מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2025

מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2025

<u>חלק א'</u> - תיאור עסקי החברה

נספח א' - תיאור תחום פעילות בתי זקוק לנפט בע"מ (בז"ן)

<u>חלק ב'</u> - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

<u>חלק ג'</u> - דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

<u>חלק ד'</u> - פרטים נוספים על החברה

<u>חלק ה'</u> - דוח אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

תוכן עניינים

1.	**פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה**	5
2.	**תחומי פעילות**	9
3.	**השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה**	9
4.	**חלוקת דיבידנדים**	9
5.	**מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה**	11
6.	**סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה**	11
7.	**מידע כללי על תחום הפעילות**	13
8.	**רכוש קבוע ומקרקעין מהותיים**	13
9.	**הון אנושי**	13
10.	**הון חוזר**	14
11.	**מימון**	15
12.	**מיסוי**	15
13.	**מגבלות ופיקוח על החברה**	15
14.	**הסכמים מהותיים**	17
15.	**הליכים משפטיים**	17
16.	**יעדים ואסטרטגיה עסקית**	18
17.	**דיון בגורמי סיכון**	18

להלן יובא תיאור של מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ (להלן: "**החברה**") והתפתחות עסקיה, כפי שחלו בשנת 2025 וכפי שהם נכון ליום 31 בדצמבר 2025. בנושאים מסוימים ולשם שלמות התמונה, יכלל תיאור של התפתחויות לאחר 31 בדצמבר 2025 ועד למועד סמוך לפרסום דוח שנתי זה.

מהותיות המידע הכלול בדוח תקופתי זה ובכלל זה תיאור עסקאות מהותיות, נבחנה מנקודת ראותה של החברה. בחלק מהמקרים הורחב התיאור גם במקום שאין מדובר בנושאים מהותיים מנקודת ראותה של החברה וזאת בכדי ליתן תמונה מקיפה של הנושא המתואר.

דוח זה מוגש כחלק מהדוח התקופתי לשנת 2025 ובהנחה שבפני הקורא מצויים גם חלקיו האחרים של הדוח התקופתי.

כל המידע בדו"ח זה המתייחס לבז"ן וחברות הבנות של בז"ן, הנו בהתבסס על הדוחות המיידיים והתקופתיים שפרסמה בז"ן, לרבות הדו"ח השנתי של בז"ן לשנת 2025.

פרק זה יתמקד בפעילות החברה בלבד כחברת החזקות שפעילותה מתמצת בהחזקת שיעור מסוים ממניות בז"ן. פרק תיאור עסקי בז"ן (כפי שפורסם על ידי בז"ן ביום 26 במרס 2026 (מספר אסמכתא: 2026-01-027498) (להלן: "**הדוח התקופתי לשנת 2025 של בז"ן**" או "**הדוח התקופתי של בז"ן**") מצורף כנספח א' לפרק זה וזאת מבלי לגרוע מדרישות הגילוי ואחריות החברה בקשר עם מידע הניתן על ידה, על פי כל דין.

פרק זה כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה מבוסס על אינפורמציה הקיימת בבתי זיקוק לנפט בע"מ (שהנה הנכס העיקרי של החברה) (להלן: "בז"ן") ובהנהלת החברה במועד פרסום הדוח, וכולל את הערכות בז"ן ו/או החברה ו/או את כוונותיה של מי מהן, נכון למועד פרסום הדוח. יצוין, כי התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות מהמידע כאמור, כאשר הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם שינויים משמעותיים במצבה העסקי או הכספי של בז"ן והתממשות איזה מבין גורמי הסיכון של החברה או של בז"ן שמתוארים בסעיף 17 להלן וסעיף 1.24 לנספח א' להלן. במקרים מסוימים ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על ידי הופעת מילים כגון: "החברה מעריכה", "החברה מתכוונת", "החברה סבורה", "החברה צופה" וכדומה, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים.

<u>הגדרות והנחיות</u>

בדוח זה, אלא אם נקבע או משתמע אחרת, תינתן למושגים ולמונחים הבאים המשמעות הקבועה לצידם:

"אגרות החוב (סדרה ט')"	-	אגרות חוב שהונפקו ביום 12.9.2022 בהתאם לשטר נאמנות שפורסם במסגרת דוח הצעת מדף של החברה מיום 12 בספטמבר 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-094419).
"אגרות החוב (סדרה י')"	-	אגרות חוב שהונפקו ביום 20.10.2022 בהתאם לשטר נאמנות שפורסם במסגרת דוח של החברה מיום 11 באוקטובר 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-125653)
"אגרות החוב (סדרה יא')"	-	אגרות חוב שהונפקו ביום 15.5.2025, בהתאם לשטר נאמנות של החברה שפורסם במסגרת דוח הצעת מדף מיום 14 במאי 2025 (מספר אסמכתא 2025-01-034027).
"בז"ן"	-	בתי זקוק לנפט בע"מ;
"דוחות כספיים לשנת 2025"	-	דוחות כספיים מאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025;

"דוח הדירקטוריון"	-	דוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, הכלול בחלק ב' לדוח תקופתי זה;
"דולר"	-	דולר ארה"ב;
"הבורסה"	-	הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ;
"החברה" ו/או "פטרוכימיים"	-	מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ;
"החברה המשקיעה"	-	גרין אלסקה בע"מ, חברה פרטית שהתאגדה בישראל;
"היתר השליטה הקודם"	-	היתר לשליטה והחזקת אמצעי שליטה בבז"ן, אשר ניתן ביום 6 במאי 2009 (וכפי שתוקן ביום 27 בדצמבר 2009, ביום 24 באוקטובר 2010, ביום 31 במאי 2012, ביום 19 בינואר 2014, ביום 28 במאי 2015, ביום 1 בפברואר 2017 וביום 30 באוגוסט 2017) לפטרוליום, החברה, מר דויד פדרמן ז"ל, מר עדי פדרמן, מר יעקב גוטנשטיין ומר אלכס פסל, על ידי רשות החברות הממשלתיות בהתאם לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה – 1975 וצו החברות הממשלתיות;
"היתר השליטה"	-	היתר לשליטה והחזקת אמצעי שליטה בבז"ן, אשר ניתן ביום 6 בספטמבר 2022 לפטרוליום, החברה, מר דויד פדרמן ז"ל, מר עדי פדרמן, מר יעקב גוטנשטיין ומר אלכס פסל, על ידי רשות החברות הממשלתיות בהתאם לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה – 1975 וצו החברות הממשלתיות והינו בתוקף בתאריך דוח זה;
"הסדר החוב 2022"	-	הסדר חוב בין החברה לבין מחזיקי אגרות החוב (סדרה 1), (סדרה ב'), (סדרה ג') ו- (סדרה ח'), לפי חלק י' לחוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, תשע"ח-2018, שפורסם על ידי החברה ביום 31 באוגוסט 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-090192), אושר על ידי בית המשפט המחוזי ביום 5 בספטמבר 2022 ודווח על ידי החברה במסגרת דיווח מיידי מיום 5 בספטמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-092349);
"הסכם השליטה"	-	הסכם השליטה המשותפת בבז"ן שנחתם בין החברה ופטרוליום לבין החברה לישראל ביום 5 ביוני 2009 (כפי שתוקן ביום 5 ביוני 2009, ביום 14 ביוני 2009, ביום 2 בנובמבר 2009, ביום 19 בנובמבר 2013 וביום 2 בפברואר 2017). הסכם השליטה פקע והתבטל בחודש ספטמבר 2022;
"קבוצת בז"ן"	-	בז"ן והחברות המוחזקות על ידה;
"חוק החברות"	-	חוק החברות, תשנ"ט-1999;
"חוק ניירות ערך"	-	חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968;
"כאו"ל"	-	כרמל אולפינים בע"מ;
"מועד פרסום הדוח"	-	26 במרס 2026;
"סמוך למועד פרסום הדוח"		25 במרס 2026;
"פטרוליום"	-	פטרוליום קפיטל הולדינגס בע"מ, חברה פרטית בבעלות מלאה של החברה;
"צו החברות הממשלתיות" או "צו האינטרסים"	-	צו החברות הממשלתיות (הכרזה על אינטרסים חיוניים למדינה בחברת בתי זקוק לנפט בע"מ), התשס"ז-2007.

1. **<u>פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה</u>**

1.1. <u>כללי</u>

1.1.1. החברה הוקמה בשנת 1961. החברה הינה חברת החזקות ציבורית, שניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

1.1.2. נכון למועד פרסום דוח זה, פעילות החברה מתמקדת בהחזקה, במישרין ובעקיפין (באמצעות פטרוליום), ב- 769,732,423 מניות של בז"ן, המהוות כ-24.74% מההון המונפק והנפרע של בז"ן (כ- 24.20% בדילול מלא), וזאת בהתאם להיתר לשליטה ולהחזקת אמצעי שליטה בבז"ן מכח צו האינטרסים, אשר מתואר בפירוט בסעיף 13.3 להלן ובגילוי תחת תקנה 21א (השליטה בתאגיד) בחלק ד' לדוח שנתי זה.

1.1.3. כל החזקות החברה במניות בז"ן משועבדות לטובת נושיה הפיננסיים של החברה, הכוללים כיום שלוש (3) סדרות של אגרות חוב, כמפורט להלן:

סעיף	אג"ח (סדרה ט')	אג"ח (סדרה י')	אג"ח (סדרה יא')
מועד הנפקה:	12.9.2022	20.10.2022	15.5.2025
ערך נקוב ליום 31.12.2025:	28,000,018	149,618,872	318,250,000
סוג ושיעור הריבית:	ריבית קבועה של 7.5% לשנה	ריבית קבועה של 10.54% לשנה	ריבית קבועה של 5.5% לשנה
מועדי תשלום קרן:	30.4.2027	31.7.2027	31.12.2031
מועד תשלום ריבית:	30.4.2027	31.7.2027	31.12.2031

לפרטים נוספים לגבי סדרות אגרות החוב ראו חלק ה' לדוח הדירקטוריון (גילויי ייעודי למחזיקי אגרות החוב).

1.1.4. לפרטים בנושא השלמת הסדר החוב 2022, ראו סעיף 2.10 בחלק א' בדוח התקופתי לשנת 2024.

1.2. <u>קבוצת בז"ן</u>

קבוצת בז"ן מורכבת מחברות תעשייתיות הפועלות בישראל[1] 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 של בז"ן בישראל משולבים במתקני בז"ן. לבז"ן שלושה תחומי פעילות המדווחים כמגזרים עסקיים בדוחותיה הכספיים, כדלהלן:

1.2.1. **תחום הזיקוק**

במסגרת פעילותה בתחום הזיקוק רוכשת בז"ן נפט גולמי וחומרי ביניים; מזקקת, מפרידה ומעבדת אותם למוצרים שונים, חלקם מוצרים מוגמרים וחלקם חומרי גלם בייצור מוצרים

[1] למעט Ducor Petrochemicals B.V, הפועלת בהולנד, ולמעט חברות נוספות שאינן מהותיות בפעילותן ושאינן עוסקות בייצור.

אחרים. במסגרת תחום פעילות זה מוכרות בז"ן וגדיב מוצרי דלק מוגמרים, מוצרי ביניים ומוצרים ארומטיים ללקוחותיהם בארץ[2] (לרבות לחברה הבת - כאו"ל) וללקוחות בחו"ל.

1.2.2. **תחום הפולימרים**

במסגרת פעילותה בתחום הפולימרים עוסקת בז"ן, באמצעות כאו"ל, חברה פרטית בבעלותה המלאה של בז"ן, ובאמצעות Ducor Petrochemicals B.V (להלן: "**דוקור**"), חברה פרטית בבעלותה המלאה (בעקיפין) של כאו"ל, הרשומה ופועלת בהולנד, בייצורם של פוליפרופילן ופוליאתילן שהם חומרי הגלם העיקריים בתעשיית הפלסטיק ובתחום מחזור מכאני באמצעות כרמל אקו בע"מ.

1.2.3. **תחום השקעה בנכס נפט**

בחודש אוגוסט 2025, התקשרה בז"ן, באמצעות Energil LLC, תאגיד ייעודי אמריקאי בבעלותה המלאה, בהסכמים מחייבים להשקעה ב- Cantium Management LLC והתאגידים בשליטתה (להלן: "**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 (להלן: "**שותפות הרכישה**") אשר רכשה 100% מהבעלות בקנטיום. בז"ן , באמצעות Energil, מחזיקה בשיעור של כ-52% מהזכויות ההוניות בשותפות הרכישה, לצד זכויות נוספות שהוקנו לה מכח היותה משקיע אסטרטגי.

1.2.4. **פעילויות נוספות (אחרים)**

לבז"ן קיימת, בין היתר, פעילות סחר אשר אינה מהווה מגזר פעילות בדוחות הכספיים של בז"ן, 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 בז"ן (להלן: "**פעילות הסחר**").

בנוסף לבז"ן חברות מוחזקות העוסקות בפעילויות נוספות אשר אינן מהותיות לבז"ן ולכן אינן מפורטות בהרחבה.

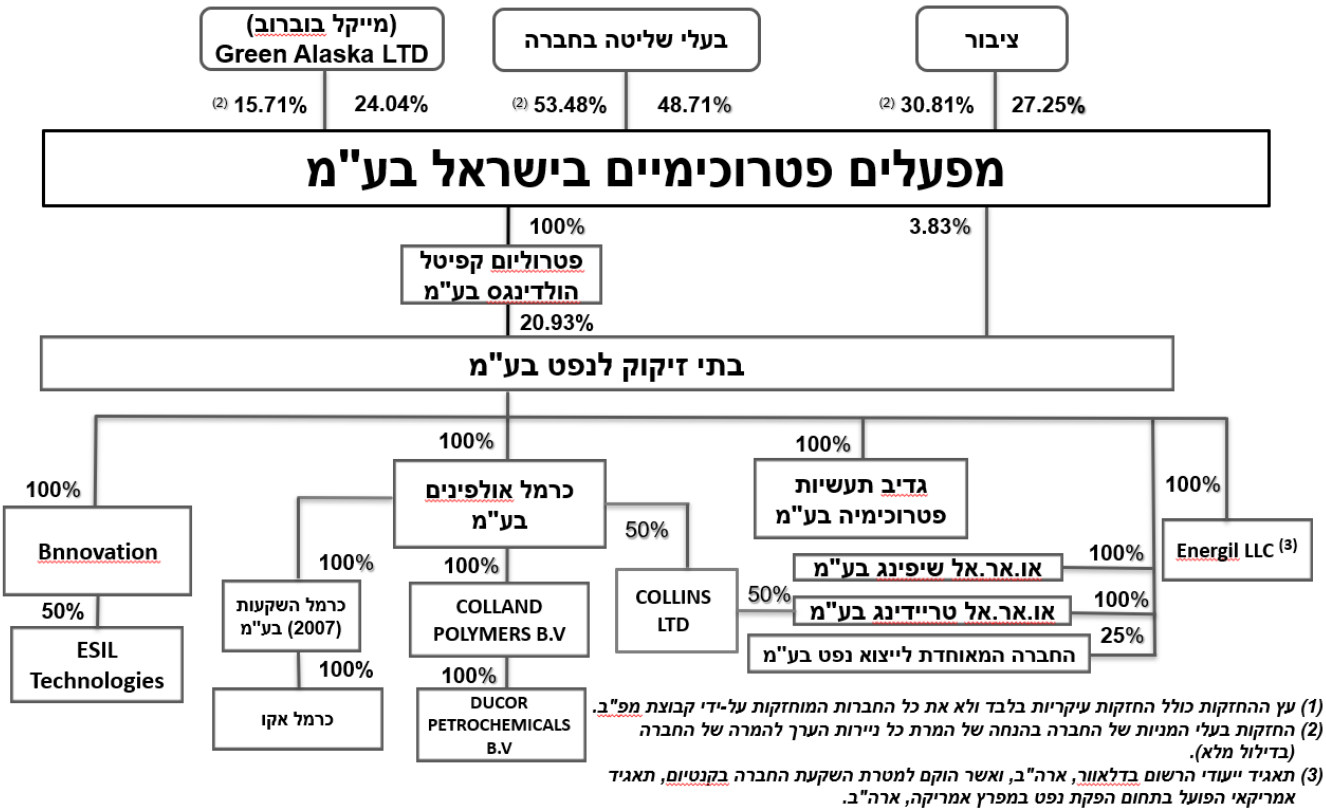
לפרטים נוספים בדבר פעילותה של בז"ן ראו **נספח א'** לפרק א' זה.

2 בהקשר זה יצוין כי בז"ן מספקת ללקוחותיה גם שירותי תשתית ביחס לחלק מן המוצרים הנמכרים על ידה.

1.3. <u>בחינת חלופות בנוגע לעתיד קבוצת בז"ן במפרץ חיפה</u>

לפרטים אודות תוכניות ממשלתיות לשינוי עתיד מפרץ חיפה (לרבות המתחם בו שוכנת קבוצת בז"ן) וההתפתחויות בנושא, ראו ביאור 15.3(14) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, המצורפים לפרק ג' לדוח תקופתי זה.

1.4. <u>תרשים מבנה החזקות של החברה נכון למועד פרסום דוח זה</u>



(1) עץ ההחזקות כולל החזקות עיקריות בלבד ולא את כל החברות המוחזקות על-ידי קבוצת מפ"ב.
(2) החזקות בעלי המניות של החברה בהנחה של המרת כל ניירות הערך להמרה של החברה (בדילול מלא).
(3) תאגיד ייעודי הרשום בדלאוור, ארה"ב, ואשר הוקם למטרת השקעת החברה בקנטיום, תאגיד אמריקאי הפועל בתחום הפקת נפט במפרץ אמריקה, ארה"ב.

1.5. <u>הנפקה של אגרות חוב (סידרה יא')</u>

ביום 15 במאי 2025 הנפיקה החברה, בהתאם לדוח הצעת מדף שפרסמה, אגרות חוב מסדרה חדשה (סדרה יא'), בערך נקוב בסך של כ-318.25 מיליון ש"ח, בתמורה לסך ברוטו של 276.90 מיליון ש"ח. התמורה נטו (בניכוי עלויות הגיוס), בסך 268.8 מיליון ש"ח שהתקבלה בגין ההנפקה, תשמש את החברה אך ורק לצורכי רכישה של אגרות חוב מסדרה ט' ו/או אגרות חוב מסדרה י' של החברה. לפרטים נוספים אודות אגרות החוב (סדרה יא'), ראו חלק ד' לדוח הדירקטוריון – "גילוי יעודי למחזיקי אגרות החוב". לפרטים נוספים בדבר השימוש בתמורת ההנפקה של אגרות החוב (לצורך ביצוע פירעונות מוקדמים ורכישות עצמיות של אגרות החוב (סדרה ט') ו- (סדרה י') ראו תקנה 11 בחלק ד' לדוח תקופתי זה.

1.6. <u>רכישות עצמיות ופידיון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה ט') ו- (סדרה י') בתקופת הדוח</u>

לפרטים נוספים אודות פדיון מוקדם חלקי של אגרות החוב (סדרה ט') וכן רכישות עצמיות של אגרות חוב (סדרה ט') ו- (סדרה י'), ראו חלק ד' לדוח הדירקטוריון – "גילוי יעודי למחזיקי אגרות החוב" בדוח תקופתי זה.

2. **<u>תחומי פעילות</u>**

לחברה תחום פעילות אחד שהנו ההשקעה בחברה הכלולה בז"ן. עיקר פעילותה של קבוצת בז"ן הנה כמפורט בסעיף 1.2 לעיל. לפרטים נוספים בדבר פעילותה של בז"ן ראו פרק תיאור עסקי התאגיד של בז"ן המצורף כנספח א' לפרק א' זה.

3. **<u>השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה</u>**

לא בוצעו השקעות בהון החברה בשנתיים האחרונות, וכן לא בוצעו עסקאות מהותית אחרות על ידי בעל ענין בחברה מחוץ לבורסה למעט:

3.1. <u>מימושי אופציות (סדרה 1) ו-(סדרה 2) של החברה</u>

עד ליום 31 בדצמבר 2024 מומשו 57,149 אופציות (סדרה 1) ו-540,625 אופציות (סדרה 2) בתמורה לסך של 21.4 אלפי ש"ח ו- 708.3 אלפי ש"ח, בהתאמה.

מתום שנת 2025 ועד לסמוך למועד פרסום דוח זה, מומשו 421,581 כתבי אופציה (סדרה 1) בתמורה לסך של כ-158 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים אודות מימושי אופציות ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים.

3.2. <u>רכישת מניות החברה וזכויות למניות החברה, מידי גרין אלסקה בע"מ</u>

ביום 13 בפברואר 2025, אי.די. פדרמן החזקות בע"מ (להלן: "**פדרמן**"), ופדנקו בע"מ ("**פדנקו**"), חברה בבעלותו המלאה של עדי פדרמן (פדרמן ופדנקו, ביחד להלן: "**חברות פדרמן**") התקשרו בהסכם עם חברות גרין אויל בע"מ (להלן: "**גרין אויל**") וגרין אלסקה בע"מ (להלן: "**אלסקה**"), לפיו פדנקו תרכוש מאלסקה, בין היתר: (א) 13,000,000 מניות רגילות של החברה (מתוך 37,988,146 מניות החברה שהוחזקו באותו מועד על ידי אלסקה) אשר יועברו לפדנקו כנגד הצגת אישור על העברת התמורה המוסכמת בין הצדדים; וכן (ב) את כל זכויות אלסקה בחוב הנחות (כחלק מהסדר חוב 2022 אלסקה ביצעה הזרמה של 100 מיליון ש"ח, כחוב נחות שאינו נושא ריבית ואינו מובטח בשעבוד, אך ניתן להמרה ל- 33,333,333 מניות של החברה (כפוף להתאמות) (להלן: "**החוב הנחות**")); אשר יועברו לפדנקו עם השלמת ביצוע פעולות מסוימות המפורטות בהסכם, בתמורה לכ-43 סנט למניה (השווה לפי שער יציג של הדולר נכון ליום 20 בפברואר 2025, כ-154 אגורות למניה), בהנחה של המרת כל סכום החוב הנחות למניות ובהתעלם מיתר תנאי החוב הנחות. העסקה כאמור הושלמה ביום 20 בפברואר 2025. לפרטים נוספים אודות העסקה, ראו תקנה 21א לחלק ד' לדוח זה, וכן דיווח מיידי של החברה מיום 16 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-010767), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

4. **<u>חלוקת דיבידנדים</u>**

4.1. החברה לא חילקה דיבידנדים בשנתיים האחרונות.

4.2. <u>מגבלות החלות על החברה בחלוקת דיבידנד</u>

4.2.1. במסגרת הנפקת אגרות החוב (סדרה ט'), התחייבה החברה שלא לבצע חלוקה, אלא אם התקבל לכך אישור מראש של אסיפת מחזיקי אגרות החוב, בהחלטה רגילה. על אף האמור לעיל, חלוקה המקיימת את התנאים להלן יכולה להיעשות ללא כל צורך בקבלת אישור מהנאמן ו/או מאסיפת מחזיקי אגרות החוב:

4.2.1.1. חלפו שנתיים ממועד הנפקת אגרות החוב (סדרה ט') לראשונה.

4.2.1.2. החברה פרעה לפחות 50% מהיקף הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ט') שהונפקו עד מועד החלוקה. רכישה עצמית של אגרות חוב (סדרה ט') על ידי החברה תחשב כפירעון לצרכי האמור לעיל.

4.2.1.3. אגרות החוב דורגו על ידי סטנדרד אנד פור מעלות ו/או מדרוג בע"מ, בדירוג A- (או דירוג מקביל) או גבוה מכך.

4.2.1.4. בעת ההכרזה על חלוקה כאמור לא מתקיימת איזו מהעילות לפירעון מיידי של אגרות החוב ו/או למימוש בטוחות.

4.2.2. במסגרת הנפקת אגרות החוב (סדרה י'), התחייבה החברה שלא לבצע חלוקה, כמשמעותה בחוק החברות, למעט בהתקיים אחד משני התנאים שלהלן:

4.2.2.1. התקבל לכך אישור מראש של אסיפת מחזיקי אגרות החוב, בהחלטה רגילה; או לחלופין –

4.2.2.2. לאחר ביצוע חלוקה כאמור, ההון העצמי של החברה (כהגדרתו בשטר הנאמנות (סדרה י')) בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים והסקורים או המבוקרים, לפי העניין, האחרונים שפורסמו לפני ההכרזה על ביצוע חלוקה, בניכוי (הפחתה) של סכום החלוקה כאמור; לא יפחת מההון העצמי של החברה בדוחותיה הכספיים המאוחדים והסקורים או המבוקרים, לפי העניין, הראשונים שתפרסם החברה לאחר מועד ההשלמה של הסדר חוב 2022, בתוספת 10% (שאז החברה לא תידרש לקבל את אישור אסיפת מחזיקי אגרות החוב ו/או הנאמן לחלוקה כאמור).

4.2.3. במסגרת הנפקת אגרות החוב (סדרה י"א), התחייבה החברה שלא לבצע חלוקה, כמשמעותה בחוק החברות, למעט בהתקיים התנאים דלהלן:

4.2.3.1. לא מתקיימת ולא תתקיים מיד לאחר ביצוע החלוקה איזו מהעילות לפירעון מיידי של אגרות החוב ו/או למימוש בטוחות, וזאת מבלי לקחת בחשבון תקופות ריפוי והמתנה לפי סעיף 8.1 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה י"א);

4.2.3.2. ההון העצמי של החברה על פי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים שפרסמה (מבוקרים או סקורים), לפי פרסום דיווח מיידי ובניכוי סכום החלוקה אשר צוין בדיווח מיידי כאמור בניכוי סכום החלוקה איננו נמוך מסך של 600 מיליון ש"ח;

4.2.3.3. ה-LTV של החברה (כהגדרתו בשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה י"א)) נכון ליום המסחר שקדם ליום בו דירקטוריון החברה החליט על ביצוע (ובלבד שמועד זה לא יקדם ביותר מיום אחד לפני המועד בו החברה תפרסם דיווח מיידי על ביצוע חלוקה), לא יעלה על 70%.

4.3. החברה עומדת בכל התחייבויותיה המהותיות למחזיקי אגרות החוב על פי הוראות שטר הנאמנות.לפרטים נוספים בדבר המגבלות החלות על החברה על חלוקת דיבידנדים ראו סעיף 5.4 בשטר הנאמנות של כל אחת מאגרות החוב (סדרה ט'), (סדרה י') ו- (סדרה י"א).

4.4. נכון למועד הדוח, יתרת העודפים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2025 עומדת על סך של 870,925 אלפי ש"ח ויתרת הרווח שנצברה בשלוש שנים האחרונות (שנת 2023 עד שנת 2025) עומדת על סך של 277,379 אלפי ש"ח.

5. <u>מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה</u>

5.1. החל משנת 2013, לחברה תחום פעילות אחד – השקעה בחברה הכלולה בז"ן ולכן החברה אינה מציגה באור על מגזרי פעילות לשנים 2018-2025. לפרטים נוספים בדבר נתונים כספיים לגבי תחום פעילות של בז"ן ראו נספח א' המצורף לחלק א' זה.

5.2. להלן תמצית נתונים כספיים של החברה (באלפי ש"ח):

	2025	2024	2023
	מאוחד		
רווח (הפסד) מפעולות רגילות המיוחס לבעלים של החברה	(81,716)	78,572	280,523
סך ההתחייבויות	511,179	508,986	641,204
סך הנכסים	1,422,104	1,598,550	1,658,673

5.3. להסברים לגבי התפתחויות שחלו בנתונים בטבלה שלעיל, ראו חלק א' לדוח הדירקטוריון.

6. <u>סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה</u>

כחברת החזקות, אשר פועלת בישראל והחזקתה המהותית היחידה היא בז"ן ואשר לה הלוואות (ששימשו לצורך רכישת מניות בז"ן), התוצאות הכספיות של החברה ופעילותה מושפעות ממספר גורמים מאקרו כלכליים, שלהלן העיקריים שבהם:

6.1. <u>השפעות המצב הביטחוני במדינת ישראל</u>

החל מיום 7 באוקטובר 2023 מדינת ישראל מנהלת מלחמות ומבצעים בחזיתות שונות, לרבות ברצועת עזה (עד להפסקת האש בחודש אוקטובר 2025), בגבול הצפוני עם לבנון ובאיראן. למצב הביטחוני

בישראל קיימת השפעה עקיפה על החברה, מאחר שהחברה הנה חברת החזקות המחזיקה במניות בז״ן הפועלות שתיהן בישראל. להשלכות האפשריות על החברה, אשר עלולות לנבוע מהשפעה של המצב הביטחוני במדינת ישראל על מחיר מניית בז״ן וכן על חלוקת דיבדנדים בבז״ן, ראו סעיף 17.2.1 ו-17.2.2 להלן.

כמו כן, לפרטים בנוגע להשפעת המצב הביטחוני במדינת ישראל על בז״ן, ראו נספח א׳ להלן.

6.2. <u>סביבת האינפלציה</u>

בשנת 2025 נרשמה האטה בקצב עליית האינפלציה בישראל, כאשר מדד המחירים לצרכן עלה בשיעור של כ-2.6% בשנת 2025 (בהשוואה לדצמבר 2024), לאחר עלייה של כ-3.2% בשנת 2024 (בהשוואה לדצמבר 2023). בהתאם לתחזיות בנק ישראל מחודש ינואר[3] שיעור האינפלציה במהלך שנת 2026, צפוי לעמוד על 1.7%, ואילו במהלך שנת 2027, הוא צפוי לעמוד על 2%. נכון למועד פרסום הדוח, החברה לא נטלה הלוואות צמודות מדד.

6.3. <u>המדיניות המוניטרית (שיעורי ריבית)</u>

התמתנות האינפלציה, בצירוף הירידה בסיכונים הגאופוליטיים, אפשרה לבנק ישראל לבצע בנובמבר 2025 הפחתת ריבית ראשונה מאז תחילת שנת 2024 ולהעמיד את הריבית על 4.25% בסוף השנה. בחודש ינואר 2026, לאחר מועד הדיווח, הפחית בנק ישראל את הריבית פעם נוספת לרמה של 4% זאת בעקבות ירידה בסיכונים הגיאופוליטיים והתמתנות האינפלציה, וזו נשמרה גם לתאריך הדוח. תנודות בשיעורי הריבית עשויה להשפיע על עלויות המימון הכרוכות בגיוסי הלוואות לחברה, אם וככל שתבחר לעשות כן, לרבות לצורך מחזור חובותיה הקיימים בגין סדרות אגרות החוב, לכשיתקרב מועד מיחזור החוב של החברה, בשנת 2027 (או במועד מוקדם יותר ככל שהחברה תבחר למחזר חובותיה לפני כן).

6.4. <u>שער החליפין של הדולר</u>

בשנת 2025 נרשמה התחזקות משמעותית של השקל מול הדולר האמריקאי, בשיעור של כ־12.5%, כאשר שער החליפין בסוף השנה כאמור עמד על כ- 3.19 ש״ח לדולר. מגמת התחזקות השקל הושפעה, בין היתר, מהפחתות הריבית בעולם, מירידה בפרמיית הסיכון של המשק ומהשיפור בסנטימנט הכלכלי המקומי. נכון לסמוך למועד פרסום דוח זה, שער הדולר עומד על כ-3.114 ש״ח.

מאחר ודוחות החברה ערוכים במטבע הדולר ומוצגים בשקלים, בעוד שעיקר נכסיה של החברה (ההשקעה בבז״ן) מוצגות בדולר ומתרגמות לשקלים, והתחייבויותיה הכספיות של החברה הינן שקליות, קיימת השפעה מהותית לשינויים בשער החליפין של הדולר מול השקל על ערכם של הנכסים והתחייבויות של החברה בדוחות הכספיים הדולריים של החברה וכן על הוצאות המימון של החברה, באופן שהתחזקות הדולר מביאה לקיטון בגובה ההתחייבויות כפי שהן מוצגות בדוחות הכספיים, ולהיפך תוך שינוי חשבונאי ברווח ובהון העצמי של החברה, מבחינה חשבונאית ולא תזרימית.

3 בנק ישראל התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר מיום 5.1.2026 בכתובת - https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/5-1-25a/.

יובהר, כי ההנחות, ההערכות והנתונים המפורטים בסעיפים 6.1 עד 6.4 לעיל באשר למגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית בה פועלת החברה הינם תחזיות, הערכות ואומדנים ומהווים מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוססים על מידע הקיים בחברה ובבז"ן, וכולל הערכות, אומדנים או כוונות של החברה ביחס לפרסומים ולסקרים שנכתבו על ידי גורמים מקצועיים בקשר עם מצב המשק הישראלי בכלל ובתחום פעילות החברה בפרט, נכון למועד הדוח. מובהר כי אין כל וודאות כי הערכות ואומדני החברה כמפורט לעיל יתממשו, במלואם או בחלקם, הואיל והינם תלויים בגורמים חיצוניים ומאקרו כלכליים שאין לחברה כל יכולת השפעה עליהם או שיכולת החברה להשפיע עליהם מוגבלת, לרבות ביחס להשפעות החזויות של המלחמה בישראל וההיתכנות למשבר כלכלי לרבות משכו ועוצמתו, וכן צעדים ממשלתיים וחקיקתיים, קצב ואופן התקדמות הלחימה וכיוצ"ב, כאשר השפעתם בפועל עשויה להיות שונה מהותית. הנהלת החברה עוקבת אחר אירועים והתפתחויות בסביבה המאקרו-כלכלית והשפעתם הפוטנציאלית על החברה.

7. **<u>מידע כללי על תחום הפעילות</u>**

לתיאור פעילותה העסקית של קבוצת בז"ן ראו תיאור עסקי התאגיד של קבוצת בז"ן לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 המצורף כנספח א' לפרק א' זה.

8. **<u>רכוש קבוע ומקרקעין מהותיים</u>**

לחברה אין רכוש קבוע מהותי.

9. **<u>הון אנושי</u>**

9.1. במהלך שנת 2025 נוסף למצבת העובדים של החברה יו"ר הדירקטוריון, מר יעקב גוטנשטיין, כיו"ר פעיל בהיקף משרה של 50%[4].

9.2. בהתאם, נכון ליום 31 בדצמבר 2025 החברה החזיקה מטה המונה 3 עובדים, שהנם כולם נושאי משרה בכירה: יו"ר הדירקטוריון, מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים. לחברה אין תלות בעובד ספציפי ועיקר פעילותה מתמצאת בהחזקת מניות בז"ן והתנהלות מול הנושים הפיננסיים שהעמידו לה הלוואות.

9.3. נושאי המשרה בחברה מועסקים באמצעות הסכמי העסקה אישיים וזכאים לתנאים סוציאליים מלאים ועשויים להיות זכאים לחלוקת מענקים בהתאם להחלטות הדירקטוריון. הסכמי העבודה האישיים כוללים את תנאי השכר של העובדים וכן את תנאיהם הסוציאליים. לפרטים בדבר תגמול נושאי המשרה (לרבות העדכונים שבוצעו לשכר נושאי המשרה בשנת 2025) ראו תקנה 21 לחלק ד' של דוח תקופתי זה.

[4] לפרטים נוספים בדבר מינוי יו"ר הדירקטוריון, ראו דוח זימון אסיפה כללית של החברה מיום 6 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-009191).

10. **<u>הון חוזר</u>**

10.1. <u>נכסים שוטפים</u>

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הנכסים השוטפים של החברה כללו בעיקר מזומנים בסך של כ-6,292 אלפי ש"ח, פיקדונות מוגבלים בשימוש, בנאמנות בתאגיד בנקאי בסך של כ-39,423 אלפי ש"ח וחייבים ויתרות חובה בסך של כ-243 אלפי ש"ח. זאת לעומת נכסים שוטפים ליום 31 בדצמבר 2024 שכללו בעיקר מזומנים בסך של כ-6,029 אלפי ש"ח, פיקדונות מוגבלים בשימוש, בנאמנות בתאגיד בנקאי בסך של כ-165 אלפי ש"ח וחייבים ויתרות חובה בסך של כ-292 אלפי ש"ח.

10.2. <u>התחייבויות שוטפות</u>

ליום 31 בדצמבר 2025 ההתחייבויות השוטפות של החברה כוללות יתרת ספקים, נותני שירותים, זכאים ויתרות זכות בסך של כ-466 אלפי ש"ח.

זאת לעומת התחיבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר 2024, כללו יתרת ספקים, נותני שירותים, זכאים ויתרות זכות בסך של כ-303 אלפי ש"ח.

10.3. <u>להלן יובא הסבר למהות ההבדל בין ההון החוזר לתקופה של 12 חודשים לבין ההון החוזר:</u>

	ליום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		**הפרש**
	2025	**2024**	
נכסים שוטפים	45,958	6,486	39,472
התחייבויות שוטפות	466	303	163
עודף הנכסים השוטפים על ההתחייבויות השוטפות	45,492	6,183	39,309

10.4. הגידול בהון החוזר נבע בעיקרו מגידול בפיקדון מוגבל בשימוש בסך 39.3 מיליון ש"ח וזאת כתוצאה מהגורמים הבאים:

10.4.1. התמורה נטו, בניכוי הוצאות הגיוס, שהתקבלה בגין הנפקת סדרה חדשה של אגרות חוב (סדרה י"א) בסך נטו של כ-268.8 מיליון ש"ח.

10.4.2. דיבידנד שהתקבל מבז"ן בסך 45 מיליון ש"ח.

10.5. הגידול האמור קוזז באופן חלקי כנגד:

10.5.1. עלות רכישה עצמית של אגרות חוב (סדרה י') בסך של כ-133.5 מיליון ש"ח.

10.5.2. פירעונות מוקדמים חלקיים של קרן וריבית אג"ח (סדרה ט') בסך של כ-140.9 מיליון ש"ח.

11. **<u>מימון</u>**

11.1. לחברה אין כיום הלוואות ו/או אשראים ו/או מסגרות אשראי, למעט אגרות החוב סדרה ט', סדרה י' וסדרה י"א (להלן בסעיף זה: "**אגרות החוב**"). לפרטים נוספים בדבר אגרות החוב (לרבות: מגבלות שנקבעו באגרות החוב בכל הנוגע ליכולת החברה לקבלת אשראי, התחייבות לשמירה על יחסים פיננסיים מסוימים, מנגנוני הריבית ועמידה בהוראות שטרי הנאמנות) ראו חלק ה' לדוח הדירקטוריון – "גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב" וביאורים 10 , 11 ו- 12 בדוחות הכספיים לשנת 2025.

11.2. ההתחייבות הנקובה של החברה למחזיקי אגרות החוב החדשות נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה לסך של כ-565.7 מיליון ש"ח. בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ההתחייבויות הפיננסיות למחזיקי אגרות החוב של החברה מוצגות בהתאם לעלות המפוחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית, בסכום כולל של כ-516.4 מיליון ש"ח.

11.3. <u>היקפן הממוצע של הלוואות בתקופת הדוח ושיעור הריבית הממוצעת</u>

11.3.1. אין לחברה עלויות שוטפות בגין אגרות החוב בתקופת הדוח, יצוין, כי לימים 31 בדצמבר 2025, ו-31 בדצמבר 2024, החברה כוללת בהתחייבויותיה את תנאי אגרות החוב, אשר צפויות להיפרע בשנים 2027 ו- 2031 ולכן סווגו כהתחייבויות לזמן ארוך. היתרה הממוצעת של אגרות חוב לזמן ארוך של החברה בתקופת הדוח הסתכמה בכ-489.3 מיליון ש"ח.

11.3.2. ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה הלוואות לזמן ארוך ממקורות אשראי לא בנקאיים (אגרות החוב של החברה) בלבד, שיתרתן בספרים מסתכמת לכ-516.4 מיליון ש"ח כאשר הריבית הממוצעת שלהן הינה כ-7.49% והריבית האפקטיבית הינה כ-7.95%.

11.4. להערכת החברה היא לא תזדקק לגייס כספים בשנה הקרובה לצורך כיסוי תפעול עסקיה השוטפים ואולם החברה בוחנת באופן שוטף את האפשרויות העומדות בפניה לשם גיוס כספים לצורך מחזור חובותיה באופן שיפחית את הוצאות המימון שלה, כולל האפשרות לגייס חוב חדש (לרבות באמצעות הנפקה לציבור של סדרה חדשה של אגרות חוב) בתנאים נוחים יותר אשר יאפשר לה לבצע פרעון של החוב הקיים בגין אגרות החוב.

12. **<u>מיסוי</u>**

לפרטים בדבר מיסוי הכנסות החברה (לרבות מדידת התוצאות לצרכי מס, חוקי עידוד החלים על חברות קבוצת בז"ן, הפסדים להעברה לצרכי מס, שומות המס של החברה וחברות קבוצת בז"ן ושיעורי המס בישראל) ראו באור 22 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

13. **<u>מגבלות ופיקוח על החברה</u>**

13.1. <u>חוק החברות הממשלתיות</u>

פרק ח'2 לחוק החברות הממשלתיות מסמיך את ראש הממשלה ושר האוצר, להכריז בצו, כי למדינה אינטרסים חיוניים בקשר לנכסים מסוימים (לענייננו – בז"ן) ולקבוע בצו הוראות שנועדו להגן על האינטרסים החיוניים של המדינה בקשר לאותו הנכס.

13.2. <u>צו החברות הממשלתיות (מכח חוק החברות הממשלתיות)</u>

13.2.1. ביום 1.2.2007 פורסם (מכח חוק החברות הממשלתיות) צו החברות המפרט את האינטרסים החיוניים שיש למדינה בקשר לבז"ן:

13.2.1.1. שמירת אופייה של בז"ן כחברה ישראלית שמרכז עסקיה וניהולה יהיו בישראל;

13.2.1.2. מניעת חשיפה או גילוי של מידע סודי, מטעמים של ביטחון המדינה;

13.2.1.3. קידום התחרות ומניעת ריכוזיות במשק הדלק;

13.2.1.4. מניעת היווצרות של עמדת השפעה על בז"ן של גורמים עוינים או של גורמים העלולים לפגוע בביטחון המדינה או ביחסי החוץ שלה;

13.2.1.5. הבטחת קיומה הרציף של פעילות זיקוק נפט גולמי, ייצור מוצריו ואספקתם בישראל.

13.2.2. על מנת להבטיח את קיומם של האינטרסים הנ"ל, קובע צו החברות מגבלות וחובות שונות, שעיקריהם הינם כדלקמן:

13.2.2.1. איסור על רכישה או החזקה בשליטה בבז"ן ללא אישור מראש ובכתב מאת ראש הממשלה ושר האוצר (להלן בסעיף זה: "**השרים**");

13.2.2.2. איסור על החזקה של אמצעי שליטה מסוג מסוים בבז"ן בשיעור 24% או יותר בלא אישור בכתב ומראש מאת השרים ואיסור על הגדלת החזקות מעבר לשיעור שנקבע באישור;

13.2.2.3. קביעת מגבלות על זהותו של בעל שליטה או מי שמחזיק 5% או יותר מאמצעי השליטה בבז"ן, הנוגעות לאיסור על אחזקות צולבות בבז"ן ובתאגיד המחזיק אחד מאלה: פז"א, תשתיות אחסון, הזרמה וניפוק, תשתיות נמליות ותאגיד העוסק בגז טבעי, וכן על גורם הרשום או בעל פעילות במדינה עויינת;

13.2.2.4. נקבעה חובת דיווח מיידית לבז"ן 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;

13.2.2.5. חיוב אדם המחזיק שליטה או אמצעי שליטה ללא אישור, למכור את החזקותיו ולא יהיה תוקף כלפי בז"ן להפעלת זכות מכוח החזקות חורגות.

13.3. <u>היתר השליטה בבז"ן</u>

13.3.1. עד לחודש ספטמבר 2022 היה בתוקף היתר שליטה (מכח חוק החברות הממשלתיות וצו האינטרסים) שניתן לחברה, לפטרוליום ולבעלי ההיתר היחידים, לשליטה בבז"ן; וזאת

במקביל להיתר השליטה של החברה לישראל בבז"ן. בנוסף, בין החברה ופטרוליום לבין החברה לישראל, נחתם הסכם בעלי מניות המסדיר את השליטה שלהן בבז"ן.

13.3.2. בחודש ספטמבר 2022 החברה רכשה מהחברה לישראל את עיקר החזקות החברה לישראל במניות בז"ן (534,953,382 מניות בז"ן שהיוו באותה העת כ- 16.68% מההון המונפק והנפרע של מניות בז"ן). עם ביצוע העסקה כאמור פקעו היתרי השליטה האמורים שניתנו לחברה, פטרוליום והחברה לישראל וכן פקע הסכם השליטה עם החברה לישראל.

13.3.3. במקביל ובהתאם נכנס לתוקף היתר השליטה החדש ולפיו בעלי ההיתר (החברה, פטרוליום והיחידים בעלי ההיתר) רשאים להיות בעל שליטה היחיד בבז"ן ולהחזיק 24% או יותר מאמצעי השליטה בה.

13.3.4. היתר השליטה החדש כפוף לקיום הדרישות, התנאים וההתחייבויות הקבועים בו על ידי בעלי ההיתר, לרבות כי שיעור החזקותיהם של בעלי ההיתר היחידים בחברה, יעמוד על שיעור שלא יפחת מ- 36% בכל אחד מסוגי אמצעי השליטה.

13.3.5. כמו כן ההיתר מותנה בכך, כי בעל ההיתר יחזיק את אמצעי השליטה בחברה עבור בעל ההיתר ולא עבור כל גורם אחר, וכי החברה ופטרוליום בלבד, בשליטת בעלי ההיתר היחידים בלבד, יפעילו את השליטה ואמצעי השליטה בבז"ן, לפי שיקול דעתן הבלעדי והמוחלט של החברה ופטרוליום[5].

14. **<u>הסכמים מהותיים</u>**

להלן הסכמים מהותיים אשר החברה הנה צד להם ואשר אינם במהלך העסקים הרגיל:

14.1. <u>היתר השליטה</u>

לפרטים ראו סעיף 13.3 לעיל.

14.2. <u>שטרי נאמנות</u>

שטרי נאמנות לסדרות אגרות החוב החדשות – ראו חלק ד' לדוח הדירקטוריון – "גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב".

15. **<u>הליכים משפטיים</u>**

15.1. לפרטים לגבי הליכים משפטיים מהותיים אשר החברה ו/או בז"ן הינן צד להם, ראה באור 15.1 לדוחות הכספיים.

---

[5] 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.

15.2. ביום 24 לינואר 2024 הוגשה תביעה (וכן בקשה לאשר אותה כתביעה ייצוגית) נגד בעלי השליטה היחידים בחברה – מר יעקב גוטנשטיין, מר אלכס פסל, מר דיויד פדרמן ז"ל ומר עדי פדרמן בדרישה לפצות את מי שהיו בעלי מניות בחברה ערב השלמת הסדר החוב 2022, על כך שבמסגרת הסדר החוב 2022 נלקחו מהם המניות כאמור ללא כל תמורה או פיצוי. החברה איננה צד להליך המשפטי, אך למען הזהירות עדכנה את חברת הביטוח בכך.

16. **<u>יעדים ואסטרטגיה עסקית</u>**

החברה הנה חברת החזקות ונכון למועד פרסום הדוח, הנכס העיקרי שלה הוא החזקה בכ- 24.74% מהון המניות של בז"ן.

החברה מתמקדת בהמשך הפעולות אשר ניתן לבצע לצורך המשך חיזוק איתנותה הפיננסית וכן בהמשך השבחת בז"ן כנכס העיקרי של החברה.

הערכת החברה בדבר יעדים ואסטרטגיה והתפתחותה בשנת 2026 הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכת הנהלת החברה וממידע שהתקבל מבז"ן, הערכה זו עלולה שלא להתממש, כולה או חלקה, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית מהצפוי, כתוצאה משינויים בגורמים חיצוניים לחברה, אישורים רגולטוריים שונים, שינויים במצב הכלכלי-ביטחוני בישראל, שינויי בשוק ההון, היכולת לגייס חוב ולבצע מחזור של חובותיה, חלוקה או העדר חלוקה של דיבידנד מבז"ן ו/או התממשותם של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 17 לחלק זה או גורמי סיכון של בז"ן המפורטים בסעיף 1.24 לנספח א' שלהלן.

17. **<u>דיון בגורמי סיכון</u>**

17.1. <u>סיכוני שוק מאקרו כלכליים</u>

17.1.1. **מצב בטחוני בישראל**

המצב הבטחוני עלול להשפיע לרעה על התוצאות העסקיות של החברה. כך לדוגמה, מלחמת חרבות ברזל הובילה למצב מתמשך של אי יציבות ביטחונית וכלכלית במדינת ישראל.

החברה מעריכה, כי בשנת 2025 ולמועד פרסום הדוח, ההשפעה של המלחמה עליה לא הייתה מהותית. עם זאת, במקרה של החמרה במצב הבטחוני, לרבות ככל שמלחמת שאגת הארי מול איראן (שנפתחה ב- 28.2.2026) תמשך זמן רב, עלולה להיות לכך השפעה שלילית על הכלכלה הישראלית ,ככל שתרחיש זה יקרה עלולה להיווצר הכבדה זמנית ביכולת החברה להמשיך במחזור חובתיה העומדים לפירעון בשנת 2027.

17.1.2. **מצב הכלכלה העולמית**

התפתחויות בשווקים העולמיים בנוגע למשתני המקרו העיקריים – התוצר, התמתנות האינפלציה בטווח התחזית, הריבית והשפעת צמצום הביקוש, משפיעות ועלולות להשפיע לרעה על התוצאות העסקיות של החברה, על נזילותה, על שווי הנכסים שלה, על אמות המידה

הפיננסיות שלה, על יכולתן לגייס מימון כמו גם על עצם זמינותו ותנאיו של מימון מגופים פיננסים.

17.1.3. **סיכוני שער חליפין**

מטבע הפעילות של החברה נקבע כדולר, בדומה למטבע הפעילות של בז"ן. מאחר ועיקר נכסי החברה נמדדים במטבע הדולר בעוד שעיקר התחייבויותיה הכספיות של החברה הינן שקליות, קיימת השפעה מהותית לשינויים בשער החליפין של הדולר מול השקל על ערכם של הנכסים והתחייבויות של החברה בדוחות הכספיים הדולריים של החברה וכן על הוצאות המימון של החברה, באופן שהתחזקות הדולר מביאה לקיטון בגובה ההתחייבויות כפי שהן מוצגות בדוחות הכספיים, ולהיפך. לפרטים נוספים אודות השפעת שער החליפין של הדולר מול השקל, ראו סעיף 6.4 לעיל.

17.1.4. **סיכוני אינפלציה**

סביבת אינפלציה גבוהה בישראל ובעולם, מעצם טיבה עלולה להביא להאטת הפעילות הכלכלית ובכך לפגוע, בין היתר, בהכנסות בז"ן וביכולת שלה לחלק דיבידנדים.

ביחס לחברהעצמה, הואיל ואין לה התחייבויות צמודות למדד, לא צפויה לעליית האינפלציה השפעה ישירה מהותית על תוצאות החברה. לפרטים נוספים אודות התפתחות סביבת האינפלציה בישראל, ראו סעיף 6.2 לעיל.

17.1.5. **סיכון שיעור הריבית במשק**

החברה מושפעת משינויים בשיעור הריבית במשק, שכן לחברה חובות משמעותיים לנושיה הפיננסיים בסכום נקוב של כ-565.7 מיליון ש"ח. תנודות בשיעורי הריבית עשויה להשפיע על עלויות המימון הכרוכות בגיוסי הלוואות לחברה, אם וככל שתבחר לעשות כן, לרבות לצורך מחזור חובותיה.

ביחס לסדרות אגרות החוב הקיימות, הן כולן נושאות ריבית נקובה קבועה, ועומדות לפירעון בשנים 2027 ו- 2031 ולפיכך החברה אינה מושפעת בטווח הקצר משינויים בשיעור הריבית במשק. השפעת השינויים בשער הריבית במשק תבוא לידי ביטוי לכשיתקרב מועד מיחזור החוב של החברה בשנת 2027 והריבית הגלומה במיחזורו תיקבע לפי היקף החוב של החברה ותנאי הריבית שישררו באותה עת. לפרטים נוספים אודות התפתחות סביבת הריבית בישראל, ראו סעיף 6.3 לעיל.

17.1.6. **התנאים בשווקי ההון**

לגורמים מקרו כלכליים ולמצב הכלכלה העולמית ושוק האשראי עשויים להיות השפעות על יכולתה של החברה לאתר מקורות למחזור חובותיה מעת לעת. כך לדוגמה: התפרצות נגיף הקורונה, מלחמת רוסיה -אוקראינה ותחילת המלחמה בישראל בשנת 2023 הובילו לירידות בבורסות בעולם ובישראל, לרבות במחיר מניית בז"ן. כל אלה, לצד אירועים מאקרו-כלכליים נוספים, לרבות הימשכות של מבצע "שאגת הארי" וכן התפתחויות ביטחוניות נוספות,

עלולים להכביד על יכולת החברה להמשיך למחזר את חובותיה שמועד פירעונם בשנים 2027 ו- 2031 (או לפני כן ככל שתבחר בכך) אם וככל שיתממשו באותו מועד.

17.1.7. **סיכוני סייבר**

בשנים האחרונות סיכוני הסייבר הולכים וגדלים בהתאם להתפתחויות הטכנולוגיות, ואף משתכללים, כאשר באופן קבוע מתקיים מרדף בין הטכנולוגיות שנועדו להגן ממתקפות סייבר לבין טכנולוגיות התקיפה אשר מנסות לאתגר ולעקוף את ההגנות הקיימות. לאור העובדה שפעילות החברה מתמצאת בהחזקה במניות בז"ן (ואין לה לקוחות, ספקים, מלאי וכיוצא באלה), מערכות המחשב של החברה הינן מינמליות ובסיסיות והחברה מבצעת שמירת נתונים וגיבוי במספר אתרי מיחשוב. כמו כן מופעלות תוכנות אנטי וירוס המנוטרות ונבדקות באופן שוטף וקבוע על ידי יועצי המחשוב החיצוניים של החברה. יחד עם זאת, תקיפת סייבר שמטרתה לחדור או לפגוע במערכות המחשוב, בשימוש התקין בהן או במידע השמור בהן, ככל שתצלח, עלולה לגרום לנזקים מסוימים לחברה, לרבות הפרעה לפעילות השוטפת שלה, אולם לאור העובדה שלמערכות המחשוב של החברה קיים גיבוי במספר אתרים שונים ולאור אופי הפעילות של החברה, הנזק היכול להיגרם למערכות המחשוב שברשותה (הגם שמדובר במערכות מינימליות בהתאם לגודל ולהיקף פעילותה של החברה), אינו משמעותי.

17.2. <u>סיכונים ייחודיים לחברה</u>

17.2.1. **היעדר דיבידנדים מבז"ן**

החברה הינה חברת החזקות ועיקר פעילותה הנה החזקה במניות בז"ן. כתוצאה מכך, מימון פעילות החברה, לרבות עמידתה בהתחייבויותיה למחזיקי אגרות החוב של החברה, מושפע, בין היתר, מחלוקת דיבידנדים על ידי בז"ן. חלוקת דיבידנדים כאמור כפופה, בין היתר, לרווחיות בז"ן, לעמידת בז"ן באמות מידה פיננסיות ומגבלות נוספות שנקבעו בהסכמים של בז"ן עם גורמים מממנים ולעמידתה בתנאי החוק בכל הקשור למבחני חלוקת דיבידנד וכן לקבלת אישור האורגנים הרלוונטיים של בז"ן. עיכוב או העדר חלוקת דיבידנדים על ידי בז"ן עלול לפגוע ביכולתה של החברה לעמוד בתשלומים, ככל ולא תוכל למחזר את אגרות החוב בשנים 2027 ו- 2031.

17.2.2. **שער מנית בז"ן**

ליום 31 בדצמבר 2025, הנכס העיקרי של החברה הנו 769,732,423 מניות של בז"ן (המהוות כ-24.74% מהון המניות המונפק של בז"ן) המוחזקות על ידה ומשועבדות כולן לאגרות החוב החדשות כנגד חוב כולל בסכום נקוב של כ-565.7 מיליון ש"ח ואשר נכלל בדוחות כספיים אלה בהתאם לעלות המופחתת בסך של כ-516.4 מיליון ש"ח.

אגרות החוב עומדת לפרעון בחודשים אפריל ויולי 2027 ובחודש דצמבר 2031. ירידה משמעותית של כ-94.61% במחיר מניית בז"ן ביחס למחיר המניה ליום 31 בדצמבר 2025, הנמשכת על פני פרק זמן מסוים, תביא לכך שהחברה לא תעמוד בהתחייבות לעמוד ביחס LTV המפורט בסעיף 5.7 לשטר הנאמנות של אג"ח (סדרה ט'). יצוין, כי לאחר פירעון אגרות

החוב (סדרה י') ו- (סדרה ט') אזי תכנס לתוקפה התחייבות דומה לעמידה ביחס LTV גם כלפי אגרות החוב (סדרה יא'). כמו כן החברה התחייבה לשלם ביולי 2027 הטבה נדחית על אגרות החוב (סדרה י') בכפוף לתנאים מסוימים, בהתחשב בשער מניית בז"ן.

בנוסף, ירידה משמעותית במחיר מניית בז"ן בסמוך למועד המיחזור של כל אחת מסדרות אגרות החוב הקיימות של החברה עלולה להקשות על היכולת של החברה לגייס אשראי חדש לצורך מחזור החובות הקיימים.

לפרטים נוספים אודות העמידה של החברה כיום ביחס LTV כלפי כל אחת מסדרות אגרות החוב, ראו סעיפים 23.1 ו-23.2 בחלק ד' לדוח הדירקטוריון (גילויי יעודי למחזיקי אג"ח).

17.2.3. **גיוס מימון ומיחזור חוב**

החברה צפויה להמשיך לפעול לשם מחזור חובותיה העומדים לפירעון בשנים 2027 ו-2031, בין היתר באמצעות אשראי בנקאי ו/או חוץ בנקאי. גיוס אשראי כאמור תלוי בתוצאות העסקיות של החברה המוחזקת בז"ן ושווי השוק של מניות בז"ן. גיוס אשראי תלוי גם במצב הכלכלי העולמי בכלל ובישראל בפרט, במיוחד במצב שוק ההון וביחס להיקף הבטוחות הנדרשות להעמדת אשראי. ככל שתחול הרעה בתוצאותיה העסקיות של בז"ן או ירידה בשווי השוק של מניות בז"ן, כמו גם הרעה במצב השווקים הפיננסיים ובכלל או במצבה הגיאו פוליטי או כלכלי של ישראל בפרט, עלול הדבר להקשות על יכולתה של החברה למחזר את חובה, בין אם בהגיע מועד פרעונם ובין אם לפני כן. לפרטים אודות ההתפתחויות בסביבה המקרו-כלכלית, ראו סעיף 17.1 לעיל.

