום והצפון, החברה קיבלה החלטה למקד את התמיכה בקהילה בתחומים אשר בהם נדרשה עזרה במימדים המשמעותיים ביותר: תמיכה בקהילת העוטף, תחום החוסן הנפשי והתמודדות עם פוסט טראומה, תמיכה ביחידות צה"ל וכן שיקום פצועי 'חרבות ברזל'. זאת, בנוסף להמשך תרומה בהתאם למדיניות ההשקעות החברתיות הקיימת ובהתאם ליעדי האו"ם לפיתוח בר-קיימא. בשנת הדוח הקבוצה המשיכה לפעול בהתאם למדיניות האמורה תוך הקפדה על השקעות חברתיות ממוקדות ויצירת אימפקט חיובי.

ג. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, המספר המזערי הנדרש של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הינו 4. למועד דוח זה מכהנים בחברה 5 דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. לפרטים בדבר כישוריהם, השכלתם וניסיונם ראו תקנה 26 בפרק ד' לדוח התקופתי.

ד. דירקטורים בלתי תלויים

על פי תקנון החברה, מספר הדירקטורים הבלתי תלויים, כולל הדירקטורים החיצוניים, לא יפחת מהמספר המינימאלי הנדרש על-פי החוק. למועד דוח זה מכהנים בחברה שני דירקטורים חיצוניים ודירקטורית בלתי תלויה.

ה. גילוי בדבר מבקר פנימי בתאגיד מדווח

1. שם המבקר הפנימי: שלמה בן-שימול.
2. תאריך תחילת כהונתו: 1.12.2024.
3. הכישורים המכשירים אותו לביצוע התפקיד:
המבקר הפנימי עומד בתנאים הקבועים בסעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, תשנ"ב-1992 (להלן - "חוק הביקורת הפנימית") ובסעיף 146 לחוק החברות, תשנ"ט-1999.
4. המבקר הפנימי אינו בעל תואר ראשון (BA) בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת תל-אביב וכן הינו רואה חשבון מוסמך (CPA) ומבקר פנימי מוסמך (CIA), בעל ניסיון של כ-28 שנה בתחום הביקורת הפנימית ושימש בעבר כמבקר פנים ראשי בחברות תעשייתיות מובילות במשק הישראלי.
5. המבקר הפנימי אינו עובד החברה ומעניק לה שירותי ביקורת פנים במיקור חוץ.
6. המבקר הפנימי אינו בעל עניין בתאגיד או קרוב של בעל עניין בתאגיד וכן אינו רואה החשבון המבקר או מי טעמו.
7. המבקר הפנימי אינו ממלא תפקיד נוסף בחברה.
8. המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה.
9. מינויו של מר שלמה בן-שימול אושר בדירקטוריון החברה בהמשך להמלצת ועדת הביקורת, לאחר שזו מצאה אותו בעל הכישורים המתאימים למילוי התפקיד, בין היתר, לאור התמחותו וניסיונו העשיר בתחום הביקורת הפנימית, ולאחר שמר בן-שימול הצהיר כי הוא עומד בכל דרישות הכשירות הנדרשות לשם מילוי תפקידו כמבקר פנימי על פי דין.
10. המבקר הפנימי הכין הצעה לתכנית ביקורת רב שנתית (ביחס לקבוצה כולה), המבוססת, בין היתר, על מפת הסיכונים של הקבוצה ועל דירוג הליקויים של ביקורות קודמות. דירקטוריון החברה מאשר את התכנית הרב שנתית ואת התוכנית השנתית אשר נגזרת ממנה, בהתבסס על המלצות וועדת הביקורת לאחר שדנה בנושא.
11. דוחות ביקורת פנימית מוגשים על ידי המבקר הפנימי בכתב, באופן שוטף, עם סיום הכנתו של כל דוח ביקורת, ונדונים, סמוך למועד השלמתם והגשתם, בוועדת הביקורת של הדירקטוריון. בתקופת הדוח התקיימו שלוש ישיבות ועדת ביקורת לדיון בדוחות מבקר הפנים.
12. שכר הטרחה המשולם למבקר הפנים מבוסס על תקציב שעות שנתי ואיננו מותנה בתוצאות הביקורת. היקף שכר הטרחה ששולם למבקר הפנים לשנת 2025 הינו כ- 0.21 מליון דולר, בגין כ-2,700 שעות ביקורת פנים. שכר הטרחה הינו מקובל ובתנאי שוק, ולדעת הדירקטוריון אינו גורם היכול להשפיע על שיקול דעתו בעבודת הביקורת.
13. אופי ורציפות הפעילות וכן תכנית העבודה של המבקר הפנימי הינה, להערכת החברה, סבירה בנסיבות העניין, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בתאגיד. למבקר הפנימי ניתנה גישה חופשית למידע כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של התאגיד, לרבות נתונים כספיים.
14. המבקר הפנימי עורך את הביקורת על פי תקנים מקצועיים מקובלים בארץ ובעולם.
15. הממונה על המבקר הפנימי הוא יו"ר הדירקטוריון.

ו. להלן השכר הכולל לו זכאי רואה החשבון המבקר

לשנת 2025, אלפי ש"ח		לשנת 2024, אלפי ש"ח	
שכר בגין שירותי ביקורת	2,000	1,200	בחברה - EY ארנסט יאנג
שכר אחר ⁽¹⁾	1,035	236	
	3,035	1,436	
שכר בגין שירותי ביקורת ומס	955	408	חברות בנות מהותיות - EY ארנסט יאנג
שכר בגין שירותי ביקורת ומס	116	70	אחרים - EY ארנסט יאנג

(1) שירותים אחרים בחברה כוללים בעיקר ייעוץ בנושאי מס ועבודות מיוחדות בנושאים שוטפים לרבות תשקיף מדף.

שכר טרחת רואי החשבון המבקרים נקבע בהתאם להחלטות האסיפה הכללית של בעלי המניות, על ידי דירקטוריון החברה, לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת. ההמלצה על שכר הטרחה מגובשת במשא ומתן בין רואי החשבון המבקרים לבין נושא המשרה הבכיר בתחום הכספיים לסכום קבוע אשר מביא בחשבון את היקף פעילות עבודת הביקורת הצפויה בשנת הדוח. לגבי עבודות נוספות שאינן ביקורת, נקבע שכר טרחה בנפרד על פי היקף העבודה הנדרש.

ביום 27.8.2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה את החלפת רואה החשבון המבקר של החברה ומינוי משרד רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר כרואה החשבון המבקר של החברה החל מיום לאחר פרסום הדוחות הכספיים של החברה לרבעון השני 2024.

פרק 8 - גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

א. מידע נוסף הכלול בדוח המבקרים לבעלי המניות

מבלי לסייג את מסקנתם, הפנו רואי החשבון המבקרים את תשומת הלב:

לאמור בבאור 20ג' לדוחות הכספיים המאוחדים בדבר החלטת ממשלת ישראל מיום 6 במרץ 2022 בדבר אסטרטגיה לפיתוח וקידום מפרץ חיפה הכוללת הקמת צוות ממשלתי לניהול משא ומתן עם החברה להשגת מתווה להפסקת פעילות התעשייה הפטרוכימית של חברות הקבוצה תוך שמירה על הביטחון האנרגטי ואספקת דלקים סדירה למשק בישראל, ולהערכת הנהלת החברה כאמור בביאור זה לפיה לא ניתן בשלב זה להעריך את המשמעויות וההשפעות על פעילותה, עסקיה ותוצאותיה הכספיים של החברה. כמו כן, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 20א' (4) לדוחות הכספיים המאוחדים בדבר הליכים כנגד חברות הקבוצה הנוגעים לחוקים ותקנות איכות הסביבה ואשר בהתייחס לחלקם, להערכת הנהלות החברה והחברות המאוחדות, המבוססות, על חוות דעת יועציהן המשפטיים, לא ניתן להעריך בשלב זה את השפעתם, אם בכלל, על הדוחות הכספיים המאוחדים, ולפיכך לא נכללו כל הפרשות בנדון בדוחות הכספיים. חוות דעתנו אינה כוללת שינוי מהנוסח האחיד בנוגע לעניינים אלו.

ב. הגדרת עסקאות זניחות בדוחות הכספיים של החברה

לפרטים ראו באור 27ט' לדוחות הכספיים.

פרק 9 - פרטים אודות תעודות התחייבות שבמחזור

ליום 31.12.2025 קיימות במחזור 4 סדרות של אגרות חוב שהנפיקה החברה ושהוצעו לציבור, כמפורט ב"ב'14 לדוחות הכספיים.

א. נאמנים לאגרות החוב

הנאמנים לאגרות החוב של החברה ופרטיהם הינם כדלקמן:

1. הנאמן לאגרות חוב (סדרות י' ו-ט') של החברה הינו רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ, אשר פרטיה, למיטב ידיעת החברה, הינם כדלקמן:

איש קשר (שם האחראי): יוסי רזניק; כתובת: רחוב יד חרוצים 14 תל אביב;

טלפון: 03-6389200; פקס: 03-6389222; דוא"ל: yossi@rpn.co.il.

2. הנאמן לאגרות חוב (סדרה יב') של החברה הינו הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ, אשר פרטיה, למיטב ידיעת החברה, הינם כדלקמן:

אנשי קשר (שמות האחראים): דן אבנון, מרב עופר; כתובת למשלוח דואר: דרך ששת הימים 30 בני ברק;

טלפון: 03-5544553; פקס: 03-5271451; דוא"ל: Bonds@hermetic.co.il.

ב. דירוג אגרות החוב

להלן פרטים אודות דירוג אגרות החוב של החברה שבמחזור (כולל הרחבות):

סדרה	מועד הנפקה מקורי	דירוג בסמוך למועד הנפקה המקורי	דירוג למועד הדוח התקופתי	חברה מדרגת	תאריך ואסמכתא של הדוח המיידית אודות הדירוג ליום הדוח ^{(1),(2)}	2025-15-059431
סדרה י'	15.9.2019	A/Stable	A+/Negative	S&P Maalot	11.8.2025	2025-15-059431
סדרה יב'	16.9.2020	A-/Negative	A+/Negative	S&P Maalot	11.8.2025	2025-15-059431
סדרה יג'	20.4.2023	A+/Stable	A+/Negative	S&P Maalot	11.8.2025	2025-15-059431
סדרה טו'	1.10.2024	A+/Stable	A+/Negative	S&P Maalot	11.8.2025	2025-15-059431

(1) הדוח המיידית הכלול בעמודה זו מובא בזאת על דרך ההפניה.

(2) ביום 25.3.2026 אושר דירוג החוב של החברה ואגרות החוב שלה על ידי מעלות S&P.

ג. בטוחות לאגרות חוב

לפרטים בדבר בטוחות לאגרות החוב, אפשרות לפדיון מוקדם, עילות להעמדה לפרעון מיידית, תנאים לחלוקת דיבידנד, מגבלות אחרות, אמות מידה פיננסיות ועמידת החברה בהן, ראה באור 14 לדוחות הכספיים.

בתקופת הדוח, עמדה החברה בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי האג"ח, שלא ליצור שעבוד על נכסי החברה, אלא בהתאם להוראות שטרי הנאמנות הרלוונטיים.

פרק 10 - אירועים בתקופת הדוח ולאחריה

א. השפעות המלחמה והמצב הבטחוני

כתוצאה מהתקפות טילים בחודש יוני 2025, נפגע באופן ישיר מרכז האנרגיה, האחראי על חלק משמעותי מייצור הקיטור והחשמל, המשמשים את מתקני הקבוצה, לצד פגיעות נוספות, וכן נפגעו באופן נקודתי קווי צנרת והולכה בין מתקנים במתחם בזן. מיד לאחר הפגיעה, החברה החלה ביישום תכנית עבודה סדורה להשבה הדרגתית של כלל פעילות מתקני הקבוצה, אשר תאפשר חזרה לפעילות ייצור מלאה של מתקני הקבוצה.

נכון למועד אישור הדוח, למעט טורבינות ייצור החשמל, החברה השלימה הפעלה של מתקני קיטור המאפשרים פעילות שוטפת מלאה של מתקני הקבוצה עם יתירות מספקת. החברה פועלת להשלמה של מערך הקיטור ליתירות מלאה.

לאחר תקופת הדוח, מבצע "שאגת הארי" וההתפתחויות האזוריות שנלוו אליו, הביאו לעלייה במתיחות הגיאופוליטית במזרח התיכון ולהשלכות על שווקי האנרגיה והסחר הבינלאומי; נרשמה עלייה חדה במחירי הנפט הגולמי ומוצרי האנרגיה; נגרמו שיבושים בנתיבי שיט מרכזיים המשמשים להובלת נפט ומוצרים, ובכלל זה באזור המפרץ הפרסי ומיצרי הורמוז, דרכם עובר חלק משמעותי מהסחר העולמי בנפט אשר הגבירו את אי הודאות ביחס לשימוש בנתיבי ההובלה הימית. לצד הסיכונים הנלווים למתיחות זו, נכון למועד אישור הדוח, הסביבה העסקית בה החברה פועלת, הן במגזר הזיקוק והן במגזר השקעה בנכס נפט, התחזקה באופן משמעותי.

כתוצאה מהתקפת הטילים לצפון הארץ ביום 19.3.2026 במסגרת מבצע "שאגת הארי", אירעו פגיעות נקודתיות במתחם הקבוצה במפרץ חיפה. כמו כן, נפגעה תשתית חיצונית בבעלות צד שלישי, שהינה חיונית לפעילות הקבוצה. נכון למועד אישור הדוח, התשתית החיצונית שנפגעה הושבה לפעילות ומרבית מתקני הייצור של הקבוצה פועלים. להערכת החברה, הנזק שנגרם לקבוצה כתוצאה מהאירוע האמור אינו מהותי.

לפרטים ראו באור ג' לדוחות הכספיים.

ב. טיפולים תקופתיים

בתקופת הדוח נערכו טיפולים תקופתיים במתקני מידן (HCU), ייצור מימן, מז"ג 3 ובמתקנים נלווים. העלות הכוללת הישירה של הטיפולים התקופתיים (לפני היוון עלויות שכר ואחרות) מסתכמת לסך של כ-85 מליון דולר. כמו כן, השפעת הטיפולים התקופתיים על ה-EBITDA הסתכמה לכ-47 מליון דולר (56 מליון דולר אומדן אובדן רווחים בקיזוז ירידה של הוצאות תפעול של 9 מליון דולר).

ג. גיוס חוב

לפרטים בדבר נטילת הלוואות ופרעון של הלוואות קיימות בתקופת הדוח ולאחריה ראו באור א'13 לדוחות הכספיים. לפרטים בדבר הרחבת אגרות חוב (סדרה טו') בתקופת הדוח ראו באור ב'14 לדוחות הכספיים.

ד. הסכם זמינות מלאי

לפרטים בדבר התקשרות בהסכם זמינות מלאי ראו באור ב'20 לדוחות הכספיים.

ה. מדידת סכום בר השבה של נכסים לא פיננסיים

ליום 31.12.2025 נערכו עבודות לבחינת סכום בר השבה של נכסי פעילות כאו"ל ושל נכסי פעילות דוקור בהתאם להוראות IAS 36. לפרטים ראו נספח א' להלן ובאור ג'11 לדוחות הכספיים.

ו. השקעה לרכישת זכויות בתאגיד האנרגיה Cantium בארה"ב

לפרטים ראו באור ב'20 לדוחות הכספיים.

ז. אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

לפרטים בדבר אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח ראו באור 31 לדוחות הכספיים.

במהלך מתקפת הטילים במבצע "עם כלביא" נהרגו שלושה מעובדי החברה: דניאל אברהם, אורי לוי ואיגור פרדקין, זכרונם לברכה. החברה, עובדיה, מנהליה וחברי הדירקטוריון משתתפים בצערן העמוק של משפחות הנופלים. לצד ההתמודדות עם אובדן כואב זה, המשיכו עובדי החברה לפעול במסירות, תוך גילוי חוסן אישי וארגוני. הדירקטוריון מבקש להודות לכלל העובדים ולהנהלה על ההתגייסות, המחויבות והעבודה המאומצת בתקופה מאתגרת זו.

רפאל ממן
מנהל כללי

משה קפלינסקי
יו"ר הדירקטוריון

ז' ניסן, תשפ"ו, 25.3.2026

נספח א'

בחינת ירידת ערך

נכסי פעילות כאו"ל

תקנה 8 לתקנות ני"ע (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל- 1970 - פרטים אודות הערכת שווי

הסיבות בעטיין הוזמנה הערכת השווי:

נוכח ביצועי הפעילות של כאו"ל, בפרט ברבעון הרביעי לשנת הדיווח, זאת לצד עדכון שלילי ביחס לביצועים הכלכליים החזויים עבור שנת 2026, נערכה עבודה לבחינת סכום בר השבה של נכסי פעילות כאו"ל בהתאם להוראות IAS 36 ליום 31.12.2025, על ידי מעריך בלתי תלוי בעל מומחיות בתחום, KPMG סומך חייקין.

פרטי הערכת השווי:

קביעת סכום בר השבה של נכסי פעילות כאו"ל בהתאם להוראות IAS 36	זיהוי נושא הערכת השווי
התאריך הקובע להערכת השווי: 31.12.2025 מועד ההתקשרות: פברואר 2026 תאריך החתימה על הערכת השווי: 25.3.2026	עיתוי הערכה
כ-575 מליון דולר	הערך הפנקסני המיוחס לנכסי פעילות כאו"ל בהתאם להוראות IAS 36
כ-652 מליון דולר	סכום בר השבה כפי שנקבע בהערכת השווי
<ul style="list-style-type: none"> • רו"ח ארז טל דירקטור במשרד סומך חייקין KPMG. • השכלה – תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב; M.B.A מאוניברסיטת תל אביב (בהצטיינות); רו"ח מוסמך. • ניסיון - ארז מוביל את מחלקת הערכות שווי של סומך חייקין KPMG. ארז הינו בעל ניסיון של כ-20 שנים בתחומי הייעוץ העסקי ובתוך כך בתחומים העוסקים בהערכות שווי, בדיקות נאותות מסחריות ובתחום של ליווי עסקאות הכולל ביצוע של בדיקות כלכליות, פיננסיות וחשבונאיות. ארז ביצע הערכות שווי שונות ומורכבות במגוון רחב של סקטורים עסקיים, לרבות תעשייה, נדל"ן, תשתיות, טכנולוגיה והייטק, תקשורת ופיננסים. בנוסף, ארז משמש כמרצה במספר אוניברסיטאות מובילות בארץ. 	זיהוי מעריך השווי ואפיונו
סכום בר השבה ליום 31 בדצמבר 2025, שנאמד באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים נטו בשיעור היוון המשקף את רמת הסיכון הגלומה בתחזיות.	מודל הערכה על פיו פעל מעריך השווי
<p>הנחות עיקריות לפיהן ביצע מעריך השווי את הערכת השווי:</p> <ul style="list-style-type: none"> • שנות התחזית - השנים 2026-2030 וכן השנה המייצגת; • מרווחי הפולימרים – תחזית המרווחים מבוססת על תחזיות של חברת הייעוץ Chemical Market Analytics (CMA) למחירי המכירה של פוליפרופילן ופוליאטילן בניכוי מחיר הנפטא, תוך ביצוע התאמות המשקפות את מאפייני פעילות כאו"ל; • כמויות הייצור – תחזית כמויות הייצור התבססה על תחזית החברה, הלוקחת בחשבון את כמות הייצור המתוכננת ביחס לכושר הייצור המקסימלי של מתקני כאו"ל וכן בהתחשב במחזוריות הטיפולים התקופתיים הצפויים; • שיעור היוון – דולרי, שנתי, בערכים ריאליים לאחר מס הינו כ- 8.5%; חושב לאחר שקלול הפרמטרים: יחס חוב, יחס הון עצמי, מחיר הון זר, שיעור מס, 	ההנחות העיקריות לפיהן בוצעה הערכת השווי

<p>ריבית חסרת סיכון, פרמיית הסיכון של השוק, ביטא, פרמיית גודל, פרמיית סיכון ספציפית ומחיר הון עצמי;</p> <ul style="list-style-type: none"> • שיעור צמיחה לטווח ארוך - שיעור הצמיחה לטווח הארוך, קרי משנת 2031 ואילך יעמוד על 0% ריאלי; • מפרץ חיפה - הממשלה מקדמת תוכנית אסטרטגית לפיתוח מפרץ חיפה, הכוללת בין היתר את הפסקת פעילותה של כאו"ל. במסגרת הערכת השווי, הונח כי ככל שתוכנית זו תצא לפועל, החברה תקבל פיצוי מלא מהמדינה בגובה שווי הפעילות באותו מועד, כך שהתוצאה הכלכלית עבור החברה תהיה שקולה. בהתאם לכך, ההנחה שנלקחה בתחזית היא שהתוכנית לא תצא לפועל, ומבלי שהדבר ישפיע על שווי החברה. 	
<ul style="list-style-type: none"> • עליה של 0.5% בשיעור ההיוון לאחר מס הייתה מביאה לסכום בר השבה של כ-602 מליון דולר. • ירידה במרווח הפולימרים המשוקלל בשנה המייצגת של 15 דולר לטון הייתה מביאה לסכום בר השבה של כ-601 מליון דולר. 	<p>ניתוחי רגישות</p>
<p>גיא ליברמן, סמנכ"ל כספים וכלכלה</p>	<p>פרטי האורגן בתאגיד אשר החליט על ההתקשרות עם מעריך השווי</p>
<ul style="list-style-type: none"> • לחברה המעריכה אין עניין אישי ו/או תלות בחברה למעט העובדה שקיבל שכר טרחה אשר אינו מותנה בתוצאות העבודה. • במסגרת הסכם ההתקשרות, הוסכם כי אם מעריך השווי יחויב לשלם סכום כלשהו לצד שלישי בקשר עם ביצוע השירותים המפורטים בהערכת השווי, בהליך משפטי או בהליך מחייב אחר, מתחייבת החברה לשפותו בגין כל סכום כאמור, שישולם על מעריך השווי, מעבר לסכום השווה לפי שלושה משכר טרחתו, אלא אם נקבע כי פעל בזדון ו/או רשלנות שאז לא תחול כל חובת שיפוי. 	<p>קיום תלות בין התאגיד ומעריך השווי</p>

לפרטים נוספים, ראו הערכת שווי המצורפת לדוח התקופתי.

חלק ג'

דוחות כספיים

מאוחדים

ליום 31.12.2025

תוכן עניינים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31.12.2025

מספר עמוד

	דוח רואי החשבון המבקרים
3-8	דוחות ראשיים
9-10	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
11	דוחות מאוחדים על הרווח והפסד ורווח כולל אחר
12	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
13-16	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים
17-19	באור 1 - כללי
20-22	באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים
22-36	באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית
37-38	באור 4 - קביעת שווי הוגן
38	באור 5 - מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות
39	באור 6 - לקוחות
40	באור 7 - חייבים אחרים ויתרות חובה
40	באור 8 - מלאי
41	באור 9 - חברות מוחזקות
42	באור 10 - חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
43-45	באור 11 - רכוש קבוע, נטו
46-49	באור 12 - נכסים בלתי מוחשיים, נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות, נטו
50-57	באור 13 - הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים
57-61	באור 14 - אגרות חוב
62	באור 15 - ספקים, זכאים אחרים ויתרות זכות
63-66	באור 16 - מיסים על ההכנסה
67	באור 17 - התחייבויות אחרות לזמן ארוך
67-70	באור 18 - הטבות לעובדים
70	באור 19 - ערבויות ושעבודים
71-83	באור 20 - התחייבויות תלויות, התקשרויות והתפתחויות ואירועים אחרים
84-88	באור 21 - הון
88	באור 22 - הכנסות
88	באור 23 - עלות המכירות
89	באור 24 - הוצאות מכירה ושיווק והנהלה וכלליות
89	באור 25 - הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
90	באור 26 - הכנסות והוצאות מימון
91-97	באור 27 - צדדים קשורים ובעלי עניין
98-102	באור 28 - דיווח מגזרי
103-106	באור 29 - ניהול סיכונים פיננסיים
107-117	באור 30 - מכשירים פיננסיים
117	באור 31 - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של בתי זקוק לנפט בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של בתי זקוק לנפט בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הבאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים שלה לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה ובחברות המאוחדות שלה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תש"ט-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

הדגש עניין

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 20 ג' לדוחות הכספיים המאוחדים בדבר החלטת ממשלת ישראל מיום 6 במרץ 2022 בדבר אסטרטגיה לפיתוח וקידום מפרץ חיפה הכוללת הקמת צוות ממשלתי לניהול משא ומתן עם החברה להשגת מתווה להפסקת פעילות התעשייה הפטרוכימית של חברות הקבוצה תוך שמירה על הביטחון האנרגטי ואספקת דלקים סדירה למשק בישראל, ולהערכת הנהלת החברה כאמור בבאור זה לפיה לא ניתן בשלב זה להעריך את המשמעות וההשפעות על פעילותה, עסקיה ותוצאותיה הכספיים של החברה.

כמו כן, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 20 א' (4) לדוחות הכספיים המאוחדים בדבר הליכים כנגד חברות הקבוצה הנוגעים לחוקים ותקנות איכות הסביבה ואשר בהתייחס לחלקם, להערכת הנהלות החברה והחברות המאוחדות, המבוססות, על חוות דעת יועציהן המשפטיים, לא ניתן להעריך בשלב זה את השפעתם, אם בכלל, על הדוחות הכספיים המאוחדים, ולפיכך לא נכללו כל הפרשות בנדון בדוחות הכספיים.

חוות דעתנו אינה כוללת שינוי מהנוסח האחיד בנוגע לעניינים אלו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים המאוחדים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

השפעת החלטת הממשלה על ההנחות והאומדנים שבבסיס הדוחות הכספיים המאוחדים

בהתאם למתואר בבאור ו'20-ו'20ג' לדוחות הכספיים המאוחדים, בנוגע להחלטת ממשלת ישראל מיום 6 במרץ 2022 בדבר אסטרטגיה לפיתוח וקידום מפרץ חיפה הכוללת הקמת צוות ממשלתי לניהול משא ומתן עם החברה להשגת מתווה להפסקת פעילות התעשייה הפטרוכימית של חברות הקבוצה תוך שמירה על הביטחון האנרגטי ואספקת דלקים סדירה למשק בישראל, החברה מעריכה ואומדת את השפעת ההחלטה על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם.

לשינוי בהערכת הנהלת החברה בדבר ההנחות והאומדנים שבבסיס הדוחות הכספיים המאוחדים אשר נגזרים מהערכתה בקשר עם השפעת החלטת הממשלה כאמור, עשויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות ביחס לאומדנים הבאים: אומדן אורך החיים השימושי וערך הגרט של הנכסים הקבועים וקיומם של סימנים לירידת ערך של יחידות מניבות מזומנים ועלויות בגין שיקום הקרקע. בקביעת האומדנים מפעילה ההנהלה שיקול דעת מקצועי ומתבססת בין היתר, על יועציה המקצועיים.

זיהינו את בחינת השפעת החלטת הממשלה על ההנחות והאומדנים שבבסיס הדוחות הכספיים המאוחדים כעניין מפתח בביקורת מאחר ובחינת ההנחות המרכזיות והאומדנים הקריטיים ששימשו את ההנהלה לצורך קביעת השפעת ההחלטה, הכרוכים בחוסר ודאות משמעותית, דרשה מאיתנו הפעלת שיקול דעת משמעותי לצורך בחינת סבירותם.

נהלי הביקורת שביצענו כמענה לעניין המפתח בביקורת

הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו הינם, בין היתר:

- בחינת תהליך ביסוס הנחות הנהלת החברה באשר להשלכות החלטת הממשלה שעניינה אסטרטגיה לפיתוח וקידום מפרץ חיפה, על האומדנים שבבסיס הדוחות הכספיים.
- בחינת היישום והאפקטיביות התפעולית של בקרות פנימיות מסוימות הקשורות לאומדנים בבסיס הדוחות הכספיים ובפרט, בקרה פנימית המתייחסת לבחינת שינויים והמידע הקיים בנוגע להחלטת הממשלה.
- תשאול חברי הדירקטוריון וגורמי הנהלה בכירים (בפרט המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים) לגבי עדכונים והתפתחויות במשא ומתן עם הממשלה.
- בחינת חוות הדעת המשפטיות בהקשר עם החלטת הממשלה וכן בחינת הערכות החברה ואומדניה בהתבסס על חוות דעת משפטיות אלה.
- הצלבת מצגי החברה מול פרסומי מוסדות הממשלה הרלוונטיים בדבר תוכניות הממשלה.
- בחינת נאותות הגילויים בדוח הכספי בקשר להחלטת הממשלה.

הליכים בגין חוקים ותקנות איכות הסביבה

בהתאם למתואר בבאור ו'20א'4) לדוחות הכספיים המאוחדים, ביחס לחלק מההליכים המתנהלים כנגד חברות הקבוצה הנוגעים לחוקים ותקנות איכות הסביבה (להלן – "ההליכים"), להערכת הנהלות החברה וחברות הקבוצה, המבוססת על חוות דעת יועציהן המשפטיים, לא ניתן להעריך בשלב זה את השפעתם, אם בכלל, על הקבוצה והדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025.

לשינוי באומדנים או בהערכות אלו, עשויה להיות השפעה משמעותית על תוצאות הפעילות והמצב הכספי של חברות הקבוצה.

זיהינו את בחינת ההליכים בגין חוקים ותקנות איכות סביבה כעניין מפתח בביקורת מאחר שהערכת השלכות ההליכים כרוכה באי ודאות משמעותית ובגיבוש אומדנים הכרוכים בשיקול דעת שהנהלת הקבוצה, ודורש מאיתנו הפעלת שיקול דעת משמעותי לצורך בחינת סבירותם.

נהלי הביקורת שביצענו כמענה לעניין המפתח בביקורת

הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו הינם, בין היתר:

- בחינת הנהלים שמבצעת החברה לביסוס הערכת ההשפעה של ההליכים בגין חוקים ותקנות איכות סביבה.
- בחינת התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות פנימיות מסוימות הקשורות לתהליך הערכת השפעת ההליכים על הדוחות הכספיים של הקבוצה.
- קריאת פרוטוקולים של דיונים פנימיים הנוגעים לנושאי איכות סביבה.
- סקירת מכתבים מהיועצים המשפטיים הפנימיים והחיצוניים של החברה באשר להליכים משפטיים ומנהליים בנושא חוקים ותקנות איכות הסביבה, לרבות ביחס לבחינת התפתחויות בתביעות.
- בחינת המכתב מהיועץ המשפטי של החברה לכלל ההליכים בתחום איכות הסביבה, ובפרט בחינת הערכת החברה ביחס לסיכוי התממשותם.
- בחינת חוות דעת משפטיות בהקשר עם הערכת ההסתברות שהחברה תידרש לשאת בעלויות שיקום הקרקע.
- בחינת נאותות הגילויים בדוח הכספי בקשר להליכים בתחום איכות הסביבה.

עניין אחר

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים, אשר הדוח שלהם עליהם מיום 13 במרץ 2024 כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד וכן הדגש עניין לאמור בבאור 20'ג' לדוחות כספיים אלו בדבר החלטת ממשלת ישראל מיום 6 במרץ 2022 בדבר אסטרטגיה לפיתוח וקידום מפרץ חיפה הכוללת הקמת צוות ממשלתי לניהול משא ומתן עם החברה להשגת מתווה להפסקת פעילות התעשייה הפטרוכימית של חברות הקבוצה תוך שמירה על הביטחון האנרגטי ואספקת דלקים סדירה למשק בישראל; וכן לאמור בבאור 20'א' (4) לדוחות כספיים אלו בדבר הליכים כנגד חברות הקבוצה הנוגעים לחוקים ותקנות איכות הסביבה.

חובות הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים מאוחדים אלו.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים, או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון והנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, והזוח שלנו מיום 25 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא גיא זבולון.

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של בתי זקוק לנפט בע"מ
בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
בהתאם לסעיף 99ב' (ג) בתקנות ניירות ערך (זוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של בתי זקוק לנפט בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפסקה הבאה. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דיעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (להלן: "תקן ביקורת (ישראל) 911"). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תהליך המכירות ללקוחות; (3) בקרות על תהליך הרכש של נפט גולמי ותזקיקים; (4) בקרות על תהליך מלאי חומרי גלם ותוצרת גמורה (כל אלה יחד מכונים להלן: "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2025.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך. הדוח שלנו, מיום 25 במרץ 2026, כלל חוות ללא שינוי מהנוסח האחיד וכן הדגש עניין לאמור בבאור 20 ג' לדוחות הכספיים המאוחדים בדבר החלטת ממשלת ישראל מיום 6 במרץ 2022 בדבר אסטרטגיה לפיתוח וקידום מפרץ חיפה הכוללת הקמת צוות ממשלתי לניהול משא ומתן עם החברה להשגת מתווה להפסקת פעילות התעשייה הפטרוכימית של חברות הקבוצה תוך שמירה על הביטחון האנרגטי ואספקת דלקים סדירה למשק בישראל, ולהערכת הנהלת החברה כאמור בבאור זה לפיה לא ניתן בשלב זה להעריך את המשמעויות וההשפעות על פעילותה, עסקיה ותוצאותיה הכספיים של החברה; וכן לאמור בבאור 20 א' (4) לדוחות הכספיים המאוחדים בדבר הליכים כנגד חברות הקבוצה הנוגעים לחוקים ותקנות איכות הסביבה ואשר בהתייחס לחלקם, להערכת הנהלת החברה והחברות המאוחדות, המבוססות, על חוות דעת יועציהן המשפטיים, לא ניתן להעריך בשלב זה את השפעתם, אם בכלל, על הדוחות הכספיים המאוחדים ולפיכך לא נכללו כל הפרשות בנדון בדוחות הכספיים.

לכבוד
הדירקטוריון של
בתי זקוק לנפט בע"מ
ת.ד. 4, חיפה 3100001

א.ג.ב.,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר עם תשקיף מדף של בתי זקוק לנפט בע"מ (להלן: "החברה") מחודש נובמבר 2024

הרינו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר עם תשקיף המדף מחודש נובמבר 2024:

(1) דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי מיום 25 במרץ 2026 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולתקופה של שנה שהסתיימה באותו תאריך.

(2) דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי מיום 25 במרץ 2026 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

(3) דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי מיום 25 במרץ 2026 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, ליום 31 בדצמבר 2025 ולתקופה של שנה שהסתיימה באותו תאריך.

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
25 במרץ 2026

בתי זקוק לנפט בע"מ - דוחות מאוחדים על המצב הכספי, במליוני דולר

ליום		באור	
31.12.2024	31.12.2025		
נכסים שוטפים			
752	615	5	מזומנים ושווי מזומנים
1	-		פקדונות
593	543	6	לקוחות
22	80	7	חייבים אחרים ויתרות חובה
5	17	'30	נגזרים פיננסיים
711	619	8	מלאי
2,084	1,874		סה"כ נכסים שוטפים
נכסים שאינם שוטפים			
19	20	'18	הלוואה לחברת פנסיה מוקדמת חיפה בע"מ
(*) 3	120	9	השקעות בחברות כלולות
(*) 37	30	10	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
7	53	'30	נגזרים פיננסיים
2,101	2,145	11	רכוש קבוע, נטו
170	174	12	נכסי זכות שימוש, נטו
31	34	12	נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות, נטו
2,368	2,576		סה"כ נכסים שאינם שוטפים
4,452	4,450		סה"כ נכסים

(*) סווג מחדש.

גיא ליברמן	רפאל ממן	משה קפלינסקי
סמנכ"ל כספים, משנה למנכ"ל לעניינים אסטרטגיים	מנהל כללי	יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: ז' ניסן, תשפ"ו, 25.3.2026

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

בתי זקוק לנפט בע"מ - דוחות מאוחדים על המצב הכספי, במליוני דולר

ליום		באור	
31.12.2024	31.12.2025		
התחייבויות שוטפות			
218	191	'א13, 'א14	הלוואות ואשראי (כולל חלויות שוטפות)
866	821	'א15	ספקים
195	165	'ב15	זכאים אחרים ויתרות זכות
15	6	'ז30	נגזרים פיננסיים
4	7		הפרשות
1,298	1,190		סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות שאינן שוטפות			
333	376	3'א13	התחייבויות לתאגידים בנקאיים, נטו
582	694	'א14	אגרות חוב, נטו
119	155	17	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
36	3	'ז30	נגזרים פיננסיים
54	46	'ג18	הטבות לעובדים, נטו
266	240	'ד16	התחייבויות מיסים נדחים, נטו
1,390	1,514		סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
2,688	2,704		סה"כ התחייבויות
הון			
		21	הון מניות
811	812		פרמיה על מניות
31	32		קרנות הון
13	(3)		יתרת עודפים
909	905		
1,764	1,746		סה"כ הון
4,452	4,450		סה"כ התחייבויות והון

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

בתי זקוק לנפט בע"מ - דוחות מאוחדים על הרווח והפסד ורווח כולל אחר, במיליוני דולר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2023	2024	2025	באור	
8,324	7,542	5,841	22	הכנסות
(7,560)	(7,112)	(5,671)	23	עלות המכירות
764	430	170		רווח גולמי
(123)	(145)	(110)	'א24	הוצאות מכירה ושיווק
(61)	(64)	(66)	'ב24	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	160	ג'1	הכנסות מביטוח אובדן רווחים
(7)	3	(8)	25	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
573	224	146		רווח תפעולי
33	27	17	26	הכנסות מימון
(116)	(112)	(119)	26	הוצאות מימון
(83)	(85)	(102)		הוצאות מימון, נטו
-	-	16	'ב9	חלק החברה ברווחי חברות כלולות
490	139	60		רווח לפני מיסים על הכנסה
(82)	(26)	(13)	'ב16	הוצאות מיסים על הכנסה
408	113	47		רווח נקי לשנה
				רווח למניה (בדולר)
0.128	0.036	0.015		רווח בסיסי ומדולל, ל-1 מניה רגילה

פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שיועברו לרווח והפסד:

החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן של גידור תזרימי מזומנים,

(26)	9	(11)		נטו ממס
(1)	1	(2)		אחר, נטו
(27)	10	(13)		רווח (הפסד) כולל אחר שיועברו לרווח והפסד, נטו ממס
				פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד:
2	-	(1)		מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
				שינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל
1	-	(4)		אחר, נטו ממס
3	-	(5)		רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד, נטו ממס
(24)	10	(18)		סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה, נטו ממס
384	123	29		רווח כולל לשנה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

בתי זקוק לנפט בע"מ - דוחות מאוחדים על השינויים בהון, במליוני דולר

סך הכל הון	יתרת עודפים	קרנות הון בגין פריטי רווח (הפסד) כולל אחר		קרנות הון	פרמיה על מניות	הון מניות	
		קרנות הון אחרות	קרן הון גידור				
לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025							
1,764	909	5	9	(1)	31	811	יתרה ליום 1.1.2025
47	47	-	-	-	-	-	רווח נקי לשנה
(18)	(1)	(6)	(11)	-	-	-	הפסד כולל אחר לשנה, נטו ממס
29	46	(6)	(11)	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה
3	-	-	-	3	-	-	תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	(2)	1	1	כתבי אופציות למניות שמומשו
(50)	(50)	-	-	-	-	-	דיבידנד שהוכרז ושולם (ראו באור 21ג')
1,746	905	(1)	(2)	-	32	812	יתרה ליום 31.12.2025

סך הכל הון	יתרת עודפים	קרנות הון בגין פריטי רווח (הפסד) כולל אחר		קרנות הון	פרמיה על מניות	הון מניות	
		קרנות הון אחרות	קרן הון גידור				
לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024							
1,857	970	4	33	8	31	811	יתרה ליום 1.1.2024
113	113	-	-	-	-	-	רווח נקי לשנה
10	-	1	9	-	-	-	רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס
123	113	1	9	-	-	-	סה"כ רווח כולל לשנה
1	-	-	-	1	-	-	תשלום מבוסס מניות
(33)	-	-	(33)	-	-	-	העברה מקרן הון בגין מימוש עסקאות הגנה על מלאי, נטו ממס (ראו באור 23ד'ג')
(10)	-	-	-	(10)	-	-	רכישה עצמית של מניות (ראו באור 21ג')
(174)	(174)	-	-	-	-	-	דיבידנד שהוכרז ושולם (ראו באור 21ג')
1,764	909	5	9	(1)	31	811	יתרה ליום 31.12.2024

סך הכל הון	יתרת עודפים	קרנות הון בגין פריטי רווח (הפסד) כולל אחר		קרנות הון	פרמיה על מניות	הון מניות	
		קרנות הון אחרות	קרן הון גידור				
לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023							
1,744	810	3	60	30	33	808	יתרה ליום 1.1.2023
408	408	-	-	-	-	-	רווח נקי לשנה
(24)	2	1	(27)	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר לשנה, נטו ממס
384	410	1	(27)	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה
1	-	-	-	1	-	-	תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	(1)	(2)	3	כתבי אופציות למניות שמומשו
(22)	-	-	-	(22)	-	-	רכישה עצמית של מניות (ראו באור 21ג')
(250)	(250)	-	-	-	-	-	דיבידנד שהוכרז ושולם (ראו באור 21ג')
1,857	970	4	33	8	31	811	יתרה ליום 31.12.2023

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

בתי זקוק לנפט בע"מ - דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים, במליוני דולר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2023	2024	2025
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
רווח נקי לשנה	408	113	47
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:			
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרים מזומנים (נספח א' - סעיף א')	314	242	290
	722	355	337
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות (נספח א' - סעיף ב')	(20)	160	26
מס הכנסה שהתקבל (ששולם), נטו	3	(74)	(66)
	705	441	297
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה			
ריבית שהתקבלה	27	23	13
שינוי בפקדונות, נטו	(13)	66	(2)
החזר הלוואה מפמ"ח	-	15	-
מקדמה מקרן פיצויים בגין נזק ישיר (ראו באור ג1)	-	-	48
רכישת נכסים קבועים (כולל טיפול תקופתי) ⁽¹⁾	(163)	(187)	(259)
השקעות בחברות מוחזקות (ראו באור 9)	(*) (3)	-	(103)
אחר	(*) (1)	(1)	1
	(153)	(84)	(302)
תזרימי מזומנים לפעילות מימון			
שינוי בפקדונות ואשראי לזמן קצר, נטו	(13)	6	23
ריבית ששולמה	(111)	(100)	(99)
עסקאות בנגזרים, נטו	(1)	(2)	(1)
קבלת הלוואות מבנקים לזמן ארוך ⁽²⁾	120	152	140
פירעון הלוואות מבנקים לזמן ארוך, לרבות פירעון מוקדם ⁽²⁾	(97)	(201)	(100)
פירעון אגרות חוב	(203)	(149)	(146)
הנפקת אגרות חוב, בניכוי עלויות גיוס	57	135	132
תשלום התחייבויות בגין חכירות	(19)	(20)	(28)
רכישה עצמית של מניות	(23)	(10)	-
דיבידנד ששולם	(250)	(174)	(50)
	(540)	(363)	(129)
גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים	12	(6)	(134)
השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים	-	(5)	(3)
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת שנה	751	763	752
	763	752	615

(1) בתקופת הדוח כולל סך של כ- 50 מליון דולר (ולאחר תקופת הדוח כ- 18 מליון דולר), בגין שיקום נזקי מבצע "עם כלביא". ראו גם באור ג1. לפרטים בדבר טיפולים תקופתיים בשנים 2024-2025 ראו באור א11.

(2) לפרטים בדבר קבלת הלוואות וכן פירעון מוקדם של הלוואות בתקופת הדוח ראו באור א13. בשנת 2024 נטלה החברה הלוואות חדשות בסכום מצרפי של כ-152 מליון דולר אשר חלקן שימש לפירעון מלא של הלוואות קיימות בהיקף מצטבר של כ-101 מליון דולר. בשנת 2023 נטלה החברה הלוואה חדשה בסך של כ-80 מליון דולר אשר חלקה שימש לפירעון מלא של הלוואה קיימת בסך של כ-36 מליון דולר.

(*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

בתי זקוק לנפט בע"מ - דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך), במליוני דולר

נספח א' - התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
א. הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים		
173	182	206
7	(3)	8
84	86	93
(32)	(50)	(15)
-	-	(16)
82	26	13
-	1	1
314	242	290
ב. שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות		
(30)	26	52
(35)	69	(50)
(19)	57	94
96	19	(59)
(32)	(12)	(7)
-	1	(4)
(20)	160	26

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

בתי זקוק לנפט בע"מ - דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך), במליוני דולר

נספח ב' - תנועה הנובעת מפעילות מימון

התחייבות ליום 1 בינואר 2025	הלוואות מבנקים (1)	אגרות חוב (1)	נגזרים פיננסיים (2),(1)
395	724	43	
התחייבות ליום 1 בינואר 2025			
<u>שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים:</u>			
140	132	-	הנפקת אגרות חוב וקבלת הלוואות מבנקים
(100)	(146)	-	פירעון אגרות חוב והלוואות מבנקים
-	-	(9)	ריבית ששולמה
-	-	(1)	תקבולים (תשלומים) בגין עסקאות נגזרים, נטו
40	(14)	(10)	סה"כ שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים
<u>שינויים כתוצאה מפעילות שאינה במזומן:</u>			
5	3	-	עלויות גיוס, פרמיה, נכיון ואחרים, נטו
-	-	8	הוצאות ריבית
-	95	(95)	השפעת השינויים בשערי חליפין ומדד
-	(1)	(1)	שינויים בשווי הוגן, יישום חשבונאות גידור ואחרים
5	97	(88)	סה"כ שינויים כתוצאה מפעילות שאינה במזומן
440	807	(55)	התחייבות ליום 31 בדצמבר 2025
התחייבות ליום 1 בינואר 2024			
447	740	48	
התחייבות ליום 1 בינואר 2024			
<u>שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים:</u>			
152	135	-	הנפקת אגרות חוב וקבלת הלוואות מבנקים
(201)	(149)	-	פירעון אגרות חוב והלוואות מבנקים
-	-	(11)	ריבית ששולמה
-	-	(2)	תקבולים (תשלומים) בגין עסקאות נגזרים, נטו
(49)	(14)	(13)	סה"כ שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים
<u>שינויים כתוצאה מפעילות שאינה במזומן:</u>			
(3)	1	-	הפחתת עלויות גיוס, פרמיה, נכיון ואחרים, נטו
-	-	11	הוצאות ריבית
-	(3)	3	השפעת השינויים בשערי חליפין
-	-	(6)	שינויים בשווי הוגן, יישום חשבונאות גידור ואחרים
(3)	(2)	8	סה"כ שינויים כתוצאה מפעילות שאינה במזומן
395	724	43	התחייבות ליום 31 בדצמבר 2024

(1) כולל חלויות שוטפות.

(2) עסקאות הגנה על אגרות חוב והלוואות מבנקים כוללות חוזי החלפת קרן וריבית (CCIRS) וחוזי קיבוע ריבית (IRS).

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

בתי זקוק לנפט בע"מ - דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך), במליוני דולר

נספח ב' - תנועה הנובעת מפעילות מימון - המשך

הלוואות מבנקים ⁽¹⁾	אגרות חוב ⁽¹⁾	נגזרים פיננסיים ^{(1),(2)}	
420	904	21	התחייבות ליום 1 בינואר 2023
			<u>שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים:</u>
120	57	-	הנפקת אגרות חוב וקבלת הלוואות מבנקים
(97)	(203)	-	פירעון אגרות חוב והלוואות מבנקים
-	-	(11)	ריבית ששולמה
-	-	(1)	תקבולים בגין עסקאות נגזרים, נטו
23	(146)	(12)	סה"כ שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים
			<u>שינויים כתוצאה מפעילות שאינה במזומן:</u>
5	1	-	הפחתת עלויות גיוס, פרמיה, נכיון ואחרים, נטו
-	-	12	הוצאות ריבית
(1)	(20)	21	השפעת השינויים בשערי חליפין
-	1	6	שינויים בשווי הוגן, יישום חשבונאות גידור ואחרים
4	(18)	39	סה"כ שינויים כתוצאה מפעילות שאינה במזומן
447	740	48	התחייבות ליום 31 בדצמבר 2023

(1) כולל חלויות שוטפות.

(2) עסקאות הגנה על אגרות חוב והלוואות מבנקים כוללות חוזי החלפת קרן וריבית (CCIRS) וחוזי קיבוע ריבית (IRS).

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

א. הישות המדווחת

1. בתי זקוק לנפט בע"מ (להלן: "החברה" או "בזן") הינה חברה אשר התאגדה בישראל, ממוקמת במפרץ חיפה וכתובתה הרשמית היא: ת.ד. 4, מפרץ חיפה 3100001. ניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. החברה יחד עם החברות הבנות שלה, הינן חברות תעשייתיות הפועלות בעיקר בישראל וכן בהולנד ועוסקות בעיקר בייצור מוצרי נפט, חומרי גלם לתעשייה הפטרוכימית, חומרי גלם לתעשיית הפלסטיק ומוצרי לוואי. מתקני החברות הבנות המהותיות התעשייתיות (כאו"ל וגדיב, ראו סעיף ב'3' להלן) הפועלות בישראל משולבים במתקני החברה. כמו כן, עוסקת החברה באמצעות שותפות קנטיום (ראו סעיף ב'4' להלן), בתחום הפקה ותפעול של נכסי נפט וגז במים רדודים במפרץ אמריקה, ארה"ב. בנוסף לכך, מספקת החברה שרותי תשתית (אחסון, הזרמה וניפוק של מוצרי דלק).

בעלת השליטה בחברה היא חברת מפעלים פטרוכימיים בע"מ (להלן: "מפ"ב"), חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, המחזיקה (במישרין ובאמצעות חברה בבעלותה ושליטתה המלאה) כ- 25% מההון המונפק של החברה.

2. הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31.12.2025 כוללים את אלה של החברה ושל החברות הבנות שלה (להלן יחד: "הקבוצה") וכן את זכויות החברה בחברות כלולות.

ב. הגדרות

דוחות כספיים אלה -

1. החברה - בתי זקוק לנפט בע"מ.

2. הקבוצה - בתי זקוק לנפט בע"מ והחברות המאוחדות שלה.

3. החברות הבנות או המאוחדות - חברות ושותפויות בבעלות מלאה של החברה, בפרט: גדיב תעשיות פטרוכימיה בע"מ (להלן: "גדיב"), כרמל אולפינים בע"מ (להלן: "כאו"ל"), או.אר.אל שיפינג בע"מ (להלן: "שיפינג"), או.אר.אל טריידינג בע"מ (להלן: "טריידינג") ו-Bnnovation LP (להלן: "בינוביישן"), הפועלות בישראל, וכן Energil LLC (להלן: "אנרג'יל") הפועלת בארצות הברית. בנוסף, מחזיקה החברה באמצעות חברות בנות בבעלות מלאה של כאו"ל בחברת Ducor Petrochemicals B.V. (להלן: "דוקור") הפועלת בהולנד ובחברת כרמל אקו בע"מ (להלן: "כרמל אקו") הפועלת בישראל.

4. חברות מוחזקות - חברות מאוחדות וכן חברות ושותפויות שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני, בפרט: בשותפות Cantium Energy LP (להלן: "שותפות קנטיום") (באמצעות אנרג'יל) הפועלת בארצות הברית ובשותפות ESIL Technologies LP (באמצעות בינוביישן).

5. צד קשור - כמשמעותו בתקן חשבונאות בינלאומי 24 (2009) בדבר צדדים קשורים.

6. בעל ענין - כמשמעותו בפסקה (1) להגדרת בעלי ענין בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

ג. השפעות המלחמה והמצב הביטחוני

המצב הגיאופוליטי באזור ובפרט כניסה לחזיתות לחימה ישירות בין ישראל לבין אויביה מובילים לחוסר ודאות ואי יציבות מתמשכים. תנאים אלה משליכים, מעת לעת, על הפעילות הכלכלית במשק, על שרשראות האספקה והתשתיות, על עלויות הובלה וביטוח, וכן עשויים להשפיע על היקף ותמהיל הביקושים למוצרי הקבוצה ואופן הפעלת מתקניה.

סמוך לאחר פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" ניתנה לחברה הוראה לפי חוק הפיקוח על מצרכים ושירותים, התשי"ח-1957, בדבר אופן הפעלת בית הזיקוק, שבעקבותיה נדחה טיפול תקופתי במתקן הזיקוק העיקרי ובוצע ברבעון השני של שנת 2024.

כתוצאה מהתקפות טילים בחודש יוני 2025, נפגע באופן ישיר מרכז האנרגיה, האחראי על חלק משמעותי מייצור הקיטור והחשמל, המשמשים את מתקני הקבוצה, לצד פגיעות נוספות, וכן נפגעו באופן נקודתי קווי צנרת והולכה בין מתקנים במתחם הקבוצה במפרץ חיפה (להלן: "מתחם בזן") וכלל מתקני בית הזיקוק והחברות הבנות במתחם בזן (להלן: "מתקני הקבוצה") הודממו.

ג. השפעות המלחמה והמצב הביטחוני - המשך

מיד לאחר הפגיעה, החברה החלה ביישום תכנית עבודה סדורה להשבה הדרגתית של כלל פעילות מתקני הקבוצה, אשר תאפשר חזרה לפעילות ייצור מלאה של מתקני הקבוצה. נכון למועד אישור הדוח, למעט טורבינות ייצור החשמל, החברה השלימה הפעלה של מתקני קיטור המאפשרים פעילות שוטפת מלאה של מתקני הקבוצה עם יתירות מספקת. החברה פועלת להשלמה של מערך הקיטור ליתירות מלאה.

החברה פועלת מול קרן פיצויים (מכוח חוק מס רכוש וקרן פיצויים התשכ"א - 1961) למימון זכויותיה וקבלת מקדמות בגין הנזק הישיר שנגרם לה. ביום 16.7.2025 התקבלה מקדמה בסך של 160 מליון ש"ח (כ-48 מליון דולר). החברה פועלת לקבלת מקדמות נוספות, במקביל להתקדמות פעולות השיקום והתהוותן של הוצאות נוספות. נכון למועד אישור הדוח, מעריכה החברה את הנזק הישיר בכ-200-150 מליון דולר, כתלות במלוא עלויות שיקום מרכז האנרגיה. ליום 31.12.2025 נגרעו מספרי החברה נכסים שנפגעו כתוצאה מהתקפות הטילים בהיקף שאינו מהותי ביחס לסך הרכוש הקבוע של החברה בכללותו ואשר קוזז כנגד תקבול מקרן פיצויים כאמור להלן.

בעת הפגיעה לחברה עמד כיסוי ביטוחי כנגד נזק עקיף (אובדן רווחים) מפעולות טרור ומלחמה, בהיקף של עד 250 מליון דולר (להלן: "היקף הכיסוי בגין אובדן הרווחים"), לתקופת שיפוי של עד 30 חודשים, ובהשתתפות עצמית של 30 ימים (שנסתיימו ביום 13.7.2025). החברה הגישה תביעה עבור התקופה שהחלה עם תום ההשתתפות העצמית ועד ליום 31.12.2025 על בסיס הערכתה להיקף הנזק העקיף בתקופה זו, בהיקף של כ-218 מליון דולר. מתוך סכום התביעה, בתקופת הדוח נרשמו הכנסות מביטוח אובדן רווחים בסך של כ-160 מליון דולר (לפני מס) המבוססות על שיעור המקדמות שנקבע על ידי המבטחים. למועד אישור הדוח, התקבלו בחשבון החברה 155 מליון דולר (123 מליון דולר מתוך סכום זה התקבלו בתקופת הדוח). לאחר תקופת הדוח, החברה פעלה להגיש תביעה נוספת בגין עלויות הקטנת נזק אובדן הרווחים אשר לא קיבלה ביטוי בדוחות הכספיים. נכון למועד אישור הדוח, מעריכה החברה שהיקף אובדן הרווחים הצפוי (בניכוי תקופת ההשתתפות העצמית) יסתכם בגבולות היקף הכיסוי הביטוחי בגין אובדן הרווחים.

בהקשר לפעולות שיקום נזקי הפגיעה, ביום 13.7.2025 התקבל אצל החברה צו שר הפנים לפי חוק התכנון והבניה, התשכ"ה-1965 (להלן: "הצו") (שניתן בהמשך להמלצת המועצה הארצית לתכנון ולבניה (להלן: "המועצה")) הקובע כי הקמת מבנים, מתקנים ודוודי קיטור שהקמתם או הצבתם נדרשות לשם החלפת מבנים ומתקנים של החברה אשר נפגעו מטיילים במבצע "עם כלביא", העבודות הנדרשות במישרין לשם כך והשימוש בהם, פטורים זמנית מהיתר לפי פרק ה' לחוק התכנון והבניה והכל כמפורט בצו. יישום הצו כפוף לתנאים המפורטים בו ובחוק התכנון והבניה, אשר העיקרי ביניהם הינו קבלת הסמכה מהממשלה לביצוע העבודות המפורטות בצו, אשר התקבלה ביום 14.7.2025. ביום 20.11.2025 ראש הממשלה חתם על תיקון לצו כאמור (שניתן בהמשך להמלצת המועצה מיום 30.9.2025) אשר מוסיף לצו גם פטור זמני מהיתר לפי חוק התכנון והבניה בקשר עם הקמת טורבינות גז הדרושות לה לייצור חשמל, חלף הטורבינות שהושמדו בפגיעות הטילים כאמור (להלן: "הצו המתוקן"). יישום הצו המתוקן כפוף לתנאים המפורטים בו ובחוק התכנון והבניה.