17.2.4. **אי עמידה בהתחייבויות**

אי יכולת החברה לפרוע את התחייבויותיה הפיננסיות (קרי, אגרות החוב) במועדן, עלולה לדחוף את נושי החברה לבקש לנקוט כנגדה הליכי חדלות פירעון, כך שהחברה לא תוכל להמשיך לפעול כעסק חי.

נכון למועד פרסום דוח זה, החברה איננה בהפרה של איזו מהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב שלה ואין תשלומים לאגרות החוב עד לשנת 2027, כאשרהחברה ביצעה בשנת 2025 מיחזור חלקי משמעותי של סדרות האג"ח העומדות לפירעון בשנת 2027 עם הנפקת סדרה אג"ח י"א, הניתנת להרחבה, בהתאם לתנאי שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה י"א), וזאת לצורך התשלומים הנותרים לאגרות החוב (סדרה ט') ו-(סדרה י') בשנת 2027.

17.3. <u>סיכונים בחברות המוחזקות</u> - בנוסף לסיכונים המפורטים לעיל, כחברה שעיקר פעילותה הנה ההחזקה במניות בז"ן, חשופה החברה לסיכונים של בז"ן, אשר עיקריהם מפורטים בסעיף 1.24 **לנספח א'** שלהלן.

17.4. מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על פעילות החברה:

הסיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
<u>סיכוני שוק מאקרו כלכליים</u>:			
מצב בטחוני בישראל		+	
המצב הביטחוני בישראל		+	
מצב הכלכלה העולמית		+	
סיכוני שער חליפין		+	
סיכוני אינפלציה			+
סיכון שיעור הריבית במשק		+	
סיכון התנאים בשווקי ההון		+	
סיכוני סייבר			+
<u>סיכונים מיוחדים לחברה ולחברה המוחזקת שלה</u>:			
היעדר דיבידנדים מבז"ן		+	
סיכון שער מניית בז"ן		+	
גיוס מימון ומחזור חוב		+	
אי עמידה בהתחייבויות		+	

נספח א'

תיאור תחום פעילות בתי זיקוק לנפט בע"מ (בז"ן)

יובהר, כי בכל מקום בנספח זה בו מצוינת המילה "החברה", המשמעות היא בז"ן עצמה.

פרק א' - תאור עסקי החברה

תוכן עניינים

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

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 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1.1 **מונחים [לפי סדר הא'-ב']**

1.1.1.1 **אתילן** - גז בטמפרטורת החדר, חסר צבע או ריח, המשמש חומר גלם בתעשייה הפטרוכימית, בעיקר לייצור פוליאתילן.

1.1.1.2 **בז"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 פחמימני 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 אולפינים 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 שמניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ואשר הינה בעלת השליטה בחברה.

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 תזקיקי 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 ששימושיו 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 וחוטים לייצור שטיחים, לשימוש בתעשיית הרכב ועוד.

1.1.1.33 **פוליאתילן** - פולימר ששימושיו 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.

1.1.2 **<u>ייסוד החברה ושלבים עיקריים בהתפתחותה</u>**

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.

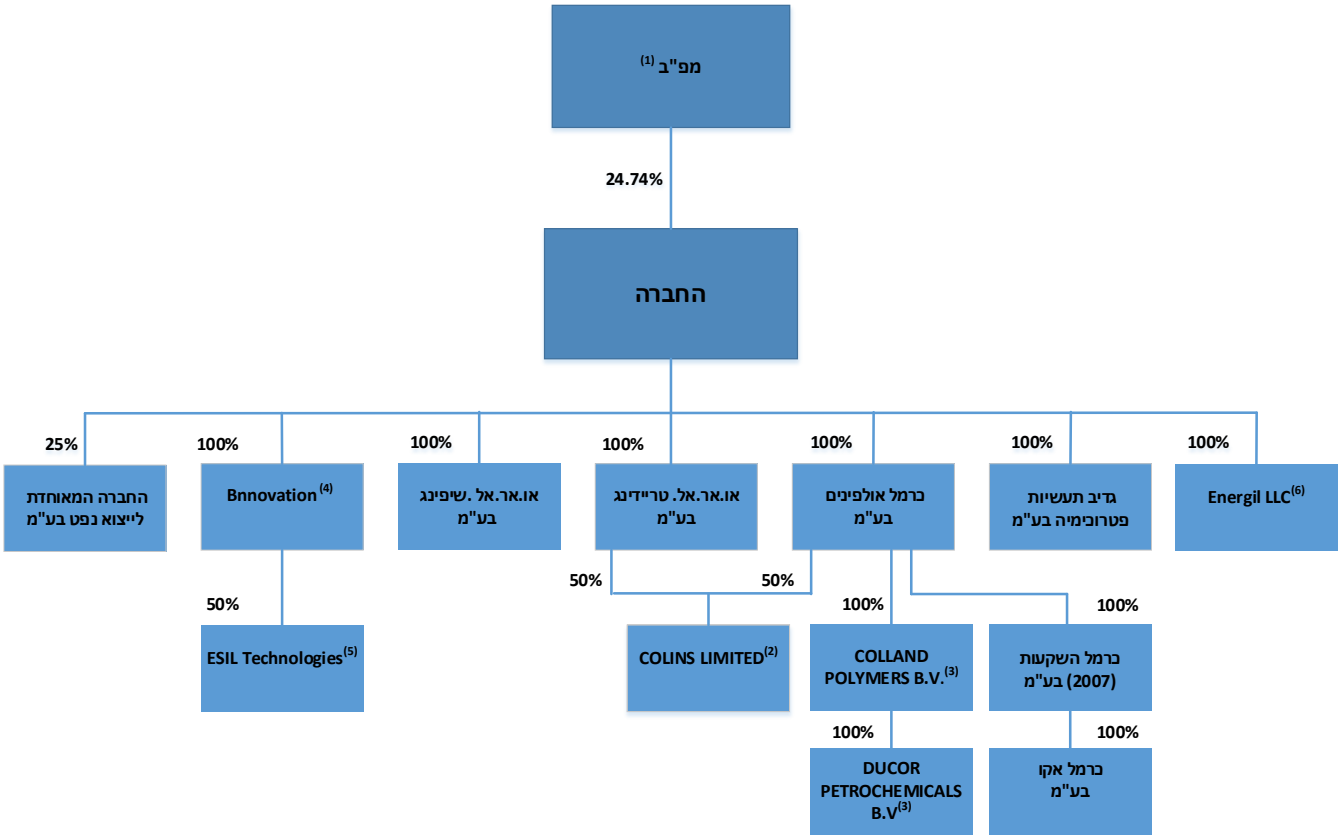
חברות הקבוצה הינן חברות תעשייתיות הפועלות בישראל[1] ועוסקות בעיקר בייצור מוצרי דלק וחומרים ארומטיים המשמשים חומרי גלם בתעשיית הכימיה והפטרוכימיה וכן בייצור פולימרים המשמשים חומר גלם לתעשיית הפלסטיק. מתקני החברות הבנות המהותיות בישראל משולבים במתקני החברה.

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 ושאינן עוסקות בייצור.

1.1.3 **תרשים מבנה האחזקות של החברה ליום 31.12.2025**[2]



(1) המניות מוחזקות במישרין על ידי מפ"ב ובעקיפין על ידי פטרוליום. מפ"ב הינה חברה ציבורית אשר מניותיה 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.

1.2 **<u>תחומי פעילותה של החברה</u>**

לחברה שלושה תחומי פעילות המדווחים כמגזרים עסקיים בדוחותיה הכספיים, כדלקמן:

1.2.1 **<u>תחום הזיקוק:</u>** במסגרת פעילותה בתחום הזיקוק רוכשת 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 בארץ[3] (לרבות לכאו"ל) וללקוחות בחו"ל.

לפרטים אודות פעילות תחום הזיקוק ראו סעיף 1.7 להלן.

1.2.2 **<u>תחום הפולימרים:</u>** במסגרת פעילותה בתחום הפולימרים עוסקת החברה, באמצעות כאו"ל, חברה פרטית בבעלותה המלאה, ובאמצעות דוקור, חברה פרטית בבעלותה המלאה (בעקיפין) של כאו"ל, הרשומה ופועלת בהולנד, בייצורם של פוליפרופילן ופוליאתילן שהם חומרי הגלם העיקריים בתעשיית הפלסטיק וכן בתחום מחזור מכאני באמצעות כרמל אקו.

לתיאור פעילותן של כאו"ל, דוקור וכרמל אקו ראו סעיף 1.8 להלן.

1.2.3 **<u>תחום השקעה בנכס נפט:</u>**[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 **<u>פעילויות נוספות (אחרים):</u>** 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.

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 <u>השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה</u>

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.

1.4 **<u>חלוקת דיבידנדים</u>**

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 מיידי של החברה מיום 11.3.2025 (אסמכתא: 2025-01-016284), אשר האמור בו מובא כאן על דרך ההפניה וכן ראו באור 21ג' 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 21ג' 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 תאגידים 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.

1.5 מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

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

(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 כלולות".

(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.

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

(1) "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.

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

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

1.6 **<u>סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד</u>**

1.6.1 <u>כללי</u>

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 והגלובאלית, המצב הגיאופוליטי, המצב הבטחוני, ורגולציה נרחבת, האוחזת בתחומים שונים של חיי הקבוצה, כמפורט להלן.

1.6.2 <u>שינויים במחירי נפט גולמי, מחירי מוצרי נפט ומרווחי הזיקוק</u>

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.

1.6.3 <u>המצב הבטחוני והגיאופוליטי</u>

1.6.3.1 המצב הבטחוני והגיאופוליטי בעולם ובישראל משפיע באופן ישיר על מחירי תזקיקי 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.

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 ולבנייה ("**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 והבנייה 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 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.

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 ודאִי 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 עשוית 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 ומוצריו, 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.

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 - וככזה אינן ודאיות ועלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או שתתממשנה באופן שונה מכפי שנצפה. הערכת החברה בדבר מועד חזרה לפעילות ייצור מלאה מבוססת, בין היתר, על ניסיון העבר, בדיקות תפעוליות שונות, סריקות בשטח המתחם וסביב 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 עשוית 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 <u>שינויים בשערי ריבית</u>

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

1.6.5 <u>שינויים בשערי החליפין</u>

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 30ג' לדוחות הכספיים המאוחדים.

1.6.6 <u>השפעות האטה כלכלית או מיתון בשוק המקומי</u>

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

1.6.7 <u>רגולציה</u>

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.

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-ISSB (IFRS S1/S2) ממשיכים להתרחב בשימוש במדינות שונות בעולם, אך בשלב זה אינם חובה בישראל.

1.6.8 <u>שינויים בטעמי לקוחות שעניינם, בין היתר, שמירה על הסביבה</u>

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 היברידיות) 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 בהפחתת 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.

חלק ב' - תחומי פעילות

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 - תזקיקי 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 אטמוספרות). 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 אשפרה שמטרתם טיהור וניקוי המוצרים המתקבלים בתהליכי ההפרדה וכן שיפור תכונותיהם (כגון הפחתת תכולת הגופרית).

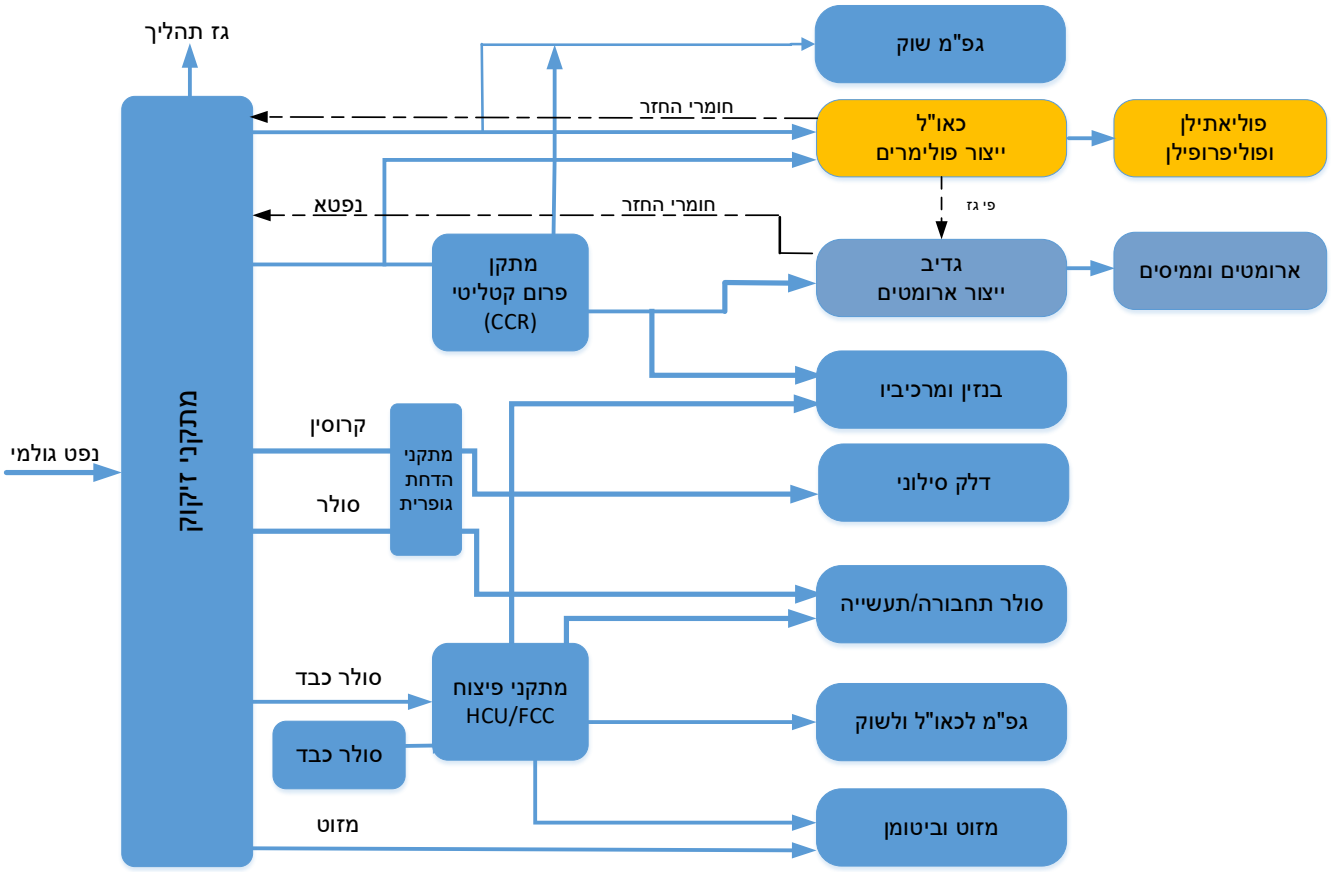
גימור - המוצרים עוברים תהליכי גימור על מנת לעמוד במפרטים הנדרשים.

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.

1.7.1.3 תהליכי המשך

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 בתנודתיות 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.

לצורך אופטימיזציה של קבלת החלטות בנוגע לסוגי הנפט הגולמי ומוצרי ביניים שיירכשו על ידי החברה ולהרכב המוצרים שייוצרו 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 שייוצרו 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 בכאו"ל והחברות בוחנות באופן שוטף אפשרויות לפרויקטים נוספים.

1.7.2 **<u>מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו</u>**

1.7.2.1 <u>ענף הדלקים בישראל</u>

ענף הדלקים בישראל כולל כמה תתי ענפים עיקריים:

1.7.2.1.1 **פריקה ואחסון של נפט גולמי וטעינת תזקיקים ליצוא** - פריקת הנפט הגולמי והתזקיקים וטעינת תזקיקים 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 מאוחסן 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, שמיוצרים כאמור בבתי הזיקוק, מוזרמים ומולכים מבתי הזיקוק באמצעות צנרת תזקיקים 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.

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 **<u>גורמים המשפיעים על התחום</u>**

1.7.2.2.1 **<u>שוק הנפט העולמי - כללי</u>**

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 ותזקיקים 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 **<u>גורמים ומגמות המשפיעים על ביקוש והיצע לנפט גולמי</u>**

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.

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 **<u>גורמים ומגמות המשפיעים על ביקוש והיצע למוצרי נפט</u>**

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) <u>מעבר לכלי רכב המונעים באנרגיות חלופיות</u> - שימוש הולך וגדל בכלי רכב המונעים באמצעות חשמל, גז, דלקים ביולוגים 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 מחירם. 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 והיברדים אשר לרוב ממונעים בבנזין.[7]

[7] לפי פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ופרסומי איגוד יבואני הרכב.

(ב) <u>רגולציה וגז טבעי</u> - 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) <u>שיפור מתמיד בתכונות מוצרי הדלק</u> - 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) <u>ייצור תחליפי דלקים ממקורות מתחדשים</u> - 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 בינלאומיים[8], על אף הגידול הצפוי בשימוש בדלקים חלופיים, הביקוש העולמי לתזקיקים 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 תזקיקים 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 התזקיקים – 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 S&P Global Commodity Insights (IHS).

[9] ראו בלינק:
https://www.gov.il/BlobFolder/reports/fuel-strategy-june-2024/he/fuel-strategy-june-2024.pdf

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, וככזה אינו ודאִי 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 חלופית 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 **<u>גורמים ומגמות המשפיעים על ביקוש והיצע למוצרים הארומטיים</u>**

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 מחירם 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, וככזה אינו ודאִי 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.

1.7.2.2.7 **<u>גורמים ומגמות המשפיעים על מרווח הזיקוק והשפעתם על מרווח הזיקוק והרווח התפעולי</u>**

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 **<u>מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות</u>**

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

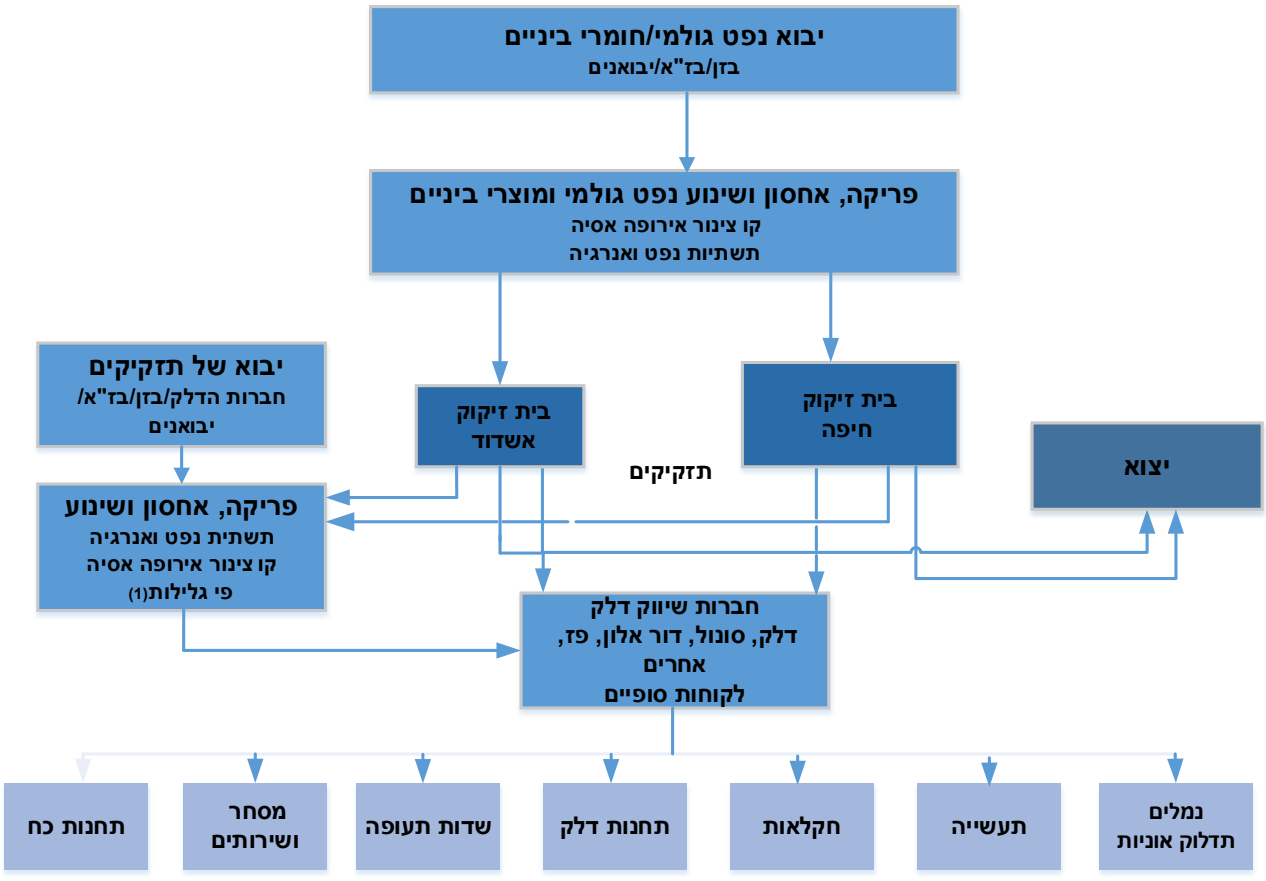
1.7.4 **<u>שינויים בהיקף הפעילות בתחום ורווחיותו בתקופת הדוח</u>**

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

1.7.5 **<u>התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו</u>**

<u>השוק המקומי למוצרי הנפט</u>

להלן תרשים המתאר את מבנה משק הדלק הישראלי:



[1] בתפעול גדות 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, בנזין או דס"ל. יצוין כי סמוך למועד פרסום הדוח התקבלה בחברה הוראות נוספת בדבר מגבלות יצוא סולר, בנזין 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 2023-2025 (באלפי טון):

שנה	סולר תחבורה[2]	בנזין	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.

1.7.6 **<u>שינויים טכנולוגיים שיש בהם להשפיע מהותית על תחום הפעילות</u>**

ממשלות, רשויות ותאגידים 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.

1.7.7 **<u>גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם</u>**

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 בנזין 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/34qnll2h/bazan_heb_esg_2024.pdf

1.7.8 **<u>שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות</u>**

לשינויים בדפוסי רכישת נפט גולמי וחומרי ביניים של תחום הזיקוק ראו סעיף 1.7.20 להלן.

1.7.9 **<u>חסמי כניסה ויציאה עיקריים לתחום הזיקוק והשינויים החלים בהם</u>**

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 **<u>תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם</u>**

1.7.10.1 <u>גז טבעי</u> - 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'1 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).

1.7.10.2 <u>כלי רכב המונעים באנרגיות חלופיות</u> - כניסתן של מכוניות המונעות באמצעות חשמל או במערכת משולבת של דלק וחשמל (מכוניות היברידיות) לשימוש, וחדירה 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 להתממש 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 טכנולוגים 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 **<u>מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו</u>**

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

1.7.12 **<u>המוצרים העיקריים בתחום הפעילות</u>**

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 לתעשיה.

1.7.12.2 **גז פחממני מעובה (גפ"מ) (תערובת פרופאן ובוטאן)** - לשימוש ביתי כגז בישול, כחומר גלם לתעשיה, 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 בתעשיה וכמרכיב בתדלוק אוניות.

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

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

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 פוליאוריטן 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 אורגאני 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 **סולבנטים (ממסים)** - עיקר השימוש בממסים הינו בתעשיות הצבעים והציפוי. כמו כן משמשים הממסים חומר גלם בחקלאות בתחום קוטלי המזיקים, קוטלי עשבים וכדומה וכן בתעשיית הדפסת הדין, 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 **<u>פילוח הכנסות ממוצרים</u>**

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 **<u>לקוחות</u>**

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'3 לדוחות הכספיים המאוחדים. אין לחברה תלות באיזה מלקוחותיה.

1.7.14.1 **מוצרי הדלק:**

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.

1.7.14.2 **מוצרים ארומטיים**:

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 בבנזן ובפאראקסילן.

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 6ב' לדוחות הכספיים המאוחדים.

1.7.15 **<u>שיווק והפצה</u>**

1.7.15.1 **<u>שיווק והפצה בישראל</u>**

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.

1.7.15.2 **<u>שיווק והפצה בין-לאומיים</u>**

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 הארומטים 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.

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 **<u>צבר הזמנות</u>**

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.

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 ניסיונן 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 **<u>תחרות</u>**

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 דיווחיה[12]: 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 ייבוא וייצוא נפט גולמי ומוצריו, 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 ותזקיקים במסגרתו פז תמשיך לרכוש את מרבית תצרוכת הדלקים שלה מבז"א עד לסוף שנת 2025[13]. 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 2024.[14]

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.

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 ודאִי 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 גיאו-פוליטיים 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 **<u>עונתיות</u>**

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.

1.7.19 **<u>כושר ייצור</u>**

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.

1.7.19.5 נוסף על תוכניות התחזוקה השוטפת והטיפולים 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:

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

(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 רפורמט[15] ושל כ- 100,000 טון לשנה של דריפולן[16] (זרם ארומטי אשר נוצר בכאו"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 כאו"ל המכיל ריכוז גבוה של בנזן.

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, וככזה אינו ודאִי 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-או.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 20ב'5 ו-27ה' לדוחות הכספיים המאוחדים ודיווח מיידי 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.

1.7.20 **<u>חומרי גלם וספקים</u>**

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 מסויימת 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 שאינו 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.

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 מיידי 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 אטמוספרית ("Straight Run"), המשמשת כתחליף בתהליך הזיקוק לסוגים מסוימים של נפט גולמי. מרבית השארית האטמוספרית בים התיכון, הרלוונטי לחברה, מקורה בבתי זיקוק רוסיים. לחברה אין הסכמים ארוכי טווח לרכישת שארית אטמוספרית 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 בלווי 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 לוויתן בעניין הפסקת הזרמת הקונדנסט ממאגר לוויתן לחברה בעקבות התקשרות של השותפות במאגר לוויתן 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.

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 בקריית 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.

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 מונופול 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, וככזה 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.

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 גיאו-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 <u>תחום פעילות הפולימרים</u>

1.8.1 <u>מידע כללי</u>

1.8.1.1 <u>כללי</u>

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 ופוליאתילן 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.

1.8.2 **<u>מבנה תחום פעילות הפולימרים ושינויים החלים בו</u>**

1.8.2.1 כאמור לעיל, מוצרי תחום הפעילות משמשים כחומר גלם לתעשיית הפלסטיק.

בישראל, כאו"ל היא היצרן היחיד של פוליפרופילן ופוליאתילן בצפיפות נמוכה ולמעשה מתחריה 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 תנודתית 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 וממקורות 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.

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 בינלאומיים[17], קצב הגידול הצפוי בביקוש לפוליאתילן 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 ולפוליאתילן עד שנת 2027 הינו מידע צופה פני עתיד וככזה אינו ודאִי 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 פוליאתילן, 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 והפוליאתילן בתקופת הדוח ראו סעיף ב' בפרק 1 לדוח הדירקטוריון.

1.8.3 **<u>מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים החלים על תחום הפעילות</u> -** 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 S&P Global Commodity Insights (IHS).

1.8.4 **<u>שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו בתקופת הדוח</u> -** לפרטים אודות שינויים בהיקף הפעילות בתחום ורווחיותו ראו סעיף ב' בפרק 2 לדוח הדירקטוריון.

1.8.5 **<u>התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות</u> -** 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 ופוליאתילן בשוק אשר נמצא במיתון. יצרנים ברחבי העולם צמצמו תפוקות לאורך כל שרשרת האספקה בכדי לאזן את עודף ההיצע.

1.8.6 **<u>שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות</u>**

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 **<u>גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילות הפולימרים והשינויים החלים בהם</u>**

גורמי ההצלחה הקריטיים בייצור מוצרי הפולימרים הינם עלות וזמינות 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.

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.

1.8.8 **<u>שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות</u>**

כאמור בסעיף 1.8.20 להלן, מרבית חומרי הגלם הדרושים לפעילות כאו"ל מסופקים על ידי החברה. יחד עם זאת, קיימים כימיקלים המשמשים לייצור פוליאתילן ופוליפרופילן אשר נרכשים מספקים בחו"ל. בתהליך ייצור פוליאתילן 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 **<u>חסמי הכניסה והיציאה העיקריים לתחום פעילות הפולימרים והשינויים החלים בהם</u>**

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 חדשנים; 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.

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

1.8.10 **<u>תחליפים למוצרי הפולימרים והשינויים החלים בהם</u>**

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. מנגד, 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.

1.8.11 **<u>מבנה התחרות בתחום הפולימרים ושינויים החלים בו</u>**

ראו סעיף 1.8.18 להלן.

1.8.12 **<u>המוצרים העיקריים בתחום פעילות הפולימרים</u>**

1.8.12.1 כאו"ל מייצרת ומשווקת פוליפרופילן ופוליאתילן 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.

1.8.13 **<u>פילוח הכנסות ורווחיות המוצרים</u>**

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 28ב' ו-28ג' לדוחות הכספיים המאוחדים.

1.8.14 **<u>מוצרים חדשים</u>**

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.

1.8.15 **<u>לקוחות</u>**

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 קובעים 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 שתתבצענה 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 מממנים, למכירה בלתי חוזרת (Non-Recourse) של חובות לקוחות מסוימים בהיקף שאינו מחייב, ראו באור 6ב' לדוחות הכספיים המאוחדים.

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 28ג' לדוחות הכספיים המאוחדים.

1.8.16 **<u>שיווק והפצה</u>**

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 **<u>צבר הזמנות</u>**

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 **<u>תחרות</u>**

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

לא קיימים מסי יבוא על יבוא פוליפרופילן ופוליאתילן 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 ופוליאתילן, 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 יתרונותיה 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 בממוצע רב שנתי על כ-50%. מתחריה העיקריים של כאו"ל במוצר זה הינם Reliance, Ineos, Sabic, Borouge, Braskem, LG. להערכת החברה, חלקה של כאו"ל בישראל בפוליאתילן לסוגיו השונים (כולל פוליאתילן 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.

1.8.19 **<u>כושר ייצור</u>**

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

כאו"ל מפעילה שלוש קבוצות מתקנים עיקריות: קבוצת מתקני מונומרים (מתקן פיצוח הנפטא ומתקן ה- OCU המייצר פרופילן), קבוצת מתקני פוליפרופילן וקבוצת מתקני פוליאתילן (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 ופראוקסידים. 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 הפוליאתילן 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 הפוליאתילן. 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 ייאלצו 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.

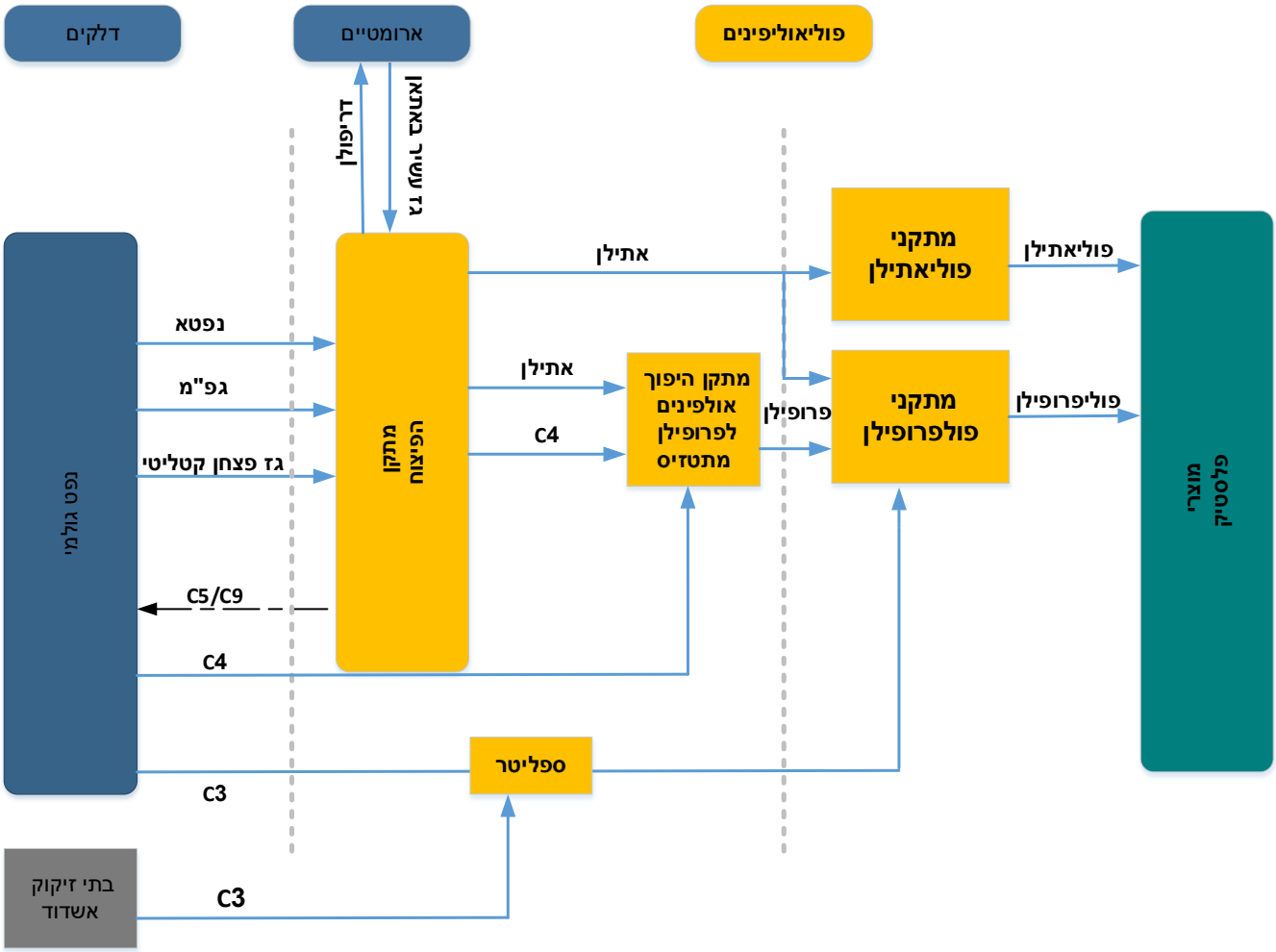
למתקני הפוליפרופילן של דוקור כושר ייצור פוטנציאלי מקסימלי של כ- 180,000 טון לשנה. ככלל שיעור הניצולת האפקטיבי הוא כ-85% מכושר הייצור הפוטנציאלי המקסימאלי.

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.

1.8.20 **<u>חומרי גלם וספקים</u>**

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.

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"א[18]) ובוטאן C_4. לעניין ההסכמים בין החברה לבין כאו"ל לאספקת חומרי הגלם הנדרשים לכאו"ל, ראו באור 7ג 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% ו-כ-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.

1.9 <u>פעילות הסחר</u>

פעילות הסחר והספנות של החברה מבוצעות באמצעות החברות הבנות או.אר.אל. טריידינג ואו.אר.אל. שיפיניג. 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.

פעילות הסחר של החברה מתבססת בעיקר על הזדמנויות הנוצרות בשוק, עקב שינויים במחירי הנפט הגולמי ומוצריו, 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 ומנמלי 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 <u>השקעה בנכס נפט</u>[19]

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 <u>מבנה תחום הפעילות של קנטיום ושינויים החלים בו</u>

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-U.S. Energy Information Administration (EIA), 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 וטיוטת 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/

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, ושארה"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 <u>מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות של קנטיום</u>

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 מפיקים 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 מכח 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.

[22] OPEC – World Oil Outlook 2050 https://www.opec.org/assets/assetdb/woo-2025-1.pdf

1.10.4 <u>שינויים בהיקף הפעילות בתחום הפעילות של קנטיום ורווחיותו בתקופת הדוח</u>

תעשיית הנפט והגז העולמית מושפעת מארועים גאו-פוליטים, 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 וממחיר ה- WTI (West Texas Intermediate; המשמש כאחד ממדדי המחיר המרכזיים בשוק הנפט העולמי).

1.10.5 <u>התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות של קנטיום, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו</u>

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 <u>שינויים טכנולוגיים שיש בהם להשפיע מהותית על תחום הפעילות של קנטיום</u>

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 תאגידים 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 <u>גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות של קנטיום והשינויים החלים בהם</u>

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפקת הנפט והגז הינם:

1.10.7.1 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 "World Energy Outlook 2025" של ה – International Energy Agency. לצפייה בדוח התחזית המלא: https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2025.

1.10.8 <u>חסמי כניסה ויציאה עיקריים לתחום הפעילות והשינויים החלים בהם</u>

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 <u>תחליפים למוצרי תחום הפעילות של קנטיום ושינויים החלים בהם</u>

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 בטראמפ 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 <u>מבנה התחרות בתחום פעילות של קנטיום ושינויים החלים בו</u>

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.

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 <u>המוצרים העיקריים בתחום הפעילות של קנטיום</u>

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 <u>לקוחות, שיווק והפצה</u>

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 <u>צבר הזמנות</u>

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 <u>תחרות</u>

ראו סעיף 1.10.10 לעיל.

1.10.15 <u>עונתיות</u>

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

1.10.16 <u>כושר ייצור</u>

היקף ההפקה של קנטיום במהלך החודשים אוגוסט-דצמבר 2025 עמד על כ-2,285 אלפי חביות נפט (100%), 2,540 אלפי חביות BOE[24] (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 אויר וכיוצא באלה.

[24] כולל חביות נפט ומוצרי לוואי כגון NGL וגז טבעי.

1.10.17 <u>מימון</u>

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 הלוואת 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 <u>חומרי גלם וספקים</u>

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 וגיאולוגים 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.

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 9ג' 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 מליון 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 מיידי של החברה מיום 4.8.2025 (אסמכתא: 2025-01-057441) ("**דיווח קנטיום**"), אשר האמור בהם מובא בזאת על דרך ההפניה, וכן באור 20ב'(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 ומוצרי לוואי כגון NGL וגז טבעי.

1.11 מתקנים ורכוש קבוע[30]

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 ואשפרה 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 פוליאתילן 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 לשטיפה 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'1 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 ועתידים 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.

1.11.7 <u>המשטר המוניציפאלי החל על שטח המתחם</u>

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 שיוויונית 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 20א'1 לדוחות הכספיים השנתיים.

לפרטים בדבר פשרה שנחתמה בין החברה כאו"ל וגדיב לבין עירית חיפה, בנוגע לדרישת תשלום שמסרה עיריית חיפה לחברה, לכאו"ל ולגדיב בשנת 2023 בגין היטל שטחים ציבוריים פתוחים ראו באור 20א'1 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 הסדרתו 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 תכנית 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 בתכנית 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 בתכנית, 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 והשלבים הנלווים לו. התוכנית המתוקנת פורסמה ברשומות למתן תוקף ביום 4.1.2021.

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 20ג' 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 12ב'3 ו-17 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 תתממש, 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 להתממשות 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 <u>מחקר, פיתוח וחדשנות בקבוצה</u>

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, פיילוטים 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 וחיצוני 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.

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 פיילוטים ו- POC's בטכנולוגיות רלוונטית 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 הפיילוטים 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**

כאו"ל מקיימת מחקר ופיתוח להתאמת מוצרים קיימים ופיתוח סוגים מיוחדים של מוצרים מבוססי פוליפרופילן ופוליאתילן כדלקמן:

עדכון המוצרים הקיימים והתאמתם לדרישת לקוחות החברה.

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 ייחודים, שקופים ולא שבירים, המתאימה ליישומים שונים, כגון קופסאות אחסון או מזוודות.

פיתוח סוגים מיוחדים של פוליאתילן - 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 בפרויקט "כוכב מגנט" במימון רשות החדשנות, לפיתוח חומר מורכב המבוסס על פסולת רשתות חציר בשיתוף פעולה עם שנקר, אשר הסתיים בתקופת הדוח. כאו"ל זכתה בפרויקט "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 <u>נכסים לא מוחשיים</u>

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- Ipethene®. כאו"ל בעלת 11 פטנטים בשלבים שונים של רישום ובחינה. נכון למועד דו"ח זה, הפטנטים אינם מהותיים לפעילותה של כאו"ל.

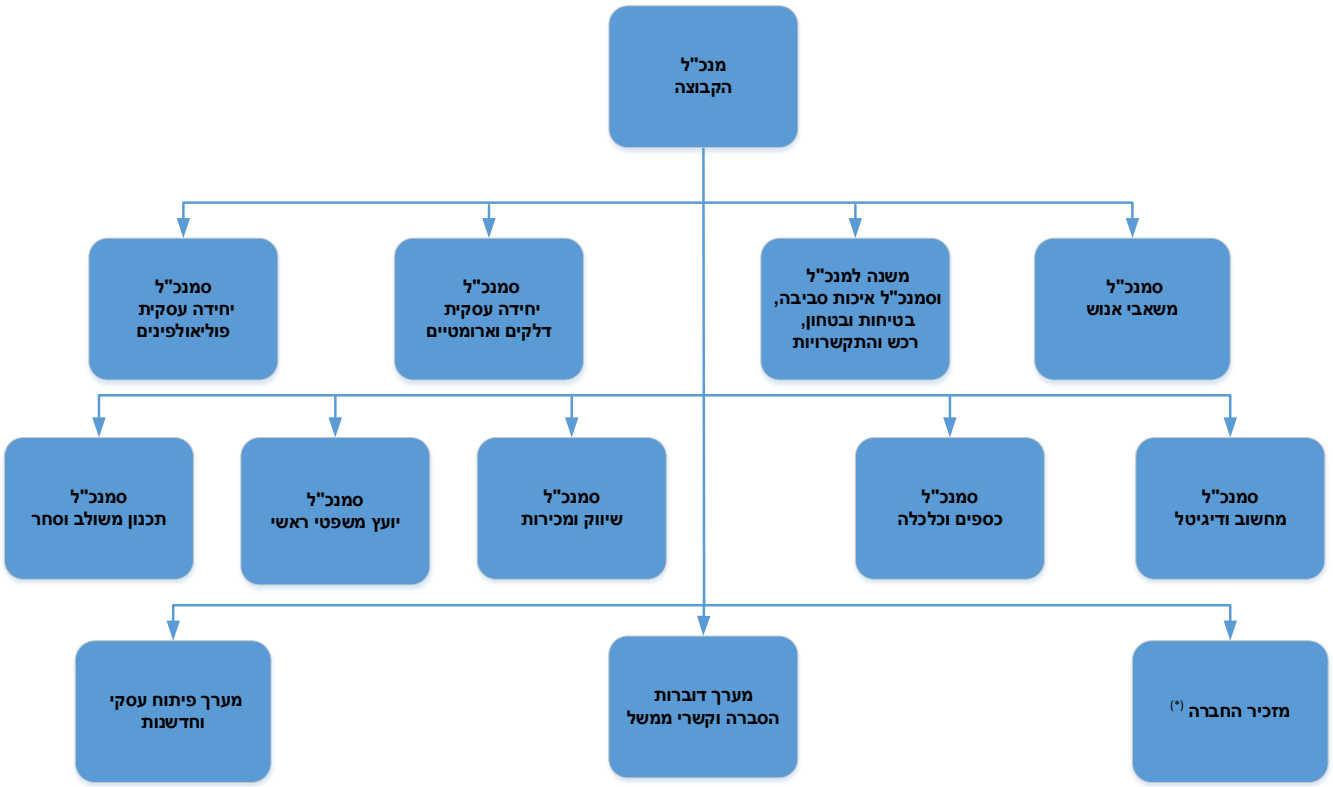
1.13.3 לצורך פעילותן, החברות רוכשות רישיונות שימוש בידע טכנולוגי מתקדם בתחום הפטרוכימיה ומשלמות תמלוגים לספקי ידע חיצוניים בסכום קבוע או בסכום משתנה, התלוי בהיקף הייצור השנתי במתקן נשוא הרישיון. רישיונות השימוש בידע, שעל פיהם הוקמו המתקנים הינם הכרחיים להפעלתם, וניתנו למתקנים הספציפיים עבורם הם נרכשו. על פי הסכמי הידע, גם במקרים בהם יסתיים ההסכם, תהיינה 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 <u>הון אנושי</u>

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.

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

1.14.1 להלן מספר העובדים בחלוקה לפי היחידות העסקיות:

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

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.

בדוקור 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 **<u>הדרכות ואימונים</u>**

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 **<u>הסכמי העסקה</u>**

1.14.3.1 <u>כללי</u>

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 בחוזי 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 חוזי 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:

1.14.3.2 <u>עובדים המועסקים בחוזים אישיים</u>

מרבית העובדים מדרג של מנהל מחלקה ומעלה מועסקים במסגרת חוזי עבודה אישיים.

הסכמי העבודה האישיים של העובדים בחברות הקבוצה, כוללים כיסויים 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 <u>עובדים המועסקים על פי הסכמים קיבוציים</u>

לפרטים ראו סעיף 1.14.6 להלן.

1.14.4 **<u>מדיניות תגמול ותגמול מנהלי החברה</u>**

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 **<u>תוכנית אופציות לעובדים</u>**

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 **<u>הסכמים קיבוציים</u>**

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.

1.14.7 **<u>שינויים בעקבות פיצול ומכירת בז"א והפרטת החברה - הסכמים קיבוציים מיוחדים מיום 14.6.2006</u>**

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 בסיום 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 התחייבויותיה 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 מליוני 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'2ב' 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 <u>מיסוי</u>

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 היישות 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.

1.16 <u>הון חוזר</u>

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.

1.17 <u>מימון</u>[31]

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 13ב' 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 13ב'2 לדוחות הכספיים המאוחדים.

1.17.6 **<u>דירוג אשראי</u>**

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 ומיידיים), תש"ל-1970 מצורף בדרך של הפניה לדיווח אלקטרוני (טופס ת126) המוגש בסמוך לאחר פרסום דוח זה.

1.17.7 **<u>התניות פיננסיות ומגבלות על יצירת שעבודים</u>**

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 **<u>אשראי לזמן קצר</u>**

בנוסף על אפיקי מימון הון חוזר כמפורט בסעיף 1.17 זה לעיל, חברות הקבוצה ממנות 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 **<u>אשראי לזמן ארוך</u>**

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 **<u>גיוס מקורות נוספים</u>**

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 ייבחן על-ידי החברה תוך התחשבות בצרכי הפעילות השוטפת שלה, מצב השוק, הזדמנויות עסקיות, פיתוח עסקיה וכל צורך אחר, הכל בהתאם להחלטות החברה.

1.18 <u>סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם</u>

1.18.1 **<u>כללי</u>**

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'.

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 הסביבה 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 הסביבה[32] 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.

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 **<u>השקעות באיכות הסביבה</u>**

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 אורגנים נדיפים; פרויקטים להפחתת פליטות בנזן ממתחם בזן; איתור וטיפול שוטף בפליטות לא מוקדיות מרכיבי ציוד, לרבות החלפת אלפי רכיבי ציוד לסוג Zero Emission או High Integrity; התקנת מסנן להפחתת פליטת חלקיקים והפעלת מערכת ניטור אוויר לאורך גדר המפעל (הראשונה בארץ שהוסמכה על ידי הרשות להסמכת מעבדות שהוסמכה לתקן ISO 17025).

1.18.2.5 **<u>היתרים בתחום איכות הסביבה</u>**

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

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

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 האחוד, בשלב זה נקבעו מועדים להגשת הבקשות להיתר פליטה אחוד 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.

1.18.3 **<u>סיכונים סביבתיים</u>**

1.18.3.1 **<u>סיכוני איכות אוויר</u>**

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 <u>חוק אוויר נקי, התשס"ח-2008</u>

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, בכאו"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 וכאו"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.

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 וככזו אינה ודאִית 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 <u>הצעת חוק האקלים, התשפ"ד-2024 **("הצעת חוק האקלים")**</u>

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 האקלים [36], 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 בהתחייבויות 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 בועדת השרים לענייני חקיקה.

הצעת החוק עברה בקריאה ראשונה באפריל 2024 וביום 4.6.2024 עלתה לדיון 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 גלובאלית.

[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.

1.18.3.1.4 חוק הגז הפחמימני 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, שעתידה 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.

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 ודאִי 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 ובשיפוצים 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 **סיכוני זיהום קרקע/מי תהום/מקורות מים**

1.18.3.2.1 **<u>איכות שפכים</u>**

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.

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 **<u>חשש לחלחול דלקים לקרקע ולמי תהום</u>**

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 חיצוני, 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.

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 ודאִית ועלולה שלא להתממש, כולה או חלקה, או שתתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הערכת החברה מבוססת, בין השאר, על המידע המצוי בידה 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 בידה מידע נוסף וניתוחים מקצועים 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.

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 **<u>הוראות החלות על דוקור</u>**

1.18.3.5.1 דוקור כפופה לרגולציה 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. להערכתו של היועץ הזיהום אינו גבוה מספיק בשביל שהרשות המוסמכת תדרוש טיפול בקרקע, ולכאו"ל נמסר כתב שיפוי בעניין זה, בגין תקופת החכירה שקדמה לרכישת דוקור בידי כאו"ל.

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.

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, בכאו"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 ודאִית 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 מייצגייה 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 **<u>חקיקה, תקינה ורגולציה חדשה</u>**

1.18.5.1 <u>תזכיר חוק רישום כימיקלים תעשייתיים, התשפ"א-2020 ("**תזכיר חוק רישום כימיקלים**")</u>

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 וייבואנים, אשר הביאו לפרישת שחקנים משווקים אלו.

1.18.5.2 <u>תנאים נוספים בהיתרי הרעלים לענין תרכובות PFAS</u>

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 תעשיה. 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.

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 בזן 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 **<u>מגבלות ופיקוח על פעילות החברה</u>**

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 <u>פיקוח ממשלתי על המחירים</u>

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.

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, וככזה אינו ודאִי 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 <u>פיקוח על מונופולין</u>

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 ופוליאתילן בצפיפות נמוכה.

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.

1.19.5 <u>חוק משק הגז הטבעי</u>

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.

1.19.6 <u>החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות</u>

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 ההשלכות של הקצאה של זיכיון או רישיון על הריכוזיות הכלל-משקית. כמו כן תתכנה לכך השלכות גם בהקשר של חובת ההפרדה בין תאגידים ריאליים משמעותיים ובין גופים פיננסיים משמעותיים כהגדרתם בחוק הריכוזיות.

[37] https://www.gov.il/he/pages/press-concentrlist2024

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:

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

(1) 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 **<u>הוראות רגולציה נוספות החלות על החברה</u>:**

(1) <u>מפעל חיוני</u> - 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) <u>עבודה בימי מנוחה</u> - 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) <u>תקנים</u> - 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.

(4) <u>גפ"מ</u> - 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 <u>הגנה על אינטרסים חיוניים של המדינה בחברה - הוראות חוק החברות הממשלתיות וצו האינטרסים החיוניים</u>

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 <u>הוראותיו העיקריות של צו האינטרסים</u>:

1.19.10.1 <u>כללי</u>

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 <u>מגבלות על החזקה בשליטה או באמצעי שליטה</u>

(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: בז"א, תשתיות אחסון, הזרמה וניפוק, תשתיות נמליות ותאגיד העוסק בגז טבעי, וכן על גורם הרשום או בעל פעילות במדינה עויינת; 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 בז"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 בז"א מכהן דירקטור קשור לאותו גוף מוסדי.

(4) נקבעה חובת דיווח מיידי 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;

(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 <u>היתר השליטה מכח צו האינטרסים</u>[38]

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 יכונו 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- PCH[40].

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 בוברוב, 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 בובורוב), 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.

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 <u>מרכז העסקים וניהול שוטף</u>

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 וכאו"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 הבטחון הכללי בענין פעולות אבטחת מידע. הוראות החוק בכל הנוגע לפעולות לאבטחת מערכות ממוחשבות חיוניות חלות גם על כאו"ל.

1.19.10.6 <u>שינויים במבנה החברה</u>

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 <u>מגבלות נוספות על פעילות החברה מכוח צו האינטרסים</u>

(1) על החברה חלות מגבלות שונות בתחום שיווק התזקיקים 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 תזקיקים 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 יהא בכך בכדי לקדם את התחרות במשק הדלק.

(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 בבז"א או בפי גלילות או באחד ממסופיה.

1.20 <u>ביטוח</u>

חברות הקבוצה מבוטחות 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.

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 שיפוי 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.

1.21 <u>הסכמים מהותיים</u>

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, 6-4) לדוחות הכספיים המאוחדים.

1.22 <u>הליכים משפטיים</u>

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.

1.23 יעדים ואסטרטגיה עסקית

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 תוכניותיה 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, שינוים 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).

1.24 גורמי סיכון

1.24.1 **תהליך ניהול הסיכונים בקבוצה**

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.

1.24.1.1 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 אינטגראלי מהפעילות העסקית של הקבוצה ובכך לשפר את ביצועי היחידות השונות, לאפשר את השגת היעדים האסטרטגיים והעסקיים של הקבוצה ולקיים מדיניות אפקטיבית של ממשל תאגידי.

[42] The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission

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 **<u>סיכוני מקרו</u>**

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 האשראי 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.

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 גיאו-פוליטיות 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 גאו-פוליטיות עשויות למנוע אפשרויות להגעה של מומחים לישראל לביצוע שיפוצים ו/או לתמיכה בתקלות וכן עשויות לפגוע בשרשרת האספקה של מוצרי הקבוצה.

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 סיכוני מטבע ראו באור 29ד'1 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 29ד'2 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.

1.24.2.8 **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, בקרות ותהליכי עבודה שונים הן למניעה והתגוננות והן בקשר עם העלאת המודעות לסיכוני סייבר ואבטחת מידע. במסגרת ניהול סיכוני הסייבר, 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.

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 כוללות 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 **<u>סיכונים ענפיים</u>**

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 1ג' 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 HVGO) או שהקבוצה תידרש לרכוש מוצרים חלופיים אשר עשויים להיות פחות מתאימים לפעילותה או יקרים יותר, עשויה להיות לכך השפעה מהותית לרעה על פעילות הקבוצה.

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 וכאו"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 29ד'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 חיונית 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.

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 וארומטים, 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.

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 המונעים במנועים היברידיים ובמנועים חשמליים או המבוססים על דלקים חלופיים (ביו דלקים ודלקים סינטטיים), הגבלות על שימוש בכלי רכב המונעים 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 מונעים 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 ומתרבים יצרנים של מוצרי צריכה שונים המצהירים על כוונתם להפחית באופן משמעותי את השימוש בפלסטיק בכלל ובפלסטיק בלתי ממוחזר בפרט. ככל שלא יימצא 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 רגולוטוריים 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 והכספיות של החברה להיפגע.

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.

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 מבוטחים 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 **<u>סיכונים מיוחדים לחברה</u>**

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 20א' 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.

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.

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 בדפוסי 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 תוכניותיה האסטרטגיות 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 הוודאות 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.

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 תזקיקי 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 בטיוטה 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 2050[44] 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 רזרבות 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

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

חלק ב'

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2025

מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ

דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

לתקופה שנסתיימה ביום 31.12.2025

תוכן עניינים

א' – הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד 3

1. תיאור החברה וסביבתה העסקית 3

2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ועד למועד אישורו 3

3. המצב הכספי 3

4. ניתוח עיקרי השינויים בתוצאות הפעילות של החברה לשנת 2025 לעומת שנת 2024 4

5. ניתוח עיקרי השינויים בתוצאות הפעילות של החברה לשנת 2024 לעומת שנת 2023 7

6. ניתוח עיקרי השינויים בתוצאות הפעילות של החברה לשלושה חודשים (2024 ו-2025) 8

7. פירוט התרומה לרווח הנקי לפי מגזרי הפעילות 9

8. נזילות 10

9. פעילות בז"ן (זיקוק, פטרוכימיה ומגזר הסחר) ואופן ההצגה של ההשקעה בה 12

10. מקורות המימון של החברה 12

11. תזרים מזומנים חזוי למימון פירעון התחייבויות החברה 13

ב' – היבטי ממשל תאגידי 14

12. דירקטוריון החברה 14

13. גילוי בדבר רואה החשבון המבקר של התאגיד 14

14. גילוי בדבר המבקר הפנימי בתאגיד 15

15. תרומות 16

ג' – גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד..... 16

16. אירועים לאחר תאריך הדוחות הכספיים 16

17. נושאים שרואי החשבון של החברה הפנו לגביהם תשומת לב בחוות דעתם על הדוחות הכספיים 16

18. אי צירוף מידע כספי נפרד 16

19. אומדנים קריטיים 17

ד' - גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב 17

20. פרטים בנוגע לאגרות החוב החדשות של החברה המוחזקות בידי הציבור 18

21. פרטים נוספים בקשר עם הנכסים המשועבדים להבטחת פירעון אגרות החוב 19

22. עמידה באמות מידה פיננסיות (קובננטים) 19

23. פידיון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה ט') במהלך שנת 2025 20

24. פירעון מוקדם ורכישה עצמית של אגרות חוב (סדרה ט') ו-(סדרה י') 20

ה' - ניתוח פעילות בז"ן 21

דירקטוריון מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ (להלן: "**החברה**") מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה של שנים עשר חודשים קלנדריים שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "**הדוח**", "**תקופת הדוח**" ו-"**תאריך הדוח**", בהתאמה).

דוח הדירקטוריון לתקופת הדוח סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בתקופת הדוח. הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "**תקנות הדוחות**").

כל המידע בדוח זה המתייחס לבתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן: "**בז"ן**") וחברות הבנות של בז"ן (להלן: "**קבוצת בז"ן**"), הנו בהתבסס על הדוחות המיידיים והתקופתיים שפרסמה בז"ן, לרבות הדוח השנתי של בז"ן לשנת 2025 אשר פורסם על ידי בז"ן ביום 26 במרס 2026 (מספר אסמכתא: 2026-01-027498) (להלן: "**הדוח התקופתי של בז"ן**").

כל ההגדרות אשר נקבעו בפרק א' לדוח תקופתי זה חלות גם ביחס לפרק זה, אלא אם צוין במפורש אחרת.

א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1. **<u>תיאור החברה וסביבתה העסקית</u>**

1.1. החברה הינה חברת החזקות ציבורית, שניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. למועד הדוח פעילות החברה מתמקדת בהחזקותיה במניות בז"ן.

1.2. נכון למועד פרסום דוח זה החברה מחזיקה במישרין ובעקיפין (באמצעות פטרוליום), 769,732,423 מניות של בז"ן (המהוות כ-24.74% מהון המניות המונפק של בז"ן (כ-24.2% בדילול מלא)). לפרטים אודות קבוצת בז"ן, ראו סעיף 1.4 לחלק א' לדוח תקופתי זה.

1.3. מטבע הפעילות של החברה הינו דולר מכיוון שזהו מטבע הפעילות של קבוצת בז"ן המהווה את הנכס העיקרי של החברה, והמשמש כבטוחה כנגד התחייבויותיה של החברה לאגרות החוב. הדוחות הכספיים של החברה מוצגים בש"ח ("מטבע ההצגה") השונה ממטבע פעילות החברה.

2. **<u>אירועים מהותיים בתקופת הדוח ועד למועד אישורו</u>**

לפרטים אודות אירועים מהותיים בתקופת הדוח ועד למועד אישורו, ראו חלק א' לדוח תקופתי זה וכן ביאור 26 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

3. **<u>המצב הכספי</u>**

להלן יובא ניתוח עיקרי השינויים במצבה הכספי של החברה:

	ליום 31 בדצמבר		גידול (קיטון)	הסבר ליתרות ולשינויים המהותיים שחלו בהם
	2025	2024		
	במיליוני ש"ח			
נכסים שוטפים	46.0	6.5	39.5	העלייה בנכסים השוטפים נבעה בעיקרה מגידול בפיקדון מוגבל בשימוש בסך 39.3 מיליון ש"ח וזאת כתוצאה מהגורמים הבאים: 1) התמורה נטו, בניכוי הוצאות הגיוס, שהתקבלה בגין הנפקת סדרה חדשה של אגרות חוב (סדרה יא') (שהונפקה בחודש מאי 2025) בסך נטו של כ- 268.8 מיליון ש"ח. 2) דיבידנד שהתקבל מבז"ן במהלך שנת 2025 בסך 45.0 מיליון ש"ח.

	ליום 31 בדצמבר		גידול (קיטון)	הסבר ליתרות ולשינויים המהותיים שחלו בהם
	2025	2024		
	במיליוני ש"ח			
				הגידול האמור קוזז באופן חלקי כנגד: 1) עלות רכישה עצמית של אגרות חוב מסדרה י' בסך של כ-133.5 מיליון ש"ח (באמצעות כספי ההנפקה של אגרות החוב (סדרה יא')). 2) פירעונות מוקדמים חלקיים של קרן וריבית אג"ח (סדרה ט') בסך של כ-140.9 מיליון ש"ח (באמצעות כספי הדיבידנד שהתקבלו מבז"ן ובאמצעות כספי ההנפקה של אגרות החוב (סדרה יא')).
נכסים שאינם שוטפים	1,376.1	1,592.1	(216.0)	הקיטון בנכסים שאינם שוטפים נבע מירידה ביתרת ההשקעה בבז"ן כתוצאה מהגורמים הבאים: 1) חלק החברה בדיבידנד עליו הכריזה בז"ן בשנת 2025 בסך של 45.0 מיליון ש"ח (חלק החברה). 2) קיטון בהפרשי תרגום לש"ח של השקעה בבז"ן בסך של כ-188.2 מיליון ש"ח, אשר נגרם כתוצאה מהשפעת הירידה בשער הדולר על שווי ההשקעה במניות בז"ן. 3) ירידה בסך של כ-16.0 מיליון ש"ח בחלק החברה בשינויים בקרנות ההון של בז"ן בשנת הדוח. הגידול האמור קוזז באופן חלקי כנגד חלק החברה ברווחי בז"ן בשנת הדוח בסך של כ-33.2 מיליון ש"ח.
סך הכל נכסים	**1,422.1**	**1,598.6**	**(176.5)**	
התחייבויות שוטפות	0.5	0.3	0.2	הגידול בהתחייבויות השוטפות נגרם בעיקרו מעליה בזכאים ויתרות זכות בסך של כ-0.2 מיליון ש"ח, שנבעה מגידול בהוצאות לשלם לסוף שנת 2025.
התחייבויות שאינן שוטפות	550.7	508.7	42.0	הגידול בהתחייבויות שאינן שוטפות נבעה בעיקרה כתוצאה הגורמים הבאים: 1) הנפקה של אגרות חוב (סדרה יא'), בסך 268.8 מיליון ש"ח נטו (בניכוי הוצאות הגיוס). 2) ריבית שנצברה בתקופת הדוח בגין אגרות חוב מסדרות (ט', י' ו- י"א) בסך 44.2 מיליון ש"ח. הגידול כאמור קוזז בחלקו כנגד הגורמים הבאים: 1) ירידה ביתרת אגרות חוב (סדרה ט') בסך של כ-38.8 מיליון ש"ח שנגרמה בעיקרה בגין פירעון מוקדם חלקי (באמצעות כספי הדיבידנד שהתקבלו מבז"ן), ביום 21 באפריל 2025) של קרן וריבית אג"ח (סדרה ט') בסך של כ-41.0 מיליון ש"ח, אשר קוזזה בחלקה בעיקר כנגד מחיקת ניכיון בסך של כ-2.2 מיליון ש"ח שנבע מהפירעון המוקדם. 2) ירידה ביתרת אגרות חוב (סדרה ט') בסך של כ-95.6 מיליון ש"ח שנגרמה בעיקרה בגין בפירעון מוקדם חלקי (באמצעות כספי ההנפקה של אגרות החוב (סדרה יא')), ביום 23 באוקטובר 2025 של קרן וריבית אג"ח (סדרה ט') בסך של כ-99.8 מיליון ש"ח, אשר קוזזה בחלקה בעיקר כנגד מחיקת ניכיון בסך של כ-4.2 מיליון ש"ח שנבע מהפירעון המוקדם. 3) ירידה ביתרת אגרות חוב (סדרה י') בסך 124.4 מיליון ש"ח שנבעה בשל מחיקת אגרות חוב (סדרה י') שנרכשו במהלך שנת 2025 בהצעת רכש (כולל הוצאות הצעת רכש), בסך של כ-134.7 מיליון ש"ח בקיזוז מחיקת הטבה נדחית ששויכה לאגרות החוב שנרכשו בסך 10.3 מיליון ש"ח. 4) ירידה בסך של כ-9.8 מיליון ש"ח (נטו) בהטבה נדחית Equity (Kicker) לבעלי אגרות החוב (סדרה י') שנבעו ממחיקת הטבה נדחית ששויכה לאגרות החוב (סדרה י') שנרכשו ברכישה עצמית, בסך 10.3 מיליון ש"ח, כאמור לעיל, וקוזז כנגד גידול בסך 0.5 מיליון ש"ח בשווי ההוגן בתקופת הדוח של כפי שהוערך על ידי מומחה חיצוני.

	ליום 31 בדצמבר		גידול (קיטון)	הסבר ליתרות ולשינויים המהותיים שחלו בהם
	2025	2024		
	במיליוני ש"ח			
				5) ירידה בסך 2.4 מיליון ש"ח בהתחייבות פיננסית בשווי הוגן דרך רווח והפסד, שנבעה ממימוש אופציות סחירות בבורסה (סדרה 1) בסך 0.8 מיליון ש"ח, ומירידה בשווי ההוגן של אופציות סחירות מסדרות 1 ו-2 בסך 1.6 מיליון ש"ח.
הון עצמי	870.9	1,089.6	(218.7)	הירידה בהון העצמי נבע בעיקרו מהגורמים הבאים: 1) הפסד לשנת הדוח בסך של כ-81.7 מיליון ש"ח, כמפורט בסעיף 4.1 להלן. 2) ירידה בקרן הון מהפרשי תרגום בסך של כ-122.1 מיליון ש"ח. 3)ירידה בחלק החברה בשינויים בקרנות ההון של בז"ן בסך של כ-16.0 מיליון ש"ח. הירידה כאמור קוזזה בחלקה כנגד גידול בפרמיה על מניות בסך כ-1.1 מיליון ש"ח כתוצאה ממימוש של כ-540,625 אופציה (סדרה 1) למניות החברה בשנת 2025.
סך הכל התחייבויות והון	**1,422.1**	**1,598.6**	**(176.5)**	

4. **<u>ניתוח עיקרי השינויים בתוצאות הפעילות של החברה לשנת 2025 לעומת שנת 2024:</u>**

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		גידול (קיטון)	הסבר ליתרות ולשינויים המהותיים שחלו בהם
	2025	2024		
	במיליוני ש"ח			
	הכנסות			
חלק בתוצאות חברה כלולה, נטו	33.2	101.9	(68.7)	הסכום האמור מייצג את חלק החברה בריווחי בז"ן בשנת הדוח ובשנה המקבילה אשתקד. לפרטים אודות תוצאות הפעילות של בז"ן, לרבות רווחיות בז"ן ראו פרק ה' של דוח דירקטוריון זה.
הכנסות מימון	6.2	34.5	(28.3)	הכנסות המימון בשנת הדוח, נבעו בעיקרן מהגורמים הבאים: 1) הכנסות ריבית מפיקדונות מוגבלים בשימוש, בתאגיד בנקאי בשנת הדוח בסך 4.3 מיליון ש"ח. 2) רווח מרכישה עצמית של אגרות חוב (סדרה י') בסך 1.2 מיליון ש"ח. 3) הכנסות מירידה בשווי ההוגן של הטבה נדחית (Equity Kicker) לבעלי אגרות החוב (סדרה י') ובשווי השוק של אופציות סחירות (סדרה 1) ו- (סדרה 2) בסך 0.7 מיליון ש"ח. הכנסות מימון בשנה המקבילה אשתקד נבעו בעיקרן מהגורמים הבאים: 1) הכנסות מירידה בשווי ההוגן של הטבה נדחית Equity (Kicker) לבעלי אגרות החוב (סדרה י') ובשווי השוק של אופציות סחירות (סדרה 1) ו- (סדרה 2) בשנת 2024 בסך כולל של כ-30.1 מיליון ש"ח. 2) הכנסות משערוך דולרי של התחייבויות נטו, הנקובות בש"ח (בעיקר אגרות החוב) בשנת 2024, בסך של כ-3.9 מיליון ש"ח אשר נבעו מעליה בשיעור של כ-0.55% בשער הדולר ושתורגמו לש"ח לפי שער חליפין ממוצע. 3) הכנסות ריבית מפיקדונות בסך של כ-0.5 מיליון ש"ח. מטבע הפעילות של החברה הינו דולר מכיוון שזהו מטבע הפעילות של קבוצת בז"ן המהווה את הנכס העיקרי של החברה, והמשמש כבטוחה כנגד התחייבויותיה של החברה לאגרות החוב. הדוחות הכספיים של החברה מוצגים בש"ח ("מטבע ההצגה") השונה ממטבע פעילות החברה, ולכן ע"פ הכללים החשבונאיים הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות רווח והפסד של החברה מתורגמות לפי שער חליפין ממוצע ברבעון/שנה אליה מתייחס הדוח.

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		גידול (קיטון)	הסבר ליתרות ולשינויים המהותיים שחלו בהם
	2025	2024		
	במיליוני ש"ח			
סה"כ הכנסות	**39.4**	**136.4**	**(97.0)**	
	הוצאות			
הוצאות הנהלה וכלליות	4.4	3.4	1.0	הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בשנת הדוח לעומת השנה המקבילה אשתקד נבע בעיקרו מעליה בשכר העבודה בסך 0.7 מיליון ש"ח, אשר נגרם בעיקרו כתוצאה מעדכון תגמול ליו"ר דירקטוריון החברה החל מתחילת שנת 2025 ובגין ביטול הפרשה ביתר בסך של כ-0.2 מיליון ש"ח בשנה המקבילה אשתקד.
הוצאות מימון	116.7	54.4	62.3	הוצאות המימון בשנה הנוכחית נגרמו בעיקרן מהגורמים הבאים: 1) ריבית לשנת הדוח בסך של כ-51.7 מיליון ש"ח שנצברה על אגרות החוב של החברה (כולל מחיקת ניכיונות בסך של כ-6.4 מיליון ש"ח בגין פירעונות מוקדמים חלקיים של אג"ח (סדרה ט')). 2) הוצאות משחיקה דולרית של התחייבויות נטו, הנקובות בש"ח (בעיקר אגרות החוב) בשנת הדוח בסך של כ-64.9 מיליון ש"ח אשר נבעו מירידה בשיעור של כ-12.53% בשער הדולר ושתורגמו לש"ח לפי שער חליפין ממוצע. הוצאות המימון בשנה המקבילה אשתקד, נגרמו בעיקרן בגין ריבית לשנת 2024 בסך של כ-54.4 מיליון ש"ח שנצברה על אגרות החוב (סדרה ט') ו- (סדרה י').
סה"כ הוצאות	**121.1**	**57.8**	**63.3**	
רווח (הפסד) לפני מס	**(81.7)**	**78.6**	**(160.3)**	ראו הסברים לעיל לגבי התפתחויות בסעיפי רווח והפסד.
מסים על הכנסה	-	-	-	
רווח (הפסד) לתקופה	**(81.7)**	**78.6**	**(160.3)**	ראו הסברים לעיל לגבי התפתחויות בסעיפי רווח והפסד.
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה	(138.1)	23.6	(161.7)	הפסד הכולל בשנה הנוכחית נבע מירידה בקרן הון מהפרשי תרגום בסך של כ-122.1 מיליון ש"ח, ומקיטון בחלק החברה בשינויים בקרנות ההון של בז"ן שנכללו ברווח הכולל בסך של כ-16.0 מיליון ש"ח. לעומת זאת, רווח כולל בשנה המקבילה אשתקד נבע מגידול בקרן הון מהפרשי תרגום בסך של כ-4.9 מיליון ש"ח, וכן מגידול בשינויים בקרנות ההון של בז"ן שנכללו ברווח הכולל בסך של כ-18.7 מיליון ש"ח (חלק החברה).
רווח (הפסד) כולל לתקופה	**(219.8)**	**102.2**	**(322.0)**	ראו הסברים לעיל לגבי התפתחויות בסעיפי רווח והפסד.

5. **<u>ניתוח עיקרי השינויים בתוצאות הפעילות של החברה לשנת 2024 לעומת שנת 2023:</u>**

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		גידול (קיטון)	הסבר ליתרות ולשינויים המהותיים שחלו בהם
	2024	2023		
	במיליוני ש"ח			
	הכנסות			
חלק בתוצאות חברה כלולה, נטו	101.9	357.1	(255.2)	הסכום האמור מייצג את חלק החברה בריווחי בז"ן בשנת 2024 ובשנת 2023.

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		גידול (קיטון)	הסבר ליתרות ולשינויים המהותיים שחלו בהם
	2024	2023		
	במיליוני ש"ח			
הכנסות מימון	34.5	21.4	13.1	הכנסות המימון בשנת 2024, נבעו בעיקרן מהגורמים הבאים: 1) הכנסות מירידה בשווי ההוגן של הטבה נדחית Equity (Kicker) לבעלי אגרות החוב (סדרה י') ובשווי השוק של אופציות סחירות (סדרה 1) ו- (סדרה 2) בשנת 2024 בסך כולל של כ-30.1 מיליון ש"ח. 2) הכנסות משערוך דולרי של התחייבויות נטו, הנקובות בש"ח (בעיקר אגרות החוב) בשנת 2024, בסך של כ-3.9 מיליון ש"ח אשר נבעו מעליה בשיעור של כ-0.55% בשער הדולר ושתורגמו לש"ח לפי שער חליפין ממוצע. 3) הכנסות ריבית מפיקדונות בסך של כ-0.5 מיליון ש"ח. הכנסות מימון בשנת 2023 נבעו בעיקרן מהגורמים הבאים: 1) הכנסות משערוך דולרי של התחייבויות נטו, הנקובות בש"ח (בעיקר אגרות החוב) בשנת 2023, בסך של כ-21.0 מיליון ש"ח אשר נבעו מעליה בשיעור של כ-3.07% בשער הדולר ושתורגמו לש"ח לפי שער חליפין ממוצע . 2) הכנסות ריבית מפיקדונות בשנת 2023 בסך של כ-0.4 מיליון ש"ח. מטבע הפעילות של החברה הינו דולר מכיוון שזהו מטבע הפעילות של קבוצת בז"ן המהווה את הנכס העיקרי של החברה, והמשמש כבטוחה כנגד התחייבויותיה של החברה לאגרות החוב. הדוחות הכספיים של החברה מוצגים בש"ח ("מטבע ההצגה") השונה ממטבע פעילות החברה, ולכן ע"פ הכללים החשבונאיים הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות רווח והפסד של החברה מתורגמות לפי שער חליפין ממוצע ברבעון/שנה אליה מתייחס הדוח.
סה"כ הכנסות	**136.4**	**378.5**	**(242.1)**	
	הוצאות			
הוצאות הנהלה וכלליות	3.4	8.7	(5.3)	הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2024 לעומת שנת 2023 נבע בעיקרו מהגורמים הבאים: 1) ביטול הפרשה בסך של כ-0.2 מיליון ש"ח, לעומת הפרשה בסך של כ-4.4 מיליון ש"ח בגין הסכם פשרה סופי ששולם בשנת 2024 בקשר עם מחלוקות הנוגעות לפרשנות של הוראות תוכנית הסדר החוב 2022 והכוללת גם הוצאות משפטיות הקשורות למחלוקות כאמור. 2) ירידה בסך של כ-0.5 מיליון ש"ח בהוצאות שכר ונלוות בשנת 2024 לעומת שנת 2023, שנבעה בעיקרה מבונוס בסך של כ-0.75 מיליון ש"ח שהוענק למנכ"ל החברה בשנת 2023, בגין השלמת הסדר חוב 2022 והגיוס של אגרות החוב (סדרה ט').
הוצאות מימון	54.4	89.3	(34.9)	הוצאות המימון בשנת 2024 נגרמו בעיקרן בגין ריבית לשנת 2024 בסך של כ-54.4 מיליון ש"ח שנצברה על אגרות החוב של החברה. הוצאות המימון בשנת 2023, נגרמו בעיקרן מהגורמים הבאים: 1) בגין ריבית לשנת 2023 בסך של כ-73.7 מיליון ש"ח שנצברה על אגרות החוב של החברה. 2) מעליה בשווי ההוגן של הטבה נדחית (Equity Kicker) לבעלי אגרות החוב (סדרה י') ובשווי השוק של אופציות סחירות בשנת 2023 בסך כולל של כ-15.5 מיליון ש"ח.
סה"כ הוצאות	**57.8**	**98.0**	**(40.2)**	
רווח לפני מס	**78.6**	**280.5**	**(201.9)**	ראו הסברים לעיל לגבי התפתחויות בסעיפי רווח והפסד.
מסים על הכנסה	-	-	-	
רווח לתקופה	**78.6**	**280.5**	**(201.9)**	ראו הסברים לעיל לגבי התפתחויות בסעיפי רווח והפסד.

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		גידול (קיטון)	הסבר ליתרות ולשינויים המהותיים שחלו בהם
	2024	2023		
	במיליוני ש"ח			
רווח כולל אחר לתקופה	23.6	13.7	9.9	הרווח הכולל בשנת 2024 נבע מגידול בקרן הון מהפרשי תרגום בסך של כ-4.9 מיליון ש"ח, וכן מגידול בשינויים בקרנות ההון של בז"ן שנכללו ברווח הכולל בסך של כ-18.7 מיליון ש"ח (חלק החברה). לעומת זאת, רווח כולל בשנת 2023 נבע מגידול בקרן הון מהפרשי תרגום בסך של כ-22.8 מיליון ש"ח וקוזז כנגד חלק החברה בשינויים בקרנות ההון של בז"ן שנכללו ברווח הכולל בסך של כ-9.1 מיליון ש"ח.
רווח כולל לתקופה	**102.2**	**294.2**	**(192.0)**	ראו הסברים לעיל לגבי התפתחויות בסעיפי רווח והפסד.

6. **<u>להלן יובא ניתוח עיקרי השינויים בתוצאות הפעילות של החברה לשלושה חודשים שנסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 ו-2024:</u>**

סעיף	לרבעון שהסתיים ביום 31 בדצמבר		גידול (קיטון)	הסבר ליתרות ולשינויים המהותיים שחלו בהם
	2025	2024		
	במיליוני ש"ח			
הכנסות				
חלק בתוצאות חברה כלולה, נטו	55.5	15.5	40.0	הסכום האמור מייצג את חלק החברה בריווחי בז"ן ברבעון האחרון ל השנה הנוכחית וברבעון המקביל אשתקד.
הכנסות אחרות	1.1	-	1.1	הכנסות אחרות ברבעון הנוכחי נבעו מרווח הון חשבונאי בגין ירידה של 0.013% בחלק החברה בהון המניות של בז"ן, כתוצאה ממימוש אופציות בבז"ן.
הכנסות מימון	0.8	4.7	(3.9)	הכנסות המימון ברבעון הנוכחי נבעו בעיקרן מהכנסות ריבית מפיקדונות מוגבלים בשימוש, בתאגיד בנקאי, בסך כולל של כ-0.7 מיליון ש"ח ומרווח מרכישה עצמית של אגרות חוב (סדרה י') בסך 0.1 מיליון ש"ח. הכנסות המימון ברבעון המקביל אשתקד נבעו בעיקרן מירידה בשווי ההוגן של הטבה נדחית (Equity Kicker) לבעלי אגרות החוב (סדרה י') ומירידה בשווי השוק של אופציות סחירות בסך כולל של כ- 4.6 מיליון ש"ח.
סה"כ הכנסות	**57.4**	**20.2**	**37.2**	
הוצאות				
הוצאות הנהלה וכלליות	1.1	0.9	0.2	הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות ברבעון הנוכחי לעומת הרבעון המקביל אשתקד נבע בעיקרו מעליה בהוצאות שכר העבודה בסך 0.2 מיליון ש"ח שנגרם בעיקרו כתוצאה עדכון תגמול ליו"ר דירקטוריון החברה החל מתחילת שנת 2025.
הוצאות מימון	33.2	18.6	14.6	הוצאות המימון ברבעון הנוכחי נגרמו בעיקרן מהגורמים הבאים: 1) בגין ריבית ברבעון הנוכחי בסך של כ-10.2 מיליון ש"ח שנצברה על אגרות החוב של החברה. 2) הוצאות משערוך דולרי משערוך דולרי של התחייבויות נטו, הנקובות בש"ח (בעיקר אגרות החוב) בסך של כ-17.8 מיליון ש"ח ברבעון הנוכחי, אשר נגרמו מירידה בשיעור של 3.5% בשער הדולר באותה התקופה ותורגמו לש"ח לפי שער חליפין ממוצע. 3) עליה בשווי ההוגן של הטבה נדחית (Equity Kicker) לבעלי אגרות החוב (סדרה י') ובשווי השוק של אופציות סחירות בסך 5.2 מיליון ש"ח. הוצאות המימון ברבעון המקביל אשתקד, נגרמו בעיקרן מהגורמים הבאים:

סעיף	לרבעון שהסתיים ביום 31 בדצמבר		גידול (קיטון)	הסבר ליתרות ולשינויים המהותיים שחלו בהם
	2025	2024		
	במיליוני ש"ח			
	הכנסות			
				1) בגין ריבית ברבעון המקביל אשתקד בסך של כ-10.0 מיליון ש"ח שנצברה על אגרות החוב של החברה. 2) הוצאות משערוך דולרי של התחייבויות נטו, הנקובות בש"ח (בעיקר אגרות החוב) בסך של כ-8.6 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, אשר נגרמו מירידה בשיעור של 1.7% בשער הדולר באותה התקופה ותורגמו לש"ח לפי שער חליפין ממוצע.
סה"כ הוצאות	**34.3**	**19.5**	**14.8**	
רווח (הפסד) לפני מס	**23.1**	**0.7**	**22.4**	ראו הסברים לעיל לגבי התפתחויות בסעיפי רווח והפסד.
מסים על הכנסה	-	-	-	
רווח לתקופה	**23.1**	**0.7**	**22.4**	ראו הסברים לעיל לגבי התפתחויות בסעיפי רווח והפסד.
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה	(32.3)	0.2	(32.5)	ההפסד הכולל ברבעון הנוכחי נבע מירידה בקרן הון מהפרשי תרגום בסך של כ- 30.7 מיליון ש"ח, ומקיטון בחלק החברה בשינויים בקרנות ההון של בז"ן שנכללו ברווח הכולל בסך של כ-1.6 מיליון ש"ח. לעומת זאת, ברבעון המקביל אשתקד הרווח הכולל נבע מגידול בחלק החברה בקרנות ההון של בז"ן שנכללו בו בסך של כ-19.0 מיליון ש"ח ובקיזוז ירידה בקרן הון מהפרשי תרגום בסך של כ-18.8 מיליון ש"ח.
רווח (הפסד) כולל לתקופה	**(9.2)**	**0.9**	**(10.1)**	ראו הסברים לעיל לגבי התפתחויות בסעיפי רווח והפסד.

7. **<u>פירוט התרומה לרווח הנקי לפי מגזרי הפעילות</u>**

להלן פירוט השפעת חלק החברה בתוצאות חברה כלולה (בז"ן) על הרווח הנקי לתקופה של שניים עשר חודשים ושלושה חודשים, אשר הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני ש"ח):

	1-12/2025			10-12/2025		
	החברה	בז"ן	סה"כ	החברה	בז"ן	סה"כ
הוצאות הנהלה וכלליות	(4.4)	-	(4.4)	(1.1)	-	(1.1)
הכנסות אחרות	-	-	-	1.1	-	1.1
הוצאות מימון, נטו	(110.5)	-	(110.5)	(32.4)	-	(32.4)
הוצאות מיסים	-	-	-	-	-	-
חלק בתוצאות חברה כלולה	-	33.2	33.2	-	55.5	55.5
רווח נקי / (הפסד) לתקופה	**(114.9)**	**33.2**	**(81.7)**	**(32.4)**	**55.5**	**23.1**

8. **נזילות**

8.1. תזרים המזומנים בתקופת הדוח וברבעון הרביעי:

במיליוני ש"ח	1-12/2025	1-12/2024	10-12/2025	10-12/2024
תזרים מזומנים מפעילות שוטפת	40.8	146.2	(0.9)	(1.1)
תזרים מזומנים מפעילות השקעה	(35.5)	1.0	123.4	0.1
תזרים מזומנים מפעילות מימון	(5.3)	(151.2)	(123.3)	-
הפרשי תרגום	0.3	1.4	(0.2)	(0.1)
עליה (ירידה) ביתרת במזומנים	0.3	(2.6)	(1.0)	(1.1)
יתרת מזומנים לתחילת תקופה	6.0	8.6	7.3	7.1
יתרת מזומנים לסוף תקופה	6.3	6.0	6.3	6.0

8.2. ניתוח תזרים המזומנים בשנת 2025 לעומת שנת 2024

8.2.1. **תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת** - תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת הסתכמו בשנת 2025 בכ-40.8 מיליון ש"ח, לעומת תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת בסך של כ-146.2 מיליון ש"ח בשנה המקבילה אשתקד.

תזרימי המזומנים בשנת הדוח, נבעו בעיקרם מדיבידנד בסך 45.0 מיליון ש"ח (חלק החברה) שחולק על ידי בז"ן, וקוזזו בעיקר כנגד מזומנים ששימשו לפעילות השוטפת של החברה בסך 4.2 מיליון ש"ח.

תזרימי המזומנים בשנה המקבילה אשתקד נבעו בעיקרם מדיבידנד בסך של כ-155.2 מיליון ש"ח (חלק החברה), שחולק על ידי בז"ן, וקוזזו בעיקר כנגד מזומנים ששימשו לפעילות השוטפת של החברה בסך 3 מיליון ש"ח וכנגד מזומנים שהועברו מפיקדונות שבידי נאמני אגרות החוב לתשלום סכום הסכם פשרה עם בעלי אג"ח מסדרות קודמות בסך 0.9 מיליון ש"ח, ובגין 4 מיליון ש"ח שהועברו מפיקדונות שבידי נאמני אגרות החוב למימון פעילות שוטפת עתידית של החברה.

8.2.2. **תזרימי המזומנים מפעילות השקעה** – תזרימי המזומנים ששימשו את החברה לפעילות השקעה הסתכמו בשנת 2025 בכ-35.5 מיליון ש"ח, לעומת תזרימי המזומנים שנבעו לחברה מפעילות השקעה בסך של כ-1.0 מיליון ש"ח בשנה המקבילה אשתקד.

תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה בתקופת הדוח נבעו מהפקדת התמורה מהנפקת אגרות חוב (סדרה יא') בסך נטו של כ-268.8 מיליון ש"ח ומהפקדת התקבולים מדיבידנד בסך 45 מיליון ש"ח, לפיקדונות אצל נאמני האג"ח, ובקיזוז: (א) משיכת מזומנים מפיקדונות אצל נאמנים (בגין הנפקת אגרות החוב (סדרה יא')) ששימשו לרכישה עצמית של אגרות חוב (סדרה י') בסך של כ-133.5 מיליון ש"ח (ב) פירעון מוקדם חלקי של קרן וריבית אגרות חוב (סדרה ט') בסך של כ-140.8 מיליון ש"ח (באמצעות כספי הדיבידנד ובאמצעות כספי ההנפקה של אגרות החוב (סדרה יא')); (ג) למימון ההוצאות השוטפות של החברה בסך 4 מיליון ש"ח מתוך כספי הדיבידנד.

תזרימי המזומנים בתקופת בתקופה המקבילה אשתקד, נבעו בעיקרם ממשיכת מזומנים מפיקדונות אצל נאמנים (שנבעו מחלוקת דיבידנד על ידי בז"ן) ששימשו ל: (א) פירעון מוקדם חלקי של קרן וריבית אגרות חוב (סדרה ט') בסך של כ-151.2 מיליון ש"ח; (ב) לתשלום סכום הסכם פשרה עם בעלי אג"ח ישנות בסך 0.9 מיליון ש"ח; ו- (ג) למימון ההוצאות השוטפות של החברה בסך 4 מיליון ש"ח, וקוזזו בעיקרם כנגד הפקדת התמורה בגין דיבידנד בסך 155.2 מיליון ש"ח לפיקדונות אצל נאמני האג"ח.

8.2.3. **תזרימי המזומנים מפעילות מימון** – תזרימי המזומנים ששימשו את החברה לפעילות מימון הסתכמו בשנת הדוח ובשנה המקבילה אשתקד בכ-5.3 מיליון ש"ח, ובכ-151.2 מיליון ש"ח, בהתאמה.

תזרימי המזומנים ששימשו את החברה לפעילות מימון בשנת הדוח נבעו בעיקרם ממזומנים ששימשו ל: (א) רכישה עצמית של אגרות חוב (סדרה י') בסך של כ-133.4 מיליון ש"ח; ו- (ב) לפירעון מוקדם חלקי של קרן וריבית אגרות חוב (סדרה ט') בסך של כ-140.8 מיליון ש"ח. וקוזזו כנגד מזומנים שנבעו מתמורה מהנפקת אגרות חוב (סדרה יא') בסך נטו של כ-268.8 מיליון ש"ח.

תזרימי המזומנים בתקופה המקבילה אשתקד , נבעו מפירעונות מוקדמים חלקיים של קרן וריבית אגרות חוב (סדרה ט') בסך של כ-151.2 מיליון ש"ח.

8.3. <u>ניתוח תזרים המזומנים לרבעון הרביעי של שנת 2025 לעומת הרבעון המקביל אשתקד</u>

8.3.1. **תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת** – תזרימי המזומנים אשר שימשו לפעילות שוטפת ברבעון הרביעי של שנת 2025 וברבעון המקביל אשתקד הסתכמו בכ-0.9 מיליון ש"ח וכ-1.1 מיליון ש"ח, בהתאמה, ושימשו לתשלום הוצאות שוטפות.

8.3.2. **תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות השקעה** – תזרימי המזומנים שנבעו לחברה מפעילות השקעה הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2025 בכ-123.4 מיליון ש"ח, לעומת תזרימי המזומנים שנבעו לחברה מפעילות השקעה בסך של כ-0.1 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

תזרימי המזומנים מפעילות השקעה ברבעון הנוכחי נבעו ממשיכת מזומנים מפיקדונות אצל נאמנים ושימשו לרכישה עצמית של אגרות חוב (סדרה י') בסך של כ-23.6 מיליון ש"ח (מתוך כספי הנפקת אגרות החוב (סדרה יא')) ולפירעון מוקדם חלקי של קרן וריבית אגרות חוב (סדרה ט') בסך של כ-99.8 מיליון ש"ח (מתוך כספי הנפקת אגרות החוב (סדרה יא')).

תזרימי המזומנים מפעילות השקעה ברבעון המקביל אשתקד עמדו על סך של 0.1 מיליון ש"ח, ונבעו מתקבולים בגין תוספת מימוש של אופציות.

8.3.3. **תזרימי המזומנים מפעילות מימון** - תזרימי המזומנים ששימשו את החברה לפעילות מימון ברבעון הנוכחי בסך 123.3 מיליון ש"ח, נגרמו מרכישה עצמית של אגרות חוב (סדרה י') בסך של כ-23.6 מיליון ש"ח ופירעון מוקדם חלקי של קרן וריבית אגרות חוב (סדרה ט') בסך של

כ-99.8 מיליון ש"ח. ברבעון המקביל אשתקד לא נבעו לחברה תזרימי מזומנים מפעילות מימון.

9. <u>פעילות בז"ן (זיקוק, פטרוכימיה ומגזר הסחר) ואופן ההצגה של ההשקעה בה</u>

9.1. לתוצאות העסקיות של בז"ן, בהיותה הנכס העיקרי של החברה, השלכות מהותיות על התוצאות המדווחות של החברה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד פרסום הדוח, מחזיקה החברה, במישרין ובעקיפין, בכ-24.74% מהון המניות המונפק והנפרע של בז"ן.

9.2. ההשקעה בבז"ן נרשמת בדוחות הכספיים של החברה לפי שיטת השווי המאזני. עם זאת, בתום כל תקופת דיווח, בוחנת החברה את קיומם של סימנים לירידת ערך של השקעתה בבז"ן, ירידת ערך כאמור מתהווה כאשר יש ראיות אובייקטיביות לכך שתזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מההשקעה הושפעו לרעה. במטרה לקבוע את סכום ההפסד הנוצר מירידת ערך, אם בכלל, מבוצעת אמידה של הסכום בר-השבה של ההשקעה. סכום בר השבה הינו הגבוה מבין שוויה ההוגן של ההשקעה בניכוי עלויות מכירה לבין שווי השימוש שלה. ובמידה וסכום בר ההשבה של השקעת החברה בבז"ן נמוך מגובה ההשקעה בבז"ן לפי שיטת השווי המאזני, אזי תתואם ההשקעה בבז"ן לסכום בר ההשבה של השקעתה בבז"ן.

חלק החברה בתוצאות בז"ן, בהתאם לשיעור החזקתה בבז"ן ליום 31 בדצמבר 2025 (כ-24.74%), הסתכמו בשנת 2025 לרווח בסך של כ-33.2 מיליון ש"ח, כמפורט בסעיף 4 לעיל.

9.3. לפרטים בדבר ניתוח פעילות בז"ן ראו חלק ה' לדוח דירקטוריון זה, שהנו על סמך דוח הדירקטוריון של בז"ן ליום 31 בדצמבר 2025 (כפי שפורסם על ידי בז"ן ביום 26 במרס 2026 (מספר אסמכתא: 2026-01-027498)).

10. <u>מקורות המימון של החברה</u>

10.1. החברה הנה חברת החזקות ללא מקורות מימון עצמאיים.

10.2. מקורות למימון הוצאות שוטפות

10.2.1. במסגרת שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ט') של החברה נכללו הוראות הנוגעות, בין היתר, למימון הוצאות החברה ממועד הנפקתו ועד לפירעון אגרות החוב (סדרה ט') (שאמורות להיפרע במלואן עד שנת 2027). בהתאם לאותן הוראות, ככל שיחולק דיבידנד בגין מניות בז"ן המשועבדות לטובת אגרות החוב (סדרה ט'), וכל עוד לא התקבלה (והיא עדיין תלויה ועומדת) החלטת הנאמן ו/או אסיפת מחזיקי אגרות החוב להעמדה לפירעון מיידי של אגרות החוב ו/או למימוש בטוחות, אזי הנאמן של אגרות החוב (סדרה ט') יעביר, בכל אחת מהשנים הקלנדריות החל משנת 2023 (כולל) ועד לפירעון המלא של אגרות החוב, סך של ארבעה (4) מיליון ש"ח (להלן: "**סכום ההפקדה השנתי**") מכספי הדיבידנד שיתקבלו בחשבון הנאמנות, על מנת שישמשו את החברה למימון הוצאותיה.

10.2.2. הוראות דומות נכללו גם בשטרי הנאמנות של אגרות החוב (סדרה י') ו- (סדרה יא'). לפרטים נוספים ראו סעיף 6.2 בשטרי הנאמנות של כל אחת מהסדרות האמורות.

10.3. <u>מקורות למימון רכישה עצמית של ארות חוב (סדרה ט') ו/או (סדרה י')</u>

בחודש מאי 2025 החברה השלימה הנפקה של אגרות חוב (סדרה יא'), אשר במסגרתה הונפקו 318,250,000 ערך נקוב אגרות חוב (סדרה יא'). כל התמורות נטו שתתקבלנה בידי החברה בגין הנפקה של אגרות חוב, תשמשנה את החברה אך ורק לצורך רכישה של אגרות חוב (סדרה ט') ו/או אגרות החוב (סדרה י') של החברה.

לפרטים נוספים ראו דיווחים של החברה מימים 14 במאי 2025, 15 במאי 2025 ו-17 במאי 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-033911, 2025-01-034027 (מתקן) ו-2025-01-034394, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

10.4. <u>היקפן הממוצע של הלוואות בתקופת הדוח</u>

10.4.1. לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 אין לחברה יתרת חלויות שוטפות בגין אגרות חוב (קרי, אשראי לזמן קצר). אגרות החוב החדשות שאותן הנפיקה החברה, צפויות להיפרע בשנים 2027 ו- 2031 ולכן סווגו כהתחייבויות לזמן ארוך.

10.4.2. היתרה הממוצעת של אגרות חוב לזמן ארוך של החברה בתקופת הדוח הסתכמה בכ-489.3 מיליון ש"ח.

10.4.3. לפרטים בדבר הגורמים לירידה בהתחייבויות לזמן ארוך ולירידה בהתחייבויות לזמן קצר ראו סעיף 3 לעיל.

11. **<u>תזרים מזומנים חזוי למימון פירעון התחייבויות החברה</u>**

לא מתקיימים בחברה איזה מסימני האזהרה סימני האזהרה, כהגדרתם בתקנה 10(ב)(14)(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. בהתאם, החברה אינה מצרפת תזרים מזומנים חזוי.

ב' - היבטי ממשל תאגידי

12. **<u>דירקטוריון החברה</u>**

12.1. <u>פרטים בדבר דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית</u>

דירקטוריון החברה קבע כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בחברה בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית לא יפחת מדירקטור אחד, וזאת בהתחשב, באופי הסוגיות החשבונאיות והפיננסיות המתעוררות בהכנת דוחותיה הכספיים של החברה, לאור תחומי פעילותה וכן בהתחשב בהרכב דירקטוריון החברה בכללותו, הכולל אנשים בעלי ניסיון עסקי ניהולי ומקצועי.

לדעת הדירקטוריון, המספר המזערי הראוי שנקבע כאמור, יאפשר לדירקטוריון החברה לעמוד בחובות המוטלות עליו בהתאם לחוק ולמסמכי ההתאגדות של החברה, במיוחד בהתייחס לאחריותו לבדיקת מצבה הכספי של החברה ולעריכת הדוחות הכספיים ואישורם.

נכון למועד הדוח, מכהנת בחברה דירקטורית חיצונית אחת בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית – הגב' ענבר כהנא. לדעת הנהלת החברה, הדירקטורית גב' ענבר כהנא, היא בעלת מיומנות חשבונאית ופיננסית כנדרש. הפרטים שמכוחם יש לראותה כדירקטורית בעלת מיומנות חשבונאית ופיננסית מפורטת בתקנה 26 לחלק ד' לדוח תקופתי זה.

12.2. <u>דירקטורים בלתי תלויים</u>

נכון לתאריך דוח זה, תקנון החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים. הדירקטורים הבלתי תלויים הם: גב' ענבר כהנא (דח"צ), מר שמעון חפץ (דח"צית) ומר צור אילן.

13. <u>גילוי בדבר רואה החשבון המבקר של התאגיד</u>

13.1. שם רואה החשבון המבקר: משרד ליאון, אורליצקי ושות'.

13.2. שכר בגין עבודת המבקר: שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר של החברה:

	שירותי ביקורת ושירותים הקשורים לביקורת	שירותי מס	שירותים אחרים	סה"כ
	באלפי ש"ח			
שנת 2025	114	-	23	137
שנת 2024	120	-	-	120

שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר של החברה, נקבע במו"מ בין הנהלת החברה לרואה החשבון המבקר, ולדעת החברה הינו סביר ביחס להיקף שעות העבודה. שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר של החברה עבור שירותי ביקורת, לרבות עבור שירותי הביקורת הנוספים, מאושר על ידי דירקטוריון החברה לאחר קבלת המלצתה של ועדת הביקורת של החברה הבוחנת את היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ואת שכרו.

14. <u>גילוי בדבר המבקר הפנימי בתאגיד</u>

להלן פרטים אודות מבקר הפנים של החברה שפעל במהלך שנת 2025:

סעיף	פירוט
שם:	גיל רוגוזינסקי. המבקר הפנימי הינו מבקר פנימי מוסמך. שותף במשרד "פוקוס" האחראי על תחום הביקורת הפנימית. השכלתו אקדמאית, הינו בעל תואר ראשון במנהל עסקים התמחות ראשית בחשבונאות והתמחות משנית במימון.
תאריך תחילת כהונה:	החל מיום 29 במאי 2016.
עמידה בתנאי החוק:	למיטב ידיעת החברה המבקר עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999, ובהוראות סעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב–1992.
החזקה בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה:	למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה ו/או של בעל השליטה בחברה, תאגיד בשליטת החברה או על ידי בעל השליטה בחברה, או על ידי גופים קשורים למי מהם.
קשרים עסקיים מהותיים או קשרים	למבקר הפנימי אין קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או גוף קשור אליה.

סעיף	פירוט
מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה:	המבקר הפנימי אינו ממלא תפקיד היוצר או העלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי בחברה. המבקר הפנימי אינו בעל עניין בחברה ואינו קרוב של בעל עניין או של נושא משרה בחברה ואינו מכהן כרואה החשבון המבקר של החברה או מטעמו.
האם המבקר הינו עובד החברה או נותן שירותים חיצוני לחברה:	המבקר הפנימי מעניק שירותי ביקורת פנימית כגורם חיצוני והוא אינו עובד החברה. בביצוע הביקורת נעזר מבקר הפנים בצוות עובדים ממשרדו. המבקר הפנימי לא ממלא תפקיד בחברה, נוסף על הביקורת הפנימית.
דרך המינוי:	מינוי המבקר אושר על ידי ועדת הביקורת ביום 29.5.2016 ועל ידי דירקטוריון החברה ביום 29.5.2016. נימוקי הדירקטוריון למינויו היו כישוריו וניסיונו בביצוע ביקורת פנים.
זהות הממונה הארגוני על המבקר הפנימי:	יו"ר הדירקטוריון.
תוכנית העבודה:	ביום 18 במרץ 2026 אושרה תוכנית הביקורת לשנת 2026 על ידי ועדת הביקורת של החברה בהתאם לסקר הערכת הסיכונים שבוצע על ידי מבקר הפנים של החברה.
ביקורת בחו"ל או של תאגידים מוחזקים:	תכנית עבודתו של המבקר אינה מתייחסת לפעילות החברה או לפעילות חברות מוחזקות של החברה מחוץ לישראל.
התייחסות לתאגיד המהווה החזקות מהותיות של החברה – בז"ן:	עבודת מבקר הפנים איננה מתייחסת לחברה המוחזקת המהותית – בז"ן.
היקף העסקה:	היקף העסקת מבקר הפנים נקבע בוועדת הביקורת ובדירקטוריון החברה תוך התייחסות למבנה החברה, מורכבותה ומאפייניה. בהתאם, ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו תקציב שעות של עד 100 שעות בסכום של 250 ש"ח לשעה. ככל שתידרש חריגה מתקרת השעות האמורה, היא תובא לדיון ואישור מחדש בוועדת הביקורת ודירקטוריון החברה.
עריכת הביקורת (התקנים המקצועיים שלפיהם עורך המבקר הפנימי את תוכנית הביקורת):	בהתאם להודעת המבקר הפנימי, עבודת הביקורת הפנימית נערכת בהתאם להוראות חוק הביקורת הפנימית ועל פי תקנים מקצועיים מקובלים לביקורת פנימית, הנחיות מקצועיות ותדריכים כפי שאושרו ופורסמו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל.
גישה למידע:	למבקר הפנימי תינתן גישה חופשית כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכת המידע של התאגיד, לרבות נתונים כספיים.
דין וחשבון המבקר הפנימי:	ביום 11 במרץ 2026, הגיש מבקר הפנים את דוחות הביקורת הפנימית לשנת 2025 ליו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה בכתב וכן, הציג את ממצאי דוחות הביקורת הפנימית לוועדת הביקורת. במהלך תקופת הדוח, מבקר הפנים של החברה בחן, בין היתר, עסקאות מהותיות (כהגדרתן בסעיף 5(ו) לתוספת הרביעית לתקנות הדוחות) ותשלומים לנושאי משרה.
הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי:	היקף, אופי ורציפות הפעילות וכן תכנית העבודה של המבקר הפנימי היו, להערכת החברה, סבירים בנסיבות העניין, והיה בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.
תגמול המבקר הפנימי:	שכר הטרחה המשולם למבקר הפנים מבוסס על תקציב שעות שנתי (כאמור לעיל) ואיננו מותנה בתוצאות הביקורת. היקף שכר הטרחה למבקר הפנים לשנת 2025 הינו כ-15 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ. לדעת דירקטוריון החברה, תגמול המבקר הפנימי אינו גורם היכול להשפיע על שיקול דעתו המקצועי.

15. **<u>תרומות</u>**

בשנת 2025 החברה לא ביצעה תרומות ואין לה התחייבויות עתידיות למתן תרומות.

ג' - גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

16. **<u>אירועים לאחר תאריך הדוחות הכספיים</u>**

ראו ביאור 26 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

17. **<u>נושאים שרואי החשבון של החברה הפנו לגביהם תשומת לב בחוות דעתם על הדוחות הכספיים</u>**

אין.

18. **<u>אי צירוף מידע כספי נפרד</u>**

בהתאם להוראות תקנה 9ג' לתקנות הדוחות, החברה לא צרפה לדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 מידע כספי נפרד אודות פטרוליום וזאת מהטעמים שיפורטו להלן.

פטרוליום, חברה מאוחדת של החברה, הינה חברה בת בבעלות מלאה של החברה אשר הנכס היחיד במאזנה הינו החזקה במניות בז"ן המהוות, נכון למועד פרסום הדוח, כ-20.92% מהון המניות של בז"ן. בפטרוליום אין חוב ידוע ואין כל פעילות עסקית זולת ההחזקה במניות בז"ן כאמור (להלן בסעיף זה: "**החברה המאוחדת**").

הסיבה שבגינה לא כללה החברה מידע כספי נפרד, הינה השפעתם הזניחה של הדוחות הכספיים של החברה המאוחדת על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, לנוכח פעילותה המצומצמת של החברה המאוחדת, ולנוכח העדר מהותיות של דוחות החברה המאוחדת ביחס לדוחות הכספיים של החברה (בהקשר זה, יצוין, כי בז"ן איננה חברה מאוחדת, אלא חברה כלולה). הון המניות של החברה מאוחדת של החברה מוחזק במלואו על ידי החברה. היקף הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות וההוצאות של החברה המאוחדת זניח ביחס לאלה של החברה.

הפרמטרים ששימשו את החברה על מנת לבחון את מידת ההשפעה של דוחות החברה המאוחדת כאמור הינם היקף הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות וההוצאות, רווח/(הפסד) לתקופה ותזרימי המזומנים המנוהלים במסגרת החברה המאוחדת, אשר אינם עולים על 5% מסך הפרמטרים בדוח הכספי המאוחד של החברה, בהתעלם מהשפעות אירועים חריגים שאינם שכיחים.

בנושא נזילות החברה – אין בחברה המאוחדת יתרות מזומנים ובפרט אין מזומנים אשר צריכים או יכולים לשרת את החברה.

האשראי והחוב בחברה, כפי שמתוארים בדוחות הכספיים המאוחדים שלה, הינם של החברה בלבד. כאמור, בחברה המאוחדת אין כל חוב פיננסי ובפרט אין בה מגבלות של עמידה באמות מידה פיננסיות.

לפיכך, להערכת החברה, בפרסום דוחות כספיים נפרדים לא יהיה משום תוספת מידע מהותית למשקיע סביר.

19. **<u>אומדנים קריטיים</u>**

לפרטים בדבר אומדנים חשבונאיים משמעותיים, ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, בחלק ג' לדוח זה.

ד' - גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב

20. **<u>להלן יובאו הפרטים בנוגע לאגרות החוב החדשות של החברה המוחזקות בידי הציבור (הנתונים באלפי ש"ח):</u>**

	אג"ח (סדרה ט')	אג"ח (סדרה י')	אג"ח (סדרה יא')
מועד הנפקה:	12.9.2022	20.10.2022	15.5.2025
שטר נאמנות:	פורסם במסגרת דוח של החברה מיום 12 בספטמבר 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-094419)	פורסם במסגרת דוח של החברה מיום 11 באוקטובר 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-125653) (וכן בתיקון לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה י'), כפי שפורסם ביום 1.10.2024 (מס' אסמכתא: 2024-10-607594).	פורסם במסגרת דוח של החברה מיום 15 במאי 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-01034027)
סדרת תעודות התחייבות מהותיות:	סדרת תעודות התחייבות מהותיות, כהגדרתן בתקנה 10(ב)(13) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.	סדרת תעודות התחייבות מהותיות, כהגדרתן בתקנה 10(ב)(13) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.	סדרת תעודות התחייבות מהותיות, כהגדרתן בתקנה 10(ב)(13) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.
ערך נקוב במועד ההנפקה:	531,500,000	245,000,000	318,250,000
ערך נקוב ליום 31.12.2025:	28,000,018	149,618,872	318,250,000
ריבית שנצברה עד ליום 31.12.2025 ותשולם ביום 30.4.2027 (סדרה ט') ביום 31 ביולי 2027 (סדרה י') וביום 31 בדצמבר 2031 (סדרה יא'):	6,927,128	52,018,834	10,885,894
ריבית פיגורים:	4% שנתי	4% שנתי	2.5% שנתי
שווי בדוח הכספי ליום 31.12.2025:	33,646,826	201,565,137	281,192,024
שווי בורסאי ל-31.12.2025:	35,232,423	221,016,998	300,746,250
סוג ושיעור הריבית:	ריבית קבועה של 7.5% לשנה	ריבית קבועה של 10.54% לשנה	ריבית קבועה של 5.5% לשנה
ריבית נוספת (הטבה נידחת המתוארת תחת סעיף 12 בחלק א' של דוח שנתי זה ובסעיף 2.2.2.1 בשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה י')):	-	19,116,406	-

	אג"ח (סדרה ט')	אג"ח (סדרה י')	אג"ח (סדרה יא')
מועדי תשלום קרן:	30.4.2027	31.7.2027	31.12.2031
מועד תשלום ריבית:	30.4.2027	31.7.2027	31.12.2031
הצמדה:	אין	אין	אין
זכות להמרה:	אין	אין	אין
זכות לפדיון מוקדם:	כמפורט בסעיף 7 לשטר הנאמנות.	כמפורט בסעיף 7 לשטר הנאמנות.	כמפורט בסעיף 7 לשטר הנאמנות.
בטחונות (נכסים משועבדים):	שעבוד קבוע מדרגה ראשונה על 769,732,423 מניות בז"ן	שעבוד קבוע מדרגה שניה (נחות לשעבוד מדרגה ראשונה לטובת אגרות החוב (סדרה ט')) על 769,732,423 מניות בז"ן	תמורת ההנפקה מופקדת בידי הנאמן ומשועבדת לטובתו, עד אשר תשוחרר לשם רכישה/פידיון של אגרות חוב (סדרה ט') ו/או (סדרה י'), כמפורט בסעיף 5.5 לשטר הנאמנות. קיימת התחייבות לשעבד מניות בז"ן לאחר פירעון סופי ומלא של אגרות חוב (סדרה ט') ו- (סדרה י'), אשר תספיק לצורך עמידה ביחס LTV של 66%, כמפורט בסעיף 5.6 לשטר הנאמנות.
דירוג למועד ההנפקה:	-	-	-
הפסקת דירוג:	-	-	-
תניית הפרה צולבת:	כמפורט בסעיף 8.1.3 לשטר הנאמנות	כמפורט בסעיף 8.1.3 לשטר הנאמנות	כמפורט בסעיף 8.1.3 לשטר הנאמנות.
חברת הנאמנות:	רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ	רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ	רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ
שם האחראי בחברת הנאמנות:	עו"ד הגר שאול	עו"ד הגר שאול	עו"ד הגר שאול
דרכי התקשרות עם הנאמן:	טל. 03-6389200, פקס 03-6393316	טל. 03-6389200, פקס 03-6393316	טל. 03-6389200, פקס 03-6393316
כתובת הנאמן:	רח' יד חרוצים 14, תל אביב	רח' יד חרוצים 14, תל אביב	רח' יד חרוצים 14, תל אביב
דואר אלקטרוני של הנאמן:	trust@rpn.co.il	trust@rpn.co.il	trust@rpn.co.il
כל הגבלה שחלה על התאגיד בקשר עם יצירת שעבודים נוספים על נכסיו:	קיימת מגבלה על שעבוד מניות בז"ן מכח הוראות חוק החברות הממשלתיות וצו האינטרסים. בנוסף, קיימות מגבלות על יצירת שעבודים נוספים על הנכסים המשועבדים לטובת אגרות החוב, כמפורט בסעיף 6.10 לשטר הנאמנות.	קיימת מגבלה על שעבוד מניות בז"ן מכח הוראות חוק החברות הממשלתיות וצו האינטרסים. בנוסף, קיימות מגבלות על יצירת שעבודים כמפורט בסעיפים 5.5 ו- 5.6 לשטר הנאמנות.	קיימת מגבלה על שעבוד מניות בז"ן מכח הוראות חוק החברות הממשלתיות וצו האינטרסים. בנוסף, קיימות מגבלות על יצירת שעבודים כמפורט בסעיפים 5.6 ו- 6.10 לשטר הנאמנות.
כל הגבלה שחלה על התאגיד בקשר לסמכותו להנפיק תעודות התחייבות נוספות:	קיימות מגבלות על הרחבת הסדרה, כמפורט בסעיף 2.6 לשטר הנאמנות.	קיימות מגבלות על הרחבת (סדרה י'), כמפורט בסעיף 2.6 לשטר הנאמנות. קיימות מגבלות על הרחבת (סדרה ט'), כמפורט בסעיף 5.9 לשטר הנאמנות. קיימות מגבלות על נטילת חוב/אשראי/מימון, כמפורט בסעיף 5.2 לשטר הנאמנות.	החברה רשאית להרחיב את סדרה י"א עד 525 מיליון ע.נ בכפוף לאמור בסעיף 2.6 לשטר הנאמנות
פרטים בדבר תנאים שנקבעו בתעודות ההתחייבות לשינוי, שחרור, החלפה או ביטול של שעבוד, ערבות	כמפורט בסעיפים 6.8 ו- 6.9 לשטר הנאמנות.	כמפורט בסעיפים 5.6, 6.8 ו- 6.9 לשטר הנאמנות.	כמפורט בסעיפים 5.8 (שחרור עודף בטוחות), 6.8 ו- 6.9 לשטר הנאמנות.

	אג"ח (סדרה ט')	אג"ח (סדרה י')	אג"ח (סדרה יא')
או התחייבות אחרת שניתנו להבטחת התחייבויות התאגיד על פי תעודות ההתחייבות:			

במהלך תקופת הדוח, החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטרי הנאמנות לאגרות החוב, לא התקיימו תנאים כלשהם המקימים עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי והחברה לא קבלה הודעה מהנאמן בדבר אי עמידתה בתנאים ובהתחייבויות שלפי שטר הנאמנות.

21. **<u>פרטים נוספים בקשר עם הנכסים המשועבדים להבטחת פירעון אגרות החוב:</u>**

	אגרות חוב (סדרה ט')	אגרות חוב (סדרה י')	אגרות חוב (סדרה יא')
מניות בז"ן המוחזקות על ידי החברה ומשועבדות לטובת הנאמנים	119,029,314	119,029,314	תמורת ההנפקה מופקדת בידי הנאמן ומשועבדת לטובתו, עד אשר תשוחרר לשם רכישה/פידיון של אגרות חוב (סדרה ט') ו/או (סדרה י'), כמפורט בסעיף 5.5 לשטר הנאמנות. קיימת התחייבות לשעבד מניות בז"ן לאחר פירעון סופי ומלא של אגרות חוב (סדרה ט') ו- (סדרה י'), כמפורט בסעיף 5.6 לשטר הנאמנות.
מניות בז"ן המוחזקות על ידי פטרוליום ומשועבדות לטובת הנאמנים	650,703,109	650,703,109	
סה"כ מניות בז"ן משועבדות לטובת הנאמנים ליום 31.12.2025	769,732,423	769,732,423	
דרגת השעבוד	שיעבוד ראשון	שיעבוד שני	
שווי המניות המשועבדות ליום 31.12.2025 [1]	762,804,831	762,804,831	
יחס חוב פארי לשווי מניות משועבדות לפי מחיר בשוק [2]	4.58%	30.84%	
ערך המניות המשועבדות בדוחות הכספיים ליום 31.12.2025	1,376,034,505	1,376,034,505	
יחס חוב פארי לערך המניות המשועבדות בדוחות הכספיים ליום 31.12.2025	2.54%	17.19%	

22. **<u>עמידה באמות מידה פיננסיות (קובננטים)</u>**

22.1. במסגרת סעיף 5.6 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ט') החברה התחייבה לעמוד ביחס חוב לבטוחה (מניות בז"ן המשועבדות לאגרות החוב (סדרה ט')) מסוים, לאורך כל חיי אגרות החוב. להלן פרטים בדבר היחס שנקבע ומידת העמידה של החברה ביחס האמור:

קובננט	רף שנקבע בשטר הנאמנות	יחס בפועל ליום 31.12.2025	יחס בפועל ליום 25.3.2026
יחס חוב לבטוחה	יחס מעל 85% (על פני 120 ימי מסחר רצופים) מאפשר לחברה תקופת ריפוי. יחס מעל 130% (על פני 14 ימי מסחר רצופים) מהווה עילה להעמדה לפירעון מיידי	יתרת חוב (סדרה ט'): 34,927,146 שווי הבטוחה: 762,804,831 יחס חוב לבטוחה: 4.58%	יתרת חוב (סדרה ט'): 35,410,434 שווי הבטוחה: 1,057,612,349 (*) יחס חוב לבטוחה: 3.35%

[1] על פי שער הנעילה של מנית בז"ן בבורסה ביום 31.12.2025, אשר עמד על 99.1 אגורות למניה.