בחודש דצמבר 2025 הומצאו לחברה שתי עתירות למתן צו על תנאי ובקשה למתן צו ביניים שהוגשו לבג"ץ על ידי עיריית חיפה ועל ידי מגמה ירוקה, עמותת צלול ואח', כנגד שורת משיבים ובכללם החברה, ואשר הדיון בהן אוחד (להלן: "העתירות"). בעתירות מבוקש מבית המשפט להוציא צו על תנאי לביטול הצו המתוקן ולחילופין להקפאת הצו המתוקן והחזרתו לגופים המוסמכים לצורך דיון מחודש בנושא וכן להורות על מתן צו ביניים להקפיא לאלתר כל פעולה שיש בה כדי לקדם את יישום הצו המתוקן והעבודות מכוחו עד להתבררותן. החברה הגישה לבג"ץ תגובה מטעמה לעתירות אלה במסגרתה ביקשה לדחותן.

לאורך תקופת הלחימה - לרבות לאחר פגיעת הטילים במתקני החברה - המשיכה החברה בפעילותה השוטפת, תוך תיעדוף צרכי המדינה בתיאום עם הגורמים הממשלתיים הרלוונטיים - ובראשם אספקת דלקים לייצור חשמל ודלקים שונים למערכת הבטחון, לצד המשך אספקת דלקים ללקוחותיה, דבר שהיה בו כדי להדגיש את חיוניותה של החברה למשק ואת חשיבותה.

לאחר תקופת הדוח, מבצע "שאגת הארי" וההתפתחויות האזוריות שנלוו אליו, הביאו לעלייה במתיחות הגיאופוליטית במזרח התיכון ולהשלכות על שווקי האנרגיה והסחר הבינלאומי; נרשמה עלייה חדה במחירי הנפט הגולמי ומוצרי האנרגיה; נגרמו שיבושים בנתיבי שיט מרכזיים המשמשים להובלת נפט ומוצרים, ובכלל זה באזור המפרץ הפרסי ומיצרי הורמוז, דרכם עובר

באור 1 - כללי - המשך

ג. השפעות המלחמה והמצב הביטחוני - המשך

חלק משמעותי מהסחר העולמי בנפט אשר הגבירו את אי הודאות ביחס לשימוש בנתיבי ההובלה הימית. לצד הסיכונים הנלווים למתיחות זו, נכון למועד אישור הדוח, הסביבה העסקית בה החברה פועלת, הן במגזר הזיקוק והן במגזר השקעה בנכס נפט, התחזקה באופן משמעותי.

כתוצאה מהתקפת הטילים לצפון הארץ ביום 19.3.2026 במסגרת מבצע "שאגת הארי", אירעו פגיעות נקודתיות במתחם הקבוצה במפרץ חיפה. כמו כן, נפגעה תשתית חיצונית בבעלות צד שלישי, שהינה חיונית לפעילות הקבוצה. מיד לאחר הפגיעות, הוקמו צוותי עבודה לצורך גיבוש וביצוע הפעולות הדרושות לחזרה לפעילות ייצור מלאה, לרבות בשיתוף פעולה עם חברת החשמל לישראל בע"מ ועם חברת התשתית החיצונית שנפגעה. נכון למועד אישור הדוח, התשתית החיצונית שנפגעה הושבה לפעילות ומרבית מתקני הייצור של הקבוצה פועלים. להערכת החברה, הנזק שנגרם לקבוצה כתוצאה מהאירוע האמור אינו מהותי.

עדיין קיימת אי ודאות מהותית באשר להתפתחויות הביטחוניות ולהשלכותיהן, לרבות בקשר למבצעים צבאיים נוספים ולהיקפם, ולפיכך לא ניתן להעריך את היקף ההשפעה העתידית על פעילות הקבוצה ותוצאותיה.

ד. מלחמה באוקראינה

בתום חודש פברואר 2022 פרצה מלחמה בין רוסיה לאוקראינה, אשר נמשכת נכון למועד אישור הדוח. כתוצאה מכך, הוטלו על רוסיה (לרבות על מוסדות פיננסיים ותאגידי שונים אשר חלקם פעילים בתחום האנרגיה, פוליטיקאים ואנשי עסקים מסוימים) סנקציות כלכליות משמעותיות, הכוללות איסור סחר, השקעה וקיום קשרים כלכליים וכן ניתוק של בנקים רוסים מסוימים ממערכות פיננסיות בין לאומיות (להלן: "המשבר"). נכון למועד אישור הדוח, הסנקציות אינן כוללות איסור גורף על סחר בתחום האנרגיה, בפרט נפט גולמי ומוצריו וגז טבעי למעט ביחס לארצות הברית, מדינות החברות באיחוד האירופי, מדינות ה-G7 ומדינות נוספות שאימצו מדיניות דומה.

על רקע המשבר, חלו שינויים קיצוניים בסביבה העסקית, הכוללים בין היתר, זינוק במחיר הברנט ועליה חדה במרווחי התזקיקים, בפרט מרווח הסולר. החל משנת 2024 חלה התמתנות משמעותית בהשפעת המלחמה האמורה על מחיר הברנט ומרווחי התזקיקים.

יצוין כי חברות הקבוצה אינן חשופות באופן מהותי בפעילותן העסקית לשוק הרוסי. החברה רוכשת מגוון סוגי נפט גולמי וחומרי זינה נוספים ממקורות שונים בעולם, ובשנים האחרונות לא זיקקה נפט גולמי ממקור רוסי (כדוגמת אורל). נכון למועד הדוח והחל מתחילת המשבר, החברה אינה מתקשרת במישור עם גופים רוסיים, אלא מבצעת רכישות של חומרי זינה ממקור רוסי מחברות סחר בינלאומיות מובילות. החברה עוקבת אחר ההתהדקות המתמשכות של הסנקציות על רוסיה ובכלל זה החמרות שנכנסו לתוקפן לאחר תקופת הדוח. החברה בוחנת באופן שוטף את פעילותה בליווי מומחים משפטיים בינלאומיים, ומקפידה בכל עת על עמידה מלאה בהוראות הדין והסנקציות הרלוונטיות לפעילותה.

כתלות בהתפתחויות הגיאופוליטיות, בהתנהלות המסחר בשוקי האנרגיה הבינלאומיים או בהחרפת הסנקציות המוטלות על רוסיה, ייתכנו קשיים לוגיסטיים ביבוא מטעני נפט גולמי ממדינות חבר העמים לשעבר ו/או ברכש חומרי זינה מסוימים הנדרשים לפעילות של חלק ממתקני החברה.

נכון למועד אישור הדוח, החברה פועלת כסדרה ובטווח הקצר לא צפויות למשבר השפעות כלשהן על רציפות פעילותה העסקית. החברה בוחנת באופן רציף את ההשלכות הפוטנציאליות על פעילותה העסקית ותוצאותיה ומבצעת התאמות נדרשות, במידת הצורך, ברכש נפט גולמי וחומרי זינה במטרה למקסם את תוצאות פעילותה ובפרט לשמור על רצף חומרי הזינה הנדרשים להפעלת המתקנים.

נכון למועד אישור הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך האם ומתי קשיים כאמור עשויים להתמש ואת השפעתם על החברה, אם יתמשו.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים המאוחדים הוכנו על ידי הקבוצה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS Accounting Standards) (להלן: "IFRS"). כמו כן, דוחות כספיים אלו נערכו בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע – 2010.

הדוחות הכספיים המאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 25.3.2026.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים המאוחדים מוצגים בדולר, שהינו מטבע הפעילות של החברה ושל מרבית החברות הבנות. הדולר הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

ג. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים המאוחדים הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית למעט נכסים והתחייבויות פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן וכן הנכסים וההתחייבויות העיקריים הבאים הנמדדים באופן המפורט בבאור 3 בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית: מלאי, נכסי והתחייבויות מיסים נדחים, הפרשות וכן נכסים והתחייבויות בגין הטבות לעובדים.

ד. עיגול סכומים

לצורך שיפור קריאת הדוחות הכספיים, החל מיום 31.12.2024 מוצגים הדוחות הכספיים במליוני דולר, זאת חלף אלפי דולר. תקופות השוואה עודכנו בהתאם.

ה. תקופת המחזור התפעולי

המחזור התפעולי של חברות הקבוצה הינו עד שנה. עקב כך כוללים הנכסים השוטפים וההתחייבויות השוטפות של הקבוצה פריטים המיועדים והצפויים להתממש תוך שנה ממועד הדוח.

ו. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית.

בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם, נסקרים על ידי הנהלת החברה באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

1. שימוש באומדנים ושיקול דעת - המשך

להלן פירוט הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים לגביהם ערכה הקבוצה אומדנים משמעותיים והניחה הנחות לגבי העתיד ואשר קיים סיכון שתוצאתם תהיה תיאום מהותי לערכם בספרים בתקופת דיווח עוקבת:

השקעות אפשריות	הפנייה	הנחות עיקריות	אומדן
הכרה או ביטול הפסד מירידת ערך		<ul style="list-style-type: none"> מחיר מימוש המלאי כמוצר סופי. העלויות הדרושות לביצוע מכירתו בהתבסס על ניסיון העבר. 	<ul style="list-style-type: none"> ערך מימוש נטו של מלאי
הכרה בהפסד או ביטול הפסד מירידת ערך נכסים לא פיננסיים		<ul style="list-style-type: none"> הערכות בקשר לקיומם של סימנים לירידת ערך. שיעור ההיוון לאחר מס. <p>אומדן תזרימי המזומנים בקשר עם היחידות מניבות מזומנים המתבסס, בין היתר, על ניסיון העבר, תחזיות רלוונטיות בתחום ועל מיטב הערכות ההנהלה לגבי התנאים הכלכליים, בפרט מחירי המוצרים וחומרי הגלם, שישררו במהלך תקופת תחזית תזרימי המזומנים.</p>	<ul style="list-style-type: none"> בחינת קיומם של סימנים לירידת ערך וחישוב סכום בר השבה של יחידות מניבות מזומנים, ככל שנדרש, לצורך בחינת ירידת ערך
למידע בדבר חשיפת החברה לתלויות לרבות בהתייחס לאיכות הסביבה, ראו באור 20א.	ביטול או יצירת הפרשה, ככלל, כנגד רווח והפסד	<ul style="list-style-type: none"> הערכה האם יותר סביר מאשר לא כי יצאו משאבים כלכליים בגין תביעות משפטיות שהוגשו כנגד חברות הקבוצה ותלויות אחרות, לרבות בנושאי איכות הסביבה וכן עמדות מס לא וודאיות, בהסתמך על הערכות הנהלת חברות הקבוצה, לרבות חוות דעת יועציהן המשפטיים ככל שרלוונטי, ובהתבסס על מיטב שיקול הדעת המקצועי, הערכאה הרלוונטית הצפויה להכריע בנושא, ובהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי והמקצועי שנצבר בנושאים השונים. הערכה בהתבסס, בין השאר, על חוות דעתם של יועציהן המשפטיים של חברות הקבוצה, כי לגבי הליכים מסוימים אשר בעיקרם מתייחסים לאיכות הסביבה, לאור מורכבות ההליכים ו/או השלב המקדמי בו הם מצויים, לא ניתן לאמוד בשלב זה את החשיפה הכספית של חברות הקבוצה, אם בכלל, ולכן לא נכללו כל הפרשות בגינת בדוחות הכספיים. 	<ul style="list-style-type: none"> הערכת התחייבויות לרבות בהתייחס לאיכות ולעמדות מס לא וודאיות

לפרטים בדבר החלטת הממשלה ראו באור 20ג.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים - המשך

ז. ניהול הון - מטרות, נהלים ותהליכים

מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה, הטבות למחזיקי עניין אחרים בחברה כגון לקוחות וספקים, נותני אשראי ועובדי החברה, וכן על מנת לתמוך בהתפתחות עסקית עתידית. הדירקטוריון מפקח על סכומי החלוקות של דיבידנדים לבעלי המניות, לפרטים בדבר מדיניות דיבידנד אשר אושרה בשנת 2021 ועודכנה בתקופת הדוח ראו באור 21ג'. ליום 31.12.2025 החברה כפופה לעמידה באמות מידה פיננסיות, לרבות עמידה ביתרת הון מינימאלי, לפרטים בדבר אמות המידה ראו באורים 13 ו-14.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית

כללי המדיניות החשבונאית המפורטים להלן יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות כספיים מאוחדים אלה על ידי חברות הקבוצה, אלא אם צוין במפורש אחרת.

א. בסיס האיחוד והשקעות בחברות כלולות

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות הכספיים של החברה ושל החברות הבנות וכן את זכויות החברה בחברות כלולות.

יתרות הדדיות בקבוצה, הכנסות והוצאות רווחים שטרם מומשו, הנובעות מעסקאות בין חברתיות, בוטלו במסגרת הכנת הדוחות הכספיים המאוחדים. הפסדים שטרם מומשו, בוטלו באותו אופן לפיו בוטלו רווחים שטרם מומשו, כל עוד לא הייתה ראייה לירידת ערך.

השקעות בחברות כלולות מטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני ומוכרות לראשונה לפי עלות. עלות ההשקעה כוללת עלויות עסקה. הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את חלקה של הקבוצה בהכנסות ובהוצאות ברווח או הפסד וברווח כולל אחר של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת שווי המאזני, לאחר תיאומים הנדרשים כדי להתאים את המדיניות החשבונאית לזו של הקבוצה.

ב. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

הקבוצה מכירה לראשונה בהלוואות וחייבים ובפקדונות במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים הנרכשים בדרך הרגילה (regular way purchase), מוכרים לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו הקבוצה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר, משמע המועד בו התחייבה הקבוצה לקנות או למכור את הנכס. נכסים פיננסיים נמדדים לראשונה בשווי הוגן. אם הנכס הפיננסי לא נמדד במדידה עוקבת בשווי הוגן דרך רווח והפסד, אזי המדידה לראשונה כוללת עלויות עסקה הניתנות לייחוס במישרין לרכישה או ליצירה של הנכס. לאחר ההכרה לראשונה הקבוצה מודדת נכסים פיננסיים בשווי הוגן או בעלות מופחתת, כמפורט להלן.

א. נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

נכסים אלו כוללים: מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, פיקדונות, חייבים אחרים מסוימים וחייבים ויתרות חובה לזמן ארוך של הקבוצה. תזרימי המזומנים מנכסים פיננסיים אלו הינם קרן וריבית בלבד, והם מוחזקים במודל עסקי שמטרתו החזקה על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים. בהתאם לכך נכסים אלו נמדדים בעלות מופחתת, בשיטת הריבית האפקטיבית.

ב. נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר

נכסים אלו כוללים השקעות של החברה במניות של חברות מסוימות, שאינן מוחזקות למסחר, הנמדדים לאחר ההכרה לראשונה בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, זאת בשל כוונות הקבוצה להחזיק בהשקעה הונית זו לטווח ארוך. עבור מניות אלה, רווחים והפסדים אינם מועברים לרווח והפסד וירידות ערך לא מוכרות ברווח והפסד.

ג. גריעת נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של הקבוצה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי פוקעות, או כאשר הקבוצה מעבירה את הזכויות לקבל את תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי בעסקה בה כל הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכס הפיננסי עוברים למעשה.

ככלל, חברות הקבוצה מתקשרות בעסקאות לניכיון חובות לקוחות בהמחאה סופית ומוחלטת על דרך המכר (ראו באור 6ב). במקרים בהם הקבוצה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהבעלות על הלקוחות שהומחו למנכים, היא גורעת את חובות הלקוחות שהועברו.

2. התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

הקבוצה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר התחייבויות הפיננסיות מוכרות לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו הקבוצה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר.

ככלל, התחייבויות פיננסיות של הקבוצה מוכרות לראשונה בשווי הוגן בניכוי כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס.

א. התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות פיננסיות נמדדות בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

התחייבויות אלו כוללות: הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים, אגרות חוב סחירות (בהתייחס לסדרות י', יב', יג' ו-ט' מיושמת חשבונאות גידור שווי הוגן או גידור תזרימי מזומנים), התחייבויות בגין חכירה, ספקים וזכאים אחרים.

בהתייחס בעיקר לספקי הנפט הגולמי, ככלל במקרים בהם תקופת אשראי הספקים ארוכה מכ- 30 ימים, מכירה החברה בהתחייבות לספקים כאשר היא מהוונת בשיעור הריבית הגלום בעסקה. ההפרש בין הסכום המהוון והסכום הנקוב של העסקה מוכר כהוצאות מימון על פני תקופת האשראי.

ב. גריעת התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר מחויבות הקבוצה, כמפורט בהסכם, פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית - המשך

ב. מכשירים פיננסיים - המשך

2. התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים - המשך

ג. שינוי תנאים של מכשירי חוב

החלפת מכשירי חוב, בעלי תנאים שונים באופן מהותי, בין לווה לבין מלווה מטופלת כסילוק ההתחייבות הפיננסית המקורית והכרה בהתחייבות פיננסית חדשה בשווי הוגן. כמו כן, שינוי מהותי בתנאים של התחייבות פיננסית קיימת, או של חלק ממנה, מטופל כסילוק ההתחייבות הפיננסית המקורית והכרה בהתחייבות פיננסית חדשה. במקרים כאמור כל ההפרש בין הערך בספרים של ההתחייבות הפיננסית המקורית לבין השווי הוגן של ההתחייבות הפיננסית החדשה מוכר ברווח והפסד בסעיף הכנסות או הוצאות מימון.

התנאים שונים באופן מהותי אם הערך הנוכחי המהוון של תזרימי המזומנים לפי התנאים החדשים, כולל עמלות כלשהן ששולמו, בניכוי עמלות כלשהן שהתקבלו ומהוון באמצעות שיעור הריבית האפקטיבי המקורי, הינו שונה לפחות בעשרה אחוזים מהערך הנוכחי המהוון של תזרימי המזומנים הנותרים של ההתחייבות הפיננסית המקורית.

בנוסף למבחן הכמותי כאמור, הקבוצה בוחנת, בין היתר, האם חלו שינויים גם בפרמטרים כלכליים שונים הגלומים במכשירי החוב המוחלפים.

במסגרת זאת החברה בוחנת שינויים במאפייני מכשיר החוב כגון שינוי המטבע בו נקוב החוב, החלפה של מכשיר הנושא ריבית משתנה למכשיר הנושא ריבית קבועה, וכן שינויים בגורמי הסיכון הכלכליים המשפיעים על השווי של מכשיר החוב, כדוגמת שינוי ב בטוחות של ההתחייבות, שינויים באמות המידה הפיננסיות של ההתחייבות וכיוצ"ב.

במקרה של שינוי תנאים (או החלפה) של מכשיר חוב שאינו מהותי, תזרימי המזומנים החדשים מהווים בשיעור הריבית האפקטיבי המקורי, כאשר ההפרש בין הערך הנוכחי של ההתחייבות הפיננסית בעלת התנאים החדשים לבין הערך הנוכחי של ההתחייבות הפיננסית המקורית מוכר ברווח והפסד.

ד. קיצוז מכשירים פיננסיים

נכס פיננסי והתחייבות פיננסית מקוזזים והסכומים מוצגים בנטו בדוח על המצב הכספי, כאשר לקבוצה קיימת, באופן מיידי, זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו-זמנית.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית - המשך

ב. מכשירים פיננסיים - המשך

3. מכשירים פיננסיים נגזרים, לרבות חשבונאות גידור

חברות הקבוצה עושות שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים בעיקר על מנת לצמצם חשיפה לסיכוני מחירי סחורות ומרווחים, לסיכוני מטבע חוץ ולסיכוני ריבית.

א. מדידה של מכשירים פיננסיים נגזרים

נגזרים מוכרים לראשונה לפי שווי הוגן. עלויות עסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. לאחר ההכרה לראשונה, נמדדים הנגזרים לפי שווי הוגן, כשהשינויים בשווי ההוגן מטופלים כמתואר להלן:

ב. גידור כלכלי

שינויים בשווי הוגן של נגזרים המשמשים לגידור כלכלי נזקפים לרווח והפסד בהתאם למטרת הגידור הכלכלי, קרי לסעיף אליו נזקפים רווחים והפסדים בגין הפריט המגודר - שינויים בשווי הוגן של מכשירים נגזרים המשמשים לגידור כלכלי של מחירי הסחורות והמרווחים נזקפים לעלות המכר ושינויים בשווי הוגן של יתר המכשירים הנגזרים נזקפים להכנסות או הוצאות מימון.

ג. גידור שווי הוגן

עסקאות החלף על מטבע וריבית משתנה (CCIRS) בהן התקשרה הקבוצה, על מנת להגן על החשיפה בגין שינויים בשווי ההוגן של תשלומי קרן וריבית של אגרות חוב (סדרה יב), המיוחסים לשינויים בשער החליפין שקל-דולר וכן לריבית משתנה (בעיקר ריבית SOFR), טופלו תוך יישום כללי חשבונאות גידור שווי הוגן כמתואר להלן.

שינויים בשווי ההוגן של מכשיר פיננסי נגזר המשמש לגידור שווי הוגן נזקפים לדוח רווח והפסד וזאת למעט החלק המיוחס למרווח הבסיס של מטבע חוץ, אשר נזקפים לקרן הון, כמפורט להלן. כמו כן, שינויים בשווי ההוגן בגין הפריט המגודר, בהתייחס לסיכונים המגודרים, נזקפים גם הם באופן מקביל לדוח רווח והפסד תוך ביצוע התאמה לערך בספרים של הפריט המגודר.

ד. גידור תזרימי מזומנים

חוזים עתידיים סחירים על נפט גולמי מסוג ברנט (Futures) שרכשה החברה להגנה על חשיפה תזרימית עתידית בשל שינויים במחיר השוק של נפט גולמי בגין עסקה חזויה לרכישת מלאי במחירי השוק שישררו במועד סיום עסקת זמינות המלאי (ראו באור 20ב'4), יועדו כפריטים מגדרים לצורך יישום כללי חשבונאות גידור תזרימי מזומנים.

חוזים עתידיים לרכישת נפט בהם התקשרה הקבוצה יועדו כפריטים מגדרים לצורך יישום כללי חשבונאות גידור תזרימי מזומנים להגנה על חשיפה בגין שינויים במחירי השוק של רכישות חזויות של נפט גולמי, חומר הגלם העיקרי בייצור נפטא.

עסקאות SWAP מסוימות בהן התקשרה הקבוצה לצורך הגנה על המרווח בין מחיר הפולימרים המיוצרים ונמכרים על ידה למחיר הנפטא יועדו כפריטים מגדרים לצורך יישום כללי חשבונאות גידור תזרימי מזומנים להגנה על חשיפה בגין: (א) שינויים במחירי השוק של מכירות חזויות של פולימרים; ו- (ב) שינויים במחירי השוק של נפט גולמי (חומר הגלם העיקרי בייצור נפטא).

חוזים עתידיים מסוימים לקיבוע ריבית (IRS) להגנה על חשיפה בגין שינוי בריבית משתנה (בעיקר SOFR) וכן עסקאות החלף על מטבע וריבית קבועה (CCIRS) להגנה על חשיפת מטבע בגין אגרות חוב סדרות י', יב', יג' ו-טו' בשל שינוי בשער חליפין שקל-דולר וקיבוע ריבית דולרית בהן התקשרה הקבוצה, יועדו כפריטים מגדרים לצורך יישום כללי חשבונאות גידור תזרימי מזומנים.

ב. מכשירים פיננסיים - המשך

3. מכשירים פיננסיים נגזרים, לרבות חשבונאות גידור - המשך

ד. גידור תזרימי מזומנים - המשך

שינויים בשווי ההוגן של הנגזרים האמורים, בגין החלק המגדר האפקטיבי, נזקפים החל ממועד תחילת הגידור דרך רווח כולל אחר ישירות לקרן גידור. במקרים מסוימים, שינויים בשווי ההוגן של הנגזרים, המיוחסים לעלות הגידור (בגין רכיב הפירוורד או מרווח הבסיס של מטבע חוץ), נזקפים דרך רווח כולל אחר ישירות לקרן גידור.

יתר השינויים בשווי ההוגן של נגזרים אלה ממשיכים להיזקף לרווח והפסד - לסעיף עלות המכירות או לסעיף הוצאות המימון, לפי העניין. הסכום שנצבר בקרנות הגידור מסווג מחדש לרווח והפסד בתקופה בה תזרימי המזומנים משפיעים עליו ומוצג בסעיף הרלוונטי יחד עם הפריט המגודר.

במקרה בו הפריט המגודר הינו נכס לא פיננסי (כדוגמת מלאי או רכוש קבוע), הסכום שנצבר בקרן הגידור מסווג מחדש לערך בספרים של הנכס המגודר בעת ההכרה בו.

אם המכשיר המגדר אינו עונה עוד לקריטריונים לגידור חשבונאי, או שהוא פוקע, נמכר, מבוטל או ממומש, אזי נפסק הטיפול לפי חשבונאות גידור. הרווח או ההפסד שנצבר קודם לכן בקרן גידור דרך רווח כולל אחר נשאר בקרן עד אשר מתקיימת העסקה החזויה או עד אשר העסקה החזויה אינה צפויה עוד להתרחש. החלפה או גלגול של מכשיר מגדר למכשיר מגדר אחר אינם מהווים פקיעה או ביטול, אם הם מהווים חלק מאסטרטגיית גידור מתועדת והם עקביים עם אסטרטגיה זו.

במידה והעסקה החזויה אינה צפויה עוד להתרחש, הרווח או ההפסד המצטבר בגין המכשיר המגדר שנצבר בקרן גידור יסווג מחדש לרווח והפסד.

ה. חשבונאות גידור - כללי

במועד תחילת הגידור החשבונאי הקבוצה מתעדת באופן פורמאלי את יחסי הגידור בין המכשיר המגדר והפריט המגודר, לרבות מטרת ניהול הסיכונים והאסטרטגיה של הקבוצה לביצוע הגידור וכן האופן בו הקבוצה תעריך את אפקטיביות יחסי הגידור.

הקבוצה מעריכה, בעת יצירת הגידור ובתקופות עוקבות, האם קיים קשר כלכלי בין הפריט המגודר לבין המכשיר המגדר, האם ההשפעה של סיכון האשראי אינה דומיננטית ביחס לשינויי השווי הנובעים מהקשר הכלכלי הזה, וכן את נאותות יחס (ratio) הגידור בין כמות המכשיר המגדר וכמות הפריט המגודר.

בהתייחס לגידור תזרימי מזומנים וגידור שווי הוגן של אגרות החוב כמפורט לעיל, הקבוצה בחרה לנטרל את מרווח הבסיס של מטבע חוץ (foreign currency basis spread) מיעוד של מכשיר פיננסי כמכשיר מגדר, ובהתאם היא מכירה בשינוי בשווי ההוגן של המכשיר המתייחס למרכיב זה ברווח כולל אחר שנצבר כרכיב נפרד בהון (עלות גידור). ככל שהפריט המגודר מתייחס לתקופת זמן (time period related), בכל תקופת דיווח תופחת קרן ההון על בסיס שיטתי ורציונאלי כתיאומים בגין העברה מרווח כולל אחר לרווח והפסד. אולם, אם חשבונאות גידור מופסקת הסכום נטו אשר הצטבר ברכיב הנפרד בהון יועבר באופן מדי לרווח והפסד.

לגבי גידור תזרימי מזומנים, עסקה חזויה המהווה פריט מגודר הינה עסקה אשר צפויה ברמה גבוהה ואשר גורמת לחשיפה לשינויים בתזרימי מזומנים שעשויים בסופו של דבר להשפיע על רווח והפסד.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית - המשך

ב. מכשירים פיננסיים - המשך

4. נכסים והתחייבויות צמודי מדד שאינם נמדדים לפי שווי הוגן

ערכם של נכסים והתחייבויות פיננסיים צמודי מדד, שאינם נמדדים לפי שווי הוגן, משוערך בכל תקופה בהתאם לשיעור שינוי המדד בפועל.

ג. מלאי

מלאי מוכר כאשר הקבוצה משיגה שליטה על הסחורות שנרכשו. לצורך קביעה זו מתחשבת הקבוצה, בין היתר, במועד השגת הבעלות על המלאי, חשיפתה לסיכונים ותשואות הנובעים מהבעלות עליו, מועד קבלת חזקה פיזית ומועד היווצרות מחויבות לתשלום עבור המלאי שנרכש.

מלאי נמדד כנמוך מבין העלות וערך המימוש נטו. בהתייחס לנפט גולמי עלות המלאי נקבעת לפי שיטת FIFO ובהתייחס למוצרים מוגמרים לפי שיטת FIFO על בסיס עלות ממוצעת חודשית, והיא כוללת את העלויות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הקיימים. במקרה של מלאי מוצרים גמורים, כוללת העלות את החלק המיוחס של תקורות הייצור, המבוסס על קיבולת נורמלית, תוך הבאה בחשבון של אובדן קיבולת כתוצאה מפעילויות אחזקה מתוכננות. ערך המימוש נטו הוא אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל, בניכוי אומדן העלות להשלמה (בהתייחס למלאי שאינו תוצרת גמורה) ואומדן העלויות הדרושות לביצוע המכירה.

ד. רכוש קבוע

1. הכרה ומדידה

פריטי רכוש קבוע נמדדים לפי העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מצטברים מירידת ערך, אם קיימים. עלות הרכוש הקבוע כוללת יציאות הניתנות לייחוס במישרין לרכישת הנכס. עלות נכסים שהוקמו באופן עצמי כוללת את עלות החומרים, שכר עבודה ישיר וכן כל עלות נוספת שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לכך שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה.

חלקי חילוף, ציוד עזר וציוד גיבוי מסווגים כרכוש קבוע כאשר הם עומדים בהגדרת רכוש קבוע בהתאם ל-IAS 16, אחרת הם מסווגים כמלאי. עלות תוכנה שנרכשה, המהווה חלק בלתי נפרד מתפעול הציוד המתייחס, מוכרת כחלק מעלות ציוד זה.

כאשר לחלקי רכוש קבוע משמעותיים (לרבות עלויות של טיפולים תקופתיים ובדיקות משמעותיות) יש אורך חיים שונה, הם מטופלים כפריטים נפרדים של הרכוש הקבוע.

יתרת הרכוש הקבוע של הקבוצה כוללת גם עודפי עלות שיוחסו לרכוש קבוע, שנוצרו בעת רכישת שליטה בחברות הבנות.

עלויות הקמת מתקנים למניעת זיהום סביבתי נזקפות לעלות הרכוש הקבוע ומופחתות על פני התקופה הקצרה מבין אורך החיים השימושיים שלהם או בהתאם לאורך החיים השימושי של המתקן או הפריט אליו הן מתייחסות. עלויות שוטפות להפעלה ולאחזקה של מתקנים המיועדים למניעת זיהום הסביבה נזקפות לרווח והפסד.

א. עלויות עוקבות

עלויות החלפת חלק מפריט רכוש קבוע ועלויות עוקבות אחרות מוכרות כחלק מהערך בספרים של אותו פריט אם צפוי כי ההטבה הכלכלית העתידית הגלומה בעלויות של החלפת הפריט תזרום אל הקבוצה וכי עלותו ניתנת למדידה באופן מהימן. הערך בספרים של חלק מפריט רכוש קבוע שהוחלף נגרע. עלויות תחזוקה שוטפת נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

ד. רכוש קבוע - המשך

1. הכרה ומדידה - המשך

ב. פחת

נכס מופחת כאשר הוא זמין לשימוש, דהיינו כאשר הוא הגיע למיקום ולמצב הדרושים על מנת שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה.

פחת נזקף לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של כל חלק מפריטי הרכוש הקבוע, מאחר ושיטה זו משקפת את תבנית הצריכה החזויה של ההטבות הכלכליות העתידיות הגלומות בנכס בצורה הטובה ביותר. קרקעות בבעלות אינן מופחתות.

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה השוטפת הינו כדלקמן:

שנים (*)

מתקני זקוק ופיצוח	15 - 23	(בעיקר 21)
מתקנים לייצור מוצרים ארומטים	16 - 23	(בעיקר 21)
מתקנים לייצור מוצרים פולימרים	9 - 27	(בעיקר 18)

(*) מנין השנים משקף את יתרת אורך החיים של הנכסים העיקריים.

האומדנים בדבר שיטת הפחת, אורך החיים השימושיים וערך השייר נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח ומותאמים בעת הצורך.

להבטחת המשך פעילותם התקינה והשוטפת של המתקנים חברות הקבוצה פועלות לבצע טיפולים תקופתיים אחת לכ-5-6 שנים. עלויות שהוצאו בפועל בגין הטיפול התקופתי במתקנים לרבות העלויות הישירות המתייחסות מהוונות ומופחתות לאורך התקופה שעד לטיפול המתוכנן הבא.

חלקי חילוף המהווים רכוש קבוע, מוערכים לפי העלות ומופחתים על פני יתרת אורך החיים השימושיים של פריטי הרכוש הקבוע אליהם הם מתייחסים (בעיקר 21 שנה). כמו כן, מוכרת הפחתה נוספת בגין חלקי חילוף מסוימים שצריכתם איטית.

ג. מקדמות על חשבון רכישת רכוש קבוע מוצגות במסגרת הרכוש הקבוע.

1. קביעה אם הסדר מכיל חכירה

במועד ההתקשרות בחכירה, הקבוצה קובעת אם ההסדר הוא חכירה או מכיל חכירה, תוך בחינה האם ההסדר מעביר זכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה לתקופת זמן בתמורה לתשלום. בעת ההערכה האם ההסדר מעביר את הזכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה, הקבוצה מעריכה לאורך תקופת החכירה אם יש לה את שתי הזכויות הבאות:

- א. הזכות להשיג למעשה את כל ההטבות הכלכליות משימוש בנכס המזוהה ; וכן
- א. הזכות לכוון את השימוש בנכס המזוהה.

הסדרים המקנים לקבוצה זכויות שימוש בנכסים מסוימים, מבלי שהוענקה לה שליטה בשימוש בנכס מזוהה לתקופת זמן מוגדרת, אינם מהווים חכירה.

עבור חוזי חכירת אניות (כמפורט בבאור 12ג) הכוללים רכיבים שאינם רכיבי חכירה, כגון שירותים או תחזוקה, הקשורים לרכיב חכירה, הקבוצה בחרה לטפל בחוזה כרכיב חכירה אחד ללא הפרדת הרכיבים.

2. נכסי זכות שימוש והתחייבויות בגין חכירה

חוזים המקנים לקבוצה זכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה במשך תקופת זמן עבור תמורה, מטופלים כחכירות. בעת ההכרה לראשונה, הקבוצה מכירה בהתחייבות בסכום הערך הנוכחי של דמי החכירה המינימאליים העתידיים (תשלומים אלו אינם כוללים תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בשער) ובמקביל מכירה הקבוצה בנכס זכות שימוש בגובה ההתחייבות, מותאם בגין תשלומי חכירה ששולמו מראש או שנצברו, ובתוספת עלויות ישירות שהתהוו בחכירה. ככל שלא ניתן לקבוע את שיעור הריבית הגלום בחכירה, הקבוצה עושה שימוש בשיעור הריבית התוספתי שלה.

הקבוצה בחרה ליישם בהתייחס לקבוצות נכסים מסוימות את ההקלה הפרקטית לפיה חכירות לטווח קצר של עד שנה או חכירות בהן נכס הבסיס הוא בעל ערך נמוך, מטופלות באופן בו דמי החכירה נזקפים לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר לאורך תקופת החכירה, ללא הכרה בנכס ו/או התחייבות בדוח על המצב הכספי.

יתרת נכסי זכות שימוש כוללת גם עלויות ישירות המתייחסות לנכסים, לרבות היטלים.

בהתייחס למחויבות הקבוצה לפירוק, פינוי ושיקום הקרקע החכורה בדוקור עליה ממוקם המפעל בתום תקופת החכירה, עלות נכסי זכות השימוש כוללת גם את אומדן עלויות הפירוק והפינוי של הפריטים ושיקום האתר החכור בו הם ממוקמים. שינויים בהפרשה לפירוק ופינוי, למעט שינויים הנובעים מחלוף הזמן, מתווספים או מנוכים מעלות הנכס בתקופה בה הם מתרחשים.

נכסי זכות שימוש מופחתים על פני התקופה הקצרה מבין תקופת החכירה ואורך החיים השימושיים של הנכסים, אלא אם צפוי באופן סביר שהקבוצה תקבל בעלות על הנכס בתום תקופת החכירה.

ה. חכירות - המשך

3. תקופת החכירה

תקופת החכירה נקבעת כתקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, יחד עם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך או לבטל את החכירה אם ודאי באופן סביר שהחוכר יממש או לא יממש את האופציה, בהתאמה. בעת בחינה האם ודאי באופן סביר שהקבוצה תממש אופציה להארכת תקופת החכירה, מובאים בחשבון פרמטרים שונים, בין היתר, היקף ההשקעות הנדרש, חשיבות מיקום נכס הבסיס ומחיר מימוש האופציה.

א. תשלומי חכירה משתנים

תשלומי חכירה משתנים שתלויים במדד או בשער, נמדדים לראשונה על ידי שימוש במדד או בשער הקיים במועד תחילת החכירה ונכללים במדידה של התחייבות החכירה. כאשר חל שינוי בתזרימי המזומנים של דמי החכירה העתידיים הנובע מהשינוי במדד או בשער, יתרת ההתחייבות מעודכנת כנגד נכס זכות השימוש. תשלומי חכירה משתנים אחרים שאינם נכללים במדידת ההתחייבות נזקפים לרווח והפסד במועד שבו התנאים לתשלומים אלו מתקיימים.

ב. חכירות משנה

בחכירות בהן הקבוצה מחכירה את נכס הבסיס בחכירת משנה, הקבוצה בוחנת את סיווג חכירת המשנה כחכירה מימונית או תפעולית, ביחס לזכות השימוש שהתקבלה מהחכירה הראשית.

ג. הפחתת נכס זכות שימוש

לאחר ההכרה לראשונה, מטופל נכס זכות שימוש במודל העלות ומופחת לאורך תקופת החכירה או אורך חייו השימושיים של הנכס, לפי המוקדם, וכן נבחן במידת הצורך לירידת ערך בהתאם להוראות IAS 36. להלן אומדן יתרת אורך החיים השימושי של נכסי זכות שימוש לתקופה השוטפת:

שנים

אניות	1-3 שנים
קרקע ומבנים בישראל	31-80 שנים (בעיקר 80 שנים)
קרקע - הולנד	18 שנים

ד. הערכה מחדש של התחייבויות בגין חכירה

בעת התרחשות אירוע משמעותי או שינוי משמעותי בנסיבות אשר בשליטת הקבוצה ואשר השפיע על ההחלטה אם ודאי באופן סביר שהקבוצה תממש אופציה, שלא נכללה קודם לכן בקביעת תקופת החכירה, או לא תממש אופציה שנכללה קודם לכן בקביעת תקופת החכירה, הקבוצה מודדת מחדש את התחייבות החכירה בהתאם לתשלומי החכירה המעודכנים תוך שימוש בשיעור ריבית היוון מעודכן. השינוי בערך בספרים של ההתחייבות מוכר כנגד הנכס זכות שימוש, או מוכר ברווח והפסד אם הערך בספרים של נכס זכות השימוש הופחת במלואו.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית - המשך

1. ירידת ערך נכסים

1. נכסים פיננסיים

הקבוצה מכירה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים בעיקר בגין יתרות לקוחות וחייבים אחרים, בסכום השווה להפסדי האשראי החזויים לאורך כל חיי המכשיר (בעיקר לתקופות שאינן עולות על שנה).

הפסדי אשראי חזויים מהווים אומדן משוקלל הסתברויות של הפסדי אשראי. הפסדי אשראי נמדדים לפי הערך הנוכחי של הפער בין תזרימי המזומנים שהקבוצה זכאית להם לפי החוזה לבין תזרימי המזומנים שהקבוצה צופה לקבל. הפסדי האשראי החזויים מהווים לפי שיעור הריבית האפקטיבית של הנכס הפיננסי.

בכל מועד דיווח, לצורך מדידת ההפרשה להפסדי אשראי חזויים, הקבוצה מעריכה את סיכון האשראי של הנכס הפיננסי, תוך הבאה בחשבון של מידע סביר וניתן לביסוס, שהינו רלוונטי וניתן להשגה ללא עלות או מאמץ מופרזים. מידע כאמור כולל מידע כמותי ואיכותי, וכן ניתוח, בהתבסס על ניסיון העבר של הקבוצה ועל הערכת האשראי המדווחת, והוא כולל מידע צופה פני עתיד.

הפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין נכס פיננסי הנמדד בעלות מופחתת, מוצגת בניכוי מהערך בספרים ברוטו של הנכס הפיננסי ונזקפת, ככלל, לרווח והפסד לסעיף הוצאות הנהלה וכלליות.

2. נכסים לא פיננסיים

א. עיתוי בחינת ירידת ערך

הערך בספרים של הנכסים הלא פיננסיים של הקבוצה, שאינם מלאי ונכסי מס נדחים, נבדק בכל מועד דיווח כדי לקבוע האם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. באם קיימים סימנים, כאמור, מחושב אומדן סכום בר ההשבה של הנכס או יחידה מניבת המזומנים.

ב. קביעת יחידות מניבות מזומנים

למטרת בחינת ירידת ערך של נכסים שאינם ניתנים לבחינה פרטנית, הנכסים מקובצים יחד לקבוצת הנכסים הקטנה ביותר אשר מניבה תזרימי מזומנים משימוש מתמשך, אשר הינם בלתי תלויים בעיקרם בנכסים אחרים ובקבוצות נכסים אחרות (להלן - "יחידה מניבת מזומנים").

ג. מדידת סכום בר ההשבה

הסכום בר ההשבה של נכס או של יחידה מניבת מזומנים הינו הגבוה מבין שווי השימוש לבין שווי הוגן, בניכוי עלויות מימוש. בקביעת שווי השימוש, מהוננת הקבוצה את תזרימי המזומנים העתידיים החזויים לפי שיעור היוון לאחר מיסים, המשקף את הערכות משתתפי השוק לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתייחסים לנכס או ליחידה מניבת המזומנים, בגינם לא הותאמו תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנכס או מהיחידה מניבת המזומנים.

ד. הכרה בהפסד מירידת ערך

הפסדים מירידת ערך מוכרים כאשר הערך בספרים של הנכס או של יחידה מניבת מזומנים עולה על הסכום בר ההשבה, ונזקפים לרווח והפסד. הפסדים מירידת ערך שמוכרים לגבי יחידות מניבות מזומנים, מוקצים להפחתת הערך בספרים של הנכסים ביחידה מניבת המזומנים, באופן יחסי.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית - המשך

1. ירידת ערך נכסים - המשך

2. נכסים לא פיננסיים - המשך

ה. ביטול הפסד מירידת ערך

באשר לנכסים שלגביהם הוכרו הפסדים מירידת ערך בתקופות קודמות, בכל מועד דיווח נבדק האם קיימים סימנים לכך שהפסדים אלו קטנו או שאינם קיימים עוד. הפסד מירידת ערך מבוטל אם חל שינוי באומדנים ששימשו לקביעת הסכום בר ההשבה, אך ורק במידה שהערך בספרים של הנכס, לאחר ביטול ההפסד מירידת הערך, אינו עולה על הערך בספרים בניכוי פחת או הפחתות, שהיה נקבע אלמלא הוכר הפסד מירידת ערך.

2. הטבות לעובדים

1. הטבות לאחר סיום העסקה

בקבוצה קיימות מספר תכניות הטבה לאחר העסקה. התכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח או לקרנות פנסיה, והן מסווגות כתכניות הפקדה מוגדרת וכן כתכניות הטבה מוגדרת.

א. תכניות להפקדה מוגדרת

תכנית להפקדה מוגדרת הינה תכנית לאחר סיום העסקה שלפיה הקבוצה משלמת תשלומים קבועים לישות נפרדת מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים. מחויבויות הקבוצה להפקיד בתכנית הפקדה מוגדרת, נזקפות כהוצאה לרווח והפסד בתקופות שבמהלכן סיפקו העובדים שירותים קשורים.

תכניות להפקדה מוגדרת כוללות בעיקר פיצויים רגילים, פיצויים מוגדלים ותגמולים לעובדים המועסקים בהסכמים הקיבוציים ולחלק מהעובדים בהסכמים האישיים.

ב. תכניות להטבה מוגדרת

תכנית להטבה מוגדרת הינה תכנית הטבה לאחר סיום העסקה שאינה תכנית להפקדה מוגדרת. תכניות להטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה כוללות בעיקר שי לחג, מוצרי חברה ונופש לגימלאי הקבוצה וכן פיצויים לחלק מהעובדים.

מחויבות נטו של הקבוצה, המתייחסת לתכנית הטבה מוגדרת בגין הטבות לאחר סיום העסקה, מחושבת לגבי כל תכנית בנפרד על ידי אומדן הסכום העתידי של ההטבה שייגיע לעובד בתמורה לשירותיו, בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הטבה זו מוצגת לפי ערך נוכחי השווי ההוגן של נכסי התכנית. הריבית על ההתחייבות בגין הטבה מוגדרת, נטו מחושבת על ידי הכפלת ההתחייבות, נטו בשיעור ההיוון ששימש למדידת המחויבות בגין הטבה מוגדרת, כפי ששניהם נקבעו בתחילת תקופת הדיווח השנתית.

שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב קונצרניות צמודות באיכות גבוהה, שהמטבע שלהן הינו שקל, ושמועד פירעונן דומה לתנאי המחויבות של הקבוצה. כאשר לפי תוצאות החישובים נוצר נכס נטו לקבוצה, מוכר נכס עד לסכום נטו של הערך הנוכחי של ההטבות הכלכליות הזמינות בצורה של החזר מהתכנית או הקטנה של ההפקדות העתידיות לתכנית. החישובים נערכים מידי שנה על ידי אקטואר מוסמך לפי שיטת יחידת הזכאות החזויה.

מדידה מחדש של ההתחייבות (הנכס), נטו בגין הטבה מוגדרת כוללת רווחים והפסדים אקטואריים, תשואה על נכסי תכנית (למעט ריבית), וכן שינוי כלשהו בהשפעה על תקרת הנכסים (ככל שרלוונטי, למעט ריבית). הקבוצה זוקפת מדידות מחדש, דרך רווח כולל אחר ישירות לעודפים. עלויות ריבית בגין מחויבות להטבה מוגדרת, הכנסות ריבית על נכסי התכנית וריבית בגין ההשפעה של תקרת הנכסים שנוקפו לרווח והפסד ככל שישנה, מוצגות בסעיפי הכנסות והוצאות מימון בהתאמה. כאשר חל גידול או צמצום בהטבות שמעניקה הקבוצה לעובדים, אותו חלק מההטבות המוגדלות המתייחס לשירותי עבר של העובדים או הרווח או ההפסד מהצמצום, מוכרים ברווח והפסד כאשר מתרחש התיקון או הצמצום של התכנית.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית - המשך

ז. הטבות לעובדים - המשך

1. הטבות לאחר סיום העסקה - המשך

ב. תכניות להטבה מוגדרת - המשך

הקבוצה מכירה ברווח או הפסד מסילוק תכנית להטבה מוגדרת כאשר הסילוק מתרחש. רווחים או הפסדים כאמור הינם ההפרש בין החלק המסולק מתוך הערך הנוכחי של המחויבות להטבה מוגדרת במועד הסילוק, לבין מחיר הסילוק, לרבות נכסי תכנית שהועברו. הקבוצה מקזזת נכס המתייחס לתכנית הטבה אחת מול התחייבות המתייחסת לתכנית אחרת רק כאשר יש זכות הניתנת לאכיפה משפטית להשתמש בעודף בתכנית אחת כדי לסלק מחויבות בגין התכניות האחרות, וכן יש כוונה לסלק את המחויבות על בסיס נטו או לממש את העודף בתכנית אחת ולסלק את המחויבות שלה בגין התכנית האחרת בו זמנית.

2. הטבות בגין פיטורין

הטבות בגין פיטורין מוכרות כהוצאה כאשר הקבוצה התחייבה באופן מובהק, ללא אפשרות ממשיית לביטול, לפיטורי עובדים לפני הגיעם למועד הפרישה המקובל על פי תכנית פורמאלית מפורטת, או לספק הטבות בגין פיטורין כתוצאה מהצעה שנעשתה בכדי לעודד פרישה מרצון. הטבות הניתנות לעובדים בפרישה מרצון נזקפות כאשר הקבוצה הציעה לעובדים תכנית המעודדת פרישה מרצון (המהווה הטבה בגין פיטורין), וכאשר צפוי שההצעה תתקבל וניתן לאמוד באופן מהימן את מספר הנענים להצעה. אם ההטבות עומדות לתשלום לאחר יותר מ-12 חודשים מתום תקופת הדיווח, הן מהוות לערך הנוכחי. שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב קונצרניות צמודות באיכות גבוהה שהמטבע שלהן הינו שקל, ושמועד פירעון דומה לתנאי המחויבות של הקבוצה.

הלוואה לחברת פנסיה מוקדמת חיפה בע"מ (להלן - "פמ"ח") מהווה זכות שיפוי שתקבל החברה עבור תשלום התחייבות בגין פנסיה מוקדמת. זכות שיפוי זו אינה מהווה נכס תכנית בגין הטבות פיטורין ומוצגת כנכס נפרד בדוח על המצב הכספי. זכות שיפוי זו נמדדת בשווי הוגן והשינויים בכל תקופה נזקפים ישירות לדוח רווח והפסד בסעיף הוצאות או הכנסות מימון.

3. הטבות לטווח קצר

הטבות לזמן קצר כוללות בעיקר שכר לשלם, הפרשות לחופשה ולהבראה, והפרשות למענקים (ככל שרלוונטי).

מחויבויות בגין הטבות לעובדים לזמן קצר נמדדות על בסיס לא מהוון וההוצאה נזקפת בעת שניתן השירות המתייחס או במקרה של היעדרויות שאינן נצברות (כגון חופשת לידה) - בעת היעדרות בפועל.

הפרשה בגין הטבות לעובדים לטווח קצר בגין מענק במזומן מוכרת בסכום הצפוי להיות משולם, כאשר לקבוצה יש מחויבות נוכחית משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

סיווג הטבות לעובדים לצורכי מדידה, כהטבות לטווח קצר או כהטבות אחרות לעובדים לטווח ארוך נקבע בהתאם לתחזית הקבוצה לסילוק המלא של הטבות.

4. עסקאות תשלומים מבוססי מניות

השווי ההוגן במועד ההענקה של מענקי תשלום מבוססי מניות לעובדים נזקף כהוצאת שכר במקביל לגידול בהון (קרן הון בגין תשלום מבוססי מניות), על פני התקופה בה מושגת זכאות בלתי מותנית של העובדים למענקים. הסכום שנזקף כהוצאה בגין מענקי תשלום מבוססי מניות המותנים בתנאי הבשלה שהינם תנאי שירות, או תנאי ביצוע שאינם תנאי שוק, מותאם על מנת לשקף את מספר המענקים אשר צפויים להבשיל.

ח. הפרשות

הפרשות אשר הוכרו בדוחות הכספיים מתייחסות בעיקר לתביעות משפטיות ולתלויות בתחום איכות הסביבה. הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות נוכחית משפטית או משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, אשר יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. במקרים בהם לא ניתן להעריך באופן מהימן את תוצאות התביעה ו/או ההליך לרבות מול המשרד להגנת הסביבה, בשל מורכבות ההליך ו/או היותו בשלבים מקדמיים, לא מוכרת הפרשה בדוחות הכספיים. בנוסף, כאשר לקבוצה קיימת מחויבות לפירוק, פינוי ושיקום אתר עליו ממוקמים פריטי רכוש קבוע מוכרת הפרשה בגין פינוי, פירוק ושיקום האתר. לפרטים נוספים ראו סעיף ה'2.

ההפרשה נקבעת על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים בשיעור ריבית לפני מס, המשקף את הערכות השוק השוטפות לערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים להתחייבות וללא שקלול סיכון האשראי של החברה. הערך בספרים של ההפרשה מותאם בכל תקופה על מנת לשקף את חלוף הזמן. סכום התיאום מוכר כהוצאות מימון.

הקבוצה מכירה בנכס שיפוי אם, ורק אם, וודאי למעשה (Virtually Certain) שהשיפוי יתקבל אם החברה תסלק את המחויבות. בהתייחס לנכס שיפוי שמקורו בפוליסת ביטוח, הקבוצה מכירה בנכס כאשר מתרחש האירוע המזכה בשיפוי. הנכס מוכר בגובה הסכום הצפוי להתקבל, ואינו עולה על סכום ההפרשה המתייחסת, ככל שישנה.

ט. הכנסות

1. הכרה בהכנסה

הקבוצה מכירה בהכנסות כאשר הלקוח משיג שליטה על הסחורה או השירות שהובטחו. לגבי מכירות מוצרי הקבוצה בישראל, תנאי זה מתקיים, בדרך כלל, במועד משיכת הסחורה משטח המפעל. לגבי מכירות מוצרי הקבוצה מחוץ לישראל, תנאי זה מתקיים בחלק מהמקרים כאשר הסחורה מועמסת על כלי התחבורה של המוביל ובמקרים אחרים במועד הגעת המוצרים לנמל היעד כתלות בתנאים המסחריים של כל עסקה.

עסקאות למכירה ולרכישה חוזרת של מלאי נבדקות לצורך בחינת קיום התנאים להכרה בהכנסה כמפורט לעיל. במידה ותנאי ההכרה בהכנסה לא מתקיימים, המלאי נשוא העסקה לא נגרע מספרי החברה ומנגד מוכרת התחייבות.

2. תמורה משתנה

מחיר העסקה כולל סכומים קבועים וסכומים שעשויים להשתנות כתוצאה מהנחות, החזרים, זיכויים, ויתורים על מחיר, תמריצים, בונוסים בגין ביצועים, קנסות, תביעות ומחלוקות וכן שינויים בחוזה שהתמורה בגינם טרם הוסכמה על ידי הצדדים.

הקבוצה כוללת במחיר העסקה את סכום התמורה המשתנה, או את חלקו, רק כאשר צפוי ברמה גבוהה כי ביטול משמעותי של סכום ההכנסות המצטברות שהוכרו לא יתרחש כאשר אי הודאות הקשורה לתמורה המשתנה תתברר לאחר מכן. בסוף כל תקופת דיווח, מעדכנת הקבוצה במידת הצורך את אומדן סכום התמורה המשתנה שנכלל בתמורת העסקה.

הכנסות משירותים מוכרות לאורך זמן בתקופת הדיווח בה סופקו השירותים, מאחר והלקוח מקבל וצורך בו זמנית את ההטבות המסופקות על ידי ביצועי הקבוצה כאשר הקבוצה מספקת שירותים אלה.

כאשר הקבוצה פועלת, במסגרת עסקה, כסוכן ולא כספק עיקרי, מוכרת ההכנסה בגובה סכום העמלה נטו.

החלפת נכסים דומים ללא מהות מסחרית מטופלת כרישום המלאי המתקבל בעלות המלאי שנגרע, ללא השפעה על רווח הפסד.

י. הכנסות והוצאות מימון

הכנסות מימון כוללות בין היתר הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו, שינויים בשווי ההוגן של נגזרים פיננסיים, שינויים בשווי הוגן של הלוואה לפמ"ח והשפעה של יישום חשבונאות גידור על אגרות חוב. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית.

הוצאות מימון כוללות בין היתר הוצאות ריבית על הלוואות שנתקבלו ואגרות חוב שהונפקו, הוצאות ריבית בגין פרטי הון חוזר, הוצאות ריבית בקשר עם התחייבויות בגין חכירה, ריבית נטו על ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת, שינויים בשווי ההוגן של נגזרים פיננסיים והשפעה של יישום חשבונאות גידור על אגרות חוב.

בדוחות על תזרימי המזומנים, ריביות ודיבידנדים שהתקבלו מוצגים במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה. ריביות ודיבידנדים ששולמו מוצגים במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות מימון.

רווחים והפסדים מהפרשי שער בגין נכסים והתחייבויות פיננסיים מדווחים בנטו כהכנסות או הוצאות מימון.

למידע נוסף בקשר עם הצגת שינויים בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים, ראו סעיף ב'3.

יא. מיסים על הכנסה

1. מיסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוק שנחקק או נחקק למעשה לתאריך הדוח על המצב הכספי והוא כולל גם מיסים בגין שנים קודמות.

2. קיזוז נכסי והתחייבויות מסים

הקבוצה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים שוטפים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, וכן קיימת כוונה לסלק נכסי והתחייבויות מסים שוטפים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים השוטפים מיושבים בזמנית.

הקבוצה מקזזת נכסים והתחייבויות מסים נדחים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסים והתחייבויות מיסים שוטפים, והם מיוחסים לאותה הכנסה חייבת במס הממוסה על ידי אותה רשות מס באותה חברה נישומה, או בחברות שונות, אשר בכוונתן לסלק נכסים והתחייבויות מיסים שוטפים על בסיס נטו או שנכסים והתחייבויות המיסים השוטפים מיושבים בזמנית.

3. עמדות מס לא וודאיות

הפרשה בגין עמדות מס לא וודאיות מוכרת כאשר אין זה צפוי שרשות המס תקבל את העמדה. בבחינת הסיכוי שרשות מס תקבל את עמדת המס שננקטה על ידי הקבוצה, מביאה הקבוצה בחשבון את הערכאה הרלוונטית הצפויה להכריע בעמדת המס, בהתאם לאופן בו צופה הקבוצה לנהל את הדיונים בעמדה זו.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית - המשך

יא. מיסים על הכנסה - המשך

4. מיסים נדחים

הקבוצה לא מכירה במיסים נדחים לגבי ההפרשים הנובעים מהשקעה בחברות בנות ובחברות כלולות, במידה והקבוצה שולטת במועד היפוך ההפרש וכן צפוי שהם לא יתהפכו בעתיד הנראה לעין, בין אם בדרך של מימוש השקעה ובין אם בדרך של חלוקת דיבידנדים בגין השקעה.