[2] בחישוב יחס חוב לשווי מניות משועבדות של אגרות החוב (סדרה י') נכלל בסכום החוב נטו גם יתרת החוב בגין אגרות החוב (סדרה ט') וזאת בשל העובדה שלאגרות החוב (סדרה י') יש שעבוד שני הנחות לאגרות החוב (סדרה ט'). כמו כן, בחישוב החוב נטו של אגרות החוב (סדרה י') לא נלקח בחשבון רכיב הטבה הנדחית המתוארת תחת סעיף 12 בחלק א' של דוח תקופתי זה ובסעיף 6.1.2 בשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה י')).

(*) המחיר כולל את הדיבידנד מבז"ן שהוכרז על ידי בז"ן ביום 25 במרץ 2026 וטרם שולם בסך 35 מיליון דולר שחלק החברה בו הינו כ-26.97 מיליון ש"ח.

22.2. במסגרת שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה י"א) החברה התחייבה לעמוד בקובננטים כמפורט להלן:

קובננט	רף שנקבע בשטר הנאמנות	בפועל ליום 31.12.2025	יחס בפועל ליום 24.03.2026
הון עצמי מינימלי (סעיף 5.9 לשטר הנאמנות)	לא לרדת מהון עצמי של 200 מיליון (200,000,000) ש"ח על פני שני רבעונים רצופים	870.93 מיליון ש"ח	לא רלוונטי/ללא שינוי מהותי
יחס LTV (סעיף 5.7 לשטר הנאמנות)	יחס מעל 85% (על פני 120 ימי מסחר רצופים) מאפשר לחברה תקופת ריפוי. יחס מעל 115% (על פני 14 ימי מסחר רצופים) מהווה עילה להעמדה לפירעון מיידי (ככל שבתום תקופת הריפוי החברה לא תרפא את ההפרה).	לא רלוונטי, שכן טרם התקיים "מועד המחיקה".[3]	לא רלוונטי, שכן טרם התקיים "מועד המחיקה".

22.3. במסגרת סעיף 5.6.2 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה יא') התחייבה החברה לדווח במסגרת הגילוי הייעודי למחזיקי אגרות החוב בדבר הכמות המשוריינת תחת השעבוד השלילי נכון למועד שהינו לא יותר מחמישה ימי עסקים לפני מועד פרסום הדו"ח וכי היא תואמת את התחייבותה כאמור. נכון ליום 24 במרץ 2026, הכמות המשוריינת הינה 445,550 אלפי ש"ח ע.נ מניות בז"ן וזאת בהתאם לסעיף 5.6.2 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה יא').

23. **<u>פידיון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה ט') במהלך שנת 2025</u>**

להלן תובא התייחסות לפירעונות מוקדמים שבוצעו בשנת 2025 ועד סמוך למועד פרסום דוח זה:

מועד הפידיון המוקדם	קרן שנפרעה באלפי ש"ח	ריבית שנפרעה באלפי ש"ח	סכום כולל שנפרע	דו"ח מיידי בדבר פירעון מוקדם
	באלפי ש"ח			
21.4.2025	34,317	6,698	41,015	דוח מצבת הון מיום 21.4.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-028195)
23.10.2025	80,935	18,875	99,810	דוח מצבת הון מיום 24.10.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-079706)

24. **<u>פירעון מוקדם ורכישה עצמית של אגרות חוב (סדרה ט') ו- (סדרה י') במהלך שנת 2025</u>**

להלן תובא התייחסות לרכישות העצמיות שבוצעו בשנת 2025 ועד סמוך למועד פרסום דוח זה:

24.1. ביום 27 במאי 2025, פרסמה החברה מפרט להצעת רכש עצמי של עד 190.0 מיליון ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב מסדרה י' בתמורה ל- 138.1 אגורות לכל 1 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה י'). על פי תוצאות הצעת הרכש שפורסמו ביום 5 ביוני 2025 רכשה החברה 38.32 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה

[3] מועד המחיקה מוגדר כדלהלן: "המועד בו נפרעו במלואן אגרות החוב (סדרה ט') ואגרות החוב (סדרה י'), וכן נמחקו ממסחר בבורסה, כמאוחר מביניהם".

י') בתמורה לסך של 52.92 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו מפרט הצעת רכש שפורסם ביום 29.5.2025 (דוח מתקן) (מס' אסמכתא: 2025-01-039045) ודוח תוצאות שפורסם ביום 5.6.2025 (מס אסמכתא: 2025-01-040630).

24.2. ביום 7 ביוני 2025, דיווחה החברה על תוכנית לרכישה עצמית ו/או פירעון מוקדם של אגרות חוב (סדרה ט') ו/או אגרות חוב (סדרה י') של החברה לתקופה המתחילה ביום 8 ביוני 2025 ומסתיימת ביום 19 ביולי 2025, וזאת עד לסך עלות כוללת של 75.0 מיליון ש"ח. בתקופה האמורה רכשה החברה במצטבר במסגרת תוכנית הרכישה העצמית סך של 6.6 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה י') בתמורה לסך של 9.12 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווח מיום 7.6.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-040689).

24.3. ביום 11 באוגוסט 2025, דיווחה החברה על תוכנית לרכישה עצמית ו/או פירעון מוקדם של אגרות חוב (סדרה ט') ו/או אגרות חוב (סדרה י') של החברה לתקופה המתחילה ביום 11 באוגוסט 2025 ומסתיימת ביום 10 באוגוסט 2026, וזאת עד לסך עלות כוללת של 215.0 מיליון ש"ח. מתחילת התוכנית האמורה ועד ליום פרסום דוח זה, רכשה החברה במצטבר במסגרת תוכנית הרכישה העצמית סך של 50.7 מיליון ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב (סדרה י'), בתמורה לסך של 71.8 מיליון ש"ח., כמו כן ביצעה החברה עד לפרסום דוח זה פירעון מוקדם של אגרות חוב (סדרה ט') בסך של 99.8 מיליון ש"ח (כמפורט בסעיף 24 לעיל).

ה' - ניתוח פעילות בז"ן

הנתונים שלהלן הינם על סמך הדוח התקופתי של בז"ן ליום 31 בדצמבר 2025 (כפי שפורסם על ידי בז"ן ביום 26 במרס 2026 (מספר אסמכתא: 2026-01-027498 **).**

יובהר, כי בכל מקום בחלק ה' זה בו מצוינת המילה "החברה" המשמעות היא בז"ן עצמה, בכל מקום בו מצוינת המילה "הקבוצה" המשמעות היא קבוצת בז"ן ובכל מקום בו מצוין הביטוי "הדוחות הכספיים" הכוונה היא לדוחות הכספיים של קבוצת בז"ן , דוחות כספיים שנתיים כפי שפורסמו ביום 26 במרץ 2026 (מספר אסמכתא: 2026-01-027498).

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

100%

מגזר פולימרים

כרמל אולפינים (כאו"ל)

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

100%

Ducor

ייצור פוליפרופילן (נמכר ליצרני מוצרי פלסטיק)

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)

52%

מגזר השקעה בנכס נפט

Cantium

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

CANTIUM
Velox, Elegantes, et Efficiens

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. 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 משתתפת בצער המשפחות ושולחת את תנחומיה.

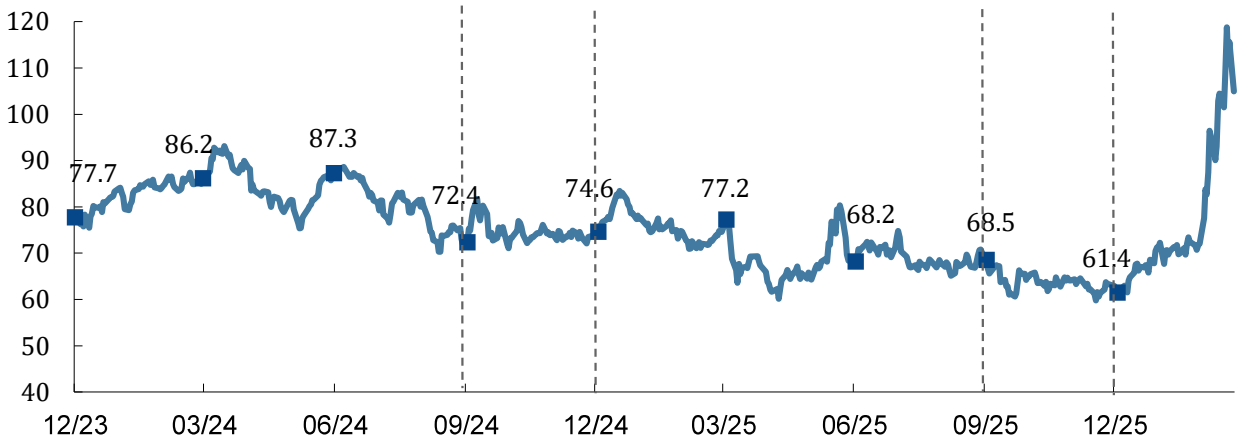
לפרטים נוספים אודות ההשפעה על פעילות החברה, ראו באור1ג' לדוחות הכספיים.

מגזר זיקוק

מחיר הנפט הגולמי*

מחיר נפט גולמי

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



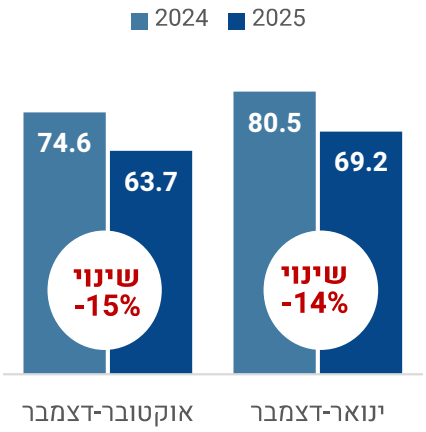
מקור: LSEG (Refinitiv)

(1) Dated Brent

* 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:

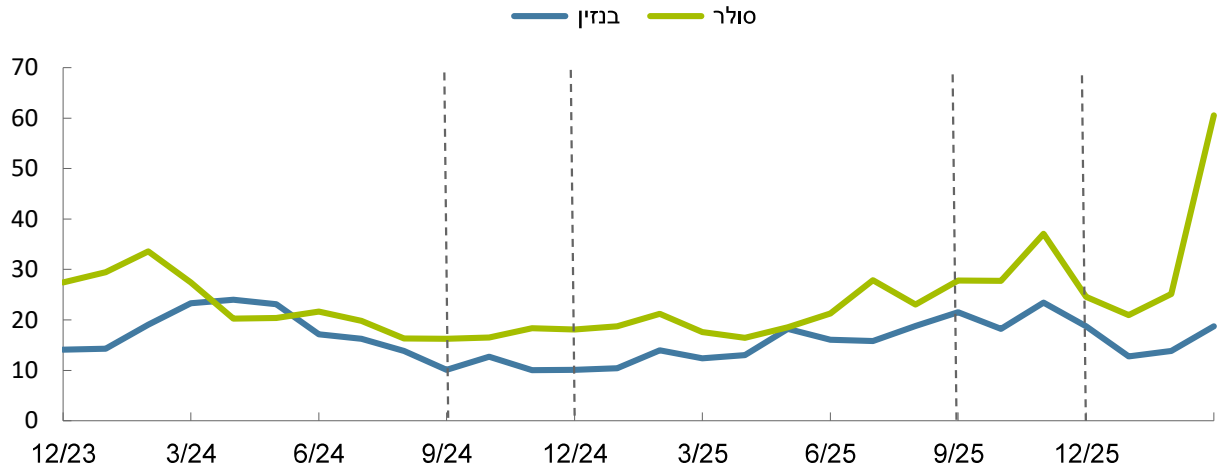
  <u>בצד ההיצע:</u> העלאת תפוקה עקבית של הנפט הגולמי מצד קבוצת OPEC+ (הקבוצה החזירה לשוק את סך ההפחתה הוולנטרית בסך 2.2 מליון חביות ליום). מנגד, במהלך חודש יוני, נוכח מלחמת ישראל-איראן, התגברו החששות מפני סגירת מיצר הורמוז ופגיעה באספקת הנפט הגולמי למזרח, אשר התפוגגו בסוף חודש יוני עם הכרזה על הפסקת אש. 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.

  <u>בצד הביקוש:</u> 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)



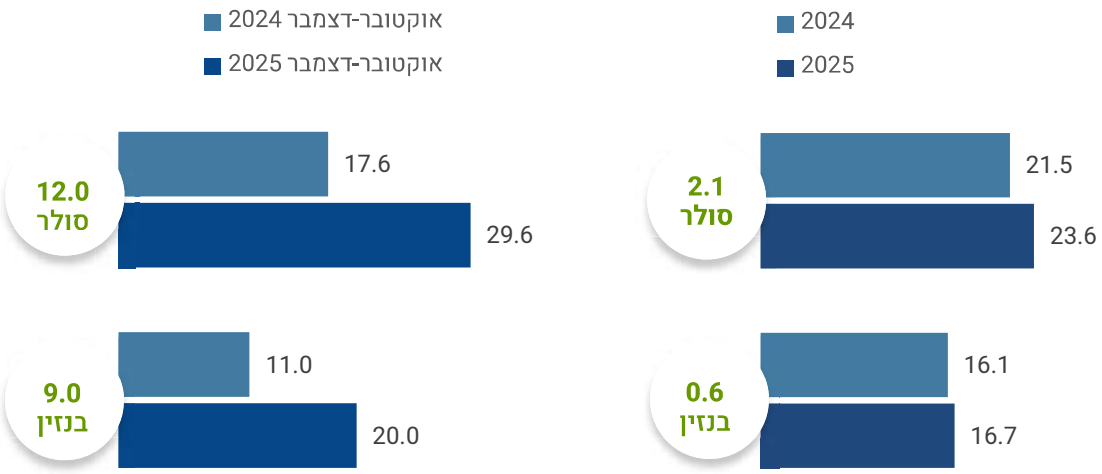
מקור: LSEG (Refinitiv)

(2) ממוצע חודש 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)



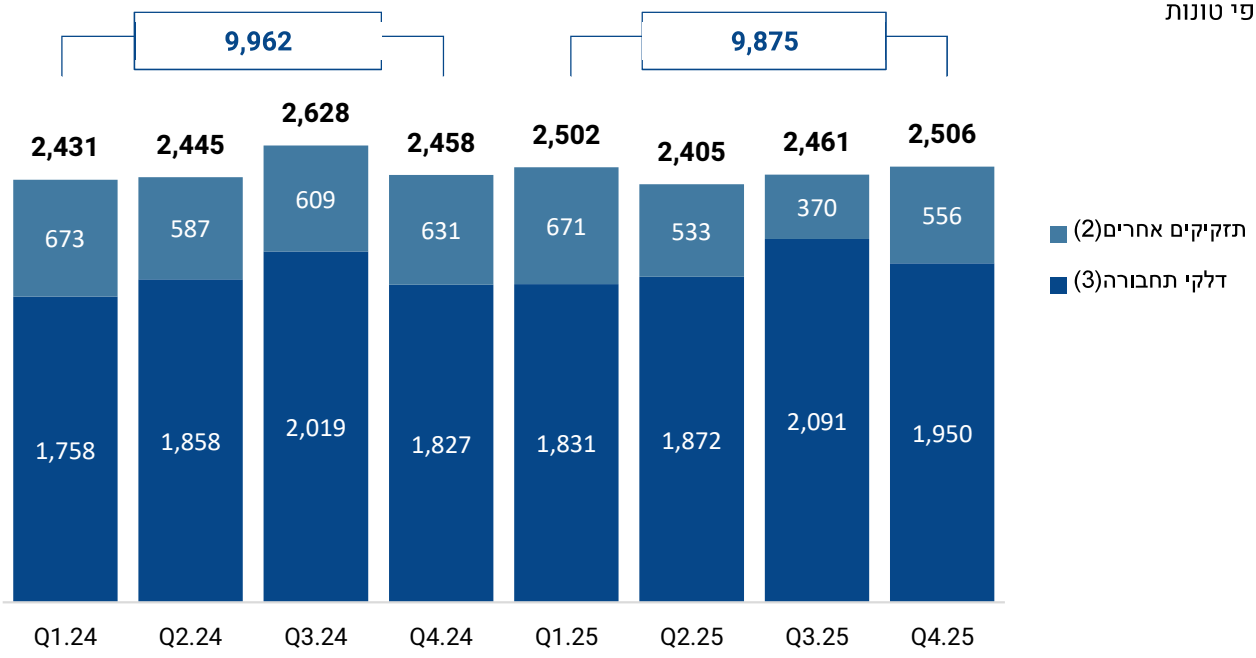
מרווחי הסולר והבנזין בתקופת הדוח וברבעון רביעי 2025 עלו ביחס לתקופות מקבילות אשתקד על רקע החרפת הסנקציות מצד האיחוד האירופי וארה"ב על תזקיקים שיוצרו מנפט גולמי רוסי לשם הפעלת לחץ על רוסיה לסיים את המלחמה באוקראינה, כולל הטלת סנקציות בחודש אוקטובר 2025 מצד ארה"ב על שתי ענקיות נפט רוסיות אשר פועלות גם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

בסמוך למועד אישור הדוח מרווחי הסולר והבנזין עמדו על כ-77 וכ-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.

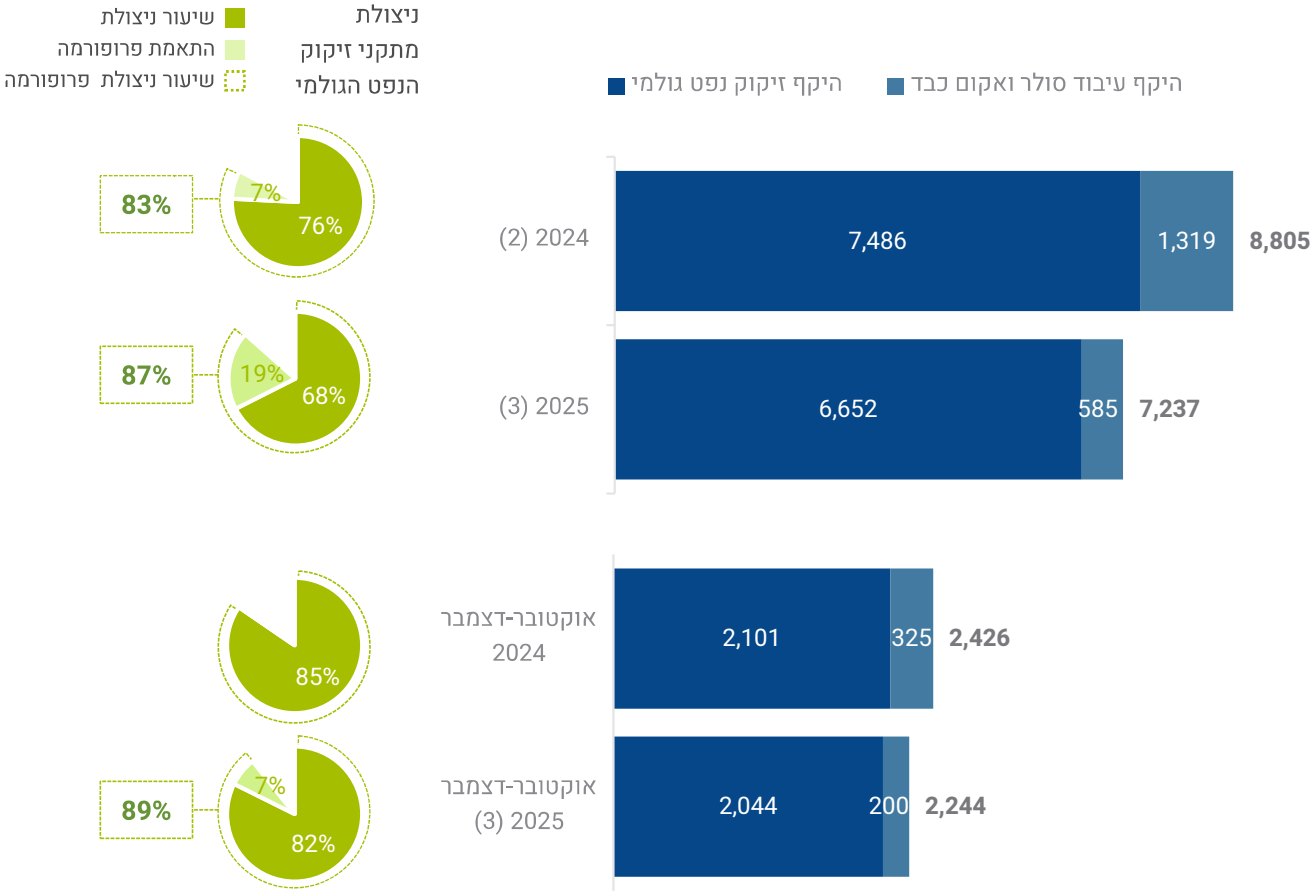
(1) צריכת התזקיקים הכוללת בשוק המקומי (דלקי תחבורה, תזקיקים אחרים לתעשייה והסקה) ירדה בכ-1% ביחס לתקופה מקבילה אשתקד, וברבעון רביעי 2025 עלתה בכ-2%, ביחס לרבעון מקביל אשתקד.

(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]



(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 הטיפולים התקופתיים נאמד בכ-83%.

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

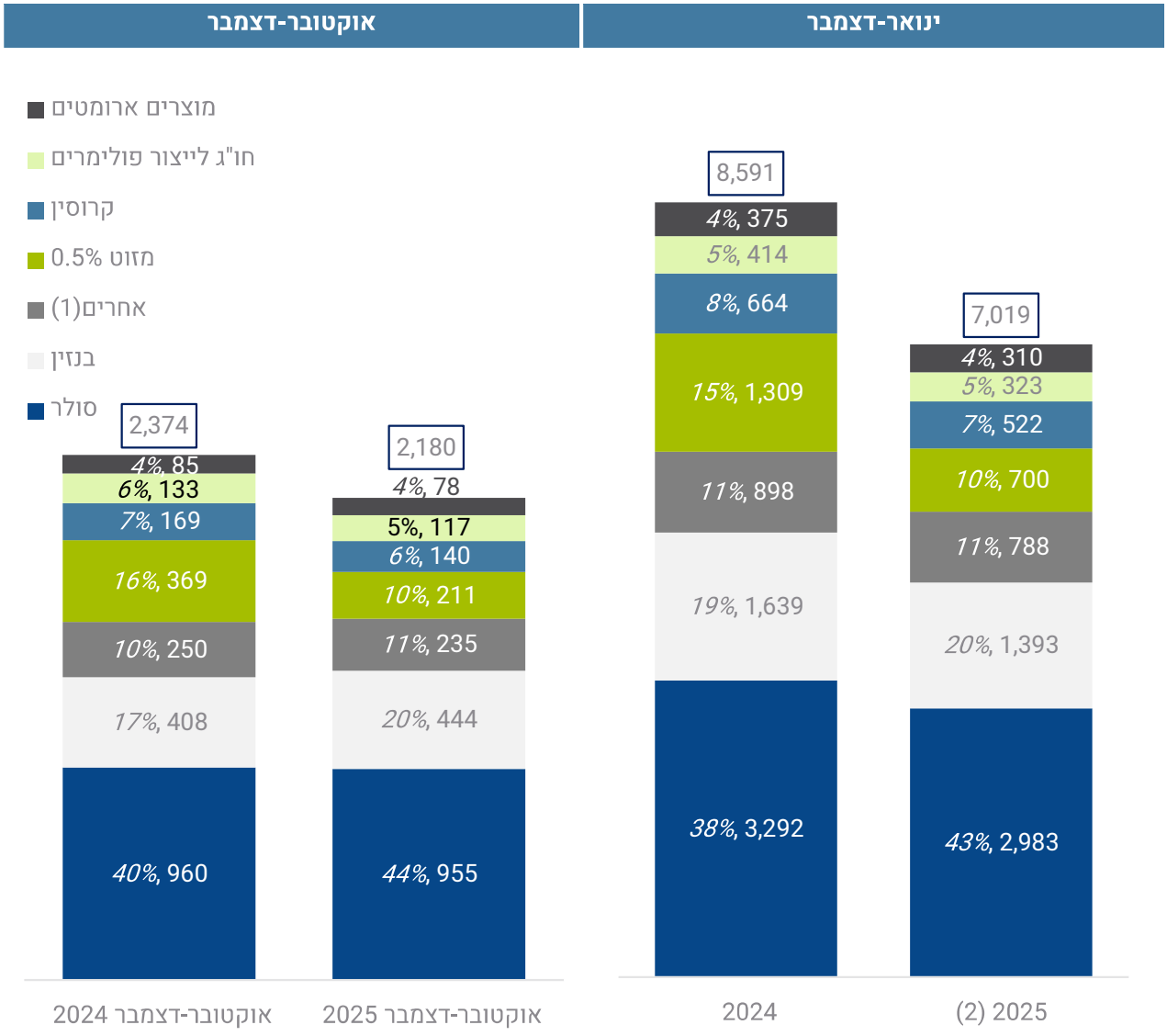
- רבעון ראשון 2025 – הדממה של מתקני מידן (HCU), ייצור מימן, מז"ג 3 ושל מתקנים נלווים לצורך ביצוע טיפולים תקופתיים.
- רבעון שני 2025 – הדממת כלל מתקני הזיקוק נוכח התקפות הטילים בחודש יוני 2025.
- רבעון שלישי ורבעון רביעי 2025 – פעילות חלקית של מתקני הזיקוק וחזרה מדורגת לפעילות מלאה.

בתקופת הדוח שיעור ניצולת מתקני הזיקוק אלמלא ההשפעות לעיל נאמד בכ-87% (כ-17% בגין השפעת התקפות הטילים וכ-2% בגין השפעת הטיפולים 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 1ג' 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:

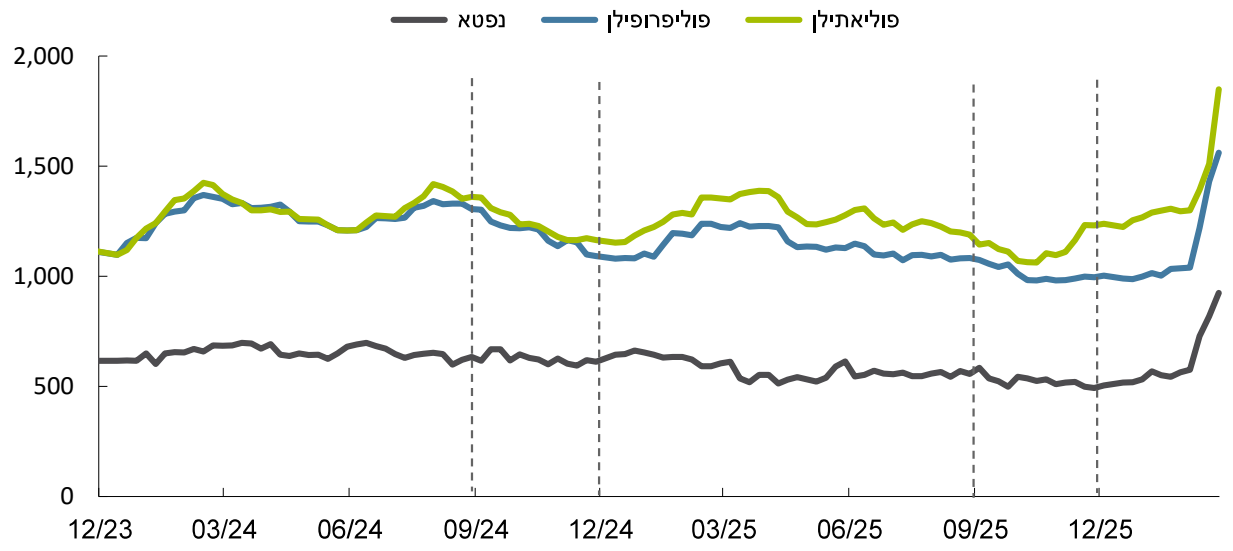
- רבעון ראשון 2025 – הדממה של מתקני מידן (HCU), ייצור מימן, מז"ג 3 ושל מתקנים נלווים לצורך ביצוע טיפולים תקופתיים.
- רבעון שני 2025 – הדממת כלל מתקני הזיקוק נוכח התקפות הטילים בחודש יוני 2025.
- רבעון שלישי ורבעון רביעי 2025 – פעילות חלקית של מתקני הזיקוק וחזרה מדורגת לפעילות מלאה.

מגזר פולימרים

מחירי הפולימרים והנפטא*

מחירי הפולימרים[1] והנפטא[2]

בשנים 2024-2025 (דולר לטון)

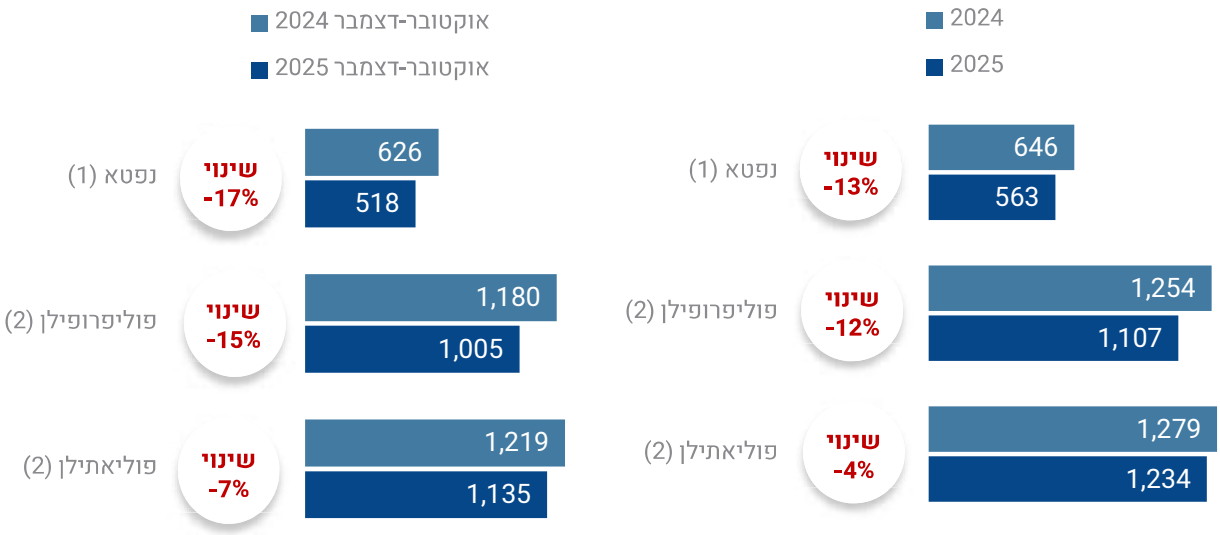


מקור: ICIS

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

מחיר ממוצע של הפולימרים והנפטא

דולר לטון



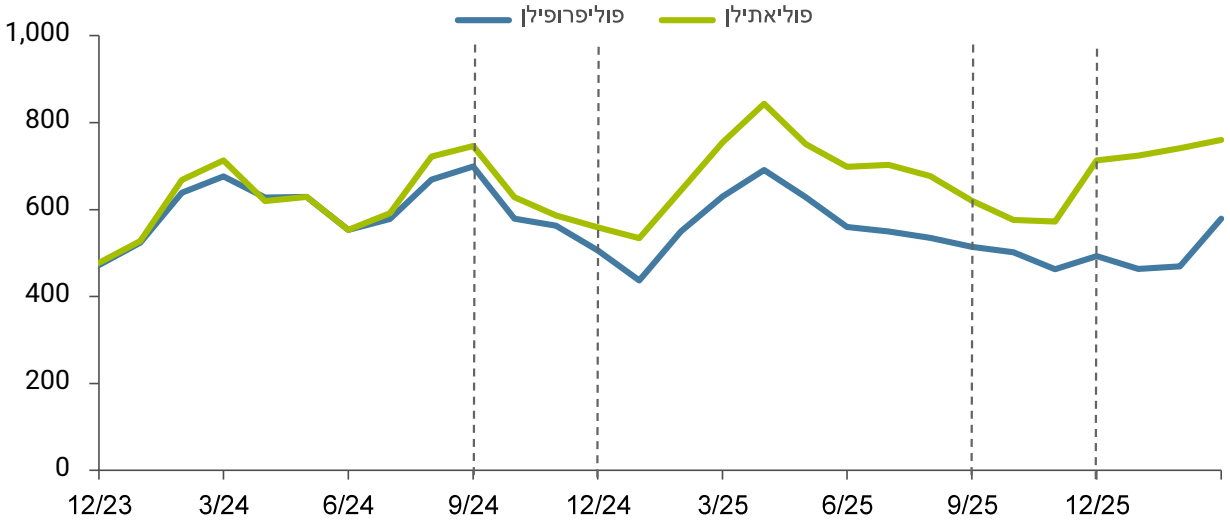
(1) בתקופת הדוח וברבעון רביעי 2025 חלה ירידה במחיר הנפטא הממוצע ביחס לתקופות מקבילות אשתקד, במגמה דומה לירידה במחיר הנפט הגולמי.

(2) בתקופת הדוח וברבעון רביעי 2025 חלה ירידה במחירי הפוליפרופילן והפוליאתילן 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)

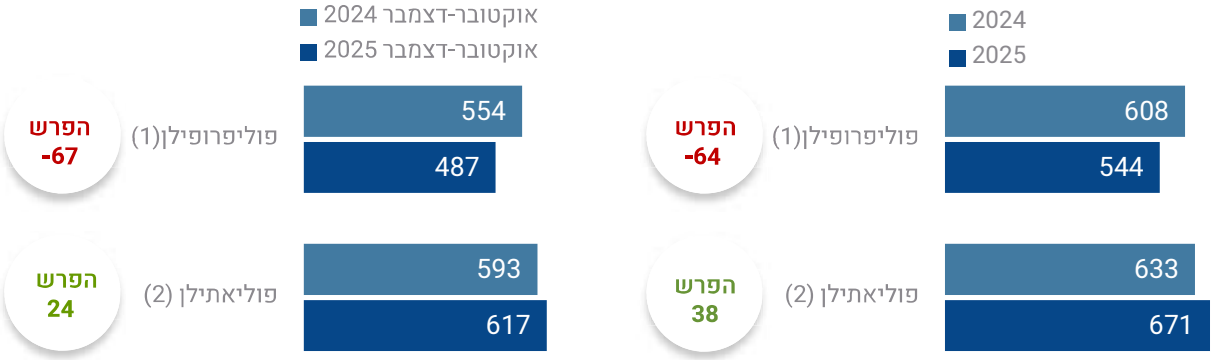


מקור: ICIS

(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



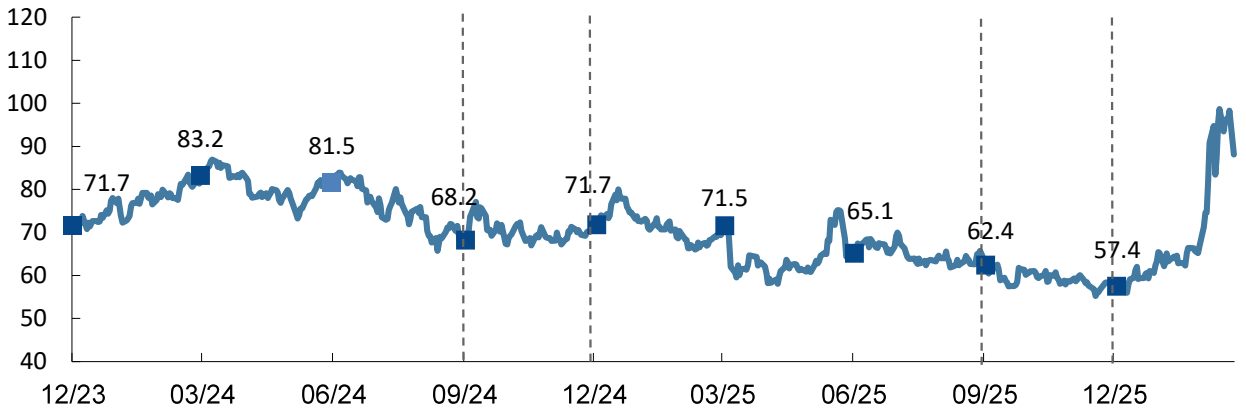
(1) הירידה בהיקף תפוקות הפולימרים בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נבעה בעיקר מפעילות חלקית של מתקני כאו"ל נוכח התקפות הטילים, זאת בנוסף להדממת מתקני חברת דוקור בשל טיפולים תקופתיים בתקופת הדוח.

מגזר השקעה בנכס נפט

מחיר הנפט הגולמי

מחיר נפט גולמי

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

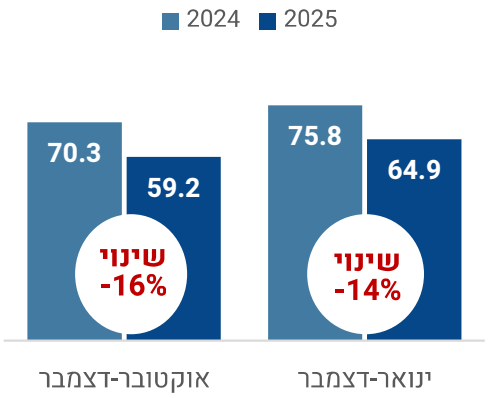


מקור: LSEG (Refinitiv)

(1) WTI NYMEX

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 הארומטים), 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%).

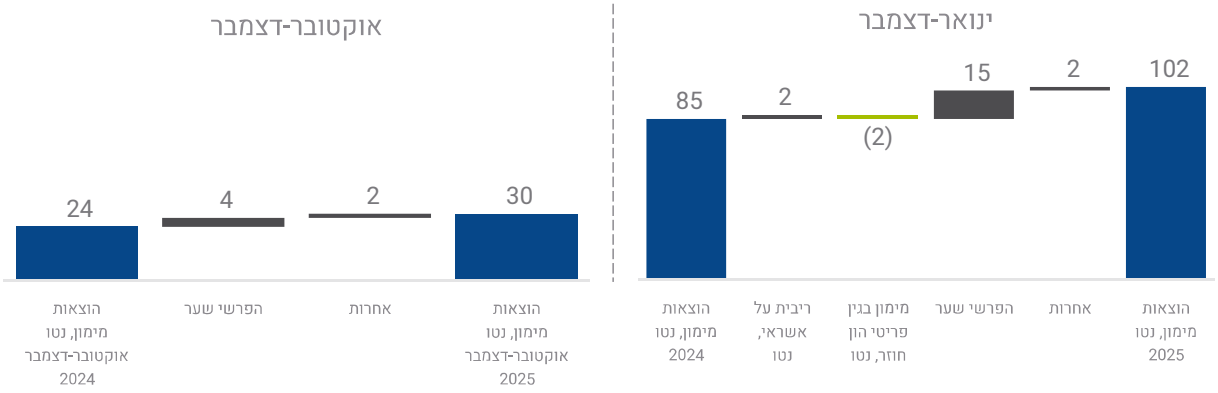
	2025	2024	שינוי	אוקטובר-דצמבר 2025	אוקטובר-דצמבר 2024	שינוי
הכנסות	5,841	7,542	-23%	1,630	1,793	-9%
EBITDA - מדווח	**360**	**403**	**-11%**	**168**	**101**	**66%**
פחת	(196)	(171)	15%	(48)	(47)	2%
הוצאות אחרות, נטו[1]	(18)	(8)	125%	(3)	(5)	-40%
רווח תפעולי	**146**	**224**	**-35%**	**117**	**49**	**139%**
הוצאות מימון, נטו[2]	(102)	(85)	20%	(30)	(24)	25%
חלק החברה ברווחי חברות כלולות	16	-		7	-	
מיסים על הכנסה	(13)	(26)	-50%	(25)	(7)	257%
רווח נקי	**47**	**113**	**-58%**	**69**	**18**	**283%**
נטרולים במגזר הזיקוק (*)	47	(7)		8	5	
EBITDA מנוטרל מגזר השקעה בנכס נפט(**)	39	-		22	-	
EBITDA - מנוטרל	**446**	**396**	**13%**	**198**	**106**	**87%**
רווח תפעולי מנוטרל	**193**	**217**	**-11%**	**125**	**54**	**131%**
רווח נקי מנוטרל	**94**	**106**	**-11%**	**77**	**23**	**235%**

(*) 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):

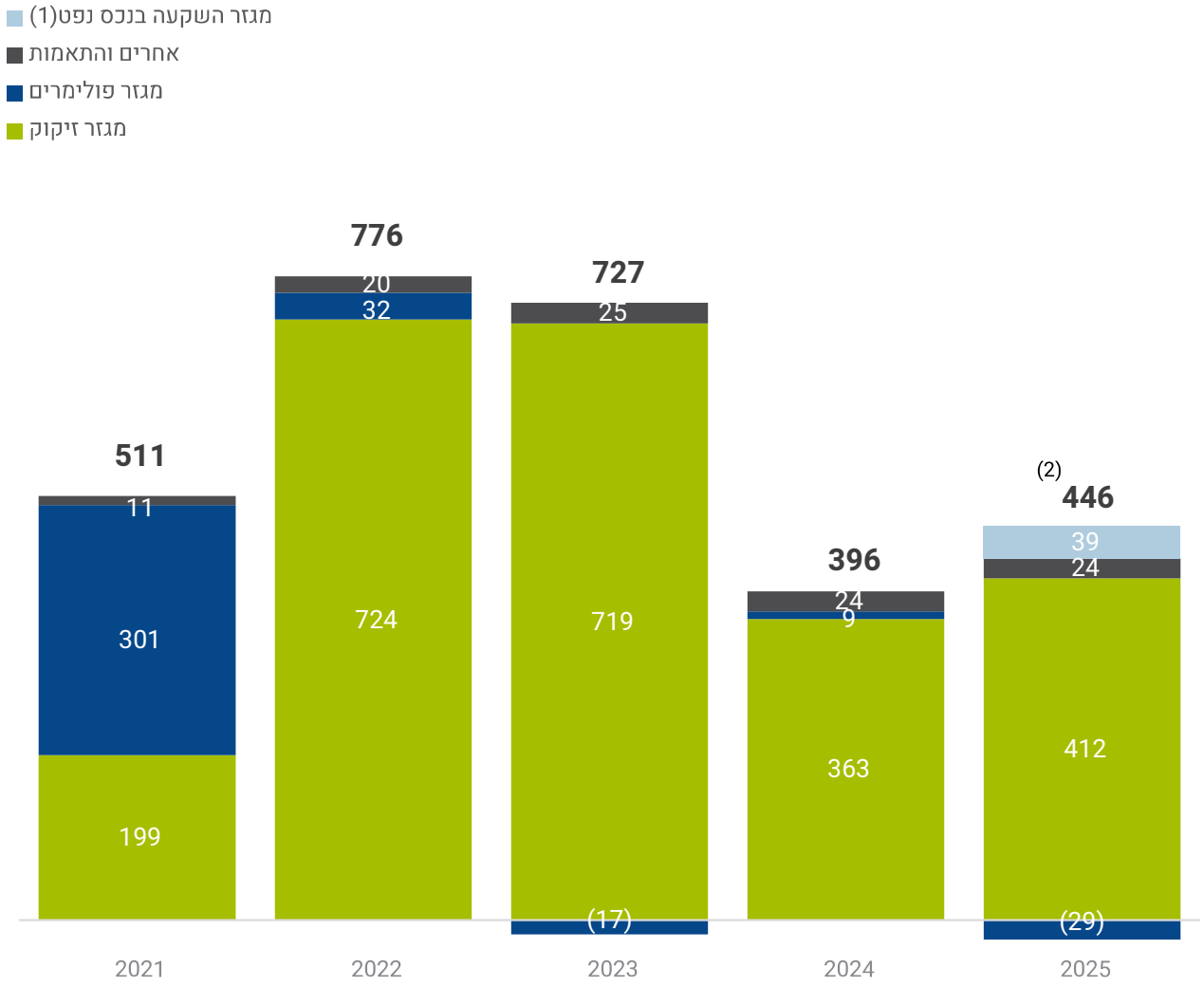


לפרטים בגין חשיפת הקבוצה לשינוי בריבית דולרית משתנה, ראו באור 30ד' לדוחות הכספיים.
לפרטים נוספים בדבר הוצאות המימון, נטו ראו באור 26 לדוחות הכספיים.

EBITDA מנוטרל מאוחד

לפי מגזרי פעילות (מליוני דולר)

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

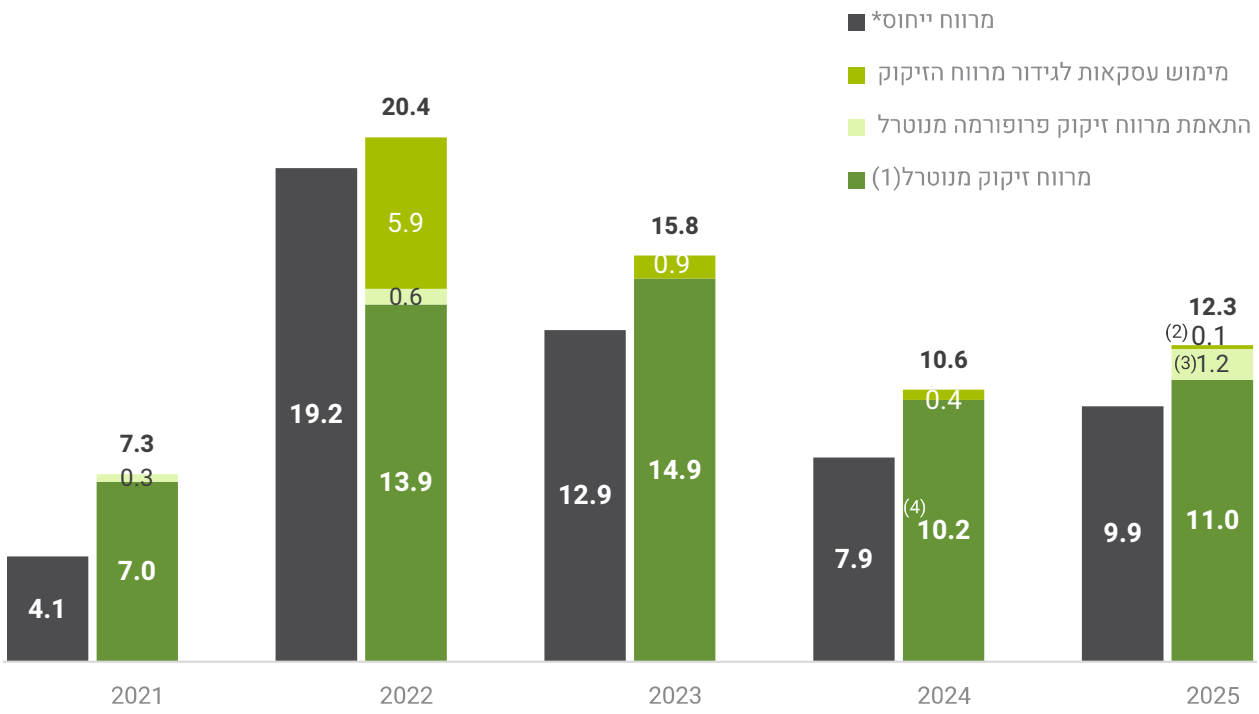


(1) חלקה של החברה ב-EBITDA המנוטרל של Cantium (חברה כלולה) עבור החודשים אוגוסט-דצמבר 2025 לפי שיעור ההחזקה האפקטיבי של החברה (52%).

(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 בגין מימוש עסקאות לגידור מרווח הזיקוק ראו סעיף ב'3 להלן.

(3) לפרטים על חישוב מרווח הפרופורמה 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 הפרופורמה בנטרול רווח מסיום הסכם זמינות המלאי נאמד בכ-9.6 דולר לחבית. לפרטים ראו סעיפים ב'2 ו-ב'3 להלן.

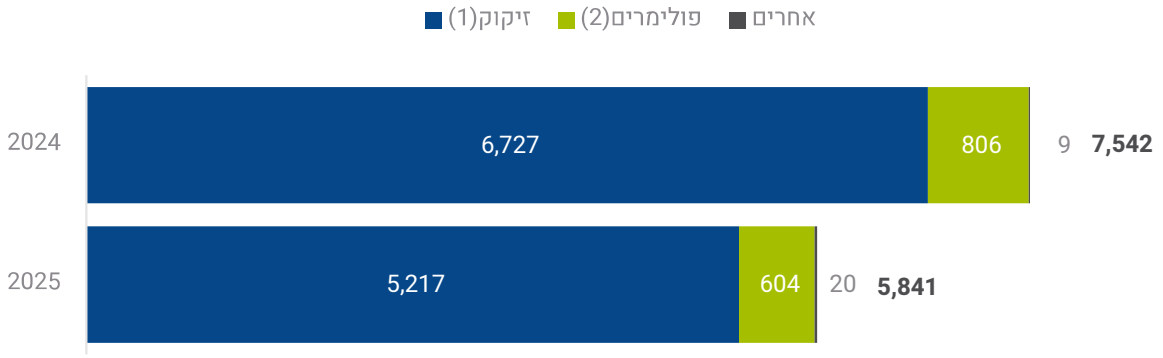
מרווח ייחוס*

- 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 בזן. ההפרש הכספי כאמור, מחולק בכמות הזיקוק הנורמטיבית, מהווה את המרווח במונחי דולר לחבית.
- סל הגלמים מייצג בתכונותיו גלמים דומים לסל אופייני בבזן, שקיים עבורם ציטוט שוק בינלאומי.
- סל המוצרים מייצג את תוצרי סל הגלמים שבנוסחה. מוצרים אלה נמכרים בשוק המקומי ובחו"ל, וקיים עבורם ציטוט שוק בינלאומי.
- עלויות משתנות הכרוכות בתהליך הזיקוק כוללות בעיקר הוצאות אנרגיה המסופקת באמצעות רכישת גז טבעי בהתאם לחוזה רכישה של בזן 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.

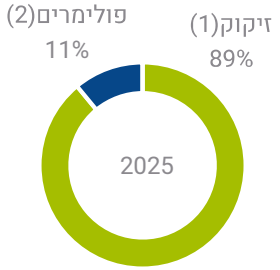
* מחושב ע"י EMC (Energy Market Consultants) (https://www.fgenergy.com) ומפורסם בפלטפורמת Refinitiv.

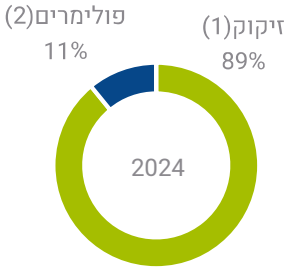
ב. ניתוח תוצאות לשנה

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

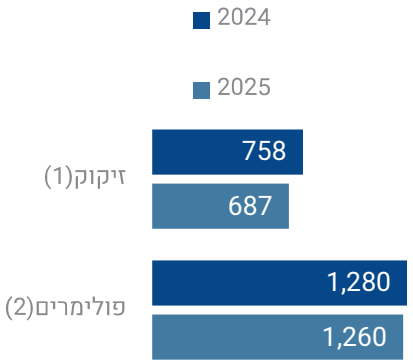


התפלגות מכירות





מחיר ממוצע של סל המוצרים, דולר לטון

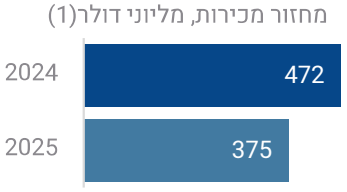


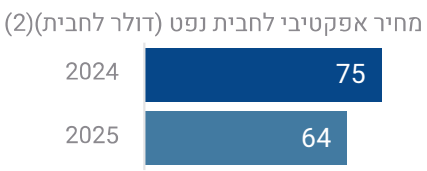
(1) הירידה במחזור המכירות של מגזר הזיקוק בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נבעה מירידה בכמות הנמכרת בעיקר נוכח פעילות חלקית של מתקני החברה לאחר התקפות הטילים, וכן מירידה במחיר התזקיקים (המתבסס על מחיר הברנט).

(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).

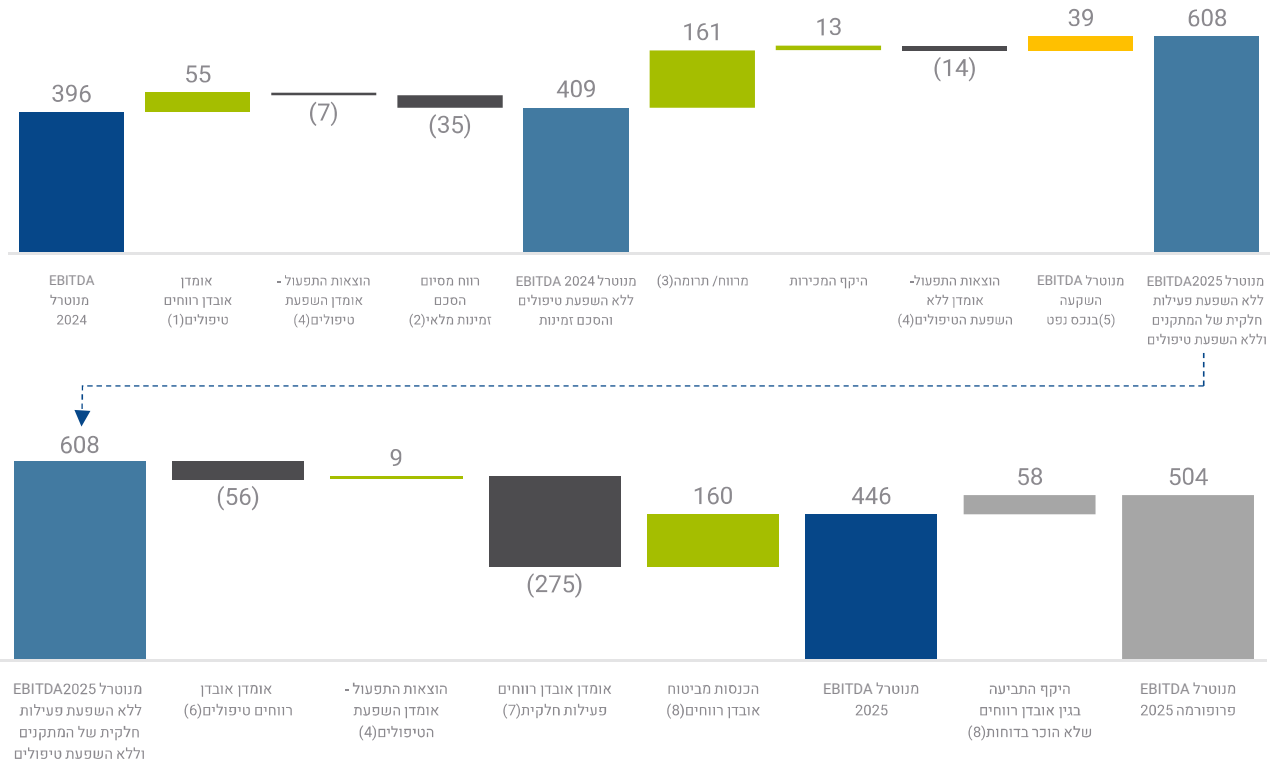
(2) מחיר אפקטיבי לחבית נפט גולמי ללא מוצרי לוואי.

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



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

(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 10ב' 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 1ג' לדוחות הכספיים.

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

מליוני דולר

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

(1) הוצאות (הכנסות) הנובעות משינויי ערך המלאי הבלתי מוגן, לרבות שינויים בהפרשה החשבונאית לירידת 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 20ב'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 ייזקף 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 התווסף 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
EBITDA מדווח מגזר השקעה בנכס נפט	**44**
השפעות שינויים בשווי הוגן של נגזרים[1]	(5)
סה"כ נטרולים	**(5)**
EBITDA מנוטרל[2]	**39**

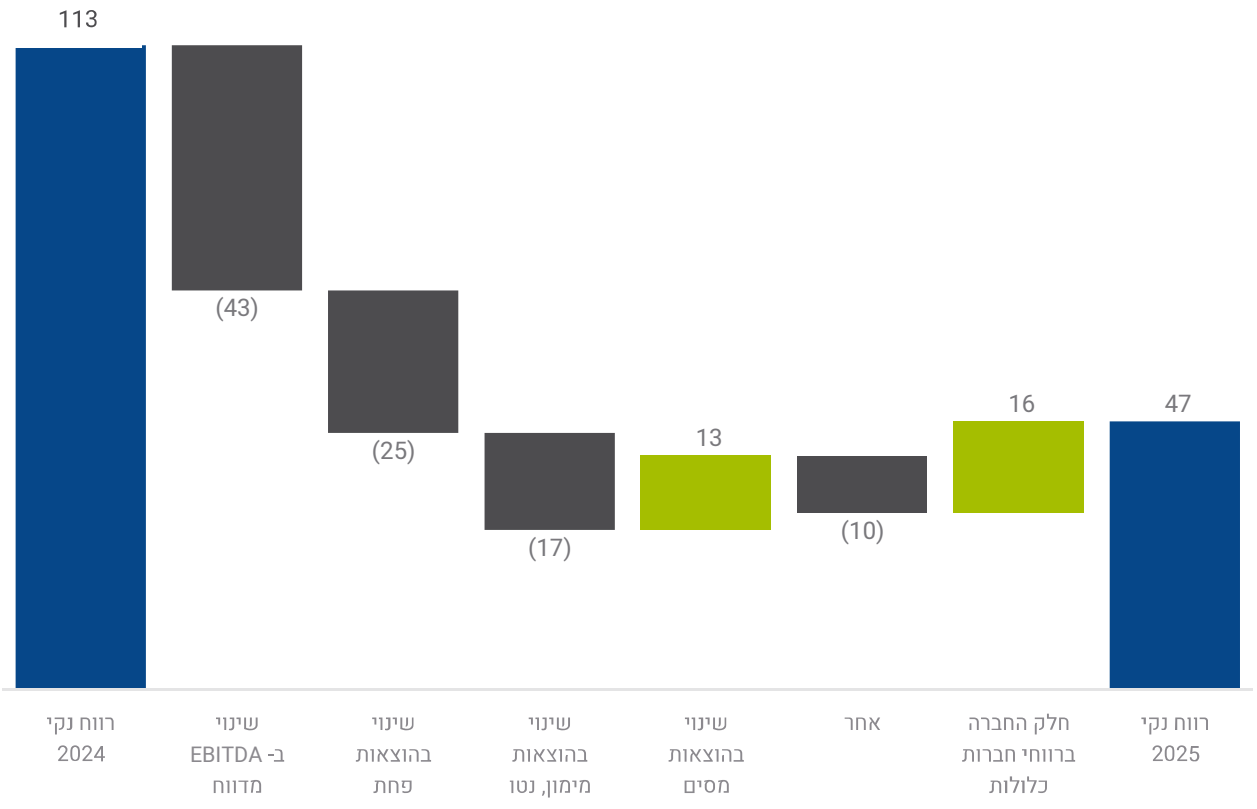
(1) הוצאות (הכנסות) הגנה שטרם מומשו.

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

4. רווח נקי

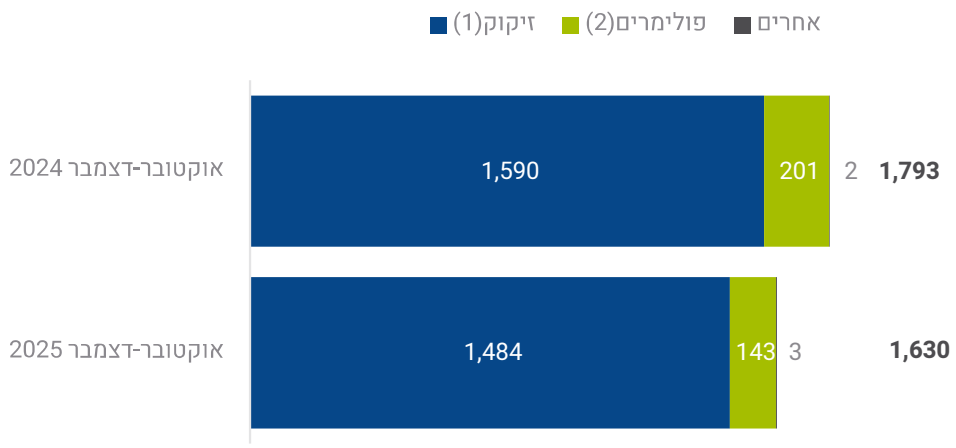
גורמים עיקריים לשינוי ברווח הנקי המאוחד

מליוני דולר

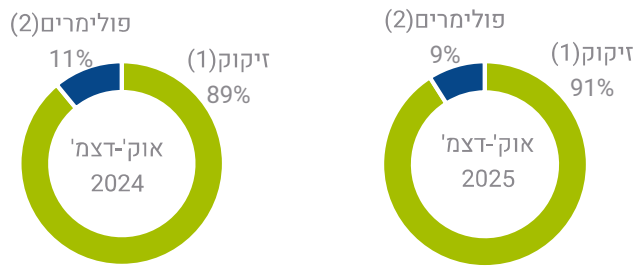


ג. ניתוח תוצאות לשלושה חודשים

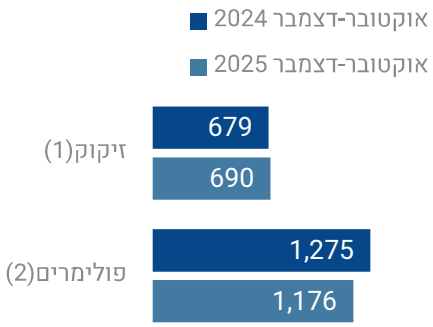
1. מחזור המכירות ללקוחות חיצוניים לפי מגזרי פעילות*, מליוני דולר



התפלגות מכירות



מחיר ממוצע של סל המוצרים, דולר לטון

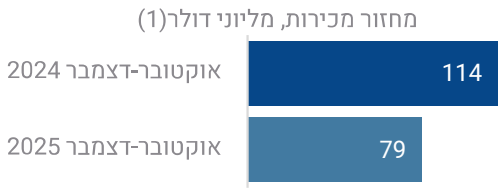


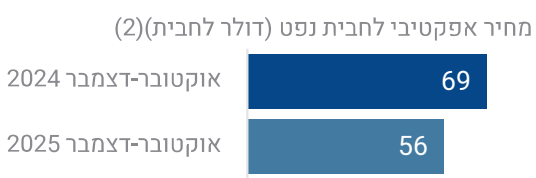
(1) הירידה במחזור המכירות של מגזר הזיקוק ברבעון רביעי 2025 ביחס לרבעון מקביל אשתקד נבעה מירידה בכמות הנמכרת בעיקר נוכח פעילות חלקית של מתקני החברה לאחר התקפת הטילים, בקיזוז עלייה במחיר התזקיקים (המתבסס על מחיר הברנט).

(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).

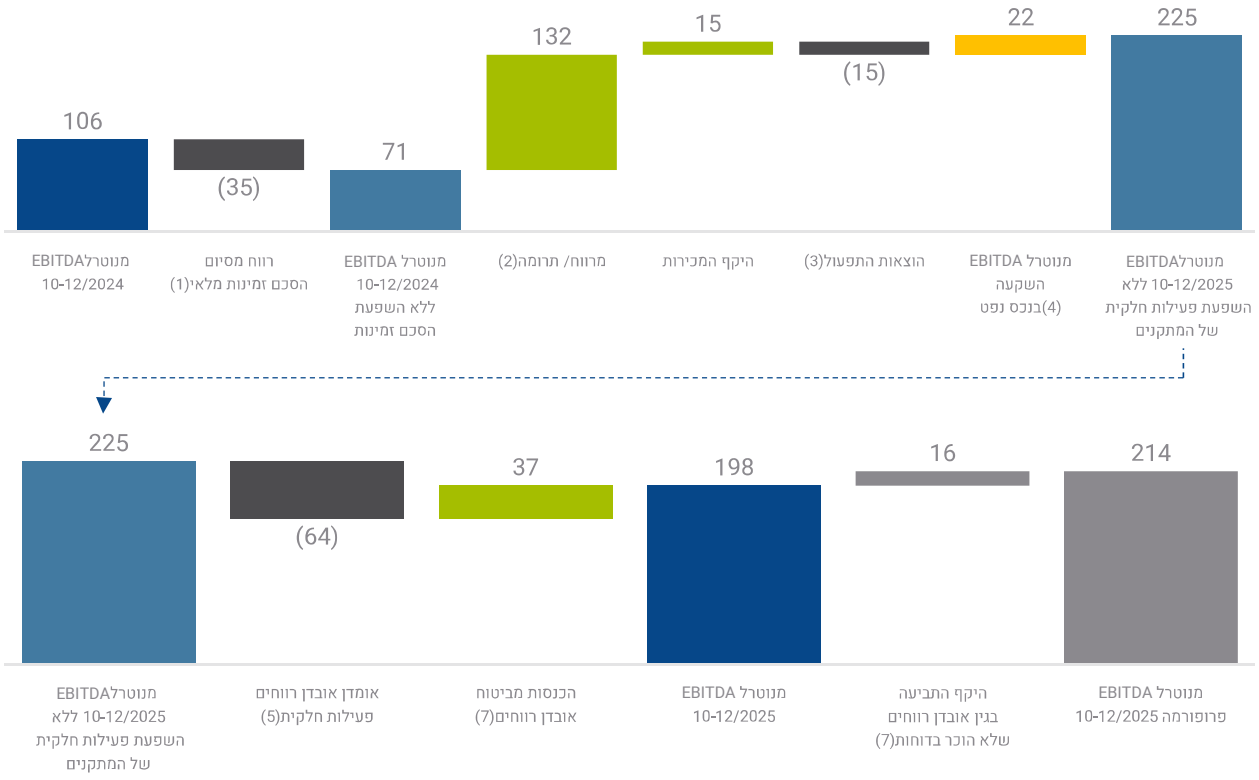
(2) מחיר אפקטיבי לחבית נפט גולמי ללא מוצרי לוואי.

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



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

(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 1ג' לדוחות הכספיים.

3. מרכיבי הנטרול

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

מליוני דולר

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

(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

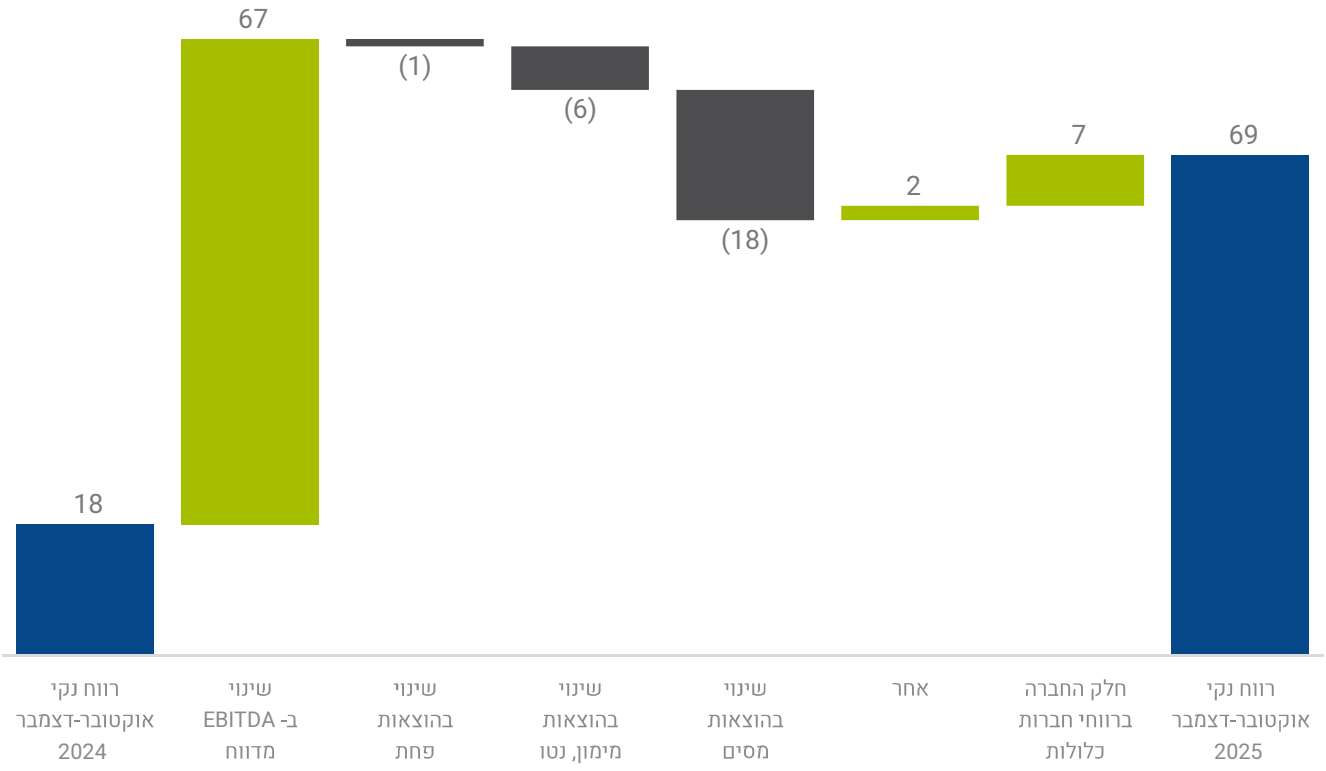
	אוקטובר-דצמבר 2025
EBITDA מדווח מגזר השקעה בנכס נפט	**25**
השפעות שינויים בשווי הוגן של נגזרים[1]	(3)
סה"כ נטרולים	**(3)**
EBITDA מנוטרל[2]	**22**

(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

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

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

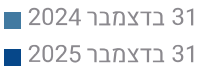
פרק 3

ניתוח מצב כספי

יחס הון למאזן	יחס הון למאזן
39%	40%
31.12.2025	31.12.2024

ניתוח המצב הכספי (מאזן)

מליוני דולר



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

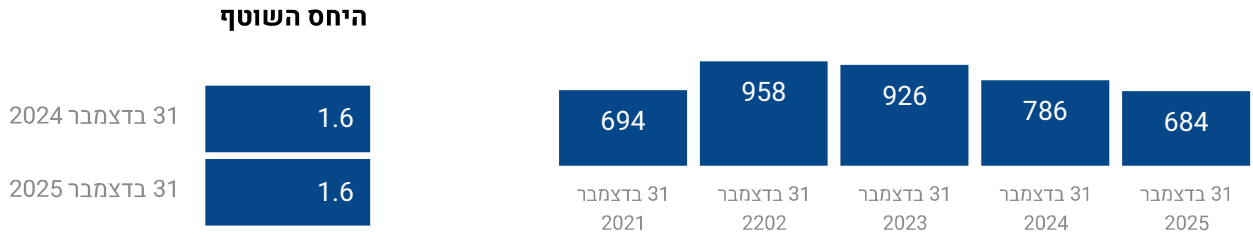
(*) ככלל, הקבוצה פועלת לביצוע הגנה על אגרות החוב השקליות באמצעות עסקאות החלף קרן וריבית. בהתאם לכך, השפעת הפרשי שער של אגרות החוב קוזזה בעיקרה.

פרק 4

ניתוח נזילות

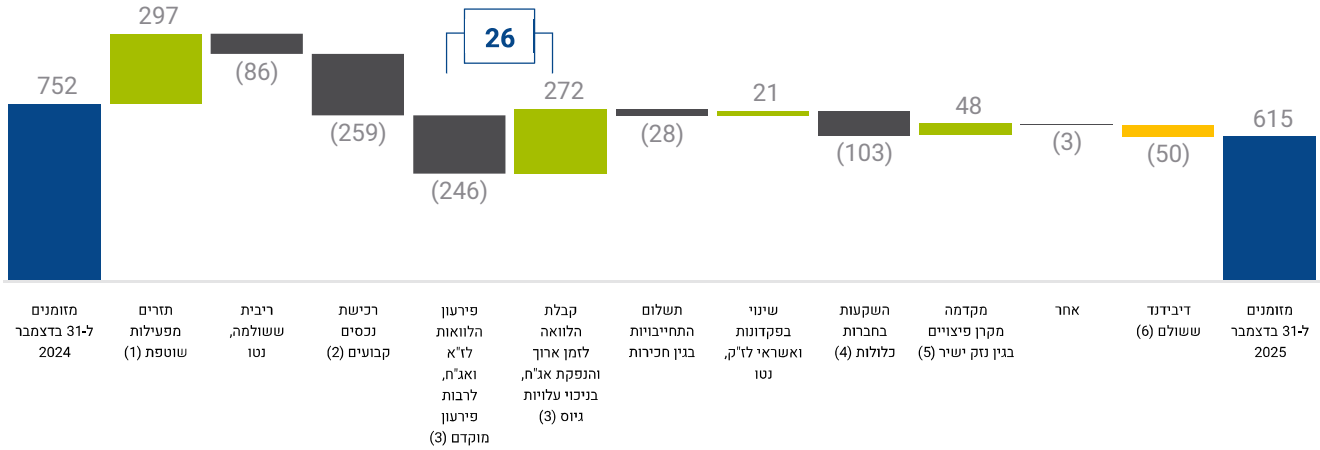
הון חוזר (נכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות)

מליוני דולר



תזרים מזומנים חשבונאי* לשנת 2025

מליוני דולר



(*) בהתבסס על ההצגה בדוחות הכספיים.

(1) כולל תקבולי ביטוח בגין אובדן רווחים בסך של כ-123 מליון דולר. לפרטים נוספים ראו באור 1ג' 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 6ב'20 לדוחות הכספיים.

(5) לפרטים ראו באור 1ג' לדוחות הכספיים.

(6) לפרטים ראו באור 21ג' לדוחות הכספיים.

פרק 5

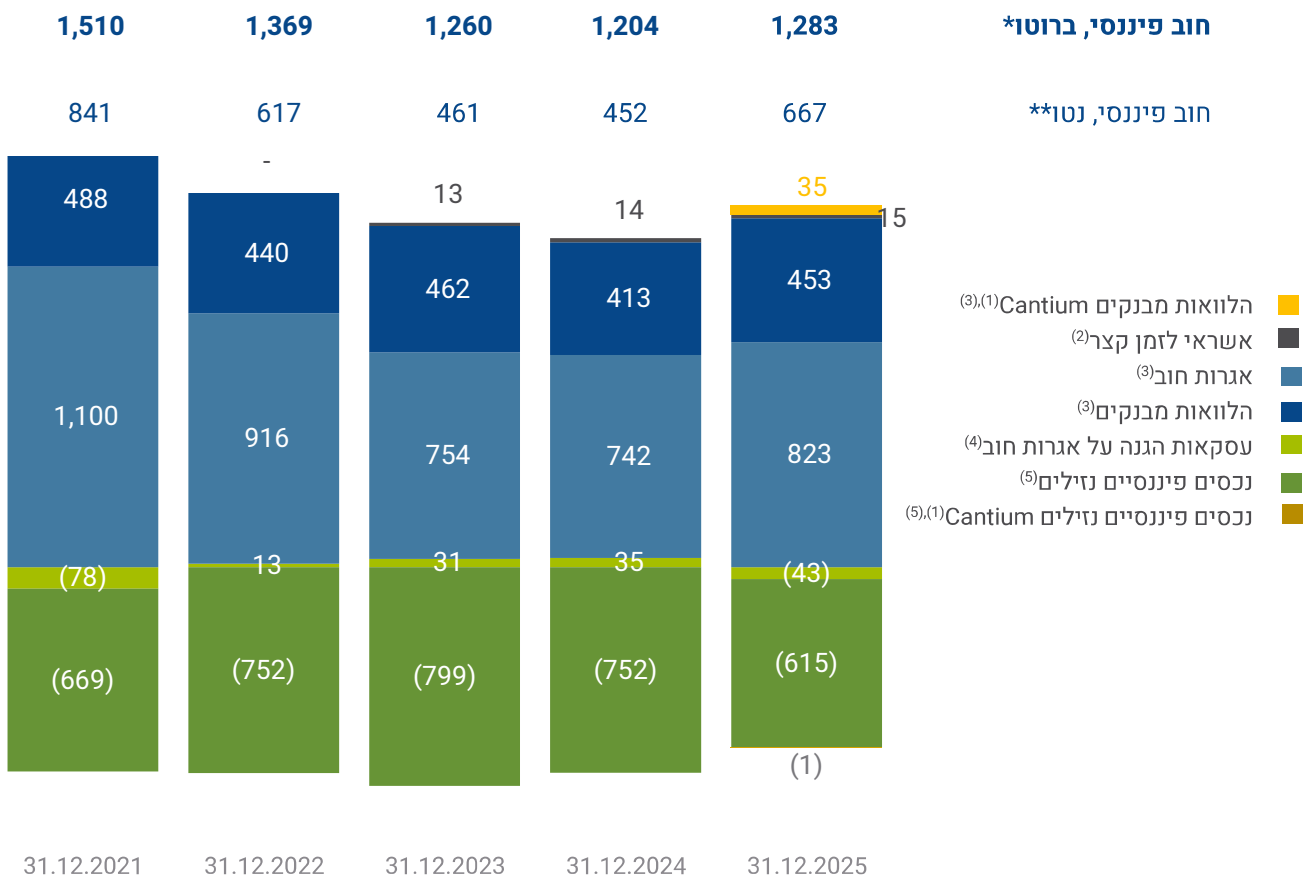
סך כל האשראי ממוסדות פיננסיים

סך כל האשראי ממוסדות פיננסיים

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

חוב פיננסי

מליוני דולר



(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, בערכן 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).

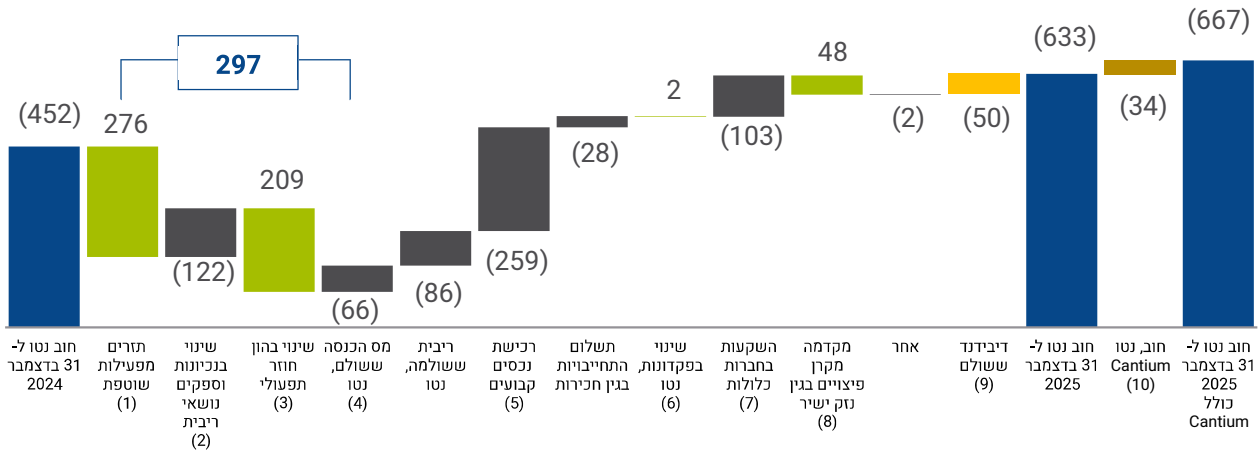
* חוב פיננסי ברוטו כולל אשראי לזמן קצר, הלוואות מבנקים, אגרות חוב ועסקאות הגנה על אגרות חוב.

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

לפרטים בדבר מסגרות האשראי המובטחות לזמן קצר של הקבוצה, ראו באור 13א'2 לדוחות הכספיים. ליום 31.12.2025 לקבוצה מסגרות אשראי מובטחות לא מנוצלות בסך של כ-514 מליון דולר (הניצול הינו לצורך מכתבי אשראי וערבויות בלבד).

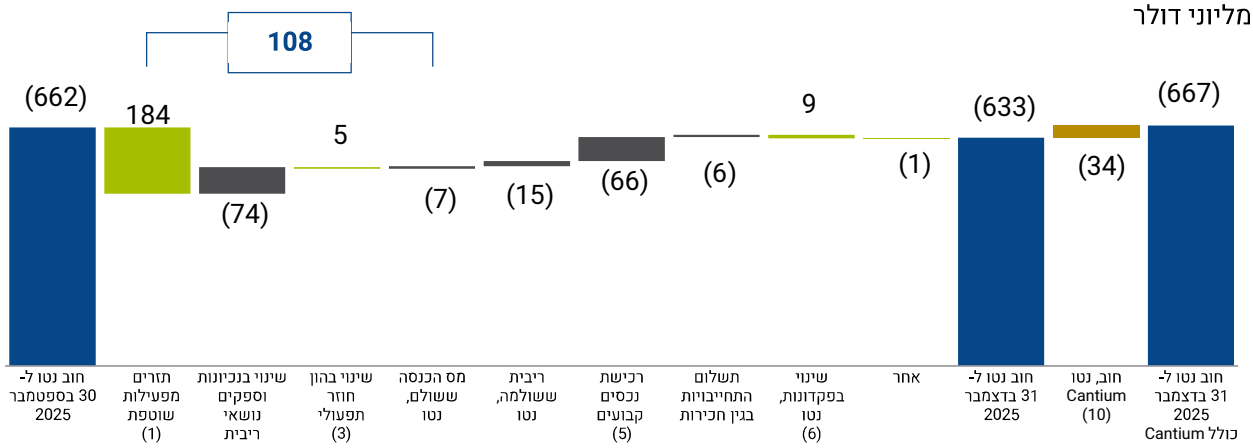
תנועה בחוב פיננסי, נטו לשנת 2025

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 מליון דולר, מתוכם כ-98 מליון דולר התקבלו ברבעון רביעי 2025. לפרטים נוספים ראו באור 1ג' לדוחות הכספיים.

(2) כולל פירעון יתרת אשראי ספקים נושא ריבית בסך כ-128 מליון דולר בגין רכישת המלאי נשוא 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 בנכיונות וספקים נושאי ריבית.

(4) כולל תשלום מיסים עבור שנת 2023 בסך של כ-45 מליון 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.
ברבעון רביעי 2025 כולל עלויות בגין שיקום נזקי מבצע "עם כלביא".

(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 1ג' לדוחות הכספיים.

(9) לפרטים ראו באור 21ג' לדוחות הכספיים.

(10) חלקה של החברה בחוב הפיננסי, נטו ב- Cantium (חברה כלולה) לפי שיעור ההחזקה האפקטיבי של החברה (52%).

מינוף פיננסי*

31.12.2024	31.12.2025
X1.1	X1.5(1)

(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 ובקרות 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 ושוחד. 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.

המבקר הפנימי הינו 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.

4. המבקר הפנימי אינו עובד החברה ומעניק לה שירותי ביקורת פנים במיקור חוץ.
5. המבקר הפנימי אינו בעל עניין בתאגיד או קרוב של בעל עניין בתאגיד וכן אינו רואה החשבון המבקר או מי טעמו.
6. המבקר הפנימי אינו ממלא תפקיד נוסף בחברה.
7. המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה.
8. 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.
9. 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.
10. 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.
11. 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.
12. 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.
13. המבקר הפנימי עורך את הביקורת על פי תקנים מקצועיים מקובלים בארץ ובעולם.
14. 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
בחברה - EY ארנסט יאנג	שכר בגין שירותי ביקורת	2,000	1,200
	שכר אחר[1]	1,035	236
		3,035	**1,436**
חברות בנות מהותיות - EY ארנסט יאנג	שכר בגין שירותי ביקורת ומס	955	408
אחרים - EY ארנסט יאנג	שכר בגין שירותי ביקורת ומס	116	70

(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 הכספים 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 בבאור 14ב' לדוחות הכספיים.

א. נאמנים לאגרות החוב

הנאמנים לאגרות החוב של החברה ופרטיהם הינם כדלקמן:

1. הנאמן לאגרות חוב (סדרות י',יג' ו-טו') 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 ההנפקה המקורי	דירוג למועד הדוח התקופתי	חברה מדרגת	תאריך ואסמכתא של הדוח המיידי אודות הדירוג ליום הדוח[1],[2]	
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 המיידי הכלול בעמודה זו מובא בזאת על דרך ההפניה.

(2) ביום 25.3.2026 אושרר 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 מיידי, 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 ומוצריו, 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 1ג' 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 13א' לדוחות הכספיים.

לפרטים בדבר הרחבת אגרות חוב (סדרה טו') בתקופת הדוח ראו באור 14ב' לדוחות הכספיים.

ד. הסכם זמינות מלאי

לפרטים בדבר התקשרות בהסכם זמינות מלאי ראו באור20ב'4 לדוחות הכספיים.

ה. מדידת סכום בר השבה של נכסים לא פיננסיים

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

ו. השקעה לרכישת זכויות בתאגיד האנרגיה Cantium בארה"ב

לפרטים ראו באור 20ב'6 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.

26 במרס 2026

יעקב גוטנשטיין	**רפי ערד**
יו"ר הדירקטוריון	**מנכ"ל**

חלק ג'

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ

דוחות כספיים לשנת 2025

מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ

דוחות כספיים לשנת 2025

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואה חשבון על הבקרה הפנימית בדיווח הכספי	2
דוח רואי החשבון המבקרים	3-5
מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף	6
דוחות מאוחדים על המצב הכספי	7
דוחות מאוחדים על רווח והפסד	8
דוחות מאוחדים על הרווח הכולל	9
דוחות מאוחדים על השינויים בהון	10-12
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים	13-14
ביאורים לדוחות הכספיים	15-56

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ

בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
בהתאם לסעיף 9ב (ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ והחברות הבנות (להלן ביחד - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפסקה הבאה. הדירקטוריון וההנהלה 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 דעה 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 בתהליך הדיווח על ההשקעה בחברה כלולה - בז"ן; (3) בקרות בתהליך הדיווח על אגרות חוב (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 ולבצעה במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קיימו 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 בתאגיד 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.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, 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 לימים 31 בדצמבר 2025 ו - 2024 את תוצאות הפעילות לכל אחת משלושת השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 והדוח שלנו, מיום 24 במרץ 2026, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים, בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי חשבון מבקרים אחרים וכן הפניית תשומת לב לנושאים המפורטים להלן:

1. לאמור בביאור 15.1.2 לדוחות הכספיים בדבר הליכים כנגד חברות מקבוצת בז"ן הנוגעים בחוקים ותקנות איכות הסביבה, אשר בהתייחס לחלקם, להערכת הנהלות בז"ן והנהלות החברות המאוחדות בקבוצת בז"ן, המתבססות, בין השאר, על חוות דעת של יועציהן המשפטיים, לא ניתן להעריך, בשלב זה, את השפעת האמור לעיל על הדוחות הכספיים של בז"ן, אם בכלל, ולפיכך לא נכללו כל הפרשות בנדון בדוחות הכספיים של בז"ן.

2. לאמור בביאור 15.3 לדוחות הכספיים בדבר החלטת ממשלת ישראל מיום 6 במרץ 2022 בדבר אסטרטגיה לפיתוח וקידום מפרץ חיפה הכוללת הקמת צוות ממשלתי לניהול מו"מ עם החברה להשגת מתווה להפסקת פעילות התעשיה הפטרוכימית של חברות קבוצת בז"ן תוך שמירה על הביטחון האנרגטי ואספקת דלקים סדירה למשק בישראל, להערכת הנהלת בז"ן לא ניתן להעריך, בשלב זה, את המשמעויות וההשפעות על פעילותיה, עסקיה ותוצאותיה הכספיים.

ליאון אורליצקי ושות'
רואי חשבון

בני ברק, 26 במרץ, 2026

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של החברה הכלולה -בז"ן המוצגת על בסיס השווי המאזני, אשר ההשקעה בה הסתכמה לסך של כ- 1,376 מיליון ₪ וכ- 1,591.95 מיליון ₪ לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 בהתאמה, ואשר חלק החברה ברווחי החברות הנ"ל הסתכם לסך של 33.21 מיליון ₪, כ-101.89 מיליון ₪ וכ-357.1 מיליון ₪ לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2025, 2024 ו-2023, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותה החברה בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותה החברה, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון מבקרים אחרים, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 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 בדוח זה. 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 לנושאים המפורטים להלן:

1. לאמור בביאור 15.1.2 לדוחות הכספיים בדבר הליכים כנגד חברות מקבוצת בז"ן הנוגעים בחוקים ותקנות איכות הסביבה, אשר בהתייחס לחלקם, להערכת הנהלות בז"ן והנהלות החברות המאוחדות בקבוצת בז"ן, המתבססות, בין השאר, על חוות דעת של יועציהן המשפטיים, לא ניתן להעריך, בשלב זה, את השפעת האמור לעיל על הדוחות הכספיים של בז"ן, אם בכלל, ולפיכך לא נכללו כל הפרשות בנדון בדוחות הכספיים של בז"ן.

2. לאמור בביאור 15.3 לדוחות הכספיים בדבר החלטת ממשלת ישראל מיום 6 במרץ 2022 בדבר אסטרטגיה לפיתוח וקידום מפרץ חיפה הכוללת הקמת צוות ממשלתי לניהול מו"מ עם החברה להשגת מתווה להפסקת פעילות התעשיה הפטרוכימית של חברות קבוצת בז"ן תוך שמירה על הביטחון האנרגטי ואספקת דלקים סדירה למשק בישראל, להערכת הנהלת בז"ן לא ניתן להעריך, בשלב זה, את המשמעויות וההשפעות על פעילותיה, עסקיה ותוצאותיה הכספיים

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 וכן (2)שיקול דעתנו לגביו 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 באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

ביקורת השקעה בחברה כלולה

החברה הינה חברת החזקות, אשר החזקתה העיקרית הינה החזקה במישרין ובעקיפין (באמצעות חברת הבת בבעלות המלאה-פטרוליום קפיטל הולדינגס בע"מ) בבז"ן. ליום 31 בדצמבר 2025 החברה מחזיקה ב-24.74% ממניות חברת בז"ן המטופלת בהתאם לשיטת השווי המאזני. יתרת ההשקעה ליום 31 בדצמבר 2025 בהתאם לדוח על המצב הכספי לאותו תאריך הינה כ-1,376 מיליון ₪.

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת
זיהינו את הטיפול החשבונאי בהצגת ההשקעה בחברה כלולה כעניין מפתח בביקורת בשל מהותיותה ביחס לדוחות הכספיים של החברה.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת
הנהלים העיקריים שביצענו בקשר עם עניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו:

(1) עיון בדוחות הכספיים של החברה הכלולה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך
(2) קיום בירורים רלוונטיים בחברה האחראים על עריכת דוחות כספיים
(3) בחינת אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי העשויים להשפיע על הטיפול החשבונאי בהשקעה בחברה הכלולה
(4) הערכת גילויים שנכללו בדוחות הכספיים של החברה בקשר להשקעה בכלולה
(5) קיום תקשורת ישירה עם רואי חשבון המבקרים של החברה הכלולה
(6) ביצוע נהלי ביקורת שונים לבדיקת נאותות הטיפול החשבונאי והגילוי הנלווה בהשקעה בחברה הכלולה
(7) בדיקת קביעות הנהלת החברה לפיהן לא היו סממנים לירידת ערך של השקעה בחברה כלולה

ענייני מפתח בביקורת שזוהו בביקורת הדוחות הכספיים של קבוצת בז"ן אשר בוקרו ע"י רואי חשבון אחרים
השפעת החלטת הממשלה על ההנחות והאומדנים שבבסיס הדוחות הכספיים
בהתאם למתואר בביאור 2ו' 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 שרואי חשבון אחרים ביצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת
הנהלים העיקריים שרואי חשבון אחרים ביצעו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתם 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 בביאור 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.
רואי חשבון אחרים זיהו 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 מרואי חשבון אחרים הפעלת שיקול דעת משמעותי לצורך בחינת סבירותם.
נהלי הביקורת שרואי חשבון אחרים ביצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת
הנהלים העיקריים שרואי חשבון אחרים ביצעו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתם הינם, בין היתר:

- בחינת הנהלים שמבצעת החברה לביסוס הערכת ההשפעה של ההליכים בגין חוקים ותקנות איכות סביבה.
- בחינת התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקרות 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.

<u>חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים</u>

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים 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 ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

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

<u>חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים</u>

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים 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 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, 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, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.

• מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה 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 רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים 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, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

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.

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 מזוהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה, 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.

<u>פיסקת קישור</u>

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, והדוח שלנו מיום 26 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 רו"ח אביאל גלעד.

ליאון אורליצקי ושות'
רואי חשבון

בני ברק, 26 במרץ, 2026

לכבוד
הדירקטוריון של חברת
מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ ("החברה")

ג.א.נ,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של חברת מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ (להלן: "החברה") מחודש אוגוסט 2025

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) בקשר לתשקיף המדף שבנדון של הדוחות שלנו המפורטים להלן:

1. דוח רואה החשבון המבקר מיום 26 במרץ 2026 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2025 לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.
2. דוח רואה החשבון המבקר מיום 26 במרץ 2026 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

26 במרץ 2026

בכבוד רב,
ליאון, אורליצקי ושות'
רואי - חשבון

An independent member firm of Moore global network limited - members in principal cities throughout the world

ראשי: רחוב הירקון 3, מגדלי LYFE בניין B, בני ברק 5120125, טל' 03-6155155, פקס' 03-6155150 **E mail: master@lionorl.co.il**
www.lionorl.co.il
ירושלים: רחוב הרטום 8, הר חוצבים, ירושלים 9777508, טל' 077-2717600, פקס' 02-6537364 **E mail: secretary@melocpa.co.il**

	ביאור	ליום 31 בדצמבר 2025 אלפי ש"ח	2024 אלפי ש"ח
נכסים			
נכסים שוטפים:			
מזומנים ושווי מזומנים	4	6,292	6,029
פקדון מוגבל בשימוש, בתאגיד בנקאי	5	39,423	165
חייבים ויתרות חובה	6	243	292
סך הכל נכסים שוטפים		45,958	6,486
נכסים שאינם שוטפים:			
פקדון מוגבל בשימוש בתאגיד בנקאי לזמן ארוך		109	106
השקעה בחברה כלולה - בז"ן	7	1,376,034	1,591,952
רכוש קבוע, נטו	8	3	6
סך הכל נכסים שאינם שוטפים		1,376,146	1,592,064
סך הכל נכסים		1,422,104	1,598,550
התחייבויות			
התחייבויות שוטפות:			
ספקים ונותני שירותים		54	72
זכאים ויתרות זכות	9	412	231
סך הכל התחייבויות שוטפות		466	303
התחייבויות שאינן שוטפות:			
אגרות חוב סחירות סידרה ט'–חוב בכיר	10	33,647	157,965
אגרות חוב סחירות סידרה י' –חוב נחות	11	201,565	304,164
אגרות חוב סחירות סידרה יא' –חוב נחות	12	281,192	-
הטבה נדחת לבעלי חוב נחות	13	19,117	28,930
התחייבות פיננסית בשווי הוגן דרך רווח והפסד	14	15,192	17,624
סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות		550,713	508,683
הון	16		
הון מניות		-	-
פרמיה על מניות		137,171	136,109
הלוואה הונית		100,000	100,000
קרנות הון		1,221	16,264
הפרשים מתרגום דוחות כספיים ממטבע הפעילות לש"ח		(93,700)	28,416
יתרת רווח		726,233	808,775
סך הכל הון		870,925	1,089,564
סך הכל התחייבויות והון		1,422,104	1,598,550

26 במרץ, 2026

תאריך אישור הדוחות הכספיים	**י. גוטנשטיין** **יו"ר הדירקטוריון**	**ר. ערד** **מנכ"ל**	**ר. איזנשטיין** **סמנכ"ל כספים**

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ

דוחות מאוחדים על רווח והפסד

	ביאור	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2025	2024	2023
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות				
חלק החברה בתוצאות חברה כלולה, נטו	18	33,212	101,888	357,106
הכנסות מימון (*)	17	6,208	34,559	21,430
		39,420	136,447	378,536
הוצאות				
הוצאות הנהלה וכלליות	19	4,379	3,450	8,734
הוצאות אחרות	20	40	-	-
הוצאות מימון (*)	21	116,717	54,425	89,279
		121,136	57,875	98,013
רווח נקי (הפסד) לפני מיסים על הכנסה		(81,716)	78,572	280,523
מיסים על הכנסה	22	-	-	-
רווח נקי (הפסד) לשנה - מיוחס לבעלי מניות החברה		(81,716)	78,572	280,523
רווח (הפסד) בסיסי המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)		(0.81)	0.79	2.81
ממוצע משוקלל של מספר המניות ששימש לצרכי חישוב רווח בסיסי למניה (באלפי ש"ח)		100,352	100,002	100,000
רווח (הפסד) מדולל המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)		(0.81)	0.55	1.96
ממוצע משוקלל של מספר המניות ששימש לצרכי חישוב רווח מדולל למניה (באלפי ש"ח)		100,352	141,865	142,764

(*) סווג מחדש

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
רווח נקי (הפסד) לשנה	(81,716)	78,572	280,523
רווח כולל אחר:			
פריטי רווח כולל אחר אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:			
חלק ברווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות כלולות	(4,381)	-	2,344
הפרשים מתרגום דוחות כספיים ממטבע הפעילות לשקלים חדשים	(122,116)	4,894	22,768
רווח (הפסד) כולל אחר אשר לא יסווג בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס	(126,497)	4,894	25,112
פריטי רווח כולל אחר אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:			
חלק ברווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות כלולות	(11,584)	18,708	(11,381)
רווח (הפסד) כולל אחר אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס	(11,584)	18,708	(11,381)
סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר לשנה	(138,081)	23,602	13,731
סך הכל רווח (הפסד) כולל לשנה - מיוחס לבעלי מניות החברה	(219,797)	102,174	294,254

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

מיוחס לבעלי המניות של החברה

	הון מניות	פרמיה על מניות	הלוואה הונית	קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה	הפרשים מתרגום דוחות כספיים ממטבע הפעילות לשקלים חדשים	הטבה בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון רווח (הפסד) כולל אחר שיועברו לרווח והפסד של חברה כלולה	קרן הון רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד של חברה כלולה	יתרת רווח	סך הכל הון
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
ליום 1 בינואר 2025	-	136,109	100,000	23,754	28,416	9,552	(17,855)	813	808,775	1,089,564
הפסד לשנה	-	-	-	-	-	-	-	-	(81,716)	(81,716)
הפסד כולל אחר לשנה, נטו ממס	-	-	-	-	-	-	(11,584)	(3,548)	(833)	(15,965)
כתבי אופציה למניות שמומשו	-	1,062	-	-	-	-	-	-	-	1,062
הפרשים מתרגום דוחות כספיים ממטבע הפעילות לשקלים חדשים	-	-	-	-	(122,116)	-	-	-	-	(122,116)
שינויים כתוצאה מירידה בשיעור ההחזקה בחברה כלולה -בז"ן	-	-	-	-	-	(4)	98	(5)	7	96
ליום 31 בדצמבר 2025	-	137,171	100,000	23,754	(93,700)	9,548	(29,341)	(2,740)	726,233	870,925

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

מיוחס לבעלי המניות של החברה

	הון מניות	פרמיה על מניות	הלוואה הונית	קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה	הפרשים מתרגום דוחות כספיים ממטבע הפעילות לשקלים חדשים	הטבה בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון רווח (הפסד) כולל אחר שיועברו לרווח והפסד של חברה כלולה	קרן הון רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד של חברה כלולה	יתרת רווח	סך הכל הון
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
ליום 1 בינואר 2024	-	136,000	100,000	23,754	23,522	9,552	(6,375)	813	730,203	1,017,469
רווח נקי לשנה	-	-	-	-	-	-	-	-	78,572	78,572
רווח (הפסד) כולל אחר לשנה, נטו ממס	-	-	-	-	-	-	(21,558)	-	-	(21,558)
כתבי אופציה למניות שמומשו	-	109	-	-	-	-	-	-	-	109
הפרשים מתרגום דוחות כספיים ממטבע הפעילות לשקלים חדשים	-	-	-	-	4,894	-	-	-	-	4,894
שינויים כתוצאה מעליה בשיעור ההחזקה בגין רכישה עצמית של מניות בחברה כלולה -בז"ן	-	-	-	-	-	-	10,078	-	-	10,078
ליום 31 בדצמבר 2024	-	136,109	100,000	23,754	28,416	9,552	(17,855)	813	808,775	1,089,564

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מיוחס לבעלי המניות של החברה

	הון מניות	פרמיה על מניות	הלוואה הונית	קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה	הפרשים מתרגום דוחות כספיים ממטבע הפעילות לשקלים חדשים	הטבה בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון רווח (הפסד) כולל אחר שיועברו לרווח והפסד של חברה כלולה	קרן הון רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד של חברה כלולה	יתרת רווח	סך הכל הון
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
ליום 1 בינואר 2023	-	136,000	100,000	23,754	754	8,515	5,006	196	447,953	722,178
רווח נקי לשנה	-	-	-	-	-	-	-	-	280,523	280,523
רווח (הפסד) כולל אחר לשנה, נטו ממס	-	-	-	-	-	-	(23,692)	617	1,727	(21,348)
תשלום מבוסס מניות בבז"ן	-	-	-	-	-	1,037	-	-	-	1,037
הפרשים מתרגום דוחות כספיים ממטבע הפעילות לשקלים חדשים	-	-	-	-	22,768	-	-	-	-	22,768
שינויים כתוצאה מעליה בשיעור ההחזקה בגין רכישה עצמית של מניות בחברה כלולה -בז"ן	-	-	-	-	-	-	12,311	-	-	12,311
ליום 31 בדצמבר 2023	-	136,000	100,000	23,754	23,522	9,552	(6,375)	813	730,203	1,017,469

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:			
רווח נקי (הפסד) לשנה	(81,716)	78,572	280,523
דיבידנד מחברה כלולה	45,016	155,220	219,176
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (נספח א')	77,519	(87,569)	(285,967)
מזומנים נטו לפעילות שוטפת	40,819	146,223	213,732
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:			
הפקדה בפיקדונות מוגבלים בשימוש בתאגידים בנקאיים (*)	(313,776)	(155,220)	(219,176)
משיכת פיקדונות מוגבלים בשימוש בתאגידים בנקאיים (*)	278,225	156,194	224,702
השקעות ברכוש קבוע	-	(7)	
מזומנים נטו לפעילות השקעה	(35,551)	967	5,526
תזרימי מזומנים מפעילות מימון:			
תקבולים ממימוש אופציות למניות	203	21	-
תמורה מהנפקת אגרות חוב סחירות	268,760	-	-
רכישה עצמית של אגרות חוב סחירות	(133,435)		
פירעון מוקדם של אגרות חוב סחירות	(140,827)	(151,191)	(215,176)
מזומנים נטו מפעילות מימון	(5,299)	(151,170)	(215,176)
עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	(31)	(3,980)	4,082
השפעת תנודות בשער החליפין על יתרת מזומנים ושווי מזומנים	294	1,445	1,000
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	6,029	8,564	3,482
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	6,292	6,029	8,564

(*) סווג מחדש

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

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

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי המזומנים:			
הוצאות מימון שהוכרו בדוח רווח והפסד, נטו	110,509	19,866	67,849
פחת	2	1	-
הפסד הון מירידה בשיעור ההחזקה בחברה	40	-	-
חלק החברה בתוצאות חברות כלולות, נטו	(33,212)	(101,888)	(357,106)
שינויים בנכסים והתחייבויות:			
קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה	53	(1,452)	5
גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים	(27)	13	(122)
גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות	154	(4,109)	3,407
	77,519	(87,569)	(285,967)

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי

1.1 מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ ("החברה") הינה חברה ציבורית, אשר ניירות הערך שלה (מניות ואגרות חוב) רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. בעלת השליטה בחברה הינם ה"ה יעקב גוטנשטיין, אלכס פסל, עדי פדרמן (להלן: "בעלי השליטה היחידים") – המחזיקים לסוף שנת 2025 וליום פרסום הדוחות הכספיים לאחר שינוי במבנה החזקות ומערך הזכויות בחברה כמפורט בביאור 1.3 ד" להלן ב כ- 48.71% מההון המונפק והנפרע של החברה באמצעות חברות בשליטתם.

החברה הינה חברת החזקות, אשר החזקתה העיקרית הינה החזקה במישרין ובעקיפין (באמצעות פטרוליום קפיטל הולדינגס בע"מ ("פטרוליום")) ,ליום 31 בדצמבר 2025, ולמועד אישור הדוחות הכספיים מחזיקה החברה ב- 24.74% מהון המניות המונפק של בתי זיקוק לנפט בע"מ ("בז"ן").

בז"ן ביחד עם חברות 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 חברות הבנות המהותיות התעשייתיות של בז"ן הפועלות בישראל, משולבים במתקני בז"ן. כמו כן, עוסקת בז"ן באמצעות שותפות קנטיום (ראו ביאור 15.3 (12) להלן), בתחום הפקה ותפעול של נכסי נפט וגז במים רדודים במפרץ אמריקה, ארה״ב. בנוסף לכך, מספקת בז"ן שרותי תשתית (אחסון, הזרמה וניפוק של מוצרי דלק).

1.2 הגדרות:

הקבוצה	-	החברה והחברות המוחזקות שלה.
צדדים קשורים	-	כהגדרתם ב- IAS 24.
בעלי עניין ובעלי שליטה	-	כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע-2010.
מדד	-	מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
דולר	-	דולר של ארה"ב.
חברות מאוחדות	-	חברות אשר לחברה שליטה (כהגדרתה ב- IFRS 10) בהן, במישרין או בעקיפין, שדוחותיהן הכספיים מאוחדים באופן מלא עם דוחות החברה.
חברות כלולות	-	חברות, אשר לקבוצה השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית, ואשר השקעות הקבוצה בהן, במישרין או בעקיפין, נכללות בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.
חברות מוחזקות	-	חברות מאוחדות וחברות כלולות.

1.3 מצב עסקי החברה:

א. כללי

פעילות החברה, מעצם היותה חברת החזקות בעלת אחזקה עיקרית אחת- בז"ן, תלויה בתוצאות הפעילות של החברה הכלולה בז"ן.

בשנת הדוח רשמה החברה הפסד בסך של 81.7 מיליון ש"ח והפסד כולל בסך של 219.8 מיליון ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 , לחברה הון עצמי בסך של כ-870.9 מיליון ש"ח, הון החוזר בסך של כ- 45.5 מיליוני ש"ח, ויתרת רווח מצטברת בסך של כ- 726.2 מיליון ש"ח.

ביום 31 בדצמבר 2025, ונכון למועד אישור דוחות אילו, מחזיקה החברה (לרבות באמצעות פטרוליום) 769,732,423 מניות של בז"ן, ההשקעה במניות בז"ן מוצגת בדוחות הכספיים לפי חלקה היחסי של החברה בהון של בז"ן שלהן שמסתכם, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לסך של כ- 1,376.0 מיליון ש"ח. כנגד ההחזקות במניות בז"ן, לחברה חוב לנושים הפיננסיים לזמן ארוך, לפירעון בשנים 2027 ו- 2031, בסכום נקוב כולל ריבית של כ- 565.7 מיליון ש"ח ואשר נכלל בדוחות כספיים אלה בהתאם לעלות מופחתת בסך של כ-516.4 מיליון ש"ח.

כנגד החוב האמור כנכלל בהון החוזר של החברה, פקדון מוגבל לשימוש אצל נאמן אג"ח י"א בסך 39.4 מיליון ש"ח שנבע בעיקרו מתמורה מהנפקת אגרות חוב (סדרה י"א) וישמש לרכישה עצמית ו/או פירעון מוקדם של אגרות חוב (סדרה ט') ו/או אגרות חוב (סדרה י') של החברה, כמפורט בביאור 1.3 ב. ו- 1.3 ג' להלן,

ביום 25.3.2026 אישר דירקטוריון בז"ן חלוקת דיבידנד בסך של 35 מיליון דולר על בסיס הדוחות הכספיים של בז"ן ליום 31.12.2025 חלקה של החברה בדיבידנד הינו כ-8.6 מיליון דולר (כ-26.8 מיליון ש"ח), ומועד התשלום נקבע ליום ה- 26 באפריל 2026. ביום 7 במאי 2026 לאחר קבלת הדיבידנד ,תבצע החברה פדיון חלקי לאג"ח ט' בהיקף כולל של כ-23 מיליון ש"ח, קרן וריבית שנצברה.

לפרטים נוספים בדבר חלוקות דיבידנד ופדיונות חלקיים של אג"ח ט' ראה ביאורים 7.4 ו- 10.1 להלן .

ביאור 1 - כללי (המשך)

1.3 מצב עסקי החברה: (המשך)

ב. הנפקה של אגרות חוב (סדרה יא')

לפרטים בקשר להנפקת אגרות חוב (סדרה יא), ראה ביאור 12 להלן.

ג. תוכניות לרכישה עצמית של אגרות חוב

1. ביום 27 במאי 2025, פרסמה החברה מפרט להצעת רכש עצמי של עד 190.0 מיליון ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב מסדרה י' בתמורה ל- 138.1 אגורות לכל 1 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה י'). על פי תוצאות הצעת הרכש שפורסמו ביום 5 ביוני 2025 רכשה החברה ממחזיקי אגרות חוב מסדרה י' שנענו להצעת הרכש, סך 38.32 מיליון ש"ח ערך נקוב בתמורה לסך של 52.92 מיליון ש"ח.

2. ביום 7 ביוני 2025, אישר דירקטוריון החברה תוכנית לרכישה עצמית ו/או פירעון מוקדם של אגרות חוב (סדרה ט') ו/או אגרות חוב (סדרה י') של החברה לתקופה המתחילה ביום 8 ביוני 2025 ומסתיימת ביום 19 ביולי 2025, (לרבות רכישה בבורסה או מחוץ לבורסה או במסגרת הצעת רכש (כולל הצעת רכש חליפין) או בכל דרך אחרת, וזאת עד לסך עלות כוללת של 75.0 מיליון ש"ח. בתקופה האמורה רכשה החברה במצטבר במסגרת תוכנית הרכישה העצמית סך של 6.6 מיליון ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב מסדרה י' בתמורה לסך של 9.12 מיליון ש"ח.

3. ביום 11 באוגוסט 2025, אישר דירקטוריון החברה תוכנית לרכישה עצמית ו/או פירעון מוקדם של אגרות חוב (סדרה ט') ו/או אגרות חוב (סדרה י') של החברה לתקופה המתחילה ביום 11 באוגוסט 2025 ומסתיימת ביום 10 באוגוסט 2026, (לרבות רכישה בבורסה או מחוץ לבורסה או במסגרת הצעת רכש (כולל הצעת רכש חליפין) או בכל דרך אחרת, וזאת עד לסך עלות כוללת של 215.0 מיליון ש"ח. מתחילת התוכנית האמורה ועד ליום 31 בדצמבר 2025 וליום פרסום הדוחות הכספיים, רכשה החברה במצטבר במסגרת תוכנית הרכישה העצמית סך של 50.5 מיליון ש"ח, וסך של 50.7 מיליון ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב מסדרה י' , בהתאמה, בתמורה לסך של 71.4 מיליון ש"ח ולסך של 71.8 מיליון ש"ח, בהתאמה,, כמו כן כחלק מהתוכנית האמורה ביום 17 בספטמבר 2025 הודיעה החברה על פדיון חלקי לאג"ח ט' בהיקף כולל של כ-99.8 מיליון ש"ח, קרן וריבית שנצברה, שבוצע ביום 23 באוקטובר 2025.

כתוצאה מהתוכניות לרכישה עצמית, כאמור, נוצר לחברה הכנסות מימון בסך של כ- 1.1 מיליון ש"ח הכלול בהכנסות מימון.

ד. שינוי במערך ההסכמים בין בעלי השליטה והחברה המשקיעה.

ביום 13 בפברואר 2025, נחתמו הסכמים בין בעלי השליטה היחידים בחברה (כהגדרתם בביאור 1.1 לעיל) וחברה שהשקיעה בחברה במסגרת הסדר החוב של החברה בשנת 2022- להלן "החברה המשקיעה", באופן המשנה את מבנה ההחזקות ומערך הזכויות שלהם במניות החברה.

העסקה הושלמה ביום 20 בפברואר 2025, ועם השלמתה: (א) לבעלי השליטה היחידים בחברה אין עוד החזקות בחברה המשקיעה; (ב) תוקפן של כל הזכויות וההתחייבויות ההדדיות שבין החברה המשקיעה, ולבין לבעלי השליטה היחידים בחברה, הנובעות מהסכם שנחתם ביניהם לבין החברה המשקיעה, ביום 15 באוגוסט 2022 – פקעו; (ג) זכויות החברה המשקיעה בהלוואה שהעמידה החברה המשקיעה לחברה, בסך של 100,000,000 ש"ח, אשר ניתנת להמרה ל-33,333,333 מניות של החברה (כפוף להתאמות) (להלן: "ההלוואה ההמירה") הועברו לעדי פדרמן, מבעלי השליטה היחידים בחברה.

1.4 השפעות מלחמה והמצב הביטחוני

לפרטים בדבר ההשפעת "מלחמת חרבות ברזל", הפגיעה במתקני בז"ן בהתקפות הטילים בחודש יוני 2025, ומבצע "שאגת האריה", על תוצאות בז"ן, והערכת בז"ן בקשר להשפעה העתידית של המלחמה על תוצאות בז"ן והחברה ראה ביאור 26.2.2 להלן.

1.5 מלחמה באוקראינה

בתום חודש פברואר 2022 פרצה מלחמה בין רוסיה לאוקראינה, אשר נמשכת נכון למועד אישור הדוח, לפרטים בדבר השפעתה של המלחמה באוקראינה על תוצאות בז"ן ולגבי הערכת בז"ן בקשר להשפעה העתידית של המלחמה על תוצאות בז"ן והחברה ראה ביאור 26.2.3 להלן.

ביאור 1 - כללי (המשך)

1.6 אי הכללת מידע כספי נפרד.

החברה לא כללה מידע כספי כנדרש בהתאם להוראות תקנות 9ג' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970 שכן אין תוספת מידע משמעותית בדוח זה מעבר למידע הנכלל ממילא במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה מהנימוקים הבאים:

א. החברה הינה חברת החזקות אשר למועד הדוח פעילותה מתמקדת בהחזקותיה במניות בז"ן, בה היא מחזקה במישרין ובעקיפין (באמצעות פטרוליום קפיטל הולדינגס בע"מ, ,חברת בת בבעלות מלאה, ("פטרוליום")) ב- 24.74% מהון המניות המונפק של בתי זיקוק לנפט בע"מ ("בז"ן").

ב. למועד הדוח לחברת הבת פטרוליום אין נכסים או התחייבויות למעט החזקותיה ב- 20.92% מהון המניות המונפק של בז"ן, אשר מומנו בשטרי ההון שהנפיקה החברה ואשר יתרתם ליום 31 בדצמבר 2025 הינה 700.5 מיליוני ש"ח. שטרי ההון אינם צמודים ואינם נושאים ריבית ולא נקבע להם מועד פירעון.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

2.1 הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "תקני IFRS") והבהרות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB). עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בהמשך יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים מאוחדים אלה.

2.2 הדוחות הכספיים המאוחדים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (דו"חות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

הדוחות הכספיים המאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 26.3.2026.

2.3 מתכונת הצגת דוח על המצב הכספי:

החברה מציגה נכסים והתחייבויות בדוח על המצב הכספי בחלוקה לפריטים שוטפים ולא שוטפים.

תקופת המחזור התפעולי של החברה היא 12 חודשים.