המדידה של מיסים נדחים משקפת את השלכות המס שינבעו מהאופן שבו הקבוצה צופה, בתום תקופת הדיווח, להשיב או לסלק את הערך בספרים של נכסים והתחייבויות. המיסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על ההפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדוח.

נכס מס נדחה, נטו מוכר בספרים בגין הפסדים מועברים, הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפרשים הזמניים. נכסי המיסים הנדחים נבדקים בכל מועד דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתייחסות תתממשנה, הם מופחתים.

ההפרשים הזמניים החייבים במס של החברה כוללים גם הפרשים זמניים שנוצרו במסגרת הקצאת עודפי עלות שיוחסו לרכוש קבוע ולנכסים בלתי מוחשיים בעת רכישה שליטה בחברות הבנות.

5. מיסים בגין עסקאות בין חברתיות

מס נדחה בגין עסקאות בין חברתיות בדוח המאוחד נרשם לפי שיעור המס החל על החברה הרוכשת.

יב. תיקונים לתקני חשבונאות שטרם אומצו

1. 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, על פי רוב, התוצאות בדוח על הרווח או ההפסד יסווגו לשלוש קטגוריות: רווח תפעולי, רווח מהשקעות ורווח ממימון.

בנוסף לשינויים 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 ובביאורים. התקן יעודד להימנע מסיווג פריטים כ"אחרים" וסיווג כזה יגרור דרישות גילוי נוספות.

התקן ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1.1.2027. יישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי.

הקבוצה בוחנת את השלכות התקן החדש, לרבות השלכות התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים.

באור 4 - קביעת שווי הוגן

בקביעת השווי ההוגן של נכס או התחייבות, משתמשת הקבוצה בנתונים נצפים מהשוק ככל שניתן. מדידות שווי הוגן מחולקות לשלוש רמות במידרג השווי ההוגן בהתבסס על הנתונים ששימשו בהערכה, כדלקמן:

רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל לנכסים או התחייבויות זהים.

רמה 2: נתונים נצפים מהשוק, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.

רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

כחלק מכללי המדיניות החשבונאית ודרישות הגילוי, נדרשת הקבוצה לקבוע את השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים ושאינם פיננסיים. ערכי השווי ההוגן נקבעו לצרכי מדידה ו/או גילוי על בסיס השיטות המתוארות להלן. מידע נוסף לגבי ההנחות ששימשו בקביעת ערכי השווי ההוגן ניתן בבאורים המתייחסים לאותו נכס או התחייבות.

א. לקוחות, חייבים אחרים והשקעות במניות לא סחירות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר

השווי ההוגן של לקוחות וחייבים אחרים, נקבע במועד ההכרה הראשוני על בסיס הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים, המהווים על פי שיעור ריבית השוק למועד המדידה. בהתייחס למרבית הלקוחות והחייבים של הקבוצה, מאחר ותקופת האשראי היא קצרה ומהווה את האשראי המקובל בענף, התמורה העתידית אינה מהוונת ובתקופות עוקבות למועד ההכרה הראשוני, הערך בספרים מהווה קירוב לשוויים ההוגן.

השווי ההוגן של השקעות במניות לא סחירות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר מוערך על בסיס מחיר העסקה או עסקאות אחרונות שבוצעו בניירות הערך של החברה המושקעת, בהתחשב בפרמטרים שונים כגון: פרק הזמן שחלף ממועד ההשקעה או העסקה ועד לתום תקופת הדיווח, הסכום, כמות וסוג המניות הנמכרות, והשתתפות משקיעים חיצוניים וקיימים בסיבוב הגיוס.

ב. מכשירים פיננסיים נגזרים

השווי ההוגן של חוזי אקדמה על מטבע חוץ, שהינם לתקופות קצרות (ככלל עד שנה), נקבע תוך שימוש בציטוטי מערכת מסחר שמצטטת את מחירי השוק המוזרמים אליה על ידי גופים פיננסיים. השווי ההוגן נקבע ע"י היוון השווי העתידי הנובע מההפרש בין מחיר הפתיחה למחיר לתום תקופת הדיווח.

השווי ההוגן של חוזים להחלפת ריבית נקבע תוך שימוש בציטוטי מערכת מסחר שמצטטת את מחירי השוק המוזרמים אליה על ידי גופים פיננסיים, ומבוסס על מחיר השוק הנקבע על ידי היוון אומדן תזרימי המזומנים העתידיים על בסיס התנאים ואורך התקופה עד לפדיון של כל חוזה ותוך שימוש בשיעורי ריבית שוק של מכשיר דומה למועד המדידה. בחישוב השווי ההוגן מובאים לידי ביטוי סיכוני האשראי של הצדדים לחוזה.

השווי ההוגן של עסקאות החלפת מטבע וריבית מבוסס על מחירי השוק להיוון תזרימי המזומנים העתידיים על בסיס התנאים ואורך התקופה עד לפדיון של כל עסקה, ובשיעורי ריבית שוק של מכשיר דומה למועד המדידה. בחישוב השווי ההוגן מובאים לידי ביטוי סיכוני האשראי של הצדדים לחוזה.

חוזים עתידיים על מחירי הנפט הגולמי ומוצריו מוצגים בשוויים ההוגן אשר נקבע על ידי שימוש בתוכנות מסחר המצטטות את מחירי המוצרים או מוצרים דומים באופן שוטף. חוזים עתידיים על מרווחים (SWAP) מוצגים בשוויים ההוגן המבוסס על ציטוטים של מחירי המוצרים העתידיים הרלוונטיים או מוצרים דומים. בכא"ל, חוזים עתידיים על מחירי הנפט ו/או מחירי מוצרים מוצגים בשוויים ההוגן אשר מבוסס על ציטוטים של מחירי נפטא ועל תחזיות מחירים של פולימרים.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 4 - קביעת שווי הוגן - המשך

ג. התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

השווי ההוגן של ספקים וזכאים אחרים מסויימים, נקבע במועד ההכרה הראשוני על בסיס הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים, המהוונים על פי שיעור ריבית השוק למועד המדידה. בהתייחס לספקים וזכאים של הקבוצה, למעט בהתייחס לספקי הנפט הגולמי כמפורט בבאור 2'ב3 לעיל, מאחר ותקופת האשראי היא קצרה, התמורה העתידית אינה מהוונת ובתקופות עוקבות למועד ההכרה הראשוני, הערך בספרים מהווה קירוב לשוויים ההוגן.

השווי ההוגן של יתר ההתחייבויות הפיננסיות, אשר נקבע לאחר מועד ההכרה לראשונה בעיקר לצורך מתן גילוי, מחושב כדלקמן: הלוואות דולריות - על בסיס הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים בגין מרכיב הקרן והריבית, המהוונים באמצעות עקום חסר סיכון זירו קופון צמוד דולר בתוספת פרמיית אי סחירות ומרווח סיכון החברה; אג"ח סחירות שקליות לא צמודות או צמודות לדולר - מחיר המכירה המצוטט שלהן בסגירת המסחר בתום תקופת הדיווח.

ד. עסקאות תשלום מבוסס מניות

השווי ההוגן של כתבי אופציה לעובדים נמדד באמצעות המודל הבינומי. הנחות המודל כוללות את מחיר המניה למועד המדידה, מחיר המימוש של האופציה, תנודתיות צפויה של המניה, אורך החיים החוזי של האופציה, מימוש מוקדם חזוי, שיעור תשואת דיבידנד צפוי ושיעור ריבית חסרת סיכון (על בסיס אגרות חוב ממשלתיות). תנאי שירות ותנאי ביצוע שאינם תנאי שוק אינם נלקחים בחשבון בעת קביעת השווי ההוגן.

באור 5 - מזומנים ושווי מזומנים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר		ריבית נקובה	
2024	2025	31.12.2025	
13	16		מזומנים
739	599	4.9%	פקדונות בנקאיים
752	615		

בדבר חשיפת הקבוצה לסיכונים אשראי ומטבע ומדיניות ניהול הסיכונים המתייחסת למזומנים ושווי מזומנים ראו באורים 29, 30 א' ו-30 ג'.

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
594	544	חובות פתוחים
(1)	(1)	בניכוי הפרשה לחובות מסופקים
593	543	

למידע נוסף בדבר עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין, ראו באור 27.

בדבר מדיניות ניהול הסיכונים וחשיפת הקבוצה לסיכונים אשראי ומטבע המתייחסת ללקוחות ראו באורים 29, 30 א' ו- 30 ג'.

ב. מכירת חובות לקוחות במסגרת הסכמי ניכיון

1. החברה

החברה התקשרה בהסכם עם קונסורציום של תאגידי בנקאיים (להלן בסעיף זה: "המממנים") לניכיון התחייבויות של לקוחות מסוימים שלה, בהיקף מחייב של 150 מליון דולר, כאשר בנוסף אליו, החברה הסכימה עם המממנים על מסגרת לא מחייבת בהיקף של 250 מליון דולר, שתי המסגרות בתוקף עד ליום 30.9.2026. במסגרת ההסכם האמור, נקבע כי סכומים מסוימים של התחייבויות לקוחות אשר יהיו מקובלים על המממנים בעת ביצוע עסקת הניכיון על פי שיקול דעתם של המממנים (בין שהינם מבוטחים בביטוח אשראי ובין שאינם מבוטחים בביטוח אשראי, לפי העניין), יומחו למממנים על דרך המכר בהמחאה מוחלטת, סופית ובלתי חוזרת (Non-Recourse), כך שלמנכים אין זכות חזרה לחברה בגין אי תשלום ו/או פיגור בתשלום של סכומי התחייבויות שנמכרו כאמור. היקף הניכיון בגין חובות של כל לקוח מוגבל לסכום המסגרת שנקבעה עבורו בהסכם ולשיעור הניכיון המאושר עבור אותו לקוח. המממנים נושאים בסיכון אי התשלום ו/או הפיגור בתשלומי הלקוחות. כל מנכה רשאי בכל עת על פי שיקול דעתו, למכור ו/או להמחות את זכויותיו ו/או חובותיו על פי ההסכם, בכל דרך שהיא לרשימת מנכים פוטנציאליים המפורטת בהסכם ו/או לכל גורם אחר שאושר על ידי החברה. בנוסף, ההסכם כולל מנגנוני פיצוי מקובלים במקרה של הפרת ההסכם על ידי החברה, לרבות בגין מצגים שניתנו על ידה. החברה גורעת מהדוח על המצב הכספי בהתאם להוראות IFRS 9 את חובות הלקוחות המנוכים, בהתאם לשיעור הניכיון המוסכם בין החברה לגורם המנכה ביחס לכל לקוח.

2. החברות הבנות

לכאול ולגדיב הסכמה עם סינדיקציה של מממנים, למכירה בלתי חוזרת (Non-Recourse) של חובות לקוחות מסוימים, שרובם מבוטחים על ידן בביטוח אשראי, בהיקף מצטבר מרבי, שאינו מחייב, של כ- 100 מליון דולר, בתוקף עד ליום 30.9.2026.

לימים 31.12.2025 ו- 31.12.2024 לא נגרעו חובות לקוחות חברות הקבוצה מכח ההסכמים האמורים.

היקף הניכיון המירבי הפוטנציאלי מושפע, בנוסף לאמור לעיל, מהיקף מכירות המוצרים וזהות הלקוחות הרלוונטיים, ימי אשראי הלקוחות, מחירי המוצרים המתבססים בעיקר על מחיר הנפט הגולמי וכן מגיוון מקורות מימון ההון החוזר וניהול צורכי הנזילות של הקבוצה, ולכן עשוי להיות נמוך מסך המסגרות שהוסכמו עם המממנים.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 7 - חייבים אחרים ויתרות חובה

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
-	37	הכנסות לקבל מביטוח אובדן רווחים ⁽¹⁾
1	3	פקדונות נגזרי מלאי ומרווחים ⁽²⁾
-	17	מוסדות ⁽³⁾
3	7	חליות שוטפות של הלוואה לפנסיה מוקדמת ⁽⁴⁾
14	10	הוצאות מראש
4	6	אחרים
22	80	

- (1) ראו באור ג'1.
 (2) לפרטים בדבר פקדונות בגין מרווחי זיקוק, ראו באור ד'29.
 (3) ליום 31.12.2025 כולל בעיקר יתרת מע"מ לקבל.
 (4) ראו באור ב'18.

בדבר חשיפת הקבוצה לסיכונים אשראי ומטבע ומדיניות ניהול הסיכונים המתייחסת לחייבים ויתרות חובה מסוימים, ראו באורים 29, 30א' ו-30ג'.

באור 8 - מלאי

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
293	280	נפט גולמי ומוצרי ביניים בפעילות הדלקים
265	192	מוצרי דלק
74	59	מוצרים - פולימרים כאו"ל ⁽¹⁾
15	15	מוצרים - פולימרים דוקור
35	36	מוצרים - ארומטים ⁽¹⁾
29	37	מלאי כימיקלים, חומרי גלם פטרוכימיים ואחר
711	619	

- (1) ביום 31.12.2025 הוכר הפסד מירידת ערך בסך של 9 מליון דולר בגין מוצרים - פולימרים כאו"ל ובסך של 5 מליון דולר בגין מוצרים - ארומטים.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 9 - חברות מוחזקות

א. פרטים בדבר חברות מוחזקות

למועד הדוח, החברה מחזיקה במישרין ב- 100% מהון המניות של החברות: כאו"ל, גדיב, שיפינג, טריידינג ושותפות בינוביישן (בה החברה הינה שותף מוגבל) וכן ב- 50% בשותפות ESIL Technologies LP (באמצעות בינוביישן). מקום הפעילות העיקרי של כל החברות הינו ישראל.

בנוסף, מחזיקה החברה (באמצעות חברות בנות בבעלות מלאה של כאו"ל) ב- 100% מהון המניות של Ducor Petrochemicals B.V. (דוקור), הרשומה ופועלת בהולנד, וכן ב- 100% מהון המניות של חברת כרמל אקו בע"מ העוסקת במחזור מכני של פלסטיק ופועלת בישראל.

כמו כן, החל מיום 1.8.2025 מחזיקה החברה (באמצעות חברה בת בבעלות מלאה) בכ- 52% מהון המניות של שותפות Cantium Energy LP (שותפות קנטיום), אשר מהווה חברה כלולה, הרשומה ופועלת בארצות הברית בתחום הפקה ותפעול של נכסי נפט וגז במים רדודים במפרץ אמריקה. לפרטים נוספים ראו באור 20 ב'.

ב. מגבלות על העברת משאבים בין ישויות בתוך הקבוצה

1. בהתאם להסדרי המימון הבנקאיים של חברות הקבוצה (החברה, כאו"ל וגדיב) אין כל הגבלות על העמדת ערבויות ו/או הלוואות בין החברות האמורות.

2. למועד הדוח, חובות לקוחות ומלאי של דוקור משועבדים לטובת תאגיד בנקאי (ראו באור 13). יתרת הנכסים בניכוי ההתחייבויות של דוקור שנכללה בדוח המאוחד ליום 31.12.2025 (ללא ירידות ערך, עודפי עלות המיזווחים לדוקור וללא ביטול רווחים בין חברתיים), הינה כ- 29 מליון דולר (ליום 31.12.2024 כ- 33 מליון דולר).

ג. חברות מוחזקות מהותיות המטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני

1. צירוף דוחות כספיים

הקבוצה מצרפת לדוחות כספיים מאוחדים אלה את הדוחות הכספיים של שותפות קנטיום.

2. מידע תמציתי בדבר חברות מוחזקות מהותיות

א. מידע פיננסי מתומצת על המצב הכספי

שותפות קנטיום					
התחייבויות שאינן שוטפות	התחייבויות שוטפות	נכסים שאינם שוטפים	נכסים שוטפים	שיעור החזקה	ליום 31.12.2025
395	90	658	51	52%	

ב. מידע פיננסי מתומצת על תוצאות הפעילות

שותפות קנטיום	
רווח (הפסד) כולל	הכנסות
30	150

לתקופה של חמישה חודשים שהסתיימה ביום 31.12.2025

חלקה של החברה בתוצאות הפעילות של שותפות קנטיום לתקופה של חמישה חודשים שהסתיימה ביום 31.12.2025 הסתכם בכ- 16 מליון דולר שנרשמו תחת סעיף חלק החברה ברווחי חברות כלולות, בניכוי הוצאות מסים בסך של כ- 3 מליון דולר שנרשמו תחת סעיף הוצאות מסים על הכנסה.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 10 - חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
2	2	נכסי הטבות לעובדים, נטו ⁽¹⁾
9	10	נכסי מסים נדחים, נטו ⁽²⁾
21	17	השקעות במניות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר ⁽³⁾
3	-	פקדונות בגין נגזרים פיננסיים
2	1	אחרים
37	30	

(1) ראו באור 18ג'.

(2) בעיקר בגין דוקור, ראו גם באור 16ד'.

(3) כולל בעיקר השקעות במניות של חברות העוסקות בתחומים אסטרטגיים לקבוצה - מימן ירוק וביו פולימרים, שהשינוי בשווי ההוגן שלהן נזקף, דרך רווח כולל אחר, לקרן הון.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הנספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 11 - רכוש קבוע, נטו

א. להלן ההרכב והתנועה בסעיף:

סך הכל	קרקעות, מבנים ואחר (2)	חלקי חילוף (1)	מכונות וציוד	
עלות				
4,490	132	72	4,286	יתרה ליום 1.1.2024
184	3	7	174	תוספות במהלך השנה (3)
(44)	-	-	(44)	גריעות במהלך השנה
(6)	-	-	(6)	הפרשי שער נטו מתרגום של פעילויות חוץ
4,624	135	79	4,410	יתרה ליום 31.12.2024
236	2	26	208	תוספות במהלך השנה (3)
(112)	-	-	(112)	גריעות במהלך השנה
15	-	-	15	הפרשי שער נטו מתרגום של פעילויות חוץ
4,763	137	105	4,521	יתרה ליום 31.12.2025
פחת נצבר והפסדים מירידת ערך				
2,419	64	-	2,355	יתרה ליום 1.1.2024
152	3	-	149	תוספות במהלך השנה
(44)	-	-	(44)	גריעות במהלך השנה
(4)	-	-	(4)	הפרשי שער נטו מתרגום של פעילויות חוץ
2,523	67	-	2,456	יתרה ליום 31.12.2024
166	3	-	163	תוספות במהלך השנה
8	-	-	8	הפסד מירידת ערך
(88)	-	-	(88)	גריעות במהלך השנה
9	-	-	9	הפרשי שער נטו מתרגום של פעילויות חוץ
2,618	70	-	2,548	יתרה ליום 31.12.2025
עלות מופחתת, נטו				
2,145	67	105	1,973	ליום 31.12.2025
2,101	68	79	1,954	ליום 31.12.2024

(1) מוצג בנטו, בניכוי פחת והפחתות נוספות שנצברו כמפורט בבאור ד'1ב לעיל.

(2) לפרטים ראו סעיף ב' להלן.

(3) בתקופת הדוח כולל סך של כ- 68 מליון דולר בגין שיקום נזקי מבצע "עם כלביא". ראו גם באור ג'1. כמו כן, בתקופת הדוח ובשנת 2024 כולל עלויות ישירות (לפני היוון עלויות שכר ואחרות) בסך של כ-62 מליון דולר וכ-23 מליון דולר, בהתאמה, בגין טיפולים תקופתיים במתקני מידן, ייצור מימן, מז"ג 3 ומתקנים נלווים אשר נערך בתקופת הדוח. בנוסף, בשנת 2024 כולל עלויות ישירות (לפני היוון עלויות שכר ואחרות) בסך של כ-55 מליון דולר בגין טיפולים תקופתיים במתקן הזיקוק העיקרי של החברה ובמתקנים נלווים (סך של כ-40 מליון דולר נכלל בשנת 2023).

ב. קרקע

1. מתקני החברה, דוקור וגדיב – ממוקמים על קרקעות בחכירה, לפרטים בדבר זכויות החברות במקרקעין, ראו באור 12ב'.
2. מתקני כאו"ל ממוקמים על שטח של כ-390 דונם, שנמצא במפרץ חיפה, בצמוד למתחם החברה, מדרום מזרח. מתוך השטח הנ"ל זכאית כאו"ל להירשם כבעלים של כ-381 דונם, מתוכם כ-86 דונם נמכרו לכאו"ל בעבר ע"י החברה. שאר השטח הנ"ל, אשר רשום בבעלות החברה, הוחכר לכאו"ל.

ג. מדידת סכום בר השבה של נכסים לא פיננסיים

1. בשל הרעה בתוצאות הפעילות של דוקור ושינוי לרעה בתחזית מרווחי הפולימרים, ליום 30.6.2025 נערכה עבודה לבחינת סכום בר ההשבה של נכסי פעילות דוקור בהתאם להוראות IAS 36, על ידי מעריך בלתי תלוי בעל מומחיות בתחום, KPMG סומך חייקין.

סכום בר ההשבה של נכסי פעילות דוקור הוערך לפי שיטת היוון תזרימי מזומנים (DCF – Discounted Cash Flow). בהתאם להערכת השווי, סכום בר ההשבה של נכסי פעילות דוקור ליום 30.6.2025 נאמד בכ- 46 מליון דולר והוא נמוך מהערך בספרים לאותו מועד אשר הסתכם בכ- 54 מליון דולר. לפיכך, הוכר הפסד מירידת ערך בסך של כ- 8 מליון דולר (לפני מס) אשר נכלל בסעיף הוצאות אחרות.

נוכח החלטה שהתקבלה במהלך הרבעון הרביעי, לשינוי באופן שימוש הנכס תוך הורדת היקף ההפעלה של קווי הייצור להיקף ייצור שיותאם להתחייבויות של החברה ללקוחות, תוך מטרה לצמצם את המכירות במחירי ספוט, ליום 31.12.2025 נערכה עבודה לבחינת סכום בר ההשבה של נכסי פעילות דוקור בהתאם להוראות IAS 36, על ידי החברה באופן עצמאי. בהקשר זה יצוין כי לחברה הגמישות להחזיר את קווי הייצור להפעלה מלאה בתקופה של שבוע - שבועיים והיא תפעל לעשות כך אל מול שינויים חיוביים בסביבה העסקית ו/או עליה בהיקף החוזים החתומים.

סכום בר ההשבה של נכסי פעילות דוקור הוערך לפי שיטת היוון תזרימי מזומנים (DCF – Discounted Cash Flow). בהתאם להערכת השווי, סכום בר ההשבה של נכסי פעילות דוקור ליום 31.12.2025 דומה לערך בספרים לאותו מועד אשר הסתכם בכ- 45 מליון דולר (הכולל את יתרת הפסד מירידת ערך אשר הוכר ביום 30.6.2025). לפיכך, לא הוכר הפסד נוסף מירידת ערך.

2. בשל הרעה בתוצאות הפעילות של כאו"ל ושינוי לרעה בתחזית מרווחי הפולימרים, ליום 30.6.2025 נערכה עבודה לבחינת סכום בר ההשבה של נכסי פעילות כאו"ל בהתאם להוראות IAS 36, על ידי מעריך בלתי תלוי בעל מומחיות בתחום, KPMG סומך חייקין.

סכום בר ההשבה של נכסי פעילות כאו"ל הוערך לפי שיטת היוון תזרימי מזומנים (DCF – Discounted Cash Flow). בהתאם להערכת השווי, סכום בר ההשבה של נכסי פעילות כאו"ל ליום 30.6.2025 נאמד בכ- 724 מליון דולר והוא עולה על הערך בספרים לאותו מועד אשר הסתכם בכ- 646 מליון דולר. לפיכך, לא הוכר הפסד מירידת ערך.

מתודולוגיית הערכת השווי כללה מספר הנחות עיקריות אשר היוו בסיס לתחזיות תזרימי המזומנים, בין היתר, מרווח דולר לטון, המבוסס על התחזיות הריאליות של חברת המחקר CMA, שיעור היוון ריאלי לאחר מס אשר נאמד בכ- 8.5% ושיעור צמיחה ארוך טווח של 0%. יצוין כי ירידה של 15 דולר במרווח לטון בשנה המייצגת הייתה מתבטאת בסכום בר השבה של כ- 675 מליון דולר, העולה כאמור על הערך בספרים. כמו כן, יצוין כי עליה של 0.5% בשיעור ההיוון לאחר מס הייתה מתבטאת בסכום בר השבה של כ- 675 מליון דולר, העולה כאמור על הערך בספרים.

ג. מדידת סכום בר השבה של נכסים לא פיננסיים - המשך

3. נוכח ביצועי הפעילות של כאו"ל, בפרט ברבעון הרביעי לשנת הדיווח, זאת לצד עדכון שלילי ביחס לביצועים הכלכליים החזויים עבור שנת 2026, נערכה עבודה לבחינת סכום בר השבה של נכסי פעילות כאו"ל בהתאם להוראות IAS 36 ליום 31.12.2025, על ידי מעריך בלתי תלוי בעל מומחיות בתחום, KPMG סומך חייקין.

סכום בר השבה של נכסי פעילות כאו"ל הוערך לפי שיטת היוון תזרימי מזומנים (DCF – Discounted Cash Flow). בהתאם להערכת השווי, סכום בר השבה של נכסי פעילות כאו"ל ליום 31.12.2025 נאמד בכ- 652 מליון דולר והוא עולה על הערך בספרים לאותו מועד אשר הסתכם בכ- 575 מליון דולר. לפיכך, לא הוכר הפסד מירידת ערך.

מתודולוגיית הערכת השווי כללה מספר הנחות עיקריות אשר היוו בסיס לתחזיות תזרימי המזומנים, בין היתר, מרווח דולר לטון, המבוסס על התחזיות הריאליות של חברת המחקר CMA, שיעור היוון ריאלי לאחר מס אשר נאמד בכ- 8.5% ושיעור צמיחה ארוך טווח של 0%. יצוין כי ירידה של 15 דולר במרווח לטון בשנה המייצגת הייתה מתבטאת בסכום בר השבה של כ- 601 מליון דולר, העולה כאמור על הערך בספרים. כמו כן, יצוין כי עליה של 0.5% בשיעור ההיוון לאחר מס הייתה מתבטאת בסכום בר השבה של כ- 602 מליון דולר, העולה כאמור על הערך בספרים.

4. ליום 31.12.2024, נוכח ירידה במרווחי הזיקוק ביחס לסביבת המרווחים בשנים הקודמות (אשר הושפעו מהמלחמה באוקראינה), נערכה עבודה לבחינת סכום בר השבה של נכסי מגזר הזיקוק בהתאם להוראות IAS 36 על ידי מעריך בלתי תלוי בעל מומחיות בתחום, BDO זיו האפט ייעוץ וניהול בע"מ.

סכום בר השבה של נכסי מגזר הזיקוק הוערך לפי שיטת היוון תזרימי מזומנים (DCF – Discounted Cash Flow). בהתאם להערכת השווי, סכום בר השבה של נכסי מגזר הזיקוק ליום 31.12.2024 נאמד בכ- 2.51 מיליארד דולר והוא עולה על הערך בספרים לאותו מועד אשר הסתכם בכ- 2.21 מיליארד דולר. לפיכך, לא הוכר הפסד מירידת ערך.

מתודולוגיית הערכת השווי כללה מספר הנחות עיקריות אשר היוו בסיס לתחזיות תזרימי המזומנים, בין היתר, תחזית מרווחי הזיקוק, שהתבססה על תחזיות מרווחי הזיקוק של חברת S&P Global Commodity Insights (IHS) עם התאמות שבוצעו לפעילות מגזר הזיקוק; תחזית כמויות הייצור, אשר התבססה על תחזית החברה, הלוקחת בחשבון את שיעורי הניצולת המתוכננים של מתקני הזיקוק, בין היתר בהתחשב במחזוריות הטיפוליים התקופתיים הצפויים; שיעור היוון ריאלי לאחר מס אשר נאמד בכ- 8%; ושיעור צמיחה ארוך טווח של 0%. יצוין כי ירידה של 0.5 דולר לחבית במרווח הזיקוק בשנה המייצגת, הייתה מביאה לסכום בר השבה של כ- 2.26 מיליארד דולר, העולה כאמור על הערך בספרים, וירידה של 10% בהיקף הזיקוק בשנה המייצגת הייתה מביאה לסכום בר השבה של כ- 2.33 מיליארד דולר, העולה כאמור על הערך בספרים. כמו כן, יצוין כי עליה של 0.5% בשיעור ההיוון לאחר מס הייתה מביאה לסכום בר השבה של כ- 2.39 מיליארד דולר, העולה כאמור על הערך בספרים.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 12 - נכסים בלתי מוחשיים, נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות, נטו

א. להלן ההרכב והתנועה בסעיף:

נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות ⁽²⁾	נכסי זכות שימוש		קרקעות מבנים ואחר ⁽¹⁾	
	סך הכל	מיכליות		
עלות				
103	198	38	160	יתרה ליום 1.1.2024
6	31	28	3	תוספות במהלך השנה ⁽⁴⁾
-	(16)	(16)	-	גריעות במהלך השנה ⁽³⁾
-	(2)	-	(2)	הפרשי שער נטו מתרגום של פעילויות חוץ
109	211	50	161	יתרה ליום 31.12.2024
7	32	30	2	תוספות במהלך השנה ⁽⁴⁾
-	(9)	(9)	-	גריעות במהלך השנה ⁽³⁾
1	3	-	3	הפרשי שער נטו מתרגום של פעילויות חוץ
117	237	71	166	יתרה ליום 31.12.2025
פחת נצבר והפסדים מירידת ערך				
74	36	12	24	יתרה ליום 1.1.2024
4	22	19	3	תוספות במהלך השנה
-	(16)	(16)	-	גריעות במהלך השנה ⁽³⁾
-	(1)	-	(1)	הפרשי שער נטו מתרגום של פעילויות חוץ
78	41	15	26	יתרה ליום 31.12.2024
4	30	27	3	תוספות במהלך השנה
-	(9)	(9)	-	גריעות במהלך השנה ⁽³⁾
1	1	-	1	הפרשי שער נטו מתרגום של פעילויות חוץ
83	63	33	30	יתרה ליום 31.12.2025
עלות מופחתת, נטו				
34	174	38	136	ליום 31.12.2025
31	170	35	135	ליום 31.12.2024

(1) לימים 31.12.2025 ו-31.12.2024 כולל בעיקר קרקעות בחכירה ומבנים שעלותם המופחתת הינה כ-131 מליון דולר. לפרטים נוספים ראו סעיף ב' להלן.

(2) היתרה כוללת בעיקר זכויות וידע.

(3) מכליות שתקופת חכירתן החוזית הסתיימה.

(4) תוספות בנכסי זכות שימוש נרשמו כנגד התחייבות.

ב. חכירת קרקע ומבנים

1. מתקני החברה - בהתאם להסכם הנכסים החדש כמפורט להלן, החברה זכאית להירשם כחוכרת מאת מדינת ישראל של מקרקעין במפרץ חיפה, אשר ברובם רשומים על שמה, בהיקף של 2,133 דונם. הבעלות על הקרקע אינה מועברת לחברה בתום תקופת החכירה (לאחר 24.1.2056 או 24.1.2105 במידה ותמומש אופציית ההארכה כאמור להלן). מתוך המקרקעין האמורים, מתקני החברה ממוקמים על שטח של כ- 1,600 דונם.

הסכם הנכסים החדש

ביום 24.1.2007 התקשרו המדינה והחברה בהסכם נכסים (להלן: "הסכם הנכסים") המסדיר את המחלוקת שהיתה קיימת בין הצדדים לעניין הזכויות בנכסי החברה (להלן: "נכסי החברה"), ואשר החליף התקשרות קודמת בעניין זה, שנערכה בשנת 2002.

בהתאם להסכם הנכסים, זכויות החברה במקרקעי החברה הינן כדלקמן:

א. זכויות המדינה - למדינה בעלות לעניין כל אחד ממקרקעי החברה לגבי הייתה לחברה זכות בעלות, לרבות זכות להירשם כבעלים בפנקסי המקרקעין:

בהתאם ובתמורה לזכות החברה על טענות החברה לזכות הבעלות לעניין מקרקעין אלה - לחברה זכות חכירה לדורות מאת המדינה.

תקופת הסכם החכירה הינה 49 שנים שתחילתן במועד החתימה על ההסכם (24.1.2007), כאשר לחברה ניתנה האפשרות להאריך את התקופה כאמור ב-49 שנים נוספות (להלן: "תקופת האופציה"), בכפוף לקיום כל התחייבויותיה לפי הסכם הנכסים ואותו הסכם חכירה. בתום תקופת החכירה, לרבות תקופת האופציה, אם תמומש, תעביר החברה למדינה את החזקה בכל אחד מהמקרקעין המוחכרים, לרבות כל הבנוי עליהם או מחובר אליהם חיבור של קבע. לענין כל אחד ממקרקעי החברה שאינם נכללים בפסקה זו - לחברה הזכות שהייתה לה לגביהם אלמלא טענה המדינה שהנכסים אמורים לעבור אליה ללא תמורה.

ב. בהתאם להסכם הנכסים, משלמת החברה למדינה תשלומים שנתיים בסכום קבוע של 2.25 מליון דולר וסכומים שנתיים נוספים, התלויים ברווח השנתי של החברה, על פי מדרגות הרווח כדלקמן: 8% מהרווח השנתי לפני מס בתחום רווח של 0-30 מליון דולר; ובנוסף, 10% מהרווח השנתי לפני מס בתחום רווח של 30-52.5 מליון דולר; ובנוסף, 12% מהרווח השנתי לפני מס בתחום רווח של 52.5-67.5 מליון דולר. בכל מקרה לא יעלו הסכומים המשולמים למדינה כתשלום שנתי על סכום (כולל התשלום הקבוע) של 8.7 מליון דולר לפני הצמדה. כל הסכומים מתורגמים לש"ח בהתאם לשער של 4.80 ש"ח לדולר וצמודים למדד המחירים לצרכן (מדד בסיס מאי 2002). בשנת 2023, פנתה החברה למנהל רשות מקרקעי ישראל והחשב הכללי במשרד האוצר לקבלת חשבוניות לצורך ניכוי מס תשלומים על מנת שהחברה תוכל לנכות את מס התשלומים בגין תקופות קודמות וכן את מס התשלומים השוטף (אשר אינו בסכומים מהותיים לחברה). משפנייתה של החברה לא נענתה בחיוב, ביום 1.5.2024 הגישה החברה נגד רשות מקרקעי ישראל וממשלת ישראל תביעה למתן צו עשה שיורה לרשות מקרקעי ישראל להפיק חשבוניות מס בגין התשלומים השנתיים שהועברו על ידי החברה כאמור. ביום 30.12.2024 הגישו הנתבעות כתב הגנה מטעמן. להערכת החברה, המבוססת על הערכת יועציה המשפטיים, לחברה יש טענות טובות כנגד טענות ההגנה שהועלו בכתב ההגנה שהוגש מטעם המדינה.

בדבר דמי חכירה מותני רווח שהוכרו ברווח והפסד ראו באור 23.

ג. בהסכם הנכסים הוגדרו מטרות החכירה במקרקעין וכן הוראות בדבר הצורך בהסכמת גורמים שונים להעברת זכויות החברה במקרקעין, למעט שעבוד ו/או משכון זכויותיה במקרקעין המוחכרים לטובת מוסד פיננסי בלבד לשם השגת מימון לפעולותיה במהלך העסקים הרגיל.

שינוי ייעוד או ניצול במקרקעין המוחכרים, מחייב את החברה להודיע על כוונתה לעשות כך מראש ובכתב לגורמים שהוסמכו ע"י המדינה ובכפוף לכך שאף אחד מהם לא הודיע לחברה על התנגדותו להודעתה.

היה ותפר החברה התחייבות מהתחייבויותיה, לגבי מקרקעין מסוימים, יתבטלו כל זכויותיה של החברה באותם המקרקעין וכל הזכויות במקרקעין כאמור ישונו לידי המדינה, נוסף על חבות אפשרית בפיצויים.

ב. חכירת קרקע ומבנים - המשך

1. מתקני החברה - המשך

ד. על פי שטר שנרשם בספרי המקרקעין בחיפה בשנת 1958, החברה רשומה כבעלת זיקת הנאה בשלוש רצועות קרקע המקשרות את בית זיקוק חיפה עם שלושה מתקנים המוחזקים על ידי חברת תשתית: טרמינל נפט גולמי בקריית חיים, נמל דלק בנמל חיפה (צנרת התזקיקים) וטרמינל מוצרי דלק באלרואי. מכח הזיקה, החברה מחזיקה קווי צנרת תת קרקעיים ברצועות הללו לשם הזרמת נפט גולמי ומוצרי דלק למיניהם. באותו שטר, הוקנתה זיקת הנאה, באופן הדדי, לחברת התשתית הנ"ל ומכוחה קיימים קווי צנרת תת קרקעיים אחרים ברצועת קרקע המהווה חלק ממקרקעי החברה הנכללים בהסכם הנכסים ומצויה לאורך גבולו הצפוני של מתחם בית הזיקוק. יצוין כי במהלך שנת 2026 מקטע מקווי הצנרת המופעלים על ידי החברה (וכן קווי צנרת המופעלים על ידי גדיב) אמורים להיות מועתקים ומופעלים במנהרת תשתיות שהוקמה על ידי חברת נמלי ישראל בע"מ במסגרת יישום "תכנית דרך - חיבורי נמל המפרץ באמצעות דרך ומסילה". בענין זה גם נחתמו במהלך שנת 2025 הסכמים בין החברה וגדיב לבין חברת נמלי ישראל בכל הנוגע לאופן הקמת מנהרת התשתיות ותפעול ותחזוקת הקווים בה.

בהסדר הנכסים צוין כי במועד חתימת הסדר הנכסים כמפורט לעיל, תשיב החברה למדינה את כל זכויותיה בצנרת התזקיקים, לרבות כל זכות שהייתה לחברה, בקרקע שבה מונחת צנרת התזקיקים. עוד נקבע כי בתקופה שעד ליום 28.2.2010, תהיה לחברה הזכות להפעיל ולהשתמש בצנרת התזקיקים, בהתאם ובכפוף להוראות המדינה לגבי אופן ההפעלה והשימוש של צנרת התזקיקים, כפי שיהיו מעת לעת ובפועל שימוש והפעלה זו המשיכו וממשיכים נכון למועד הדוח.

בשנת 2009 פנתה החברה בבקשה להאריך את זכותה להפעלה ושימוש בצנרת התזקיקים, לטווח ארוך.

בשנת 2011 התקבל מכתב התראה מאת החשב הכללי לפיו המשך החזקת החברה בצנרת התזקיקים, הינה בניגוד להסכם בין הצדדים. במסגרת המכתב נטען כי למדינה נגרמים נזקים עקב כך והמדינה תעמוד על קיום מלוא התחייבויות החברה כלפיה. לעמדת החברה, טרם הושלם הטיפול בפנייתה להסדרת המשך החזקתה בצנרת התזקיקים לטווח ארוך.

על פי הסכם הנכסים, החברה תהיה אחראית ותשפה את המדינה, על פי דרישת המדינה, בגין כל נזק ו/או הוצאה שנגרמו ו/או שייגרמו למדינה כתוצאה מהפרת התחייבויות החברה לפי האמור לעיל.

2. מתקני גדיב ממוקמים על שטח של כ-86 דונם מתוכם כ-80 דונם, הרשומים על שם החברה, מוכרים לגדיב על ידי החברה בחכירה מהוונת ל-999 שנים, הרשומה על שם גדיב. על השטח האמור חל הסכם שנחתם ביום 24.1.2007 בין החברה לבין ממשלת ישראל, על פיו, לחברה זכות חכירה בקרקע לתקופה של 49 שנים מיום חתימת ההסכם עם המדינה, כאשר לחברה ניתנה האפשרות להאריך את התקופה כאמור ב-49 שנים נוספות, בכפוף לקיום כל התחייבויותיה לפי אותו הסכם. עוד קובע ההסכם האמור, כי זכויות שהוקנו לצד ג' קודם חתימתו, לא תיפגענה.

כ-6 דונם נוספים הוחכרו לגדיב על ידי החברה למטרות אחסון עד ליום 30.8.2006. למועד הדוח, ממשיכים הצדדים לפעול על פי הסכם החכירה האמור וגדיב ממשיכה לשלם את דמי החכירה בהתאם להסכם זה.

3. מתקני דוקור ממוקמים על קרקע חכורה באזור נמל רוטרדם בהולנד. תקופת החכירה החלה בשנת 1994 לתקופה של 25 שנים, כאשר לדוקור ניתנה אופציה להאריך את תקופת החכירה לשלוש תקופות בנות 25 שנים כל אחת, בתנאים שייקבעו בין הצדדים במו"מ במועדי הארכה. במהלך שנת 2019 מימשה דוקור את האופציה כאמור לתקופת חכירה נוספת של 25 שנים.

לדוקור קיימת התחייבות לפירוק ופינוי הקרקע בגמר תקופת החכירה. דוקור הכירה בהפרשה לזמן ארוך בגין המחויבות האמורה. לפרטים ראו באור 17.

ב. חכירת קרקע ומבנים - המשך

4. יתרת המקרקעין המהווים חלק מהסכם הנכסים החדש, משמשים לשימושים שונים הדרושים לפעילות החברה.

בהתייחס לקרקע בשטח של כ- 215 דונם שהוחכרה בעבר לחברת קבוצת חיפה בע"מ (לשעבר חיפה כימיקלים בע"מ) (להלן - "החוכר"), בשנת 2020 נחתם הסדר גישור עם החוכר, שאושר על ידי בית המשפט והאסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה), לפיו החוכר, בין היתר, יפנה את הקרקע נשוא המחלוקת בין הצדדים ביום 31.12.2020, ויחזיר אותה לחברה כשהיא פנויה ונקיה ועומדת בדרישות כל דין סביבתי החל עליה, לאחר שנוקתה על ידי החוכר מזהומים שנגרמו על ידו. החזקה בקרקע הוחזרה לחברה, אולם בשנת 2023 התעוררה מחלוקת בין החברה לבין החוכר בקשר להתחייבות החוכר לעמידה בדרישות הדין והמשרד להגנת הסביבה ובכוונת החברה לעמוד על זכויותיה המשפטיות. למחלוקת האמורה לא צפויה השפעה מהותית על תוצאות פעילות החברה.

ג. חכירת אניות

1. חכירות בהן הקבוצה היא החוכרת - טריידינג חוכרת מספר אניות להובלת נפט גולמי ו/או מוצרי נפט, ומשנעת בהן חומרים, לרבות חומרים אותם החברה רוכשת או מוכרת. הסכמי החכירה הינם לתקופות קצרות, לרוב שנה עד שלוש שנים.

בשנים 2023-2025 זקפה הקבוצה לרווח והפסד סכום שאינו מהותי בגין דמי חכירה מותנים ברווח.

2. חכירות בהן הקבוצה היא המחכירה - טריידינג מחכירה לחברה ולצדדים שלישיים בחכירות מסע את האניות החכורות על ידה. בשנת 2025 זקפה הקבוצה לרווח והפסד הכנסות בגין החכרת משנה של אניות בסך של כ-15 מליון דולר (בשנת 2024 כ-6 מליון דולר ובשנת 2023 כ-24 מליון דולר). בהקשר זה יצויין שנוכח מצב המלחמה בישראל (ראו באור ג1), החל משנת 2024 בוצע שימוש מוגבר באניות אותן מחכירה טריידינג לטובת פעילות החברה.

ד. הקבוצה צד להסכמי חכירה שונים שאינם מהותיים, לרבות של כלי רכב.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 13 - הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים

באור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של הלוואות ואשראי נושאי ריבית של הקבוצה. מידע נוסף בדבר החשיפה של הקבוצה לסיכונים ריבית, מטבע חוץ, מדד ונזילות, ניתן בבאור 30 בדבר מכשירים פיננסיים.

א. הרכב וריבית

1. הלוואות ואשראי (מוצג בהתחייבויות שוטפות)

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
		אשראי מתאגידים בנקאיים
14	14	משיכות יתר והלוואות לזמן קצר ⁽¹⁾
14	14	סה"כ אשראי מתאגידים בנקאיים
		חלויות שוטפות של התחייבויות לזמן ארוך
62	64	חלויות שוטפות של הלוואות מבנקים
142	113	חלויות שוטפות של אגרות חוב
204	177	סה"כ חלויות שוטפות של התחייבויות לזמן ארוך
218	191	

(1) מיוחסות במלואן לדוקור.

2. מסגרות אשראי לזמן קצר

א. להלן מידע בדבר מסגרות האשראי לזמן קצר של חברות הקבוצה מתאגידים בנקאיים (במליוני דולר):

ליום 31 בדצמבר		בסמוך למועד	
2024	2025	אישור הדוח ^(*)	
			מסגרות מובטחות במאוחד
500	530	530	היקף המסגרת ⁽¹⁾
175	16	13	ניצול בפועל ⁽²⁾
			מסגרות לא מובטחות במאוחד ⁽³⁾
1	-	-	ניצול בפועל ⁽²⁾

(*) ליום 17.3.2026.

(1) ליום 31.12.2025 לחברה מסגרות אשראי מובטחות לזמן קצר בסך של 530 מליון דולר, בתוקף עד ליום 30.9.2026.

(2) המסגרות נוצלו לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות בלבד.

(3) ניצול המסגרות הלא מובטחות מותנה בשיקול דעת בעדי של כל בנק באופן פרטני בכל מועד בקשת ניצול, ועל כן אין כל ודאות באשר ליכולת לנצלן.

ב. לדוקור התקשרות בהסכם עם תאגיד בנקאי לקבלת מסגרת אשראי בהיקף מרבי של 20 מליון אירו לתקופה של 3 שנים (החל משנת 2020). בשנת 2023 התקשרה דוקור בהסכם הארכה למסגרת האשראי עם התאגיד הבנקאי לתקופה של 3 שנים נוספות (עד לשנת 2026) אשר תתחדש באופן אוטומטי ככל ולא נמסרה הודעה אחרת. חובות לקוחות מסוימים ומלאי דוקור שועבדו לטובת התאגיד הבנקאי וכן החברה העמידה לו ערבות בסכום שאינו עולה על 20 מליון אירו (כ- 23 מליון דולר). לפרטים נוספים ראו גם באור 13 ב'.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 13 - הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים - המשך

א. הרכב וריבית - המשך

3. התחייבויות לתאגידים בנקאיים (מוצג בהתחייבויות שאינן שוטפות)

ליום 31 בדצמבר		ריבית משוקללת
2024	2025	ליום 31.12.2025
הלוואות מבנקים לזמן ארוך		
381	453	6.8%
32	-	
(14)	(11)	
(4)	(2)	
395	440	סה"כ הלוואות מבנקים לזמן ארוך
(62)	(64)	בניכוי חלויות שוטפות
333	376	

(1) הריבית המשוקללת ליום 31.12.2024 הינה 7.5%.

(2) במהלך תקופת הדוח:

- נטלה החברה הלוואות מתאגידים בנקאיים (להלן בפסקה ז: "ההלוואות") בסכום מצרפי של 140 מיליון דולר בריבית משתנה (SOFR בתוספת מרווח) עם מועדי פירעון סופיים בשנים 2033-2034. בגין ההלוואות חלות אותן אמות המידה הפיננסיות כבהסכם הסינדיקציה, כמפורט בסעיף ב' להלן.
- נחתם כתב תיקון מול תאגיד בנקאי להלוואה קיימת, אשר ניטלה בשנת 2023, ושירתה נכון למועד כניסת התיקון לתוקף הייתה כ-74 מיליון דולר. מהות התיקון הינה הארכת המח"מ בצורה משמעותית (הארכת מועד הפירעון הסופי לשנת 2034 חלף שנת 2028) לצד הורדה של מרווח הריבית מעל בסיס ה-SOFR.
- החברה ביצעה פירעון מוקדם של הלוואה מתאגיד בנקאי שירתה הייתה כ-26 מיליון דולר בריבית קבועה עם מועד פירעון סופי בשנת 2027. לאחר תקופת הדוח, נטלה החברה הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי בסכום של 40 מיליון דולר בריבית משתנה (SOFR בתוספת מרווח) עם מועד פירעון סופי בשנת 2032. בגין ההלוואה חלות אותן אמות המידה הפיננסיות כבהסכם הסינדיקציה, כמפורט בסעיף ב' להלן.

(3) לפרטים בדבר שינויים בהלוואות הסינדיקציה ראו סעיף ב' להלן.

ב. הסכמים עם תאגידים בנקאיים

1. הסכם הסינדיקציה

ביום 15.11.2016 נחתם הסכם סינדיקציה (חלף הסכם סינדיקציה קודם) בין החברה לגורמים מממנים (להלן: "המממנים") בהובלת בנק הפועלים כמארגן ראשי ובנק דיסקונט כמארגן משותף (להלן: "הסכם הסינדיקציה"), במסגרתו הועמדה לחברה הלוואה (להלן: "ההלוואה") בסך 355 מיליון דולר. ההלוואה נשאה ריבית משתנה (ליבור) בתוספת מרווח של 5%. עוד נקבע כי החברה רשאית לפרוע את ההלוואה, כולה או חלקה, בפירעון מוקדם, בתמורה לתשלום עמלת הפרשי היוון וכן עמלת פירעון מוקדם בשיעור הולך ופוחת כמפורט בהסכם הסינדיקציה.

בשנים 2018-2019 נחתמו תיקונים להסכם הסינדיקציה שעיקרם הפחתות בריבית ההלוואה ועדכון לוח הסילוקין.

בשנת 2021 נטלה החברה הלוואה נוספת (להלן: "ההלוואה הנוספת") על פי הסכם הסינדיקציה בסך של 80 מיליון דולר. בחודש מרס 2024 הודיעה החברה לבנק הפועלים (כמארגן ראשי של הסכם הסינדיקציה) על רצונה להעמיד לפירעון מוקדם את יתרת ההלוואה הנוספת במועד תשלום הריבית הקרוב כהגדרתו בהסכם הסינדיקציה (מרס 2024). יתרת ההלוואה אשר נפרעה בפירעון מוקדם עמדה על כ-68 מיליון דולר.

בחודש דצמבר 2024 נחתם תיקון להסכם הסינדיקציה על פיו לוח הסילוקין של יתרת ההלוואה נפרס מחדש כך שמועד הפירעון הסופי נקבע לתום שנת 2032, חלף תום שנת 2028. כמו כן, עודכן מרווח הריבית על מנת לשקף את התנאים הכלכליים בסביבת השוק הנוכחית. בגין התיקון האמור נשאה החברה בעלויות עסקה חד פעמיות ועמלות שונות כנהוג בהסכמים אלה, בסכומים שאינם מהותיים. כמו כן, בגין התיקון הכירה החברה בהכנסות מימון חד פעמיות (בהתאם להוראות IFRS 9), בסכום שאינו מהותי.

נכון למועד הדוח יתרת ההלוואה הינה כ-143 מיליון דולר, והריבית הינה SOFR בתוספת מרווח של כ-3.3%.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 13 - הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים - המשך

ב. הסכמים עם תאגידים בנקאיים - המשך

1. הסכם סינדיקציה - המשך

לוח הסילוקין הינו: בשנת 2026 כ- 5 מליון דולר בכל רבעון; בשנת 2027 כ- 7 מליון דולר בכל רבעון; בשנת 2028 כ- 1.6 מליון דולר בכל רבעון; בשנת 2029 כ- 5.3 מליון דולר בכל רבעון; בשנת 2030 כ- 6.1 מליון דולר בכל רבעון ובשנים 2031-2032 כ- 5.3 מליון דולר בכל רבעון.

2. הסכמות עיקריות עם תאגידים בנקאיים, לרבות מכח הסכם הסינדיקציה

א. אמות מידה פיננסיות

1. להלן אמות המידה הפיננסיות החלות על החברה מכוח הסכם הסינדיקציה וכן בהתייחס למרבית הסכמי המימון שלה עם תאגידים בנקאיים (לרבות הלוואות לזמן ארוך ומסגרות אשראי מובטחות לזמן קצר, ככל ואלו כוללים אמות מידה פיננסיות) וכן הסכומים ו/או היחסים בפועל ליום 31.12.2025:

יחס/סכום בפועל	יחס/סכום נדרש	נדרש	
1,781.8	750	≤	הון עצמי מנוטרל מאוחד ⁽¹⁾ (במליוני דולר)
45.1%	20.0%	≤	שיעור הון עצמי מנוטרל מאוחד ⁽¹⁾ מסך מאזן מאוחד נטו ⁽²⁾
1.7	5.0	≥	יחס חוב פיננסי נטו ⁽³⁾ במאוחד ל- EBITDA מנוטרל מאוחד ^{(4),(5),(6)}
3.2	1.1	≤	יחס כיסוי קרן וריבית במאוחד ⁽⁷⁾
1,000.6	75	≤	מזומנים ⁽⁸⁾ והיתרות הבלתי מנוצלות של מסגרות אשראי מחייבות ⁽⁹⁾ סולו (במליוני דולר)

ליום 31.12.2025 עומדת החברה באמות המידה הפיננסיות.

בחישוב EBITDA מנוטרל מאוחד לצורך אמות המידה יחס חוב פיננסי נטו במאוחד ל-EBITDA מנוטרל מאוחד יחס כיסוי קרן וריבית במאוחד, נכללו תשלומים בסכום של 123 מליון דולר, שהתקבלו בתקופת הדוח, מתוך סך הכנסות מביטוח אובדן רווחים, שנרשמו בתקופת הדוח, בסך של כ-160 מליון דולר. לפרטים ראו באור 1 ג' לעיל.