2.4 בסיס לעריכת הדוחות הכספיים:

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס העלות הדולרית ההיסטורית, למעט:

- התחייבויות אשר נמדדות לפי שווים ההוגן.
- רכוש קבוע, השקעה בכלולה ונכסים בלתי מוחשיים מוצגים לפי הנמוך מבין עלות, בניכוי הפחתה שנצברה לבין סכום בר-השבה.

2.5 מטבע הפעילות ומטבע הצגה:

א. מטבע הפעילות:

הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה ערוכים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה היא פועלת (להלן: "מטבע הפעילות"). למטרת איחוד הדוחות הכספיים, התוצאות והמצב הכספי של כל אחת מחברות הקבוצה, מבוטאים בדולר שהוא מטבע הפעילות של החברה ושל החברות המוחזקות העיקריות.

ב. מטבע ההצגה

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה מוצגים בשקלים חדשים (להלן: "מטבע ההצגה"), השונה ממטבע הפעילות של החברה. תוצאות הפעילות והמצב הכספי של חברות הקבוצה מתורגמים למטבע ההצגה כדלהלן:

(1) נכסים והתחייבויות, תורגמו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום המאזן.

(2) הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות רווח והפסד מתורגמות לפי שער חליפין ממוצע בתקופת ביצוע העסקאות.

(3) הון מניות ופרמיה נכללו בערכים הדולריים המקוריים מתורגמים לשקלים לפי שערי החליפין ההיסטוריים, והחל מתאריך זה השינויים בהון העצמי מתורגמים לפי שער החליפין בפועל במועד השינוי.

כל הפרשי התרגום של הדוחות הכספיים ממטבע הפעילות (דולר) למטבע ההצגה (ש"ח) נזקפים לקרן הון בגין הפרשי תרגום דרך רווח כולל אחר.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2.6 מטבע חוץ:

א. תרגום עסקאות שאינן במטבע הפעילות:

עסקאות שבוצעו במטבע השונה ממטבע הפעילות של החברה (להלן: "מטבע חוץ") נרשמות לפי שערי החליפין שבתוקף במועדי העסקאות. בכל מועד מאזן, פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף לאותו מועד; פריטים לא-כספיים הנמדדים בשווי הוגן הנקוב במטבע חוץ מתורגמים לפי שער החליפין למועד בו נקבע השווי ההוגן; פריטים לא-כספיים הנמדדים במונחי עלות היסטורית מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף במועד ביצוע העסקה בקשר לפריט הלא-כספי.

ב. הפרשי שער:

הפרשי שער בגין עסקאות במטבע חוץ מוכרים בדוח רווח והפסד בסעיפים הספציפיים המתייחסים בתקופה בה הם נבעו.

2.7 דוחות כספיים מאוחדים:

א. חברות מאוחדות:

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה כוללים את הדוחות הכספיים של החברה ושל ישויות, הנשלטות על ידי החברה, במישרין או בעקיפין. חברה משקיעה שולטת בחברה מושקעת כאשר היא חשופה, או שיש לה זכויות, לתשואות משתנות הנובעות מהחזקתה במושקעת, וכאשר יש לה יכולת להשפיע על אותן תשואות באמצעות הפעלת כוח על המושקעת. עקרון זה חל על כל המושקעות.

לצורך האיחוד, מבוטלות במלואן כל העסקאות, היתרות, ההכנסות וההוצאות הבין-חברתיות.

החברה בחנה בין היתר בהסתמך על חוות דעת שקיבלה מיועץ חשבונאי חיצוני את קיומה של שליטה חשבונאית בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 10 "דוחות כספיים מאוחדים" (להלן: "IFRS 10") , לאחר שהפעילה שיקול דעת , ובהסתמך על חוות הדעת שקיבלה, הגיעה החברה למסקנה כי הטיפול החשבונאי הנכון הינו להמשיך ולהציג את השקעתה במניות בז"ן לפי שיטת השווי המאזני בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי 28 "השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות" (להלן: "IAS 28") וכי בהתאם ל-IFRS 10, היות ולא קיימת שליטה חשבונאית, היא אינה נדרשת לאחד את בז"ן בדוחותיה הכספים.

ב. חברות כלולות:

חברה כלולה הינה ישות שלקבוצה יש בה השפעה מהותית. השפעה מהותית היא הכוח להשתתף בקבלת ההחלטות הנוגעות למדיניות הפיננסית והתפעולית של החברה המוחזקת, אך אינה מהווה שליטה או שליטה משותפת במדיניות זו. בבחינת קיומה של השפעה מהותית, מובאים בחשבון זכויות הצבעה פוטנציאליות, הניתנות למימוש או להמרה באופן מיידי למניות הישות המוחזקת.

התוצאות, הנכסים וההתחייבויות של חברה כלולה נכללים בדוחות כספיים אלה, על פי שיטת השווי המאזני, השקעות בחברה כלולה נכללות בדוח על המצב הכספי המאוחד בעלות המותאמת לשינויים שאירעו לאחר הרכישה בחלקה של הקבוצה בנכסים נטו, לרבות קרנות הון, בניכוי ירידת ערך, במידה וחלה, בערכה של החברה הכלולה. חשבונאיים קריטיים ובשיקול דעת.

החברה מפסיקה להשתמש בשיטת השווי המאזני החל מהמועד בו ההשקעה מפסיקה להיות חברה כלולה (או כאשר ההשקעה מסווגת כמוחזקת למכירה כאמור לעיל, כמוקדם). בעת איבוד ההשפעה המהותית, השקעה כלשהי שנותרה לאחר המימוש נמדדת בשוויה ההוגן. ההפרש בין הערך בספרים של ההשקעה הנותרת, לביו שוויה ההוגן נזקף לרווח והפסד. כמו כן, הסכומים שהוכרו ברווח כולל אחר בהתייחס לאותה השקעה מטופלים באותו אופן שהיה נדרש אילו הישות המושקעת הייתה מממשת בעצמה את הנכסים הקשורים או ההתחייבויות הקשורות.

כאשר הקבוצה מפחיתה את גובה שיעורי ההחזקה בחברה כלולה אך השימוש בשיטת השווי המאזני נמשך, הקבוצה מסווגת מחדש לרווח או הפסד את החלק היחסי של הרווח או ההפסד אשר הוכר קודם לכן ברווח כולל אחר המתייחס להפחתה האמורה בשיעורי ההחזקה, אם רווח או הפסד זה היה מסווג לרווח או הפסד במימוש הנכסים או ההתחייבויות המתייחסים.

2.8 מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים:

מכשירים פיננסים שאינם נגזרים כוללים: מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות, חייבים אחרים, ספקים וזכאים אחרים.

מכשירים פיננסיים מוכרים בדוח על המצב הכספי כאשר הקבוצה הופכת להיות צד לתנאים החוזיים של המכשיר. מכשירים פיננסיים נגרעים מהדוח על המצב הכספי כאשר הזכויות החוזיות של הקבוצה לתזרימי המזומנים הנובעים מהמכשירים הפיננסים פוקעות או כאשר הקבוצה מעבירה לאחרים את המכשירים הפיננסיים מבלי להשאיר בידה שליטה במכשיר הפיננסי או מעבירה למעשה את הסיכונים וההטבות הנובעים מהמכשיר הפיננסי.

התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר מחויבות הקבוצה פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2.8 מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים: (המשך)

א. נכסים פיננסיים שאינם נגזרים:

(1) הכרה לראשונה בנכסים פיננסיים:

נכסים פיננסיים נמדדים לראשונה בשווי הוגן. אם הנכס הפיננסי לא נמדד בתקופות עוקבות 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.

(2) נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת ושיטת הריבית האפקטיבית:

מכשירי חוב נמדדים בעלות מופחתת כאשר מתקיימים שני התנאים הבאים:

- המודל העסקי של הקבוצה הינו להחזיק את הנכסים במטרה לגבות תזרימי מזומנים חוזיים, וכן
- התנאים החוזיים של הנכס קובעים תאריכים מדויקים בהם יתקבלו תזרימי המזומנים החוזיים אשר מהווים תשלומי קרן וריבית בלבד.

עלות מופחתת של נכס פיננסי הינה הסכום שבו נמדד הנכס הפיננסי בעת הכרה לראשונה בניכוי תשלומי קרן, בתוספת או בניכוי ההפחתה המצטברת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, של הפרש כלשהו בין הסכום הראשוני לבין סכום הפירעון, מותאם בגין הפרשה להפסד.

שיטת הריבית האפקטיבית הינה שיטה המשמשת לחישוב העלות המופחתת של מכשיר חוב ולהקצאה ולהכרה בהוצאות הריבית ברווח או הפסד על פני התקופה הרלוונטית.

(3) נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן:

כל הנכסים הפיננסיים שאינם נמדדים בעלות מופחתת, נמדדים לאחר ההכרה לראשונה בשווי הוגן, כאשר כל השינויים בשווים ההוגן נזקפים לרווח והפסד.

המכשירים הפיננסיים כוללים:

מזומנים ושווי מזומנים:

מזומנים ושווי מזומנים כוללים יתרות מזומנים ופיקדונות הניתנים למשיכה מידית וכן פיקדונות לזמן קצוב אשר אין מגבלה על השימוש בהם ואשר מועד פירעונם, במועד ההשקעה בהם, אינו עולה על שלושה חודשים.

פקדון מוגבל בשימוש, בנאמנות בתאגיד בנקאי:

פיקדונות אשר קיימת מגבלה על השימוש בהם או אשר מועד פירעונם, במועד ההשקעה בהם, עולה על שלושה חודשים ואינו עולה על שנה מסווגים במסגרת הנכסים השוטפים.

ב. התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים:

הקבוצה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר ההתחייבויות הפיננסיות מוכרות לראשונה במועד בו הקבוצה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר.

התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר מחויבות הקבוצה, כמפורט בהסכם, פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת:

לקבוצה התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים, הנמדדות בעלות מופחתת כדלקמן: אגרות חוב, ספקים וזכאים אחרים. התחייבויות פיננסיות (למעט הטבה נדחת לבעלי חוב נחות ו אופציות סחירות הניתנות להמרה למניות החברה, שהינן התחייבויות פיננסיות אשר נמדדות בשווי הוגן כנגד הרווח והפסד) מוכרות לראשונה בשווי הוגן בתוספת כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות פיננסיות נמדדות בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

ג. 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 עליית המדד בפועל.

2.9 ירידת ערך של נכסים:

ירידת ערך של השקעה בחברה כלולה – בז"ן

הקבוצה בוחנת את קיומם של סימנים לירידת ערך של השקעות המטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני. ירידת ערך כאמור מתהווה כאשר יש ראיות אובייקטיביות לירידת ערך ההשקעות.

הערך בספרים של חשבון ההשקעה נבחן לירידת ערך בכללותו (כולל הפרש מקורי מיוחס ומוניטין במידה ורלבנטי). במידה ונוצר הפסד מירידת ערך בגין ההשקעה, הפסד זה אינו מוקצה לנכס ספציפי כלשהו, אלא להשקעה בכללותה. במקרה בו בתקופות עוקבות חלה עלייה של הסכום בר-השבה של ההשקעה, הפסד מירידת ערך שנרשם בעבר מתבטל.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2.9 ירידת ערך של נכסים: (המשך)

ירידת ערך של השקעה בחברה כלולה – בז"ן (המשך)

על מנת לקבוע את סכום ההפסד הנוצר מירידת ערך, אם בכלל, מבוצעת אמידה של הסכום בר-השבה של ההשקעה. סכום בר השבה הינו הגבוה מבין שוויה ההוגן של ההשקעה בניכוי עלויות מכירה לבין שווי השימוש שלה.

בדבר בחינת הצורך להפרשה לירידת ערך בגין השקעה בחברה כלולה, ראה ביאור 7.1 ה'.

2.10 הפרשות:

הפרשות מוכרות כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, בגינן יותר סביר מאשר לא (More Likely Than Not) כי הקבוצה תעשה שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וכן כאשר המחויבות ניתנת למדידה באופן מהימן.

הסכום המוכר כהפרשה משקף את האומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי הסכום שיידרש ליישוב המחויבות במועד המאזן תוך הבאה בחשבון של הסיכונים ואי הוודאויות הכרוכים במחויבות. במקרים נדירים בהם לא ניתן להעריך באופן מהימן את תוצאות התלויה לא נרשמת הפרשה בדוחות הכספיים.

כאשר כל הסכום או חלקו הדרוש ליישוב המחויבות בהווה צפוי להיות מושב על ידי צד שלישי, מכירה הקבוצה בנכס, בגין ההשבה, עד לגובה ההפרשה שהוכרה, רק כאשר וודאי למעשה (Virtually Certain) שהשיפוי יתקבל וכן ניתן לאומדו באופן מהימן.

2.11 הכנסות והוצאות מימון:

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית ורווחים מהפרשי שער. הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית והפרשי הצמדה על הלוואות ואגרות חוב שנתקבלו והפסדים מהפרשי שער.

הכנסות והוצאות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. שיטת הריבית האפקטיבית הינה שיטה לחישוב העלות המופחתת של נכסים והתחייבויות פיננסיים ושל הקצאת הכנסות והוצאות ריבית על פני התקופה הרלוונטית. שיעור הריבית האפקטיבי הוא השיעור שמנכה באופן מדויק את הזרם החזוי של תזרימי המזומנים העתידיים על פני אורך החיים הצפוי של הנכס הפיננסי או ההתחייבות הפיננסית לערכם בספרים.

רווחים והפסדים מהפרשי שער מוכרים ומוצגים כהכנסות או הוצאות מימון.

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית על הלוואות שנתקבלו, שינויים בגין ערך הזמן בגין הטבות לעובדים, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

עלויות האשראי נזקפות לדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

2.12 מיסים על הכנסה:

א. הוצאות (הכנסות) המיסים על ההכנסה כוללות את סך המיסים השוטפים.

ב. מיסים שוטפים:

הוצאות המיסים השוטפים מחושבות בהתבסס על ההכנסה החייבת לצרכי מס של החברה וחברות מאוחדות במהלך תקופת הדיווח. ההכנסה החייבת שונה מהרווח לפני מיסים על הכנסה, בשל הכללת או אי הכללת פריטי הכנסות והוצאות אשר חייבים במס או ניתנים לניכוי בתקופות דיווח שונות, או שאינם חייבים במס או ניתנים לניכוי. נכסים והתחייבויות בגין מיסים שוטפים חושבו בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד תאריך הדוח על המצב הכספי.

2.13 רווח (הפסד) למניה:

החברה מחשבת את סכומי הרווח (ההפסד) הבסיסי למניה לגבי רווח או הפסד, המיוחס לבעלי המניות של החברה על ידי חלוקת רווח או הפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה, בממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך תקופת הדיווח. לצורך חישוב הרווח (ההפסד) המדולל למניה מתאמת החברה את הרווח או ההפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות, ואת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הקיימות במחזור, בגין ההשפעות של כל המניות הפוטנציאליות המדללות.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2.14 תיקונים לתקני חשבונאות שטרם אומצו:

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18, הצגה וגילוי בדוחות הכספיים

תקן זה מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 הצגת דוחות כספיים. מטרת התקן הינה לספק מבנה ותוכן משופרים לדוחות הכספיים, בפרט בדוח רווח והפסד. התקן כולל דרישות גילוי והצגה חדשות וכן דרישות אשר הובאו מתקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 הצגת דוחות כספיים עם שינויי נוסח קלים.

כחלק מדרישות הגילוי החדשות, חברות ידרשו להציג שני סיכומי ביניים בדוח על הרווח או ההפסד: רווח תפעולי ורווח לפני מימון ומס. בנוסף, התוצאות בדוח על הרווח או ההפסד יסווגו לשלוש קטגוריות חדשות: קטגוריה תפעולית, קטגורית השקעה וקטגורית מימון.

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.

החברה בוחנת את השלכות התקן החדש, לרבות השלכות התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים .

ביאור 3 - השימוש באומדנים חשבונאיים קריטיים ובשיקול דעת

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

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים, נדרשה 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.

אומדנים קריטיים:

להלן פירוט הנכסים וההתחייבויות אשר לצורך קביעת ערכם בדוחות הכספיים ערכה החברה אומדנים והניחה הנחות לגבי העתיד, שקיים סיכון משמעותי שתוצאתם תהיה תיאום מהותי לערכם בספרים בתקופות דיווח עוקבות:

אומדן	הנחות עיקריות	השלכות אפשריות	ביאור
סכום בר השבה לצורך בחינת ירידת ערך של השקעה בכלולה	• הסכום בר ההשבה של ההשקעה בבז"ן מבוסס על חלקה של החברה בשווי השימוש של בז"ן אשר גבוה מהשווי ההוגן של ההשקעה במניות בז"ן בניכוי עלויות מכירה .	הכרה בהפסד מירידת ערך נכסים לא פיננסיים / ביטול ירידת ערך נכסים שנעשתה בתקופות קודמות	7
אומדן שווי הטבה נדחת לבעלי חוב נחות	• החברה מסתייעת במומחה כלכלי חיצוני על מנת שיעריך את שווי הטבה נדחת לבעלי חוב נחות. אומדן שווי הטבה נדחת לבעלי חוב נחות בוצע תוך שימוש בשיטת Black Scholes המקובלת לאומדן שווי כתבי האופציה על מניות.	רווח או הפסד מעליה או ירידת ערך שווי הטבה נדחת	13
הערכת סיכויי התחייבויות תלויות לרבות עמדות מס לא ודאיות ואיכות סביבה	• הערכה האם יותר סביר מאשר לא כי יצאו משאבים כלכליים בגין תביעות משפטיות ותלויות אחרות, לרבות עמדות מס לא ודאיות ואיכות סביבה, שהוגשו כנגד החברה ו/או חברות מוחזקות שלה, בהסתמך על חוות דעת יועציהן המשפטיים, המתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. הערכה בהתבסס על חוות דעתם של יועציה המשפטיים של הקבוצה, כי לגבי מספר תביעות, לאור מורכבות ההליכים ו/או השלב המקדמי בו מצויים ההליכים, לא ניתן לאמוד בשלב זה את החשיפה הכספית של הקבוצה, ולכן לא נכללו כל הפרשות בגינן בדוחות הכספיים.	ביטול או יצירת הפרשה.	15

ביאור 4 - מזומנים ושווה מזומנים

ההרכב:

		ליום 31 בדצמבר	
		2025	2024
	ריבית נקובה	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
עו"ש בתאגיד בנקאי:			
במטבע ישראלי	3.9%-3.65%	6,292	6,029
		6,292	6,029

ביאור 5 - פיקדון מוגבל בשימוש, בנאמנות בתאגיד בנקאי

א. לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024 פיקדונות בתאגיד בנקאי בנאמנות אצל נאמני אגרות חוב מסדרות ט' ו- י' מוחזקים לצורך תשלומי ריבית למחזיקי אגרות חוב מסדרות ט' ו-י'

ב. ליום 31 בדצמבר 2025 פיקדון המוחזק בתאגיד בנקאי בנאמנות אצל נאמן אגרות חוב מסדרה יא' ישמש את החברה אך ורק לצורכי רכישה של אגרות חוב מסדרה ט' ו/או אגרות חוב מסדרה י' של החברה.

ג. ההרכב:

		ליום 31 בדצמבר	
		2025	2024
	ריבית נקובה	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
פיקדונות אצל נאמני אגרות חוב מסדרות ט'	3.1%	12	165
פיקדונות אצל נאמני אגרות חוב מסדרה יא'	3.6%	39,411	-
		39,423	165

ביאור 6 - חייבים ויתרות חובה

ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הוצאות מראש	233	277
מוסדות	10	15
	243	292

ביאור 7 - השקעה בחברה כלולה- בז"ן

7.1 א. הרכב ההשקעה בחברה כלולה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
עלות מקורית	1,512,127	1,513,997
חלק החברה ברווחים (הפסדים) בחברה כלולה	643,578	611,104
שינויים בהשקעה בחברה כלולה בגין רכישה עצמית של מניות חברה כלולה	22,364	22,389
הפסד מדילול בגין הנפקת זכויות	(3,244)	(3,247)
חלק החברה בקרנות הון ממועד הרכישה	(87,210)	(73,234)
דיבידנד שהתקבל	(583,051)	(538,731)
הפרשי תרגום	(128,530)	59,674
	1,376,034	1,591,952

ביאור 7 - השקעה בחברה כלולה- בז"ן (המשך)

7.1 (המשך)

ב. התנועה בחשבון ההשקעה בחברה כלולה:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
יתרה לתחילת השנה	1,591,952	1,648,680
שינויים בהשקעה בחברה כלולה בגין רכישה עצמית של מניות חברה כלולה	56	10,078
דיבידנד שהתקבל	(45,016)	(155,219)
חלק החברה ברווחים (הפסדים) בחברה כלולה	33,212	101,888
חלק החברה בקרנות הון של חברה כלולה, נטו	(15,966)	(21,558)
הפרשי תרגום	(188,204)	8,083
יתרה לסוף השנה	1,376,034	1,591,952

ג. מידע כספי תמציתי בגין חברה כלולה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
נכסים שוטפים	5,978,060	7,600,348
נכסים שאינם שוטפים	8,217,440	8,636,096
התחייבויות שוטפות	3,796,100	4,733,806
התחייבויות שאינן שוטפות	4,829,660	5,069,330
הון עצמי	5,569,740	6,433,308

ד. מידע כספי תמציתי בגין חברה כלולה:

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות	20,168,641	27,898,013	30,714,645
רווח גולמי	587,000	1,590,579	2,819,251
רווח תפעולי	504,130	828,581	2,115,254
רווח נקי לשנה	162,288	417,989	1,506,402
רווח כולל לשנה	100,135	454,980	1,417,837

ה. בחינת סממנים לירידת ערך ההשקעה בבז"ן:

בהתאם למדיניות החשבונאית של החברה כאמור בביאור 2.9 לעיל, החברה בוחנת בתום כל תקופת דיווח באם קיימות נסיבות בדבר ירידת ערך בסכום בר השבה של השקעתה בחברה הכלולה בז"ן והגיעה למסקנה כי לא התקיימו סממנים לבחינת ירידת ערך השקעה בבז"ן .

ביאור 7 - השקעה בחברה כלולה- בז"ן (המשך)

7.2 היתר חדש לשליטת החברה ופטרוליום לשם מימוש זכות הסירוב לרכישת מניות בז"ן מידי החברה לישראל:

ביום 5 בספטמבר 2022 קיבלו החברה, פטרוליום, מר עדי פדרמן, מר יעקב גוטנשטיין ,מר אלכס פסל ומר דוד פדרמן ז"ל (להלן ביחד: "בעלי ההיתר") היתר לשליטה ולאחזקת אמצעי שליטה בבז"ן (להלן: "היתר השליטה החדש"). היתר השליטה החדש מחליף את היתר השליטה המקורי מיום 7 במאי 2009 ואת התיקונים שהוכנסו בו נוכח שינויים במבנה ההחזקות בבעלי היתר השליטה ו/או במבנה ההחזקות בבז"ן, כמו כן מבטל היתר השליטה החדש ואת הסכמי השליטה המקוריים והתיקונים להם.

בהתאם להיתר השליטה החדש שקיבלה החברה, היא רשאית להחזיק במישרין או בעקיפין ב-24% או יותר מאמצעי השליטה בבז"ן.

7.3 שינויים בשיעור ההחזקה במניות בז"ן:

החברה ופטרוליום מחזיקות 769,732,423 מניות בז"ן .

בשנים 2023 ו- 2024, ביצעה בז"ן תוכניות רכישה עצמית של 71,568,471 ושל 38,028,519 מניות בז"ן ,בהתאמה.

בשנת 2025 בעקבות מימוש אופציות על ידי נושאי משרה בבז"ן קטן שיעור החזקת החברה בבז"ן בכ- 0.031% כתוצאה מהירידה בשיעור ההחזקה במניות בז"ן כאמור, נוצר לחברה הפסד הון חשבונאי בסך של כ- 0.04 מיליון ש"ח.

לאחר תוכניות רכישה עצמית של מניות בז"ן בשנים 2023 ו- 2024 כמפורט מעלה, ומימושי אופציות בשנת 2025 על ידי נושאי משרה בבז"ן המפורטים מעלה, מחזיקה החברה ליום 31 בדצמבר 2025, ב- 24.74% מהון המניות של בז"ן.

כל מניות בז"ן הנ"ל המוחזקות בידי החברה ופטרוליום שועבדו לטובת נושי החברה. לפרטים נוספים ראה ביאור 15.4 .

7.4 דיבידנד מבז"ן:

לעניין אימוץ מדיניות דיבידנד אותה אישר דירקטוריון בז"ן שתחל ביחס לדוחות הכספיים לשנת 2024 ואילך , ראה ביאור 15.5 להלן.

ביום 11.3.2025, אישר דירקטוריון בז"ן עדכון למדיניות הדיבידנד שתחל ביחס לדוחות הכספיים לשנת 2024 ואילך לפיה בז"ן תחלק לבעלי מניותיה דיבידנד בשיעור של עד 75% מהרווח הנקי השנתי על פי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים של החברה לשנה שחלפה, בהתקיים תנאי הפיננסי כמפורט בביאור 15.5 לדוחות השנתיים.

ביום 13.3.2024 אישר דירקטוריון בז"ן חלוקת דיבידנד בסך של 144 מליון דולר על בסיס הדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2023 חלקה של החברה בדיבידנד הינו כ-35.3 מיליון דולר, ונקבע לפי שיעור החזקתה בבז"ן ביום הקובע לחלוקת הדיבידנד, 21 במרץ 2024, וביום 1 באפריל 2024 הדיבידנד שולם.

ביום 25.8.2024 אישר דירקטוריון בז"ן חלוקת דיבידנד ביניים בסך של 30 מיליון דולר על בסיס הדוחות הכספיים של בז"ן ליום 30.6.2024, בנוסף, אישר דירקטוריון בז"ן תכנית רכישה עצמית של מניות בז"ן בהיקף של עד 5 מיליון דולר. חלקה של החברה בדיבידנד הינו כ-7.38 מיליון דולר, ונקבע לפי שיעור החזקתה בבז"ן ביום הקובע לחלוקת הדיבידנד, 4 בספטמבר 2024, וביום 19 בספטמבר 2024 הדיבידנד שולם.

ביום 11.3.2025 אישר דירקטוריון בז"ן חלוקת דיבידנד בסך של 50 מיליון דולר על בסיס הדוחות הכספיים של בז"ן ליום 31.12.2024 חלקה של החברה בדיבידנד הינו כ-12.4 מיליון דולר (כ-45 מיליון ש"ח), וביום 10 באפריל 2025 הדיבידנד שולם..

לפרטים בנוגע לאישור דירקטוריון בז"ן מיום 25 במרץ 2026 על חלוקת דיבידנד על בסיס הדוחות הכספיים של בז"ן ליום 31.12.2025 ועל חלקה של החברה בדיבידנד ראה ביאור 1.3 א. לעיל.

ביאור 8 - רכוש קבוע

ההרכב:

	מחשבים וציוד משרדי	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
עלות:		
יתרה ליום 1 בינואר 2024	5	5
רכישות	7	7
הפרשי תרגום	-	-
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	12	12
רכישות	-	-
הפרשי תרגום	(1)	(1)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	11	11
פחת שנצבר:		
יתרה ליום 1 בינואר 2024	5	5
פחת	1	1
הפרשי תרגום	-	-
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	6	6
פחת	2	2
הפרשי תרגום	-	-
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	8	8
עלות מופחתת:		
ליום 31 בדצמבר 2025	3	3
ליום 31 בדצמבר 2024	6	6

	שיפורים	מחשבים וציוד
	%	%
שיעורי פחת שנתיים	15%-10%	33%-6%

ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות

ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת	112	85
הוצאות לשלם	300	146
	412	231

ביאור 10 - אגרות חוב סחירות סידרה ט'–חוב בכיר

10.1 פרטים על אגרות החוב

א) ליום 31 בדצמבר 2025 -

	ריבית אפקטיבית (**)	יתרת ערך נקוב	ריבית נקובה שנצברה	התאמה לריבית אפקטיבית	יתרה (*) בספרים
	%	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
אגרות חוב סדרה ט'	8.97	28,000	6,927	(1,280)	33,647

ב) ליום 31 בדצמבר 2024 -

	ריבית אפקטיבית (**)	יתרת ערך נקוב	ריבית נקובה שנצברה	התאמה לריבית אפקטיבית	יתרה (*) בספרים
	%	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
אגרות חוב סדרה ט'	8.97	143,253	24,696	(9,984)	157,965

ביאור 10 - אגרות חוב סחירות סידרה ט'–חוב בכיר (המשך)

10.1 פרטים על אגרות החוב (המשך)

(*) היתרה בספרים מוצגת לפי העלות המופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית ראה ביאור 2.8 לעיל.

(**) הריבית האפקטיבית נקבעה לפי שיעור התשואה לפידיון בה נסחרו אגרות החוב בבורסה מיד לאחר השלמת הסדר החוב ו/או גיוס החוב ובהתחשב בעלויות ההנפקה.

(1) אג"ח בערך נקוב של 531,500,000 ש"ח שהונפק ביום 13 בספטמבר 2022, אשר התמורה מהנפקתו שימשה לרכישת מניות בז"ן מידי החברה לישראל. קרן האג"ח נושאת ריבית שנתית נקובה בשיעור של 7.5%, עומדת לפירעון של קרן וריבית בתשלום אחד ביום 30 באפריל 2027 ומובטחת בשעבוד ראשון על כלל מניות בז"ן בהן מחזיקה החברה.

(2) עמידה ביחס חוב לשווי מניות משועבדות (LTV) -החל מחלוף 120 ימים ממועד תחילת המסחר של אגרות החוב בבורסה תבוצע בדיקה עמידת החברה ב- LTV בכל יום מסחר בבורסה עד וכולל מועד הפירעון הסופי של אגרות החוב ויחולו ההוראות להלן:

י(א) אם וככל שה- LTV היומי הממוצע על פני תקופה של 120 ימי מסחר רצופים הנו מעל 85% (התקופה של 120 ימי מסחר רצופים שבהם ה- LTV יומי ממוצע הנו מעל 85% תקרא להלן: "התקופה הרלוונטית"), אזי לחברה תינתן תקופת ריפוי של 90 ימים החל מתום התקופה הרלוונטית (להלן: "**תקופת הריפוי**") ואם וככל שה- LTV היומי הממוצע על פני תקופת הריפוי לא יפחת מ- 85%, אזי תקום עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי ו/או לממש בטוחות.

(ב) בנוסף, אם וככל שה- LTV היומי הממוצע על פני ארבעה עשר (14) ימי מסחר רצופים הנו מעל 130%, תקום עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי ו/או למימוש בטוחות.

(ג) ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם יחס חוב לשווי מניות משועבדות (LTV) ל -4.58%.

(3) תנאי רכישה עצמית של אג"ח ט' החברה שומרת על זכותה לרכוש בכל עת אגרות חוב אשר הונפקו מתוך אגרות החוב, במחיר ובתנאים שייראו לה (וממוכרים שייבחרו לפי שיקול דעתה וללא חובת פנייה לכלל המחזיקים), ובמקרה של רכישה כאמור תפקענה אגרות החוב הנרכשות על ידי החברה, באופן אוטומטי, תתבטלנה תמחקנה מהמסחר בבורסה והחברה לא תהיה רשאית להנפיקן מחדש.

(4) כספים בגין דיבידנד מבז"ן בגין המניות המשועבדות יועברו לחשבון הנאמנות בניכוי סכום ההפקדה השנתי כמפורט בסעיף (5) שישמש את החברה למימון הוצאותיה וישמשו לביצוע פדיון מוקדם.

(5) הנאמן יעביר, בכל אחת מהשנים הקלנדריות החל משנת 2023 (כולל) ועד לפירעון המלא של אגרות החוב, סך של ארבעה (4) מיליון ש"ח (להלן: "סכום ההפקדה השנתי") מכספי הדיבידנד שיתקבלו בחשבון הנאמנות, ככל שיתקבלו, לידי החברה, על מנת שישמשו את החברה למימון הוצאותיה. אם וככל שבשנה קלנדרית מסוימת (החל משנת 2023 (כולל)) לא יתקבלו דיבידנדים בחשבון הנאמנות בהיקף הנדרש על מנת להעביר לחברה את מלוא סכום ההפקדה השנתי (הסכום החסר על מנת להשלים לסכום ההפקדה השנתי יקרא להלן: "הסכום החסר"), אזי הסכום החסר יועבר לחברה מתוך דיבידנדים בשנה הקלנדרית העוקבת (ככל שיחולקו) ובנוסף לסכום ההפקדה השנתי בגין אותה שנה קלנדרית עוקבת.

(6) החל מיום 13 בנובמבר 2022 ועד ליום 31 בדצמבר 2025 חילקה בז"ן לבעלי מניותיה, דיבידנד בסך מצטבר של 534 מיליון דולר ארה"ב, חלקה של החברה בדיבידנד נקבע לפי שיעור החזקתה בבז"ן ביום הקובעים לחלוקת הדיבידנד, כנגד תשלומי הדיבידנד ביצעה החברה פדיון חלקי לאג"ח ט ב בהיקף מצטבר של 456.7 מיליון ש"ח הכולל קרן ובתוספת ריבית שנצברה.

(7) לפרטים בדבר פדיון חלקי לאג"ח ט' כחלק מתוכנית לרכישה עצמית בהיקף כולל של כ-99.8 מיליון ש"ח, קרן וריבית שנצברה, שבוצע ביום 23 באוקטובר 2025 ראה ביאור 1.3 ג. 3. לעיל.

(8) לפרטים בנוגע לאישור דירקטוריון בז"ן מיום 25 במרץ 2026 על חלוקת דיבידנד על בסיס הדוחות הכספיים של בז"ן ליום 31.12.2025 , חלקה של החברה בדיבידנד ושימוש בכספי הדיבידנד לבצוע פידיון חלקי לאג"ח ט' בהיקף כולל של כ-23.0 מיליון ש"ח, קרן וריבית שנצברה, ראה ביאור 1.3 א. לעיל.

ביאור 11 - אגרות חוב סחירות סידרה י' –חוב נחות

11.1 פרטים על אגרות החוב

א) ליום 31 בדצמבר 2025 -

	ריבית אפקטיבית (**)	יתרת ערך נקוב	ריבית נקובה שנצברה	התאמה לריבית אפקטיבית	יתרה (*) בספרים
	%	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
אגרות חוב סדרה י'	8.91	149,619	52,019	(73)	201,565

ביאור 11 - אגרות חוב סחירות סידרה י' –חוב נחות (המשך)

11.1 פרטים על אגרות החוב (המשך)

ב) ליום 31 בדצמבר 2024 -

	ריבית אפקטיבית (**)	יתרת ערך נקוב	ריבית נקובה שנצברה	התאמה לריבית אפקטיבית	יתרה (*) בספרים
	%	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
אגרות חוב סדרה י'	8.91	245,000	59,358	(194)	304,164

(*) היתרה בספרים מוצגת לפי העלות המופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית ראה ביאור 2.8 לעיל.

(**) הריבית האפקטיבית נקבעה לפי שיעור התשואה לפדיון בה נסחרו אגרות החוב בבורסה מיד לאחר השלמת הסדר החוב ו/או גיוס החוב ובהתחשב בעלויות ההנפקה.

(1) אג"ח בערך נקוב של 245,000,000 ש"ח שהוקצו ביום 23 באוקטובר 2022, כחלק מתוכנית הסדר החוב של החברה משנת 2022 , , כנגד מחיקה והפקעה מלאה וסופית של אגרות החוב (1, ב', ג').

קרן האג"ח נושאת ריבית שנתית נקובה בשיעור של 10.54%, החל מיום 14 בספטמבר 2022, העומדת לפירעון של קרן וריבית בתשלום אחד ביום 31 ביולי 2027 ומובטחת בשעבוד שני על כלל מניות בז"ן בהן מחזיקה החברה.

(2) למחזיקי אגרות החוב, במועד הפירעון תעמוד הזכות לקבל מן החברה הטבה נדחית כמפורט בביאור 13 שלהלן, תשלום ההטבה הנדחית כהגדרתה בביאור 13, יחול גם במקרה של פירעון מוקדם, מלא או חלקי, שתבצע החברה לאגרות החוב.

(3) החברה שומרת על זכותה לרכוש בכל עת אגרות חוב במחיר ובתנאים שייראו לה (וממוכרים שייבחרו לפי שיקול דעתה וללא חובת פנייה לכלל המחזיקים), ובמקרה של רכישה כאמור תפקענה אגרות החוב הנרכשות על ידי החברה, באופן אוטומטי, תמחקנה מהמסחר בבורסה והחברה לא תהיה רשאית להנפיקן מחדש.

(4) כמפורט בביאור 1.3 ג' לעיל. עד ליום 31 בדצמבר 2025 וליום פרסום הדוחות הכספיים, רכשה החברה במצטבר במסגרת תוכניות רכישה העצמית סך של 95.4 מיליון ש"ח ערך נקוב של וסך של 95.6 מיליון ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב מסדרה י' .

ביאור 12 - אגרות חוב סחירות סידרה יא' –חוב נחות

12.1 פרטים על אגרות החוב

א) ליום 31 בדצמבר 2025 -

	ריבית אפקטיבית (**)	יתרת ערך נקוב	ריבית נקובה שנצברה	התאמה לריבית אפקטיבית	יתרה (*) בספרים
	%	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
אגרות חוב סדרה יא'	7.51	318,250	10,886	(47,944)	281,192

ביום 15 במאי 2025 בהתאם לדוח הצעת מדף שפרסמה החברה, הנפיקה החברה באמצעות מכרז אגרות חוב מסדרה חדשה, (סדרה יא'), בערך נקוב של כ- 318.25 מיליון ש"ח, בתמורה לסך ברוטו של 276.90 מיליון ש"ח. התמורה נטו (בניכוי עלויות הגיוס), בסך 268.8 מיליון ש"ח שהתקבלה בגין ההנפקה, תשמש את החברה אך ורק לצורכי רכישה של אגרות חוב מסדרה ט' ו/או אגרות חוב מסדרה י' של החברה.

קרן אגרות החוב נושאת ריבית שנתית נקובה בשיעור של 5.5%, ועומדת לפירעון של קרן וריבית בתשלום אחד ביום 31 בדצמבר 2031. כמו כן, אגרות החוב יבוטחו בשעבוד ראשון על מניות בז"ן בהן מחזיקות החברה ופטרוליום קפיטל הולדינגס בע"מ, עם מחיקת אגרות חוב מסדרות ט' ו- י', בהתאם למפורט בשטר הנאמנות של אגרות החוב אשר צורף לדוח הצעת המדף.

התשואה האפקטיבית של אגרות החוב בהתחשב בניכיון ובהוצאות ההנפקה הנה 7.51% לשנה .

החברה תהיה רשאית, מעת לעת, ללא צורך בקבלת אישור מהנאמן ו/או מהמחזיקים באגרות החוב, להרחיב את סדרת אגרות החוב ולהנפיק אגרות חוב נוספות מאותה סדרה עד לסך של 525.0 מיליון ש"ח יתרת הערך הנקוב לאחר הרחבת הסדרה.

לפרטים נוספים ביחס להתחייבויות החברה וקובננטים בגין אגרות חוב סדרה י"א ראה באור 15.2 בטוחות.

ביאור 13 - הטבה נדחית לבעלי חוב נחות

כחלק מתוכנית הסדר החוב של החברה משנת 2022 , לבעלי אג"ח (סדרה י'), תעמוד הזכות לקבל מן החברה, בנוסף ליתר התשלומים והזכויות על פי השטר הנאמנות של אג"ח (סדרה י'), במועד שבו תפרע החברה בפועל את מלוא החוב על פי שטר הנאמנות או במועד הפירעון הסופי של אגרות החוב, לפי המוקדם, סך כספי כולל השווה לתוצאת המכפלה של: (1) 18% (שמונה עשר אחוזים); כפול (2) 534,953,382 מניות בז"ן (להלן: "מניות החישוב"); כפול (3) ההפרש החיובי (אם וככל שיהיה) בין מחיר ממוצע של שערי הסגירה בבורסה של מניית בז"ן ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד הדיווח לבין שער מניית בז"ן של 1.35 ש"ח כפוף להתאמות ("שער הבסיס") (להלן: "התשלום הנוסף"). התשלום הנוסף יחשב כתשלום ריבית, וישולם בנוסף לכל תשלום ריבית אחר שמחזיקי אגרות החוב יהיו זכאים לו על פי שטר הנאמנות של אג"ח (סדרה י').

ליום 31 בדצמבר 2025 כחלק מהתוכניות לרכישה עצמית והצעות הרכש של אגרות חוב סדרה י' שבוצעו בתקופת הדוח, כמפורט בביאור 1.3 ג' , לעיל, נגרעה הטבה נדחית בסך של 10.3 מיליון ש"ח.

נכון למועד אישור דוחות אילו, שער הבסיס של מנית בז"ן לצורך חישוב הטבה נדחית, לאחר התאמות בגין חלוקות דיבידנד כמפורט בביאור 7.4 להלן עומד על 0.74 ש"ח.

החברה מסתייעת במומחה כלכלי חיצוני על מנת שיעריך את שווי הטבה נדחית, שנרשמה בימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 על פי עבודה כלכלית שנעשתה על ידי מעריך השווי החיצוני ,כמפורט בביאור 3 לעיל.

ביאור 14 - התחייבות פיננסית בשווי הוגן דרך רווח והפסד

כחלק מתוכנית הסדר החוב של החברה משנת 2022,הוקצו אופציות כדלקמן:

(1) 10,810,000 אופציות סחירות בבורסה (סדרה 1) לרכישת 10,810,000 מניות של החברה (המהוות בדילול מלא – 7.02% מהון המניות של החברה), שתהיינה בתוקף למשך ארבע (4) שנים ממועד השלמת תוכנית הסדר החוב בשנת 2022, כנגד תשלום מחיר מימוש בסך של 0.375 ש"ח למניה וניתנות למימוש למניות החברה החל מיום 24 באוקטובר 2024.

עד ליום 31 בדצמבר 2024 מומשו 57,149 אופציות למניות החברה בתמורה לסך של 21.4 אלפי ש"ח ובשנת הדוח מומשו 540,625 אופציות למניות החברה בתמורה לסך של 708.3 אלפי ש"ח. לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 הסתכמה כמות אופציות סחירות בבורסה (סדרה 1) לסך של 10,212,226 אופציות , ו- 10,752,851 אופציות

השווי ההוגן לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 ,של אופציות סחירות (סדרה 1) הסתכם ל- 14,624 אלפי ש"ח ו- 15,527 אלפי ש"ח , בהתאמה, ונקבע על פי מחיר השוק לאופציה לאותם ימים, שעמד על 1.43 ש"ח, ו- 1.44 ש"ח, בהתאמה.

(2) 9,800,000 אופציות סחירות בבורסה (סדרה 2) לרכישת 9,800,000 מניות של החברה, (המהוות בדילול מלא – 6.37% מהון המניות של החברה). שתהיינה בתוקף למשך ארבע (4) שנים ממועד השלמת תוכנית הסדר החוב בשנת 2022, כנגד תשלום מחיר מימוש בסך של 6 ש"ח למניה וניתנות למימוש למניות החברה החל מיום 24 באוקטובר 2024.

ליום 31 בדצמבר 2025, טרם מומשו אופציות (סדרה 2) והשווי ההוגן לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 ,של אופציות סחירות (סדרה 2) הסתכם ל- 568 אלפי ש"ח ו- 2,097 אלפי ש"ח , בהתאמה, ונקבע על פי מחיר השוק לאופציה לאותם ימים, שעמד על 0.058 ש"ח, ו- 0.214 ש"ח, בהתאמה.

ביאור 15 - התחייבויות תלויות, כתבי שיפוי, שעבודים והתקשרויות

15.1 התחייבויות תלויות:

15.1.1 החברה:

בשנת הדוח החברה, אינה מעורבת הן כתובעת והן כנתבעת בתביעות משפטיות, בוררויות , והליכים משפטיים אחרים , לגבי תביעות משפטיות שהסתיימו בשנת 2024 ראו ביאור 14.1.1 בדוחות כספיים ליום 31-12-2024.

15.1.2 קבוצת בז"ן:

הסכומים המתייחסים לתלויות של קבוצת בז"ן כמפורט להלן, משקפים 100% מסכום התלויות

(1) הליכים מול רשויות מקומיות

הצדדים	בית המשפט	סכום התביעה	מהות התביעה	סיכויי התביעה
מי כרמל כנגד בז"ן והחברות הבנות שלה	מכתבי דרישה (2/2021)	כ-79 מיליון ש"ח (כ-25 מיליון דולר למועד הדוח)	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.	להערכת בז"ן והחברות הבנות שלה, המבוססת על הערכת יועציה המשפטיים, הדרישות נטולות בסיס חוקי והסיכויים שחברות קבוצת בז"ן תידרשנה לשאת בעלויות בגין הדרישות האמורות נמוכים מ-50%. לפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים של בז"ן בעניין זה.
עיריית חיפה כנגד החברה והחברות הבנות שלה	מכתבי דרישה (12/2025)	כ-99 מיליון ש"ח (כ-31 מיליון דולר למועד הדוח)	ביום 28.12.2025 התקבלו בבז"ן שומות ארנונה מעודכנות לשנת 2025 אשר נשלחו מחדש על ידי העיריה (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 בז"ן וחברות הבנות שלה במתחם בזן במפרץ חיפה, ובהמשך הומצאו לבז"ן והחברות הבנות שלה דרישות מעודכנות דומות לשנת 2026, כאשר סך דרישת התשלום בשומות אלו מהווה תוספת לסך חיובי הארנונה השנתיים במתחם בזן בסכום של כ-99 מיליון ש"ח. לפי האמור בהן, השומות המעודכנות נערכו בהתאם למדידה לצרכי ארנונה שנערכה מטעמה של עיריית חיפה.	בז"ן לומדת את האמור בשומות המעודכנות ותעמוד על זכויותיה המשפטיות. מבחינה ראשונית, בז"ן חולקת על השומות המעודכנות וסבורה כי יש בידה טענות טובות להפחתה של התוספת לחיובי הארנונה ובהתאם בכוונתה לנקוט בהליכים המשפטיים הנדרשים בעניין. להערכת בז"ן והחברות הבנות שלה, 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.

ביאור 15 - התחייבויות תלויות, כתבי שיפוי, שעבודים והתקשרויות (המשך)

15.1 התחייבויות תלויות: (המשך)

15.1.2 קבוצת בז"ן: (המשך)

(2) תביעות נגזרות

הצדדים	בית המשפט	סכום התביעה	מהות התביעה	סיכויי התביעה
בעל מניות בשם בז"ן והחברות הבנות שלה כנגד נושאי משרה בבז"ן בהווה ובעבר	מחוזי חיפה (7/2024)	עולה על 150 מיליון ש"ח (כ-47 מיליון דולר למועד הדוח)	בקשה של בעל מניות להכיר בתביעה שהגיש כתביעה נגזרת בשם בז"ן והחברות הבנות שלה כנגד הנתבעים, בטענה כי נושאי המשרה הפרו את חובותיהם באופן שגרם לבז"ן ולחברות הבנות שלה להפר חוקים סביבתיים ולנזקים וכי עליהם לפצות את בז"ן והחברות הבנות שלה ולהשיב להן תגמולים מסוגים שונים שקיבלו מהן, בסכום כולל המוערך על ידי המבקשים כעולה על 150 מיליון 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.	להערכת בז"ן והחברות הבנות שלה, המבוססת על הערכת יועציהן המשפטיים, בשלב מוקדם זה לא ניתן להעריך את החשיפה בגין הבקשה כאמור.

(3) התחייבויות הנוגעות לאיכות הסביבה

הצדדים	בית המשפט	סכום התביעה	מהות התביעה	סיכויי התביעה
צד ג' נגד בז"ן, כאו"ל, גדיב ו-8 נתבעים אחרים.	מחוזי ת"א (06/2015)	כ-14.4 מיליארד ש"ח (למועד הגשת התביעה 6/2015) (כ-4.5 מיליארד דולר למועד הדוח)	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 בז"ן, 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 מיליון ש"ח לטובת בז"ן, כאו"ל, גדיב והמשיבים האחרים. בסמוך למועד אישור הדוח, המבקשים הגישו ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון.	להערכת בז"ן, והחברות הבנות שלה, בהתבסס על הערכת יועציה המשפטיים המייצגים אותה בתיק זה, הסיכויים שהבקשה לאישור תידחה עולים על סיכוייה להתקבל. לפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים של בז"ן בעניין זה.

ביאור 15 - התחייבויות תלויות, כתבי שיפוי, שעבודים והתקשרויות (המשך)

15.1 התחייבויות תלויות: (המשך)

15.1.2 קבוצת בז"ן: (המשך)

(3) התחייבויות הנוגעות לאיכות הסביבה (המשך)

הצדדים	בית המשפט	סכום התביעה	מהות התביעה	סיכויי התביעה
עמותת אזרחים למען הסביבה כנגד 30 נתבעים ובהם בז"ן, כאו"ל, וגדיב	מחוזי חיפה (07/2019)	--	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.	להערכת בז"ן והחברות הבנות, המבוססת על הערכת יועציה המשפטיים, הסיכויים שהבקשה לאישור תידחה עולים על סיכוייה להתקבל. לפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים של בז"ן בעניין זה.

ביאור 15 - התחייבויות תלויות, כתבי שיפוי, שעבודים והתקשרויות (המשך)

15.1 התחייבויות תלויות: (המשך)

15.1.2 קבוצת בז"ן: (המשך)

(4) חברות קבוצת בז"ן פועלות באופן שוטף על מנת לקיים את דיני והוראות איכות הסביבה הישימים לפעילותן. למועד הדוח, עומדות חברות קבוצת בז"ן בהוראות היתרי הפליטה וכן בהוראות דיני איכות סביבה אחרות, למעט חריגים לגביהם פועלות חברות קבוצת בז"ן מול המשרד להגנת הסביבה באשר להתאמת ההוראות ו/או עדכון לוחות הזמנים הקבועים לביצוען.

בז"ן, 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 בז"ן, כאו"ל וגדיב ו/או בעלי תפקידים בהן. כמו כן, מעת לעת מוטלים על חברות קבוצת בז"ן עיצומים ו/או קנסות בסכומים שאינם מהותיים לחברות הקבוצה.

בנוסף, בז"ן, 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 בז"ן והחברות הבנות שלה, המבוססת על חוות דעת יועציהן המשפטיים, לא ניתן להעריך בשלב זה את השפעתם, אם בכלל, על קבוצת בז"ן והדוחות הכספיים שלה ליום 31.12.2025. בגין ההליכים האמורים שלא ניתן להעריך את השפעתם, לא נכללו כל הפרשות בדוחות הכספיים. באשר ליתר ההליכים, קבוצת בז"ן כוללת בדוחותיה הכספיים הפרשות בסכומים שאינם מהותיים, המשקפות להערכתה, באופן נאות, את הסכומים שישולמו בסבירות העולה על 50%.

(5) בנוסף למפורט בסעיפים 15.1.2 (1) ו- 15.1.2 (3) לעיל, כנגד חברות קבוצת בז"ן הוגשו תביעות מסחריות ואחרות במהלך העסקים השוטף בהיקפים שכל אחת מהן אינה מהותית והיקפן המצטבר, בניכוי השתתפות מבטחים, ליום 31.12.2025 מסתכם לסך של כ- 13 מיליון דולר. כמו כן, מתקבלות מעת לעת דרישות שבז"ן דוחה.

(6) החברות בקבוצת בז"ן נוהגות לרשום בספריהן הפרשות לתביעות שלדעת הנהלותיהן, בהתבסס על יועציהן המשפטיים, מירב הסיכויים (More Likely Than Not) שיתממשו. ההפרשה נעשית על פי אומדן סכומי התשלומים הצפויים לסילוק ההתחייבות. סכום החשיפה הנוספת, בניכוי השתתפות מבטחים, ואשר בגינן אין הפרשה עומד ליום 31.12.2025 על סך של כ- 61 מיליון דולר (לא כולל תביעות תלויות לרבות בנושאי איכות סביבה שלא ניתן להעריך את החשיפה בגינן ולא כולל את הבקשות להכרה בתביעות ייצוגיות בסך 14.4 מיליארד ש"ח בגין זיהום אוויר כמפורט בסעיף 15.1.2 (3).

15.2 שעבודים, אמות מידה פיננסיות ושיפוי:

15.2.1 יתרות ההתחייבויות של החברה המובטחות בשעבודים ובאמות מידה פיננסיות שנתנו לתאריך הדוחות הכספיים:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
אגרות חוב (כולל חוב בכיר וחוב נחות)	535,520	491,059

15.2.2 התחייבויות עיקריות כלפי מממנים:

<u>אג"ח סידרה ט'</u>

החברה אינה רשאית לבצע הרחבה של סדרת אגרות החוב (סדרה ט'), אלא אם יתקבל אישור מראש בהחלטה רגילה של מחזיקי אגרות החוב.

<u>אג"ח סידרה י'</u>

החברה לא תהיה רשאית לבצע הרחבה של סדרת אגרות החוב (סדרה י'), אלא אם יתקבל אישור בהחלטה רגילה של מחזיקי אגרות החוב.

ביאור 15 - התחייבויות תלויות, כתבי שיפוי, שעבודים והתקשרויות (המשך)

15.2 שעבודים, אמות מידה פיננסיות ושיפוי: (המשך)

15.2.2 התחייבויות עיקריות כלפי מממנים: (המשך)

אג"ח סידרה יא'

לאחר פירעון סופי ומלא של אגרות חוב (סדרה ט') ו- (סדרה י') התחייבה החברה כדלקמן:

(א) החברה התחייבה לשעבד את מניות בז"ן, שעבוד קבוע, ראשון בדרגה, ללא הגבלה בסכום, על כמות מניות בז"ן שבבעלות החברה ו/או פטרוליום , אשר תספיק לצורך עמידה ביחס LTV של 66% (לפרטים נוספים ראה בשטר הנאמנות של אג"ח סדרה י"א) .

עד למועד השעבוד התחייבה החברה כי לא תבוצע דיספוזיציה (לרבות שלא ייווצר שעבוד) על כמות משוריינת של מניות בז"ן שבבעלות החברה ו/או פטרוליום מעבר לשעבודים הקיימים לטובת אגרות החוב (סדרה ט') ואגרות החוב (סדרה י'), כמות מניות משוריינת הוגדרה ככמות מניות בז"ן השווה ל- 140% מהערך הנקוב של אגרות החוב סדרה יא' מעת לעת.

(ב) יחס LTV מינימאלי (ערך נקוב בתוספת ריבית שנצברה של אגרות חוב (סדרה י"א) ובניכוי המזומנים שנצברו בחשבון הנאמנות של האג"ח ביחס לשווי מניות בז"ן המשועבדות לטובת נאמני אגרות החוב (סדרה יא')- יחס מעל 85% (על פני 120 ימי מסחר רצופים) מאפשר לחברה תקופת ריפוי, יחס מעל 115% (על פני 14 ימי מסחר רצופים) מהווה עילה להעמדה לפירעון מידי (ככל שבתום תקופת הריפוי החברה לא תרפא את ההפרה).

(ג) הון עצמי מינימאלי –התחייבות לא לרדת מהון עצמי של 200 מיליון ש"ח על פני שני רבעונים רצופים

(ד) מגבלה על חלוקת דיבידנדים- (1) לא מתקיימת ולא תתקיים מיד לאחר ביצוע החלוקה עילות לפירעון מידי ו/או למימוש בטוחות. (2) ההון העצמי של החברה על פי הדוחות הכספיים המאוחדים שפרסמה, בניכוי סכום החלוקה איננו נמוך מסך של שש מאות מיליון ש"ח. (3) ה- TLV של החברה ביום שבו החליט הדירקטוריון על החלוקה, לא יעלה על 70%. (4) החברה עומדת בכל התחייבויותיה למחזיקי אגרות החוב.

(ה) שימוש בכספי דיבידנד שיתקבלו מבז"ן בגין המניות שתשועבדנה (כמפורט בשטר הנאמנות של אג"ח סדרה י"א):

(1) ככל שה-LTV נכון למועד הקובע לחלוקת הדיבידנד על ידי בז"ן הנו מעל 60% תבצע החברה פדיון מוקדם של האג"ח באמצעות חלק מכספי הדיבידנד שאיננו נמוך מ- 60% מהדיבידנד שנתקבל ממניות בז"ן המשועבדות ואיננו עולה על מלא כספי הדיבידנד שנתקבלו מהמניות המשועבדות בניכוי הסכום למימון הוצאות החברה כמפורט בסעיף (3) להלן ,שעם תשלומו יביא את ה- LTV נכון למועד הקובע לחלוקת הדיבידנד (ובהתחשב בביצוע פדיון מוקדם כאמור) ל- 60% .

(2) ככל שיחס LTV נכון למועד הקובע לחלוקת הדיבידנד בחשבון הנאמנות איננו עולה על 60%, אזי 60% כספי הדיבידנד שנתקבלו מהמניות המשועבדות ישמשו לצורך ביצוע פדיון מוקדם ואילו ה- 40% הנותרים ישתחררו באופן אוטומטי מהשעבוד על הנכסים המשועבדים ויועברו לידי החברה, בהתאם להוראותיה.

(3) מימון הוצאות החברה - כמפורט בשטר הנאמנות של אג"ח סדרה י"א , יעביר הנאמן לחברה, בכל אחת מהשנים הקלנדריות החל מהשנה הקלנדרית בה מניות בז"ן שועבדו לטובת הנאמן ("המועד הרלוונטי") ועד לשנה שבה נפרעו באופן סופי אגרות חוב (כולל), חלק יחסי מתוך סך של חמישה (5) מיליון ש"ח (בהתאם לחלק היחסי של כמות מניות בז"ן שתשועבדנה, מתוך הכמות הכוללת של מניות בז"ן שבבעלות החברה ופטרוליום, יחד, כפי שהוא נכון ליום 1.1 של אותה שנה קלנדרית), וזאת מתוך כספי הדיבידנד שיתקבלו בחשבון הנאמנות, ככל שיתקבלו, על מנת שישמשו את החברה למימון הוצאותיה. אם וככל שבשנה קלנדרית מסוימת (החל מהמועד הרלוונטי ועד לפירעון המלא של אגרות החוב) לא יתקבלו דיבידנדים בחשבון הנאמנות בהיקף שעל הנאמן להעביר לחברה אזי הסכום החסר יועבר לחברה על ידי הנאמן מתוך דיבידנדים שיתקבלו בחשבון הנאמנות בשנה הקלנדרית העוקבת (ככל שיחולקו), ובנוסף לסכומים שיש להעביר לחברה בגין אותה שנה קלנדרית עוקבת. למען הסר ספק, אם לא יתקבלו די כספי דיבידנד בשנה העוקבת, אזי ביצוע התשלומים החסרים על ידי הנאמן יעשה מתוך דיבידנדים שיתקבלו בחשבון הנאמנות בשנה לאחר מכן וכך הלאה עד למועד הפירעון המלא של אגרות החוב.(הסכומים אלו יועברו לחברה בכפוף לאמור בסעיף 1 לעיל בלבד).

ביאור 15 - התחייבויות תלויות, כתבי שיפוי, שעבודים והתקשרויות (המשך)

15.2 שעבודים, אמות מידה פיננסיות ושיפוי: (המשך)

15.2.3 אמות מידה פיננסיות ביחס לחלוקת דיבידנד על ידי בז"ן:

(1) במסגרת הסכם הסינדיקציה בין בז"ן לבין הבנקים המממנים, אשר העמידו לה אשראי לזמן ארוך, כמפורט בביאור 15.3 (8) נקבעו, בין היתר, אמות מידה פיננסיות ביחס לחלוקת דיבידנד על ידי בז"ן, כמפורט להלן:

בז"ן תהא רשאית לבצע חלוקה של דיבידנדים בסכום מצטבר כולל 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: (בנוסף לתנאים המפורטים בהסכמי המימון בין בז"ן לבנקים המממנים):

א. היחס בין (i) הון עצמי בדוחות הכספיים של בז"ן (ללא נטרולים כלשהם) בניכוי הסכום המיועד לחלוקה לבין (ii) המאזן של בז"ן, נטו (1) בגין הרבעון הקודם הסמוך לפני מועד ההכרזה (בגינו אושרו דוחות כספיים של בז"ן), לא יפחת מ- 25%;

(1) סך המאזן בדוחות הכספיים של בז"ן בניכוי מזומנים בסכום העולה על 75 מליון דולר. לעניין סעיף זה הגדרת מזומנים הינה מזומנים ושווי מזומנים, תיק ניירות ערך ופיקדונות לזמן קצר, למעט אם אלו משועבדים/מוגבלים לשימוש או מבטיחים באופן אחר כלשהו חיובים שאינם מכוח הסכם הסינדיקציה.

ב. (i) היחס בין חוב פיננסי, נטו בדוח המאוחד של בז"ן (1) בתוספת הסכום המיועד לחלוקה לבין, (ii) EBITDA מנוטרל בדוח המאוחד של בז"ן (2) בגין כל אחד משני הרבעונים הקודמים הסמוכים לפני מועד ההכרזה (בגינם אושרו דוחות כספיים של בז"ן) לא יעלה על 3.5.

(1) חוב פיננסי נטו משמעו חוב למוסדות פיננסיים, בניכוי מזומנים ושווי מזומנים, תיק ניירות ערך, פיקדונות לזמן קצר ולזמן ארוך משועבדים/מוגבלים לשימוש או מבטיחים באופן אחר כלשהו התחייבויות הכלולות בחוב למוסדות פיננסיים.

קביעת גובה החוב בהתייחס לאגרות החוב של בז"ן 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 בז"ן בד בבד עם הנפקת אגרות החוב של בז"ן ובנוגע להנפקתן, ובלבד שבכל מקרה גובה החוב בגין האג"ח, כאמור, לא יפחת מהערך ההתחיבותי של אגרות החוב של בז"ן ושיערוך עסקאות הגידור לא יפחת מהערך ההתחיבותי שלהן.

(2) EBITDA מנוטרל כהגדרתו בדוחות בז"ן, שיחושב לשמונת הרבעונים הקודמים למועד המדידה כשהוא מחולק ב- 2.

ג. לא ארעה הפרה כהגדרתה בהסכם הסינדיקציה שעודנה נמשכת (למעט הפסקת העבודה או חלק ניכר ממנה אצל בז"ן שאינה עולה על 15 ימים) ולא תארע הפרה כתוצאה מחלוקת הדיבידנד; וכן

ד. בז"ן עמדה בכל אמות המידה הפיננסיות ללא סטייה כלשהי ברבעון האחרון שקדם למועד ההכרזה (בגינו אושרו דוחות כספיים של בז"ן);

בז"ן רשאית לחלק את הדיבידנד (לאחר הכרזתו) בתנאי שבמועד החלוקה לא ארע אירוע הפרה שעודנו נמשך ולא יארע אירוע הפרה כתוצאה מחלוקת הדיבידנד.

(2) במסגרת הסכמות שהושגו בין בז"ן לבין מחזיקי אגרות החוב שלה נקבעו, בין היתר, אמות מידה פיננסיות ביחס לחלוקת דיבידנד על ידי בז"ן, כמפורט להלן:

עד למועד סילוק אגרות החוב של בז"ן ,היא 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 בז"ן בהתאם להוראות השטר; (2) אי עמידה באמות מידה פיננסיות של בז"ן; (3) ההון העצמי של בז"ן, כהגדרתו בשטרי הנאמנות, נמוך מ-690 מיליון דולר באג"ח (סדרה י') של בז"ן, מ-720 מיליון דולר באג"ח (סדרה יב') של בז"ן ומ-760 מיליון דולר באג"ח (סדרות יג' ו-טו') של בז"ן;

בנוסף וביחס לאג"ח סדרות יב',יג' ו-טו' של בז"ן, 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 ומיידיים), תש"ל-1970.

כמו כן, התחייבה בז"ן 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.

ביאור 15 - התחייבויות תלויות, כתבי שיפוי, שעבודים והתקשרויות (המשך)

15.3 התקשרויות מהותיות:

קבוצת בז"ן:

(1) הסכמים לרכישת גז טבעי למפעלי קבוצת בז"ן

מפעלי קבוצת בז"ן מחוברים לצנרת ההולכה הארצית לגז טבעי.

בז"ן 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 לבז"ן.

כמו כן, התקשרה בז"ן בהסכמים עם ספקים, לרכישת גז טבעי הנחוץ לה ולחברות הבנות שלה, כדלקמן:

בחודש דצמבר 2017 חתמו בז"ן ואנרג'יאן ישראל לימיטד ("אנרג'יאן"), בעלת החזקות במאגרי הגז כריש ותנין ("מאגר הגז") על הסכם לאספקת גז טבעי, במסגרתו החלה בז"ן לרכוש ברבעון הראשון לשנת 2023 גז טבעי בכמויות ולתקופות שהוסכמו לצורך הפעלת מתקני בז"ן והחברות הבנות שלה הפועלות במפרץ חיפה. בשנת 2023 הודיעה אנרג'יאן לחברה על הפעלה מסחרית מיום 1.4.2023, להלן עיקרי ההסכם:

1. כמות הגז הכוללת אותה צפויה בז"ן לרכוש מאנרג'יאן הינה כ-17 BCM ביחס לכל תקופת האספקה הצפויה.
2. 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 לבז"ן, 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.
3. מנגנון תשלום Take or Pay בעבור כמות שנתית מינימלית של גז טבעי (80% מן הכמות השנתית המתואמת), בהתאם למנגנון שנקבע.
4. 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.
5. ההסכם כולל הוראות והסדרים נוספים, המקובלים בהסכמים לרכישת גז טבעי, לרבות לעניין תחזוקה, איכות הגז, הגבלת אחריות, בטחונות המוכר ובמקרים מסוימים הקונה, המחאות ושעבודים, יישוב סכסוכים ומנגנוני תפעול ההסכם.
6. 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 בביטחונות 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 חתימה 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 בז"ן. על פי ההסכם, הקונדנסט יוזרם למתקני בז"ן 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 בז"ן 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 לוויתן טענות כי ההתקשרות בשווי אפס מהווה שימוש לרעה בכוחה המונופסוני (הנטען) של בז"ן וכי יש לקבוע מחיר לקונדנסט, טענות אשר נדחות על ידי בז"ן וכן בהתאם לעמדת יועציה המשפטיים, לבז"ן טענות הגנה טובות כנגד טענות השותפות במאגר לוויתן.

בחודש ספטמבר 2022 דיווחו חלק מהשותפות בשותפות לוויתן 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 לוויתן 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 לבז"ן הודעה ראשונה מטעם שותפות לוויתן לפיה הזרמת הקונדנסט לבז"א צפויה להתחיל במהלך חודש מרס 2024, וכתוצאה מכך כמות הקונדנסט המוזרמת למתקני בז"ן תפחת משמעותית. ביום 7.3.2024 הופסקה הזרמת הקונדנסט לבז"ן. בז"ן בוחנת את מימוש זכויותיה המשפטיות, בהתאם להוראות ההסכם.

יצוין, כי לאחר ה- 7.3.2024 הוזרם קונדנסט לבז"ן במספר פעמים לתקופות קצרות וזאת לבקשת שותפות לוויתן, לרבות בתקופת הדוח.

ביאור 15 - התחייבויות תלויות, כתבי שיפוי, שעבודים והתקשרויות (המשך)

15.3 התקשרויות מהותיות: (המשך)

קבוצת בז"ן: (המשך)

(3) הסכם הנכסים החדש

ביום 24.1.2007 התקשרו המדינה ובז"ן בהסכם נכסים ("הסכם הנכסים") המסדיר את המחלוקת שהייתה קיימת בין הצדדים לעניין הזכויות בנכסי בז"ן (להלן: "נכסי בז"ן"), ואשר החליף התקשרות קודמת בעניין זה, שנערכה בשנת 2002.

בהתאם להסכם הנכסים, זכויות בז"ן בנכסי בז"ן הינן כדלקמן:

א. זכויות המדינה - למדינה בעלות לעניין כל אחד ממקרקעי החברה לגביו הייתה לבז"ן זכות בעלות, לרבות זכות להירשם כבעלים בפנקסי המקרקעין:

בהתאם ובתמורה לויתור בז"ן על טענות בז"ן לזכות הבעלות לעניין מקרקעין אלה – לבז"ן זכות חכירה לדורות מאת המדינה.

תקופת הסכם החכירה הינה 49 שנים שתחילתן במועד החתימה על ההסכם, (24.1.2007), כאשר לבז"ן 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 בז"ן למדינה את החזקה בכל אחד מהמקרקעין המוחכרים, לרבות כל הבנוי עליהם או מחובר אליהם חיבור של קבע. לענין כל אחד ממקרקעי בז"ן שאינם נכללים בפסקה זו – לבז"ן הזכות שהייתה לה לגביהם אלמלא טענה המדינה שהנכסים אמורים לעבור אליה ללא תמורה.

ב. בהתאם להסכם הנכסים, משלמת בז"ן לממשלה תשלומים שנתיים בסכום קבוע של 2.25 מיליון דולר וסכומים שנתיים נוספים, התלויים ברווח השנתי של בז"ן, על פי מדרגות הרווח כדלקמן: 8% מהרווח השנתי לפני מס בתחום רווח של 0-30 מיליון דולר; ובנוסף, 10% מהרווח השנתי לפני מס בתחום רווח של 30-52.5 מיליון דולר; ובנוסף, 12% מהרווח השנתי לפני מס בתחום רווח של 52.5-67.5 מיליון דולר. בכל מקרה לא יעלו הסכומים המשולמים למדינה כתשלום שנתי על סכום (כולל התשלום הקבוע) של 8.7 מיליון 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 בז"ן למנהל רשות מקרקעי ישראל והחשב הכללי במשרד האוצר לקבלת חשבוניות לצורך ניכוי מס תשומות על מנת שבז"ן תוכל לנכות את מס התשומות בגין תקופות קודמות וכן את מס התשומות השוטף (אשר אינו בסכומים מהותיים לבז"ן).

משפנייתה של בז"ן לא נענתה בחיוב, ביום 1.5.2024 הגישה בז"ן נגד רשות מקרקעי ישראל וממשלת ישראל תביעה למתן צו עשה שיורה לרשות מקרקעי ישראל להפיק חשבוניות מס בגין התשלומים השנתיים שהועברו על ידי בז"ן כאמור. ביום 30.12.2024 הגישו הנתבעות כתב הגנה מטעמן. להערכת בז"ן, המבוססת על הערכת יועציה המשפטיים, לבז"ן יש טענות טובות כנגד טענות המדינה בכתב ההגנה שהוגש מטעם המדינה.

ג. בהסכם הנכסים הוגדרו מטרות החכירה במקרקעין וכן הוראות בדבר הצורך בהסכמת גורמים שונים להעברת זכויות בז"ן 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 בז"ן להודיע על כוונתה לעשות כך מראש ובכתב לגורמים שהוסמכו ע"י המדינה ובכפוף לכך שאף אחד מהם לא הודיע לבז"ן על התנגדותו להודעתה.

היה ותפר בז"ן התחייבות מהתחייבויותיה, לגבי מקרקעין מסוימים, יתבטלו כל זכויותיה של בז"ן באותם המקרקעין וכל הזכויות במקרקעין כאמור ישובו לידי המדינה, נוסף על חבות אפשרית בפיצויים.

ד. על פי שטר שנרשם בספרי המקרקעין בחיפה בשנת 1958, בז"ן רשומה כבעלת זיקת הנאה בשלוש רצועות קרקע המקשרות את בית זקוק חיפה עם שלושה מתקנים המוחזקים ע"י חברת תשתית: טרמינל נפט גולמי בקריית חיים, נמל דלק בנמל חיפה (צנרת התזקיקים) וטרמינל מוצרי דלק באלרואי. מכח הזיקה, בז"ן 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 הזקוק.

יצוין כי במהלך שנת 2026 מקטע מקווי הצנרת המופעלים על ידי בז"ן (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 בז"ן וגדיב לבין חברת נמלי ישראל בכל הנוגע לאופן הקמת מנהרת התשתיות ותפעול ותחזוקת הקווים בה.

ביאור 15 - התחייבויות תלויות, כתבי שיפוי, שעבודים והתקשרויות (המשך)

15.3 התקשרויות מהותיות: (המשך)

קבוצת בז"ן: (המשך)

(3) הסכם הנכסים החדש (המשך)

במועד חתימת הסדר הנכסים כמפורט לעיל, השיבה בז"ן למדינה את כל זכויותיה בצנרת התזקיקים, לרבות כל זכות שהייתה לבז"ן, בקרקע שבה מונחת צנרת התזקיקים. בתקופה שעד ליום 28.2.2010, הייתה לבז"ן 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 בז"ן בבקשה להאריך את זכותה להפעלה ושימוש בצנרת התזקיקים, לטווח ארוך.

בשנת 2011 התקבל מכתב התראה מאת החשב הכללי לפיו המשך החזקת בז"ן בצנרת התזקיקים, הינה בניגוד להסכם בין הצדדים. למדינה נגרמים נזקים עקב כך והמדינה תעמוד על קיום מלוא התחייבויות בז"ן כלפיה. לעמדת בז"ן, טרם הושלם הטיפול בפנייתה להסדרת המשך החזקתה בצנרת התזקיקים לטווח ארוך.

על פי הסכם הנכסים, בז"ן תהיה אחראית ותשפה את המדינה, על פי דרישת המדינה, בגין כל נזק ו/או הוצאה שנגרמו ו/או שייגרמו למדינה כתוצאה מהפרת התחייבויות בז"ן לפי האמור לעיל.

2. מתקני גדיב –

ממוקמים על שטח של כ-86 דונם מתוכם כ-80 דונם, הרשומים על שם בזן, מוחכרים לגדיב על ידי בז"ן בחכירה מהוונת ל-999 שנים, הרשומה על שם גדיב. על השטח האמור חל הסכם שנחתם ביום 24.1.2007 בין בז"ן לבין ממשלת ישראל, על פיו, לבז"ן זכות חכירה בקרקע לתקופה של 49 שנים מיום חתימת ההסכם עם המדינה, כאשר לבז"ן 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 בז"ן 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 ההארכה. 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.

4. יתרת המקרקעין-

יתרת המקרקעין המהווים חלק מהסכם הנכסים החדש משמשים לשימושים שונים של פעילות בז"ן. 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 בז"ן (לאחר שאושר על ידי ועדת הביקורת ודרקטוריון בז"ן), לפיו החוכר, בין היתר, יפנה את הקרקע נשוא המחלוקת בין הצדדים ביום 31.12.2020, ויחזיר אותה לבז"ן כשהיא פנויה ונקיה ועומדת בדרישות כל דין סביבתי החל עליה, לאחר שנוקתה על ידי החוכר מזיהומים שנגרמו על ידו. החזקה בקרקע הוחזרה לבז"ן, אולם בשנת 2023 התעוררה מחלוקת בין בז"ן לבין החוכר בקשר להתחייבות החוכר לעמידה בדרישות הדין והמשרד להגנת הסביבה ובכוונת בז"ן לעמוד על זכויותיה המשפטיות. למחלוקת האמורה לא צפויה השפעה מהותית על תוצאות פעילות בז"ן.

(4) חכירת אניות

1. חכירות בהן קבוצת בז"ן היא החוכרת - טריידינג חוכרת מספר אניות להובלת נפט גולמי ו/או מוצרי נפט, ומשנעת בהן חומרים, לרבות חומרים אותם בז"ן רוכשת או מוכרת. הסכמי החכירה הינם לתקופות קצרות, לרוב שנה עד שלוש שנים.

בשנים 2023-2025 זקפה קבוצת בז"ן לרווח והפסד סכום שאינו מהותי בגין דמי חכירה מותנים ברווח.

2. חכירות בהן קבוצת בז"ן היא המחכירה – טריידינג מחכירה לבז"ן ולצדדים שלישיים בחכירות מסע את האניות החכורות על ידה. בשנת 2025 זקפה קבוצת בז"ן לרווח והפסד הכנסות בגין החכרת משנה של אניות בסך של כ-15 מיליון דולר (בשנת 2024 כ-6 מיליון דולר ובשנת 2023 כ-24 מיליון דולר). בהקשר זה יצויין שנוכח מצב המלחמה בישראל (ראו באור 26.2.3), החל משנת 2024 בוצע שימוש מוגבר באניות אותן מחכירה טריידינג לטובת פעילות בז"ן.

ביאור 15 - התחייבויות תלויות, כתבי שיפוי, שעבודים והתקשרויות (המשך)

15.3 התקשרויות מהותיות: (המשך)

קבוצת בז"ן: (המשך)

(5) קבלת שירותים מחברות תשתית

לצורך קיום פעילות בז"ן, תלויה בז"ן 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.

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 לבז"ן לייבוא, אחסון והזרמה של נפט גולמי. ביום 18.8.2024 מסרה תש"א הודעה לבז"ן 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 לבז"ן ע"י תש"א יימשכו כסדרם. בהסתמך על הודעת תש"א בז"ן מעריכה כי לא צפויה השפעה מהותית על בז"ן, אם בכלל, כתוצאה מההחלטה האמורה של בית המשפט לעניינים מקומיים.

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 לבז"ן, עלולה להיות לכך השפעה מהותית לרעה על פעילותה.

(6) הסכם זמינות מלאי

בחודש מרס 2025 התקשרה בז"ן 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:

1. תתאפשר לבז"ן 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 בז"ן באותו מועד או בפרקי זמן קצרים שנקבעו בהסכם.
2. בז"ן תשלם לצד ב' תשלומים עיתיים (להלן: "דמי הזמינות") בגין התחייבויותיו מכח ההסכם. דמי הזמינות ייזקפו כהוצאה תפעולית לדוח רווח והפסד על פני תקופת ההסכם, והם מסתכמים לסכום שהשפעתו על תוצאות פעילות בז"ן אינו מהותי.
3. 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 בז"ן, והכל על פי תנאי הסכם האחסון עם ספק התשתיות והסכמי הזמינות והאחסון עם בז"ן.
4. במסגרת ההסכם, העניקה בז"ן לצד ב' אופציית מכר (PUT), לפיה זכאי צד ב' למכור לבז"ן, בתום תקופת ההסכם החדש (בתום חודש מרס 2029), את הנפט הגולמי נשוא ההסכם (כמות של עד 1.5 מיליון חביות) במחיר המבוסס על מחיר השוק של הנפט הגולמי, כפי שישרור בתום תקופת ההסכם .
5. כל אחד מהצדדים רשאי להביא לסיום ההסכם לפני תום תקופת ההסכם בהתקיים נסיבות מסוימות. במקרה בו בז"ן תביא לסיום ההסכם לפני תום תקופת ההסכם, היא עלולה לשאת בעלויות מסוימות כמפורט בהסכם.
6. ההסכם מאפשר לבז"ן 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, וכן ליהנות מהיתרונות הפיננסיים הנובעים מהחזקת כמויות מלאי מופחתות בהיקף של 1.5 מיליון 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 בז"ן, אלא מטופל כחוזה ביצוע (קרי, התקשרות חוץ מאזנית).

ביאור 15 - התחייבויות תלויות, כתבי שיפוי, שעבודים והתקשרויות (המשך)

15.3 התקשרויות מהותיות: (המשך)

קבוצת בז"ן: (המשך)

(6) הסכם זמינות מלאי (המשך)

בהקשר זה יצוין כי בחודש אפריל 2025 שילמה בז"ן כ- 128 מיליון 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 מיליון דולר בגין דחיית התשלום.

(7) <u>הסכמים להארכת ימי אשראי ספקים</u>

בז"ן 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 לבז"ן). ככל שבז"ן 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 בז"ן. 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 מסוימים כמפורט בהם, לרבות בקרות הרעה משמעותית במצב עסקי בז"ן.

היקף אשראי הספקים המירבי הפוטנציאלי כתוצאה מהארכת ימי האשראי כאמור תלוי בהיקף רכש הנפט הגולמי מהספקים עימם יש לבז"ן הסכם להארכת ימי אשראי, ימי האשראי שיקבעו על ידי בז"ן עבור כל עסקה (במסגרת טווח הימים שנקבע) ובמחיר הנפט הגולמי.

(8) הסכם סינדיקציה

ביום 15.11.2016 נחתם הסכם סינדיקציה חדש בין בז"ן לגורמים מממנים (להלן: "המממנים") בהובלת בנק הפועלים כמארגן ראשי ובנק דיסקונט כמארגן משותף (להלן: "הסכם הסינדיקציה"), במסגרתו הועמדה לבז"ן הלוואה (להלן: "ההלוואה") בסך 355 מיליון דולר. ההלוואה נושאת ריבית משתנה (ליבור) בתוספת מרווח של 5%, עוד נקבע כי בז"ן 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 בז"ן 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 הסינדקציה (מרס 2024). יתרת ההלוואה הצפויה לעמוד לפירעון מוקדם הינה 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 בז"ן בעלויות עסקה חד פעמיות ועמלות שונות כנהוג בהסכמים אלה, בסכומים שאינם מהותיים. כמו כן, בגין התיקון הכירה בז"ן 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%.

לוח הסילוקין הינו: בשנת 2026 כ- 5 מיליון דולר בכל רבעון; בשנת 2027 כ- 7 מליון דולר בכל רבעון בשנת 2028 כ- 1.6 מיליון דולר בכל רבעון; בשנת 2029 כ- 5.3 מיליון דולר בכל רבעון; בשנת 2030 כ- 6.1 מיליון דולר בכל רבעון ובשנים 2031-2032 כ- 5.3 מיליון דולר בכל רבעון.

(9) הסכם לרכישת חשמל

ביום 23.5.2023 נחתמו בין בז"ן לבין או.פי.סי רותם בע"מ (להלן - "**OPC**") הסכמי רכישת חשמל למתקני קבוצת בזן 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 בז"ן החל משנת 2025. בהתאם להערכת בז"ן בסמוך למועד החתימה כאמור לעיל, העלות הכוללת לרכישות חשמל מתוקף ההסכם הינה כ- 250 מיליון ש"ח בשנה.

ביאור 15 - התחייבויות תלויות, כתבי שיפוי, שעבודים והתקשרויות (המשך)

15.3 התקשרויות מהותיות: (המשך)

קבוצת בז"ן: (המשך)

(10) מכירת חובות לקוחות במסגרת הסכמי ניכיון

1. בז"ן-

בז"ן התקשרה בהסכם עם קונסורציום של תאגידים בנקאיים (להלן בסעיף זה: "הממנים") לניכיון התחייבויות של לקוחות מסוימים שלה, בהיקף מרבי של 150 מליון דולר, כאשר בנוסף אליו, בז"ן הסכימה עם הממנים 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 הממנים בעת ביצוע עסקת הניכיון על פי שיקול דעתם של הממנים (בין שהינם מבוטחים בביטוח אשראי ובין שאינם מבוטחים בביטוח אשראי, לפי העניין), יומחו לממנים על דרך המכר בהמחאה מוחלטת, סופית ובלתי חוזרת (Non-Recourse), כך שלמנכים אין זכות חזרה לבז"ן בגין אי תשלום ו/או פיגור בתשלום של סכומי ההתחייבויות שנמכרו כאמור. היקף הניכיון בגין חובות של כל לקוח מוגבל לסכום המסגרת שנקבעה עבורו בהסכם ולשיעור הניכיון המאושר עבור אותו לקוח. הממנים 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 בז"ן. בנוסף, ההסכם כולל מנגנוני פיצוי מקובלים במקרה של הפרת ההסכם על ידי בז"ן, לרבות בגין מצגים שניתנו על ידה.

בז"ן גורעת מהדוח על המצב הכספי בהתאם להוראות IFRS 9 את חובות הלקוחות המנוכים, בהתאם לשיעור הניכיון המוסכם בין בז"ן לגורם המנכה ביחס לכל לקוח.

2. כאו"ל ולגדיב-

לכאו"ל ולגדיב הסכמים עם סינדיקציה של ממנים, 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 קבוצת בז"ן 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 קבוצת בז"ן, ולכן עשוי להיות נמוך מסך המסגרות שהוסכמו עם הממנים.

(11) 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 מיליון דולר והוא נמוך מהערך בספרים לאותו מועד אשר הסתכם בכ- 54 מיליון דולר. לפיכך, הוכר הפסד מירידת ערך בסך של כ- 8 מיליון דולר (לפני מס) אשר נכלל בסעיף הוצאות אחרות בדוחות בז"ן.

נוכח החלטה שהתקבלה במהלך הרבעון הרביעי, לשינוי באופן שימוש הנכס תוך הורדת היקף ההפעלה של קווי הייצור להיקף ייצור שיותאם להתחייבויות של בז"ן 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 בז"ן באופן עצמאי. בהקשר זה יצוין כי לבז"ן 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 מיליון דולר (הכולל את יתרת ההפסד 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.

ביאור 15 - התחייבויות תלויות, כתבי שיפוי, שעבודים והתקשרויות (המשך)

15.3 התקשרויות מהותיות: (המשך)

קבוצת בז"ן: (המשך)

(11) מדידת סכום בר השבה של נכסים לא פיננסיים: (המשך)

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 מיליון דולר והוא עולה על הערך בספרים לאותו מועד אשר הסתכם בכ- 646 מיליון 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 מיליון 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 מיליון דולר, העולה כאמור על הערך בספרים.

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 ההשבה 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 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 31.12.2025 נאמד בכ- 652 מיליון דולר והוא עולה על הערך בספרים לאותו מועד אשר הסתכם בכ- 575 מיליון 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 מיליון 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 מיליון 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 ההשבה 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 ההשבה של נכסי מגזר הזיקוק הוערך לפי שיטת היוון תזרימי מזומנים (DCF – Discounted Cash Flow). בהתאם להערכת השווי, סכום בר ההשבה 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 בז"ן, הלוקחת בחשבון את שיעורי הניצולת המתוכננים של מתקני הזיקוק, בין היתר בהתחשב במחזוריות הטיפולים 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.

(12) <u>השקעה לרכישת זכויות בתאגיד האנרגיה Cantium בארה"ב</u>

ביום 31.7.2025 התקשרה בז"ן, 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.

ביאור 15 - התחייבויות תלויות, כתבי שיפוי, שעבודים והתקשרויות (המשך)

15.3 התקשרויות מהותיות: (המשך)

קבוצת בז"ן: (המשך)

(12) השקעה לרכישת זכויות בתאגיד האנרגיה Cantium בארה"ב (המשך)

השקעת בז"ן 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")1. בז"ן (באמצעות Energil) השקיעה בשותפות הרכישה סך של 100 מיליון 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 מיליון דולר לקנטיום. למועד העסקה, לקנטיום חוב נטו (חוב ברוטו בניכוי מזומנים ושווי מזומנים) בסך של כ-20 מיליון דולר. התמורה הכוללת ששולמה על ידי שותפות הרכישה עבור מלוא הבעלות (100%) בקנטיום הינה 257 מיליון דולר (כולל סכום לא מהותי בגין עלויות השלמת העסקה), ומומנה באמצעות שילוב של הון עצמי וחוב, כדלקמן:

הון עצמי: בהיקף של כ- 192 מיליון דולר, הכולל את השקעת החברה בסך של 100 מיליון דולר, כ- 79 מיליון דולר מהשקעת Community Fund (להלן: "CF")3 וכן מהשקעה של הנהלת ועובדי קנטיום בהיקף כספי מצטבר של כ- 13 מיליון דולר.

חוב: חוב בנקאי נוסף בקנטיום בהיקף של כ- 65 מיליון דולר.

למיטב ידיעת בז"ן, לא צפויים חיובי מס או היטלים מהותיים הנובעים מעצם ביצוע ההשקעה.

מתווה ההשקעה כולל זכויות ייחודיות לבז"ן שעיקרן: זכות למנות דירקטור אחד ומשקיף אחד לדירקטוריון של קנטיום, אשר בתחילה ימנה 5 חברים, ואשר תישמר כל עוד בז"ן מחזיקה בלפחות 20% מהזכויות בשותפות הרכישה; זכויות נוספות שנועדו להבטיח את מעורבותה האסטרטגית של בז"ן 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 בז"ן) יקבלו בחזרה את מלוא השקעתם בתוספת תשואה שנתית בשיעור שהוסכם בין הצדדים.

השקעה זו מטופלת כהשקעה בשיטת השווי המאזני.

(13) גידור סיכונים באמצעות עסקאות עתידיות (SWAP) שאינן נסחרות בבורסה

1. מרווחי זיקוק

בז"ן 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 בז"ן. 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 לבז"ן של כ-11 דולר לחבית (בשנת 2024 היקף העסקאות הסתכם לכ-9.5 מליון חביות וברמה ששיקפה מרווח זיקוק ממוצע לבז"ן של כ-11 דולר לחבית).

בתקופת הדוח הכירה בז"ן בהפסד ממימוש עסקאות לגידור מרווחי הזיקוק בסך של כ-8 מיליון דולר, אשר נכלל בסעיף עלות המכירות שלה (בשנת 2024 הכירה בז"ן בהפסד בסך של כ-25 מיליון דולר).

בתקופת הדוח ולאחריה התקשרה בז"ן בעסקאות עתידיות לגידור מרווחי הזיקוק לשנת 2026 בהיקף של כ-7.3 מיליון חביות וברמה המשקפת מרווח זיקוק ממוצע לבז"ן 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 מיליון חביות (עבור התקופה מיום 1.3.2026) מהווה התחייבות בסך של כ-78 מיליון דולר, בגינם הפקידה החברה פיקדונות (margin calls) בסכום דומה.

---

[1] מר ג'רמי בלנק, בעל עניין בבז"ן, הינו בעל השליטה בשותף הכללי וב- CF ומנהל השקעות ראשי של CF. כמו כן, מר אריאל שטרנברג, דירקטור בבז"ן, 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 בז"ן טרם אישורה בידי דירקטוריון בז"ן. ההתקשרות בעסקה אושרה על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון של בז"ן ביום 31.7.2025.

[3] ראו הערת שוליים 2 לעיל.

ביאור 15 - התחייבויות תלויות, כתבי שיפוי, שעבודים והתקשרויות (המשך)

15.3 התקשרויות מהותיות: (המשך)

קבוצת בז"ן: (המשך)

(13) גידור סיכונים באמצעות עסקאות עתידיות (SWAP) שאינן נסחרות בבורסה (המשך)

2. 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).

(14) התפתחויות ואירועים אחרים

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 הפריון 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 הועדה. 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 בז"ן 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 החליפי, בדבר התקדמות המשא ומתן. ככל שיתעוררו מחלוקות, הן יובאו להכרעת מנכ"ל משרד ראש הממשלה, מנכ"לית משרד ראש הממשלה החליפי 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.

ביאור 15 - התחייבויות תלויות, כתבי שיפוי, שעבודים והתקשרויות (המשך)

15.3 התקשרויות מהותיות: (המשך)

קבוצת בז"ן: (המשך)

(14) התפתחויות ואירועים אחרים (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 בתפקודם 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 תשתיות אנרגיה בע"מ (להלן: "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 שיפונו, ותוך מתן מענה לצרכי האחסון של הנפט הגולמי הנדרש לזיקוק בבז"ן.

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 בז"ן 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.

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 התזקיקים 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.

ביאור 15 - התחייבויות תלויות, כתבי שיפוי, שעבודים והתקשרויות (המשך)

15.3 התקשרויות מהותיות: (המשך)

קבוצת בז"ן: (המשך)

(14) התפתחויות ואירועים אחרים (המשך)

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 ותזקיקים 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 שבז"ן אינה מסכימה לכל הנאמר בהחלטה בנוגע אליה, בז"ן מקיימת משא ומתן עם הממשלה, בין היתר, בדבר חלופות שונות בקשר עם יישום החלטת הממשלה, בשים לב לחשיבות פעילותה של בז"ן למשק האנרגיה הישראלי בשגרה וביתר שאת בחירום. בז"ן תעמוד על זכויותיה ועל זכויותיהם של מחזיקי העניין וביניהם - העובדים, הספקים והלקוחות, בעלי החוב ובעלי המניות.

לבז"ן 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 בז"ן אין יכולת להעריך את מועד סיומו והגעה להסכמות, אם בכלל. נוכח התנהלות המדינה כאמור, בז"ן בוחנת את האפשרויות המשפטיות הקיימות לצורך שמירה והגנה על זכויותיה.

בהמשך לאמור בסעיף 3א' 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 קבוצת בז"ן. 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. לאחר תקופת הדוח, ביום 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 קבוצת בז"ן.

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", לבז"ן ישנן הסתייגויות משמעותיות ביחס להחלת 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 בז"ן 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 בז"ן יכולת להעריך את המשמעויות של החלטת הממשלה, יישומה ונגזרותיה לרבות השפעתה על פעילותה, עסקיה, ו/או תוצאותיה הכספיות.

להערכת הנהלת בז"ן, ההחלטה אינה משנה את ההנחות והאומדנים שבבסיס הדוחות הכספיים וזאת, בין היתר, לאור עמדת בז"ן שתהא זכאית לשיפוי מתאים מהמדינה ככל שתהיה פגיעה בזכויותיה.

ביאור 15 - התחייבויות תלויות, כתבי שיפוי, שעבודים והתקשרויות (המשך)

15.4 בטוחות:

להלן פירוט של יתרות החוב לנושיה הפיננסיים של החברה והאופן בו שועבדו החזקות החברה ופטרוליום במניות בז"ן להבטחת חוב זה:

	אגרות חוב (סדרה ט')	אגרות חוב (סדרה י')	אגרות חוב (סדרה יא')
מניות בז"ן המוחזקות על ידי החברה	119,029,314		
מניות בז"ן המוחזקות על ידי פטרוליום	650,703,109		
סה"כ מניות בז"ן משועבדות	769,732,423		
חלק בהון מניות בז"ן	24.74%		
יתרת החוב בספרים ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח)	33,647	220,682(*)	281,192
דרגת השעבוד	ראשונה	שניה	(**)

(*) כולל הטבה נדחית בסך 19,117 אלפי ש"ח.

(**) אגרות החוב מסדרה י"א אינן מובטחות בשעבודים על מניות בז"ן בהן מחזיקות החברה ופטרוליום קפיטל הולדינגס בע"מ, לאחר פירעון סופי ומלא של אגרות חוב (סדרה ט') ו- (סדרה י'), החברה התחייבה לשעבד מניות בז"ן המוחזקות על ידה לטובת נאמני אגרות החוב (סדרה יא'). לפרטים נוספים ראה ביאור 15.2 לעיל.

15.5 מדיניות דיבידנד בז"ן:

ביום 7.11.2021 אישר דירקטוריון בז"ן אימוץ מדיניות דיבידנד שתחל ביחס לדוחות הכספיים לשנת 2021 ואילך לפיה בז"ן תחלק לבעלי מניותיה דיבידנד בשיעור של עד 50% מהרווח הנקי השנתי על פי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים של החברה לשנה שחלפה, בהתקיים התנאי הפיננסיים להלן:

התנאי הפיננסי: היחס בין החוב הפיננסי נטו, בתוספת סכום הדיבידנד, לבין **EBIDTA** מנוטרל מאוחד (כהגדרתם בסעיף 15.2.3 לעיל),המפורסם במסגרת דוח הדירקטוריון של בז"ן המצורף לדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים המבוקרים שלה שעל פיהם נעשית החלוקה, הינו נמוך מ- 2.2.

ביום 11.3.2025, אישר דירקטוריון בז"ן עדכון למדיניות הדיבידנד שתחל ביחס לדוחות הכספיים לשנת 2024 ואילך לפיה בז"ן תחלק לבעלי מניותיה דיבידנד על פי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים שלה 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 תהיה כפופה להוראות כל דין, לרבות מבחני החלוקה על פי חוק החברות, ולמגבלות על חלוקה החלות על בז"ן מכוח שטרי נאמנות לאגרות חוב והסכמים עם מממנים ונותני אשראי. דירקטוריון בז"ן יהיה מוסמך להחליט על מועדי וסכומי החלוקה, בהתחשב בהתחייבויותיה, בנזילותה ובתכניותיה העסקיות של בז"ן, לרבות, שינוי אפשרי במועדים או בסכומי החלוקה. אין במדיניות חלוקת הדיבידנד כדי לגרוע מסמכותו של דירקטוריון בז"ן 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 בז"ן ו/או כלפי צד שלישי כלשהו באשר לסכומי ומועדי חלוקת הדיבידנד ו/או לחלוקת דיבידנד בכלל.

לפרטים אודות מגבלות נוספות על חלוקת דיבידנד על ידי בז"ן - ראה ביאור 15.2.3 לעיל.

ביאור 16 - הון

16.1 הון מניות נומינלי:

	ר ש ו ם *	מונפק ונפרע	
	כמות מניות באלפים		
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025 (*)	500,000	100,598	100,598
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (*)	500,000	100,057	100,057

(*) כמפורט בביאור 14 לעיל, מיום 24 באוקטובר 2024 ועד ליום 31 בדצמבר 2024, ובשנת 2025, מומשו 57,149 ו- 540,625 אופציות סחירות בבורסה (סדרה 1) למניות החברה, בהתאמה.

16.2 המניות הרגילות מקנות לבעליהן זכות הצבעה והשתתפות באסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה, זכות לקבלת רווחים וזכות להשתתף בעודפי הרכוש בעת הפירוק. המניות רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ביאור 16 - הון (המשך)

16.3 הלוואה הונית:

הלוואה המירה בסכום של 100 מיליון ש"ח שאינה נושא ריבית, אינה מובטח בשעבוד, וניתנת להמרה ל- 33,333,333 מניות של החברה (כפוף להתאמות) לפרטים בדבר העברת הבעלות על ההלוואה ההמירה ראה ביאור 1.3 ד' לעיל.

ביאור 17 - הכנסות מימון

ההרכב:

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
ריבית מתאגידים בנקאיים	4,318	455	416
רווח מרכישה עצמית של אגרות חוב סדרה י'	1,161	-	-
שינויים בהטבה הנדחת והתחייבויות פיננסית בשווי הוגן דרך רווח והפסד (*)	729	30,151	-
הפרשי שער (*)	-	3,953	21,014
	6,208	34,559	21,430

(*) סווג מחדש

ביאור 18 - חלק בתוצאות חברות כלולות, נטו כולל התאמה לסכום בר השבה

ההרכב חלק בתוצאות בז"ן:

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
חלק החברה ברווחי חברה כלולה, נטו	33,212	101,888	357,106
סך כל חלק החברה בתוצאות חברה כלולה, נטו	33,212	101,888	357,106

ביאור 19 - הוצאות הנהלה וכלליות

19.1 ההרכב:

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
שכר ונלוות	2,508	1,827	2,335
שירותים מקצועיים	944	924	1,118
גמול דירקטורים	509	576	568
פחת והפחתות	2	1	-
אחרות	416	122	337
הפרשה להוצאות משפטיות בגין פסק דין [1]	-	-	4,376
	4,379	3,450	8,734

(1) בשנת 2023 הפרשה בגין פשרה שאושרה על ידי בית המשפט לסילוק תביעת נאמני אגרות החוב של סדרות 1,ב,ג ו-ח כנגד החברה.

19.2 מדיניות תגמול לנושאי משרה בחברה:

ביום 9 במאי 2023 התכנסה אסיפה כללית, שנתית ומיוחדת של בעלי מניות החברה, שבמסגרתה אושרה מדיניות התגמול של נושאי המשרה בחברה אשר הומלצה קודם לכן על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה.

19.3 החל מהרבעון הראשון של שנת 2023 (כולל), מר יעקב גוטנשטיין, ומר אלכס פסל הנמנים על בעלי השליטה בחברה ומכהנים כיו"ר הדירקטריון וכדירקטור בחברה , בהתאמה, זכאים לגמול שנתי וגמול ישיבה בסכום הקבוע על פי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן: "**תקנות התגמול**"), כפי שיהיה מעת לעת בהתאם לדרגת ההון העצמי של החברה.

ביאור 19 - הוצאות הנהלה וכלליות (המשך)

19.4 לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת (בשבתה גם כוועדת התגמול), ואישור דירקטוריון החברה מהימים 22 בינואר 2025 ו-2 בפברואר 2025, בהתאמה, ולאחר אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מיום 16 במרץ 2025, עודכנו תנאי כהונתו של מר יעקב גוטנשטיין (חלף הגמול המוזכר בסעיף 19.3 לעיל), כיו"ר דירקטוריון החברה, לתקופה של שלוש שנים, כדלהלן:

מר יעקב גוטנשטיין יכהן כיו"ר דירקטוריון פעיל בהיקף משרה של 50% החל מיום 1 בינואר 2025 ובתמורה, יהיה זכאי לתגמול (החל מיום 1.1.2025 וכל עוד הוא מכהן בתפקידו כאמור) בסך של 50 אלפי ש"ח ברוטו (60 אלפי ש"ח עלות כוללת לחברה) בחודש, צמוד למדד המחירים לצרכן בגין חודש דצמבר 2024, וזאת חלף גמול שנתי וגמול ישיבות בסכום הקבוע על פי תקנות הגמול כמפורט בביאור 20.3 לעיל.

כמו כן יהא מר גוטנשטיין זכאי להחזר הוצאות בהתאם למדיניות התגמול של החברה ובלבד שלא יעלה על סך של עד 3,000 ש"ח בחודש, ולפטור, שיפוי וביטוח, כמקובל ביחס לכל יתר הדירקטורים של החברה.

19.5 לפרטים בדבר תגמול למנכ"ל החברה בגין שנים 2025 ו- 2024– ראה באור 23.4 להלן.

ביאור 20 - הוצאות אחרות

הוצאות אחרות בשנת כללו הפסד בגין ירידה של 0.031% בחלק החברה בהון המניות של בז"ן, כתוצאה ממימושי אופציות בבז"ן.

ביאור 21 - הוצאות מימון

ההרכב:

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הוצאות מימון בגין אגרות חוב	51,711	54,371	73,744
הפרשי שער (*)	64,936	-	-
שינויים בהטבה הנדחת והתחייבויות פיננסית בשווי הוגן דרך רווח והפסד (*)	-	-	15,484
עמלות ואחרות	70	54	51
	116,717	54,425	89,279

(*) סווג מחדש

ביאור 22 - הוצאות מיסים על ההכנסה

22.1 ההרכב:

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מיסים שוטפים	-	-	-

22.2 לחברה שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2020.

22.3 לחברה הפסדים עסקיים לצרכי מס להעברה לשנים הבאות בסך כולל של כ- 34.1 מיליון ש"ח. בנוסף לכך, לחברה הפסדי הון להעברה לשנים הבאות בסך של כ- 184.7 מיליון ש"ח .

החברה חתמה הסכם שומות לשנים 2016 ו-2017 אשר עיקרו היוון הוצאות מימון לעלות לצורכי מס של נכסי החברה, המורכבים ברובם ממניות בז"ן והשקעה במניות פטרוליום, ומחיקת הפסדים עסקיים להעברה לצורך מס שנצברו בגין השנים עד וכולל שנת 2018.

כמו כן, לא נרשמו מיסים נדחים בגין הפסדים עסקיים לצרכי מס בשל אי ציפייה לקיומה של הכנסה חייבת בעתיד הנראה לעין.

22.4 לחברת הבת פטרוליום הפסדי הון להעברה לשנים הבאות בסך כ- 414.0 מיליון ש"ח, כמו כן לחברת הבת פטרוליום שומות סופיות עד וכולל שנת 2020.

22.5 שיעורי המס החלים על ההכנסות של הקבוצה:

משנת 2018 ואילך המס החל על הקבוצה הינו בשיעור של 23%.

ביאור 22 - הוצאות מיסים על ההכנסה (המשך)

22.6 המס האפקטיבי:

להלן מובא תאום בין סכום המס שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי השעורים הרגילים החלים על החברות בארץ, לבין סכום המס השוטף בדוח רווח והפסד לשנת הדוח.

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
רווח נקי (הפסד) לפני מיסים על הכנסה	(81,716)	78,572	280,523
שיעור המס	23%	23%	23%
מס לפי שיעורי מס רגילים	(18,795)	18,072	64,520
הכנסות בגין חלק החברה בתוצאות חברות כלולות, נטו והפרשה להפסד בגין חברה כלולה	(7,639)	(23,434)	(82,134)
הפסד לצרכי מס בגינו לא נרשם נכס מס נדחה	1,008	775	1,991
הוצאות שאינן מוכרות והפרשי עיתוי לצורכי מס (והכנסות פטורות), נטו	10,491	5,478	20,439
הפרשים הנובעים ממטבע דיווח שונה לצרכי מס	14,935	(891)	(4,816)
סה"כ הוצאות מיסים בדוח רווח והפסד	-	-	-

ביאור 23 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין

23.1 יתרות של בעלי עניין:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
יתרת זכות הגבוהה ביותר	-	-

23.2 הטבות לבעלי עניין:

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2025		2024		2023	
	מספר בעלי ענין	אלפי ש"ח	מספר בעלי ענין	אלפי ש"ח	מספר בעלי ענין	אלפי ש"ח
בעלי ענין מועסקים (ראה ביאור 23.5)(*)	2	2,000	2	1,132	2	1,040
דירקטורים שאינם מועסקים	3	402	3	366	3	367

(*) ההטבות לבעלי עניין מועסקים כוללות גמול דירקטורים ותמורה בגין שירותים נוספים מבז"ן לפרטים נוספים ראה ביאור 23.8 להלן.

23.3 סך כל תגמול אנשי מפתח ניהוליים בחברה, כולל הטבות לזמן קצר והטבות לאחר סיום העסקה, בשנת 2025 ובשנת 2024 הסתכם לסך של כ- 2.315 מיליון ש"ח, ושל כ- 2.343 מיליון ש"ח, בהתאמה (בשנת 2023 סך של כ- 2.903 מיליון ש"ח).

23.4 מנכ"ל לחברה:

מר רפי ערד מכהן כמנכ"ל החברה, החל מיום 1 ביוני 2014

ביום 9 במאי 2023, אישרה האספה הכללית של בעלי המניות של החברה הענקת בונוס ועדכון להסכם העסקתו של מר רפי ערד, כמפורט להלן:

עדכון להסכם העסקה של מנכ"ל החברה, מר רפי ערד, החל מיום 1.10.2022 ואילך. להלן יובא תיאור תמציתי של עיקרי העדכון להסכם ההעסקה של מנכ"ל החברה:

עדכון שכרו החודשי לסך של 100,000 ש"ח (עלות מעביד) והצמדה למדד הידוע במועד אישור התגמול.

הפרשות סוציאליות כולל ביטוח לאומי ושווי רכב – כ- 20,000 ש"ח (עלות מעביד) ובלבד שעלות המעביד לא תעלה על 100,000 ש"ח בחודש.

ביאור 23 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין (המשך)

23.4 מנכ"ל לחברה: (המשך)

בונוס שוטף – עד תשע (9) משכורות בסך הכל בגין: (א) בונוס תלוי עמידה ביעדים אישיים וחברתיים שייקבעו על ידי וועדת התגמול והדירקטוריון בתחילת כל שנה בגין אותה שנה; ו/או (ב) בונוס בשיקול דעת; ו/או (ג) בונוס בגין מאמץ מיוחד.

תקופת הודעה מוקדמת - שלושה (3) חודשים של תקופת הודעה מוקדמת (בגובה 3 משכורות ברוטו, ללא נלוות וסוציאליות לפי השכר ברוטו במועד מתן ההודעה על סיום התקשרות המחושב לפי היקף המשרה בפועל). הודעה מוקדמת כפופה לכך שסיום ההעסקה איננו על רקע נסיבות המצדיקות שלילת פיצויי פיטורין.

תקופת הסתגלות - מענק בגין תקופת הסתגלות של שש (6) משכורות חודשיות (ברוטו, ללא נלוות וסוציאליות לפי השכר ברוטו במועד אישור המענק המיוחד המחושב לפי היקף המשרה בפועל) במקרה של פיטורין או הפסקת עבודה שאינה בשליטת העובד.

מענק בגין תקופת הסתגלות של ארבע (4) משכורות חודשיות (ברוטו, ללא נלוות וסוציאליות לפי השכר ברוטו במועד אישור המענק המיוחד המחושב לפי היקף המשרה בפועל) במקרה של התפטרות העובד ואולם, לדירקטוריון יהיה שיקול דעת מלא ובלעדי להחליט (ללא צורך בקבלת אישור אסיפת בעלי המניות) על קיצור תקופת ההסתגלות, באופן חלקי או מלא. מענק ההסתגלות כפוף לכך שסיום ההעסקה איננו על רקע נסיבות המצדיקות שלילת פיצויי פיטורין.

למנכ"ל הוענק כתב פטור ושיפוי וכן המנכ"ל נכלל תחת פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים של החברה. לפרטים בדבר הסדר פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה וכן ביטוח דירקטורים ונושאי המשרה, הנוהגים בחברה נכון למועד פרסום הדוח התקופתי.

כמו כן החליטה האספה על הענקת בונוס בסך 750,000 ש"ח למנכ"ל החברה, מר רפי ערד, בגין השלמת הסדר החוב של החברה משנת 2022 וגיוס מוצלח של אגרות החוב (סדרה ט').

בנוסף, החל מיום 3 בנובמבר 2020, מר רפי ערד מכהן כדירקטור בבז"ן. התגמול לו יהיה זכאי מר רפי ערד בגין כהונתו כדירקטור בבז"ן משולם ישירות אליו ואיננו על חשבון שכרו בגין תפקידו בחברה. סך התקבול שנתקבל בשנים 2025 ו- 2024 בגין כהונתו בבז"ן הנו 490.4 אלפי ש"ח, ו- 470.4 אלפי ש"ח, בהתאמה.

23.5 לפרטים בדבר שכר דירקטורים ליו"ר דירקטוריון החברה, ולדירקטור בחברה הנמנים על בעלי העניין בה, ראה ביאורים 19.3 ו- 19.4 לעיל.

23.6 הגמול לדירקטורים חיצוניים ובלתי תלויים לפי הסכום הקבוע כאמור בתקנות.

23.7 ביום 28 בספטמבר 2025, אישר דירקטוריון החברה לאחר קבלת אישור ועדת התגמול, את חידוש פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה לכלל נושאי המשרה בחברה הפוליסה תחול לתקופה של שנה החל מיום 29 בספטמבר 2025 ועד ליום 28 בספטמבר 2026 (להלן: "תקופת הפוליסה") ובהיקף כיסוי של עד 15 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופה וזאת כנגד תשלום פרמיה שנתית בסך של 71 אלפי דולר ארה"ב., פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה שחודשה, זהה בהיקף הכיסוי שלה לפוליסות הביטוח מתקופות קודמות.

23.8 ביום 2.5.2023 אישרה האסיפה הכללית של בז"ן (לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון בז"ן) חידוש הסכם התקשרות עם מר אלכס פסל למתן שירותים המתייחסים להובלת פעילות בז"ן ביחס לשירותים אותם תעניק החברה העירונית המשותפת למתחם בזן לבז"ן, לייזום וקידום פרויקטים משותפים עם הרשויות המקומיות וכן קידום תקשורת בז"ן 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 בבז"ן, לפי המוקדם מבין החלופות האמורות. בימים 13.3.2024 ו- 11.3.2025 אישר דירקטוריון בז"ן את המשך ההתקשרות עם מר פסל לשנים 2024 ו- 2025, בהתאמה.

ביום 23.11.2025 אישר דירקטוריון בז"ן (לאחר אישור ועדת התגמול) חידוש של הסכם השירותים עם מר פסל, בכפוף לאישור האסיפה הכללית של בז"ן 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 בבז"ן. 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 בבז"ן, לפי המוקדם מבין החלופות האמורות.

ביאור 24 - מכשירים פיננסיים

24.1 כללי:

לחברות הקבוצה פעילות אשר חשופה לסיכוני שוק (הכוללים- סיכוני ריבית, סיכוני מטבע ומדד, סיכוני נזילות וסיכוני אשראי).

24.2 סיכוני שוק:

במהלך פעילותה העסקית חשופה החברה לסיכוני שוק כדלהלן: סיכון ריבית- בגין אגרות חוב שגייסה הקבוצה. סיכון מטבע ואינפלציה.

א. סיכוני ריבית:

הקבוצה מממנת את פעילותה באמצעות גיוס אגרות חוב, הריבית בגין אגרות החוב הינה ריבית קבועה כמו כן אגרות החוב הינן במטבע ישראלי, בחלקן צמודות למדד המחירים לצרכן ובחלקן ללא הצמדה.

ב. סיכוני מטבע:

החל מתאריך 1 בינואר 2008 עם אימוץ כללי החשבונאות הבינלאומיים (IFRS) הוגדר מטבע הפעילות של החברה כדולר ארה"ב בדומה למטבעות הפעילות של החברות המוחזקות של החברה. מאחר ועיקר נכסי החברה נמדדים במטבע הדולר בעוד שעיקר התחייבויותיה הכספיות של החברה הינן שקליות, קיימת השפעה מהותית לשינויים בשער החליפין של הדולר מול השקל על ערכם של הנכסים וההתחייבויות של החברה בדוחות הכספיים הדולרים של החברה וכן על הוצאות המימון של החברה.

בדבר נכסים והתחייבויות כספיים של הקבוצה השונים ממטבע הפעילות שלה, ראה ביאור 24.5.

להלן ניתוחי רגישות (מספר חיובי בטבלה מציין עליה ברווח או בהפסד או גידול בהון העצמי):

ניתוח רגישות לשער החליפין שקל/דולר התחזקות השקל מול הדולר ליום 31 בדצמבר 2025:

	רווח (הפסד)		רווח (הפסד)	
	+ 10%	+ 5%	- 5%	-10%
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
אגרות חוב (חוב בכיר וחוב נחות)	51,640	25,820	(25,820)	(51,640)

24.3 סיכון הנזילות:

החברה מנהלת את סיכון הנזילות על ידי שמירה על אמצעים בנקאיים ואמצעי הלוואה, פיקוח מתמשך על תזרימי המזומנים בפועל ואלו הצפויים והתאמת מאפייני הבשלה של נכסים והתחייבויות פיננסים.

טבלאות סיכון ריבית ונזילות:

הטבלאות הבאות מפרטות את מועדי הפירעון החוזיים הנותרים של הקבוצה בגין התחייבויות פיננסיות, אשר אינן מהוות מכשיר פיננסי נגזר. הטבלאות נערכו בהתבסס על תזרימי המזומנים הבלתי מהוונים של ההתחייבויות הפיננסיות בהתבסס על המועד המוקדם ביותר בו הקבוצה עשויה להידרש לפרוע אותן. הטבלה כוללת תזרימי מזומנים הן בגין ריבית והן בגין קרן.

מכיוון שהחברה אינה יכולה להעריך האם ומתי בז"ן תחלק דיבידנדים נוספים ומה יהיה היקפם (אם בכלל) הטבלה המפורטת להלן אינה כוללת פרעונות מוקדמים הנובעים מדיבידנדים עתידיים מבז"ן.

ביאור 24 - מכשירים פיננסיים (המשך)

24.3 סיכון הנזילות: (המשך)

התחייבויות פיננסיות שאינן מהוות מכשירים פיננסיים נגזרים:

	ליום 31 בדצמבר 2025					
	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצע	**עד שישה חודשים**	**שישה חודשים עד שנה**	**שנה עד חמש שנים**	**מעל חמש שנים**	**סך הכל**
	אחוז	**אלפי ש"ח**				
אג"ח חוב בכיר סידרה ט' בריבית קבועה	8.97	-	-	33,647	-	33,647
אג"ח חוב נחות סדרה י' בריבית קבועה	8.91	-	-	201,565	-	201,565
אג"ח חוב נחות סדרה יא' בריבית קבועה	7.51	-	-	-	281,192	281,192

	ליום 31 בדצמבר 2024					
	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצע	**עד שישה חודשים**	**שישה חודשים עד שנה**	**שנה עד חמש שנים**	**מעל חמש שנים**	**סך הכל**
	אחוז	**אלפי ש"ח**				
אג"ח חוב בכיר סידרה ט' בריבית קבועה	8.97	-	-	157,965	-	157,965
אג"ח חוב נחות סדרה י' בריבית קבועה	8.91	-	-	304,164	-	304,164

השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים נקבע כדלקמן:

א. השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים אשר נסחרים בשווקים פעילים נקבע בהתייחס למחירי שוק מצוטטים.

ב. השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים אחרים (פרט למכשירים נגזרים) נקבע באמצעות טכניקת היוון תזרימי מזומנים בשיעור היוון מקובל למכשירים בעלי מאפיינים דומים.