ב. הסכמים עם תאגידים בנקאיים - המשך

2. הסכמות עיקריות עם תאגידים בנקאיים, לרבות מכח הסכם הסינדיקציה - המשך

א. אמות מידה פיננסיות - המשך

- (1) הון עצמי מנוטרל משמעו ההון העצמי למועד המדידה בנטרולים A, B וכן, ככל שהחברה תבחר זאת, C, הבאים:
 A - נטרול בסיסי המחושב לראשונה במועד החתימה על הסכם הסינדיקציה על פי הדוחות הכספיים ליום 30.6.2016, ומעודכן לאחר מכן מדי 18 חודשים, לפי הנוסחה $A=Qx(P1-P2)$
 Q - 730 אלף טון בניכוי הכמות של עסקת זמינות המלאי למועד העדכון (כ-205 אלף טון).
 P1 - ממוצע חשבוני של מחיר חבית ברנט ב-24 חודשים האחרונים שקדמו למועד העדכון.
 P2 - מחיר מלאי הנפט הגולמי בדוחות הכספיים למועד העדכון (חלוקת ערך המלאי בכמות החביות בו).
 B - נטרול שוטף המחושב ממועד החתימה ואילך על ידי סכימת שורת הנטרול המתייחסת למלאי הלא מוגן בדוח הדירקטוריון של החברה.
 C - החברה רשאית לבחור שלא לכלול בחישוב ההון העצמי הפרשה לירידת ערך נכסים (impairment) בהתאם ל- IAS 36 שהוכרה עד לסכום של 100 מליון דולר במשך 2 רבעונים רצופים מהרבעון בו הוכרה לראשונה.
 בכל מועד עדכון יבוצע איפוס של נטרול B וכן חישוב מחדש של נטרול A בהתאם לנוסחה המפורטת לעיל.
- (2) סך מאזן נטו משמעו סך המאזן בתוספת/בניכוי מלוא הפער בין ההון העצמי המנוטרל כהגדרתו בס"ק (1) לעיל לבין ההון העצמי החשבונאי בדוחות הכספיים, ובניכוי מזומנים כהגדרתם בס"ק (8) להלן בסכום העולה על יתרת המזומנים שהחברה מחויבת להחזיק בהתאם לאמות המידה הפיננסיות.
- (3) חוב פיננסי נטו משמעו חוב למוסדות פיננסיים, בניכוי מזומנים כהגדרתם בס"ק (8) להלן ובניכוי מזומנים ושווי מזומנים, תיק ניירות ערך, פיקדונות לזמן קצר ולזמן ארוך משועבדים/מוגבלים לשימוש או מבטיחים באופן אחר כלשהו התחייבויות הכלולות בחוב למוסדות פיננסיים. חוב פיננסי לא יכלול ניכיונות של חייבים העונים על התנאים של True Sale (מכר בהמחאה מוחלטת, סופית ובלתי חוזרת) בסכום מצטבר של עד 200 מליון דולר. ניכיונות שאינם עונים על תנאי ה- True Sale וכל סכום של ניכיונות העולה על הסכום המצטבר כאמור יכלול בחוב פיננסי נטו.
- קביעת גובה החוב בהתייחס לאגרות החוב של החברה לצורך חישוב החוב נטו, תעשה בהתאם לשווי ההוגן של אגרות החוב או, לפי העניין, בהתאם לערך בספרים לאחר יישום חשבונאות גידור, כאשר בחישוב גובה החוב האמור, יובא בחשבון שווי עסקאות גידור בהן התקשרה החברה בד בבד עם הנפקת אגרות החוב של החברה ובנוגע להנפקתן, ובלבד שבכל מקרה גובה החוב בגין האג"ח, כאמור, לא יפחת מהערך ההתחייבתי של אגרות החוב של החברה ושיערוך עסקאות הגידור לא יפחת מהערך ההתחייבתי שלהן. בקביעת גובה החוב נטו לא נכללת ריבית לשלם.
- (4) EBITDA מנוטרל משמע הרווח הגולמי בניכוי הוצאות שיווק ומכירה והוצאות הנהלה וכלליות, בניכוי הוצאות המימון בגין אשראי ספקים והוצאות בגין ניכיונות שאינם חלק מהגדרת החוב הפיננסי נטו בס"ק (3) לעיל ושאינם נכללות ברווח הגולמי, בתוספת פחת והפחתות שנכללו ברווח הגולמי, או בהוצאות שיווק ומכירה או בהוצאות הנהלה וכלליות, ובנטרול ההשפעות הבאות:
 א. שיטת רישום הנגזרים לפי תקני ה-IFRS
 ב. הפרשי עיתוי קניה ומכירה של ערך המלאי הבלתי מוגן
 ג. התאמת ערך מלאי מוגן לשווי שוק
 והכל כפי שמפורט בדוחות הדירקטוריון של החברה.
- בחישוב EBITDA מנוטרל יכללו גם תשלומים בגין שיפויים חד פעמיים שהתקבלו על-ידי החברה מצדדים שלישיים.
- (5) חישוב EBITDA מנוטרל ייעשה לפי הגבוה מבין: (א) EBITDA מנוטרל בארבעת הרבעונים הקודמים ליום המדידה; או (ב) EBITDA מנוטרל בשני הרבעונים הקודמים ליום המדידה מוכפל בשניים. מובהר, כי ככל שנכללו ב-EBITDA תשלומים בגין שיפויים חד פעמיים כאמור בס"ק (4) לעיל, אזי תשלומים אלה לא יוכפלו בשניים אלא יכללו רק פעם אחת בחישוב ה-EBITDA המנוטרל.
- (6) החברה תהיה רשאית לבחור שלא לכלול רבעונים של טיפולים כהגדרתם להלן, במדידת ה-EBITDA המנוטרל. ככל שלא נכלל במדידת ה-EBITDA המנוטרל רבעון של טיפולים, אזי במקום הרבעון האמור, ייכלל במדידה הרבעון הקודם הסמוך ביותר לרבעון של הטיפולים האמור, כך שבכל מקרה יובאו תמיד בחשבון ארבעה רבעונים. ככל שהחברה תבחר שלא לכלול רבעונים של טיפולים במדידת ה-EBITDA המנוטרל, אזי לא יחול האמור בס"ק 5(ב) לעיל בדבר ההכפלה בשניים.
- במהלך תקופה של חמש שנים רצופות לא ינוטרלו יותר מארבעה רבעונים של טיפולים, לא ינוטרלו יותר משני רבעונים של טיפולים ברצף ולא ינוטרלו יותר משני רבעונים של טיפולים באותה בשנה קלנדרית.
- רבעונים של טיפולים משמע רבעונים בהם מבצעות חברות הקבוצה טיפול תקופתי במתקניהן, האורך לא פחות מ-30 יום ושהשפעתו על ה-EBITDA המנוטרל עולה על 20 מליון דולר לרבעון.
- (7) יחס כיסוי קרן וריבית משמעו (א) הסכום הכולל של: (i) מזומנים כהגדרתם בס"ק (8) להלן, (ii) מזומנים ושווי מזומנים, תיק ניירות ערך ופיקדונות לזמן קצר אשר משועבדים/מוגבלים לשימוש או מבטיחים באופן אחר כלשהו התחייבויות הכלולות בחוב הפיננסי המוגדר בס"ק (3) לעיל; וכן (iii) EBITDA מנוטרל מאוחד לארבעת הרבעונים הקודמים למועד המדידה מחושב בהתאם להוראות ס"ק (4), (5) ו- (6) לעיל, בניכוי השקעות ברכוש קבוע בסך 60 מליון דולר לשנה (בכל מועד מדידה שנתי החל מ-31.12.2016 ואילך) יהיה והוצאות הפחת בגין רכוש קבוע במאוחד עולות על 150 מליון דולר, שיעור הגידול בהוצאות הפחת יתווסף לסכום ההשקעות) ובניכוי תשלומי מיסים שוטפים אשר שולמו ב-12 החודשים הקודמים ליום המדידה. מובהר כי תשלומי המיסים השוטפים לא יכללו תשלומי מיסים אשר נבעו מסגירת שומות בגין שנים קודמות, ואשר ניתן לגביהם גילוי בדוחות הכספיים של החברה; מחולק ב- (ב) החזרי קרן בגין אשראי זמן ארוך ובסך תשלומי הריבית הצפויים להשתלם ב-12 החודשים העוקבים ליום המדידה.

ב. הסכמים עם תאגידים בנקאיים - המשך

2. הסכמות עיקריות עם תאגידים בנקאיים, לרבות מכח הסכם הסינדיקציה - המשך

א. אמות מידה פיננסיות - המשך

- (8) מזומנים משמע מזומנים ושוי מזומנים, תיק ניירות ערך ופיקדונות לזמן קצר, למעט אם אלו משועבדים/מוגבלים לשימוש או מבטיחים באופן אחר כלשהו חיובים שאינם מכח הסכם הסינדיקציה.
- (9) יתרות בלתי מנוצלות של מסגרות אשראי מחייבות משמעו היתרות הבלתי מנוצלות של מסגרות אשראי מחייבות, למעט יתרות בלתי מנוצלות כאמור אשר משועבדות/מוגבלות לשימוש או מבטיחות באופן אחר כלשהו התחייבויות שאינן נכללות בחיובים המובטחים. "מסגרת אשראי מחייבת" משמע מסגרת אשראי שהועמדה על-ידי מוסד פיננסי כפי שבא לידי ביטוי במסמך מחייב, אשר ניתנת לניצול באופן מיידי לפי דרישה, ואשר בגינה נבנית עמלת התחייבות ו/או עמלת אי ניצול על-ידי אותו מוסד פיננסי. חישוב כלל אמות המידה יבוצע על ידי עיגול היחס לספרה הראשונה שלאחר הנקודה העשרונית.

ככל שהחברה לא עמדה במועד מדידה של אמות מידה פיננסיות, באיזו מאמות המידה המפורטות לעיל, למעט יתרת המזומנים והיתרות הבלתי מנוצלות של מסגרות אשראי מחייבות סולו, ואי עמידתה כאמור הינה בטווח שלא יעלה על 10% מהערכים שנקבעו לאמת המידה הרלבנטית, אזי אי-עמידה כאמור לתקופה של עד שני רבעונים רצופים לא תחשב אירוע הפרה, ובלבד ששולמה תוספת ריבית בשיעור שסוכם. עם זאת, ככל שבוצעה הפרשה לירידת ערך נכסים אשר לא נכללה בחישוב ההון העצמי המנוטרל, מנגנון הריפוי האמור לא יחול על אמת המידה של סך ההון העצמי המנוטרל, וזאת בהתייחס לכל רבעון בו לא נכללה הפרשה בחישוב ההון העצמי כאמור.

ב. תנאים לחלוקת דיבידנד

החברה רשאית להכריז על דיבידנדים בסכום מצטבר שלא יעלה על 75% מהרווח הנקי בארבעת הרבעונים האחרונים המסתיימים במועד הדוח הכספי האחרון שאושר קודם למועד ההכרזה, אם התקיימו במועד ההכרזה כל התנאים הבאים:

1. היחס בין (i) חוב פיננסי נטו (1) בתוספת הסכום המיועד לחלוקה לבין (ii) EBITDA מנוטרל (2) בגין כל אחד משני הרבעונים הקודמים הסמוכים לפני מועד ההכרזה (בגנים אושרו דוחות כספיים של החברה), לא יעלה על 3.5;

- (1) חוב פיננסי נטו כהגדרתו בס"ק 3 לעיל באמות המידה הפיננסיות.
- (2) EBITDA מנוטרל כהגדרתו בס"ק 4 לעיל באמות המידה הפיננסיות, שיחושב לשמונת הרבעונים הקודמים למועד המדידה כשהוא מחולק ב-2. בחישוב EBITDA מנוטרל לא יחולו ההוראות המתייחסות לרבעונים של טיפולים המפורטות בס"ק 6 לעיל באמות המידה הפיננסיות וכן לא יחול מנגנון החישוב בס"ק 5 לעיל באמות המידה הפיננסיות.

2. היחס בין (i) הון עצמי בדוחות הכספיים (ללא נטרולים כלשהם) בניכוי הסכום המיועד לחלוקה לבין (ii) המאזן נטו (3) בגין הרבעון הקודם הסמוך לפני מועד ההכרזה (בגינו אושרו דוחות כספיים של החברה), לא יפחת מ-25%;

- (3) סך המאזן בדוחות הכספיים בניכוי מזומנים כהגדרתם בס"ק (8) לעיל בסכום העולה על יתרת המזומנים שהחברה מחויבת להחזיק בהתאם לאמות המידה הפיננסיות.

3. לא ארעה הפרה כהגדרתה בהסכם הסינדיקציה שעודנה נמשכת (למעט הפסקת העבודה או חלק ניכר ממנה אצל החברה שאינה עולה על 15 ימים) ולא תארע הפרה כתוצאה מחלוקת הדיבידנד; וכן

4. החברה עמדה בכל אמות המידה הפיננסיות ללא סטייה כלשהי ברבעון האחרון שקדם למועד ההכרזה (בגינו אושרו דוחות כספיים של החברה);

החברה רשאית לחלק את הדיבידנד (לאחר הכרזתו) בתנאי שבמועד החלוקה לא ארע אירוע הפרה שעודנו נמשך ולא יארע אירוע הפרה כתוצאה מחלוקת הדיבידנד.

ב. הסכמים עם תאגידים בנקאיים - המשך

2. הסכמות עיקריות עם תאגידים בנקאיים, לרבות מכח הסכם הסינדיקציה - המשך

ג. מתן הלוואות ו/או ערבויות לחברות הקבוצה

1. במועד החתימה על הסכם הסינדיקציה ולאחריו, לאחר קבלת הסכמות התאגידים הבנקאיים המממנים אותן להעמיד ערבויות ו/או הלוואות לחברה ולחברות הבת האחרות, העמידו כאו"ל וגדיב (שתייהן יחד: "חברות הבת המהותיות") ערבויות שאינן מוגבלות בסכום למממנים בהסכם הסינדיקציה (לרבות בגין אשראי נוסף שהעמידו לחברה) וכן לתאגידים בנקאיים נוספים שהעמידו אשראי לחברה.
2. החברה התחייבה כי לא תעמיד ותגרום לכך שחברות הבת המהותיות לא יעמידו הלוואות, ערבויות או מימון אחר לטובת צד ג', למעט אשראי לקוחות ו/או ספקים במהלך העסקים השוטף הרגיל ובתנאי שוק, ולמעט:
 - א. הלוואות, ערבויות או מימון אחר לטובת החברה ו/או לטובת כל אחת מחברות הבת המהותיות, ובלבד שיחס החובות, כהגדרתו להלן, לא יפחת מ-90%. על אף האמור, ככל שיחס החובות יהא נמוך מ-90% אך גבוה מ-85%, לתקופה של עד שני רבעונים רצופים, לא יהווה הדבר אירוע של הפרה, ובלבד שתוך שני רבעונים יחזור ולא יפחת מ-90% לפחות במשך שני רבעונים ברציפות.
 - ב. סעיף זה "יחס החובות" פירושו- היחס בין סך החובות למוסדות פיננסיים של החברה סולו (ללא ניכיונות של חייבים) לבין סך החובות למוסדות פיננסיים כאמור במאוחד.
 - ג. לאחר מועד החתימה על הסכם הסינדיקציה, החברה העמידה ערבויות שאינן מוגבלות בסכום לתאגידים בנקאיים שהעמידו אשראי לחברות הבת המהותיות.
ליום 31.12.2025 יחס החובות גבוה מ-90%.
 - ד. ערבויות שתעמיד החברה בהתייחס לדוקור ביחד עם הלוואות שתעמיד לדוקור שסכומן המצטבר לא יעלה על 50 מליון אירו.
 - ה. בדבר ערבות שהעמידה החברה בסכום שלא יעלה על 20 מליון אירו לטובת תאגיד בנקאי שהעמיד מסגרת אשראי לדוקור, ראו באור 13א'.
 - ו. ערבויות לטובת פעילות חברות טריידינג ושיפינג, אשר חתמו על ערבויות למממנים בסינדיקציה שיכללו, בין היתר, התחייבות שלהן לא ליצור שעבוד כלשהו על נכסיהן ו/או זכויותיהן וכן לא ליטול אשראי כלשהו למעט אשראי מהחברה שישמש לפעילותן ולמעט אשראי ספקים במהלך העסקים השוטף ובתנאי שוק.
 - ז. הלוואות, ערבויות או מימון אחר לחברות בת ו/או לחברה נכדה ו/או לחברות נכדות של מי מהן, והכל בסכום מצטבר כולל שלא יעלה על 20 מליון דולר.
3. במועד החתימה על הסכם הסינדיקציה, במסגרת היותן ערבות כאמור בסעיף 2 לעיל, נטלו על עצמן חברות הבת המהותיות התחייבויות שונות, בפרט לא ליצור שיעבוד כלשהו על הרכוש והנכסים שלהן (שעבוד שלילי) בתנאים שנקבעו במסמכי המימון.
4. בנוסף, כאו"ל התחייבה כי: (א) לא תיתן ערבויות כלשהן לטובת צד ג', למעט: (i) ערבויות במהלך העסקים הרגיל; ו- (ii) ערבויות לחברה ולגדיב; והכל - ללא הסכמת התאגידים הבנקאיים בכתב ומראש; וכן (ב) יחולו עליה מגבלות בכל הנוגע להלוואות ו/או עסקאות עם חברות בקבוצת בזן ולגופים קשורים אליהן, למעט: (i) עסקאות במהלך העסקים הרגיל; ו- (ii) הלוואות לחברה ולגדיב.

ב. הסכמים עם תאגידים בנקאיים - המשך

2. הסכמות עיקריות עם תאגידים בנקאיים, לרבות מכח הסכם הסינדיקציה - המשך

ד. התחייבויות החברה

הסכם הסינדיקציה כולל התחייבויות של החברה כלפי המממנים, בין היתר:

1. החברה לא תיצור ותגרום לכך שהחברות הבנות המהותיות לא יצרו שעבודים על רכושם ונכסיהם (סעיף שעבוד שלילי), למעט: (א) זכויות עיכבון וקיצוז בחשבונות בנק או במהלך עסקים רגיל ובתנאי שוק, (ב) מסירה, הסבה או המחאה של דוקומנטים בקשר ליצוא או יבוא טובין לבנק שייתן אשראי למימון אותו יצוא או יבוא; ו- (ג) שעבוד של מלאי מעל 1.2 מליון טון על ידי החברה, לצורך מימונו בתנאי non-recourse שניתן יהיה לדרוש את פירעונו מהמלאי המשועבד בלבד.
 2. החברה לא תרד באחזקותיה במניות של החברות הבנות המהותיות שלה מתחת ל-51%.
 3. החברה לא תשנה את אופי עסקיה ותגרום לכך שהחברות הבנות המהותיות לא ישנו את אופי עסקים, לרבות לא תמכור ו/או תעשה דיספוזיציה ותגרום לכך שהן לא ימכרו ו/או יעשו דיספוזיציה בנכס מהותי (למעט אם יצא מכלל שימוש) או זכות מהותית, שלא במהלך העסקים השוטף הרגיל ובתנאי שוק, ללא הסכמת המממנים בכתב ומראש. "נכס מהותי" ו- "זכות מהותית" - נכס ו/או זכות שערכם הכלכלי הינו 30 מליון דולר או יותר.
 4. החברה לא תיטול הלוואות בעלים, אלא בתנאים שאינם פחות טובים לחברה מתנאי שוק ולאחר קבלת כל האישורים הנדרשים על-פי חוק ובכפוף לאמור בסעיף 5 להלן.
 5. החברה לא תבצע: (א) חלוקה כהגדרתה בחוק החברות, אלא בהתאם לאמור בסעיף ב' לעיל בדבר תנאים לחלוקת דיבידנד; (ב) תשלום אחר (בכסף או בשווה כסף), העברת נכסים או מתן טובת הנאה לצד קשור או רכישת נכסים מצד קשור, למעט (i) שכר דירקטורים וכן גמול, החזר הוצאות ומענקים לדירקטורים, (ii) העסקה האמורה נעשתה במהלך העסקים השוטף הרגיל ובתנאי שוק, ו- (iii) תשלום דמי ניהול בסכום מצטבר שלא יעלה על 5 מליון דולר לשנה; (ג) רכישה, פדיון או החזרה של מניותיה או מימון איזה מפעולות אלו אלא בהתאם לאמור בסעיף ב' לעיל בדבר תנאים לחלוקת דיבידנד; ו- (ד) התחייבות לעשות איזה מפעולות אלה.
- בנוסף, החברה תגרום לכך שחברות הבת שלה לא תתקשרנה בעסקה כלשהי עם צד קשור, למעט אם העסקה נעשתה במהלך העסקים השוטף הרגיל ובתנאי שוק.
- בסעיף זה "צד קשור" מוגדר בהסכם כבעל עניין ו/או בעל שליטה ו/או קרוב של מי מהם ו/או גוף קשור למי מהם.

ה. אירועי הפרה

הסכם הסינדיקציה (כמו גם יתר הסכמי האשראי הבנקאי שהועמד לחברה) כולל אירועים שבקורותם רשאים המממנים להעמיד את ההלוואה לפירעון מיידי, בין היתר:

1. סכום (או סכומים מצטברים) העולה על 25 מליון דולר המגיע מהחברה ו/או ממי מהעריבים למוסד פיננסי ו/או למחזיקי אג"ת, הועמד לפירעון מיידי; או סכום (או סכומים מצטברים) העולה על 50 מליון דולר המגיע מהחברה ו/או ממי מהעריבים לצדדים שלישיים הועמד לפירעון מיידי בשל התקיימות עילה להעמדה לפירעון מיידי או בשל טענה להפרה של התחייבות של ה-Cross Acceleration).

בהקשר זה יצוין כי, מאחר ואירוע זה נכלל בכל הסכמי האשראי הבנקאי שהועמד לחברה וליום 31.12.2025 אין בחברה מימון בנקאי או אגרות חוב בסך הנמוך מ-25 מיליון דולר, אזי כלל ההלוואות ואגרות החוב שהועמדו לחברה, עולות כדי 'הלוואה עם תניית הפרה צולבת (Cross Default) מהותית', שהפרתה תקים עילה לפירעון מיידי של הלוואות שסכומן המצטבר הינו מהותי לחברה.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 13 - הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים - המשך

ב. הסכמים עם תאגידים בנקאיים - המשך

3. הסכמות עיקריות עם תאגידים בנקאיים, לרבות מכח הסכם הסינדיקציה - המשך

ה. אירועי הפרה - המשך

2. העבודה בחברה או חלק ניכר ממנה תופסק למשך 60 ימים רצופים או יותר, למעט בשל שיפוץ מתוכנן מראש ולמעט מקרים בהם הנזק שנגרם מהפסקת העבודה אינו עולה, במצטבר, על 50 מליון דולר.
3. המממנים הודיעו לחברה כי על-פי שיקול דעתם הסביר ארעה השפעה שלילית מהותית כהגדרתה בהסכם הסינדיקציה.
4. ארע שינוי שליטה כהגדרתו בהסכם הסינדיקציה, בלא קבלת הסכמת המממנים מראש ובכתב.

באור 14 - אגרות חוב

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר		ריבית אפקטיבית	
2024	2025	משוקללת ליום 31.12.2025	
			אגרות חוב הנמדדות בעלות מופחתת תוך יישום חשבונאות גידור,
657	807	5.6%	נטו ⁽¹⁾ (סדרות שקליות) ⁽²⁾
(75)	(113)		בניכוי חלויות שוטפות
582	694		
67	-		אגרות חוב בעלות מופחתת, נטו (סדרות צמודות דולר)
(67)	-		בניכוי חלויות שוטפות
-	-		
724	807		סה"כ אגרות חוב
(142)	(113)		בניכוי חלויות שוטפות
582	694		סה"כ אגרות חוב, נטו

(1) פרטים בדבר הרחבת סדרה שבוצעה בתקופת הדוח, ראו סעיף ב' להלן.

(2) הריבית האפקטיבית המשוקללת במונחי ריבית דולרית לאחר הבאה בחשבון של עסקאות SWAP הינה כ-6.7%.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 14 - אגרות חוב - המשך

ב. פרטים נוספים בדבר אגרות החוב הציבוריות של החברה

שם הסדרה	מועד הנפקה מקורי	ע.נ. במועד הגיוס במליוני דולר ⁽¹⁾	יתרת ע.נ.		ריבית קופון	מועדי תשלום קרן	מועדי תשלום ריבית ⁽⁴⁾	בסיס ותנאי הצמדה (קרן וריבית)
			מתואמת ליום 31.12.2025	שווי שוק ליום 31.12.2025 במליוני דולר ⁽³⁾				
סדרה י'	15.9.2019	276	145	140	2.7%	23 תשלומים חצי שנתיים לא שווים בימים 25 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2020 עד 2031, ובימים 25 במרס של כל אחת מהשנים 2021 עד 2031, כאשר בכל אחד מהפירעונות הראשון עד התשיעי (כולל) יפרעו 2.5% מהקרן, בכל אחד מהפירעונות העשירי עד השלושה עשר (כולל) יפרעו 12.5% מהקרן, בכל אחד מהפירעונות הארבעה עשר עד העשרים ושניים (כולל) יפרעו 2.5% מהקרן, ובפירעון העשרים ושלושה והאחרון יפרעו 5% מהקרן.	25 במרס ו-25 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2020-2031	לא צמוד
סדרה יב'	16.9.2020	332	307	313	5.0%	12 תשלומים חצי שנתיים לא שווים, אשר ישולמו בימים 25 במרס ו-25 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2021, 2025, 2026, 2027, 2028 ו-2029, כאשר בכל אחד מהפירעונות הראשון עד הרביעי (כולל) יפרעו 2.5% מהקרן, החמישי והשישי (כולל) יפרעו 5% מהקרן, השביעי והשמיני (כולל) יפרעו 10% מהקרן ובפירעונות התשיעי עד השניים עשר (כולל) יפרעו 15% מהקרן.	25 במרס ו-25 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2021-2029	לא צמוד
סדרה יג'	20.4.2023	165	165	175	5.75%	14 תשלומים חצי שנתיים לא שווים, אשר ישולמו בימים 25 במרס ו-25 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2026 עד 2032, כאשר בכל אחד מהפירעונות הראשון והשני (כולל) יפרעו 3% מהקרן, השלישי והרביעי (כולל) יפרעו 6% מהקרן, החמישי והשישי (כולל) יפרעו 4.5% מהקרן, השביעי והשמיני (כולל) יפרעו 6.5% מהקרן, התשיעי והעשירי (כולל) יפרעו 10% מהקרן, האחד עשר והשנים עשר (כולל) יפרעו 12% מהקרן ובפירעונות השלושה עשר והארבעה עשר (כולל) יפרעו 8% מהקרן.	ביום 25.09.2023 ובימים 25 במרס ו-25 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2024-2032	לא צמוד
סדרה טו'	1.10.2024	206	206	211	5.25%	12 תשלומים חצי שנתיים לא שווים, אשר ישולמו בימים 25 ביוני ו-25 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2029 עד 2034, כאשר בכל אחד מהפירעונות הראשון והשני (כולל) יפרעו 4% מהקרן, השלישי והרביעי (כולל) יפרעו 7% מהקרן, החמישי והשישי (כולל) יפרעו 9% מהקרן, ובפירעונות השביעי עד השנים עשר (כולל) יפרעו 10% מהקרן.	ביום 25.12.2024 ובימים 25 ביוני ו-25 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2025-2034	לא צמוד

(1) בנוסף למועד הנפקת המקורי, סדרות י' ו-יב' הורחבו בשנת 2020, סדרה יב' הורחבה בשנים 2021-2022, סדרה יג' הורחבה בשנת 2024 וסדרה טו' הורחבה בשנת 2025.

(2) מתורגם לפי שער חליפין ליום 31.12.2025.

(3) שווי השוק מבוסס על מחיר הסגירה המצוטט בבורסה ומתורגם לפי שער חליפין ליום 31.12.2025.

(4) ליום 31.12.2025 יתרת ריבית לשלם בגין אגרות החוב הינה כ-8 מליון דולר.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 14 - אגרות חוב - המשך

ב. פרטים נוספים בדבר אגרות החוב הציבוריות של החברה - המשך

אגרות החוב הציבוריות של החברה מדורגות על ידי "מעלות" (S&P) החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך בע"מ. למועד הדוח, דירוג החברה ואגרות החוב שלה הינו 'iilA' עם תחזית שלילית, אשר אושרר ביום 25.3.2026. להלן פרטים בדבר הנפקות והרחבות אגרות חוב שבוצעו בשנים 2024-2025:

תאריך	סוג הנפקה	ע.נ. ליום הנפקה במליוני דולר ⁽²⁾	תמורה נטו בניכוי עלויות הנפקה במליוני דולר
אוגוסט 2025	הרחבת סדרה טו' ⁽¹⁾	132	132
אוקטובר 2024	הנפקת סדרה טו' ⁽¹⁾	59	54
ינואר 2024	הרחבת סדרה יג' ⁽¹⁾	81	81

(1) לצורך צמצום חשיפת מטבע וריבית, התקשרה החברה בעסקאות SWAP להחלפת קרן וריבית (לרבות קיבוע הריבית הדולרית), ובחירה ליישם כללי חשבונאות גידור תורים מזומנים.
(2) מתורגם לפי שער חליפין ליום הנפקה.

ג. אמות מידה פיננסיות עיקריות

א. החברה התחייבה כי עד למועד הסילוק של אגרות החוב (סדרות י', יב', יג' ו-טו') היא תעמוד באמות מידה פיננסיות.

להלן אמות המידה הפיננסיות של אגרות חוב (סדרות י', יב', יג' ו-טו') כהגדרתן בשטר הנאמנות:

יחס/סכום נדרש	יחס/סכום נדרש	יחס/סכום בפועל
≤	720	1,967.0
≤	17.5%	50.3% ⁽³⁾
≥	8	1.7
≤	50	614.7

(1) בהתייחס לסדרות אגרות חוב י' ו-יב', הון עצמי מנוטרל נדרש - 630 מליון דולר
(2) בהתייחס לסדרות אגרות חוב י' ו-יב', הון עצמי מנוטרל בתוספת הלוואות בעלים מסך מאזן מאוחד נדרש - 15%.
(3) בהתייחס לסדרות אגרות חוב יג' ו-טו' היחס בפועל הוא 51.3%.
(4) בחישוב EBITDA מנוטרל מאוחד לצורך אמת המידה חוב נטו מחולק בממוצע EBITDA מנוטרל שנתי במאחד, נכללו תשלומים בסכום של 123 מליון דולר, שהתקבלו בתקופת הדוח, מתוך סך הכנסות מביטוח אובדן רווחים, שנרשמו בתקופת הדוח, בסך של כ-160 מליון דולר. לפרטים ראו באור ג' לעיל.

נכון ליום 31.12.2025 החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות.

ב. להלן הגדרות המונחים כפי שהוגדרו בשטרות הנאמנות:

(1) הון עצמי מנוטרל משמעותו הון העצמי במועד המדידה בנטרול: (א) בגין התקופה החל מהרבעון הרביעי 2013 - ההשפעות המצטברות של הנטרולים המשמשים לצורך חישוב ה-EBITDA המנוטרל כפי שמוצג על ידי החברה בדוחות הדירקטוריון הביניים והשנתיים; וכן (ב) שינויים בהון העצמי אשר מקורם בעדכון נכסי או בהתחייבויות מיסים נדחים בשל שינוי בשיעורי המס הסטטוטורי שיחולו על החברה ו/או בחוקי המס שיחולו על החברה.

בחישוב ההון העצמי לא תיכלל הפרשה לירידת ערך נכסים (impairment) בהתאם ל- IAS 36 שהוכרה עד לסכום של 100 מליון דולר (בהתייחס לסדרות אגרות חוב יג' ו-טו' על סכום הפרשה במלואה) וזאת במשך שני רבעונים רצופים מהרבעון בו הוכרה לראשונה.

ג. אמות מידה פיננסיות עיקריות - המשך

(2) סך מאזן משמעותו סך המאזן המאוחד בניכוי מזומנים בסכום העולה על 75 מליון דולר (בהתייחס לסדרות אגרות חוב יג' ו-טו', בניכוי המזומנים במלואם). בנוסף, ככל שבחישוב ההון העצמי נטרלה הפרשה לירידת ערך נכסים (impairment), סכום הנטרול האמור יתווסף לסך המאזן המאוחד.

(3) חוב נטו משמעותו חוב למוסדות פיננסיים ולמחזיקי אגרות חוב בניכוי מזומנים (5); קביעת גובה החוב בהתייחס לאגרות החוב של החברה לצורך חישוב החוב נטו, תעשה בהתאם לשווי ההוגן של אגרות החוב או, לפי העניין, בהתאם לערך בספרים לאחר יישום חשבונאות גידור, כאשר בחישוב גובה החוב האמור, יובא בחשבון שווי עסקאות גידור בהן התקשרה החברה בד בבד עם הנפקת אגרות החוב של החברה ובנוגע להנפקתן, ובלבד שבכל מקרה גובה החוב בגין האג"ח, כאמור, לא יפחת מהערך ההתחייבותי של אגרות החוב של החברה (דהיינו, סכום יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב בצירוף סכומי הריבית למועד הבדיקה) ושיערוך עסקאות הגידור לא יפחת מהערך ההתחייבותי שלהן (דהיינו, סכום יתרת הקרן הבלתי מסולקת של עסקת הגידור בצירוף סכומי הריבית למועד הבדיקה).

(4) EBITDA מנוטרל שנתי משמעותו ה-EBITDA המנוטרל המאוחד כפי שהוא מוצג על ידי החברה בדוחות הדירקטוריון הביניים והשנתיים שלה ובהתאם לאמור להלן:

א. בחישוב EBITDA מנוטרל שנתי יכללו גם תשלומים בגין שיפויים חד פעמיים שהתקבלו על-ידי החברה מצדדים שלישיים.

ב. חישוב EBITDA מנוטרל שנתי יעשה לפי הגובה מבין: (א) EBITDA מנוטרל בארבעת הרבעונים הקודמים ליום המדידה, כהגדרתו בשטרי הנאמנות; או (ב) EBITDA מנוטרל בשני הרבעונים הקודמים ליום המדידה מוכפל בשניים. מובהר, כי ככל שנכללו ב- EBITDA תשלומים בגין שיפויים כאמור לעיל, אזי תשלומים אלה לא יוכפלו בשניים אלא ייכללו רק פעם אחת בחישוב ה- EBITDA המנוטרל השנתי.

ג. החברה תהיה רשאית לבחור שלא לכלול רבעונים של טיפולים כהגדרתם להלן, במדידת ה- EBITDA המנוטרל. ככל שלא נכלל במדידת ה- EBITDA המנוטרל רבעון של טיפולים, אזי במקום הרבעון האמור, ייכלל במדידה הרבעון הקודם הסמוך ביותר לרבעון של הטיפולים האמור, כך שבכל מקרה יובאו תמיד בחשבון ארבעה רבעונים. ככל שהחברה תבחר שלא לכלול רבעונים של טיפולים במדידת ה- EBITDA, אזי לא יחול האמור בסעיף ב' לעיל. על אף האמור לעיל, מוסכם כי במהלך תקופה של חמש שנים רצופות, לא ינוטרלו יותר מארבעה רבעונים של טיפולים, לא ינוטרלו יותר משני רבעונים של טיפולים ברצף ולא ינוטרלו יותר משני רבעונים של טיפולים באותה שנה קלנדרית.

ד. בסעיף זה "רבעונים של טיפולים" משמעם רבעונים בהם מבצעת הקבוצה טיפול תקופתי במתקניה, האורך לא פחות מ-30 יום, שהשפעתו על ה- EBITDA המנוטרל השנתי עולה על 20 מליון דולר לרבעון.

ד. בנוסף, בהתייחס לסדרות אגרות חוב יג' ו-טו', בחישוב EBITDA מנוטרל שנתי יכללו גם דיבידנדים ו/או החזרי הלוואות בעלים שהתקבלו בידי החברה מישויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני וכן יתואמו הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות.

(5) מזומנים משמע מזומנים ושווי מזומנים, פקדונות ותיק ניירות ערך, וביחס לסדרות אגרות חוב יב', יג' ו-טו' למעט אם אלו משועבדים/מוגבלים לשימוש או מבטיחים באופן אחר התחייבויות שאינן כלולות בחוב למוסדות פיננסיים.

ג. אי עמידה של החברה באחת או יותר מאמות המידה הפיננסיות בהתאם לשני דוחות כספיים רצופים, מהווה עילה לפירעון מיידי. עם זאת, במקרה בו שיעור החריגה על פי הדוח הכספי השני מביניהם אינו עולה על 10% מהערכים שנקבעו, תחול העילה לפירעון מיידי רק אם החריגה מאמות המידה הפיננסיות מתקיימת גם בדוחות הכספיים העוקבים.

ד. שטרי הנאמנות כוללים מנגנוני התאמה בשיעור הריבית כתוצאה מאי עמידה באמות מידה פיננסיות וכן כתוצאה משינוי בדירוג אגרות החוב.

ד. התחייבויות עיקריות נוספות כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרות י', יב', יג' ו-טו')

1. העמדה לפירעון מיידי

בשטרי הנאמנות נקבעו עילות להעמדה לפירעון מיידי, לרבות:

א. אם הועמד לפירעון מיידי אחד מאלה: סדרת אגרות חוב אחרת שהנפיקה החברה לציבור; או חוב של החברה כלפי מוסד פיננסי, לרבות גוף מוסדי (למעט חוב שהינו ללא זכות חזרה לחברה (non-recourse)) בהיקף מצרפי העולה על הסכום הנמוך מבין: (1) 150 מליון דולר או (2) 15% מסך התחייבויות החברה כלפי מוסדות פיננסיים בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים לפני מועד ההעמדה לפירעון מיידי.

ב. ביחס לסדרות אגרות חוב יג' ו-טו אם תירשם הערת "עסק חי" בדוחותיה הכספיים של החברה למשך תקופה של שני (2) רבעונים רצופים וקיים חשש סביר שהחברה לא תעמוד בהתחייבויותיה המהותיות כלפי מחזיקי אגרות החוב.

2. פדיון מוקדם

החברה רשאית לבצע ביוזמתה פדיון מוקדם של אגרות החוב, מלא או חלקי, על פי שיקול דעתה הבלעדי, ובמקרה כאמור יחולו ההוראות המפורטות בשטרי הנאמנות. תדירות הפדיונות המוקדמים לא תעלה על פדיון אחד לרבעון.

הסכום שישולם למחזיקי אגרות החוב יהיה הסכום הגבוה מבין הבאים: (1) שווי שוק של יתרת אגרות החוב שבמחזור; או (2) הערך ההתחייבתי של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם שבמחזור; או (3) יתרת תזרים המזומנים של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם (קרן בתוספת ריבית) כשהיא מהוונת לפי תשואת האג"ח הממשלתי כהגדרתה בשטר הנאמנות בתוספת 1.25%-2% ריבית.

3. מגבלות על חלוקת דיבידנד

עד למועד סילוק אגרות החוב החברה לא תכריז, תשלם או תחלק דיבידנד, אם מתקיים איזה מהמקרים הבאים, לרבות מצב בו, ככל שתתבצע חלוקה, יתרחש אחד מהמקרים המפורטים בשטר הנאמנות, בפרט: (1) קיימת עילה לפירעון מיידי או הפרה של איזו מהתחייבויותיה המהותיות של החברה בהתאם להוראות השטר; (2) אי עמידה באמות מידה פיננסיות; (3) ההון העצמי של החברה, כהגדרתו בשטרי הנאמנות, נמוך מ-690 מליון דולר באג"ח (סדרה י'), מ-720 מליון דולר באג"ח (סדרה יב') ומ-760 מליון דולר באג"ח (סדרות יג' ו-טו);

בנוסף וביחס לאג"ח סדרות יב', יג' ו-טו' יחס הון עצמי מנוטרל בתוספת הלוואות בעלים מסך מאזן מאוחד (כפי שמחושב לצורך אמת המידה) נמוך מ-20%, 21% ו-21%, בהתאמה, בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים, או שעל פי הדוחות הכספיים האחרונים שפורסמו מתקיימים "סימני אזהרה" כהגדרת המונח בתקנה 10(ב) (14) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970.

כמו כן, התחייבה החברה כי אלא אם התקיימו התנאים לחלוקה, היא לא תפרע באופן כלשהו הלוואות בעלים שהועמדו לה, ככל שהועמדו (ובכלל זה לא תבצע תשלומים בגין קרן או ריבית), וזאת עד למועד סילוק אגרות החוב.

4. שעבוד שלילי

עד למועד סילוק אגרות החוב, החברה לא תיצור שעבוד על נכסיה לטובת צד שלישי (למעט במקרים המנויים בשטרי הנאמנות), אלא אם במקביל ליצירת השעבוד, תיצור החברה שעבוד על אותו נכס ובאותה דרגה פרי פאסו לטובת מחזיקי האג"ח.

בנוסף לאמור בסעיפים 1-4 לעיל, כוללים שטרי הנאמנות הוראות והתחייבויות נוספות כמקובל בשוק.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 15 - ספקים, זכאים אחרים ויתרות זכות

א. ספקים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
415	293	ספקים עם הארכת ימי אשראי ⁽¹⁾
451	528	ספקים ללא הארכת ימי אשראי ואחרים
866	821	

(1) ליום 31.12.2024 כולל סך של כ- 128 מליון דולר בגין רכישת המלאי נשוא עסקת הזמינות, לפרטים ראו באור 4ב'20. בדבר הסכמים להארכת ימי אשראי ספקים ראו להלן. לפרטים נוספים בדבר הוצאות מימון בגין הארכת ימי אשראי ראו באור 26.

לפרטים בדבר עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין, ראו באור 27.

בדבר חשיפת הקבוצה לסיכון מטבע ונזילות ומדיניות ניהול הסיכונים בהתייחס ליתרות ספקים, ראו באורים 29, 30ב' ו-30ג'.

הסכמים להארכת ימי אשראי ספקים

החברה מתקשרת במהלך העסקים הרגיל בהסכמים (הן בהסכמי מסגרת לתקופה והן בעסקאות מזדמנות) עם מספר ספקי נפט גולמי המאפשרים לה לרכוש מהספקים נפט גולמי (ובהתייחס להסכמי המסגרת בכמות מינימאלית שנקבעה), ולקבל ככלל, אשראי של עד כ-60 ימים (ובמקרים מסויימים עד כ-90 ימים) ללא בטחונות (ובהתייחס לחלק מהסכמי המסגרת עד לכמות מקסימאלית של נפט גולמי וכנגד תשלום עלויות עסקה הנאמדות בהיקף שנתי שאיננו מהותי לחברה). ככל שהחברה מממשת את זכותה להאריך את אשראי הספקים מעבר ל-30 ימים, היא נושאת בעלות אשראי ספקים בגין התקופה שמעבר ל-30 הימים, שהינה בתנאי שוק, ודומה לעלות אפיקים אחרים למימון הון חוזר לזמן קצר של החברה. מלבד התנאים כאמור, רכישת הנפט הגולמי מהספקים נעשית בתנאי שוק כפי ששוררים במועד ביצוע כל רכישה. בנוסף, ככלל, הסכמי המסגרת כוללים תנאים להפסקתם בקרות אירועים מסויימים כמפורט בהם, לרבות בקרות הרעה משמעותית במצב עסקי החברה.

היקף אשראי הספקים המירבי הפוטנציאלי כתוצאה מהארכת ימי האשראי כאמור תלוי בהיקף רכש הנפט הגולמי מהספקים עימם יש לחברה הסכם להארכת ימי אשראי, ימי האשראי שיקבעו על ידי החברה עבור כל עסקה (במסגרת טווח הימים שנקבע) ובמחיר הנפט הגולמי.

ב. זכאים אחרים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
23	30	פקדונות מלקוחות ⁽¹⁾
7	13	מקדמות מלקוחות
52	54	עובדים ⁽²⁾
20	10	מוסדות ⁽³⁾
3	4	דמי הרשאה לשלם ⁽⁴⁾
45	20	מיסים לשלם
22	23	התחייבות בגין חכירות - חלויות שוטפות
9	8	ריבית לשלם
14	3	אחרים
195	165	

(1) פקדונות שהעמידו לקוחות לצורך הבטחת חלק מהמכירות השוטפות במגזר הזיקוק. המזומנים שהתקבלו בגין הפקדונות האמורים אינם מוגבלים בשימוש ומשמשים את החברה בפעילותה השוטפת.

(2) ראו גם באור 18ג'.

(3) ליום 31.12.2024 כולל יתרת מע"מ לשלם.

(4) ראו גם באור 12ב'1.

בדבר חשיפת הקבוצה לסיכון מטבע ונזילות ומדיניות ניהול סיכונים בגין חלק מיתרות הזכאים, ראו באורים 29, 30ב' ו-30ג'.

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת הקבוצה

חברות הקבוצה נישומות בישראל בהתאם להוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן: "הפקודה"), למעט חברות מאוחדות של כאו"ל הנישומות בהולנד (בעיקר דוקור).

1. שיעור מס חברות

שיעור מס חברות לשנים 2023-2025 בישראל הינו 23% ובהולנד הינו 25.8%.

לפרטים בדבר שיעורי המס החלים על חברות הקבוצה הנישומות בישראל וזכאיות להטבות מכח החוק לעידוד השקעות הון, ראו סעיף 3 להלן.

2. הטבות מתוקף חוק עידוד התעשייה (מיסים), תשכ"ט - 1969

החברה, כאו"ל וגדיב הינן "חברות תעשייתיות" כמוגדר בחוק עידוד התעשייה (מיסים), התשכ"ט - 1969 ובהתאם לכך הן זכאיות להטבות אשר העיקריות שבהן הן: (1) פחת בשיעורים מוגדלים; (2) הפחתת הוצאות הנפקה בעת רישום מניות החברה למסחר בבורסה; (3) הפחתה במשך 8 שנים של פטנטים וידע המשמשים לפיתוחו של המפעל; (4) אפשרות להגשת דוחות מאוחדים של חברות בעלות קו ייצור אחד.

החברה, כאו"ל וגדיב מגישות דוח מאוחד לשלטונות המס על פי סעיף 23 (א) לחוק הנ"ל.

3. הטבות מתוקף החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959

מפעל מוטב/מאושר

ככלל, מפעלים מוטבים או מאושרים זכאים להטבות מס שונות, לרבות הכנסות פטורות ממס והכנסות חייבות בשיעור מס מופחת לתקופות מוגבלות המוגדרות בכל תכנית. ההטבות מתנות בקיום הקריטריונים הקבועים בחוק (בין היתר, עמידה בשיעורי ייצוא מסויימים).

דיבידנד המחולק מהכנסה ממפעל מוטב/מאושר חייב במס בשיעור של 15% בידי מקבלו. יחד עם זאת, נקבעה הקלה בנוגע למס המשולם על דיבידנד שמתקבל על ידי חברה ישראלית מרווחי מפעל מאושר/ מוטב, שנצמחו בתקופת ההטבות לפי נוסח החוק טרם תיקונו, אם החברה מחלקת הדיבידנד הודיעה לרשויות המס עד ליום 30.6.2015 על החלת הוראות התיקון לחוק כמפורט להלן והדיבידנד חולק לאחר מועד ההודעה.

תיקון החוק מיום 29.12.2010

ביום 29.12.2010 אושר בכנסת חוק המדיניות הכלכלית לשנים 2011-2012, אשר במסגרתו תוקן החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959 (להלן: "התיקון לחוק"). תוקפו של התיקון לחוק הוא מיום 1.1.2011 והוראותיו יחולו ביחס להכנסה מועדפת שהופקה או שנצמחה בידי חברה מועדפת, כהגדרתה בתיקון לחוק, בשנת 2011 ואילך. חברה רשאית לא לעבור לתחולת התיקון לחוק ולהישאר בתחולת החוק, טרם תיקונו, עד תום תקופת ההטבות ושנת הבחירה האחרונה למפעל מוטב שהחברה רשאית לבחור הינה שנת המס 2012 ובתנאי שההשקעה המזערית המזכה החלה בשנת 2010.

משנת המס 2014 שיעור המס החל על הכנסה מועדפת למפעל שאינו באזור פיתוח א' הינו 16%.

בנוסף, ביום 21.12.2016 אושר בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2017 ו-2018) התשע"ז - 2016 אשר במסגרתו נקבע, בין היתר, כי מפעל שאינו באזור פיתוח א' העומד בהגדרת "מפעל מועדף מיוחד", זכאי לשיעור מס מופחת של 8% לתקופת הטבות של 10 שנים רצופות.

לא יחול מס על דיבידנד שיחולק מתוך הכנסה מועדפת לבעל מניות שהינו חברה תושבת ישראל, הן ברמת החברה המחלקת והן ברמת החברה המקבלת.

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת הקבוצה - המשך

3. הטבות מתוקף החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959 - המשך

א. החברה

בשנת 2021 הודיעה החברה על כניסתה לתחולת התיקון לחוק החל משנת המס 2022.

בשנים שעברו הודיעה החברה לרשויות המס על בחירתה בשנים 2008 ו-2012 כשנות בחירה (ולפיכך תקופת ההטבות בגינן תסתיים לא יאוחר משנת 2023), בהתאם לסעיף 51ד' לחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט - 1959 (להלן: "החוק") אך לא ניצלה בגינן הטבות. בנוסף, בשנים שקדמו לתכניות אלו, ניצלה החברה הטבות מכח החוק.

בשנת 2023, הגישה החברה בקשה לקבלת מעמד של "מפעל מועדף מיוחד" (עבור החברות המגישות דוח מס מאוחד כאמור לעיל). לעמדת החברה, היא עומדת בתנאים הכמותיים שנקבעו בסעיף 51כ' לחוק. יובהר כי בנוסף לתנאים הכמותיים נדרש לקבל את אישור המנהלים כפי שהוגדרו בחוק. נכון למועד אישור הדוח, אישור המנהלים טרם התקבל. נוכח חוסר הוודאות בקבלת עמדת החברה, שיעור המס המיושם בדוחות הקבוצה הינו בהתאם לשיעור המס החל על הכנסה מועדפת למפעל שאינו באזור פיתוח א' והינו 16%.

ב. כאו"ל וגדיב

כאו"ל וגדיב נכנסו לתחולת התיקון לחוק החל מהשנים 2019 ו-2016, בהתאמה.

ג. השפעת המס בגין הכנסות פטורות ממס

אם יחולק דיבידנד מהכנסות הפטורות ממס משנים קודמות שתקופת ההטבות בגינן הסתיימה, או שיראו את החברות ככאלו שחילקו דיבידנד מכוח סעיף 51ב' לחוק, יחויבו החברות במס בשיעור הקבוע בחוק.

ביום 15.11.2021 פורסם תיקון מספר 74 והוראת שעה לחוק (להלן: "הוראת השעה"). הוראת השעה מציעה הסדר לתשלום מס מופחת לחברות שקיבלו פטור ממס חברות מכוח החוק. מס החברות המופחת יקבע בהתאם לתנאי הוראת השעה ולא יפחת מ-6%. חברות אשר יבחרו להחיל את הוראת השעה עד ליום 14.11.2022 ישלמו מס חברות מופחת בתוך 30 ימים ממועד הודעתם לרשות המסים ויתחייבו להשקיע במפעלן במהלך תקופה של 5 שנים, סכום בהתאם לנוסחה שנקבעה בהוראת השעה.

בשנת 2021 בחרו כאו"ל וגדיב להחיל עליהן את הוראת השעה.

למועד הדוח לא נותרו לחברות הקבוצה רווחים פטורים ממס כאמור.

4. מס מינימלי גלובלי

הקבוצה מוגדרת כקבוצה רב לאומית, כאשר חלק מישויות הקבוצה פועלות בתחומי שיפוט לגביהן חקיקת כללי ה-Pillar 2 הושלמה למעשה בתקופת הדוח. הקבוצה ביצעה הערכה של החשיפה הפוטנציאלית למסים הנובעים מכללי ה-Pillar 2 בהתבסס על המידע העדכני ביותר הקיים לגבי הביצועים הפיננסיים של הישויות בתוך הקבוצה במדינות השונות. בהתבסס על ההערכה שבוצעה, הקבוצה לא זיהתה חשיפה פוטנציאלית לתוספת מס.

כמו כן, הקבוצה יישמה את הפטור הזמני המנדטורי מהכרה וגילוי של הפרשים זמניים הנובעים מיישום החקיקה החדשה. לאור האמור, יישום הפטור האמור לא השפיע באופן מהותי על הדוחות הכספיים של הקבוצה.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 16 - מיסים על ההכנסה - המשך

ב. מרכיבי הוצאות מיסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
			הוצאות מיסים שוטפים
92	22	9	הוצאות מיסים שוטפים
-	-	27	הוצאות מיסים בגין שנים קודמות ⁽¹⁾
92	22	36	
			הוצאות מיסים נדחים
(10)	4	(23)	הוצאות (הכנסות) מיסים נדחים ⁽¹⁾
(10)	26	(23)	
82	26	13	הוצאות מיסים על הכנסה

(1) הוצאות מיסים שנים קודמות בעיקר בגין סגירת שומות מס הכנסה עבור החברה, כאו"ל וגדיב עד וכולל שנת 2023 אשר קוזזו כמעט במלואן כנגד הכנסות מיסים נדחים.

ג. התאמה בין המס התיאורטי על הרווח לפני מס לבין מיסים על הכנסה שנכללו בספרים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
490	139	60	רווח לפני מיסים על הכנסה
16%	16%	16%	שיעור מס סטטוטורי העיקרי של החברה
78	22	10	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
			תוספת (חסכון) בחבות המס בגין:
(1)	-	(3)	השפעת יצירת מיסים בשיעור מס שונה משיעור המס העיקרי
1	1	1	הוצאות לא מוכרות
-	-	6	הוצאות והפסדים לצרכי מס בגין לא נוצרו מיסים נדחים
-	2	4	הוצאות מיסים בגין שנים קודמות
-	(3)	(5)	ניצול הפסדים מועברים שלא נוצרו בגינם מיסים נדחים
4	4	-	הפרש בין בסיס המדידה של ההכנסה כמדווח לצורך מס לבין המדידה של ההכנסה כמדווח בדוחות הכספיים נטו ואחרות
82	26	13	הוצאות מיסים על הכנסה

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 16 - מיסים על ההכנסה - המשך

ד. נכסי והתחייבויות מיסים נדחים שהוכרו והתנועה בהם

המיסים הנדחים מחושבים לפי שיעור המס הצפוי לחול במועד ההיפוך כמפורט לעיל, לפי שיעורי המס הרלוונטיים בטריטוריית הפעילות.

חברות הקבוצה לא הכירו בהתחייבויות מיסים נדחים בגין הפרשים זמניים הקשורים להשקעות בחברות מאוחדות, בשל העובדה כי החברות שולטות בעיתוי ההיפוך של הפרש הזמני וכן צפוי שההפרש הזמני לא יתהפך בעתיד הנראה לעין. חברות הקבוצה הכירו בהתחייבויות מיסים נדחים בגין הפרשים זמניים הקשורים להשקעות בחברות כלולות, לפי שיעור ההחזקה של הקבוצה בחברות אלה.

1. נכסי והתחייבויות מיסים נדחים מיוחסים לפריטים הבאים:

סך הכל	אחרים	הפסדים להעברה לצרכי מס ⁽¹⁾	הטבות לעובדים	נכסים קבועים	
					יתרת נכס (התחייבות) למס נדחה ליום
(258)	(2)	4	19	(279)	1.1.2024
					שינויים אחרים אשר נזקפו ישירות לרווח כולל
5	5	-	-	-	אחר או להון עצמי
(4)	(6)	5	(1)	(2)	שינויים אשר נזקפו ישירות לרווח והפסד
(257)	(3)	9	18	(281)	יתרת נכס (התחייבות) למס נדחה ליום
					31.12.2024
4	3	1	-	-	שינויים אשר נזקפו ישירות לרווח כולל אחר
23	(5)	(2)	(1)	31	שינויים אשר נזקפו ישירות לרווח והפסד
(230)	(5)	8	17	(250)	יתרת נכס (התחייבות) למס נדחה ליום
					31.12.2025

(1) ליום 31.12.2025 לחברות הקבוצה הפסדים עסקיים להעברה בסך של כ-65 מיליון דולר (ליום 31.12.2024 סך של כ-37 מיליון דולר) שמקורם בעיקר בהולנד, מתוכם נוצרו נכסי מיסים נדחים בגין הפסדים בסך של כ-31 מיליון דולר. בנוסף, ליום 31.12.2025 לחברות הקבוצה הפסדי הון מועברים בסכומים שאינם מהותיים (ליום 31.12.2024 סך של כ-29 מיליון דולר בגינם לא נוצרו נכסי מיסים נדחים).

2. המיסים הנדחים מוצגים כדלהלן:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
9	10	בנכסים בלתי שוטפים (במסגרת חייבים ויתרות חובה)
(266)	(240)	בהתחייבויות בלתי שוטפות
(257)	(230)	

ה. שומות ודיוני מס

1. לחברה, כאו"ל וגדיב שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2023.
2. לדוקור שומות מס סופיות עד וכולל שנת 2019.

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
107	123	התחייבות בגין חכירה (ללא חלויות שוטפות) ⁽¹⁾
10	12	התחייבות בגין פירוק ופינוי קרקע - דוקור ⁽²⁾
2	-	התחייבות בגין מתקן טיפול במים
-	16	זכאים בגין נגזרים פיננסיים
-	4	זכאי נטו בגין עסקת זמינות מלאי ⁽³⁾
119	155	

(1) לפרטים בדבר חכירת קרקע ומבנים ראו באור 12ב'1.

(2) לפרטים ראו באור 12ב'3.

(3) לפרטים ראו באור 20ב'4.

באור 18 - הטבות לעובדים

א. הסכמי העסקה

בין החברות בקבוצה למרבית עובדיהן נחתמו הסכמים קיבוציים, המסדירים את יחסי העבודה ותנאי העבודה של העובדים המשתייכים להסכמים הקיבוציים, הנחלקים למספר דורות. הסכמי השכר הקיבוציים הינם בתוקף עד ליום 31.12.2024, ולמועד אישור הדוחות הכספיים נמשך המשא ומתן עם נציגות העובדים לקראת הסכמי שכר חדשים. בנוסף, עובדים מסוימים של חברות הקבוצה, לרבות בכירה, חתומים על הסכמי עבודה אישיים.

ב. סוגי הטבות עיקריות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות בעיקר: (1) הטבות לטווח קצר (בעיקר שכר לשלם, הפרשות לחופשה והבראה והפרשות למענקים, ככל שרלוונטי); (2) הטבות לאחר סיום העסקה (הטבות מכוח חוק פיצויי פיטורין, פיצויים מוגדלים והטבות לגמלאי הקבוצה); (3) הטבות אחרות לטווח ארוך (בעיקר מימון שכר לימוד לילדי עובדים ומענק יובל ומענקים לזמן ארוך); וכן (4) הטבות בגין פיטורין (בעיקר תכניות פרישה מוקדמת).

1. תכניות הטבה לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את חברות הקבוצה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה (לרבות עובדים העוזבים את מקום העבודה תחת נסיבות ספציפיות אחרות).

א. תכנית הפקדה מוגדרת

1. החברה וגדיב (בסעיף זה "החברות")

בהתאם להסכמים הקיבוציים החלים מיום 1.1.2014 על חבות החברות בגין פיצויים חל סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין. בנוסף, בהתייחס לעודף פיצויים (שכר חצי חודש לכל שנת עבודה בחברה שבין השנים 20 ל-30 ועוד חודש שכר לכל שנת עבודה בחברה שמעבר ל-30 שנה), מעבירות החברות לפוליסות פרט שבבעלותן, על שמו של כל עובד, 4.166% מהשכר הקובע כהגדרתו בהסכם החל מהשנה ה-21 להעסקתו בחברה ו-8.33% מהשכר הקובע כאמור החל מהשנה ה-31 להעסקתו בחברה.

היות ועל פי תנאי ההסכמים האמורים מחויבות החברות בגין פיצויים ועודף פיצויים מוגבלות לסכומים שיופקדו על ידן לקרנות פנסיה ופוליסות פרט, הסיכון האקטוארי וסיכון ההשקעה חלים על העובדים. לפיכך, הטבות אלו, כמו גם הפקדות לתגמולים, מסווגות כתכניות הפקדה מוגדרות.

2. כאו"ל

על חלק מעובדי כאו"ל, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג - 1963. הפקדותיה השוטפות בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תכניות הפקדה מוגדרות.

3. סכומי ההפקדות לכל אחת מהשנים 2023-2025 הינם כ-17 מיליון דולר.

באור 18 - הטבות לעובדים - המשך

ב. סוגי הטבות עיקריות לעובדים - המשך

1. תכניות הטבה לאחר סיום העסקה - המשך

ב. תכנית הטבה מוגדרת

1. סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין אינו חל על חלק מן העובדים המועסקים בהסכמים אישיים והם זכאים לפיצויים על פי משכורת אחרונה של העובד (אשר לדעת ההנהלה יוצרת את הזכות לקבלתם) ובהתחשב בשנות העבודה שלו, ובמקרים מסוימים לפיצויים מוגדלים בשיעורים שונים.
2. חברות הקבוצה התחייבו לשלם לחלק מהעובדים המועסקים בהסכמים אישיים, שעבודתם הופסקה אם בפיטורין ואם בהתפטרות, תשלום של עד 6 חודשי עבודה.
3. גימלאי חברות הקבוצה זכאים להטבות שיעקרון שי לחג, מוצרי חברה וסופי שבוע. התחייבויות החברות בגין הטבות אלו נצברות בתקופת העבודה. בתקופת הדוח החברה וגדיב ביצעו סילוק חלקי של ההתחייבות בגין הסכום העתידי של הטבות באמצעות פדיון חד פעמי אשר כתוצאה ממנו הכירו החברה וגדיב בירידה בהתחייבות בסך של כ- 17 מליון דולר וברווח בסך של כ- 7 מליון דולר אשר נכלל במסגרת סעיף הכנסות אחרות.

2. הטבות בגין פיטורין

א. פרישה מוקדמת

- במועד פרישת עובדים לפרישה מוקדמת, רוכשות החברה וגדיב עבורם, בתמורה לסכום חד פעמי, זכאות לקבלת תגמולים חודשיים ממבטחים בתקופת הפרישה המוקדמת ועד להגיעם לגיל הפרישה הקבוע בחוק והשלמת זכויות פנסיה בהתאם לתנאי ההסכמים.
- כאו"ל (והחברה לגבי עובדים מסוימים) משלמת תגמולים חודשיים עבור עובדים שפרשו בפרישה מוקדמת, עד למועד הזכאות לפנסיה מקיפה מקרן הפנסיה (בעת הגיעם לגיל הפרישה הקבוע בחוק). בגין סכומים אלו מכירות כאו"ל והחברה בהתחייבות.
- בשנת 2023 אישר דירקטוריון החברה תוכנית לפרישה מוקדמת לעובדים (לפני גיל הפנסיה הקבוע בחוק) לשנים 2023-2025 במסגרתה יפרשו כ- 20 עובדים, בעלות כוללת של כ- 12 מליון דולר (כ- 45 מליון ש"ח). בכל אחת מהשנים 2023-2024 הכירה הקבוצה בהוצאות בסך של כ- 6 מליון דולר במסגרת סעיף הוצאות אחרות. כמו כן, בשנת 2025 אישר דירקטוריון החברה תוכנית לפרישה מוקדמת לעובדים (לפני גיל הפנסיה הקבוע בחוק) לשנים 2025-2026 במסגרתה יפרשו כ- 10 עובדים, בעלות כוללת של כ- 5 מליון דולר (כ- 16 מליון ש"ח). בשנת 2025 הכירה הקבוצה בהוצאות בסך של כ- 4 מליון דולר במסגרת סעיף הוצאות אחרות.

ב. הלוואה לחברה לפנסיה מוקדמת חיפה בע"מ (להלן - "פמ"ח")

- בהתאם להסכם הקיבוצי לפרישה מוקדמת לפנסיה ולפיצויים מוגדלים לעובדי החברה, שנחתם בין החברה לנציגות העובדים ביום 14.6.2006 (להלן: "הסכם הפרישה המוקדמת"), נחתם הסכם הלוואה בין החברה לבין פמ"ח, על פיו העמידה החברה הלוואה בסך של כ- 300 מליוני ש"ח צמוד למדד, לצורך רכישת זכויות פנסיה לעובדים, בכל מועד או זמן שהוא, אם ראתה פמ"ח כי החברה הפרה את הסכם הפרישה המוקדמת. פמ"ח תשקיע את הלוואה בפקדונות בנקאיים או באג"ח סחירים בבורסה או באג"ח ממשלתיות נסחרות.
- פמ"ח תשלם לחברה ריבית והחזר קרן בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם הלוואה. מועד פרעון הקרן והריבית הינו בינואר כל שנה החל משנת 2010 ואילך וזאת כפוף לאישור נציגות העובדים על אופן חישוב פרעון הקרן.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 18 - הטבות לעובדים - המשך

ג. הרכב הטבות לעובדים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
מוצג במסגרת התחייבויות השוטפות - זכאים אחרים		
44	49	הטבות עובד לטווח קצר ⁽¹⁾
6	3	התחייבויות בגין פרישה מוקדמת ⁽²⁾
2	2	חלויות שוטפות בגין פיטורין - פרישה מוקדמת
52	54	
מוצג במסגרת התחייבויות שאינן שוטפות - הטבות לעובדים		
52	43	התחייבויות שהוכרו בגין תכנית הטבה מוגדרת (בעיקר הטבות לגימלאים) ⁽³⁾
3	3	התחייבויות בגין הטבות אחרות לטווח ארוך
8	10	הטבות בגין פיטורין - פרישה מוקדמת ⁽²⁾
(2)	(2)	בניכוי חלויות שוטפות בגין פיטורין - פרישה מוקדמת
(7)	(8)	בניכוי שווי הוגן של נכסי התכנית
54	46	

(1) במסגרת הטבות עובדים לטווח קצר נכללות התחייבויות בגין שכר עבודה והפרשות סוציאליות, התחייבויות בגין חופשה והבראה והפרשה למענקים.
 (2) לפרטים ראו סעיף ב'2א לעיל.
 (3) לפרטים ראו סעיף ב'3ב1 לעיל.

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
מוצג במסגרת נכסים שוטפים - חייבים אחרים		
3	7	חלויות שוטפות של הלוואה לפמ"ח
מוצג במסגרת נכסים שאינם שוטפים		
22	27	הלוואה לפמ"ח
(3)	(7)	בניכוי חלויות שוטפות של הלוואה לפמ"ח
19	20	
4	5	שווי הוגן של נכסי התכנית
(2)	(3)	בניכוי התחייבויות שהוכרו בגין תכנית הטבה מוגדרת
2	2	

ד. הוצאה (הכנסה) שנזקפה לרווח והפסד בגין תכנית הטבה מוגדרת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
2	1	1	עלויות שרות שוטף
2	2	2	הוצאות ריבית נטו
(1)	-	5	הפרשי שער
3	3	8	

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 18 - הטבות לעובדים - המשך

ה. הנחות אקטואריות עיקריות

1. ההנחות האקטואריות העיקריות בגין הטבות לגמלאי החברה לתקופות הדיווח (באחוזים):

2024	2025	
3.3- 3.4	3.0- 3.1	שיעור ההיוון (צמוד מדד)
1.1-3.3	1.1-3.3	שיעור תחלופה ועזיבה

2. שיעורי התמותה העתידיים מבוססים על לוחות תמותה סטנדרטיים והנחות דמוגרפיות כפי שפורסמו בחוזרי משרד האוצר.

3. שיעור ריבית ההיוון מבוסס על נתוני שוק בגין אגרות חוב קונצרניות צמודות באיכות גבוהה, לפי התשואה ברוטו לפדיון של אג"ח עם מח"מ (משך חיים ממוצע) קרוב למח"מ ההתחייבות.

שינוי סביר בהנחות המפורטות לעיל לא יביא לשינוי מהותי בתוצאות הפעילות של הקבוצה.

1. לפרטים נוספים בדבר הטבות לנושאי משרה ראו באורים 21ב' ו-27.

באור 19 - ערבויות ושעבודים

א. ליום 31.12.2025 החברה העמידה ערבויות בנקאיות למוסדות ולאחרים בהיקפים שאינם מהותיים.

ב. ליום 31.12.2025 החברה פתחה מכתבי אשראי דוקומנטרים לזמן קצר לספקים במהלך העסקים הרגיל. לפרטים נוספים ראו באור 13א'.

ג. למועד הדוח, העמידה החברה ערבויות לטובת תאגידי בנקאיים שהעמידו אשראים מסוימים לחברות הבנות (כאו"ל וגדיב), וכן העמידה ערבות לטובת תאגיד בנקאי שהעמיד אשראי לדוקור. דוקור רשמה שעבודים לטובת תאגיד בנקאי שהעמיד לה אשראי. בנוסף, החברות הבנות (כאו"ל, גדיב, טריידינג ושיפינג) העמידו ערבויות לטובת החברה. לפרטים נוספים ראו באור 13.

ד. לפרטים בדבר התחייבויות החברה, כאו"ל וגדיב לשעבוד שלילי, ראו באורים 13ב' ו-14ד'.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 20 - התחייבויות תלויות, התקשרויות והתפתחויות ואירועים אחרים

א. התחייבויות תלויות

סיכויי התביעה	מהות התביעה	סכום התביעה	בית המשפט	הצדדים
				1. הליכים מול רשויות מקומיות
<p>להערכת החברה והחברות הבנות, המבוססת על הערכת יועציה המשפטיים, הדרישות נטולות בסיס חוקי והסיכויים שהחברות תידרשנה לשאת בעלויות בגין הדרישות האמורות נמוכים מ-50%. לפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים בעניין זה.</p>	<p>דרישות לתשלום דמי הקמה למערכות מים. הנ"ל בהמשך להסדר פשרה ופסק דין מיום 7.4.2019 במסגרתו דרישתה של מי כרמל לתשלום אגרת הנחת צנרת מים בוטלה תוך שנשמרה זכותה של מי כרמל להוציא דרישת תשלום המבוססת על שיטת דמי הקמה.</p>	<p>כ-79 מליון ש"ח (כ-25 מליון דולר למועד הדוח)</p>	<p>מכתבי דרישה (2/2021)</p>	<p>מי כרמל כנגד החברה והחברות הבנות</p>
<p>החברה לומדת את האמור בשומות המעודכנות ותעמוד על זכויותיה המשפטיות. מבחינה ראשונית, החברה חולקת על השומות המעודכנות וסבורה כי יש בידה טענות טובות להפחתה של התוספת לחיובי הארנונה ובהתאם בכוונתה לנקוט בהליכים המשפטיים הנדרשים בעניין. להערכת החברה והחברות הבנות, המבוססת על הערכת יועציה המשפטיים, כיוון שמדובר בשלב מקדמי טרם הגשת עתירה והשגה וטרם תגובת העירייה, בשלב זה לא ניתן להעריך את החשיפה בגין הדרישה כאמור.</p>	<p>ביום 28.12.2025 התקבלו בחברה שומות ארנונה מעודכנות לשנת 2025 אשר נשלחו מחדש על ידי העירייה (לאחר שבחודש פברואר 2025 התקבלו שומות מתוקנות ובחודש אפריל 2025 נחתם בין קבוצת בזן לבין עיריית חיפה הסדר ביניים אשר ביטל את השומות המתוקנות וקבע כי במהלך שנת 2025 יפעלו הצדדים לקיום דיון באשר לסכום תשלומי הארנונה לשנת 2025 ואילך) ביחס לשטחי החברה וחברות הבנות במתחם בזן במפרץ חיפה, ובהמשך הומצאו לחברה והחברות הבנות דרישות מעודכנות דומות לשנת 2026, כאשר סך דרישת התשלום בשומות אלו מהווה תוספת לסך חיובי הארנונה השנתיים במתחם בזן בסכום של כ-99 מליון ש"ח. לפי האמור בהן, השומות המעודכנות נערכו בהתאם למדידה לצרכי ארנונה שנערכה מטעמה של עיריית חיפה.</p>	<p>כ-99 מליון ש"ח (כ-31 מליון דולר למועד הדוח)</p>	<p>דרישה מכתבי (12/2025)</p>	<p>עיריית חיפה כנגד החברה והחברות הבנות</p>

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 20 - התחייבויות תלויות, התקשרויות והתפתחויות ואירועים אחרים - המשך

א. התחייבויות תלויות - המשך

סיכויי התביעה	מהות התביעה	סכום התביעה	בית המשפט	הצדדים
				2. תביעות נגזרות
להערכת החברה והחברות הבנות, המבוססת על הערכת יועציהן המשפטיים, בשלב מוקדם זה לא ניתן להעריך את החשיפה בגין הבקשה כאמור.	בקשה של בעל מניות להכיר בתביעה שהגיש כתביעה נגזרת בשם החברה והחברות הבנות כנגד הנתבעים, בטענה כי נושאי המשרה הפרו את חובותיהם באופן שגרם לחברה ולחברות הבנות להפר חוקים סביבתיים ולנזקים וכי עליהם לפצות את החברת והחברות הבנות שלה ולהשיב להן תגמולים מסוגים שונים שקיבלו מהן, בסכום כולל המוערך על ידי המבקשים כעולה על 150 מליון ש"ח. ביום 29.12.2024 הגישו 3 החברות בקשות (נפרדות) לסילוק בקשת האישור על הסף מטעמים שונים, וכן הגישו בקשה משותפת (וחלופית לבקשה לסילוק על הסף) לעיכוב בירור הבקשה לאישור התביעה הנגזרת, עד להכרעה בהליכים תלויים ועומדים, במסגרתם נדונות שאלות עובדתיות ומשפטיות חופפות לשאלות המתעוררות בבקשת האישור. ביום 22.1.2025 הוגשה בקשה נוספת לדחיית המועד להגשת התשובות לבקשת האישור עד לאחר הכרעה בבקשות לסילוק על הסף ו/או עד לאחר הכרעה בבקשה לעיכוב ההליך. בית המשפט הורה על הגשת תשובות לבקשות אלה. ביום 25.5.2025 התקיים דיון בבקשות לסילוק על הסף ולעיכוב ההליכים. ביום 13.7.2025 ניתנה החלטת בית המשפט אשר דחתה את בקשות הסילוק ודחתה את הבקשה לעיכוב הליכים. בית המשפט קבע מועד להגשת תשובות המשיבים וכן קבע מועד לדיון בבקשת האישור.	עולה על 150 מליון ש"ח (כ-47 מליון דולר למועד הדוח)	מחוזי חיפה (7/2024)	בעל מניות בשם החברה והחברות הבנות כנגד נושאי משרה בחברה בהווה ובעבר

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 20 - התחייבויות תלויות, התקשרויות והתפתחויות ואירועים אחרים - המשך

א. התחייבויות תלויות - המשך

סיכויי התביעה	מהות התביעה	סכום התביעה	בית המשפט	הצדדים
				3. התחייבויות הנוגעות לאיכות סביבה
להערכת החברה והחברות הבנות, המבוססת על הערכת יועציה המשפטיים, הסיכויים שהתביעה שמבוקש לאשר תידחה עולים על סיכוייה להתקבל. לפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים בעניין זה.	תביעה ובקשה להכיר בתובענה כייצוגית בגין טענות לזיהום אויר אסור שגרמו הנתבעים באזור מפרץ חיפה, אשר כתוצאה ממנו שיעור התחלואה במפרץ חיפה גבוה משאר חלקי הארץ, לסיכון מוגבר לחלות ולפגיעה באוטונומיה. בשנת 2024 הסתיימו דיוני הוכחות בתיק והוגשו סיכומים בהליך על ידי המבקשים. בתקופת הדוח הוגשו סיכומים על ידי החברה, כאו"ל וגדיב וכן סיכומי תשובה מטעם המבקשים. לאחר תקופת הדוח בית המשפט המחוזי בתל אביב דחה את בקשת האישור תוך פסיקת הוצאות בסך כולל של מליון ש"ח לטובת החברה, כאו"ל, גדיב והמשיבים האחרים. בסמוך למועד אישור הדוח, המבקשים הגישו ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון.	כ-14.4 מיליארד ש"ח (למועד הגשת התביעה (6/2015) (כ-4.5 מיליארד דולר למועד הדוח)	מחוזי ת"א (6/2015)	צד ג' נגד החברה, כאו"ל, מחוזי ת"א גדיב ו-8 נתבעים אחרים

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 20 - התחייבויות תלויות, התקשרויות והתפתחויות ואירועים אחרים - המשך

א. התחייבויות תלויות - המשך

סיכויי התביעה	מהות התביעה	סכום התביעה	בית המשפט	הצדדים
				3. התחייבויות הנוגעות לאיכות סביבה - המשך
להערכת החברה והחברות הבנות, המבוססת על הערכת יועציה המשפטיים, הסיכויים שהבקשה לאישור תידחה עולים על סיכוייה להתקבל. לפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים בעניין זה.	תביעה ובקשה להכיר בתובענה כייצוגית בגין טענות המתייחסות לזיהום אוויר במפרץ חיפה ולתחלואה הנגרמת ממנו - על פי הטענות, לאוכלוסיית אזור חיפה. בבקשה עותרת המבקשת לסעד הצהרתי ולהקמת מנגנון לפסיקת פיצויים אך אינה נוקבת בסכומי הפיצוי הנתבעים, ולחלופין, לפיצול סעדים, שיאפשר לכל אחד מחברי הקבוצה לתבוע את נזקיו בהליך נפרד. בשנת 2023 התקיימו דיוני הוכחות והוגשו סיכומים בהליך על ידי המבקשת. המשיבות הגישו סיכומים ביום 30.6.2024. ביום 6.11.2024 הודיעה המדינה כי לשיטתה אין לאשר את התובענה כייצוגית, וכי אין לה להוסיף על הטענות שהועלו על ידי המשיבות בסיכומיהן. ביום 12.12.2024 הגישו המשיבות וכן המשיבות מקבוצת בזן השלמת טיעון קצרה לנוכח פסק הדין של בית המשפט העליון ברע"א 3397/23 גלידת שטראוס בע"מ נ' ג'ובראן (שניתן ביום 3.11.2024). המבקשת הגישה את סיכומי התשובה מטעמה ביום 12.1.2025. כמו כן, הוגשו ביום 5.10.2025 השלמות טיעון על ידי המבקשת ועל ידי המשיבות לאור פסק הדין של בית המשפט העליון מיום 25.8.2025 ברע"א 8356/22 היועמ"שית נ' גולן.		מחוזי חיפה (7/2019)	עמותת אזרחים למען הסביבה כנגד 30 נתבעים ובהם החברה, כאו"ל וגדיב

א. התחייבויות תלויות - המשך

4. חברות הקבוצה פועלות באופן שוטף על מנת לקיים את דיני והוראות איכות הסביבה הישימים לפעילותן. למועד הדוח, ככלל עומדות חברות הקבוצה בהוראות היתרי הפליטה וכן בהוראות דיני איכות סביבה אחרות, למעט אירועים חריגים כמפורט להלן ולמעט חריגים לגביהם פועלות חברות הקבוצה מול המשרד להגנת הסביבה באשר להתאמת ההוראות ו/או עדכון לוחות הזמנים הקבועים לביצוען.

החברה, כאו"ל וגדיב מקבלות, מעת לעת, התראות וזימונים לשימועים מאת המשרד להגנת הסביבה בגין הפרות נטענות של היתרים ורישיונות שהוצאו להן. החברות מגישות את תגובתן למשרד לפי העניין. המשרד להגנת הסביבה מקיים, מעת לעת, חקירות שונות כנגד החברה, כאו"ל וגדיב ו/או בעלי תפקידים בהן. כמו כן, מעת לעת מוטלים על חברות הקבוצה עיצומים ו/או קנסות בסכומים שאינם מהותיים לחברות הקבוצה.

בנוסף, החברה, כאו"ל וגדיב קיימו מול המשרד להגנת הסביבה דין ודברים בדבר ממצאי סקר קרקע ודרישות הנובעות ממנו שעניינן, בין היתר, שיקום קרקעות מסוימות במתחם הפטרוכימי. צוין כי בשלב זה המשרד לא ידרוש פעולות שיקום קרקע בפועל כל עוד האתר פעיל. במסגרת זו הוגשה למשרד תכנית לניהול סיכון והחברות מקיימות את הדרישות בהתאם.

ביחס לחלק מההליכים האמורים, להערכת הנהלות החברה והחברות הבנות, המבוססת על חוות דעת יועצה המושפטים, לא ניתן להעריך בשלב זה את השפעתם, אם בכלל, על הקבוצה והדוחות הכספיים שלה ליום 31.12.2025. בגין ההליכים האמורים שלא ניתן להעריך את השפעתם, לא נכללו כל הפרשות בדוחות הכספיים. באשר ליתר ההליכים, הקבוצה כוללת בדוחותיה הכספיים הפרשות בסכומים שאינם מהותיים, המשקפות להערכתה, באופן נאות, את הסכומים שישולמו בסבירות העולה על 50%.

5. בנוסף למפורט בסעיפים א'1-א'3 לעיל, כנגד חברות הקבוצה הוגשו תביעות מסחריות ואחרות במהלך העסקים הרגיל שכל אחת מהן אינה מהותית והיקפן המצטבר, בניכוי השתתפות מבטחים, ליום 31.12.2025, מסתכם לסך של כ-13 מליון דולר. כמו כן, מתקבלות מעת לעת דרישות שהחברה דוחה.

6. החברות בקבוצה נוהגות לרשום בספריהן הפרשות לתביעות שלדעת הנהלותיהן, בהתבסס על יועצה המשפטיים, יותר סביר מאשר לא (more likely than not) שיתממשו. ההפרשה נעשית על פי אומדן סכומי התשלומים הצפויים לסילוק ההתחייבות. סכום החשיפה הנוספת, בניכוי השתתפות מבטחים, ואשר בגינה אין הפרשה נאמד ליום 31.12.2025 בסך של כ-61 מליון דולר (לא כולל הליכים בנושאי איכות סביבה, שלא ניתן להעריך את החשיפה בגינם, ולא כולל את הבקשה להכרה בתביעה ייצוגית בסך של כ-14.4 מיליארד ש"ח בגין זיהום אוויר כמפורט בסעיף א'3 לעיל).

ב. התקשרויות

1. הסכמים לרכישת גז טבעי למפעלי הקבוצה

מפעלי הקבוצה מחוברים לצנרת ההולכה הארצית לגז טבעי. החברה התקשרה עם חברת נתיבי הגז לישראל בע"מ (להלן: "נתג"ז), המקימה ומפעילה את מערכת ההולכה הארצית, בהסכם להולכתו של הגז הטבעי מנקודות הקבלה של מאגרי הגז הטבעי בישראל לחברה.

כמו כן, התקשרה החברה בהסכמים עם ספקים, לרכישת גז טבעי הנחוץ לה ולחברות הבנות כדלקמן:

בחודש דצמבר 2017 חתמו החברה ואנרג'יאן ישראל לימיטד (להלן: "אנרג'יאן"), בעלת החזקות במאגרי הגז כריש ותנין (להלן: "מאגר הגז") על הסכם לאספקת גז טבעי, במסגרתו החלה החברה לרכוש ברבעון הראשון לשנת 2023¹ גז טבעי בכמויות ולתקופות שהוסכמו לצורך הפעלת מתקני החברה והחברות הבנות הפועלות במפרץ חיפה.

¹ יצוין כי בשנת 2023 הודיעה אנרג'יאן לחברה על הפעלה מסחרית מיום 1.4.2023.

ב. התקשרויות - המשך

1. הסכמים לרכישת גז טבעי למפעלי החברה - המשך

להלן עיקרי ההסכם:

- א. כמות הגז הכוללת אותה צפויה החברה לרכוש מאנגרי'אן הינה כ-17 BCM ביחס לכל תקופת האספקה הצפויה.
 - ב. תקופת האספקה תחל עם תחילת הזרמת הגז ממאגר הגז, וצפויה להסתיים במועד בו תיצרך מלוא הכמות החוזית או בחלוף 15 שנים ממועד הזרמת הגז הטבעי לחברה, לפי המוקדם מביניהם, כאשר אם לא תיצרך מלוא הכמות החוזית, הצדדים יהיו רשאים להאריך את תקופת הסכם האספקה לתקופה נוספת וזאת בכפוף לעמידה בתנאים וביעדים אשר הוגדרו בהסכם.
 - ג. מנגנון תשלום Take or Pay בעבור כמות שנתית מינימלית של גז טבעי (80% מן הכמות השנתית המתואמת), בהתאם למנגנון שנקבע.
 - ד. מחיר הגז הטבעי יקבע על פי נוסחה שהוסכמה, המבוססת ככלל על הצמדה לרכיב ייצור חשמל וכוללת מחיר מינימלי. המחיר המינימלי שנקבע עומד על 3.975 דולר ליחידת אנרגיה.
 - ה. ההסכם כולל הוראות והסדרים נוספים, המקובלים בהסכמים לרכישת גז טבעי, לרבות לעניין תחזוקה, איכות הגז, הגבלת אחריות, בטחונות המוכר ובמקרים מסוימים הקונה, המחאות ושעבודים, תנאים למכירת כמויות עודפות של גז טבעי, יישוב סכסוכים ומנגנוני תפעול ההסכם.
 - ו. בהסכם נכללו נסיבות בהן יהיה כל אחד מן הצדדים רשאי להביא את ההסכם לסיומו קודם תום התקופה החוזית, לרבות במקרים של אי אספקה ממושכת, פגיעה בבטחונות ועוד.
- ההיקף הכספי הכולל של ההסכם עשוי להגיע לכ- 2.5 מיליארד דולר (בהנחה של צריכת הכמות המקסימלית על פי ההסכם ובהתאם ליישום נוסחת מחיר הגז למועד החתימה של ההסכם), והוא תלוי בעיקר ברכיב ייצור החשמל ובהיקף וקצב צריכת הגז.

2. הסכם לרכישת קונדנסט

- ביום 15.12.2019 נחתם הסכם עם השותפות בעלות האחזקות במאגר הגז 'לווייתן' (להלן: "שותפות לווייתן", "המאגר" ו-"הסכם", בהתאמה), לפיו קונדנסט מהמאגר, יוזרם לצנרת של חברת קו צינור אירופה אסיה (להלן: "קצא"א"), יימהל בנפט הגולמי המובל בצינור קצא"א ויוזרם למתקני החברה. על פי ההסכם, הקונדנסט יוזרם למתקני החברה בשווי אפס ושותפות לווייתן תישאנה בכל ההוצאות המתייחסות להזרמתו.
- ההסכם הינו לתקופה של 15 שנה ממועד כניסתו לתוקף (ביום 29.1.2020), כאשר לכל אחד מהצדדים הוקנתה זכות לביטול ההסכם בהודעה מראש לצד השני של 360 יום. בנוסף, לצדדים זכות לביטול מיידי של ההסכם בקרות אירועים שונים, לרבות ביחס לזכות החברה במקרים של הפרת ההסכם על ידי שותפות לווייתן או במקרה של שינויים רגולטוריים שלא יאפשרו את המשך הזרמת הקונדנסט.
- במהלך תקופת ההסכם העלו השותפות במאגר לווייתן טענות כי ההתקשרות בשווי אפס מהווה שימוש לרעה בכוחה המונופסוני (הנטען) של החברה וכי יש לקבוע מחיר לקונדנסט, טענות אשר נדחות על ידי החברה וכן בהתאם לעמדת יועציה המשפטיים, לחברה טענות הגנה טובות כנגד טענות השותפות במאגר לווייתן.
- בחודש ספטמבר 2022 דיווחו חלק מהשותפות בשותפות לווייתן כי נחתם הסכם מחייב עם חברת תשתיות אנרגיה (להלן: "תש"א") להזרמת הקונדנסט ממהמאגר באמצעות צנרת תש"א, ובחודש ינואר 2023 דיווחו על התקשרות שותפות לווייתן בהסכם למכירת קונדנסט לפז בית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן: "בז"א"). לפי דיווחים פומביים, מועד תחילת ההזרמה נקבע לרבעון הראשון של שנת 2024. ביום 4.2.2024 נמסרה לחברה הודעה ראשונה מטעם שותפות לווייתן לפיה הזרמת הקונדנסט לבז"א צפויה להתחיל במהלך חודש מרס 2024, וכתוצאה מכך כמות הקונדנסט המוזרמת למתקני החברה תפחת משמעותית. ביום 7.3.2024 הופסקה הזרמת הקונדנסט לחברה. החברה בוחנת את מימוש זכויותיה המשפטיות, בהתאם להוראות ההסכם.

ב. התקשרויות - המשך

2. הסכם לרכישת קונדנסט - המשך

יצוין, כי לאחר ה- 7.3.2024 הוזרם קונדנסט לחברה במספר פעמים לתקופות קצרות וזאת לבקשת שותפות לווייתן, לרבות בתקופת הדוח.

3. קבלת שירותים מחברות תשתית

א. לצורך קיום פעילות החברה, תלויה החברה בקבלת שירותים מחברות התשתית, תש"א וקצא"א, אשר הינן בעלות תשתיות חיוניות לפריקה, הובלה, אחסנה וניפוק נפט גולמי ומוצרי נפט; ונתיבי גז טבעי לישראל בע"מ, שהינה בעלת תשתית חיונית להולכת גז טבעי.

ב. במסגרת הליך של חברת תש"א בבית המשפט לעניינים מקומיים בחיפה, ביום 25.6.2024 התקבלה החלטה לפיה בהיעדר היתר בנייה, מתום שישה חודשים ממועד ההחלטה נדרשת תש"א, להפסיק להפעיל את המכלים העיקריים בחוות המכלים בקרית חיים וכן מספר מבנים נוספים, מתום תשעה חודשים ממועד ההחלטה. המכלים והמבנים משמשים את תש"א לאספקת שירותים שהיא נותנת לחברה לייבוא, אחסון והזרמה של נפט גולמי. ביום 18.8.2024 מסרה תש"א הודעה לחברה לפיה התנהל והסתיים הליך פשרה, במסגרתו הגיעו תש"א ועיריית חיפה למזכר הבנות מוסכם ומאושר, אשר תש"א פועלת על פיו (להלן: "המתווה"), ובהתאם מעריכה תש"א כי המתווה מאפשר את המשך השימוש הרציף במכלים ובמבנים הנדרשים בחוות המכלים בקרית חיים כך שאספקת כלל השירותים שניתנו לחברה ע"י תש"א יימשכו כסדרם. בהסתמך על הודעת תש"א החברה מעריכה כי לא צפויה השפעה מהותית על החברה, אם בכלל, כתוצאה מההחלטה האמורה של בית המשפט לעניינים מקומיים.

ג. בחודש יוני 2025 פרסמה תש"א דיווח לציבור המשקיעים בה, על אודות זימון לשימוע על ידי עיריית חיפה עקב הפרה לכאורה של הוראות היתר הרעלים של תש"א במתקן טרמינל קריית חיים וזאת לצורך בחינת ביטול רישיון העסק של תש"א. בדיווח הבהירה תש"א כי היא חולקת על עמדת העירייה וכי לפי הערכת יועציה המשפטיים החיצוניים של תש"א, לתש"א טענות טובות כנגד העירייה. בחודש אוגוסט 2025 פרסמה תש"א דיווח נוסף, לפיו ביום 10.8.2025 התקבל בתש"א סיכום פגישה, אשר התקיימה חלף השימוע, בהשתתפות גורמים שונים וביניהם נציגי עיריית חיפה, משרד האנרגיה והתשתיות ותש"א, במסגרתה סיכמו הצדדים, בין היתר, כי עיריית חיפה תקדם מתן היתרים עבור תש"א, הן עבור הקמת מערך ניטור של זיהום אוויר סביב המתקן (להלן: "מערך הניטור") והן עבור הריסה ופינוי של השדרה הצפונית של המכלים במתקן, וכן כי תש"א תפעל לקידום ולבניית מערך הניטור. בהקשר זה יצוין כי במקרה בו תפסיק תש"א לספק שירותים לחברה, עלולה להיות לכך השפעה מהותית לרעה על פעילותה.

ב. התקשרויות - המשך

4. הסכם זמינות מלאי

בחודש מרס 2025 התקשרה החברה בהסכם זמינות מלאי (להלן: "ההסכם") שעניינו זמינות מלאי חומרי גלם ובעיקר נפט גולמי (להלן: "נפט גולמי"), עם חברה בינלאומית (להלן: "צד ב"), לאחר שההסכם הקודם (מנובמבר 2019) הסתיים בחודש אוקטובר 2024 (להלן: "הסכם הזמינות הקודם"). ביום 1.4.2025 ההסכם נכנס לתוקף.

להלן עיקרי ההסכם:

- א. תאפשר לחברה גישה זמינה, על פני תקופה של 4 שנים ("תקופת ההסכם"), לכמות של עד 1.5 מליון חביות (כ- 205 אלפי טון) של סוגים שונים של נפט גולמי, שבבעלות צד ב', בדרך של החלפתם בכמות זהה של נפט גולמי מסוגים שונים שיהיו בבעלות החברה באותו מועד או בפרקי זמן קצרים שנקבעו בהסכם.
 - ב. החברה תשלם לצד ב' תשלומים עיתיים (להלן: "דמי הזמינות") בגין התחייבויותיו מכח ההסכם. דמי הזמינות ייקפו כהוצאה תפעולית לדוח רווח והפסד על פני תקופת ההסכם, והם מסתכמים לסכום שהשפעתו על תוצאות פעילות החברה אינו מהותי.
 - ג. על מנת לעמוד בהתחייבויותיו על פי ההסכם, יחזיק צד ב' נפט גולמי באחסון במתקנים של ספק תשתיות או בתנאים מסוימים במיכליות במהלך שייט וכן תינתן לו אפשרות לאחסן מלאי של עד 750,000 חביות במתחם החברה, והכל על פי תנאי הסכם האחסון עם ספק התשתיות והסכמי הזמינות והאחסון עם החברה.
 - ד. במסגרת ההסכם, העניקה החברה לצד ב' אופציית מכר (PUT), לפיה זכאי צד ב' למכור לחברה, בתום תקופת ההסכם החדש (בתום חודש מרס 2029), את הנפט הגולמי נשוא ההסכם (כמות של עד 1.5 מליון חביות) במחיר המבוסס על מחיר השוק של הנפט הגולמי, כפי שישרור בתום תקופת ההסכם.
 - ה. כל אחד מהצדדים רשאי להביא לסיום ההסכם לפני תום תקופת ההסכם בהתקיים נסיבות מסוימות. במקרה בו החברה תביא לסיום ההסכם לפני תום תקופת ההסכם, היא עלולה לשאת בעלויות מסוימות כמפורט בהסכם.
 - ו. ההסכם מאפשר לחברה להפחית במשך תקופת ההסכם את כמויות מלאי הנפט הגולמי בהשוואה לכמויות אותן הייתה מחזיקה בהיעדר עסקת זמינות מלאי, וכתוצאה מכך, לנהל באופן מיטבי את יתרות המלאי התפעולי שלה, ליהנות מהיתרונות הפיננסיים הנובעים מהחזקת כמויות מלאי מופחתות בהיקף של 1.5 מליון חביות וכן לגוון מקורות המימון.
- היות וצד ב' נושא בתשואות ובסיכונים המהותיים הנוגעים לבעלות על המלאי נשוא ההסכם וכן שולט בו, מלאי זה לא מוכר בדוחותיה הכספיים של החברה, אלא מטופל כחוזה ביצוע (קרי, התקשרות חוץ מאזנית).
- בהקשר זה יצוין כי בחודש אפריל 2025 שילמה החברה כ- 128 מליון דולר בגין רכישת המלאי נשוא הסכם הזמינות הקודם שהסתיים בתום חודש אוקטובר 2024 (בהמשך למימוש אופציית המכר על ידי צד ב'), זאת בתוספת סך של כ- 1 מליון דולר בגין דחיית התשלום.
- לפרטים בדבר סיום עסקאות ההגנה המיוחסות לרכישת מלאי (בסיסי) בתום עסקת הזמינות ולהיקף המלאי (בסיסי) עליו החברה אינה מגנה באמצעות חוזים עתידיים ראו באור 29ד'3.

5. הסכם לרכישת חשמל

ביום 23.5.2023 נחתמו בין החברה לבין או.פי.סי. רותם בע"מ (להלן: "OPC") הסכמי רכישת חשמל למתקני קבוצת בון במפרץ חיפה (להלן: "ההסכם"). תקופת ההסכם הינה עשר שנים החל מיולי 2023 בכפוף לעילות סיום מוקדם ונקודות יציאה מדורגות החל מחלוף 5 שנים ממועד תחילת האספקה, בהתאם להוראות שנקבעו בהסכם. במסגרת ההסכם, נכללו הוראות נוספות מקובלות בהסכמי רכישת חשמל, בין היתר, לעניין צריכה מעבר לכמות המקסימלית, התחייבות לזמינות תחנת הכח של OPC, תשלומים נלווים להם זכאית OPC ואספקת החשמל ממקורות שונים לרבות ממקורות אנרגיה מתחדשת עבור צריכה של חברת בת של החברה החל משנת 2025. בהתאם להערכת החברה בסמוך למועד החתימה כאמור לעיל, העלות הכוללת לרכישות חשמל מתוקף ההסכם הינה כ- 250 מליון ש"ח בשנה.

ב. התקשרויות - המשך

6. השקעה לרכישת זכויות בתאגיד האנרגיה Cantium בארה"ב

ביום 31.7.2025 התקשרה החברה, באמצעות Energil LLC, תאגיד ייעודי אמריקאי בבעלותה המלאה (להלן: "Energil"), בהסכמים מחייבים להשקעה ב-Cantium Management LLC והתאגידים בשליטתו (להלן: "קנטיום" ו"העסקה", בהתאמה). העסקה הושלמה ביום 1.8.2025. קנטיום הינו תאגיד פרטי אמריקאי הפועל בתחום הפקה ותפעול של נכסי נפט וגז במים רדודים במפרץ אמריקה, ארה"ב.

השקעת החברה מבוצעת דרך השקעה בשותפות ייעודית אמריקאית Cantium Energy LP (להלן: "שותפות הרכישה" או "שותפות קנטיום") אשר הוקמה לצורך רכישת מלוא הבעלות (100%) בקנטיום. שותפות הרכישה מנוהלת על ידי השותף הכללי Community SPV GP LP (להלן: "השותף הכללי")². החברה (באמצעות Energil) השקיעה בשותפות הרכישה סך של 100 מליון דולר המקנים לה שיעור של כ- 52% מהזכויות ההוניות בשותפות הרכישה, זאת לצד זכויות נוספות שהוקנו מכח היותה משקיע אסטרטגי.

מחיר העסקה נקבע לפי שווי פעילות של 275 מליון דולר לקנטיום. למועד העסקה, לקנטיום חוב נטו (חוב ברוטו בניכוי מזומנים ושווי מזומנים) בסך של כ-20 מליון דולר. התמורה הכוללת ששולמה על ידי שותפות הרכישה עבור מלוא הבעלות (100%) בקנטיום הינה 257 מליון דולר (כולל סכום לא מהותי בגין עלויות השלמת העסקה), ומומנה באמצעות שילוב של הון עצמי וחוב, כדלקמן:

הון עצמי: בהיקף של כ- 192 מליון דולר, הכולל את השקעת החברה בסך של 100 מליון דולר, כ- 79 מליון דולר מהשקעת Community Fund (להלן: "CF")³ וכן מהשקעה של הנהלת ועובדי קנטיום בהיקף כספי מצטבר של כ- 13 מליון דולר.

חוב: חוב בנקאי נוסף בקנטיום בהיקף של כ- 65 מליון דולר.

למיטב ידיעת החברה, לא צפויים חיובי מס או היטלים מהותיים הנובעים מעצם ביצוע ההשקעה.

מתווה ההשקעה כולל זכויות ייחודיות לחברה שעיקרן: זכות למנות דירקטור אחד ומשקיף אחד לדירקטוריון של קנטיום, אשר בתחילה ימנה 5 חברים, ואשר תישמר כל עוד החברה מחזיקה בלפחות 20% מהזכויות בשותפות הרכישה; זכויות נוספות שנועדו להבטיח את מעורבותה האסטרטגית של החברה בהשקעה ושמירה על האינטרסים הכלכליים שלה; וכן זכויות מקובלות בהשקעה מסוג זה, לרבות זכות הצטרפות למכירה.

כמקובל בעסקאות מסוג זה, השותף הכללי יהיה זכאי לדמי ניהול שוטפים וכן לדמי הצלחה, אשר ישולמו לאחר שהשותפים המוגבלים (ובכללם החברה) יקבלו בחזרה את מלוא השקעתם בתוספת תשואה שנתית בשיעור שהוסכם בין הצדדים.

השקעה זו מטופלת כהשקעה בשיטת השווי המאזני.

7. לפרטים בדבר הסכמים עם ספקי נפט גולמי להארכת ימי אשראי, ראו באור 15א'.

8. לפרטים בדבר הסכמי ניכיון לקוחות, ראו באור 6.

9. לפרטים בדבר הסכמי חכירה, ראו באור 12.

10. לפרטים בדבר התקשרויות והסכמים עם תאגידים בנקאיים ובדבר שטרי הנאמנות שהנפיקה החברה, ראו באורים 13 ו-14.

11. לפרטים בדבר התקשרויות והסכמים עם עובדי חברות הקבוצה, ראו באור 18א'.

12. לפרטים בדבר התקשרויות והסכמים עם צדדים קשורים, ראו באור 27.

² מר ג'רמי בלנק, בעל עניין בחברה, הינו בעל השליטה בשותף הכללי וב-CF ומנהל השקעות ראשי של CF. כמו כן, מר אריאל שטרנברג, דירקטור בחברה, הינו שותף בחברת בת של CF ולא השתתף בדיונים לאישור עסקה זו. בשל כהונתו של מר שטרנברג, העסקה אושרה גם על ידי ועדת הביקורת של החברה, טרם אישורה בידי דירקטוריון החברה. ההתקשרות בעסקה אושרה על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה ביום 31.7.2025.

³ ראו הערת שוליים 2 לעיל.

ג. החלטת ממשלה

ביום 25.10.2020 התקבלה החלטת ממשלה על הקמת ועדת מנכ"לים בין-משרדית לנושא פיתוח וקידום מפרץ חיפה בראשות נציג משרד ראש הממשלה (להלן: "הוועדה"). בהתאם להחלטת הממשלה, הוועדה תדון, בין היתר, בעתיד התעשייה הכבדה, בדגש על התעשייה הפטרוכימית במפרץ חיפה; תשתיות האנרגיה במפרץ חיפה והשפעתן על משק האנרגיה הלאומי בעתיד; צורכי דיור ופיתוח עירוני של מטרופולין חיפה; פיתוח כלכלי ואזורי, הגברת הפרייה ועידוד השקעות; צורכי תעסוקה עתידיים במטרופולין חיפה; סיכונים מחומרים מסוכנים; זיהום אוויר, שיקום קרקע והיבטים סביבתיים נוספים במפרץ חיפה.

ביום 7.6.2021 פורסם דוח הוועדה. בהמשך להחלטה מיום 25.10.2020 ודוח הוועדה מיום 7.6.2021 כאמור לעיל, ביום 6.3.2022 התקבלה החלטת ממשלה שעניינה אסטרטגיה לפיתוח ולקידום מפרץ חיפה (להלן: "ההחלטה"). להלן עיקרי ההחלטה:

1. קידום אסטרטגיה לפיתוח ולקידום אזור מפרץ חיפה כמפורט בהחלטה, כמו גם היערכות מתאימה של משק האנרגיה שתכליתה להביא להפסקת זיקוק הנפט והפעילות של התעשייה הפטרוכימית במפרץ חיפה, מציאת פתרונות חלופיים, וזאת לצורך עמידה בצרכי משק האנרגיה ההכרחיים להבטחת רציפות תפקודית, ובהמשך למגמה העולמית לצמצום השימוש בדלקים פוסיליים, לרבות גפ"מ, ומעבר לאנרגיות מתחדשות.

מטרת האסטרטגיה האמורה היא להוביל לפיתוח אורבני משמעותי, אשר יש בו כדי לשנות את אופי האזור כולו, מאזור עם תעשייה כבדה, לאזור המשלב מגורים, תעסוקה, תעשייה נקייה ושטחים ירוקים, וכל זאת במאמץ לעמוד בלוחות הזמנים שהומלצו בוועדת המנכ"לים (כאמור בדברי ההסבר להחלטה - סגירה בתוך עשור).

2. הקמת צוות לניהול משא ומתן למתווה הפסקת פעילות התעשייה הפטרוכימית והכימית במפרץ חיפה:

א. להטיל על צוות ממשלתי בהרכב שנקבע בהחלטה (להלן: "צוות המו"מ"), לקיים מו"מ עם החברה וחברות רלוונטיות נוספות, במטרה להביא להפסקת פעילות התעשייה הפטרוכימית והכימית במפרץ חיפה כמפורט בהחלטה, תוך שמירה על הביטחון האנרגטי ואספקת דלקים סדירה למשק. בעניין זה מובהר כי כל קבלת החלטה מטעם המדינה כפופה למציאת מקור תקציבי ואישורו בהחלטת ממשלה. כמו כן, מובהר כי אם המשא ומתן כאמור לא יצלח, אין הדבר גורע מסמכותה של המדינה בכל ענין וכי אין בהוראות סעיף זה כדי לגרוע מסמכויות הממשלה, השרים או גורם אחר לפי כל דין או כדי לכבול את שיקול דעתם בכל דבר וענין.

ב. צוות המו"מ יעדכן מעת לעת צוות שהוגדר בהחלטה בראשות מנכ"ל משרד ראש הממשלה ומנכ"לית משרד ראש הממשלה החליפית, בדבר התקדמות המשא ומתן. ככל שיתעוררו מחלוקות, הן יובאו להכרעת מנכ"ל משרד ראש הממשלה, מנכ"לית משרד ראש הממשלה החליפית ומנכ"ל משרד האוצר.

ג. לאחר השלמת המשא ומתן, כאמור בסעיפים א' ו-ב' לעיל, להטיל על הממונה על התקציבים במשרד האוצר, לאחר התייעצות עם המשרדים והגופים הממשלתיים הרלוונטיים, להציע מקורות למימון הפרויקט המפורט בהחלטה. ככל שתהיינה עלויות תקציביות, כל הוצאה תקציבית תובא לאישור הממשלה.

ג. החלטת ממשלה - המשך

3. היערכות משק האנרגיה להפסקת הפעילות של התעשייה הפטרוכימית במפרץ חיפה ותכנון מרחבי חדש למפרץ:

א. להטיל על רשות מקרקעי ישראל ומנהל התכנון, בהתייעצות עם המשרדים שנקבעו בהחלטה, לקדם תכנון לאזור מפרץ חיפה כמפורט בהחלטה. התכנית תעניק מענה תכנוני גם להיערכות משק האנרגיה, ולהיערכות הנמלית במפרץ, על מנת להבטיח רציפות תפקודית מלאה, בראייה כלל ארצית. התכנון יקודם בתיאום עם נציגי הממשלה בצוות המו"מ. יובהר כי אין בכך כדי לפגוע בעצמאות שיקול הדעת של מוסד התכנון המוסמך.

ב. יובהר כי הפסקת פעילות התעשייה הפטרוכימית מותנית בהבטחת הרציפות התפקודית של משק האנרגיה, ובפרט בתפקוד המלא, על פי כל דין, של המתקנים, ובכלל זה מתקני אחסון החירום, כפי שמפורט בנספח א' המצורף להחלטה (הנגזר מפרק 3 לדוח הוועדה).

ג. חמש שנים קודם למועד שייקבע במסגרת המו"מ להפסקת הפעילות הפטרוכימית, תבחן שרת האנרגיה את העמידה בתנאים לעניין רציפות תפקוד משק האנרגיה והיתכנות הפסקת הפעילות הפטרוכימית במועד האמור. סברה השרה שיש לשנות את מועד הפסקת הפעילות הפטרוכימית, תביא את המלצתה להחלטת הממשלה. השרה תערוך בחינה נוספת חצי שנה לפני המועד שייקבע, כאמור, להפסקת הפעילות הפטרוכימית.

ד. להטיל על מנכ"ל משרד האנרגיה, חמש שנים בטרם תופסק הפעילות הפטרוכימית, להציג בפני ועדת השרים לענייני חברה וכלכלה (להלן: "הקבינט הכלכלי-חברתי") תחזית צריכה מעודכנת לתזקיקים במשק הישראלי ובשים לב להחלטות הממשלה ביחס ליעדי פליטות גזי החממה. ככל שצריכת התזקיקים הצפויה במשק הישראלי פחתה למול התחזיות שצוינו במסקנות דוח הוועדה, תופחת כמות התזקיקים הנדרשת לאחסון בהתאם.

4. פיתוח כלכלי של מפרץ חיפה:

א. להטיל על גורמים שנקבעו בהחלטה לפעול ככל הניתן בתיאום עם צוות המו"מ, לצמצום השטח התפוס על ידי חוות המיכלים של "תש"א" בהקדם האפשרי ועוד בטרם הפסקת הפעילות הפטרוכימית במתחם החברה וככל הניתן עד לשנת 2026. זאת, לטובת שיקום קרקעות החווה והקמת שכונה מעורבת שימושים הכוללת מגורים, מסחר, תעסוקה ותיירות בשטחי החווה שיפוננו, ותוך מתן מענה לצרכי האחסון של הנפט הגולמי הנדרש לזיקוק בחברה.

ב. הפחתת כושר האחסון הפעיל בחוות המיכלים, לרבות פינוי מלא של החווה, טרם הפסקת הפעילות הפטרוכימית, יתבצע בכפוף להפעלה של חלופות לאחסון נפט גולמי אשר ישולבו במסגרת המו"מ שיתנהל עם החברה ותש"א, כאמור בסעיף 2 לעיל.

5. ייבוא תזקיקי נפט וגפ"מ:

א. להטיל על שרת התחבורה והבטיחות בדרכים, להורות לחברת נמלי ישראל לקדם, בין היתר, הקמת מסוף חדש לצורך פריקת תזקיקים מיובאים בתחום נמל המפרץ בחיפה עבור צרכי התזקיקים השוטפים בצפון המדינה ולגיבוי פעילות נמלי הדלקים האחרים בישראל בעתות שאינן שגרה, והסדרה של מסוף הכימיקלים לצרכי משק האנרגיה. במסגרת התכנית תיבחן האפשרות לייבוא גפ"מ וכל צורך נוסף של משק האנרגיה. כמו כן, לבקש מחברת נמלי ישראל, לבחון עריכת מכרז להקמה של נמל התזקיקים החדש, בהתאם להוראות הרלוונטיות, שיתמרץ הקמה מוקדמת ככל הניתן.

ב. להנחות את משרד התחבורה והבטיחות בדרכים לפנות לחברת נמלי ישראל בבקשה לכלול בתוכנית הפיתוח של חברת נמלי ישראל את הקמתם והפעלתם של מסוף ומזח תזקיקים חדש בנמל המפרץ בחיפה, ככל הניתן עד שנת 2028.

ג. להנחות את שרת התחבורה והבטיחות בדרכים להורות לחברת נמלי ישראל להפסיק את פעילותו הקיימת של מסוף התזקיקים הקיים בחיפה ושל חוות מיכלי הדלק במתחם ה- "20 אייקרס", בתוך 90 יום ממועד תחילת פעילותו של מסוף התזקיקים החדש

ג. החלטת ממשלה - המשך

5. ייבוא תזקי נפט וגפ"מ - המשך

ד. להקים צוות בראשות משרד התחבורה והבטיחות בדרכים ואגף תקציבים והחשב הכללי במשרד האוצר, בהתייעצות עם משרד האנרגיה ובשיתוף חברת נמלי ישראל, אשר ימליץ על תנאי ההסמכה למפעיל אשר יפעיל את מסוף התזקים החדש. הצוות יגיש את המלצותיו לשרת התחבורה והבטיחות בדרכים ושר האוצר בתוך 60 ימים.

ה. להנחות את משרדי התחבורה והאוצר, לפנות לוועדת המחירים הבין-משרדית לבחון את הצורך בקביעת מחירים מפוקחים לשירותי ניטול ואחסנה של דלקים ומוצריהם.

6. אחסון וייבוא גפ"מ מחוץ לשטח מפרץ חיפה:

להטיל על שרת התחבורה והבטיחות בדרכים ובשיתוף פעולה עם מנהל התכנון ומשרד האנרגיה, לבחון ולתכנן הקמה של מבנים ימיים נמליים (או מקשר ימי) לייבוא ולייצוא של גפ"מ רגיל וגפ"מ אולפיני, במרחב הנמלי באשדוד. ככל שיוחלט על קידום התכנית, זו תוגש למוסד התכנון המוסמך.

7. צמצום השימוש בגפ"מ במשק:

להקים צוות בראשות מנכ"ל משרד האנרגיה ובהשתתפות נציגי משרדים שנקבעו בהחלטה, אשר יגבש תכנית לצמצום השימוש בגפ"מ במגזר הביתי, במגזר המסחרי-עסקי ובמגזר התעשייתי. זאת, בהתבסס על טכנולוגיות לחשמול וטכנולוגיות נקיות. הצוות יגיש את מסקנותיו לאישור הקבינט הכלכלי-חברתי בתוך 180 יום.

8. שיקום הקרקעות המזוהמות במפרץ חיפה:

א. ביצוע כל פעולה להריסת מתקנים ותשתיות המכילות חומרים מסוכנים, לרבות דלקים ותזקינים שבשטח התכנית, בין אם עיליות ובין אם תת קרקעיות, וכן שיקום הקרקעות המזוהמות, ייעשה בהתאם להנחיות המקצועיות של המשרד להגנת הסביבה ובתיאום עמו ועם צוות המו"מ בטרם הביצוע.

ב. מובהר כי החלטה לפעול לטיפול באתרים המוזכרים בהחלטה, אין בה כדי לגרוע מאחריותם של הגורמים או של צדדים שלישיים שניהלו, הפעילו ועשו שימוש באתרים אלו, במישרין או בעקיפין, בין היתר מכוח דיני הגנת הסביבה ובהתאם לעקרון "המזהם משלם". כמו כן, אין בהחלטה זו כדי להוות ויתור על זכות מזכויותיה של המדינה, לרבות הזכות לדרוש שיפוי והחזר הוצאות בגין הפעולות שיתבצעו מכוח החלטה זו, או ביחס לכל דרישה קיימת או עתידית מצד צדדים שלישיים, אשר קשורה במישרין או בעקיפין לשימוש בקרקע למטרות מזהמות.

הגם שהחברה אינה מסכימה לכל הנאמר בהחלטה בנוגע אליה, החברה מקיימת משא ומתן עם הממשלה, בין היתר, בדבר חלופות שונות בקשר עם יישום החלטת הממשלה, בשים לב לחשיבות פעילותה של החברה למשק האנרגיה הישראלי בשגרה וביתר שאת בחירום. החברה תעמוד על זכויותיה ועל זכויותיהם של מחזיקי העניין וביניהם - העובדים, הספקים והלקוחות, בעלי החוב ובעלי המניות.

לחברה השגות על הדרך בה מנהלת המדינה את המשא ומתן והיא הבהירה את עמדתה מספר פעמים לנציגי המדינה במשא ומתן. מפאת מורכבות הליך המשא ומתן והתנהלות נציגי המדינה, להנהלת החברה אין יכולת להעריך את מועד סיומו והגעה להסכמות, אם בכלל. נוכח התנהלות המדינה כאמור, החברה בוחנת את האפשרויות המשפטיות הקיימות לצורך שמירה והגנה על זכויותיה.

בהמשך לאמור בסעיף 3'א לעיל, החל משנת 2022 מקיימת המועצה הארצית לתכנון ובניה דיונים לאישור תמ"א 75 לאזור מפרץ חיפה, אשר נועדה, בין היתר, לפתח את שטחי מפרץ חיפה, תוך שינוי ייעוד השטחים ופינוי התעשיות הפטרוכימיות מאזור זה, לרבות פעילותה של הקבוצה. ביום 19.9.2023, לאחר דיון בהערות הועדות המחוזיות שהוגשו למועצה הארצית, החליטה המועצה הארצית לאשר את טיוטת תמ"א 75 בכפוף לביצוע שינויים בנוסח ולהעבירה לאישור הממשלה. ביום 11.12.2023 התכנית אושרה על ידי ועדת שרים לענייני פנים, שירותים, תכנון ושלטון מקומי וביום 16.1.2024 התכנית פורסמה לאישור ברשומות ובאתר מנהל התכנון פורסם נוסח מתוקן וסופי של התכנית. יודגש כי תמ"א 75 אינה מציינת מועד להפסקת פעילות הקבוצה.

ג. החלטת ממשלה - המשך

לאחר אישורה של תמ"א 75, התקיימו מספר ישיבות בוועדת העורכים בנושא פיתוח מפרץ חיפה, מהן עולה כי שטח התמ"א חולק ל-4 מתחמי תכנון מפורטים, כאשר בישיבה ביום 19.12.2024 החליטה ועדת העורכים לאמץ את פריסת הדרכים וייעודי הקרקע שהוצגו בדיון כבסיס לעריכת תכנון מפורט בתיקונים והבהרות שפורטו בהחלטה ובין היתר נקבע כי תתקיים ישיבת עבודה פרטנית בנושא נקיטת צעדים לפי סעיפים 77 ו-78 לחוק התכנון והבניה בנוגע להטלת מגבלות בניה.

בנוסף, בהמשך לאמור בסעיף 8 לעיל בעניין שיקום הקרקעות המזוהמות במפרץ חיפה ולעקרון שנכלל בהחלטה לפיו "המזהם משלם", לחברה ישנן הסתייגויות משמעותיות ביחס להחלטת העיקרון האמור, לרבות בהתייחס לאופי, היקף ועיתוי שיקום כאמור. יצוין כי סוגיה זו הינה תקדימית ונסיבותיה ייחודיות ועל כן קיים קושי מהותי להכריע בה. יתרה מכך, להערכת הנהלת החברה והיועצים המקצועיים, לאור מורכבות הסוגיה כאמור וכל עוד המתקנים פועלים כסדרם, לא ניתן לאמוד באופן מהימן את עלות שיקום הקרקע.

לאור האמור, נכון למועד אישור הדוח, אין להנהלת החברה יכולת להעריך את המשמעויות של החלטת הממשלה, יישומה ונגזרותיה לרבות השפעתה על פעילותה, עסקיה, ו/או תוצאותיה הכספיות.

להערכת הנהלת החברה, ההחלטה אינה משנה את ההנחות והאומדנים שבבסיס הדוחות הכספיים וזאת, בין היתר, לאור עמדת החברה שתהא זכאית לשיפוי מתאים מהמדינה ככל שתהיה פגיעה בזכויותיה.

לחברה הון מניות רגילות.

31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
מליוני ש"ח ע.נ.			
4,000	4,000	4,000	הון מניות רשום
3,145	3,107	3,111	הון מניות רשום למסחר
72	110	110	מניות שנרכשו על ידי החברה ⁽¹⁾
<u>3,217</u>	<u>3,217</u>	<u>3,221</u>	הון מניות מונפק ונפרע

(1) לפרטים ראו סעיף ג.

ב. קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות

1. תיאור התוכנית

א. ביום 18.7.2024 אישר דירקטוריון החברה (לאחר אישור ועדת התגמול) תכנית להקצאת כתבי אופציה ויחידות מניה חסומות וכן מתאר להקצאת 60 מליון כתבי אופציה לעובדים ומנהלים בקבוצה ו-20 מליון יחידות מניה חסומות לעובדים ומנהלים בקבוצה (להלן: "ניירות הערך"). ניירות הערך שיוקצו במסגרת התכנית הינם ללא תמורה, אינם סחירים, כאשר כל נייר ערך מקנה לניצע זכות לקבל מהחברה מניה רגילה בת 1 ש"ח ע.נ של החברה, בהתאם לתכנית ובכפוף להתאמות מסוימות המפורטות בתכנית. מניות המימוש נשוא ניירות הערך תרשמנה למסחר בבורסה והן תהיינה החל ממועד הקצאתן שוות בזכויותיהן לכל דבר ועניין למניות הרגילות בנות 1 ש"ח ע.נ הקיימות בהון החברה. בעת מימוש כתבי האופציה לא תוקצינה לניצעים מלוא המניות הנובעות מהם, אלא רק מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בהן (מנגנון מימוש נטו - "Cashless exercise"). לעניין תוספת המימוש ותנאי ההבשלה, ראו סעיף 2 להלן. במקרה של סיום כהונתו של הניצע, זכותו למימוש כתבי האופציה, כאמור לעיל, תהיה רק בגין כתבי האופציה אשר זכאות הניצע לקבלם נתגבשה עד למועד סיום עבודתו או כהונתו והם יהיו ניתנים למימוש במשך תקופה של 180 יום ממועד סיום עבודתו או כהונתו או ממועד תקופת החסימה לפי דיני המס, לפי המאוחר (אך בכל מקרה לא יאוחר ממועד הפקיעה של כתבי האופציה). כל יתר כתבי האופציה שהוקצו לניצע יפקעו במועד סיום עבודתו או כהונתו. יחידות מניה חסומות שטרם הבשילו במועד סיום עבודתו או כהונתו של הניצע יפקעו ויבוטלו מיידית.

ב. התכנית להקצאת כתבי אופציה של החברה משנת 2007 דומה בתנאיה העיקריים למתואר בסעיף א' לעיל.

ג. התכנית מאפשרת הקצאת ניירות ערך בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, אשר הינו מסלול מס לפיו יופקדו ניירות הערך בידי נאמן לתקופה של שנתיים לפחות מהמועד בו הוענקו. מרבית ניירות הערך הוקצו במסלול הוני ומקבלי אותם ניירות הערך ישלמו את המס שינבע מההטבה בהתאם לאמור בהוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

ב. קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות - המשך

2. תנאי הענקת כתבי אופציה ונתונים נוספים

להלן טבלה המרכזת את תנאי ההענקה של כתבי האופציה שהעניקה החברה בשנים 2023-2025 והנתונים ששימשו לקביעת השווי ההוגן של ההטבה:

שוי הוגן כולל של סך האופציות במועד ההענקה מליוני ש"ח	מחיר המניה ששימש כבסיס לתמחור האופציה ⁽⁴⁾	תוספת מימוש במועד ההענקה ⁽³⁾ ש"ח	תנודתיות צפויה	שיעור ריבית ממוצע ⁽²⁾ %	מספר מכשירים (במליונים) ⁽¹⁾	השנה שבה הוענקו כתבי אופציות
3	1.010	1.114	35.3-48.4	1.06	13.5	2023
2	1.209	1.329	38.3-47.2	0.72-0.8	5.0	2023
1	1.080	1.300	32.02-35.75	4.32-4.39	5.0	2024
11	0.950	1.020	32.46-34.49	4.28-4.36	42.5	2024
1	0.942	1.020	33.3-34.0	4.38-4.44	3.0	2024

- (1) ככלל, כתבי אופציה שהוקצו עד שנת 2023 יבשילו במהלך תקופה בת שלוש שנים מהמועד הקובע, בשלוש מנות שוות, בתום כל שנה במהלך שלוש השנים. כתבי אופציה שהוקצו בשנת 2024 יבשילו במהלך תקופה בת שלוש שנים מהמועד הקובע, בתשע מנות, כאשר שליש מהאופציות יבשילו שנה לאחר הקצאתן ויתרת האופציות תחולק ל-8 מנות שוות שיבשילו באופן מדורג בתום כל רבעון.
- (2) שיעור הריבית חסרת סיכון נקבע בהתבסס על התשואה לפדיון של אגרות חוב ממשלתיות שקליות נומינליות (בשנת 2023 בהתבסס על אגרות חוב ממשלתיות שקליות צמודות מדד), כאשר יתרת התקופה שלהן שווה לאורך החיים הצפוי של כתבי האופציה.
- (3) לתוספת המימוש תבוצע התאמה בהתאם לתנאי תכנית כתבי האופציה, לרבות בגין חלוקת דיבידנדים. בנוסף, לכתבי אופציה שהוקצו עד שנת 2023 יתווספו הפרשי הצמדה למדד.
- (4) מחיר המניה ששימש כבסיס לתמחור האופציה נגזר ממחיר המניה בבורסה. לאופן מדידת השווי ההוגן ראו באור 14.
- (5) אורך חיי כתבי האופציה נקבע בהתאם להערכת ההנהלה לגבי תקופת החזקה של העובדים בכתבי האופציה והוא בעיקר 3-4 שנים ממועד הקצאה של כל אחת מהמנות.

3. פרטי הענקת כתבי האופציה

- א. בשנים 2023 ו-2024 הוקצו 36.5 ו-5 מליון כתבי אופציה, בהתאמה, לנושאי משרה ומדווחי מנכ"ל שאינם מפורטים להלן.
- ב. ביום 13.8.2021 הוקצו למר משה קפלינסקי, אשר מונה ליו"ר דירקטוריון החברה כמפורט בבאור 27ב'3, 15 מליון כתבי אופציה בתנאים המפורטים בתוכנית האופציות של החברה משנת 2007. במקביל בוטלו 9 מליון כתבי אופציה שהוקצו למר קפלינסקי בגין כהונתו כמנכ"ל החברה ואשר טרם הבשילו. בשנת 2023 מימש מר קפלינסקי 10 מליון כתבי אופציה למניות החברה. בשנת 2025 מימש מר קפלינסקי 5 מליון כתבי אופציה למניות החברה.
- ביום 27.8.2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה), הקצאה של 9 מליון כתבי אופציה למר קפלינסקי בתנאים המפורטים בתוכנית האופציות של החברה משנת 2024 כאמור בסעיף ב'1 לעיל.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 21 - הון - המשך

ב. קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות - המשך

3. פרטי הענקת כתבי האופציה - המשך

ג. ביום 28.3.2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה), את תנאי העסקתו של מר אסף אלמגור, שכיהן כמנכ"ל החברה מיום 1.12.2022 ועד ליום 29.1.2026, כמפורט בבאור 27ב'3, לרבות הקצאה של 13.5 מליון כתבי אופציה בתנאים המפורטים בתוכנית האופציות של החברה משנת 2007. בשנת 2025 מימש מר אלמגור את מלוא כתבי האופציה שהוענקו לו למניות החברה.

ד. ביום 21.4.2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה), הקצאה של כתבי אופציה לחמישה דירקטורים בחברה. כל דירקטור זכאי ל-333,333 כתבי אופציה לשנה (1,000,000 כתבי אופציה במצטבר לתקופת כהונה של 3 שנים), בתנאים המפורטים בתוכנית האופציות של החברה משנת 2007. עם סיום כהונתו של דירקטור בתקופת הדוח, פקעו כ-1 מליון כתבי אופציה אשר הוקצו לו ובהתאם הוצאה בגין כתבי האופציה שטרם הבשילו בוטלה.

ה. ביום 8.1.2026 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה), את תנאי העסקתו של מר רפאל ממן, מנכ"ל החברה החל מיום 29.1.2026, כמפורט בבאור 27ב'3ד, לרבות הקצאה של 13.274 מליון כתבי אופציה בתנאים המפורטים בתוכנית האופציות של החברה משנת 2024.

4. אופציות שהוקצו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2023		2024		2025		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש בש"ח ⁽¹⁾	מספר האופציות במליונים	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש בש"ח ⁽¹⁾	מספר האופציות במליונים	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש בש"ח ⁽¹⁾	מספר האופציות במליונים	
1.10	34.5	1.16	26.5	1.09	74.5	לתחילת השנה
1.91	(3.0)	1.02	(2.5)	1.30	(1.0)	פקעו או חולטו במהלך השנה
1.00	(23.5)	-	-	1.15	(25.0)	מומשו השנה ⁽²⁾
1.17	18.5	1.05	50.5	-	-	הוקצו במהלך השנה
1.16	26.5	1.09	74.5	1.05	48.5	לתום השנה

(1) נכון למועד ההענקה.

(2) בשנת 2023 כולל 13.5 מליון כתבי אופציה שמומשו על ידי מנכ"ל חברה לשעבר שסיים את כהונתו בשנת 2022.

(3) נכון למועד הדוח, סך של 21.3 מליוני כתבי אופציה ניתנות למימוש.

5. יחידות מניה חסומות שהוקצו

ביום 8.4.2025 אישר דירקטוריון החברה הקצאה של עד 10 מליון יחידות מניה חסומות (מתוכן הוענקו בפועל 7.38 מליון יחידות מניה חסומות) לעובדים, נושא משרה ומנהלים שאינם נושאי משרה בקבוצה, בתנאים המפורטים בתוכנית הקצאת ניירות הערך של החברה משנת 2024. הממוצע המשוקלל של השווי ההוגן של המניות החסומות במועד ההענקה היה 0.912 ש"ח.

6. סך הוצאות השכר שהוכרו בדוח רווח והפסד בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות (כתבי אופציה ויחידות מניה חסומות) בשנת 2025 הינו כ-3 מליוני דולר ובכל אחת מהשנים 2023-2024 הינו כ-1 מליוני דולר.

ג. דיבידנדים

1. ביום 7.11.2021 אישר דירקטוריון החברה אימוץ מדיניות דיבידנד שתחל ביחס לדוחות הכספיים לשנת 2021 ואילך לפיה החברה תחלק לבעלי מניותיה דיבידנד בשיעור של עד 50% מהרווח הנקי השנתי על פי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים של החברה לשנה שחלפה, בהתקיים התנאי הפיננסי להלן:

התנאי הפיננסי: היחס בין החוב הפיננסי נטו⁴ בתוספת סכום הדיבידנד, לבין EBIDTA מנוטרל מאוחד⁵ המפורסם במסגרת דוח הדירקטוריון של החברה המצורף לדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים המבוקרים שעל פיהם נעשית החלוקה, הינו נמוך מ-2.2.

ביום 11.3.2025, אישר דירקטוריון החברה עדכון למדיניות הדיבידנד שתחל ביחס לדוחות הכספיים לשנת 2024 ואילך לפיה החברה תחלק לבעלי מניותיה דיבידנד על פי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים של החברה לשנה שחלפה בשיעורים הבאים: (א) דיבידנד בשיעור של עד 50% מהרווח הנקי השנתי כל עוד התנאי הפיננסי (כמוגדר לעיל) נמצא בטווח שבין 1.8 ל-2.2; (ב) דיבידנד מוגדל בשיעור של עד 75% מהרווח הנקי השנתי כל עוד התנאי הפיננסי (כמוגדר לעיל) הינו נמוך מ-1.8.

החלטה על חלוקת דיבידנד כפופה להוראות כל דין, לרבות מבחני החלוקה על פי חוק החברות, ולמגבלות על חלוקה החלות על החברה מכוח שטרי נאמנות לאגרות חוב והסכמים עם מממנים ונותני אשראי. דירקטוריון החברה יהיה מוסמך להחליט על מועדי וסכומי החלוקה, בהתחשב בהתייבויותיה, בניילותה ובתכניותיה העסקיות של החברה, לרבות, שינוי אפשרי במועדים או בסכומי החלוקה.

אין במדיניות חלוקת הדיבידנד כדי לגרוע מסמכותו של דירקטוריון החברה בכל הקשור לחלוקת הדיבידנד בפועל לרבות סכום, עיתוי ואופן החלוקה, לשינוי מדיניות הדיבידנד, כפי שימצא לנכון מעת לעת, ואין כל התחייבות כלפי בעלי המניות של החברה ו/או כלפי צד שלישי כלשהו באשר לסכומי ומועדי חלוקת הדיבידנד ו/או לחלוקת דיבידנד בכלל.

2. להלן פרטים בדבר דיבידנדים שהוכרוזו:

דיבידנד למניה	סך דיבידנד שחולק		
	מועד אישור הדירקטוריון	מועד התשלום	במליוני דולר
0.06237	8.3.2023 (יום האקס: 21.3.2023)	29.3.2023	200
0.01576	16.8.2023 (יום האקס: 27.8.2023)	7.9.2023	50
0.04592	13.3.2024 (יום האקס: 21.3.2024)	1.4.2024	144
0.00960	25.8.2024 (יום האקס: 4.9.2024)	19.9.2024	30
0.01608	11.3.2025 (יום האקס: 19.3.2025)	10.4.2025	50

לאחר תקופת הדוח, ביום 25.3.2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 35 מליון דולר.

⁴ חוב פיננסי נטו - הסכום של: (1) אשראי לזמן קצר; בתוספת (2) התחייבויות לתאגידים בנקאיים ואגרות חוב - מוצגות בערך נקוב מתואם (כולל חלויות שוטפות, ללא ריבית לשלם); בניכוי (3) מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות לזמן קצר; ובתוספת או בניכוי (4) עסקאות הגנה על אג"ח - מוצגות בערך נקוב מתואם (ללא ריבית לקבל/ לשלם), בניכוי או בתוספת הפקדונות המתייחסים.

⁵ כהגדרתו בבאור 28א' להלן.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 21 - הון - המשך

ג. דיבידנדים - המשך

3. להלן פרטים בדבר תכניות לרכישה עצמית שאושרו:

מועד אישור הדירקטוריון	תקרת התכנית שאושרה במליוני דולר	ניצול התכנית למועד הדוח במליוני דולר	סטטוס התכנית למועד הדוח	מספר מניות רגילות שנרכשו במליונים
8.3.2023	20	20	הסתיימה	65
26.11.2023	10	8	הסתיימה	25
25.8.2024	5	5	הסתיימה	20

ד. תשקיף מדף

נכון למועד אישור הדוח תשקיף המדף של החברה בתוקף עד ליום 11.11.2026.

באור 22 - הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
5,226	4,936	4,247	מכירות בישראל
3,086	2,597	1,587	מכירות מחוץ לישראל
8,312	7,533	5,834	
12	9	7	אספקת שרותים לגורמי חוץ והכנסות אחרות
8,324	7,542	5,841	

באור 23 - עלות המכירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
7,053	6,599	5,045	חומרים שנצרכו (1) (2)
173	170	176	שכר ונלוות
(32)	(10)	(9)	שינויים בנגזרי מלאי ומרווח
170	180	203	פחת והפחתות
169	170	169	הוצאות ייצור אחרות (3)
27	3	87	קיטון במלאי מוצרים (4)
7,560	7,112	5,671	

(1) בשנים 2025, 2024 ו-2023 כולל הוצאה בסך של כ-8 מליון דולר, כ-25 מליון דולר וכ-64 מליון דולר, בהתאמה, בגין מימוש עסקאות עתידיות לגידור מרווחי זיקוק בהן התקשרה החברה. לפרטים נוספים ראו באור 29 ד'ג3.

(2) בשנת 2024 כולל הכנסה בסך של כ-35 מליון דולר בגין סיום עסקאות הגנה על מלאי אשר מומש במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2024. לפרטים נוספים ראו באור 29 ד'ב3.

(3) בכל אחת מהשנים 2023-2025 זקפה החברה לרווח והפסד הוצאות בגין דמי חכירה מותני רווח בסך של כ-12 מליון דולר. לפרטים נוספים ראו באור 12 ב'.

(4) לפרטים בדבר הפסד מירידת ערך מלאי ראו באור 8.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 24 - הוצאות מכירה ושיווק והנהלה וכלליות

א. הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
8	8	8	שכר ונלוות
107	131	98	הובלה ואחסנה
8	6	4	אחרות
123	145	110	

ב. הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
31	30	31	שכר ונלוות
10	12	12	תקשורת ועיבוד נתונים
8	8	8	שרותים מקצועיים ומשפטיות
3	2	3	פחת והפחתות
-	-	1	חובות מסופקים ואבודים
9	12	11	אחרות
61	64	66	

באור 25 - הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
6	6	4	הוצאות פרישה מוקדמת ⁽¹⁾
-	-	(7)	רווח מפדיון חד פעמי של הטבות לגימלאים ⁽²⁾
-	-	8	הפסד מירידת ערך של יחידה מניבת מזומנים ⁽³⁾
-	(16)	-	פיצוי חד פעמי בגין הסכם פשרה
1	7	3	הוצאות אחרות, נטו
7	(3)	8	

(1) לפרטים בדבר תכניות פרישה מוקדמת שאושרו בשנים 2025 ו-2023 ראו באור 18ב'.

(2) ראו באור 18ב'3.

(3) ראו באור 11ג'.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 26 - הכנסות והוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
הכנסות מימון			
27	23	13	הכנסות ריבית פיקדונות בבנקים
-	-	1	שינוי בשווי הוגן של הלוואה לפמ"ח
-	-	3	שינוי נטו בשווי ההוגן של אגרות חוב ונגזרים פיננסיים
6	4	-	רווח נטו משינוי בשערי חליפין
33	27	17	הכנסות מימון
הוצאות מימון			
51	48	47	הוצאות ריבית בגין אגרות חוב
44	44	40	הוצאות ריבית בגין הלוואות לזמן ארוך ⁽¹⁾
3	2	3	הוצאות ריבית בגין הלוואות ואשראי לזמן קצר
7	10	8	הוצאות ריבית נטו בגין פריטי הון חוזר ⁽²⁾
-	-	11	הפסד נטו משינוי בשערי חליפין
2	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של אגרות חוב ונגזרים פיננסיים
5	5	5	הוצאות מימון בגין חכירה
2	3	2	הוצאות מימון בגין הטבות לעובדים (אקטואריה)
2	-	3	הוצאות מימון אחרות
116	112	119	הוצאות מימון
83	85	102	הוצאות מימון נטו שנזקפו לרווח והפסד

(1) לפרטים בדבר שיעורי הריבית ושינויים שנערכו בהלוואות הסינדיקציה, ראו באור 13.
 (2) בשנים 2023-2025 כולל בעיקר עלויות בגין הארכת תנאי אשראי ספקי נפט גולמי בסך של כ-6, 5 ו-3 מיליון דולר, בהתאמה. כמו כן, בשנת 2024 כולל גם ריבית מוסדות בסך של כ-5 מיליון דולר.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הנספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 27 - צדדים קשורים ובעלי עניין

א. עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

1. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	נכס (התחייבות)
אנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים)		
(6)	(8)	סה"כ יתרות - הטבות לעובדים (בעיקר בזכאים ובהטבות לעובדים)

2. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	הכנסות (הוצאות)
אנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים)			
(12)	(10)	(11)	הוצאות תפעוליות (כולל תשלום מבוסס מניות)
צדדים קשורים ובעלי עניין אחרים			
			הכנסות
1	-	-	
(15)	-	-	הוצאות תפעוליות ⁽¹⁾
(1)	-	-	הוצאות מימון, נטו ⁽²⁾
(15)	-	-	
(27)	(10)	(11)	סה"כ עסקאות ⁽³⁾

- (1) בשנת 2023 בעיקר OPC רותם בע"מ. החל מיום 13.2.2023 חדלה OPC רותם מלהיות צד קשור של הקבוצה. לפרטים נוספים ראו סעיפים ג' ו-ה'.
- (2) הקבוצה מתקשרת במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק עם קבוצת בנק מזרחי לביצוע מגוון רחב של פעילויות בנקאיות, לרבות נטילת הלוואות לזמן ארוך מעת לעת. החל מיום 13.2.2023 חדלה קבוצת בנק מזרחי מלהיות צד קשור של הקבוצה. לפרטים נוספים ראו סעיפים ג' ו-ה'.
- (3) עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים נעשות במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק.
- (4) החברות הבנות כא"ל וגדיב רוכשות את עיקר חומרי הגלם מהחברה ולכן קיימת תלות שלהן בחברה.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 27 - צדדים קשורים ובעלי עניין - המשך

ב. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים)

שכר המנהלים הבכירים בחברה כולל על פי רוב את הרכיבים הבאים: שכר חודשי צמוד מדד, הסדרים בנוגע לעבודה בפועל בחלק או בכל תקופת ההודעה המוקדמת, תנאים סוציאליים שונים, הכוללים, בין היתר, חופשה, מחלה והבראה, הטבות לאחר סיום העסקה (לרבות במקרים מסוימים פיצויים מוגדלים), ביטוחים, קרן השתלמות, רכב וטלפון. המנהלים הבכירים בקבוצה משתתפים גם בתכנית כתבי האופציה וניירות הערך של החברה (ראו באור 21ב').

שכרם של הדירקטורים (למעט יו"ר הדירקטוריון) הינו בהתאם לגמול המרבי המותר על פי תקנות הגמול (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ונכון למועד אישור הדוח כל הדירקטורים הוגדרו כדירקטורים מומחים ומקבלים גמול דירקטור מומחה בהתאם לתקנות הנ"ל. כמו כן, חלק מהדירקטורים משתתפים גם בתכנית כתבי האופציה של החברה (ראו באור 21ב').

1. הטבות בגין אנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) אשר מועסקים בקבוצה כוללות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
203		2024		2025		
מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים	
10	11	8	12	9	11	הטבות ללא תשלום מבוסס מניות
1	4	1	12	1	11	תשלומים מבוססי מניות ⁽¹⁾
11		9		10		

(1) ראו באור 21ב'.

2. הטבות בגין אנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) שאינם מועסקים בקבוצה כוללות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2023		2024		2025		
מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים	
1	9	1	9	1	9	סך הטבות בגין דירקטורים שאינם מועסקים ^{(1) (2) (3)}

(1) יובהר כי דירקטורים שהינם בעלי שליטה זכאים לאותן הטבות (לרבות הסדרי פטור, ביטוח ושיפוי) להם זכאים יתר הדירקטורים.

(2) כולל הטבות בגין פעילותו של מר אלכס פסל בחברה העירונית, לפרטים נוספים ראו סעיף 3ה'.

(3) בשנים 2024-2025 כולל סכום של כ-0.1 מיליון דולר בגין הקצאת כתבי אופציה לחמישה דירקטורים כאמור בבאור 21ב'3ד לעיל.

ב. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) - המשך

3. פרטים בדבר תגמול דירקטורים ואנשי מפתח ניהוליים

א. ביום 27.8.2024 אישרה האסיפה הכללית את מדיניות התגמול של החברה לתקופה בת שלוש שנים החל מיום אישורה, הכוללת שכר שוטף ורכיבים נלווים, וכן רכיבי תגמול משתנים (כגון מענקים ותגמול הוני) והוראות בעניין ביטוח, שיפוי ופטור מאחריות. מדיניות התגמול הינה אחידה לחברה ולחברות הבנות. לאחר תקופת הדוח, ועדת התגמול ודירקטוריון החברה אישרו עדכון למדיניות התגמול בקשר עם מנגנון מענק שנתי ליו"ר הדירקטוריון, לאור עדכון לעמדה משפטית שפרסמה רשות ניירות ערך, אשר כפוף לאישור האסיפה הכללית של החברה.

ב. ביום 13.8.2021, מונה מר משה קפלינסקי (להלן: "מר קפלינסקי"), אשר כיהן כמנכ"ל החברה מיום 1.6.2020 ועד אותו מועד, לדירקטור וליו"ר דירקטוריון החברה.

ביום 1.8.2021 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה), את תנאי התגמול של מר משה קפלינסקי, כיו"ר דירקטוריון החברה, וכן הקצאת כתבי אופציה כמפורט בבאור 21ב'3.

בהתאם להסכם העסקתו, מר קפלינסקי רשאי לכהן כנושא משרה בגופים אחרים ללא צורך באישור החברה ובלבד שהיקף שעות העבודה שיקדיש לכהונתו בחברה לא יפחת מהיקף של 100% משרה וכי אין בעיסוקים אחרים כדי לפגוע ביתר התחייבויותיו על פי ההסכם. משכורתו החודשית של מר קפלינסקי הינה 145 אלפי ש"ח (צמודה לעליה במדד). המשכורת המשולמת למר קפלינסקי מביאה בחשבון את כל תפקידי ומחויבויותיו בחברה ו/או בחברות בנות. מר קפלינסקי זכאי להפרשות סוציאליות כמקובל בחברה, החברה נושאת בהוצאותיו בקשר עם שימוש באמצעי תקשורת כמקובל וכן בהחזר הוצאות כמקובל בחברה ביחס לעובדים בכירים. כמו כן, החברה מעמידה לרשותו רכב.

ההתקשרות בין החברה ומר קפלינסקי הינה לתקופה בלתי קצובה החל מיום 13.8.2021 וניתנת לביטול על ידי כל אחד מהצדדים בהודעה בכתב של שישה חודשים מראש. בשלושת החודשים האחרונים של תקופה זו, לא יהיה מר קפלינסקי מחויב לעבוד בפועל. סיום כהונתו של מר קפלינסקי או אי חידושה לתקופה נוספת על ידי האסיפה הכללית של החברה יחשב כמתן הודעה מראש על ביטול ההסכם. במהלך תקופת ההודעה המוקדמת יהיה מר קפלינסקי זכאי למלוא המשכורת ולתנאים הנלווים המשולמים לו בהתאם להוראות ההסכם. החברה רשאית להביא את ההסכם לסיום מידי או בכל עת במהלך תקופת ההודעה המוקדמת, ובלבד שתשלם למר קפלינסקי במועד סיום העסקתו את כל הסכומים להם היה זכאי על פי ההסכם, לו המשיך בכהונתו בחברה במהלך כל תקופת ההודעה המוקדמת. בנסיבות חריגות רשאית החברה לסיים את ההתקשרות באופן מידי כמקובל בהסכמים כאלה. בעת סיום העסקה מכל סיבה שהיא, למעט פיטורין בנסיבות מיוחדות, יהיה זכאי מר קפלינסקי לפיצויי פיטורין על פי דין.

בנוסף, מר קפלינסקי זכאי למענק שנתי משתנה בהתאם לנוסחה הקבועה במדיניות התגמול של החברה. תקרת המענק ליום 31.12.2025 עומדת על 2,280 אלפי ש"ח.

לאחר תקופת הדוח, אישר דירקטוריון החברה (לאחר אישור ועדת התגמול), מענק למר קפלינסקי בגין שנת 2025 בסך של כ- 1,300 אלפי ש"ח (בתקופת הדוח אושר מענק בגין שנת 2024 בסך של כ- 1,180 אלפי ש"ח, ובשנת 2024 אושר מענק בגין שנת 2023 בסך של כ- 1,050 אלפי ש"ח).

לפרטים בדבר הקצאת כתבי אופציה למר קפלינסקי וכן מימוש כתבי אופציה ראו באור 21ב'3.

ב. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) - המשך

3. פרטים בדבר תגמול דירקטורים ואנשי מפתח ניהוליים - המשך

ג. ביום 23.11.2022 מינה דירקטוריון החברה את מר אסף אלמגור (להלן: "מר אלמגור"), אשר כיהן בתפקיד סמנכ"ל יחידה עסקית פוליאולפינים באותו מועד, למנכ"ל החברה ויו"ר הדירקטוריון של החברות הבנות החל מיום 1.12.2022. ביום 27.11.2025 הודיע מר אלמגור על רצונו לסיים את תפקידו במהלך שנת 2026 ובהתאם סיים את כהונתו ביום 29.1.2026. תנאי העסקתו של מר אלמגור וכן הקצאת כתבי אופציה כמפורט להלן אושרו על ידי האסיפה הכללית ביום 28.3.2023 (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה).

במהלך תקופת העסקתו מר אלמגור זכאי לשכר חודשי בסך של 172 אלפי ש"ח (צמוד לעליה במדד) ולתנאים נלווים כמקובל בחברה לעובדים בכירים (לרבות חופשה, הבראה, תשלום לקרן השתלמות על מלוא השכר, מחלה - לרבות פדיון ימי מחלה צבורים מעבר לרף שנקבע, רכב והוצאות בגינו, לרבות גילום שווי המס), וכן להקצאת כתבי אופציה כמפורט בבאור 21ב'ג.

בנוסף זכאי מר אלמגור לתנאים הבאים: (1) בעת סיום העסקה יהיה זכאי מר אלמגור לתקופת הודעה מוקדמת בת שישה חודשים, במסגרתה יהיה זכאי לכל התשלומים והתנאים כאילו המשך להיות מועסק בחברה בתקופה זו. בשלושת החודשים האחרונים של תקופה זו, לא יהיה מר אלמגור מחויב לעבוד בפועל; (2) בעת סיום העסקה יהיה זכאי מר אלמגור, בנוסף לזכאותו לפיצויי פיטורין על-פי הדין, לתגמול נוסף בשיעור של 50% מהשכר הבסיסי האחרון, כפול שנות עבודתו בחברה וחלקי שנה באופן יחסי (להלן: "תוספת הפיצויים"). הזכאות לתוספת הפיצויים תיבצר בפריסה לינארית על פני שלוש שנים (עד לזכאות מלאה בתום 3 שנות כהונה כמנכ"ל), למעט במקרה בו יפוט (שלא בנסיבות שאינן מזכות אותו בפיצויי פיטורין), שאז יהיה זכאי למלוא השלמת תוספת הפיצויים ללא קשר למשך תקופת העסקה בפועל; (3) מענק התמדה אשר יחושב לפי שכרו הבסיסי האחרון כפול מספר שנות עבודתו בחברה ואשר ייבצר כדלקמן: 10% בתום שנה לכהונתו כמנכ"ל ועוד 10% לכל שנת כהונה נוספת כמנכ"ל עד לסך מירבי של 50% בתום השנה החמישית; (4) מענק שנתי משתנה בהתאם לנוסחה הקבועה במדיניות התגמול של החברה. תקרת המענק ליום 31.12.2025 עומדת על 2,280 אלפי ש"ח.

עם אישור תנאי כהונתו כמנכ"ל החברה, הפסיק מר אלמגור להיות זכאי להסדר התמדה אשר הוקנה לו במסגרת תפקידו כסמנכ"ל יחידה עסקית פוליאולפינים.

לאחר תקופת הדוח, אישר דירקטוריון החברה (לאחר אישור ועדת התגמול), מענק למר אלמגור בגין שנת 2025 בסך של כ- 1,680 אלפי ש"ח (בתקופת הדוח אושר מענק בגין שנת 2024 בסך של כ- 1,592 אלפי ש"ח, ובשנת 2024 אושר מענק בגין שנת 2023 בסך של כ- 2,100 אלפי ש"ח).

לפרטים בדבר הקצאת כתבי אופציה למר אלמגור וכן מימוש כתבי אופציה ראו באור 21ב'ג.

ב. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) - המשך

3. פרטים בדבר תגמול דירקטורים ואנשי מפתח ניהוליים - המשך

ד. ביום 4.12.2025 מינה דירקטוריון החברה את מר רפאל ממן (להלן: "מר ממן") למנכ"ל החברה ויו"ר הדירקטוריון של החברות הבנות, אשר החל לכהן בתפקידו ביום 29.1.2026. תנאי העסקתו של מר ממן וכן הקצאת כתבי אופציה כמפורט להלן אושרו על ידי האסיפה הכללית ביום 8.1.2026 (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה).

מר ממן זכאי לשכר חודשי בסך של 198 אלפי ש"ח (צמוד לעליה במדד) ולתנאים נלווים כמקובל בחברה לעובדים בכירים (לרבות חופשה, הבראה, תשלום לקרן השתלמות על מלוא השכר, מחלה, רכב והוצאות בגינו, לרבות גילום שווי המס), וכן להקצאת כתבי אופציה כמפורט בבאור 21ב'3ה.

במועד סיום העסקתו מר ממן יהיה זכאי לתקופת הודעה מוקדמת בת שישה חודשים, במסגרתה יהיה זכאי לכל התשלומים והתנאים כאילו המשיך להיות מועסק בחברה בתקופה זו. בשלושת החודשים האחרונים של תקופה זו, לא יהיה מר ממן מחויב לעבוד בפועל. בנוסף, יהיה זכאי מר ממן לתקופת הסתגלות בת ארבעה חודשים עם תום תקופת ההודעה המוקדמת.

בנוסף, מר ממן יהיה זכאי למענק שנתי משתנה בהתאם לנוסחה הקבועה במדיניות התגמול של החברה. תקרת המענק ליום 31.12.2025 עומדת על 2,280 אלפי ש"ח.

ה. ביום 2.5.2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה) חידוש הסכם התקשרות עם מר אלכס פסל למתן שירותים המתייחסים להובלת פעילות החברה ביחס לשירותים אותם תעניק החברה העירונית המשותפת למתחם בזן לחברה, לייזום וקידום פרויקטים משותפים עם הרשויות המקומיות וכן קידום תקשורת החברה עם תושבי הערים והיישובים הסובבים את מתחם בזן (להלן: "השירותים"). סך התשלומים להם יהיה זכאי מר פסל בגין כהונתו כדירקטור ובגין השירותים האמורים לא יעלה על סך של 50 אלפי ש"ח לחודש בממוצע (בחישוב שנתי). ההתקשרות אושרה לתקופה בת 3 שנים (שתחילתה ביום 1.1.2023 ובלבד שהתקבל אישור הדירקטוריון בתום כל שנה להמשך התקשרות לשנה העוקבת), או מועד סיום כהונתו של מר פסל כדירקטור בחברה העירונית המשותפת או מועד סיום כהונתו כדירקטור בחברה, לפי המוקדם מבין החלופות האמורות. בימים 13.3.2024 ו- 11.3.2025 אישר דירקטוריון החברה את המשך ההתקשרות עם מר פסל לשנים 2024 ו- 2025, בהתאמה.

ביום 23.11.2025 אישר דירקטוריון החברה (לאחר אישור ועדת התגמול) חידוש של הסכם השירותים עם מר פסל, בכפוף לאישור האסיפה הכללית של החברה שהתקבל ביום 8.1.2026. תמורת מתן השירותים זכאי מר פסל לתגמול חודשי של 20 אלפי ש"ח, זאת בנוסף לגמול הדירקטורים לו הוא זכאי בגין כהונתו כדירקטור בחברה. ההתקשרות הינה לתקופה בת 3 שנים (שתחילתה ביום 1.1.2026 ובלבד שיתקבל אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון בתום כל שנה להמשך התקשרות לשנה העוקבת), או מועד סיום כהונתו של מר פסל כדירקטור בחברה העירונית המשותפת או מועד סיום כהונתו כדירקטור בחברה, לפי המוקדם מבין החלופות האמורות.

באור 27 - צדדים קשורים ובעלי עניין - המשך

- ג.** בהתייחס לסעיפים ד-ז להלן, החל מיום 13.2.2023 החברה לישראל אינה מחזיקה במניות החברה ובהתאם החברה לישראל וכן מר עידן עופר אינם עוד בעלי עניין בחברה.
- ד.** ביום 15.11.2017 אישר דירקטוריון החברה התקשרות המשך לביצוע עסקאות שוטפות עד סוף שנת 2020 אשר הוארכה ביום 3.11.2020 עד לסוף שנת 2023, לצורך הובלה ימית של מוצרי חברות הקבוצה עם חברת צים שירותי ספנות משולבים בע"מ (להלן: "צים"), חברה מוחזקת של קנון הולדינגז בע"מ, שהינה חברה הקשורה למר עידן עופר אשר נחשב לבעל שליטה בחברה במועדי אישור ההתקשרות. לפיכך, נדונה העסקה ואושרה כעסקה שלבעל השליטה בחברה יש בה עניין אישי. ועדת הביקורת קבעה כי התקשרויות כנ"ל אינן בגדר "עסקה חריגה" כהגדרתה בחוק החברות, מאחר שמדובר ברכישת תשומה שוטפת של החברה, בתנאי שוק מקובלים ביחס להובלה ימית, ולא עשויה להיות לה השפעה מהותית על נכסיה, התחייבויותיה או רווחיותה של החברה.
- ועדת הביקורת קבעה כי ההתקשרות תבוצע לאחר בדיקת מחירים כמקובל בחברה ואישור הסמנכ"ל הרלוונטי בדבר הצורך בהתקשרות והבדיקה שבוצעה, אחת לחצי שנה יוצגו העסקאות שבוצעו ליו"ר הוועדה ואחת לשנה תדון הוועדה במנגנון הנ"ל ותבחן אם נדרש עדכנו או שינוי ותאשר את ההליכים שיבוצעו בטרם יבוצעו התקשרויות האלו בשנה שלאחריה.
- היקף ההוצאות בקבוצה בגין הובלת מוצרים על ידי צים, מיום 1.1.2023 ועד למועד בו חדלה להיות צד קשור ו/או בעלת עניין בחברה, עמד על כ-0.3 מליון דולר.
- ה.** ביום 14.8.2011 אישר דירקטוריון החברה התקשרות לרכישת חשמל הנדרש לחברה ולחברות הבנות מ- OPC רותם בע"מ, חברה בשליטת קנון הולדינגז בע"מ, שהינה חברה הקשורה למר עידן עופר אשר נחשב לבעל שליטה בחברה במועד אישור ההתקשרות. לפיכך, נדונה העסקה ואושרה כעסקה שלבעל השליטה בחברה יש בה עניין אישי. ההסכם הינו לתקופה של 10 שנים החל מחודש יולי 2013 בתנאים שנקבעו בין הצדדים, לרבות כמות המבטאת את מלוא צרכי החברה והחברות הבנות בהתחשב בייצור החשמל על-ידי החברה ומחיר המבטא הנחה שסוכמה בין הצדדים ממחיר החשמל המפוקח הנקבע על ידי רשות החשמל. ועדת הביקורת קבעה כי ההתקשרות אינה בגדר "עסקה חריגה" כהגדרתה בחוק החברות, וזאת מאחר שמדובר ברכישת תשומה שוטפת של החברה, בתנאי שוק מקובלים ביחס לרכישת חשמל מיצרני חשמל פרטיים, ולא עשויה להיות לה השפעה מהותית על נכסיה, התחייבויותיה או רווחיותה של החברה.
- היקף ההוצאות בקבוצה בגין רכישת חשמל, מיום 1.1.2023 ועד למועד בו חדלה להיות צד קשור ו/או בעלת עניין בחברה, עמד על כ-13 מליון דולר.
- בשנת 2023 אושר הסכם פשרה בדבר בקשה שהוגשה להכיר בתביעה נגזרת בקשר עם העסקה הנ"ל, להסכם הפשרה האמור לא היו השפעות מהותיות על תוצאות החברה.
- לפרטים בדבר התקשרות לרכישת חשמל מ- OPC רותם בע"מ מיום 23.5.2023 ראו באור 20ב'5.

באור 27 - צדדים קשורים ובעלי עניין - המשך

1. ביום 28.2.2021 אישר דירקטוריון החברה ביצוע התקשרויות, עד סוף שנת 2023, עם בנק מזרחי (חברה בשליטת קרוב של מר עידן עופר אשר נחשב לבעל שליטה בחברה במועד אישור ההתקשרות), לצורך נטילת הלוואות לזמן ארוך וכן התקשרויות שוטפות נוספות. העסקאות נדונו ואושרו כעסקאות שלבעל השליטה בחברה יש בהן עניין אישי. ועדת הביקורת קבעה כי התקשרויות אלו אינן בגדר "עסקה חריגה" כהגדרתה בחוק החברות, מאחר ומדובר בפעילות בנקאית סדירה המנוהלת מול כלל הבנקים בישראל (וכן מול מספר בנקים זרים) והינה במהלך העסקים הרגיל של החברה ובתנאי שוק מקובלים, ולא עשויה להיות לה השפעה מהותית על נכסיה, התחייבויותיה או רווחיותה של החברה.

היקף הוצאות המימון, נטו בגין עסקאות עם בנק מזרחי, מיום 1.1.2023 ועד למועד בו חדלה להיות צד קשור ו/או בעלת עניין בחברה, עמד על כ-0.7 מיליון דולר.

2. בדבר הסכם פשרה עם חיפה כימיקלים בע"מ שלמר עידן עופר, אשר נחשב לבעל שליטה בחברה במועד אישור ההתקשרות, יש עניין אישי בהם ראו באור 4'12.

3. בהמשך לאמור בבאור 20'6 לעיל, בתקופת הדוח זקפה שותפות קנטיום הוצאות בסך של כ-0.8 מיליון דולר בגין דמי ניהול לטובת השותף הכללי (אשר בעל השליטה בו הינו בעל עניין בחברה) ובסך של כ-0.1 מיליון דולר בגין שכר דירקטורים לחברה.

4. בתקופת הדוח בוצעו בין הקבוצה לבין תאגידים המוחזקים על ידי בעל עניין בחברה, התקשרויות למכירת מוצרים, העונות על הגדרת עסקאות זניחות כמפורט להלן.

5. הגדרת עסקאות זניחות

במהלך עסקיה, עשויה החברה להתקשר בעסקאות שונות עם צדדים קשורים ובעלי עניין לרבות עם חברות בשליטת מי מבעלי השליטה, בעיקר בהסכמים לרכישה ומכירה של מוצרים ושירותים תעשייתיים ולוגיסטיים המהווים חלק מתפעול מפעלי הקבוצה. לרוב, מדובר בעסקאות שאינן מהותיות לחברה, הן כמותית והן איכותית והן נעשות בתנאי שוק.

לפיכך, קבעו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה כי עסקת בעל עניין שאינה עסקה חריגה, תיחשב כעסקה זניחה אם היא:

1. התקשרות של החברה לרכישת מוצרים, לרבות חומרי גלם, חומרים וציוד המשמשים בתהליך הייצור או שירותים לרבות שירותים פיננסיים, שהינה לטובת החברה, ונעשית במהלך העסקים הרגיל של החברה ובתנאי שוק, כאשר ההוצאות השנתיות בגין ההתקשרות כאמור אינן עולות על 0.75% מעלות המכר (עלות המכירות, הזיקוק והשירותים) או מההוצאות התפעוליות (הוצאות מכירה ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות) השנתיות או מהוצאות המימון ו/או הכנסות המימון, לפי העניין (דהיינו לפי סיווג ההוצאה בדוחות), בדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים האחרונים שפורסמו על-ידי החברה.

2. התקשרות של החברה למכירת מוצרים, לרבות חומרי גלם וחומרים המשמשים בתהליך הייצור, או שירותים, שהינה לטובת החברה ונעשית במהלך העסקים הרגיל של החברה ובתנאי שוק, כאשר ההכנסות השנתיות בגין ההתקשרות כאמור אינן עולות על 0.75% מההכנסות השנתיות של החברה בדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים האחרונים שפורסמו על-ידי החברה.

3. התקשרות של החברה לרכישה משותפת של שירותים או מוצרים מצד ג' ביחד עם בעלי השליטה ו/או עם חברות הנשלטות על-ידם, שהינה לטובת החברה ונעשית במהלך העסקים הרגיל של החברה ובתנאי שוק, ואשר ועדת הביקורת של החברה קבעה כי חלוקת העלויות וההוצאות בהתקשרות הינה הוגנת ושוויונית בהתחשב בנסיבות העניין, כאשר ההוצאות השנתיות בגין ההתקשרות כאמור אינן עולות על 0.75% מעלות המכר או מההוצאות התפעוליות (הוצאות מכירה ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות) השנתיות, לפי העניין (דהיינו לפי סיווג ההוצאה בדוחות), בדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים האחרונים שפורסמו על-ידי החברה.

עוד החליטו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה כי תנאי השוק ביחס לעסקאות כאמור ייבחנו ביחס לעסקאות דומות ככל האפשר מאותו סוג שהחברה מתקשרת בהן ו/או ביחס לעסקאות מאותו סוג, הנעשות בשוק.

א. מגזרי פעילותה של החברה

החל מיום 1.8.2025 (מועד השלמת העסקה לרכישת זכויות בתאגיד האנרגיה קנטיום בארה"ב כאמור בבאור 20'ב'6 לעיל) הקבוצה פועלת באמצעות שלושה מגזרי פעילות המוצגים כל אחד כמגזר בר דיווח נפרד בדוחותיה הכספיים: תחום הזיקוק, תחום הפולימרים והשקעה בנכס נפט. שלושה מגזרים ברי דיווח אלה מנוהלים בנפרד ותוצאותיהם נסקרות על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי באופן סדיר לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועים.

להלן תיאור תמציתי של הפעילות העסקית בכל אחד ממגזרי הפעילות:

1. מגזר הזיקוק

בפעילותה בתחום זה עוסקת הקבוצה באמצעות החברה וגדיב, ברכישת נפט גולמי וחומרי ביניים, זיקוק והפרדה שלהם למוצרים שונים (חלקם מוצרים סופיים וחלקם חומרי גלם בייצור מוצרים אחרים), ייצור חומרים ארומטיים ומכירה של מוצרי הדלק המוגמרים, מוצרי הביניים והחומרים הארומטיים ללקוחותיהן בארץ (לרבות כאו"ל) ובחו"ל. כמו כן, מספקת החברה שירותי תשתית (אחסון, הזרמה וניפוק של מוצרי דלק).

2. מגזר הפולימרים

במסגרת פעילותה בתחום זה עוסקת הקבוצה, בעיקר באמצעות כאו"ל ודוקור (הממוקמת בהולנד), בייצור פוליפרופילן ופוליאיתילן, המשמשים כחומרי הגלם העיקריים בתעשיית הפלסטיק.

3. מגזר השקעה בנכס נפט

במסגרת פעילותה בתחום זה עוסקת החברה באמצעות שותפות קנטיום (הממוקמת בארה"ב), בתחום הפקה ותפעול של נכסי נפט וגז במים רדודים במפרץ אמריקה, ארה"ב. מגזר בר דיווח זה מנוהל בנפרד ותוצאותיו נסקרות על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי באופן סדיר לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועים על בסיס 100%. לפיכך, תוצאות המגזר מוצגות בבאור זה על בסיס 100% ובטור ההתאמות למאחד נכללות התאמות המתייחסות למעבר מהצגה על בסיס 100% להצגה בהתאם לשיטת השווי המאזני אשר במסגרתה חלקה של הקבוצה (52%) בפעילות קנטיום מוצג תחת סעיף "חלק החברה ברווחי חברות כלולות".

מגזר "אחרים" כולל את יתר הפעילויות העסקיות של הקבוצה, אשר אינן מהותיות, וכוללות בעיקר את פעילות הספנות באמצעות טריידינג ושיפינג.

תוצאות המגזרים מדווחות למקבל ההחלטות התפעולי הראשי על בסיס ה- EBITDA המדווח (EBITDA - רווח גולמי בניכוי הוצאות מכירה, שיווק והנהלה, בתוספת הכנסות מביטוח אובדן רווחים ובתוספת פחת והפחתות), ובמגזר הזיקוק בלבד גם על בסיס ה- EBITDA המנוטרל (דהיינו, הסך המצרפי של ה- EBITDA מנוטרל⁶ של יחידת הדלקים בצירוף ה- EBITDA מדווח של יחידת הארומטיים).

הוצאות/הכנסות אחרות שאינן מוקצות למגזרים ואינן נכללות ב- EBITDA (כולל הוצאות והכנסות אחרות לרבות, הוצאות פרישה מוקדמת, הפסדים מירידת ערך נכסים או ביטולם והפחתת עודפי עלות) נסקרות ע"י מקבל ההחלטות התפעולי הראשי, במאחד בלבד.

⁶ EBITDA מנוטרל = EBITDA מדווח בנטרול ההשפעות הבאות: (א) שיטת רישום הנגזרים לפי תקני IFRS; (ב) הפרשי עיתוי קניה ומכירה של המלאי הבלתי מוגן; ו - (ג) התאמת ערך המלאי המוגן לשווי שוק.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הנספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 28 - דיווח מגזרי - המשך

ב. מידע אודות מגזרים ברי דיווח

מאחד	התאמות למאחד	אחרים	סה"כ מגזרים ברי דיווח		פולימרים	זיקוק	
			השקעה בנכס נפט (2)	סה"כ			
לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025							
4,254	-	-	4,254	-	249	4,005	הכנסות מחיצוניים- בישראל
1,587	(150)	20	1,717	150	355	1,212	הכנסות מחיצוניים- מחוץ לישראל
5,841	(150)	20	5,971	150	604	5,217	סה"כ הכנסות מחיצוניים
-	(218)	22	196	-	1	195	הכנסות ממכירות בין המגזרים- בישראל
5,841	(368)	42	6,167	150	605	5,412	הכנסות המגזר
(5,468)	269	(17)	(5,720)	(51)	(608)	(5,061)	עלות המכירות (ללא פחת)
360	(84)	24	420	84	(29) (1)	365	EBITDA מדווח
(196)	45	(27)	(214)	(45)	(47)	(122)	פחת והפחתות
164							EBITDA מדווח בניכוי פחת והפחתות
(10)							הפחתת עודף עלות שנוצר ברכישת חברות מאוחדות
(8)							הוצאות אחרות, נטו
146							רווח תפעולי
(102)							הוצאות מימון, נטו
16							חלק החברה ברווחי חברות כלולות
60							רווח לפני מיסים על הכנסה

(1) EBITDA מנוטרל במגזר הזיקוק לשנת 2025 - 412 מליון דולר.

(2) לתקופה של חמישה חודשים שהסתיימה ביום 31.12.2025. הסכומים מוצגים על בסיס 100%. לפרטים נוספים לרבות שיעור ההחזקה האפקטיבי של החברה ראו באור 9.

מאחד	התאמות למאחד	אחרים	סה"כ מגזרים ברי דיווח		פולימרים	זיקוק	
			השקעה בנכס נפט (2)	סה"כ			
לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024							
4,945	-	-	4,945	322	4,623	4,623	הכנסות מחיצוניים- בישראל
2,597	-	9	2,588	484	2,104	2,104	הכנסות מחיצוניים- מחוץ לישראל
7,542	-	9	7,533	806	6,727	6,727	סה"כ הכנסות מחיצוניים
-	(337)	29	308	1	307	307	הכנסות ממכירות בין המגזרים- בישראל
7,542	(337)	38	7,841	807	7,034	7,034	הכנסות המגזר
(6,932)	337	(13)	(7,256)	(740)	(6,516)	(6,516)	עלות המכירות (ללא פחת)
403	-	24	379	9 (1)	370	370	EBITDA מדווח
(171)	-	(19)	(152)	(48)	(104)	(104)	פחת והפחתות
232							EBITDA מדווח בניכוי פחת והפחתות
(11)							הפחתת עודף עלות שנוצר ברכישת חברות מאוחדות
3							הכנסות אחרות, נטו
224							רווח תפעולי
(85)							הוצאות מימון, נטו
139							רווח לפני מיסים על הכנסה

(1) EBITDA מנוטרל במגזר הזיקוק לשנת 2024 - 363 מליון דולר.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הנספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 28 - דיווח מגזרי - המשך

ב. מידע אודות מגזרים ברי דיווח - המשך

מאחד	התאמות למאחד	אחרים	סה"כ מגזרים ברי		זיקוק	
			דיווח	פולימרים		
לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023						
5,238	-	-	5,238	238	5,000	הכנסות מחיצוניים- בישראל
3,086	-	28	3,058	543	2,515	הכנסות מחיצוניים- מחוץ לישראל
8,324	-	28	8,296	781	7,515	סה"כ הכנסות מחיצוניים
-	(278)	13	265	1	264	הכנסות ממכירות בין המגזרים- בישראל
8,324	(278)	41	8,561	782	7,779	הכנסות המגזר
(7,390)	279	(16)	(7,653)	(742)	(6,911)	עלות המכירות (ללא פחת)
753	1	24	728	(17) ⁽¹⁾	745	EBITDA מדווח
(162)	-	(18)	(144)	(47)	(97)	פחת והפחתות
591						EBITDA מדווח בניכוי פחת והפחתות
(11)						הפחתת עודף עלות שנוצר ברכישת חברות מאוחדות
(7)						הוצאות אחרות, נטו
573						רווח תפעולי
(83)						הוצאות מימון, נטו
490						רווח לפני מיסים על הכנסה

(1) EBITDA מנוטרל במגזר הזיקוק לשנת 2023 - 719 מליון דולר.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הנספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 28 - דיווח מגזרי - המשך

ג. גילויים ברמת הישות

1. מידע בדבר מוצרים ושרותים

הכנסות הקבוצה מחיצוניים בגין כל קבוצה של מוצרים ושרותים דומים הינן כדלקמן:

2023		2024		2025		הכנסות מחיצוניים
%		%		%		
זיקוק						
39%	3,210	36%	2,698	39%	2,250	סולר
23%	1,941	24%	1,818	26%	1,530	בנזין
8%	604	10%	743	5%	321	מזוט
7%	618	7%	545	7%	399	קרוסין
6%	465	6%	426	5%	273	ארומטים
8%	677	7%	497	8%	444	אחרים
91%	7,515	90%	6,727	90%	5,217	
פולימרים						
2%	179	2%	178	2%	131	פוליאטילן
7%	594	8%	617	8%	463	פוליפרופילן
(א)	8	(א)	11	(א)	10	אחרים
9%	781	10%	806	10%	604	
אחרים						
(א)	28	(א)	9	(א)	20	
100%	8,324	100%	7,542	100%	5,841	

(א) נמוך מ- 1%.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הנספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 28 - דיווח מגזרי - המשך

ג. גילויים ברמת הישות - המשך

2. מידע על בסיס אזורים גיאוגרפיים

מרבית הנכסים הלא שוטפים של הקבוצה ממוקמים בישראל.

הכנסות הקבוצה מחיצוניים על בסיס אזורים גיאוגרפיים הינן כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2023	2024	2025
ישראל			
זיקוק	(*) 5,000	(*) 4,623	4,005
פולימרים	238	322	249
סה"כ	5,238	4,945	4,254
אסיה^(א)			
זיקוק	(*) 590	(*) 307	28
פולימרים	99	22	-
אחרים	3	1	1
סה"כ	692	330	29
אירופה^(ב)			
זיקוק	(*) 1,750	(*) 1,553	1,046
פולימרים	389	395	317
אחרים	22	7	13
סה"כ	2,161	1,955	1,376
אחרים	233	312	182
סה"כ	8,324	7,542	5,841

(*) סווג מחדש.

(א) בשנת 2025 לא בוצעו מכירות לטורקיה (בשנת 2024 כ-91% ובשנת 2023 כ-96%).

(ב) בשנת 2025 כולל מכירות לקפריסין בהיקף של כ-28% (בשנת 2024 כ-32% ובשנת 2023 כ-31%).

3. לקוחות עיקריים

הכנסות הקבוצה מלקוחות חיצוניים עיקריים (מעל 10%) המשויכים למגזר הזיקוק הינן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2023	%	2024	%	2025
לקוח א'	1,360	16%	1,237	18%	1,076
לקוח ב'	1,326	16%	1,210	19%	1,100

א. כללי

לקבוצה פעילות במסגרתה היא חשופה לסיכוני אשראי, סיכוני נזילות וסיכוני שוק (הכוללים סיכון מחיר הנפט הגולמי והמרווחים, סיכון מטבע, סיכון שערי ריבית וסיכוני מחירי שוק אחרים). כדי לצמצם את החשיפה לסיכונים אלה, עושה הקבוצה פעולות שונות בפרט שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים, לרבות עסקאות אקדמה (בעיקר Futures על נפט גולמי ו- Forwards על מט"ח), עסקאות מרווח (במגזר הזיקוק בגין פעילות הדלקים ובמגזר הפולימרים), עסקאות החלפת קרן וריבית (CCIRS) ועסקאות החלפת ריבית (IRS).

בבאור זה ניתן מידע בדבר החשיפה של הקבוצה לכל אחד מהסיכונים שלעיל, מדיניות ניהול הסיכונים, אופן ניהולם והפיקוח עליהם.

החלק המכריע של ההכנסות וההוצאות של הקבוצה אינו כולל מרכיבי הצמדה למדד המחירים לצרכן. לפיכך, לשינויים במגמות האינפלציה אין השפעה ישירה מהותית על הכנסות והוצאות הקבוצה.

ניהול ומעקב אחר הסיכונים הפיננסיים של חברות הקבוצה מבוצע על ידן במסגרת הניהול השוטף של החברות. במסגרת דיונים שנערכים בחברה מדווחים נושאי שוק ונושאים פיננסיים שונים למנכ"ל החברה ע"י האחראים על ניהול הסיכונים.

האחראי על סיכוני שוק הנובעים משינויים בשער החליפין של הדולר למטבעות זרים, שינויים בשיעורי הריבית, סיכוני נזילות וסיכוני אשראי הינו סמנכ"ל הכספים ומשנה למנכ"ל לעניינים אסטרטגיים. האחראית על סיכוני שוק הנובעים משינויים במחיר נפט גולמי, מוצרי דלק וניהול סיכונים הנובעים ממרווחי הזיקוק הינה סמנכ"ל סחר ותכנון משולב. האחראית על סיכוני שוק הנובעים משינויים במחיר חומרי הגלם לפולימרים (הנגזרים בעיקרם ממחיר הנפט הגולמי) וממרווחי הפולימרים הינה סמנכ"ל יחידה עסקית פוליאולפינים.

דירקטוריון החברה, בין היתר, באמצעות ועדת כספים והשקעות וועדת הסחר, דנים בחשיפות הקבוצה לסיכוני שוק, קובעים את מדיניות ניהול סיכוני השוק, מקבלים דיווחים מן האחראים על ניהול סיכוני השוק בהנהלת הקבוצה ועוקבים אחר יישום המדיניות שנקבעה, בידי הנהלת הקבוצה.

במסגרת ועדת הסחר של דירקטוריון החברה, נדונה חשיפת הקבוצה לשינויים במחיר הנפט הגולמי, מרווחי הזיקוק והפולימרים. עיקר החלטות ועדת הסחר בעניין זה נועדו, בין היתר, לצמצם את החשיפה התזרימית של הקבוצה מהשפעות של שינויים במחיר הנפט הגולמי על מלאי חומרי גלם ומוצרים מוגמרים של חברות הקבוצה ושינויים במרווחי הזיקוק והפולימרים.

במסגרת ועדת הכספים של דירקטוריון החברה, נדונה חשיפת הקבוצה לסיכון נזילות, לשינויים בשערי המטבעות ושערי הריבית, מדיניות השקעת יתרות מזומנים ומדיניות מתן אשראי ללקוחות. עיקר החלטות ועדת הכספים בעניין זה נועדו לצמצום חשיפת הקבוצה לסיכון נזילות, לשינויים בשער החליפין של הדולר למול השקל והאירו, שערי הריבית המשתנה (בעיקר SOFR), וסיכוני אשראי ביתרות לקוחות, מזומנים ופקדונות.

ב. סיכון אשראי

סיכון אשראי הינו סיכון להפסד כספי שיגרם לקבוצה באם לקוח או צד שכנגד במכשיר פיננסי לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות. החשיפה העיקרית של הקבוצה לסיכון אשראי הינה בגין הנכסים הבאים:

לקוחות

הנהלת הקבוצה בוחנת באופן שוטף את החשיפה לסיכון אשראי בגין חובות לקוחות ומנתחת את איתנותם הפיננסית על מנת לקבוע את אופי והיקף הביטחונות הנדרשים בעסקאות המכירה השונות.

לצמצום חשיפה לסיכונים הנובעים ממתן אשראי ללקוחות, מבטחות חברות הקבוצה חלק מחובות הלקוחות בביטוח אשראי, תוך תשומת לב לאיתנותן הפיננסית של חברות הביטוח, וכן מקבלות ביטחונות נאותים במקרים הנחשבים על ידן כבעלי סיכון, כדוגמת מקדמות, פקדונות, מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות, תוך שימת לב לאיתנותם הפיננסית של התאגידים הבנקאיים הרלוונטיים. בנוסף, מעת לעת, מבצעות חברות הקבוצה מכירה מוחלטת ובלתי חוזרת של חלק מחובות הלקוחות בהסדרי ניכיון (Non-Recourse), כמפורט בבאור 6' לעיל.

מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות

מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות של הקבוצה מופקדים בעיקרם בתאגידים בנקאיים תוך תשומת לב לאיתנותם הפיננסית. לפיכך, להערכת הקבוצה, לא צפוי סיכון אשראי משמעותי בגינם.

מכשירים פיננסיים נגזרים

עסקאות הנגזרים נעשות עם תאגידים בנקאיים, בתי השקעות וחברות סחר בינלאומיות וכן עם בורסות רלוונטיות (תוך שימוש בשירותי סליקה הניתנים ככלל על ידי תאגידים בנקאיים), תוך תשומת לב לאיתנותם הפיננסית של גופים אלה. במקרים מסוימים סליקת הנגזרים נעשית ברמה יומית או שבועית, בהתאם להסכמים ולמסגרות האשראי שנקבעו מול הגופים השונים, פעולה המצמצמת באופן משמעותי את סיכון האשראי.

ג. סיכון נזילות

סיכון נזילות הוא הסיכון שחברות הקבוצה לא תוכלנה לעמוד במחויבויותיהן הפיננסיות בהגיע מועד תשלומן. גישת הקבוצה לניהול סיכונים הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד. לצורך ניהול הנזילות הקבוצה עושה שימוש בתמהיל של כלי מימון לטווח קצר ולטווח ארוך, תוך שימת לב להתאמת היקף ומח"מ ההתחייבויות לזמן ארוך וכן אמות המידה הפיננסיות החלות על החברה לאופי והיקף הפעילות העסקית. כלי המימון לטווח הקצר כוללים בעיקר מסגרות אשראי מובטחות ולא מובטחות מתאגידים בנקאיים, מגוון כלי מימון הון חוזר לרבות הסכמים לניכיון חובות לקוחות, הסכמים עם ספקים להארכת ימי אשראי וכיוצ"ב. כלי המימון לטווח הארוך כוללים בעיקר הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים, אגרות חוב וכלי מימון הון חוזר כדוגמת עסקת זמינות המלאי. לפרטים נוספים ראו באורים 6, 13, 14, 15 ו-20'4, בהתאמה.

ד. סיכונים שוק

סיכון שוק הוא הסיכון ששינויים במחירי שוק, כגון מחיר הנפט הגולמי ומרווחים, שערי חליפין של מטבע חוץ, ושיעורי ריבית ישפיעו על השווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי.

במהלך העסקים הרגיל מתקשרת הקבוצה במכשירים פיננסיים נגזרים לצורך ניהול סיכונים שוק. העסקאות האמורות מתבצעות בהתאם לקווים המנחים שנקבעו על ידי דירקטוריון החברה וועדותיו.

ד. סיכוני שוק - המשך

1. סיכון מטבע

מטבע הפעילות של החברה ומרבית החברות הבנות שלה הוא דולר. לפיכך, החשיפות של חברות הקבוצה נמדדות ביחס לשינויים בשער הדולר ביחס למטבעות האחרים בהם הן פועלות.

הקבוצה חשופה לסיכון מטבע בגין מכירות, עלויות שוטפות והשקעות הנקובות במטבעות השונים ממטבע הדולר. בנוסף, הקבוצה חשופה לסיכון מטבע בקשר עם אגרות חוב והלוואות שקליות (לא צמודות). כמו כן, לקבוצה חשיפות מאזניות בגין יתרות הנקובות בשקלים שהעיקריות שבהן מתייחסות להטבות לעובדים לרבות הלוואה לפמ"ח (ראו באור 18ג'), למיסים לשלם (ראו באור 15ב') ולחכירות (ראו באורים 12 ו-17).

לצמצום החשיפה התזרימית הנובעת ממכירות בשקלים ובאירו (ובמטבעות נוספים בהיקפים שאינם מהותיים), וכן מעלויות הקבוצה בשקלים על פי קריטריונים שנקבעים ומתעדכנים מעת לעת כתלות בהתפתחויות בשוק המט"ח, משתמשת הקבוצה, בין היתר, בחוזי אקדמה (Forwards) על שערי חליפין לטווח קצר, בדרך כלל לתקופות של עד שנה.

לצמצום החשיפה לסיכון מטבע הנובעת מניהול פיננסי, הקבוצה נוטלת הלוואות לזמן ארוך בדולר, פועלת להנפקת אגרות חוב צמודות לדולר, ומנהלת את יתרות המזומנים והאשראי לזמן קצר בעיקר בדולר. בנוסף, מגדרת הקבוצה את החשיפה המטבעית בגין סכומי הקרן והריבית של אגרות החוב שהונפקו על ידה בשקלים על ידי ביצוע עסקאות החלפת קרן וריבית (CCIRS) לזמן ארוך באמצעות תאגידים בנקאיים. עסקאות כאמור המתייחסות לאג"ח סדרות י', יב', יג' ו-טו' טופלו כמכשירים מגדרים במסגרת יישום חשבונאות גידור שווי הוגן ו/או גידור תזרים.

2. סיכון שערי ריבית

הקבוצה חשופה תזרימית לשינויים בשערי הריבית (בעיקר SOFR) בגין הלוואות לזמן ארוך הנושאות ריבית בשיעור משתנה, בגין אפיקי מימון שונים לטווח קצר, וכן בגין הרגל הדולרית בעסקאות החלפת קרן וריבית (CCIRS) הנושאות ריבית בשיעור משתנה.

להתאמת החשיפה לסיכון בשינויי שערי הריבית, הקבוצה פועלת להנפקת אגרות חוב צמודות לדולר בריבית דולרית קבועה, מתקשרת בעסקאות החלפת קרן וריבית (CCIRS) בגין אגרות חוב שקליות הנושאות ריבית קבועה או משתנה, וכן מבצעת, מעת לעת, עסקאות החלפת ריבית דולרית משתנה בריבית דולרית קבועה (IRS) ביחס לחלק מהאשראי לזמן ארוך. עסקאות כאמור המתייחסות לאג"ח והלוואות מסוימות, טופלו כמכשירים מגדרים במסגרת יישום חשבונאות גידור שווי הוגן ו/או גידור תזרים.

3. סיכוני מחיר שוק אחרים

א. מלאי

בהתאם למדיניות החברה שנועדה בעיקר לצמצם את החשיפה התזרימית שלה לשינוי במחיר הנפט הגולמי, היא אינה מגנה באמצעות חוזים עתידיים על מלאי שלה הערכת החברה היקפו ליום 31.12.2025 כ- 525 אלף טון (כ- 730 אלף טון בניכוי היקף המלאי נשוא עסקת זמינות המלאי המפורטת בבאור 20ב') (להלן: "היקף המלאי הבסיסי").

בגין יתרת המלאי מעבר להיקף המלאי הבסיסי (נפט גולמי, חומרי ביניים ומוצרים) של החברה, לחברה חשיפה בגין שינוי במחיר הנפט הגולמי הנוצרת בעת קביעת מחיר הרכישה של מלאי הנפט הגולמי וחומרי הביניים ומתקיימת עד למועד קביעת מחירי המכירה למוצרים המופקים מחומרים אלה. על מנת לצמצם חשיפה זו החברה מוכרת חוזים עתידיים סחירים על ברנט (Futures) במועד קביעת מחיר הרכישה של הנפט הגולמי וחומרי הביניים ורוכשת חוזים עתידיים כאמור במועד קביעת מחיר המכירה של התזקיקים. ככלל, החברה עושה שימוש ב-Futures לתקופה הקצרה ביותר הנסחרת בבורסה.

ערך המלאי של החברות הבנות חשוף לשינוי במחיר חומרי הגלם, המושפעים באופן משמעותי משינוי במחירי הנפט הגולמי. הקבוצה מצמצמת את הסיכון האמור על ידי הגבלת כמויות המלאי המוחזקות על ידן.

3. סיכוני מחיר שוק אחרים - המשך

ב. חשיפה תזרימית בגין רכישת מלאי (בסיסי) בתום עסקת זמינות המלאי

לחברה חשיפה תזרימית בגין עסקה חזויה לרכישת מלאי (בסיסי) בהיקף של כ-205 אלף טון (כ-1.5 מליון חביות - היקף המלאי נשוא עסקת הזמינות המפורטת בבאור 4'20) במחירי השוק שישררו במועד סיומה (מרס 2029). למועד הדוח, החברה מגנה על מלוא החשיפה האמורה באמצעות רכישת חוזים עתידיים סחירים על נפט גולמי מסוג ברנט (Futures) למועד סיום עסקת הזמינות וכן רכישת אופציות Call לתקופות קצרות. החוזים העתידיים (Futures) יועדו כפריטים מגדרים לצורך יישום כללי חשבונאות גידור תזרים, להגנה על שינויים במחיר השוק של נפט גולמי עד מועד סיום עסקת הזמינות. יצוין כי עם סיום הסכם הזמינות הקודם בתום חודש אוקטובר 2024 כאמור בבאור 4'20, החברה הביאה לסיום את עסקאות ההגנה וזקפה למלאי את יתרת קרן הגידור בסך של כ-35 מליון דולר (בזכות).

ג. מרווחי זיקוק

החברה מקבעת מעת לעת מרווחי זיקוק עבור כמויות זיקוק מסוימות לתקופות המאוחרות מתקופת הדוח, באמצעות שימוש בעסקאות עתידיות (SWAP) שאינן נסחרות בבורסה - Over The Counter (OTC), המתאימות ככל הניתן לתמהיל הייצור הנורמטיבי של החברה. ככלל, היקפי העסקאות אינם עולים על 20% מהיקף הזיקוק השנתי ולתקופה שאינה עולה על 24 חודשים.

היקף העסקאות העתידיות לגידור מרווחי זיקוק בשנת 2025 הסתכם לכ-4.8 מליון חביות וברמה ששיקפה מרווח זיקוק ממוצע לחברה של כ-11 דולר לחבית (בשנת 2024 היקף העסקאות הסתכם לכ-9.5 מליון חביות וברמה ששיקפה מרווח זיקוק ממוצע לחברה של כ-11 דולר לחבית).

בתקופת הדוח הכירה החברה בהפסד ממימוש עסקאות לגידור מרווחי הזיקוק בסך של כ-8 מליון דולר, אשר נכלל בסעיף עלות המכירות (בשנת 2024 הכירה החברה בהפסד בסך של כ-25 מליון דולר).

בתקופת הדוח ולאחריה התקשרה החברה בעסקאות עתידיות לגידור מרווחי הזיקוק לשנת 2026 בהיקף של כ-7.3 מליון חביות וברמה המשקפת מרווח זיקוק ממוצע לחברה של כ-13.5 דולר לחבית.

כמו כן, למועד הדוח וליום 31.12.2024 יתרת הפיקדונות (margin calls) הסתכמה לסכום שאינו מהותי.

בסמוך למועד אישור הדוח, יתרת הנגזרים בגין עסקאות עתידיות לגידור מרווח הזיקוק בשנת 2026, בהיקף של כ-6.1 מליון חביות (עבור התקופה מיום 1.3.2026) מהווה התחייבות בסך של כ-78 מליון דולר, בגינם הפקידה החברה פיקדונות (margin calls) בסכום דומה.

ד. מרווחי פולימרים

כאו"ל מקבעת מעת לעת מרווח (מעל לנפטא) בגין כמויות מסוימות של פולימרים, באמצעות עסקאות SWAP ו/או באמצעות חוזים עתידיים על הנפטא ומנגד קיבוע מחירי המכירה של המוצרים בהסכמים עם לקוחותיה. היקף החוזים העתידיים על הנפטא כנגד קיבוע מחירי המכירה של המוצרים למול לקוחות יעמוד על עד 25% ממכירות כאו"ל ל-12 החודשים הבאים והיקף ביצוע עסקאות SWAP יחד עם חוזי הנפטא כאמור יעמוד על עד 40% ממכירות כאו"ל ל-12 החודשים הבאים. כמו כן, עסקאות ה-SWAP יבוצעו לתקופות של עד 24 חודשים. העסקאות האמורות של כאו"ל יועדו כפריטים מגדרים לצורך יישום כללי חשבונאות גידור תזרים מזומנים להגנה על חשיפה בגין: (א) שינויים במחירי השוק של מכירות חזויות של פולימרים; ו- (ב) שינויים במחירי השוק של נפט גולמי (חומר הגלם בייצור נפטא).

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 30 - מכשירים פיננסיים

א. סיכון אשראי

1. הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים הבאים מייצג את חשיפת האשראי המרבית בהתעלם מערכם של בטוחות או חיזוקי אשראי אחרים כלשהם בגינם: מזומנים ושווי מזומנים, פקדונות, לקוחות וחייבים (לרבות חייבים לזמן ארוך), השקעות בנכסים פיננסיים בשווי הוגן ונגזרים פיננסיים.

2. החשיפה המרבית לסיכון אשראי בגין לקוחות, למועד הדיווח לפי אזורים גיאוגרפיים הינה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
487	458	לקוחות בישראל
106	85	לקוחות מחוץ לישראל
593	543	

3. גיול חובות והפסדים מירידת ערך לקוחות:

ליום 31 בדצמבר				
2024		2025		
ירידת ערך	ברוטו	ירידת ערך	ברוטו	
-	561	-	507	חובות שאינם בפיגור
-	30	-	33	חובות בפיגור עד חצי שנה ⁽¹⁾
-	2	-	3	חובות בפיגור בין חצי שנה לשנה
(1)	1	(1)	1	חובות מעל שנה
(1)	594	(1)	544	

(1) ליום 31.12.2025 סך של כ-24 מליון דולר הינם חובות בפיגור עד 30 יום (כ-26 מליון דולר ליום 31.12.2024).

לפרטים אודות ניהול סיכונים האשראי בקבוצה ראו באור 29ב'.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 30 - מכשירים פיננסיים - המשך

ב. סיכון נזילות

להלן מועדי הפרעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות בסכומים לא מהוונים, כולל אומדן תשלומי ריבית בהתבסס על שערי ריבית עתידיים (פורוורד). גילוי זה אינו כולל סכומים אשר לגביהם קיימים הסכמי קיזוז:

ליום 31.12.2025					
תזרים מזומנים חוזי					
סה"כ תזרים מזומנים חוזי (3)	מעל 5 שנים	5-2 שנים	2-1 שנים	עד 1 שנה	הערך בספרים
התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים					
14	-	-	-	14	14
					הלוואות ואשראי לזמן קצר (ללא חלויות)
821	-	-	-	821	821
					ספקים
44	-	-	-	44	44
					זכאים אחרים ויתרות זכות (1)
978	271	427	136	144	807
					אגרות חוב (2)
570	162	218	98	92	440
					התחייבויות לתאגידי בנקאיים (2)
447	379	26	14	28	146
					התחייבויות בגין חכירה (2)
20	11	9	-	-	20
					התחייבויות אחרות לזמן ארוך
2,894	823	680	248	1,143	2,292
התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים (2)					
7	-	-	2	5	7
					חוזי החלפת קרן וריבית המשמשים לגידור
2	-	-	-	2	2
					חוזי הגנת מטבע
9	-	-	2	7	9
2,903	823	680	250	1,150	2,301
					סך הכל

(1) כולל יתרת ריבית לשלם.

(2) כולל חלויות שוטפות.

(3) לא כולל התחייבויות חוץ מאזניות הרבות בגין מימוש אופציית PUT בעסקת זמינות מלאי כמפורט בבאור 20ב'4.

בגין התחייבויות מסוימות לתאגידי בנקאיים ואגרות חוב, החברה כפופה לאמות מידה פיננסיות (ראו באורים 13 ו-14). אי עמידה באמות מידה פיננסיות עשויה להביא לפרעון התחייבויות במועד מוקדם מזה המוצג בטבלה לעיל.

תשלומי ריבית בפועל בגין התחייבויות בריבית משתנה עשויים להיות שונים מהסכומים המוצגים בטבלה לעיל.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 30 - מכשירים פיננסיים - המשך

ב. סיכון נזילות - המשך

ליום 31.12.2024						
תזרים מזומנים חוזי						
סה"כ תזרים מזומנים חוזי	מעל 5 שנים	2-5 שנים	2-1 שנים	עד 1 שנה	הערך בספרים	
התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים						
14	-	-	-	14	14	הלוואות ואשראי לזמן קצר (ללא חלויות)
866	-	-	-	866	866	ספקים
37	-	-	-	37	37	זכאים אחרים ויתרות זכות (1)
867	189	385	126	167	724	אגרות חוב (2)
516	107	215	103	91	395	התחייבויות לתאגידים בנקאיים (2)
390	329	16	19	26	129	התחייבויות בגין חכירה (2)
2	-	-	2	-	2	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
2,692	625	616	250	1,201	2,167	
התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים (2)						
73	2	42	14	15	50	חוזי החלפת קרן וריבית המשמשים לגידור
1	-	-	-	1	1	נגזרים בגין מרווח שאינם משמשים לגידור
74	2	42	14	16	51	
2,766	627	658	264	1,217	2,218	סך הכל

(1) כולל יתרת ריבית לשלם.

(2) כולל חלויות שוטפות.

תשלומי ריבית בגין התחייבויות בריבית משתנה עשויים להיות שונים מהסכומים המוצגים בטבלה לעיל.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 30 - מכשירים פיננסיים - המשך

ג. החשיפה לסיכון מדד ומטבע חוץ

חשיפת הקבוצה לסיכון מדד ומטבע חוץ, הינה כדלקמן:

ליום 31.12.2025					
סה"כ	פיננסי וכספי		ש"ח ללא הצמדה	לא פיננסי ו/או לא כספי	
	דולר (1)	ש"ח צמוד מדד			
נכסים:					
615	570	-	45	-	מזומנים ושווי מזומנים
543	440	-	103	-	לקוחות
73	40	-	-	33	חייבים אחרים ויתרות חובה (2)
17	(85)	-	102	-	נגזרים פיננסיים, זמן קצר
619	-	-	-	619	מלאי
27	-	12	15	-	הלוואה לחברת פנסיה מוקדמת בע"מ (3) (4)
120	-	-	-	120	השקעות בחברות כלולות
30	-	-	- (5)	30	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
53	(644)	-	697	-	נגזרים פיננסיים, זמן ארוך
2,145	-	-	-	2,145	רכוש קבוע, נטו
174	-	-	-	174	נכסי זכות שימוש, נטו
34	-	-	-	34	נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות, נטו
4,450	321	12	962	3,155	סה"כ נכסים
התחייבויות:					
(14)	(14)	-	-	-	הלוואות ואשראי לזמן קצר (2)
(821)	(711)	(1)	(109)	-	ספקים
(142)	(16)	(4)	(24) (6)	(98)	זכאים אחרים ויתרות זכות (2)
(6)	154	-	(160)	-	נגזרים פיננסיים, זמן קצר
(7)	-	-	-	(7)	הפרשות
(440)	(440)	-	-	-	התחייבויות לתאגידים בנקאיים (3)
(807)	-	-	(807)	-	אגרות חוב (3)
(146)	(53)	(93)	-	-	התחייבות בגין חכירה (3)
(32)	(20)	-	-	(12)	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
(3)	(56)	-	53	-	נגזרים פיננסיים, זמן ארוך
(46)	-	-	-	(46)	הטבות לעובדים, נטו
(240)	-	-	-	(240)	התחייבויות מיסים נדחים, נטו
(2,704)	(1,156)	(98)	(1,047)	(403)	סה"כ התחייבויות
1,746	(835)	(86)	(85)	2,752	סה"כ יתרה מאזנית, נטו

- (1) כולל חשיפה לאירו בסך של כ-85 מליון דולר (בזכות) ויתרות לא מהותיות במטבעות אחרים.
- (2) לא כולל חלויות שוטפות.
- (3) כולל חלויות שוטפות.
- (4) נכס בגין הטבות עובדים שאינו מהווה מכשיר פיננסי.
- (5) כולל השקעה במניות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר בסך של כ-17 מליון דולר.
- (6) כולל יתרות נקובות בש"ח בסך של כ-54 מליון דולר בגין התחייבויות לעובדים, בסך של כ-20 מליון דולר בגין מיסים לשלם ובסך של כ-10 מליון דולר בגין מוסדות.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 30 - מכשירים פיננסיים - המשך

ג. החשיפה לסיכון מדד ומטבע חוץ - המשך

ליום 31.12.2024					
סה"כ	פיננסי וכספי			לא פיננסי ו/או לא כספי	
	דולר ⁽¹⁾	ש"ח צמוד מדד	ש"ח ללא הצמדה		
נכסים:					
752	726	-	26	-	מזומנים ושווי מזומנים
1	1	-	-	-	פקדונות
593	504	-	89	-	לקוחות
19	1	-	-	18	חייבים אחרים ויתרות חובה ⁽²⁾
5	111	-	(106)	-	נגזרים פיננסיים, זמן קצר
711	-	-	-	711	מלאי
22	-	10	12	-	הלוואה לחברת פנסיה מוקדמת בע"מ ⁽³⁾
3	-	-	-	3	השקעות בחברות כלולות
37	4	-	- ⁽⁵⁾	33	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
7	(217)	-	224	-	נגזרים פיננסיים, זמן ארוך
2,101	-	-	-	2,101	רכוש קבוע, נטו
170	-	-	-	170	נכסי זכות שימוש, נטו
31	-	-	-	31	נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות, נטו
4,452	1,130	10	245	3,067	סה"כ נכסים
התחייבויות:					
(14)	(14)	-	-	-	הלוואות ואשראי לזמן קצר ⁽²⁾
(866)	(797)	(1)	(68)	-	ספקים
(173)	(13)	(3)	(21) ⁽⁶⁾	(136)	זכאים אחרים ויתרות זכות ⁽²⁾
(15)	(85)	-	70	-	נגזרים פיננסיים, זמן קצר
(4)	-	-	-	(4)	הפרשות
(395)	(391)	-	(4)	-	התחייבויות לתאגידים בנקאיים ⁽³⁾
(724)	(67)	-	(657)	-	אגרות חוב ⁽³⁾
(129)	(49)	(80)	-	-	התחייבויות בגין חכירה ⁽³⁾
(12)	-	(2)	-	(10)	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
(36)	(438)	-	402	-	נגזרים פיננסיים, זמן ארוך
(54)	-	-	-	(54)	הטבות לעובדים, נטו
(266)	-	-	-	(266)	התחייבויות מיסים נדחים, נטו
(2,688)	(1,854)	(86)	(278)	(470)	סה"כ התחייבויות
1,764	(724)	(76)	(33)	2,597	סה"כ יתרה מאזנית, נטו

- (1) כולל חשיפה לאירו בסך של כ-62 מיליון דולר (בזכות) ויתרות לא מהותיות במטבעות אחרים.
- (2) לא כולל חלויות שוטפות.
- (3) כולל חלויות שוטפות.
- (4) נכס בגין הטבות עובדים שאינו מהווה מכשיר פיננסי.
- (5) כולל השקעה במניות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר בסך של כ-21 מיליון דולר.
- (6) כולל יתרות נקובות ב"ח בסך של כ-52 מיליון דולר בגין מיסים לשלם, בסך של כ-45 מיליון דולר בגין התחייבויות לעובדים ובסך של כ-20 מיליון דולר בגין מוסדות.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 30 - מכשירים פיננסיים - המשך

ג. החשיפה לסיכון מדד ומטבע חוץ - המשך

1. ניתוח רגישות

שינוי בשער החליפין של הדולר כנגד הש"ח לתאריך 31 בדצמבר 2025 ושינוי במדד המחירים לצרכן, היו מגדילים (מקטינים) את ההון ואת הרווח או ההפסד בסכומים המוצגים להלן. הניתוח שלהלן מבוסס על שינויים אפשריים בשערי החליפין ובמדד המחירים לצרכן.

ניתוח זה נעשה בהנחה שכל שאר המשתנים ובמיוחד שערי הריבית, נשארו קבועים. הניתוח לגבי שנת 2024 נעשה בהתאם לאותו בסיס.

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025 גידול (קיטון) לפני מס ברווח התקופה					
10%-	5%-	ערך בסיס	5%+	10%+	שינוי במדד
(0.7)	(0.4)	7	0.4	0.7	מכשירים שאינם נגזרים (לא כולל חכירות)
		(93)			התחייבות בגין חכירה ⁽¹⁾
		<u>(86)</u>			
					שינוי בשע"ח שקל/דולר
(96)	(45)	(863)	41	78	מכשירים שאינם נגזרים
98	46	899	(42)	(80)	מכשירים נגזרים- חוזי החלפת קרן וריבית
(23)	(11)	(207)	10	19	חוזי אקדמה (FORWARD)
		<u>(171)</u>			

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024 גידול (קיטון) לפני מס ברווח התקופה					
10%-	5%-	ערך בסיס	5%+	10%+	שינוי במדד
(0.4)	(0.2)	4	0.2	0.4	מכשירים שאינם נגזרים (לא כולל חכירות)
		(80)			התחייבות בגין חכירה ⁽¹⁾
		<u>(76)</u>			
					שינוי בשע"ח שקל/דולר
(78)	(37)	(699)	33	64	מכשירים שאינם נגזרים
78	37	733	(33)	(64)	מכשירים נגזרים- חוזי החלפת קרן
(14)	(7)	(143)	6	12	חוזי אקדמה (FORWARD)
		<u>(109)</u>			

(1) השפעת השינויים במדד המחירים לצרכן על התחייבות בגין חכירה נזקפת כנגד נכס זכות השימוש ומופחתת על פני אורך החיים השימושי שלו.

2. לקבוצה חשיפה לשינויים בשער החליפין שקל/דולר בגין עלויות שקליות. שינוי של 1% בשער החליפין הממוצע לתקופת הדוח על העלויות השקליות היה משפיע בכ- 5 מיליון דולר על ההון העצמי של החברה. בהתאם למדיניות ניהול סיכונים מטבע כמפורט בבאור 29'ד1 לעיל, השפעה זו מקוזזת בחלקה, ככל שהחברה מתקשרת בחוזים עתידיים.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 30 - מכשירים פיננסיים - המשך

ד. סיכון שיעורי ריבית

1. סוג ריבית

להלן פרוט של הערך בספרים של המכשירים הפיננסיים נושאי הריבית של הקבוצה לפי סוג ריבית:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
		מכשירים שאינם נגזרים בריבית קבועה
739	599	מזומנים ושווי מזומנים - פקדונות בנקאיים
739	599	סה"כ נכסים פיננסיים
(32)	-	הלוואות מתאגידים בנקאיים ⁽¹⁾
(67)	-	אגרות חוב צמודות לדולר ⁽¹⁾
(657)	(807)	אגרות חוב שקליות ^{(1),(2)}
(129)	(146)	התחייבות בגין חכירה ⁽¹⁾
(3)	(1)	התחייבויות אחרות לזמן ארוך ⁽¹⁾
(888)	(954)	סה"כ התחייבויות פיננסיות
(149)	(355)	סה"כ
		מכשירים שאינם נגזרים בריבית משתנה
2	3	פקדונות בגין נגזרים פיננסיים - זמן קצר
3	-	פקדונות בגין נגזרים פיננסיים - זמן ארוך
5	3	סה"כ נכסים פיננסיים
(14)	(14)	הלוואות ואשראי לזמן קצר (לא כולל חלויות)
(363)	(440)	הלוואות מתאגידים בנקאיים ^{(1),(3)}
(1)	-	התחייבויות בגין נגזרים פיננסיים - זמן קצר
-	(16)	התחייבויות בגין נגזרים פיננסיים - זמן ארוך
(378)	(470)	סה"כ התחייבויות פיננסיות
(373)	(467)	סה"כ
		נגזרים פיננסיים - עסקאות הגנה על אגרות חוב והלוואות
		נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי
733	899	עסקאות הגנה על אגרות חוב והלוואות - רגל שקלית ⁽¹⁾
(776)	(844)	עסקאות הגנה על אגרות חוב והלוואות - רגל דולרית ⁽¹⁾
(43)	55	סה"כ נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי
(43)	55	סה"כ

(1) כולל חלויות שוטפות.

(2) לימים 31.12.2024 ו-31.12.2024 כולל סך של כ-28 מליון דולר שהומרו באמצעות חוזה החלפת קרן וריבית לחוב דולרי בריבית משתנה והיתרה הומרה באמצעות חוזה החלפת קרן וריבית לחוב דולרי בריבית קבועה.

(3) ליום 31.12.2024 כולל סך של כ-9 מליון דולר שהומרו באמצעות חוזה החלפת ריבית וחוזה החלפת קרן וריבית לחוב דולרי בריבית קבועה.

לא כולל התחייבויות תפעוליות נושאות ריבית כאמור בבאור 15.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 30 - מכשירים פיננסיים - המשך

ד. סיכון שיעורי ריבית - המשך

2. ניתוח רגישות השווי ההוגן לעסקאות הגנה על אגרות החוב והלוואות

ליום 31.12.2025					
גידול (קיטון) לפני מס ברווח התקופה					
1%+	0.5%+	ערך בסיס	0.5%-	1%-	שינוי בריבית שקלית
(29)	(15)	899	15	30	עסקאות הגנה על אגרות חוב המשמשות לגידור - רגל שקלית ⁽¹⁾
<u>899</u>					

ליום 31.12.2024					
גידול (קיטון) לפני מס ברווח התקופה					
1%+	0.5%+	ערך בסיס	0.5%-	1%-	שינוי בריבית שקלית
(23)	(11)	733	12	24	עסקאות הגנה על אגרות חוב והלוואות המשמשות לגידור - רגל שקלית ⁽¹⁾
<u>733</u>					

(1) שינוי בריבית השקלית בגין חוזי החלפת קרן וריבית המשמשים לגידור שווי הוגן וגידור תזרים ייצקף לערך בספרים של אגרות החוב המגודרות ולקרן גידור, בהתאמה.

3. ניתוח רגישות תזרים מזומנים לגבי מכשירים שאינם נגזרים בשיעורי ריבית משתנים וניתוח רגישות השווי ההוגן לעסקאות הגנה על אגרות החוב והלוואות

שינוי בשיעורי הריבית במועד הדיווח, היה מגדיל או מקטין את ההון ואת הרווח או ההפסד בסכומים המוצגים להלן. ניתוח זה נעשה בהנחה שיתר המשתנים, ובמיוחד שערי מטבע חוץ, נשארו קבועים. יש לציין כי מדובר בחשיפה מלאה אשר לא לוקחת בחשבון הגנות.

ליום 31.12.2025					
גידול (קיטון) לפני מס ברווח התקופה					
1%+	0.5%+	ערך בסיס	0.5%-	1%-	שינוי בריבית דולרית
(5)	(2)	(467)	2	5	מכשירים שאינם נגזרים בריבית משתנה
26	13	(844)	(13)	(27)	עסקאות הגנה על אגרות חוב המשמשות לגידור - רגל דולרית ⁽¹⁾
<u>(1,311)</u>					

ליום 31.12.2024					
גידול (קיטון) לפני מס ברווח התקופה					
1%+	0.5%+	ערך בסיס	0.5%-	1%-	שינוי בריבית דולרית
(4)	(2)	(369)	2	4	מכשירים שאינם נגזרים בריבית משתנה
23	11	(776)	(12)	(24)	עסקאות הגנה על אגרות חוב והלוואות המשמשות לגידור - רגל דולרית ⁽¹⁾
<u>(1,145)</u>					

(1) שינוי בריבית הדולרית בגין חוזי החלפת קרן וריבית המשמשים לגידור שווי הוגן וגידור תזרים ייצקף לערך בספרים של אגרות החוב המגודרות ולקרן גידור בהתאמה.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 30 - מכשירים פיננסיים - המשך

ה. סיכוני מחיר שוק אחרים

להלן פירוט השפעת סיכוני מחיר שוק על השווי ההוגן של הנגזרים והמלאי:

31.12.2025 ליום					שינוי מחיר
גידול (קיטון) לפני מס ברווח התקופה					
20%-	10%-	ערך בסיס	10%+	20%+	
					נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי ⁽¹⁾
(23)	(12)	(7)	12	23	חוזים עתידיים (FUTURES) ⁽²⁾
5	3	1	(3)	(5)	נגזרים בגין מרווח פולימרים
					נגזרים שאינם משמשים לגידור חשבונאי
18	9	0.1	(9)	(18)	חוזים עתידיים (FUTURES) ⁽²⁾
12	6	7	(6)	(12)	נגזרים בגין מרווח זיקוק
(71)	(35)	353	35	71	מלאי ⁽³⁾

31.12.2024 ליום					שינוי מחיר
גידול (קיטון) לפני מס ברווח התקופה					
20%-	10%-	ערך בסיס	10%+	20%+	
					נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי ⁽¹⁾
(7)	(3)	0.4	3	7	חוזים עתידיים (FUTURES) ⁽²⁾
4	2	3	(2)	(4)	נגזרים בגין מרווח פולימרים
					נגזרים שאינם משמשים לגידור חשבונאי
11	5	(1)	(5)	(11)	חוזים עתידיים (FUTURES) ⁽²⁾
10	5	(1)	(5)	(10)	נגזרים בגין מרווח זיקוק
(85)	(43)	426	43	85	מלאי ⁽³⁾

- (1) שינוי בשווי הוגן של נגזרים המשמשים ליישום חשבונאות גידור תזרים מזומנים נזקף לקרן הון.
 (2) הרגישות בחברה הינה לשינוי מחיר הברנט ובכא"ל לשינוי מחיר הנפטא.
 (3) הניתוח אינו כולל מלאי שמחיר המכירה שלו נקבע למועד הדוח.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 30 - מכשירים פיננסיים - המשך

1. שווי הוגן מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן לצרכי גילוי בלבד

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, פקדונות, לקוחות, חייבים אחרים ויתרות חובה, חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך, נגזרים פיננסיים, הלוואות ואשראי לזמן קצר, ספקים, זכאים אחרים ויתרות זכות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך (למעט התחייבויות בגין חכירות), תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

להלן השווי ההוגן של יתר ההתחייבויות הפיננסיות והערכים בספרים המוצגים בדוח על המצב הכספי:

ליום 31.12.2025				
שיעור היוון ששימש בקביעת השווי ההוגן	שווי הוגן רמה 2	שווי הוגן רמה 1	הערך בספרים	יתרת ע.נ. מתואמת
	-	839	807	823
5.53% - 6.62%	466	-	440	453
	466	839	1,247	1,276

התחייבויות פיננסיות:

אגרות חוב סחירות סדרות י', יב', יג' ו-טו' (1) (2)

הלוואות מתאגידים בנקאיים (3)

ליום 31.12.2024				
שיעור היוון ששימש בקביעת השווי ההוגן	שווי הוגן רמה 2	שווי הוגן רמה 1	הערך בספרים	יתרת ע.נ. מתואמת
	-	68	67	67
6.78%-7.66%	-	670	657	674
	420	-	395	413
	420	738	1,119	1,154

התחייבויות פיננסיות:

אגרות חוב סחירות סדרה ט' (1) (2)

אגרות חוב סחירות סדרות י', יב', יג' ו-טו' (1) (2)

הלוואות מתאגידים בנקאיים (3)

- (1) הערך בספרים של אגרות החוב מוצג בעלות מופחתת (נטו מעלויות הגיוס ופרמיה/ ניכיון) וככל שרלוונטי לאחר יישום חשבונאות גידור שווי הוגן.
- (2) השווי ההוגן של אגרות החוב הסחירות נקבע עפ"י מחיר מצוטט בבורסה ליום הדוח.
- (3) הערך בספרים מוצג בניכוי עלויות גיוס ובניכוי התאמות בגין שינוי תנאי הלוואות כמפורט בבאור 13 א'3.

ראו באור 4 בדבר הבסיס לקביעת השווי ההוגן של ההתחייבויות הפיננסיות האמורות ברמה 2.

בתי זקוק לנפט בע"מ - באורים לדוחות הכספיים המאוחדים, במליוני דולר

באור 30 - מכשירים פיננסיים - המשך

ז. היררכיית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן, על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה. הרמות השונות הוגדרו בבאור 4 לעיל.

31.12.2024	31.12.2025	
נכסים פיננסיים		
שאינם נגזרים		
21	17	השקעות במניות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (רמה 3) ⁽⁴⁾
		נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי ^{(2),(1)}
7	62	חוזי החלפת קרן וריבית וחוזי החלפת ריבית (רמה 2)
3	1	נגזרים בגין מרווח פולימרים (רמה 3)
נגזרים שאינם משמשים לגידור חשבונאי		
-	7	נגזרים בגין מרווח זיקוק (רמה 2) ⁽³⁾
2	-	חוזי הגנת מטבע (רמה 2)
33	87	
התחייבויות פיננסיות		
נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי ^{(2),(1)}		
50	7	חוזי החלפת קרן וריבית וחוזי החלפת ריבית (רמה 2)
נגזרים שאינם משמשים לגידור חשבונאי		
1	-	נגזרים בגין מרווח זיקוק (רמה 2) ⁽³⁾
-	2	חוזי הגנת מטבע (רמה 2)
51	9	

- (1) השווי ההוגן של נגזרים סחירים בגין מלאי וחשיפה תזרימית בגין רכישת מלאי (בסיסי) במועד סיום עסקת זמינות המלאי, המסווג ברמה 1, מוצג בדוח על המצב הכספי בנטו מסכומי ההתחשבות המתייחסים.
- (2) בשנת 2025 הפסד כולל אחר (לפני מס) בסך של כ-4 מיליון דולר נזקף לקרן גידור בגין החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן של Futures על ברנט. ליום 31.12.2025 יתרת קרן הגידור בגין המלאי נשוא עסקת הזמינות (לפני מס) הינה כ-4 מיליון דולר (בחובה). לפרטים נוספים ראו באור 29 ד'3.
- (3) לפרטים נוספים ראו באור 29 ד'3.
- (4) עיקר השינוי נזקף כנגד הפסד כולל אחר.

להלן עיקרי ההנחות ששימשו במדידת שווי הוגן של חוזי החלפת קרן וריבית (רמה 2):

31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
2.45% - 3.86%	2.79% - 3.30%	2.56% - 3.57%	ריבית שקלית (משמשת להיוון הרגל שקלית)
3.47% - 5.33%	4.04% - 4.30%	3.31% - 3.74%	ריבית דולרית (משמשת להיוון הרגל הדולרית)
3.627	3.647	3.19	שער החליפין (שקל/דולר)

באור 31 - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

- א. לפרטים בדבר התפתחויות בתביעות, תלויות אחרות, התקשרויות ואירועים מהותיים אחרים לאחר תקופת הדוח, ראו באור 20.
- ב. לפרטים בדבר התפתחויות בהתקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין ראו באור 27 ב'.
- ג. לפרטים בדבר החלטה על חלוקת דיבידנד לאחר תקופת הדוח ראו באור 21 ג'.
- ד. לפרטים בדבר אשור דירוג האשראי של החברה כפי שנקבע על ידי מעלות S&P לאחר תקופת הדוח, ראו באור 14 ב'.
- ה. לפרטים בדבר התפתחות המצב הביטחוני לאחר תקופת הדוח ראו באור 1 ג'.

חלק ד'

**פרטים נוספים
על התאגיד**

ליום 31.12.2025

בתי זקוק לנפט בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2025

בתי זקוק לנפט בע"מ

שם החברה:

520036658

מספר החברה:

ת.ד. 4 מפרץ חיפה 3100001

כתובת:

04-8788111

טלפון:

04-8788850

פקס:

info@bazan.co.il

דואר אלקטרוני:

31.12.2025

תאריך הדוחות על המצב הכספי:

25.3.2026

תאריך אישור הדוח:

תקנה 10א' - תמצית דוחות על הרווח הכולל לפי רבעונים

לתמצית דוחות על הרווח הכולל של התאגיד, לפי רבעונים, לשנת 2025, ראו סעיף ד' בפרק 2 לדוח הדירקטוריון של החברה, בפרק ב' לדוח התקופתי.

תקנה 10ג' - שימוש בתמורת ניירות ערך

ביום 27.8.2025 פרסמה החברה דוח הצעת מדף, על פי תשקיף מדף מתאריך 12.11.2024, על פיו הונפקו לציבור אגרות חוב (סדרה טו') בדרך של הרחבת סדרה. התמורה נטו שהתקבלה על ידי החברה עבור הנפקת אגרות החוב (סדרה טו') הנוספות על פי ההצעה הסתכמה בכ-132 מיליוני דולר, נטו מעלויות הנפקה. לפרטים נוספים ראו באור 14ב' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2025 המצורפים בפרק ג' לדוח זה ("דוחות הכספיים המאוחדים"). תמורת ההנפקה משמשת את החברה למחזור חוב קיים, לפעילותה העסקית השוטפת ומימון השקעות, בהתאם להחלטות הנהלת החברה כפי שיהיו מעת לעת.

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות כלולות מהותיות

לפרטים ראו באור 9 לדוחות הכספיים המאוחדים וכן באורים 3 ו-7 למידע הכספי הנפרד בפרק ה' לדוח זה.

תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות כלולות מהותיות

לפרטים ראו באור 9 לדוחות הכספיים המאוחדים וכן באורים 3 ו-7 למידע הכספי הנפרד בפרק ה' לדוח זה, לרבות ביחס להשקעת החברה ב-Cantium Energy LP, באמצעות חברת הבת Energil LLC.

תקנה 13 - הכנסות של חברות בנות וחברות כלולות מהותיות והכנסות התאגיד מהן

לפרטים ראו באור 3ב' למידע הכספי הנפרד בפרק ה' לדוח זה.

תקנה 20 - מסחר בבורסה - ני"ע שנרשמו למסחר - מועדי וסיבות הפסקת מסחר

בהמשך לאמור בתקנה 10ג' לעיל, בתקופת הדוח נרשמו למסחר 439,444 אלפי ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה טו') נוספות. כמו כן, בתקופת הדוח נרשמו למסחר 4,311,707 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת, בעקבות מימוש כתבי אופציה בידי נושאי משרה בחברה, לפרטים ראו סעיף 1.3.1 לפרק תאור עסקי התאגיד ובאור 21 לדוחות הכספיים המאוחדים.

המסחר בניירות הערך של החברה לא הופסק במהלך תקופת הדיווח, למעט הפסקות מסחר קצובות עקב פרסום דיווחים במערכת המגנ"א והפסקת מסחר יזומה ביום 16.6.2025 עקב פגיעת הטילים (כמפורט בסעיף 1.6.3.4 לפרק תאור עסקי התאגיד).

בתי זקוק לנפט בע"מ

תקנה 21 - תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

א. להלן פירוט התגמולים שניתנו בגין שנת 2025 לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה וכן פרטים בדבר תגמולים אשר ניתנו לבעלי עניין בחברה (באלפי ש"ח).

סה"כ		תמלוגים	תגמולים בעבור שירותים ⁽¹⁾			פרטי מקבל התגמולים				
כולל תשלום מבוסס מניות	ללא תשלום מבוסס מניות		אחרים	תשלום מבוסס מניות ⁽²⁾	מענקים ⁽⁸⁾	שכר	שיעור החזקה		היקף משרה	תפקיד
		בדילול מלא					בהון התאגיד			
4,596	3,846	-	750	1,300	2,546	0.40%	0.12%	100%	יו"ר הדירקטוריון	משה קפלינסקי ⁽³⁾
7,478	6,450	1,323 ⁽⁵⁾	1,028	1,680	3,447	-	-	100%	מנכ"ל	אסף אלמגור ⁽⁴⁾
3,790	3,263	-	527	950	2,313	0.05%	-	100%	משרה בכיר למנכ"ל, ממלא מקום מנכ"ל ו-COO	שלמה בסון ⁽⁶⁾
3,094	2,699	-	395	904	1,795	-	-	100%	סמנכ"ל כספים, משרה למנכ"ל לעניינים אסטרטגיים	גיא ליברמן ⁽⁶⁾
2,569	2,319	-	250	675	1,644	0.09%	-	100%	סמנכ"ל שיווק ומכירות	מארק חנא ⁽⁶⁾
3,865	3,574	-	291	-	3,574	0.12%	-	-		דירקטורים ⁽⁷⁾

(1) סכומי התגמול הינם במונחי עלות לחברה, צמודים למדד.

(2) תשלום מבוסס מניות לנושאי המשרה בחברה, מוצג לעיל לפי חלוקה ליניארית של ההטבה בתקופת ההבשלה הצפויה, לפרטים ראו באור 21' לדוחות הכספיים המאוחדים. הוצאות השכר שהוכרו בדוח רווח והפסד בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים הינן כדלקמן: משה קפלינסקי - כ-1,119 אלפי ש"ח, אסף אלמגור - כ-469 אלפי ש"ח, שלמה בסון - כ-218 אלפי ש"ח, גיא ליברמן - כ-134 אלפי ש"ח, מארק חנא - כ-373 אלפי ש"ח, דירקטורים כ-346 אלפי ש"ח.

(3) לפרטים אודות תנאי העסקתו של מר משה קפלינסקי ראו באורים 21' ו-27' לדוחות הכספיים המאוחדים.

(4) לפרטים אודות תנאי העסקתו של מר אסף אלמגור ראו באורים 21' ו-27' לדוחות הכספיים המאוחדים. ביום 27.11.2025 הודיע מר אלמגור על רצונו לסיים את תפקידו במהלך שנת 2026 ובהתאם סיים את כהונתו ביום 29.1.2026.

(5) סכומים שזנקפו על פי כללי חשבונאות מקובלים לרווח והפסד של החברה בתקופת הדוח בעיקר בגין הטבות בסיום העסקה.

(6) לפרטים אודות תנאי העסקתם ראו סעיף ב' להלן.

(7) סכום הגמול המצרפי לכל הדירקטורים (למעט יו"ר הדירקטוריון). מובהר כי גמול זה כולל גם גמול נוסף למר אלכס פסל בהתאם להסכם למתן שירותים בתמורה, שהינה בנוסף לגמול דירקטורים (כאמור בבאור 27' לדוחות הכספיים המאוחדים). לפרטים נוספים אודות תנאי התגמול של הדירקטורים בחברה ראו באור 27' לדוחות הכספיים המאוחדים.

(8) בהתאם למדיניות התגמול של החברה, נקבע המענק השנתי במלואו או בחלקו על פי ביצועי החברה (המענק ליו"ר הדירקטוריון נקבע במלואו על פי ביצועי החברה ואילו המענק למנכ"ל ולנושאי המשרה האחרים נקבע בחלקו על פי ביצועי החברה). בהתאם לסעיף 10.2 למדיניות התגמול, בעת חישוב התקיימות תנאי הסף למענקים השנתיים לנושאי המשרה בחברה בשנת 2025 (לרבות נושאי משרה שאינם מפורטים בטבלה זו), נטרלה השפעה שהיא תוצאה מאירוע נפילת טילים במפעלי החברה בחודש יוני 2025, במהלך מבצע 'עם כלביא' (אירוע בעל אופי חד פעמי שלא נלקח בחשבון בעת קביעת היעדים), אשר אילולא נטרלה לא הייתה החברה עומדת באחד מתנאי הסף למתן מענקים שנתיים לנושאי המשרה בשנה זו. כן יצוין כי לצורך תחשיב תנאי הסף לא נלקח בחשבון השפעות רכישת פעילות קנטיום (כהגדרתה בפרק תאור עסקי התאגיד) שנרכשה בשנת הדוח. המענק למר ליברמן כולל מענק מיוחד ששולם במהלך שנת 2025, בהתאם להוראות מדיניות התגמול.

בתי זקוק לנפט בע"מ

תקנה 21 - תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה - המשך

ב. תגמול נושאי משרה בכירה

- (1) תנאי העסקתו של מר שלמה בסון - ההתקשרות להעסקתו של מר בסון אינה קצובה בזמן, והיא ניתנת לביטול על ידי כל אחד מהצדדים בהודעה של ששה חודשים מראש. במועד סיום העסקתו מכל סיבה שהיא, למעט פיטורים בנסיבות מיוחדות כמפורט בהסכם ההעסקה, יהיה מר בסון זכאי למענק פרישה בגובה של 50% מפיצויי הפיטורים על פי חוק, וזאת מעבר לסכומים שייצברו לזכותו בגין פיצויי פיטורים. כמו כן, זכאי מר בסון למענק התמדה שיחושב כמכפלה של מספר שנות הותק בשיעור מסוים אשר ילך ויגדל משנה לשנה אך לא יעלה על 50% משכרו הבסיסי האחרון במועד סיום העסקתו בחברה.
- (2) תנאי העסקתו של מר גיא ליברמן - ההתקשרות להעסקתו של מר ליברמן אינה קצובה בזמן, והיא ניתנת לביטול על ידי כל אחד מהצדדים בהודעה של ששה חודשים מראש. בשנת 2025 בוצע עדכון לשכרו של מר ליברמן.
- (3) תנאי העסקתו של מר מארק חנא - ההתקשרות להעסקתו של מר חנא אינה קצובה בזמן, והיא ניתנת לביטול על ידי כל אחד מהצדדים בהודעה של ששה חודשים מראש. במועד סיום העסקתו מכל סיבה שהיא, למעט פיטורים בנסיבות מיוחדות כמפורט בהסכם ההעסקה, יהיה מר חנא זכאי למענק פרישה בגובה של 50% מפיצויי הפיטורים על פי חוק, וזאת מעבר לסכומים שייצברו לזכותו בגין פיצויי פיטורים.

תנאי העסקת נושאי המשרה כוללים רכיבי הטבה שונים בהתאם למדיניות התגמול של החברה.

תקנה 21א' - בעל השליטה בתאגיד

- החל מיום 15.9.2022 ולמועד אישור הדוח בעלת השליטה היחידה בחברה היא חברת מפעלים פטרוכימיים בע"מ ("מפ"ב"), חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, המחזיקה (במישרין ובאמצעות חברה בבעלותה ושליטתה המלאה) בכ- 24.74% מההון המונפק של החברה. כמו כן, ה"ה יעקב גוטנשטיין, אלכס פסל ועדי פדרמן, בעלי השליטה במפ"ב, הינם בעלי היתר שליטה בחברה. לפרטים אודות הודעת מפ"ב בדבר הסכמים שנחתמו בין בעלי המניות של מפ"ב (לרבות בדבר הסכם הצבעה בקשר עם מינוי דירקטורים החברה) בתקופת הדוח, ראו דיווחי החברה מהימים 16.2.2025 ו-23.2.2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-010777 ו-2025-01-012111, בהתאמה), אשר האמור בהם מובא כאן על דרך ההפניה.
- לפרטים נוספים ראו סעיף 1.19.10.3 לפרק תאור עסקי התאגיד.

תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה

- להלן פרטים, למיטב ידיעת החברה, בדבר עסקאות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן ואשר אינן עסקאות זניחות כהגדרתן בבאור 27' בדוחות הכספיים המאוחדים, אשר החברה התקשרה בהן במהלך שנת 2025 ועד למועד הדוח או שהינן בתוקף במועד הדוח:
- א. דירקטורים המכהנים בחברה ואשר הינם בעלי שליטה בה, קיבלו מן החברה התחייבות לפטור מאחריות ולשיפוי בנוסח זהה ליתר הדירקטורים המכהנים בחברה. לפרטים ראו דוח זימון אסיפה כללית מיום 8.4.2025 (אסמכתא: 2025-01-026252) ודוח בדבר תוצאות אסיפה כללית מיום 15.5.2025 (אסמכתא: 2025-01-034263), אשר האמור בהם מובא כאן על דרך ההפניה.
 - ב. ביום 27.8.2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, מדיניות תגמול מעודכנת לחברה, הכוללת התייחסות לשכר, תנאים נלווים וכן רכיבי תגמול משתנים (כגון מענקים ותגמול הוני), בתוקף לתקופה בת שלוש שנים החל ממועד אישורה על ידי האסיפה הכללית, או תקופה ארוכה יותר, ככל שתקבע כזו במהלך התקופה האמורה על פי הוראות חוק החברות ("מדיניות התגמול"). לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה כללית (מתקן) שפרסמה החברה ביום 21.8.2024 (אסמכתא: 2024-01-086433), אשר האמור בו מובא כאן על דרך ההפניה.
 - ג. בהתאם למדיניות התגמול של החברה, דירקטורים רשאים להמחות את הגמול לו הם זכאים בגין כהונתם, לגורמים אחרים, לרבות בעלי שליטה בחברה, בהתאם לשיקול דעתם.

בתי זקוק לנפט בע"מ

תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה - המשך

ד. במדיניות התגמול נקבע כי מדיניות החברה היא לרכוש ביטוח נושאי משרה, בתנאי כיסוי מקובלים בהתחשב במאפייני החברה ובכפוף למגבלות הקבועות בדין ובתקנון החברה. עוד נקבע כי ועדת התגמול תהיה רשאית לאשר, מעת לעת, התקשרות לרכישת ביטוח נושאי משרה בתנאים הבאים: (א) גבולות האחריות של פוליסה לביטוח חבות נושאי משרה יהיה בגבולות של עד 250 מיליון דולר למקרה ולתקופת ביטוח; (ב) ההתקשרות ברכישת פוליסת הביטוח, לרבות גובה הפרמיה השנתית וסכומי ההשתתפות העצמית, תהיה בתנאי שוק במועד עריכת הפוליסות ואינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה. לפרטים נוספים אודות מדיניות התגמול ראו דוח זימון אסיפה כללית (מתקן) שפרסמה החברה ביום 21.8.2024 (אסמכתא: 2024-01-086433), אשר האמור בו מובא כאן על דרך ההפניה ולפרטים אודות הסדרי הביטוח הקיימים בחברה, ראו תקנה 29א'4 להלן.

ה. התקשרות עם דירקטור מכהן בחברה ובעל שליטה, מר אלכס פסל, בהסכם למתן שירותים בתמורה, שהינה בנוסף לגמול דירקטורים. לפרטים - ראו באור 27ב'3 בדוחות הכספיים המאוחדים ולדוח זימון אסיפה כללית שפרסמה החברה ביום 4.12.2025 (אסמכתא: 2025-01-096823) ודוח תוצאות אסיפה כללית שפרסמה החברה ביום 8.1.2026 (אסמכתא: 2026-01-004126), ואשר האמור בהם מובא כאן על דרך ההפניה.

ו. בתקופת הדוח, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, תוספת גמול לדירקטור חיצוני מומחה לה"ה עדי פדרמן ויעקב גוטנשטיין, הנמנים על בעלי השליטה בחברה ואשר שכרם מוצמד לגמול דירקטורים חיצוניים, בהתאם לתקנה 1ב(3) לתקנות ההקלות. לפרטים ראו דיווח מידי של החברה מיום 28.1.2025 (אסמכתא: 2025-01-007296), אשר האמור בו מובא כאן על דרך ההפניה. כמו כן, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה גמול דירקטורים למר רפי ערד, אשר שכרו מוצמד לגמול דירקטורים חיצוניים, וכן אישור גמול כאמור לתקופה שהחלה במועד בו הסתיימה תקופה בת שלוש שנים ממועד האישור האחרון ועד למועד האישור הנוכחי בהתאם לתקנה 1א(2) לתקנות ההקלות, כמפורט בדיווח מידי של החברה מיום 11.3.2025 (אסמכתא: 2025-01-016280), אשר האמור בו מובא כאן על דרך ההפניה.

ז. לפרטים נוספים ראו באור 27 בדוחות הכספיים המאוחדים.

תקנה 24 - ניירות ערך המוחזקים על ידי בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בתאגיד או בחברה מוחזקת של התאגיד, שפעילותה מהותית לפעילות התאגיד, למועד אישור הדוח

לפרטים אודות החזקות נושאי המשרה ובעלי העניין בחברה סמוך למועד אישור הדוח ראו דוח על מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה שפרסמה החברה ביום 8.1.2026 (אסמכתא: 2026-01-003388) וכן דוח מידי על שינוי החזקות בעלי עניין שפרסמה החברה ביום 17.2.2026 (אסמכתא: 2026-01-015664), אשר האמור בהם מובא כאן על דרך ההפניה.

תקנה 24א' - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המיירים

לפרטים, ראו באור 21 בדוחות הכספיים המאוחדים וכן דוח מצבת הון ומרשמי ניירות הערך של התאגיד ושינויים בה, שפרסמה החברה ביום 17.2.2026 (אסמכתא: 2026-01-015657), אשר האמור בו מובא כאן על דרך ההפניה.

תקנה 24ב' - מרשם בעלי מניות של התאגיד

מרשם בעלי המניות של החברה מובא בדוח זה בדרך של הפניה לדוח מצבת הון ומרשמי ניירות הערך של התאגיד ושינויים בה, שפרסמה החברה ביום 17.2.2026 (אסמכתא: 2026-01-015657).

תקנה 25א' - מען רשום

לפרטים אודות מען החברה ודרכי יצירת הקשר עימה, ראו פתיח לדוח זה.

בתי זקוק לנפט בע"מ

תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד למועד הדוח

ת.ז.	משה קפלינסקי, יו"ר הדירקטוריון	רפאל ערד, דירקטור	יעקב גוטנשטיין, דירקטור	אלכסנדר פסל, דירקטור	איתי סימקין, דירקטור חיצוני
054679550	059259408	51176063	042540195	56816978	
תאריך לידה	20.1.1957	7.4.1965	02.3.1952	28.2.1949	7.2.1961
מען	ניסים אלוני 6, ת"א	אחים יטקובסקי 37, פ"ת	בוסתנאי 35 א', רמת השרון	בני בנימין 1/44, נתניה	חנה רובינא 3, תל אביב
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית ובריטית
חברות בוועדות הדירקטוריון	ועדת איכות סביבה, בטיחות ו- ESG, ועדת בטחון (יו"ר), ועדת אקזקוטיבה ואסטרטגיה (יו"ר)	ועדת איכות סביבה, בטיחות ו- ESG, ועדת סחר וגידור, ועדת השקעה בפעילות קיימת, ועדת כספים והשקעות פיננסיות (יו"ר), ועדת חדשנות	ועדת חדשנות (יו"ר), ועדת השקעות בפעילות קיימת, ועדת סחר וגידור, ועדת אקזקוטיבה ואסטרטגיה	ועדת כספים והשקעות פיננסיות, ועדת סחר וגידור, ועדת בטחון, ועדת איכות סביבה, בטיחות ו- ESG, ועדת השקעות בפעילות קיימת (יו"ר), ועדת אקזקוטיבה ואסטרטגיה	ועדת מאזן ביקורת, ועדת תגמול, ועדת סחר וגידור, ועדת חדשנות, ועדת בטחון
האם דירקטור/ית בלתי תלוי/דח"צ	לא	לא	לא	לא	כן
בעל/ת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל כשירות מקצועית
האם הוא/היא עובד/ת של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין בחברה	יו"ר הדירקטוריון של החברה	מנכ"ל מפעלים פטרוכימיים בישראל	לא	דירקטור בחברה העירונית המשותפת למתחם בזן	לא
תאריך שבו החלה כהונתו/ה כדירקטור/ית	13.8.2021	4.11.2020	28.4.2014	28.4.2014	21.4.2024

בתי זקוק לנפט בע"מ

איתי סימקין, דירקטור חיצוני	אלכסנדר פסל, דירקטור	יעקב גוטנשטיין, דירקטור	רפאל ערד, דירקטור	משה קפלינסקי, יו"ר הדירקטוריון	
תואר ראשון בגיאוגרפיה ומדעי המדינה, אוניברסיטת חיפה	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן	לימודי תואר ראשון בכלכלה ומדעי המדינה, אוניברסיטת בר אילן	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת ת"א	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן, תואר שני במנהל עסקים - אוניברסיטת תל אביב	השכלה
מייסד ומנכ"ל SEA Global Commodities AG	מנכ"ל ובעלים של ברגל מפעלים כלכליים בע"מ, גימא השקעות בע"מ, ברגל השקעות במחקר ופיתוח (1996) בע"מ ופסל השקעות בע"מ	יו"ר מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ	מנכ"ל מפעלים פטרוכימיים בישראל	מנכ"ל קבוצת בזן	עיסוקו/עיסוקה בחמש השנים האחרונות
SEA Global Commodities AG	מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ; מודגל בע"מ; מודגל מתכת בע"מ	מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ (יו"ר); קבוצת מודגל; ברגל מפעלים כלכליים בע"מ; ברגל השקעות במחקר ופיתוח (1996) בע"מ; גוט (י.ר.נ) השקעות בע"מ; האדסון תעשיות בע"מ; אינטרנה בע"מ	איפקס הנפקות בע"מ; ר.ערד ניהול ויזום בע"מ; נתנאל מניבים בע"מ	אלקטריאון וירלס בע"מ; אספן גרופ בע"מ; קפלינה קיי.פי.אל בע"מ	חברות בהן משמש/ת דירקטור/ית
לא	לא	לא	לא	לא	האם הוא/היא בן/בת משפחה של בעלי עניין אחרים בחברה
לא	כן	לא	כן	לא	אם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות

בתי זקוק לנפט בע"מ

עדי פדרמן, דירקטור	אורנה הוזמן-בכור, דירקטורית חיצונית	נירה דרוך, דירקטורית בלתי תלויה	אריאל שטרנברג, דירקטור	
014680789	024570202	052726551	039806997	ת.ז.
19.05.1972	12.11.1969	25.11.1954	09.05.1984	תאריך לידה
רמת ים 12, הרצליה פיתוח	הפרחים 7, רמת השרון	דבורה נביאה 7, רמת השרון	שטראוס 3, תל אביב	מען
ישראלית ובריטית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	נתינות
ועדת כספים והשקעות פיננסיות, ועדת סחר וגידור (י"ר), ועדת אקזקוטיבה, ועדת חדשנות	ועדת מאזן וביקורת (י"ר), ועדת תגמול (י"ר), ועדת השקעות בפעילות קיימת, ועדת חדשנות	ועדת כספים והשקעות פיננסיות, ועדת מאזן וביקורת, ועדת תגמול, ועדת איכות סביבה, בטיחות ו- ESG (י"ר), ועדת השקעות בפעילות קיימת, ועדת בטחון	ועדת איכות סביבה, בטיחות ו- ESG; ועדת כספים והשקעות פיננסיות	חברות בוועדות הדירקטוריון
לא	כן	כן	לא	האם דירקטור/ית בלתי תלוי/דח"צ
לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, דירקטורית חיצונית מומחית	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל/ת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית
לא	לא	לא	שותף בקרן קומיוניטי אשר בעל השליטה בה הינו מר ג'רמי בלנק, מבעלי העניין בחברה	האם הוא/היא עובד/ת של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין בחברה
6.10.2022	16.1.2023	21.6.2021	15.5.2025	תאריך שבו החלה כהונתו/ה כדירקטור/ית

בתי זקוק לנפט בע"מ

עדי פדרמן, דירקטור	אורנה הוזמן-בכור, דירקטורית חיצונית	נירה דרוך, דירקטורית בלתי תלויה	אריאל שטרנברג, דירקטור	
	בוגרת מנהל עסקים אוניברסיטת EMBA ;Thames Valley University - מוסמכת במנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן.	בוגרת כלכלה, אוניברסיטת תל אביב; מוסמכת מנהל עסקים MBA, אוניברסיטת תל אביב, בוגרת המכון הישראלי לביטוח.	בוגר חקר ביצועים והנדסה פיננסית, אוניברסיטת פרינסטון	השכלה
דירקטור במודגל בע"מ, מודגל תעשיות 99 בע"מ, אלוורסטון בע"מ, האדסון בע"מ, פדנקו בע"מ, אי.די. פדרמן החזקות בע"מ, דינמיקה אי די יזמות ובניה בע"מ, גרין אלסקה בע"מ ו- Fedanco UK	יו"ר דירקטוריון נמל אשדוד; מנכ"לית משרד הפנים; מנכ"לית משרד התשתיות האנרגיה והמים	אמות השקעות (דח"צ); ש. שלמה החזקות בע"מ; ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ; החברה לישראל בע"מ (דח"צ); משק אנרגיה בע"מ (דח"צ); תל-חי; אוניברסיטת ק. שמונה בגליל- חברה בחבר הנאמנים וועדת הבקורת; אגודה למלחמה בסרטן – ועדת ביקורת	שותף בקרן קומיוניטי, דירקטור בחברת יעז יזמות ופרויקטים בע"מ	עיסוקו/עיסוקה בחמש השנים האחרונות
מודגל בע"מ; מודגל תעשיות 99 בע"מ; האדסון בע"מ; פדנקו בע"מ; קריתמון תעשיות בע"מ; אי.די. פדרמן החזקות בע"מ	רפאל מערכות לחימה מתקדמות; מגדל אחזקות בע"מ; אנרג'יקס אנרגיות מתחדשות בע"מ; גלובל כנפיים בע"מ; מגוריט ישראל בע"מ; המכללה למנהל - חבר המנהלים וחברת ועדת ביקורת	החברה לישראל בע"מ (דח"צ); משק אנרגיה בע"מ (דח"צ); ש. שלמה החזקות בע"מ; ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ; תל-חי, אוניברסיטת ק. שמונה בגליל- חברה בחבר הנאמנים וועדת הבקורת; אגודה למלחמה בסרטן – ועדת ביקורת	יעז יזמות ופרויקטים בע"מ; Cantium management LLC	חברות בהן משמש/ת דירקטור/ית
לא	לא	לא	לא	האם הוא/היא בן/בת משפחה של בעלי עניין אחרים בחברה
לא	כן	כן	כן	אם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות

לפרטים אודות מר רון הדסי שכהונתו כדירקטור הסתיימה בתקופת הדוח, ראו תקנה 26 לפרק ד' בדוח התקופתי לשנת 2024 שפרסמה החברה ביום 12.3.2025 (אסמכתא: 2025-01-016302) ("דוח שנתי 2024"), אשר האמור בו מובא כאן על דרך הפניה.

בתי זקוק לנפט בע"מ

תקנה 26א' - נושאי משרה בכירה של התאגיד למועד הדוח

מ.ז.	רפאל ממן	שלמה בסון	שמואל הולצקן	גיא ליברמן	מארק חנא
057108813	059033514	022364244	060938032	011459005	
13.5.1961	30.9.1964	15.2.1969	16.6.1982	17.9.1976	
29.1.2026	7.03.2012	1.4.2022	1.11.2022	1.7.2014	
מנכ"ל	משנה בכיר למנכ"ל, ממלא מקום מנכ"ל ו-COO	סמנכ"ל משאבי אנוש	סמנכ"ל כספים, משנה למנכ"ל לעניינים אסטרטגיים	סמנכ"ל שיווק ומכירות	
לא	לא	לא	לא	לא	
בעל/ת עניין בחברה או בן/בת משפחה של נושא/ת משרה בכירה או של בעל/ת עניין בחברה					
השכלה	תואר ראשון בהנדסת מערכות מידע- טכניון מכון טכנולוגי לישראל (בהצטיינות יתרה)	תואר ראשון בלימודי מזרח תיכון - אוניברסיטת חיפה. תואר שני במנהל עסקים - אוניברסיטת חיפה מועמד לדוקטורט	תואר ראשון במדע המדינה ולימודי המזרח התיכון - האוניברסיטה העברית תואר שני במדע המדינה ותואר שני במדעי החברה ובטחון לאומי -אוניברסיטת חיפה	תואר ראשון בחשבונאות ומשפטים - המכללה למנהל. תואר שני במנהל עסקים (MBA) - האוניברסיטה העברית	תואר ראשון במנהל עסקים - אוניברסיטת Southern California תואר שני במנהל עסקים באוניברסיטת Mercer Atlanta
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	Managing Director, Alvarez & Marsal; סמנכ"ל אסטרטגיה וטכנולוגיה, סיגניה קונסלטינג בע"מ; שותף, אבטחת מידע (סייבר) והגנת פרטיות, PwC	משנה למנכ"ל וסמנכ"ל בטיחות, ביטחון, איכות סביבה רכש והתקשרויות; מ"מ מנכ"ל (זמני) (מיוני 2019 עד מאי 2020); יו"ר דירקטוריון שב"ח (עד שנת 2020), כאו"ל וגדיב	סמנכ"ל משאבי אנוש; קצין משאבי אנוש ראשי וראש חטיבת הנפגעים בדרגת תת אלוף (עד אוגוסט 2020)	סמנכ"ל כספים וכלכלה; משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים של חברת סולגרין בע"מ (2019 - 2022); סמנכ"ל כספים של חברת אלון חיפוש גז בע"מ (2017 - 2019)	סמנכ"ל שיווק ומכירות; סמנכ"ל רכש והתקשרויות (משנת 2018 עד שנת 2022); דירקטור בשב"ח (עד שנת 2020), ב-Carmel Olefins (U.K.) Ltd וב-Ducor

בתי זקוק לנפט בע"מ

יונתן גרשון	אורית ברחורדר	לימור פשר כהן	יואב כץ	ת.ז.
040142119	312677685	024339541	022339733	
15.9.1980	22.8.1977	11.4.1969	25.5.1966	תאריך לידה
1.4.2022	1.12.2022	28.08.2013	1.12.2024	מועד תחילת כהונה
סמנכ"ל, היועץ המשפטי הראשי	סמנכ"ל, מנהלת יחידה עסקית פוליאולפינים	סמנכ"ל תכנון משולב וסחר	סמנכ"ל, מנהל יחידת הדלקים וארומטים	תפקיד
לא	לא	לא	לא	בעל/ת עניין בחברה או בן/בת משפחה של נושא/ת משרה בכירה או של בעל/ת עניין בחברה
תואר ראשון במשפטים - המכללה למנהל. תואר שני במנהל עסקים - המכללה למנהל.	תואר ראשון בהנדסה כימית - טכניון מכון טכנולוגי לישראל.	תואר ראשון בהנדסה כימית - טכניון מכון טכנולוגי לישראל. תואר שני במנהל עסקים - אוניברסיטת חיפה.	תואר ראשון בהנדסת מכונות - טכניון מכון טכנולוגי לישראל. תואר שני במנהל עסקים - אוניברסיטת תל אביב.	השכלה
סמנכ"ל, היועץ המשפטי הראשי; היועץ המשפטי הראשי חברת אקויטל בע"מ, נפטא חברה ישראלית לנפט בע"מ וישראלמקו נגב 2 ובחברות פרטיות בקבוצת אקויטל (2020-2022)	סמנכ"ל, יחידה עסקית פוליאולפינים; מנהלת מפעל יחידת הפוליאולפינים (עד חודש נובמבר 2022); מנהלת תפעול יחידת הפוליאולפינים (עד חודש יוני 2022)	סמנכ"ל תכנון משולב וסחר בחברה; דירקטורית בכא"ל	מנכ"ל פז שמנים וכימיקלים בע"מ (2021-2024); סמנכ"ל תפעול באמבר מכון לתערובות (2018-2021)	ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות

בתי זקוק לנפט בע"מ

שלמה בן-שימול	אלי צרפתי	אורלי אברמוביץ	אליהו מורדוך	ת.ז.
012308789	038144986	025044140	024433260	
2.7.1956	20.11.1985	28.1.1973	28.7.1969	תאריך לידה
1.12.2024	4.4.2023	16.1.2022	1.7.2011	מועד תחילת כהונה
מבקר פנימי	מנהל אגף חשבונות	סמנכ"ל מחשוב ודיגיטל (IT/OT)	מזכיר החברה	תפקיד
לא	לא	לא	לא	בעל/ת עניין בחברה או בן/בת משפחה של נושא/ת משרה בכירה או של בעל/ת עניין בחברה
תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות - אוניברסיטת תל אביב. רואה חשבון מוסמך. מבקר פנימי מוסמך.	רואה חשבון מוסמך. תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות - אוניברסיטת חיפה. תואר שני במנהל עסקים (MBA) - האוניברסיטה הפתוחה.	תואר ראשון B.Sc בהנדסת תעשייה וניהול מגמת מערכות מידע - אוניברסיטת בן גוריון בנגב. תואר שני MBA במנהל עסקים - אוניברסיטת בן גוריון בנגב	תואר ראשון במשפטים - אוניברסיטת חיפה. תואר ראשון בכלכלה - אוניברסיטת חיפה. תואר שני במנהל עסקים - אוניברסיטת תל-אביב.	השכלה
שותף בפירמת Deloitte ישראל (עד שנת 2021), חבר בוועדות ביקורת של מוסדות ציבור ומבקר פנימי בגופים שונים	מנהל אגף חשבונות; דירקטור בחברת כרמל אקו בע"מ, בחברה המאוחדת ליצוא נפט בע"מ ובחברת קמור שירותי ספנות בע"מ; מנהל מחלקת דיווח כספי בחברה.	סמנכ"ל מחשוב ודיגיטל (IT/OT); מנהלת אגף המחשוב והחדשנות בבנק ירושלים	מזכיר החברה	ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות

לפרטים אודות מר אסף אלמגור שכהונתו כמנכ"ל החברה הסתיימה ביום 29.1.2026, ראו תקנה 26א לפרק ד' בדוח שנתי 2024, אשר האמור בו מובא כאן על דרך הפניה.

בתי זקוק לנפט בע"מ

[תקנה 26ב' - מורשה חתימה עצמאי](#)

אין בחברה מורשי חתימה עצמאיים.

[תקנה 27 - רואה החשבון המבקר של התאגיד](#)

קוסט פורר גבאי את קסירה, רואי חשבון, דרך מנחם בגין 144א', תל אביב.

[תקנה 28 - שינויים בתזכיר או בתקנון](#)

בתקופת הדוח לא חלו שינויים בתזכיר או בתקנון.

[תקנה 29א\) - המלצות והחלטות דירקטורים](#)

א. חלוקת דיבידנדים כמפורט בבאור 21ג' לדוחות הכספיים המאוחדים.

ב. בתקופת הדוח, בהמשך להחלטת דירקטוריון החברה, הקצתה החברה 7,380,000 יחידות מניה חסומות המירות ל-7,380,000 מניות רגילות של החברה, למנהלים בקבוצה. לפרטים ראו דוח הקצאה פרטית (מתקן) שפרסמה החברה ביום 13.5.2025 (אסמכתא: 2025-01-033555), אשר האמור בו מובא כאן על דרך ההפניה.

ג. לאחר תקופת הדוח, ביום 29.1.2026 אישר דירקטוריון החברה (בהמשך לאישור ועדת התגמול, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה) הקצאת 13,274,000 כתבי אופציה למנכ"ל החברה. לפרטים ראו דוח הקצאה פרטית שפרסמה החברה ביום 1.2.2026 (אסמכתא: 2026-01-011439), אשר האמור בו מובא כאן על דרך ההפניה.

ד. לפרטים אודות השקעה לרכישת זכויות בתאגיד האנרגיה Cantium בארה"ב, ראו באור 20ב) לדוחות הכספיים המאוחדים.

ה. ביום 23.11.2025 אישר דירקטוריון החברה (בהמשך לאישור ועדת הביקורת) מתן התחייבות לשיפוי ל-Cantium Energy LP ("שותפות הרכישה"), השותף הכללי וחברת הניהול של שותפות הרכישה לרבות לנושאי המשרה ועובדיה, בקשר עם פרסום הדוחות הכספיים של שותפות הרכישה בשל צרכיה של החברה (ככל ויעלה הצורך), בתנאים שקבעו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה.

[תקנה 29ב\) - החלטות אסיפה כללית שהתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטוריון](#)

במהלך תקופת הדוח לא התקבלו החלטות על ידי האסיפה הכללית שלא בהתאם להמלצות הדירקטוריון.

[תקנה 29ג\) - החלטת אסיפה כללית מיוחדת](#)

א. החלטה מיום 15.5.2025 בדבר אישור הענקת כתבי שיפוי ופטור עדכניים לדירקטורים בחברה הנמנים על בעלי השליטה בה או קרוביהם. לפרטים ראו דוח זימון אסיפה כללית שפרסמה החברה ביום 8.4.2025 (אסמכתא: 2025-01-026252), אשר האמור בו מובא כאן על דרך ההפניה.

ב. לאחר תקופת הדוח, החלטה על מינויה של גב' אורנה הוזמן-בכור לכהונה שניה, בת שלוש שנים, כדירקטורית חיצונית בחברה.

ג. החלטה על חידוש התקשרות החברה עם מר אלכס פסל בהסכם למתן שירותים, בתמורה שהינה בנוסף לגמול הדירקטורים המשולם לו.

לפרטים אודות שתי ההחלטות האחרונות, ראו דוח זימון אסיפה כללית שפרסמה החברה ביום 4.12.2025 (אסמכתא: 2025-01-096823), אשר האמור בו מובא כאן על דרך ההפניה.

[תקנה 29א3\) - עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270\(1\) לחוק החברות](#)

ראו תקנה 29א(ד) ו-ה) לעיל.

בתי זקוק לנפט בע"מ

תקנה 29א(4) - פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושאי משרה

א. החברה מחזיקה בפוליסה שוטפת לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בה ובחברות בנות בהן היא מחזיקה במישרין ובעקיפין, בגבולות אחריות של 220 מיליון דולר (גבול האחריות לחבות החברה עצמה הינו בגובה של 180 מיליון דולר), המכסה גם תביעות בנושא ניירות ערך. הביטוח בתנאים המתוארים חל גם על דירקטורים מטעם בעלי השליטה. לפרטים נוספים אודות תנאי פוליסת הביטוח, ראו תקנה 22 לעיל. כמו כן, מחזיקה החברה בפוליסת run-off בגבולות אחריות של 190 מיליון דולר לתקופה של שבע שנים (החל מיום 15.9.2022) לכיסוי תביעות שתוגשנה בתקופת הביטוח בגין מעשים שארעו עד ליום רכישת הביטוח.

ב. החברה נתנה פטור מראש לדירקטורים ולנושאי משרה מאחריותם בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפי החברה, בכפוף להוראות חוק החברות, וכן נתנה כתב התחייבות לשיפוי לדירקטורים ולנושאי המשרה בחברה, לרבות לדירקטורים שהינם בעלי שליטה בחברה, ה"ה יעקב גוטנשטיין, אלכס פסל ועדי פדרמן לפיו, בכפוף לתנאים המפורטים בכתב ההתחייבות, בחוק החברות ובחוק ניירות ערך, התחייבה החברה לשפות כל נושא משרה בשל כל חבות או הוצאה, שתוטל עליו או שהוציא עקב פעולות שעשה או יעשה בתוקף היותו נושא משרה בחברה או נושא משרה בחברה אחרת שהחברה מחזיקה בה 5% לפחות (לרבות פעולות לפני תאריך כתב ההתחייבות), הקשורות במישרין או בעקיפין, לאחד או יותר מהאירועים המפורטים בתוספת לכתב ההתחייבות, אשר דירקטוריון החברה קבע כי הם צפויים לאור פעילות החברה במועד מתן כתב השיפוי, או כל חלק מהם או כל הקשור בהם, במישרין או בעקיפין ובלבד שהסכום המרבי של השיפוי לא יעלה על סך השווה לשיעור של 25% מההון העצמי של החברה (במאוחד) לפי הדוחות הכספיים האחרונים של החברה שפורסמו לפני מתן השיפוי בפועל.

ההתחייבות לשיפוי נושא המשרה כאמור בסעיף זה, תחול (א) בגין כל חבות כספית אם וככל שתוטל על נושא המשרה בארץ ו/או בחו"ל לטובת אדם ו/או גוף אחר על פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית המשפט; (ב) הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא משרה עקב חקירה או הליך שהתנהל נגדו בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו ומבלי שהוטלה עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שהסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית, הכל כמפורט בסעיף 260 (א1) לחוק החברות; (ג) ובגין כל הוצאות התדיינות סבירות לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא המשרה או שחויב בהן בידי בית משפט, בהליך שהוגש נגדו בידי החברה או בשמה או בידי אדם ו/או גוף אחר, או באישום פלילי שממנו יזוכה, או באישום פלילי שבו יורשע בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית; (ד) הוצאות שהוציא בקשר עם הליך מנהלי (כהגדרתו להלן) שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין; (ה) חבות או הוצאה אחרת המותרת או אשר תהיה מותרת בשיפוי על פי כל דין.

בסעיף זה, "הליך מנהלי" משמעו - הליך לפי פרקים ח'3 (הטלת עיצום כספי בידי רשות ניירות ערך), ח'4 (הטלת אמצעי אכיפה מנהליים בידי ועדת האכיפה המנהלית) או ט'1 (הסדר להימנעות מנקיטת הליכים או להפסקת הליכים, המותנית בתנאים) לחוק ניירות ערך.

לנוסח כתב השיפוי והפטור המעודכן שאושר לנושאי המשרה בחברה בשנת הדוח, ראו דוח זימון אסיפה כללית מיום 8.4.2025 (אסמכתא: 2025-01-026252).

25.3.2026

בתי זקוק לנפט בע"מ

תפקידים:

יו"ר הדירקטוריון
מנהל כללי

שמות החותמים:

משה קפלינסקי
רפאל ממן

חלק ה'

**דוחות כספיים
המיוחסים לחברה
עצמה**

מידע כספי נפרד המוצג לפי תקנה 9(ג)

לתקנות ניירות ערך, דוחות תקופתיים ומיידים התש"ל – 1970

לכבוד
בעלי המניות של בתי זקוק לנפט בע"מ

א.ג.נ.,

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

חוות הדעת

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של בתי זקוק לנפט בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "המידע הכספי הנפרד").

לדעתנו, המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותינו על פי תקנים אלה מתוארות בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

הדגש עניין

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 20' למידע כספי הנפרד (לרבות בדרך של הפנייה לאמור בבאור 20' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה) בדבר החלטת ממשלת ישראל מיום 6 במרץ 2022 בדבר אסטרטגיה לפיתוח וקידום מפרץ חיפה הכוללת הקמת צוות ממשלתי לניהול משא ומתן עם החברה להשגת מתווה להפסקת פעילות התעשייה הפטרוכימית של חברות הקבוצה תוך שמירה על הביטחון האנרגטי ואספקת דלקים סדירה למשק בישראל, ולהערכת הנהלת החברה כאמור בביאור זה לפיה לא ניתן בשלב זה להעריך את המשמעויות וההשפעות על פעילותה, עסקיה ותוצאותיה הכספיים של החברה.

וכן לאמור בבאור 20' למידע כספי הנפרד (לרבות בדרך של הפנייה לאמור בבאור 20'א' (4) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה) בדבר הליכים כנגד חברות הקבוצה הנוגעים לחוקים ותקנות איכות הסביבה ואשר בהתייחס לחלקם, להערכת הנהלות החברה והחברות המאוחדות, המבוססות, על חוות דעת יועציהן המשפטיים, לא ניתן להעריך בשלב זה את השפעתם, אם בכלל, על הדוחות הכספיים המאוחדים, ולפיכך לא נכללו כל הפרשות בנדון בדוחות הכספיים.

חוות דעתנו אינה כוללת שינוי מהנוסח האחד בנוגע לעניינים אלו.

עניין אחר

המידע הכספי הנפרד של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים, אשר הדוח שלהם עליהם מיום 13 במרץ 2024 כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחד וכן הדגש עניין למידע כספי הנפרד (לרבות בדרך של הפנייה לאמור בבאור 20'א' (4) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה) בדבר החלטת ממשלת ישראל מיום 6 במרץ 2022 בדבר אסטרטגיה לפיתוח וקידום מפרץ חיפה הכוללת הקמת צוות ממשלתי לניהול משא ומתן עם החברה להשגת מתווה להפסקת פעילות התעשייה הפטרוכימית של חברות הקבוצה תוך שמירה על הביטחון האנרגטי ואספקת דלקים סדירה למשק בישראל; וכן לאמור בבאור 20'א' (4) לדוחות כספיים אלו בדבר הליכים כנגד חברות הקבוצה הנוגעים לחוקים ותקנות איכות הסביבה.

חובות הדירקטוריון וההנהלה למידע הכספי הנפרד

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הכספי הנפרד בהתאם להוראות תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת מידע כספי נפרד ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת המידע הכספי הנפרד, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי והן ליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, במידע הכספי הנפרד אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי המידע הכספי הנפרד אינו כולל הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס המידע הכספי הנפרד.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית במידע הכספי הנפרד, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים ניהולי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן ניהולי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שישומה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח המיוחד שלנו לגילויים הקשורים במידע הכספי הנפרד או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד של הדוח המיוחד. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד הדוח המיוחד שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של המידע הכספי הנפרד, לרבות הגילויים, והאם המידע הכספי הנפרד הוכן, מכך הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

בתי זקוק לנפט בע"מ - נתונים על המצב הכספי הנפרד, במליוני דולר

ליום 31 בדצמבר		באור	
31.12.2024	31.12.2025		
נכסים שוטפים			
529	487		מזומנים ושווי מזומנים
1	-		פקדונות
454	482		לקוחות
107	153		חייבים אחרים ויתרות חובה
3	17		נגזרים פיננסיים
582	499		מלאי
1,676	1,638		סה"כ נכסים שוטפים
נכסים שאינם שוטפים			
1,021	860	א'3	השקעות בגין חברות מוחזקות, נטו
19	20		הלוואה לחברת פנסיה מוקדמת חיפה בע"מ
4	1		חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
10	70	ז'17,17	הלוואות לזמן ארוך לחברות מוחזקות
7	53		נגזרים פיננסיים
1,336	1,409		רכוש קבוע, נטו
115	115		נכסי זכות שימוש, נטו
24	27		נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות, נטו
2,536	2,555		סה"כ נכסים שאינם שוטפים
4,212	4,193		סה"כ נכסים

גיא ליברמן	רפאל ממן	משה קפלינסקי
סמנכ"ל כספים, משנה למנכ"ל לעניינים אסטרטגיים	מנהל כללי	יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: ז' ניסן, תשפ"ו, 25.3.2026

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו

בתי זקוק לנפט בע"מ - נתונים על המצב הכספי הנפרד, במליוני דולר

ליום 31 בדצמבר			
31.12.2024	31.12.2025	באור	
			התחייבויות שוטפות
204	177		הלוואות ואשראי (כולל חלויות שוטפות)
835	777		ספקים
155	124		זכאים אחרים ויתרות זכות
15	5		נגזרים פיננסיים
4	5		הפרשות
1,213	1,088		סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות שאינן שוטפות
333	376		התחייבויות לתאגידים בנקאיים, נטו
582	694		אגרות חוב, נטו
82	114		התחייבויות אחרות לזמן ארוך
36	3		נגזרים פיננסיים
32	20		הטבות לעובדים, נטו
170	152	ג'4	התחייבויות מיסים נדחים, נטו
1,235	1,359		סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
2,448	2,447		סה"כ התחייבויות
			הון
811	812		הון מניות
31	32		פרמיה על מניות
13	(3)		קרנות הון
909	905		יתרת עודפים
1,764	1,746		סה"כ הון
4,212	4,193		סה"כ התחייבויות והון

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו

בתי זקוק לנפט בע"מ - נתונים על הרווח והפסד ורווח כולל אחר הנפרד, במליוני דולר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	באור
7,731	6,959	5,376	הכנסות
(6,990)	(6,572)	(5,165)	עלות המכירות
741	387	211	רווח גולמי
(43)	(63)	(41)	הוצאות מכירה ושיווק
(33)	(33)	(35)	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	131	הכנסות מביטוח אובדן רווחים
(3)	10	2	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
662	301	268	רווח תפעולי
27	28	20	הכנסות מימון
(118)	(114)	(117)	הוצאות מימון
(91)	(86)	(97)	הוצאות מימון, נטו
(70)	(65)	(94)	חלק החברה בהפסדי חברות מוחזקות, נטו ממס
501	150	77	רווח לפני מיסים על הכנסה
(93)	(37)	(30)	הוצאות מיסים על הכנסה
408	113	47	רווח נקי לשנה
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שיועברו לרווח והפסד:
(9)	3	(5)	רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו ממס
(17)	7	(8)	החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן של גידור תזרימי מזומנים, נטו ממס
(1)	-	-	אחר, נטו
(27)	10	(13)	רווח (הפסד) כולל אחר שיועבר לרווח והפסד, נטו ממס
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד:
2	-	(1)	מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
1	-	(4)	רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו ממס
3	-	(5)	רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
(24)	10	(18)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה, נטו ממס
384	123	29	רווח כולל לשנה

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו

בתי זקוק לנפט בע"מ - נתונים על תזרימי המזומנים הנפרדים, במליוני דולר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
408	113	47	רווח נקי לשנה
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:			
312	224	314	הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים (נספח א' - סעיף א')
720	337	361	
(17)	168	(77)	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות (נספח א' - סעיף ב')
(1)	(72)	(65)	מס הכנסה ששולם, נטו
702	433	219	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה			
26	22	11	ריבית שהתקבלה
4	6	5	ריבית שהתקבלה מחברות מוחזקות
(13)	66	(2)	שינוי בפיקדונות, נטו
-	-	100	דיבידנד שהתקבל מחברות מוחזקות
-	-	48	מקדמה מקרן פיצויים בגין נזק ישיר
-	-	(60)	מתן הלוואות לזמן ארוך לחברות מוחזקות
(20)	(9)	(30)	שינוי במזומנים מפעילות השקעה עם חברות מוחזקות, נטו ⁽¹⁾
-	15	-	החזר הלוואה מפמ"ח
(135)	(165)	(219)	רכישת נכסים קבועים (כולל טיפול תקופתי) ⁽²⁾
(138)	(65)	(147)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
תזרימי מזומנים לפעילות מימון			
(26)	6	24	שינוי בפיקדונות, נטו
(110)	(99)	(99)	ריבית ששולמה
(9)	(9)	(4)	ריבית ששולמה לחברות מוחזקות
(1)	(2)	(1)	עסקאות בנגזרים, נטו
11	(12)	(7)	שינוי במזומנים מפעילות מימון עם חברות מוחזקות, נטו
(100)	-	-	פירעון הלוואה לזמן ארוך מחברה מוחזקת
120	152	140	קבלת הלוואות מבנקים לזמן ארוך ⁽³⁾
(97)	(201)	(100)	פירעון הלוואות מבנקים לזמן ארוך, לרבות פירעון מוקדם ⁽³⁾
(203)	(149)	(146)	פירעון אגרות חוב
57	135	132	הנפקת אגרות חוב, בניכוי עלויות גיוס
(23)	(10)	-	רכישה עצמית של מניות
(250)	(174)	(50)	דיבידנד ששולם
(631)	(363)	(111)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(67)	5	(39)	גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
-	(5)	(3)	השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
596	529	529	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת שנה
529	529	487	מזומנים ושווי מזומנים לסוף שנה

- (1) לפרטים ראו באור 7ז'.
 (2) בתקופת הדוח כולל סך של כ- 50 מיליון דולר (ולאחר תקופת הדוח כ- 18 מיליון דולר), בגין שיקום נזקי מבצע "עם כלביא". ראו גם באור ג' לדוחות המאוחדים.
 לפרטים בדבר טיפולים תקופתיים בשנים 2024-2025 ראו באור 11א' לדוחות המאוחדים.
 (3) לפרטים בדבר קבלת הלוואות וכן פירעון מוקדם של הלוואות בתקופת הדוח ראו באור 13א' לדוחות המאוחדים.
 בשנת 2024 נטלה החברה הלוואות חדשות בסכום מצרפי של כ-152 מיליון דולר אשר חלקן שימש לפירעון מלא של הלוואות קיימות בהיקף מצטבר של כ-101 מיליון דולר.
 בשנת 2023 נטלה החברה הלוואה חדשה בסך של כ-80 מיליון דולר אשר חלקה שימש לפירעון מלא של הלוואה קיימת בסך של כ-36 מיליון דולר.

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו

בתי זקוק לנפט בע"מ - נתונים על תזרימי המזומנים הנפרדים (המשך), במליוני דולר

נספח א' - התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
א. הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים			
85	92	112	פחת והפחתות
3	(10)	(2)	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
89	90	95	הוצאות מימון, נטו
(28)	(50)	(15)	שינוי ביתרת נגזרי מלאי ומרווחים
70	65	94	חלק בהפסדי חברות מוחזקות, נטו
93	37	30	הוצאות מסים על הכנסה
312	224	314	
ב. שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות			
(26)	31	(28)	שינוי בלקוחות
(32)	66	(50)	שינוי בחייבים אחרים ויתרות חובה
(34)	45	83	שינוי במלאי
100	25	(69)	שינוי בספקים
(25)	1	(7)	שינוי בזכאים אחרים, יתרות זכות והפרשות
-	-	(6)	שינוי בהטבות לעובדים, נטו
(17)	168	(77)	

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו

באור 1 - כללי

א. מידע כספי נפרד של החברה ליום 31.12.2025 מוצג בהתאם להוראות תקנה 9' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970. יש לקרוא אותו ביחד עם הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31.12.2025 (להלן: "הדוחות המאוחדים").

ב. הגדרות:

החברה – בתי זקוק לנפט בע"מ.

חברות מאוחדות – חברות ושותפויות, שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא עם דוחות החברה.

חברות מוחזקות – חברות ושותפויות מאוחדות וחברות ושותפויות שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.

באור 2 - מדיניות חשבונאית מהותית

המידע הכספי הנפרד נערך והוצג בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בבאורים 2 ו-3 לדוחות המאוחדים, פרט לסכומי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות, ההוצאות ותזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות, כמפורט להלן:

א. הנכסים וההתחייבויות מוצגים בגובה ערכם בחברה עצמה כחברת אם ובהתאם לסיווגם בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברת אם, למעט יתרות נכסים והתחייבויות נטו המיוחסים לחברות מוחזקות ומוצגים בדוח זה בסעיף השקעות בגין חברות מוחזקות, נטו.

ב. השקעות בגין חברות מוחזקות משקפות סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לחברה, של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות בגין חברות מוחזקות.

ג. סכומי ההכנסות וההוצאות משקפים את ההכנסות וההוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברת אם, בפילוח בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר, למעט סכומי הכנסות והוצאות בגין חברות מוחזקות, תוך פירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות.

ד. חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות מוצג כסכום נטו של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות בהתבסס על הדוחות המאוחדים בגין תוצאות פעילות של חברות מוחזקות.

ה. סכומי תזרימי המזומנים כוללים פירוט של סכומי תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), כשהם לקוחים מתוך הדוח על תזרימי המזומנים המאוחד, בפילוח לפי תזרים מפעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון תוך פירוט מרכיביהם. תזרימי מזומנים בגין פעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון בגין עסקאות עם חברות מוחזקות מוצגים בנפרד בנטו, במסגרת הפעילות המתייחסת, בהתאם למהות העסקה.

ו. יתרות, הכנסות והוצאות בגין עסקאות עם חברות מוחזקות אשר בוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים, נמדדות ומוצגות במסגרת הסעיפים הרלוונטיים בנתונים על המצב הכספי ועל הרווח הכולל, באותו אופן בו היו נמדדות ומוצגות עסקאות אלו, אילו היו מבוצעות מול צדדים שלישיים. רווחים (הפסדים) נטו שנדחו מוצגים בניכוי (כתוספת) מסעיפי חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות והשקעות בחברות מוחזקות.

בתי זקוק לנפט בע"מ - מידע נוסף למידע כספי נפרד, במליוני דולר

באור 3 - חברות מוחזקות

לפרטים בדבר חברות מוחזקות ראו באור 9 לדוחות המאוחדים.

יצוין כי לצורכי הגילויי בבאור זה: (1) הנתונים הכספיים בגין ההשקעה בדוקור, המוחזקת באמצעות חברה בת בבעלות מלאה של כאו"ל, מוצגים בנפרד מהשקעת החברה במישרין בכאו"ל; (2) הנתונים הכספיים בגין ההשקעה באנרג'יל (Energil LLC) כוללים את חלק החברה בשותפות קנטיום.

א. יתרת השקעות בחברות מוחזקות

שם החברה	אחוז בהון, בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים	מס' מניות ⁽¹⁾	סה"כ ערך נקוב בש"ח	יתרת השקעה	
				ליום 31.12.2024	ליום 31.12.2025
כאו"ל	100%	31,200,000	312,000,000	707	861
דוקור	100%	11,211	18,895,860	2	28
גדיב	100%	4,500,000	45,000,000	69	94
אנרג'יל	100%	ל.ר	ל.ר	51	-
אחרים				31	38
סה"כ				860	1,021

(1) מניות רגילות.

ב. נתונים נוספים בקשר עם השקעות בחברות מוחזקות

לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2025, במליוני דולר						
שם החברה	חלק החברה ברווח (הפסד) נקי ⁽¹⁾	הפחתת עודפי עלות, נטו ממס	חלק החברה בהפסד כולל אחר, נטו ממס	דיבידנד	השקעה	הכנסות (הוצאות) ריבית ⁽³⁾
דוקור	(24)	(6)	(2) ⁽⁴⁾	-	-	-
גדיב	(26)	-	-	-	-	5
אנרג'יל	11	-	-	-	40	2
אחרים	(3)	- ⁽²⁾	(4)	-	2	-
סה"כ	(80)	(14)	(9)	(100)	42	5

בתי זקוק לנפט בע"מ - מידע נוסף למידע כספי נפרד, במליוני דולר

באור 3 - חברות מוחזקות - המשך

ב. נתונים נוספים בקשר עם השקעות בחברות מוחזקות - המשך

לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2024, במליוני דולר					
שם החברה	חלק החברה ברווח נקי (הפסד) נקי (1)	הפחתת עודפי עלות, נטו ממס	חלק החברה ברווח כולל אחר, נטו ממס	פירעון שטר הון	הכנסות (הוצאות) ריבית (3)
כאו"ל	(21)	(8)	2	-	(9)
דוקור	(11)	(1)	1	-	-
גדיב	(26)	-	-	-	6
אחרים	2	(2)	-	(7)	(1)
סה"כ	(56)	(9)	3	(7)	(4)

(1) לא כולל הפחתת עודפי עלות.

(2) כולל רווחים שטרם מומשו.

(3) הכנסות (הוצאות) ריבית בגין יתרות בין החברה והחברות הבנות.

(4) כולל בעיקר הפסד מירידת ערך, ראו באור 11' לדוחות המאוחדים.

באור 4 - מיסים על ההכנסה

א. כללי

החברה נישומה בישראל בהתאם להוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א 1961. לפרטים נוספים בדבר סביבת המס בה פועלת החברה והוראות החוק והתקינה מהן מושפעת, ראו באור 16' לדוחות המאוחדים.

ב. מרכיבי הוצאות (הכנסות) מיסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2023	2024	2025
הוצאות מיסים שוטפים	95	20	22
הוצאות מיסים בגין שנים קודמות (1)	-	-	23
הוצאות (הכנסות) מיסים נדחים	(2)	17	(15)
הוצאות מיסים על הכנסה	93	37	30

(1) לפרטים ראו באור 16' לדוחות המאוחדים.

בתי זקוק לנפט בע"מ - מידע נוסף למידע כספי נפרד, במליוני דולר

באור 4 - מיסים על ההכנסה - המשך

ג. נכסי והתחייבויות מיסים נדחים שהוכרו והתנועה בהם:

סך הכל	אחרים	הטבות לעובדים	נכסים קבועים	
(158)	(2)	12	(168)	יתרת נכס (התחייבות) למס נדחה ליום 1.1.2024
5	5	-	-	שינויים אשר נזקפו ישירות לרווח כולל אחר או להון עצמי
(17)	(6)	(1)	(10)	שינויים אשר נזקפו ישירות לרווח והפסד
(170)	(3)	11	(178)	יתרת נכס (התחייבות) למס נדחה ליום 31.12.2024
3	3	-	-	שינויים אשר נזקפו ישירות לרווח כולל אחר
15	(1)	(1)	17	שינויים אשר נזקפו ישירות לרווח והפסד
(152)	(1)	10	(161)	יתרת נכס (התחייבות) למס נדחה ליום 31.12.2025

ד. לפרטים נוספים בדבר מיסים על ההכנסה ושומות מס של החברה, ראו באור 16 לדוחות המאוחדים.

באור 5 - התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים ואירועים מהותיים אחרים בתקופת הדוח

א. לפרטים בדבר ערבויות ושעבודים, ראו באור 19 לדוחות המאוחדים.

ב. לפרטים בדבר התחייבויות תלויות, התקשרויות והתפתחויות ואירועים מהותיים אחרים בתקופת הדוח, לרבות בקשר עם החלטת הממשלה שעניינה אסטרטגיה לפיתוח ולקידום מפרץ חיפה, ראו באור 20 לדוחות המאוחדים.

ג. לפרטים בדבר הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, לרבות שינויים שחלו בהם בתקופת הדוח ואמות מידה פיננסיות החלות על החברה, ראו באור 13 לדוחות המאוחדים.

ד. לפרטים בדבר אגרות החוב של החברה, לרבות הנפקה של אגרת חוב בתקופת הדוח ואמות מידה פיננסיות החלות על החברה, ראו באור 14 לדוחות המאוחדים.

ה. לפרטים בדבר השלכות המלחמה והמצב הביטחוני וכן המלחמה באוקראינה על תוצאות פעילות החברה, ראו באורים ג' ו-ד' לדוחות המאוחדים.

באור 6 - מכשירים פיננסיים

א. סיכון נזילות

לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 למעלה מ-90% מההתחייבויות הפיננסיות לזמן ארוך של הקבוצה (שהתזרים החוזי בגינן עולה על שנה) ניטלו על ידי החברה (סולו). לפיכך, להערכת הנהלת החברה, ניתוח הנזילות המוצג בבאור 30' לדוחות המאוחדים מקנה מידע מספק להבנה וניתוח של סיכון הנזילות של החברה.

ב. סיכון מדד ומטבע חוץ

לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 חלק עיקרי מחשיפת הקבוצה לסיכון מדד ומטבע חוץ מקורה בחברה. לפיכך, להערכת הנהלת החברה, ניתוח החשיפה המוצג בבאור 30' לדוחות המאוחדים מקנה מידע מספק להבנה וניתוח של סיכון המדד ומטבע החוץ של החברה.

באור 7- התקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות

א. הסכם ניהול מלאי חלפים, כימיקלים וחומרי עזר

החברה התקשרה בהסכם עם החברות הבנות הפועלות בישראל, שתוקפו החל מיום 1.1.2012, על פיו מנהלת החברה עבור כלל חברות הקבוצה, את מלאי החלפים, הכימיקלים וחומרי העזר וכן את ההתקשרויות לקבלת שירותים מנותני שירותים וקבלנים שונים. לצורך כך, מכרו החברות לחברה באותו מועד את המלאים המתוארים לעיל. רכישת פריטים מתוך המלאי מהחברה, תבוצע על פי עלות הפריט בספרי החברה במועד כל ביצוע מכירה עתידית. מתן שירותי קבלנים, תבוצע על בסיס עלות בפועל לחברה. חלוקת עלות המימון ואחזקת המלאי בין חברות קבוצת בזן נקבעת באופן יחסי לשיעור המלאים שהוחזקו על ידי כל אחת מהן ביום תחילת ההסכם ונקבע מנגנון עדכון בקשר לקביעת היחס כאמור.

ב. הסכם חלוקת הוצאות המטה

החברה התקשרה בהסכם עם החברות הבנות הפועלות בישראל שתוקפו החל מיום 1.1.2011, להסדרת אספקת שרותי ניהול ותפעול פונקציות המטה השונות בין חברות קבוצת בזן, והקצאת עלויות השכר המשולמות לצדדים שלישיים על ידי יחידות המטה של חברות הקבוצה, לחברה המקבלת בפועל את השירות הרלוונטי. ההתקשרות הינה לטובת החברות, במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק. העסקה אושרה בידי דירקטוריון החברה.

ג. הסכמים לאספקת חומרי זינה לכא"ל

החברה התקשרה עם כא"ל בהסכמים לאספקת חומרי זינה, אשר כוללים התחייבות החברה לאספקת חומרי גלם על פי נוסחאות מחיר שסוכמו בין החברות ומבוססות, ככל שרלוונטי, על מחירים בינלאומיים. החל משנת 2013 (מועד המעבר לשימוש מלא בגז טבעי) מחירי חלק מחומרי הגלם שרוכשת כא"ל מהחברה וחומרי ההחזר שמוכרת כא"ל לחברה, מתבססים על המחיר המשוקלל ליחידת אנרגיה במפעלי החברות בהתחשב בתמהיל מקורות האנרגיה בו הן עושות שימוש בפועל ומחיריהם. ההסכמות הינן בתוקף לשנה אחת והן מתחדשות באופן אוטומטי לתקופות נוספות של שנה כל אחת, אלא אם כן ניתנה הודעה מוקדמת על ידי אחד הצדדים לגבי אי-חידושן של ההסכמות. הזכות למתן הודעה מוקדמת כאמור לא תחול על הסכמים לאספקת חומרי גלם וחומרי החזר בין החברות שבהם נקבעו תקופות וכמויות אספקה מוגדרות.

ההסכמות אושרו על ידי דירקטוריון כא"ל וכן אושרו ע"י דירקטוריון החברה.

ד. הסכם עיבוד ורכישת חומרי גלם עם גדיב

בהתאם להסכמים בין החברה לגדיב, מעבדת גדיב במתקני רפורט המיוצר במתקני החברה ודריפולן הנרכש על ידי החברה מכא"ל ונמסר לגדיב. תמורת העיבוד והשבת זרמים כגון C-9, רפינט, טולואן וקסילן לבזן, מקבלת גדיב מהחברה דמי עיבוד המחושבים על פי נוסחה שנקבעה בין הצדדים. גדיב רוכשת מהחברה את כל הבנזן שמיצתה ואת מלוא כמות הטולואן והקסילן שלא הושבה לחברה וכן נפטא, C-9 ורפינט בכמויות מוסכמות, על פי נוסחאות מחיר שסוכמו בין החברות המבוססות על מחירים בינלאומיים.

ההסכמים בתוקף לשנה אחת בכל פעם והם מתחדשים באופן אוטומטי לתקופות נוספות של שנה כל אחת, אלא אם כן ניתנה הודעה מוקדמת על ידי אחד הצדדים לגבי אי-חידושם ו/או בזן תחדל מלהיות בעלת המניות היחידה בגדיב.

באור 7 - התקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות- המשך

ה. קבלת הלוואות מכאול

בשנת 2021 נחתם הסכם לפיו החברה תקבל מכאול הלוואה בסכום קרן של 100 מליון דולר לפירעון בתשלום אחד ביום 30.6.2023 עם אופציה להארכת מועד פירעון הלוואה עד ליום 31.12.2023. הלוואה נשאה ריבית שנתית בשיעור של 3.35% לשנה אשר שיקפה, לדעת הנהלת החברה, תנאי שוק למועד ההתקשרות. ביום 31.12.2023 הלוואה נפרעה במלואה.

ו. העמדת הלוואה לזמן ארוך לגדיב

בשנת 2022 העמידה החברה הלוואה לזמן ארוך לגדיב בסך של כ-10 מליון דולר, לפירעון בתשלום אחד ביום 31.12.2024 עם אופציה להארכת מועד פירעון הלוואה עד ליום 31.12.2026. הלוואה נושאת ריבית קבועה בשיעור של 8% אשר שיקפה, לדעת הנהלת החברה, תנאי שוק למועד ההתקשרות. בשנת 2023 הוארך מועד פירעון הלוואה עד ליום 31.12.2026. בתקופת הדוח נחתם כתב תיקון שהאריך את מועד פירעון הלוואה עד ליום 31.12.2027.

ז. השקעה לרכישת זכויות בתאגיד האנרגיה Cantium בארה"ב

בהמשך לאמור בבאור 20ב'6 לדוחות המאוחדים, לצורך ביצוע ההשקעה בשותפות קנטיום (באמצעות אנרג'יל), השקיעה החברה באנרג'יל סך של כ-40 מליון דולר וכן העמידה לה הלוואה לזמן ארוך בסך של כ-60 מליון דולר. הלוואה בתוספת הריבית הצבורה תיפרע תוך תקופה של עד 5 שנים ונושאת ריבית שנתית בשיעור של SOFR בתוספת מרווח של 4.5% אשר משקפת, לדעת הנהלת החברה, תנאי שוק למועד ההתקשרות.

ח. אשראי חברות הקבוצה

לימים 31.12.2025 ו-31.12.2024 יתרות אשראי לזמן קצר בין חברות הקבוצה (המוצגות בנתונים על המצב הכספי הנפרד במסגרת סעיף חייבים אחרים ויתרות חובה ו/או זכאים אחרים ויתרות זכות, לפי העניין) נושאות ריבית בשיעור של SOFR בתוספת 2.1%.

ט. דיבידנד

1. לפרטים בדבר מדיניות חלוקת דיבידנד ודיבידנדים שהוכרזו ושולמו על ידי החברה בתקופת הדוח ולאחריה, ראו באור 21ג' לדוחות המאוחדים.
2. בתקופת הדוח אישר דירקטוריון כאול"ל חלוקת דיבידנד בסך של כ-100 מליון דולר אשר התקבל בתקופת הדוח.
3. לפרטים בדבר מגבלות החלות על החברה לחלוקת דיבידנד מכוח הסכמי המימון ושטרי הנאמנות, ראו באורים 13 ו-14 לדוחות המאוחדים.

י. החכרת מקרקעין

בדבר החכרת מקרקעין של החברה לכאול וגדיב, ראו באורים 11ב' ו-12ב' לדוחות המאוחדים.

יא. ערבויות החברה מול חברות מאוחדות

בדבר מתן ערבויות על ידי החברה לחברות הקבוצה וקבלת ערבויות מחברות הקבוצה, ראו באור 13ב' לדוחות המאוחדים.

בתי זקוק לנפט בע"מ – מידע נוסף למידע כספי נפרד, במליוני דולר

באור 7 - התקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות- המשך

יב. יתרות עם חברות מוחזקות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
נכס (התחייבות)		
67	79	לקוחות
91	81	חייבים אחרים ויתרות חובה
10	70	הלוואות שניתנו
(5)	(4)	ספקים
(8)	(6)	זכאים אחרים ויתרות זכות
155	220	סה"כ יתרות

יג. עסקאות עם חברות מוחזקות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
682	658	432	הכנסות
(48)	(71)	(64)	הוצאות תפעוליות ⁽¹⁾
(4)	(4)	5	הכנסות (הוצאות) ריבית, נטו
630	583	373	סה"כ עסקאות

(1) נוכח מצב המלחמה בישראל (ראו באור ג' לדוחות המאוחדים), החל משנת 2024 בוצע שימוש מוגבר באניות אותן מחכירה טריידינג לטובת פעילות החברה.

באור 8 - אירועים מהותיים נוספים לאחר תקופת הדוח

ראו באור 31 לדוחות הכספיים המאוחדים.

חלקו'

דוח שנתי

בדבר אפקטיביות

הבקרה הפנימית

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

ועל הגילוי לפי תקנה 9(א):

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של בתי זקוק לנפט בע"מ (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. **רפאל ממן** – מנכ"ל.
2. **גיא ליברמן** – סמנכ"ל כספים, משנה למנכ"ל לעניינים אסטרטגיים.
3. **יתר חברי הנהלת בזן** במועד הדוח:
 - שלמה בסון** – משנה בכיר למנכ"ל, ממלא מקום מנכ"ל ו-COO.
 - אורית ברחורדר** – סמנכ"ל-ל מנהלת יחידה עסקית פוליאולפינים.
 - יואב יצחק כץ** – סמנכ"ל-ל מנהל יחידת הדלקים וארומטים.
 - לימור פשר-כהן** – סמנכ"ל תכנון משולב וסחר.
 - מארק חנא** – סמנכ"ל שיווק ומכירות.
 - יונתן גרשון** – סמנכ"ל, היועץ המשפטי הראשי.
 - שמואל הולצקן** – סמנכ"ל משאבי אנוש.
 - אורלי אברמוביץ** – סמנכ"ל מחשוב ודיגיטל (IT/OT).
 - אליהו מורדוך** – מזכיר החברה.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה.

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תהליך ההכנסות; (3) בקרות על תהליך רכש נפט גולמי ותזקיקים; (4) בקרות על תהליך המלאי (חומרי גלם ותוצרת גמורה);

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31.12.2025 היא אפקטיבית.

א. הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1):

אני, רפאל ממן, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של בתי זקוק לנפט בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2025 (להלן – הדוחות).
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת מאזן וביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין. וכן –
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות. וכן –
 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
 - (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

25.3.2026

רפאל ממן
מנהל כללי

ב. הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספיים לפי תקנה 9ב(ד)2):

אני, גיא ליברמן, מצהיר כי:

1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של בתי זקוק לנפט בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2025 (להלן – הדוחות).

2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.

3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.

4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת מאזן וביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין. וכן –

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.

5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות. וכן –

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות. מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

25.3.2026

גיא ליברמן

סמנכ"ל כספיים, משנה למנכ"ל לעניינים אסטרטגיים