24.4 שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

א. הטבלה שלהלן מפרטת את הערך בספרים והשווי ההוגן של קבוצות מכשירים פיננסיים, המוצגים בדוחות הכספיים, שלא על פי שווים ההוגן:

	ליום 31 בדצמבר 2025		
	ערך בספרים	**שווי הוגן**	**רמת שווי הוגן (*)**
	אלפי ש"ח	**אלפי ש"ח**	
התחייבויות פיננסיות:			
אגרות חוב (חוב בכיר וחוב נחות)	516,404	556,996	1

	ליום 31 בדצמבר 2024		
	ערך בספרים	**שווי הוגן**	**רמת שווי הוגן (*)**
	אלפי ש"ח	**אלפי ש"ח**	
התחייבויות פיננסיות:			
אגרות חוב (חוב בכיר וחוב נחות)	462,129	481,625	1

ביאור 24 - מכשירים פיננסיים (המשך)

24.4 שווי הוגן של מכשירים פיננסיים: (המשך)

ב. היררכיית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

	רמת שווי הוגן (*)	ליום 31 בדצמבר 2025 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2024 אלפי ש"ח
אגרות חוב סחירות –חוב בכיר	1	33,647	157,965
אגרות חוב סחירות –חוב נחות	1	482,757	304,164
הטבה נדחת לבעלי חוב נחות [1]	3	19,117	28,930
התחייבות פיננסית בשווי הוגן דרך רווח והפסד [2]	1	15,192	17,624
סך הכל התחייבויות והון		550,713	508,683

(1) אומדן שווי הטבה נדחת לבעלי חוב נחות בוצע תוך שימוש בשיטת Black Scholes על פי תנאי ההטבה הנדחת המפורטים בביאור 1.3 (ב) (2) בחישוב שנעשה על בסיס סטיית התקן ההסטורית של מנית בז"ן בשיעור של-31% וריבית חסרת סיכון של אגרות חוב ממשלתיות שקליות לא צמודות של ממשלת ישראל בשיעור של כ-3.8%.

(2) מורכב מאופציות סחירות מסדרות 1 ו-2 המוצגות על פי שווין ההוגן, לפרטים נוספים ראה ביאור 14 לעיל.

(*) להלן פירוט רמות שווי הוגן:

רמה 1: מחירים מצוטטים (שלא תואמו) בשווקים פעילים עבור נכסים זהים או התחייבויות זהות שלישות יש גישה אליהם במועד המדידה.

רמה 2: נתונים, מלבד מחירים מצוטטים שכלולים ברמה 1, שהם ניתנים לצפייה עבור הנכס או ההתחייבות, במישרין או בעקיפין.

רמה 3: נתונים שאינם ניתנים לצפייה עבור הנכס או ההתחייבות.

24.5 תנאי הצמדה של מכשירים פיננסיים:

	ליום 31 בדצמבר 2025			
	ש"ח בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ש"ח ללא הצמדה	בדולר ארה"ב או אירו	סה " כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
רכוש:				
מזומנים ושווי מזומנים	-	6,292	-	6,292
פיקדון מוגבל בשימוש בתאגיד בנקאי	-	39,532	-	39,532
חייבים ויתרות חובה	-	243	-	243
	-	46,067	-	46,067
התחייבויות:				
אגרות חוב סחירות סידרה ט' –חוב בכיר	-	33,647	-	33,647
אגרות חוב סחירות סידרה י' –חוב נחות	-	201,565	-	201,565
אגרות חוב סחירות סידרה יא' –חוב נחות	-	281,192	-	281,192
הטבה נדחת לבעלי חוב נחות	-	19,117		19,117
התחייבות פיננסית בשווי הוגן דרך רווח והפסד	-	15,192	-	15,192
ספקים ונותני שירותים	-	54	-	54
זכאים ויתרות זכות	-	412	-	412
	-	551,179	-	551,179

ביאור 24 - מכשירים פיננסיים (המשך)

24.5 תנאי הצמדה של מכשירים פיננסיים: (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2024			
	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	בדולר ארה"ב או אירו	ס ה " כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
רכוש:				
מזומנים ושווי מזומנים	-	6,029	-	6,029
פיקדון מוגבל בשימוש בתאגיד בנקאי	-	271	-	271
חייבים ויתרות חובה	-	292	-	292
	-	6,592	-	6,592
התחייבויות:				
אגרות חוב סחירות סידרה ט' –חוב בכיר	-	157,965	-	157,965
אגרות חוב סחירות סידרה י' –חוב נחות	-	304,164	-	304,164
הטבה נדחת לבעלי חוב נחות	-	28,930	-	28,930
התחייבות פיננסית בשווי הוגן דרך רווח והפסד	-	17,624	-	17,624
ספקים ונותני שירותים	-	72	-	72
זכאים ויתרות זכות	-	231	-	231
	-	508,986	-	508,986

ביאור 25 - מגזרים

לחברה תחום פעילות אחד - השקעה בחברה כלולה בז"ן ולכן החברה אינה מציגה ביאור על מגזרי פעילות.
לפרטים בדבר ההשקעה בבז"ן - ראה ביאור 7 לעיל.

ביאור 26 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

26.1 החברה

26.1.1 לפרטים בגין השפעת מלחמת חרבות ברזל והמלחמה באוקראינה על בז"ן ראו ביאורים 26.2.2 ו- 26.2.3, בהתאמה.

26.1.2 לפרטים בנוגע לאישור דירקטוריון בז"ן על חלוקת דיבידנד על בסיס הדוחות הכספיים של בז"ן ליום 31.12.2025 , חלקה של החברה בדיבידנד ושימוש בכספי הדיבידנד לבצוע פידיון חלקי לאג"ח ט', ראה ביאור 1.3 א. וביאור 10 (8) לעיל.

26.1.3 בהמשך לאמור בביאור 14 לעיל מתחילת שנת 2026 ועד לפרסום הדוחות הכספיים מומשו 421,581 אופציות סחירות מסדרה (1) למניות החברה בתמורה לסך של 158 אלפי ש"ח.

26.2 קבוצת בז"ן

26.2.1 לפרטים בדבר התפתחויות בתביעות, תלויות אחרות ואירועים מהותיים אחרים לאחר תקופת הדוח, ראה באור 15 לעיל.

26.2.2 **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 קבוצת בז"ן ואופן הפעלת מתקניה.

סמוך לאחר פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" ניתנה לבז"ן 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 משמעותי מרכז האנרגיה, האחראי על חלק משמעותי מייצור הקיטור והחשמל, המשמשים את מתקני קבוצת בז"ן, לצד פגיעות נוספות, וכן נפגעו באופן נקודתי קווי צנרת והולכה בין מתקנים במתחם קבוצת בז"ן במפרץ חיפה (להלן: "מתחם בזן") וכלל מתקני בית הזיקוק והחברות הבנות במתחם בזן (להלן: "מתקני קבוצת בז"ן") הודממו.

ביאור 26 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

26.2 קבוצת בז"ן (המשך)

26.2.2 **השפעות המלחמה והמצב הביטחוני (המשך)**

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

בז"ן 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 מיליון ש"ח (כ-48 מיליון דולר). בז"ן פועלת לקבלת מקדמות נוספות, במקביל להתקדמות פעולות השיקום והתהוותן של הוצאות נוספות. נכון למועד אישור הדוח, מעריכה בז"ן את הנזק הישיר בכ-200-150 מיליון דולר, כתלות במלוא עלויות שיקום מרכז האנרגיה. ליום 31.12.2025 נגרעו מספרי בז"ן נכסים שנפגעו כתוצאה מהתקפות הטילים בהיקף שאינו מהותי ביחס לסך הרכוש הקבוע של בז"ן בכללותו ואשר קוזז כנגד תקבול מקרן פיצויים כאמור להלן.

בעת הפגיעה לבז"ן עמד כיסוי ביטוחי כנגד נזק עקיף (אובדן רווחים) מפעולות טרור ומלחמה, בהיקף של עד 250 מיליון דולר (להלן: "היקף הכיסוי בגין אובדן הרווחים"), לתקופת שיפוי של עד 30 חודשים, ובהשתתפות עצמית של 30 ימים (שנסתיימו ביום 13.7.2025). בז"ן 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 מיליון דולר. מתוך סכום התביעה, בתקופת הדוח נרשמו הכנסות מביטוח אובדן רווחים בסך של כ-160 מיליון דולר (לפני מס) המבוססות על שיעור המקדמות שנקבע על ידי המבטחים. למועד אישור הדוח, התקבלו בחשבון בז"ן 155 מיליון דולר (123 מיליון דולר מתוך סכום זה התקבלו בתקופת הדוח). לאחר תקופת הדוח, בז"ן פעלה להגיש תביעה נוספת בגין עלויות הקטנת נזק אובדן הרווחים אשר לא קיבלה ביטוי בדוחות הכספיים. נכון למועד אישור הדוח, מעריכה בז"ן שהיקף אובדן הרווחים בפועל (בניכוי תקופת ההשתתפות העצמית) יסתכם בגבולות היקף הכיסוי הביטוחי בגין אובדן הרווחים.

בהקשר לפעולות שיקום נזקי הפגיעה, ביום 13.7.2025 התקבל אצל בז"ן צו שר הפנים לפי חוק התכנון והבניה, התשכ"ה-1965 (להלן: "הצו") (שניתן בהמשך להמלצת המועצה הארצית לתכנון ולבנייה (להלן: "המועצה")) הקובע כי הקמת מבנים, מתקנים ודוודי קיטור שהקמתם או הצבתם נדרשות לשם החלפת מבנים ומתקנים של בז"ן 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 כאמור (שניתן בהמשך להמלצת המועצה מיום 30.9.2025) אשר מוסיף לצו גם פטור זמני מהיתר לפי חוק התכנון והבנייה 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 לבז"ן 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 בז"ן, 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. בז"ן הגישה לבג"ץ תגובה מטעמה לעתירות אלה במסגרתה ביקשה לדחותן.

לאורך תקופת הלחימה – לרבות לאחר פגיעת הטילים במתקני בז"ן - המשיכה בז"ן 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 בז"ן 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 ומוצריו, 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 בז"ן פועלת, הן במגזר הזיקוק והן במגזר השקעה בנכס נפט, התחזקה באופן משמעותי.

ביאור 26 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

26.2 קבוצת בז"ן (המשך)

26.2.2 **השפעות המלחמה והמצב הביטחוני (המשך)**

כתוצאה מהתקפת הטילים לצפון הארץ ביום 19.3.2026 במסגרת מבצע "שאגת הארי", אירעו פגיעות נקודתיות במתחם קבוצת בזן במפרץ חיפה. כמו כן, נפגעה תשתית חיצונית בבעלות צד שלישי, שהינה חיונית לפעילות קבוצת בז"ן. 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 קבוצת בז"ן פועלים. להערכת בז"ן, הנזק שנגרם לקבוצת בז"ן 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 קבוצת בז"ן ותוצאותיה.

26.2.3 **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 ותאגידים 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 קבוצת בז"ן אינן חשופות באופן מהותי בפעילותן העסקית לשוק הרוסי. בז"ן 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, בז"ן אינה מתקשרת במישרין עם גופים רוסים, אלא מבצעת רכישות של חומרי זינה ממקור רוסי מחברות סחר בינלאומיות מובילות. בז"ן עוקבת אחר ההתהדקות המתמשכת של הסנקציות על רוסיה ובכלל זה החמרות שנכנסו לתוקפן לאחר תקופת הדוח. בז"ן 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 בז"ן.

נכון למועד אישור הדוח, בז"ן פועלת כסדרה ובטווח הקצר לא צפויות למשבר השפעות כלשהן על רציפות פעילותה העסקית. בז"ן 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 בז"ן להעריך האם ומתי קשיים כאמור עשויים להתממש ואת השפעתם על בז"ן, אם יתממשו.

26.2.4 למועד הדוח, דירוג בז"ן ואגרות החוב שלה הינו 'ilA+' עם תחזית שלילית, אשר אושרר ביום 25.3.2026.

חלק ד'

פרטים נוספים על החברה

מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2025

פרטים נוספים על התאגיד

פרטי החברה

שם החברה:	מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ
מס' חברה ברשם:	52-002931-5
כתובת:	הנחושת 3, תל אביב, 6971068
טלפון:	03-6955559
פקס:	03-6964111
תאריך המאזן:	31.12.2025
תאריך הדוח:	26.3.2026
תקופת הדוח:	01.01.2025 - 31.12.2025

תקנה 10א תמצית הדוחות הרבעוניים על הרווח הכולל

באלפי ש"ח	רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	סה"כ שנת 2025
רווח נקי /(הפסד) לתקופה	(31,175)	(89,640)	16,046	23,053	(81,716)
רווח כולל אחר:					
פריטי רווח/(הפסד) שלא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:					
חלק ברווח/(הפסד) כולל אחר בגין חברות כלולות	-	(3,548)	(833)	-	(4,381)
הפרשים מתרגום דוחות כספיים ממטבע הפעילות לשקלים חדשים	20,169	(93,779)	(17,799)	(30,707)	(122,116)
רווח/(הפסד) כולל אחר אשר לא יסווג בעתיד לרווח/(הפסד), נטו ממס	20,169	(97,327)	(18,632))	(30,707)	(126,497)
פריטי רווח/ (הפסד) שיסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:					
חלק ברווח/(הפסד) כולל אחר בגין חברות כלולות	(6,266)	(6,209)	2,498	(1,607)	(11,584)
רווח/(הפסד) כולל אחר אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:	(6,266)	(6,209)	2,498	(1,607)	(11,584)
סך הכל רווח/(הפסד) כולל אחר	13,903	(103,536)	(16,134)	(32,314)	(138,081)
סך הכל רווח/(הפסד) כולל אחר – מיוחס לבעלי מניות החברה	**(17,272)**	**(193,176)**	**(88)**	**(9,261)**	**(219,797)**

תקנה 10 ג שימוש בתמורת ניירות ערך

ביום 14 למאי 2025, פרסמה החברה דוח הצעת מדף על פי תשקיף המדף של החברה לגיוס 318,250 אלפי ש"ח ע.נ אגרות חוב (סדרה יא'). לפרטים נוספים ראה ביאורים 1.3 ו-12 לדוחות הכספיים.

תמורת ההנפקה בסך 268.8 מיליון ש"ח (נטו), תשמש את החברה אך ורק לצורכי רכישה ו/או פידיון מוקדם של אגרות חוב (סדרה ט') ו/או אגרות חוב (סדרה י') של החברה.

עד ליום פרסום הדוחות הכספיים, החברה ביצעה פידיונות ורכישות עצמיות של אגרות חוב (סדרה ט') ו- (סדרה י'), כמפורט להלן:

א. רכישה עצמית של אגרות חוב (סדרה י') בסך של 95.4 מיליון ש"ח ערך נקוב כנגד תמורה כוללת בסך של כ-133.4 מיליון ש"ח.

ב. פדיון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה ט') בהיקף כולל של כ-99.8 מיליון ש"ח (קרן וריבית שנצברה).

לפרטים נוספים בקשר לתוכניות לרכישה עצמית של אגרות חוב, ראה ביאור 1.3 ג' לדוחות הכספיים.

תקנה 11 רשימת השקעות בחברות-בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן

שם חברה ומספר מניה בבורסה (בסוגריים)	סוג המניות	מספר מניות בידי החברה המחזיקה	ערך נקוב (בש"ח)	עלות (אלפי ש"ח)	ערך מאזני בדוח הכספי הנפרד (אלפי ש"ח)	יתרת שטרי הון/ הלוואות (אלפי ש"ח)*	שיעור החזקה בהון, בהצבעה ובזכות למנות דירקטורים	שיעור בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים	שער בורסה לתאריך המאזן – 31.12 (באג')
בתי זקוק לנפט בע"מ (מספר מניה: 2590248) החזקה ישירה	מניה רגילה 1 ש"ח ע.נ.	119,029,314	119,029,314	164,349	212,786	-	3.826%	3.826%	99.1
בתי זקוק לנפט בע"מ (מספר מניה: 2590248) החזקה באמצעות חברת הבת פטרוליום קפיטל הולדינגס בע"מ	מניה רגילה 1 ש"ח ע.נ.	650,703,109	650,703,109	843,637	1,163,248	700,483	20.917%	20.917%	99.1

* שטרי ההון בסך 134,580 אלפי ש"ח אינם צמודים ואינם נושאים ריבית. שטרי הון בסך 565,903 אלפי ש"ח שהונפקו בחודש ספטמבר 2022 אינם צמודים ואינם נושאים ריבית ויעמדו לפירעון חמש שנים מיום הנפקתם.

תקנה 12 שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות כלולות בשנת הדוח

החברה מחזיקה במישרין ובעקיפין (באמצעות פטרוליום) 769,732,423 מניות של בז"ן. במהלך שנת 2025, בעקבות מימוש אופציות על ידי נושאי משרה בבז"ן, קטן שיעור החזקת החברה בבז"ן בשיעור של כ-0.031%, כאשר שיעור ההחזקה של החברה במניות בז"ן למועד הדוח עמד על כ-24.74% מהון המניות המונפק של בז"ן (כ-24.30% בדילול מלא).

תקנה 13 הרווח הכולל של חברות הבת והחברות הכלולות והכנסות התאגיד מהן

להלן יובאו פרטים אודות הרווח הכולל של חברות הבת והחברות הכלולות והכנסות החברה מהן ליום 31.12.2025:

שם החברה	רווח/(הפסד) לתקופה	רווח/ (הפסד) כולל אחר	דיבידנד		הכנסה מדמי ניהול	הכנסת ריבית
			שהתקבל	הוכרז וטרם התקבל		
	(באלפי דולר)					
בתי זקוק לנפט בע"מ (1)	47,000	29,000	50,000	(2) 35,00	--	--
פטרוליום	9,823	6,055	--	--	--	--

(1) ליום 31 בדצמבר 2025, החברה מחזיקה ב-24.74% מהון המניות של בז"ן, מזה 3.83% בהחזקה ישירה וכ-20.91% באמצעות פטרוליום שהינה חברה בבעלות מלאה (100%) של החברה. בפטרוליום אין פעילות עסקית זולת החזקת מניות בז"ן כאמור.

(2) ביום 25 במרס 2026, הוכרז על חלוקת דיבידנד בסך 35,00 אלפי דולר, אשר יחולק ביום 26 באפריל 2026.

תקנה 20 מסחר בבורסה – ניירות ערך שנרשמו למסחר/הפסקת מסחר

ביום 18 למאי 2025 נרשמו למסחר בבורסה אגרות חוב (סדרה יא') של החברה. לפרטים נוספים ראו חלק ה' (גילוי יעודי למחזיקי אגרות החוב) בדוח הדירקטוריון ; וכן ראו חלק ביאורים 1.3 ו-12 לדוחות הכספיים.

במהלך תקופת הדוח לא היו הפסקות מסחר בניירות הערך של החברה, למעט:

א. הפסקת מסחר קצובה ביום 12.5.2025, עקב פרסום דוח רבעון ראשון לשנת 2025.

ב. הפסקת מסחר יזומה של הבורסה ביום 16.6.2025 עקב פגיעת הטילים בבז"ן (לפרטים נוספים, ראו באור 26 לדוחות הכספיים).

תקנה 21 פירוט תשלומים לנושאי משרה בכירה

להלן פירוט התגמולים שניתנו לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה כפי שהוכרו בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 (במונחי עלות שנתית לחברה), בשל כל אלה:

א. כל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברה בשליטתה, אם התגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה או בחברה בשליטתה, בין אם התגמולים ניתנו לו על ידי החברה ובין אם התגמולים ניתנו לו על ידי אחר;

ב. כל אחד משלושת נושאי המשרה הבכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בחברה שהתגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה עצמה, אם לא נמנה בסעיף דלעיל;

ג. כל בעל עניין בחברה, שאינו נמנה בסעיפים א' ו-ב' לעיל, אם התגמולים ניתנו לו על ידי החברה או על ידי תאגיד שבשליטתה בקשר עם שירותים שנתן כבעל תפקיד בחברה או בתאגיד בשליטתה, בין אם מתקיימים יחסי עובד-מעביד ובין אם לאו, ואף אם בעל העניין אינו נושא משרה.

שנת 2025 (באלפי ש"ח)														
פרטי מקבלי התגמולים				תגמולים בעבור שירותים								תגמולים אחרים			סה"כ עלות
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון החברה	שכר	מענקים	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר	
תקנה 21(א)(1) - חמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברות בשליטתה, וכן פרטים בדבר תגמולים אשר ניתנו לבעלי עניין בחברה או בחברה בשליטתה														
משה קפלינסקי (8)	יו"ר דירקטוריון בז"ן	100%	-	2,546	1,300	750	-	-	-	-	-	-	-	4,596
אסף אלמגור (9)	מנכ"ל בז"ן	100%	-	3,447	1,680	1,028				1,323	-	-	-	7,478
שלומי בסון (10)	משנה בכיר למנכ"ל, ממלא מקום מנכ"ל ו-COO בבז"ן	100%	-	2,313	950	527	-	-	-	-	-	-	-	3,790
גיא ליברמן (11)	סמנכ"ל כספים, משנה למנכ"ל לענייני אסטרטגיים בבז"ן	100%	-	1,795	904	395	-	-	-	-	-	-	-	3,094
מארק חנא (12)	סמנכ"ל שיווק ומכירות בבז"ן	100%	-	1,644	675	250	-	-	-	-	-	-	-	2,569
תקנה 21(א)(2) - שלושת נושאי המשרה הבכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בחברה														
רפאל ערד (3)	מנכ"ל החברה	100%	-	1,284	-	-	-	-	-	-	-	-	51	1,335

שנת 2025 (באלפי ש"ח)														
פרטי מקבלי התגמולים				תגמולים בעבור שירותים								תגמולים אחרים		סה"כ עלות
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון החברה	שכר	מענקים	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר	
רוני איזנשטיין (4)	סמנכ"ל כספים	50%	-	490	-	-	-	-	-	-	-	-	-	490
תקנה 21(א)(3) - כל בעל עניין אחר בחברה														
יעקב גוטנשטיין (1) (5)	יו"ר דירקטוריון החברה	-	9%	734	-	-	-	-	-	494	-	-	35	1,263
אלכס פסל (2) (5)	דירקטור	-	9%	116	-	-	-	-	-	621	-	-	-	737
דירקטורים (5)				402	-	-	-	-	-	-		-	-	402

<u>הערות</u>:

(*) סכומי התגמול הינם במונחי עלות לחברה/ לבז"ן.

(**) תשלום מבוסס מניות לנושאי המשרה בבז"ן, מוצג לעיל לפי חלוקה ליניארית של ההטבה בתקופת ההבשלה הצפויה, הוצאות השכר שהוכרו בדוח רווח והפסד של בז"ן 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.

(1) <u>מר יעקב גוטנשטיין – נמנה על בעלי השליטה בחברה ומכהן כיו"ר דירקטוריון החברה החל מפברואר 2002</u>

החל מהרבעון הראשון של שנת 2023 (כולל) מר גוטנשטיין זכאי(בגין כהונתו כיו"ר הדירקטוריון) לגמול שנתי וגמול ישיבה בסכום הקבוע על פי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן: "**תקנות התגמול**"), כפי שיהיה מעת לעת בהתאם לדרגת ההון העצמי של החברה.[1]

ביום 16 במרץ 2025, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את עדכון שכרו של מר יעקב גוטנשטיין, כיו"ר פעיל בהיקף משרה של 50%, החל מיום 1 בינואר 2025 ולתקופה של שלוש שנים, באופן שיהיה זכאי לתגמול בסך 50 אלפי ש"ח ברוטו (60 אלפי ש"ח עלות כוללת לחברה) בחודש, צמוד למדד המחירים לצרכן בגין חודש דצמבר 2024, חלף גמול שנתי וגמול ישיבות בסכום הקבוע על פי תקנות הגמול. כמו כן, מר גוטנשטיין יהא זכאי להחזר הוצאות בהתאם למדיניות התגמול של החברה ובלבד שלא יעלה על סך של עד 3,000 ש"ח בחודש. כמו כן, אסיפת בעלי המניות אישרה כי מר גוטנשטיין זכאי לכתב פטור ושיפוי שיחול באופן רטרואקטיבי ממועד אישורו באסיפה הכללית של החברה ביום 2 ביולי 2018 וכן למשך שלוש שנים נוספות ממועד אישור האסיפה ביום 16 במרץ 2025. לפרטים נוספים, ראו דוח זימון אסיפת בעלי מניות מיום 17 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-011129), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

בנוסף, מר יעקב גוטנשטיין מכהן כדירקטור בבז"ן. התגמול לו יהיה זכאי מר גוטנשטיין בגין כהונתו כדירקטור בבז"ן משולם ישירות אליו ואיננו על חשבון שכרו בגין תפקידו בחברה. סך התקבול שנתקבל בשנת 2025 בגין כהונתו בבז"ן הנו 494 אלפי ש"ח.

(2) <u>מר אלכס פסל - נמנה על בעלי השליטה בחברה ומכהן כדירקטור בחברה החל ממרס 2012</u>

החל מהרבעון הראשון של שנת 2023 (כולל) וכל עוד מר פסל מכהן כדירקטור בחברה, מר פסל יהא זכאי לגמול שנתי וגמול ישיבה בסכום הקבוע על פי תקנות התגמול, כפי שיהיה מעת לעת בהתאם לדרגת ההון העצמי של החברה.[2]

בנוסף, מר אלכס פסל מכהן כדירקטור בבז"ן. התגמול לו יהיה זכאי מר פסל בגין כהונתו כדירקטור בבז"ן משולם ישירות אליו ואיננו על חשבון שכרו בגין תפקידו בחברה. סך התקבול שנתקבל בשנת 2025 בגין כהונתו בבז"ן כולל בגין תפקידו בחברה העירונית המשותפת למתחם בזן, הנו 621 אלפי ש"ח.

(3) <u>מר רפי ערד - משמש בתפקיד מנכ"ל החברה החל מיום 1 ביוני 2014</u>

א. ביום 9 במאי 2023, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) את עדכון הסכם העסקתו של מר רפי ערד באופן הבא:

1.1. **שכר והיקף משרה:** שכרו החודשי יעמוד על סך 100,000 ש"ח (עלות מעביד) צמוד למדד המחירים לצרכן בגין חודש מרץ 2023 עבור 100% משרה.

1.2. **הפרשות סוציאליות כולל ביטוח לאומי ושווי רכב** – כ- 20,000 ש"ח (עלות מעביד) ובלבד שעלות המעביד לא תעלה על 100,000 ש"ח בחודש.

---

[1] לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 28 במאי 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-048781).

[2] לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 28 במאי 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-048781).

1.3. **בונוס שוטף** – עד תשע (9) משכורות בסך הכל בגין: (א) בונוס תלוי עמידה ביעדים אישיים וחברתיים שייקבעו על ידי וועדת התגמול והדירקטוריון בתחילת כל שנה בגין אותה שנה; ו/או (ב) בונוס בשיקול דעת; ו/או (ג) בונוס בגין מאמץ מיוחד.

1.4. **תקופת הודעה מוקדמת** - שלושה (3) חודשים של תקופת הודעה מוקדמת (בגובה 3 משכורות ברוטו, ללא נלוות וסוציאליות לפי השכר ברוטו במועד מתן ההודעה על סיום התקשרות המחושב לפי היקף המשרה בפועל). הודעה מוקדמת כפופה לכך שסיום ההעסקה איננו על רקע נסיבות המצדיקות שלילת פיצויי פיטורין.

1.5. **תקופת הסתגלות** - מענק בגין תקופת הסתגלות של שש (6) משכורות חודשיות (ברוטו, ללא נלוות וסוציאליות לפי השכר ברוטו במועד אישור המענק המיוחד המחושב לפי היקף המשרה בפועל) במקרה של פיטורין או הפסקת עבודה שאינה בשליטת העובד.

מענק בגין תקופת הסתגלות של ארבע (4) משכורות חודשיות (ברוטו, ללא נלוות וסוציאליות לפי השכר ברוטו במועד אישור המענק המיוחד המחושב לפי היקף המשרה בפועל) במקרה של התפטרות העובד ואולם, לדירקטוריון יהיה שיקול דעת מלא ובלעדי להחליט (ללא צורך בקבלת אישור אסיפת בעלי המניות) על קיצור תקופת ההסתגלות, באופן חלקי או מלא. מענק ההסתגלות כפוף לכך שסיום ההעסקה איננו על רקע נסיבות המצדיקות שלילת פיצויי פיטורין.

1.6. **פטור, שיפוי וביטוח** - כמו כן, למנכ"ל הוענק כתב פטור ושיפוי וכן המנכ"ל נכלל תחת פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים של החברה. לפרטים בדבר הסדר פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה וכן ביטוח דירקטורים ונושאי המשרה, הנוהגים בחברה נכון למועד פרסום הדוח התקופתי ראו תקנה 29א להלן.

לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי בדבר כינוס אסיפה כללית ומיוחדת של בעלי המניות של החברה מיום 27 באפריל 2023 וכן, דוח מיידי בדבר תוצאות אסיפה מיום 9 במאי 2023 (מס' אסמכתאות: 2023-01-045519 ו- 2023-01-049710, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

ב. בנוסף, החל מיום 3 בנובמבר 2020, מר רפי ערד מכהן כדירקטור בבז"ן. התגמול לו יהיה זכאי מר רפי ערד בגין כהונתו כדירקטור בבז"ן משולם ישירות אליו ואיננו על חשבון שכרו בגין תפקידו בחברה. סך התקבול שנתקבל בשנת 2025 בגין כהונתו בבז"ן הנו 410 אלפי ש"ח, כמו כן שווי תשלום מבוסס מניות בשנת 2025 על פי חלוקה ליניארית של ההטבה בתקופת ההבשלה הצפויה בגין כהונתו כדירקטור בבז"ן הסתכם ל- 80 אלפי ש"ח.

(4) <u>מר רוני איזנשטיין – משמש בתפקיד סמנכ"ל הכספים של החברה החל מיום 1 בנובמבר 2015</u>

ביום 22 בינואר 2025 וביום 2 בפברואר 2025, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, עדכון לתנאי העסקתו של מר רוני איזנשטיין באופן ששכרו החודשי יעמוד על סך של כ-40 אלפי ש"ח (עלות מעביד), צמוד למדד המחירים לצרכן הידוע בחודש דצמבר 2024, בעבור 60% משרה, באופן רטרואקטיבי, החל מחודש ינואר 2025. כמו כן, מר איזנשטיין יהא זכאי להפרשות סוציאליות, ביטוח פנסיוני, ימי חופשה, ימי מחלה ודמי הבראה על פי דין. בנוסף, זכאי להחזר הוצאות בעין שהוצאו על ידו כגון חניות, נסיעות במוניות וכיוצ"ב.

כמו כן, לסמנכ"ל הכספים הוענק כתב פטור ושיפוי והוא נכלל תחת פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים של החברה.

(5) <u>שכר דירקטורים</u>

בחברה מכהנים בסך הכל 5 דירקטורים, מתוכם שני דירקטורים חיצוניים (גב' ענבר כהנא ומר שמעון חפץ), שני דירקטורים הנמנים על בעלי השליטה בחברה (מר יעקב גוטנשטיין ומר אלכס פסל) ודירקטור בלתי תלוי נוסף (מר צור אילן). כל הדירקטורים בחברה (למעט מר יעקב גוטנשטיין החל מיום 1.1.2025 כמפורט בסעיף (1) לעיל) זכאים לגמול בגובה הסכום הקבוע בהתאם לתקנות התגמול, כפי שיהיה מעת לעת בהתאם לדרגת ההון העצמי של החברה. בנוסף, כל הדירקטורים זכאים לפטור, שיפוי וביטוח. לפרטים בדבר הסדר פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה וכן ביטוח דירקטורים ונושאי המשרה, הנוהגים בחברה נכון למועד פרסום הדוח התקופתי ראו תקנה 29א להלן.

העלות הכוללת של שכר, גמול והוצאות נלוות, אשר שולמו על ידי החברה לדירקטורים בה (כולל לדירקטורים הנמנים על בעלי השליטה בחברה) בגין שנת 2025 הסתכמה לסך של כ-1,252 אלפי ש"ח.

(6) <u>פטור, שיפוי וביטוח לנושאי משרה</u>

לפרטים בדבר הסדר פטור ושיפוי שהוענקו לכל נושאי המשרה המכהנים בחברה וכן ביטוח לכל נושאי המשרה המכהנים בחברה, נכון למועד פרסום הדוח התקופתי, ראו תקנה 29א להלן.

(7) <u>מדיניות תגמול</u>

ביום 9 במאי 2023, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מדיניות תגמול חדשה שתעמוד בתוקפה במשך שלוש שנים ממועד אישור האסיפה. לפרטים אודות מדיניות התגמול החדשה של החברה, ראו דוח מיידי בדבר כינוס אסיפה כללית ומיוחדת של בעלי המניות של החברה מיום 4 באפריל 2023, כפי שתוקן בימים 5 באפריל 2023 ו-27 באפריל 2023 וכן, דוח מיידי בדבר תוצאות אסיפה מיום 9 במאי 2023 (מס' אסמכתאות: 2023-01-038844, 2023-01-039156, 2023-01-045519 ו- 2023-01-049710, בהתאמה). (להלן: "**מדיניות התגמול**").

<u>מקבלי שכר בחברות מוחזקות</u>

(8) **תנאי העסקתו של מר משה קפלינסקי – יו"ר דירקטוריון בז"ן** – ביום 13.8.2021, מונה מר משה קפלינסקי (להלן: "**מר קפלינסקי**"), אשר כיהן כמנכ"ל בז"ן מיום 1.6.2020 ועד אותו מועד, לדירקטור וליו"ר דירקטוריון בז"ן.
ביום 1.8.2021 אישרה האסיפה הכללית של בז"ן (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון בז"ן), את תנאי התגמול של מר משה קפלינסקי, כיו"ר דירקטוריון בז"ן, וכן הקצאת 15 מיליון כתבי אופציה חדשים בתנאים המפורטים בתוכנית האופציות של בז"ן משנת 2007. במקביל בוטלו 9 מיליון כתבי אופציה שהוקצו למר קפלינסקי בגין כהונתו כמנכ"ל בז"ן ואשר טרם הבשילו. בשנת 2023 מימש מר קפלינסקי 10 מיליון כתבי אופציה למניות בז"ן ובשנת 2025 מימש מר קפלינסקי 5 מיליון כתבי אופציה למניות בז"ן.
בהתאם להסכם העסקתו, מר קפלינסקי יהיה רשאי לכהן כנושא משרה בגופים אחרים ללא צורך באישור בז"ן ובלבד שהיקף שעות העבודה שיקדיש לכהונתו בבז"ן לא יפחת מהיקף של 100% משרה וכי אין בעיסוקים אחרים כדי לפגוע ביתר התחייבויותיו על פי ההסכם. משכורתו החודשית של מר קפלינסקי תהיה 145 אלפי ש"ח (צמודה לעליה במדד). המשכורת המשולמת למר קפלינסקי מביאה בחשבון את כל תפקידיו ומחויבויותיו בבז"ן ו/או בחברות בנות שלה. מר קפלינסקי יהיה זכאי להפרשות סוציאליות כמקובל בבז"ן, בז"ן תישא בהוצאותיו בקשר עם שימוש באמצעי תקשורת כמקובל וכן בהחזר הוצאות כמקובל בבז"ן ביחס לעובדים בכירים. כמו כן, בז"ן תעמיד לרשותו רכב.

ההתקשרות בין בז״ן 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 בז״ן יחשב כמתן הודעה מראש על ביטול ההסכם. במהלך תקופת ההודעה המוקדמת יהיה מר קפלינסקי זכאי למלוא המשכורת ולתנאים הנלווים המשולמים לו בהתאם להוראות ההסכם. בז״ן 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 בבז״ן במהלך כל תקופת ההודעה המוקדמת. בנסיבות חריגות רשאית בז״ן לסיים את ההתקשרות באופן מידי כמקובל בהסכמים כאלה. בעת סיום העסקה מכל סיבה שהיא, למעט פיטורים בנסיבות מיוחדות, יהיה זכאי מר קפלינסקי לפיצויי פיטורין על פי דין.
בנוסף, מר קפלינסקי זכאי למענק שנתי משתנה בהתאם לנוסחה הקבועה במדיניות התגמול של בז״ן. תקרת המענק ליום 31.12.2025 עומדת על 2,280 אלפי ש״ח.

לאחר תקופת הדוח, אישר דירקטוריון בז״ן (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).

(9) **תנאי העסקתו של מר אסף אלמגור – מנכ״ל בז״ן -** ביום 23.11.2022 מינה דירקטוריון בז״ן את מר אסף אלמגור (להלן: ״מר אלמגור״), אשר כיהן בתפקיד סמנכ״ל יחידה עסקית פוליאולפינים באותו מועד, למנכ״ל בז״ן ויו״ר הדירקטוריון של החברות הבנות שלה 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 בז״ן).

במהלך תקופת העסקתו מר אלמגור זכאי לשכר חודשי בסך של 172 אלפי ש״ח (צמוד לעליה במדד) ולתנאים נלווים כמקובל בבז״ן 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 בסך של 13.5 מיליון כתבי אופציה בתנאים המפורטים בתוכנית האופציות של החברה משנת 2007. בשנת 2025 מימש מר אלמגור את מלוא כתבי האופציה שהוענקו לו למניות החברה.

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 המשיך להיות מועסק בבז״ן 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 בבז״ן וחלקי שנה באופן יחסי (להלן: ״תוספת הפיצויים״). הזכאות לתוספת הפיצויים תיצבר בפריסה לינארית על פני שלוש שנים (עד לזכאות מלאה בתום 3 שנות כהונה כמנכ״ל), למעט במקרה בו יפוטר (שלא בנסיבות שאינן מזכות אותו בפיצויי פיטורין), שאז יהיה זכאי למלוא השלמת תוספת הפיצויים ללא קשר למשך תקופת ההעסקה בפועל; (3) מענק התמדה אשר יחושב לפי שכרו הבסיסי האחרון כפול מספר שנות עבודתו בבז״ן ואשר ייצבר 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 בז״ן. תקרת המענק ליום 31.12.2025 עומדת על 2,280 אלפי ש״ח.

עם אישור תנאי כהונתו כמנכ״ל בז״ן, הפסיק מר אלמגור להיות זכאי להסדר התמדה אשר הוקנה לו במסגרת תפקידו כסמנכ״ל יחידה עסקית פוליאולפינים.

לאחר תקופת הדוח, אישר דירקטוריון בז"ן (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).

(10) **<u>תנאי העסקתו של מר שלומי בסון - משנה בכיר למנכ"ל, ממלא מקום מנכ"ל ו-COO בבז"ן</u>** - 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 בבז"ן, בנוסף, תנאי העסקתו של מר בסון כוללים רכיבי הטבה שונים בהתאם למדיניות התגמול של החברה.

(11) **<u>תנאי העסקתו של מר גיא ליברמן סמנכ"ל כספים, משנה למנכ"ל לעניינים אסטרטגיים בבז"ן</u>**- 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, בנוסף, תנאי העסקתו של מר ליברמן כוללים רכיבי הטבה שונים בהתאם למדיניות התגמול של החברה.

(12) **<u>תנאי העסקתו של מר מארק חנא - סמנכ"ל שיווק ומכירות בבז"ן</u>** – 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. בנוסף, תנאי העסקתו של מר חנא כוללים רכיבי הטבה שונים בהתאם למדיניות התגמול של החברה.

תקנה 21א השליטה בתאגיד

בעלי השליטה בחברה הם בעלי היתר השליטה היחידים (כהגדרתם להלן), כמפורט להלן:

<u>היתר השליטה על פי צו האינטרסים</u>

ביום 6 בספטמבר 2022 התקבל בידי החברה היתר להחזקת אמצעי שליטה בבז"ן[3]. ההיתר ניתן לחברת פטרוליום ולבעלי היתר השליטה היחידים. בעלי היתר השליטה היחידים - ה"ה יעקב גוטנשטיין, אלכס פסל, עדי פדרמן ודוד פדרמן ז"ל (להלן: "**בעלי היתר השליטה היחידים**") - מחזיקים מניות של החברה אשר היוו 36% מההון המונפק והנפרע של החברה שמוחזקות על ידם באמצעות חברות בשליטתם (להלן: "**קבוצת היתר השליטה**"), כמפורט להלן: (א) גוט (י.ר.נ) השקעות בע"מ (חברה בבעלות מלאה של מר יעקב גוטנשטיין) – 9% ; (ב) פסל י.א.ד.מ השקעות בע"מ (חברה בבעלות מלאה של מר אלכס פסל) – 9% ; (ג) אי.די. פדרמן אחזקות בע"מ (חברה בבעלות דיויד ועירית פדרמן (49%) ועדי פדרמן (51%)) – 18%. נכון למועד פרסום דוח זה שיעור ההחזקה של בעלי היתר השליטה היחידים, במניות החברה, השתנה, כמפורט בהמשך סעיף זה.

<u>אופן ההחזקה במניות החברה וההסכמים בין בעלי היתר השליטה עד לחודש פברואר 2025</u>

בנוסף, קבוצת היתר השליטה עדכנה את החברה על כך שהחזיקה 50% מהון מניות גרין אלסקה בע"מ (להלן: "**המלווה**"), אשר חתמה על הסכם עם החברה (להלן: "**הסכם ההלוואה**") לפיו המלווה התחייבה: (א) להעמיד לחברה, בהתקיים תנאים מסוימים הקבועים בהסכם ההלוואה, הלוואה בסך של 100 מיליון ש"ח (להלן: "**ההלוואה**") המירה

3 לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 6 בספטמבר 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-092676).

למניות החברה (להלן: "**זכות ההמרה**"); בנוסף, במסגרת הסכם ההלוואה נכללה התחייבות גרין אויל בע"מ, כלפי החברה והנאמנים לסדרות אגרות החוב של החברה, להעמיד את ההלוואה בשם המלווה בהתאם להוראות הסכם ההלוואה (ככל שהמלווה לא תעמיד את ההלוואה בעצמה).

המלווה היא חברה בבעלות של קבוצת היתר השליטה (50%) ושל גרין אויל בע"מ (50%) (גרין אויל בע"מ תקרא להלן: "**השותפה**"). השותפה הנה חברה בשליטה משותפת של ה"ה: הדר שוורץ, אוהד שוורץ ומיכאל (מייקל) בוברוב.

קבוצת היתר השליטה והשותפה התקשרו בהסכם (להלן: "**ההסכם**") שהסדיר, בין היתר, את אחזקותיהן המשותפות במלווה, ולאחר קרות אירוע ההמרה וקבלת היתר שליטה, גם בחברה, והכולל בין היתר את ההתחייבויות להלן:

קבוצת היתר השליטה והשותפה העניקו זו לזו אופציות רכישה בלתי מותנות ובלתי הדירות, של כל מניות המלווה המוחזקות על ידי מעניקת האופציה (עם השלכות אפשריות על אחזקותיהן העקיפות בחברה מכח אחזקות המלווה בחברה, אם וכאשר תומר ההלוואה למניות החברה) (להלן: "**אופציית קבוצת היתר השליטה**" ו- "**אופציית השותפה**", בהתאמה). אופציית השותפה תעמוד למשך 60 ימים לאחר אירוע ההמרה ואופציית קבוצת היתר השליטה תעמוד למשך 180 ימים מתום שנתיים ממועד העמדת ההלוואה (או מועד מאוחר יותר עליו יסכימו הצדדים, להלן: "**המועד האחרון**"), בנסיבות שההלוואה לא הומרה. בתמורה למימוש אופציית השותפה תשלם השותפה את מחיר העלות (כהגדרתו להלן), ובתמורה למימוש אופציית קבוצת היתר השליטה ישולם הגבוה מבין: (א) מחיר העלות המתואם (כהגדרתו להלן); לבין (ב) השווי הממוצע שבו נסגר המסחר במניית החברה בבורסה בתום יום המסחר במשך 45 הימים שקדמו למועד האחרון.

לעניין זה "**מחיר העלות**" משמעו סך הכספים שהשקיע אותו צד ברכישת מניות החברה ו/או בהעמדת הלוואות בעלים לחברה אשר טרם נפרעו באותו מועד בתוספת ריבית בשיעור פריים + 2.5% לשנה, החל ממועד העמדת ההלוואה ועד למועד התשלום בפועל בגין המניות ("**מחיר העלות המתואם**").

(1) קבוצת היתר השליטה והשותפה התחייבו להתקשר בהסכם לשליטה משותפת שלהן, בחברה ובנכסיה ולביצוע עסקאות במניותיה, אשר יכנס לתוקפו עם קרות אירוע ההמרה וקבלת היתר שליטה.

(2) כמו כן קבוצת היתר השליטה התחייבה, כי לאחר המרת ההלוואה וקבלת היתר שליטה, יעבירו לידי המלווה, מתוך אחזקותיהן המתוארות לעיל, 2,702,500 מניות החברה ללא תמורה, באופן שהמלווה תחזיק לאחר העברה זו ב-36,035,833 מניות החברה וקבוצת היתר השליטה תחזיק (במישרין) 33,297,500 מניות החברה.

לפרטים נוספים ראו דוח מיידי על מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה מיום 6 ביולי 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-063973).

<u>אופן ההחזקה במניות החברה וההסכמים בין בעלי היתר השליטה החל מחודש פברואר 2025</u>

ביום 13 בפברואר 2025, אי.די. פדרמן החזקות בע"מ (להלן: "**פדרמן**"), ופדנקו בע"מ ("**פדנקו**"), חברה בבעלותו המלאה של עדי פדרמן (פדרמן ופדנקו, ביחד להלן: "**חברות פדרמן**") עדכנו את החברה כדלהלן:

הם התקשרו בהסכם עם המלווה ועם השותפה (כהגדרתן לעיל), לפיו פדנקו תרכוש מהשותפה, בין היתר: (א) 13,000,000 מניות רגילות של החברה (מתוך 37,988,146 מניות החברה שהוחזקו באותה עת על ידי המלווה) אשר יועברו לפדנקו כנגד הצגת אישור על העברת התמורה המוסכמת בין הצדדים; וכן (ב) את כל זכויות המלווה בהלוואה שהעמידה לחברה, בסך של 100,000,000 ש"ח, אשר ניתנת להמרה ל-33,333,333 מניות של החברה (כפוף להתאמות) (להלן: "**ההלוואה ההמירה**") אשר הועברו לפדנקו עם השלמת ביצוע פעולות מסוימות המפורטות בהסכם, בתמורה לכ-43 סנט למניה

(השווה לפי שער יציג של הדולר נכון ליום 20 בפברואר 2025, כ-154 אגורות למניה), בהנחה של המרת כל סכום ההלוואה ההמירה למניות ובהתעלם מיתר תנאי ההלוואה ההמירה (להלן: "**העסקה**").

כמו כן הוסכם בין פדנקו, השותפה והמלווה כי ככל שפדנקו תמכור ו/או תעביר בעתיד לצד ג' בלתי קשור ושאינו חלק מבעלי השליטה המשותפת (כהגדרת מונח זה להלן) את המניות שרכשה במסגרת העסקה (לרבות המניות שיומרו במסגרת המרת ההלוואה ההמירה) וזאת על פי שיקול דעתה המוחלט והבלעדי של פדנקו במחיר למניה, שלאחר ניכוי הוצאות הרכישה, האחזקה והמכירה של המניות האמורות יהיה גבוה ממחיר הרכישה (להלן: "**ההפרש**"), תהיה השותפה זכאית לקבל מפדנקו אחוזים מסך ההפרש (ככל שיהיה כזה) (בשיעור שנקבע בהסכם ביניהן).

העסקה הושלמה ביום 20 בפברואר 2025, ועם השלמתה: (א) להה"ה יעקב גוטנשטיין, אלכס פסל, וחברות פדרמן (להלן ביחד: "**בעלי השליטה המשותפת**") אין עוד החזקות במלווה; (ב) תוקפו של ההסכם (כהגדרתו לעיל) בין קבוצת היתר השליטה לשותפה פקע; (ג) הסכם בעלי השליטה המשותפת (כמתואר להלן) נכנס לתוקף; (ד) גרין אלסקה הפכה לחברה בבעלות ושליטה מלאה (100%) של מר מייקל בוברוב המחזיקה ב-24,988,145 מניות של החברה, אשר הפך להיות בעל עניין בחברה.

<u>הסכם שליטה משותפת בחברה</u>

בעלי השליטה המשותפת עדכנו את החברה כדלהלן:

ביום 20 בפברואר 2025, נחתם הסכם בכתב בין בעלי השליטה המשותפת להסדרת מערכת היחסים ביניהם כבעלי השליטה בחברה לאחר ביצוע העסקה (לעיל ולהלן: "**הסכם בעלי השליטה המשותפת**").

להלן עקרי התנאים שנקבעו בהסכם בעלי השליטה המשותפת:

בעלי השליטה המשותפת חתמו על הסכם הצבעה (להלן: "**הסכם ההצבעה**"), לפיו בכל אסיפה כללית של החברה יצביעו בעלי השליטה המשותפת באופן זהה כחטיבה אחת, בכל מניות החברה המוחזקות על ידי מי מבעלי השליטה המשותפת כפי שיהיו במועד האסיפה, בכל נושא שיעלה על סדרה היום של האסיפה. לצורך הצבעה כחטיבה אחת, יכנסו הצדדים אסיפה מקדימה בה יחליטו על אופן הצבעתם המשותפת באסיפה (להלן: "**האסיפה המקדימה**").

החלטות האסיפה המקדימה יתקבלו לפי כוח ההצבעה להלן: 25% מזכויות ההצבעה ליעקב גוטנשטיין, 25% מזכויות ההצבעה לאלכס פסל, ו-50% מזכויות ההצבעה לחברות פדרמן (להלן: "**השוויון בהצבעה**").

במסגרת הסכם ההצבעה התחייבו בעלי השליטה המשותפת לפעול כמיטב יכולתם ובכפוף להוראות כל דין, כך שבהצבעה על מינוי דירקטורים בחברה ו/או בחברת בתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן: "**בז"ן**"), יעקב גוטנשטיין ואלכס פסל יהיו זכאים למנות דירקטור אחד לפחות מטעם כל אחד מהם, וחברות פדרמן (תהיינה זכאיות למנות שני דירקטורים לפחות מטעמן יחדיו, כך שבדירקטוריון של החברה ושל בז"ן ישמר שוויון בין מספר הדירקטורים שימונו ע"י חברות פדרמן לבין מספר הדירקטורים שימונו על ידי יעקב גוטנשטיין ואלכס פסל (להלן: "**הזכות לשוויון בדירקטוריון**").

השוויון בהצבעה והזכות לשוויון בדירקטוריון מותנים בכך שיעקב גוטנשטיין ואלכס פסל ישמרו על רף מסוים של החזקותיהם במניות החברה.

לפי הסכם בעלי השליטה המשותפת, העברת מניות של החברה על ידי יעקב גוטנשטיין או אלכס פסל תהיה כפופה לזכות הזדמנות ראשונה של חברות פדרמן.

הסכם בעלי השליטה המשותפת כולל גם זכות הצטרפות למכירה (tag along) של יעקב גוטנשטיין ואלכס פסל וזכות גרירה במכירה (bring along) של חברות פדרמן בתנאים המפורטים בהסכם.

לפרטים נוספים אודות העסקה, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 16 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-010767), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

למצבת המשקפת את החזקות בעלי העניין בחברה לאחר העסקה, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 20 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-011989), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

למצבת החזקות בעלי העניין נכון למועד הדוח, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 4 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-001194), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

תקנה 22 עסקאות עם בעל שליטה או עסקאות שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן

להלן פרטים, למיטב ידיעת החברה, בדבר עסקאות עם בעל שליטה בחברה או שלבעל שליטה בחברה יש עניין אישי באישורן, אשר החברה, חברות בשליטתה או חברות קשורות שלה התקשרו בהן בתקופת הדיווח או לאחר תום תקופת הדיווח ועד למועד הגשת דוח זה או שהן עדיין בתוקף במועד הדוח:

(1) לפרטים בדבר תנאי כהונה והעסקה של מר יעקב גוטנשטיין ומר אלכס פסל, הנמנים על בעלי השליטה בחברה, ראו הערות (1) ו-(2) בתקנה 21(א)(3) לעיל.

(2) לפרטים בדבר כתבי הפטור והשיפוי וכן, פוליסת הביטוח לנושאי משרה ודירקטורים (לרבות דירקטורים הנמנים על בעלי השליטה בחברה) התקפה בתאריך דוח זה ראו פרטים לפי תקנה 29א(4) שלהלן.

<u>עסקאות בעלי שליטה בבז"ן וחברות מוחזקות שלה</u>

להלן פרטים, מתוך הדוח התקופתי של בז"ן לשנת 2025, למיטב ידיעת בז"ן, בדבר עסקאות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן ואשר אינן עסקאות זניחות, אשר בז"ן התקשרה בהן במהלך שנת 2025 ועד למועד הדוח או שהינן בתוקף במועד הדוח:

(1) דירקטורים המכהנים בבז"ן ואשר הינם בעלי שליטה בה, קיבלו מבז"ן התחייבות לשיפוי בנוסח זהה ליתר הדירקטורים המכהנים בבז"ן, למעט ביחס למתן פטור מראש מאחריות.

(2) המחאת גמול דירקטורים: בהתאם למדיניות התגמול שאושרה בבז"ן, דירקטורים רשאים להמחות את הגמול לו הם זכאים בגין כהונתם, לגורמים אחרים, לרבות בעלי שליטה בחברה, בהתאם לשיקול דעתם.

(3) ביום 27.8.2024 אישרה האסיפה הכללית של בז"ן את מדיניות התגמול של בז"ן לתקופה בת שלוש שנים החל מיום אישורה בה נקבע כי מדיניות בז"ן היא לרכוש ביטוח נושאי משרה, בתנאי כיסוי מקובלים בהתחשב במאפייני בז"ן ובכפוף למגבלות הקבועות בדין ובתקנון בז"ן. עוד נקבע כי ועדת התגמול של בז"ן 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 בז"ן, רכושה או התחייבויותיה. לפרטים אודות הסדרי הביטוח הקיימים בבז"ן, ראו תקנה 29א'4 לחלק ד' לדוח התקופתי של בז"ן. לפרטים נוספים ראו סעיף 4 להלן.

(4) נכון למועד הדוח בז"ן 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 בז"ן עצמה הינו בגובה של 180 מיליון דולר), המכסה גם תביעות בנושא ניירות ערך. הביטוח בתנאים המתוארים חל גם על דירקטורים מטעם בעלי השליטה.

כמו כן, מחזיקה בז"ן 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.

בז"ן נתנה פטור מראש לדירקטורים ולנושאי המשרה מאחריותם בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפי בז"ן, בכפוף להוראות חוק החברות (למעט ביחס לה"ה מרדכי ליפשיץ), וכן נתנה כתב התחייבות לשיפוי לדירקטורים ולנושאי המשרה בבז"ן, לרבות לדירקטורים שהינם בעלי שליטה בבז"ן, ה"ה יעקב גוטנשטיין, אלכס פסל ועדי פדרמן לפיו, בכפוף לתנאים המפורטים בכתב ההתחייבות, בחוק החברות ובחוק ניירות ערך, התחייבה בז"ן לשפות כל נושא משרה בשל כל חבות או הוצאה, שתוטל עליו או שהוציא עקב פעולות שעשה או יעשה בתוקף היותו נושא משרה בבז"ן או נושא משרה בחברה אחרת שבז"ן מחזיקה בה 5% לפחות (לרבות פעולות לפני תאריך כתב ההתחייבות), הקשורות במישרין או בעקיפין, לאחד או יותר מהאירועים המפורטים בתוספת לכתב ההתחייבות, אשר דירקטוריון בז"ן קבע כי הם צפויים לאור פעילות בז"ן 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 בז"ן (במאוחד) לפי הדוחות הכספיים האחרונים של בז"ן 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(1א) 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 בז"ן 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 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.

(5) ביום 2.5.2023 אישרה האסיפה הכללית של בז"ן (לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון בז"ן) חידוש הסכם התקשרות עם מר אלכס פסל למתן שירותים המתייחסים להובלת פעילות בז"ן ביחס לשירותים אותם תעניק החברה העירונית המשותפת למתחם בזן לבז"ן, לייזום וקידום פרויקטים משותפים עם הרשויות המקומיות וכן קידום תקשורת בז"ן עם תושבי הערים והיישובים הסובבים את מתחם בזן (להלן: "השירותים"). סך התשלומים להם יהיה זכאי מר פסל בגין כהונתו כדירקטור בבז"ן 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 בבז"ן, לפי המוקדם מבין החלופות

האמורות. בימים 13.3.2024 ו- 11.3.2025 אישר דירקטוריון בז״ן את המשך ההתקשרות עם מר פסל לשנים 2024 ו- 2025, בהתאמה.

ביום 8.1.2026, אישרה האסיפה הכללית של בז״ן את חידוש ההתקשרות עם מר אלכס פסל בהסכם למתן שירותים, בתמורה שהינה בנוסף לגמול הדירקטורים המשולם לו, כמפורט בסעיף 2 לדוח זימון האסיפה, לתקופה בת שלוש שנים, שתחילתה ביום 1.1.2026. לפרטים נוספים, ראו דוח זימון האסיפה כאמור מיום 4.12.2025 (מס׳ אסמכתא: 2025-01-096823) אשר נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 23.11.2025 אישר דירקטוריון בז״ן (לאחר אישור ועדת התגמול) חידוש של הסכם השירותים עם מר פסל, בכפוף לאישור האסיפה הכללית של בז״ן 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 בבז״ן. ההתקשרות הינה לתקופה בת 3 שנים (שתחילתה ביום 1.1.2026 ובלבד שיתקבל אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון של בז״ן בתום כל שנה להמשך התקשרות לשנה העוקבת), או מועד סיום כהונתו של מר פסל כדירקטור בחברה העירונית המשותפת או מועד סיום כהונתו כדירקטור בבז״ן, לפי המוקדם מבין החלופות האמורות.

(6) בחודש ינואר 2025, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון בז״ן, תוספת גמול לדירקטור חיצוני מומחה להי״ה עדי פדרמן ויעקב גוטנשטיין, הנמנים על בעלי השליטה בבז״ן ואשר שכרם מוצמד לגמול דירקטורים חיצוניים, בהתאם לתקנה 1ב(3) לתקנות ההקלות. לפרטים ראו דיווח מיידי של בז״ן מיום 28.1.2025 (אסמכתא: 2025-01-007296), אשר האמור בו מובא כאן על דרך ההפניה. כמו כן, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון בז״ן 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 מיידי של בז״ן מיום 11.3.2025 (אסמכתא: 2025-01-016280), אשר האמור בו מובא כאן על דרך ההפניה.

(7) בנוסף לאמור לעיל, במהלך עסקיהן, נוהגות בז״ן והחברות הבנות שלה להתקשר בעסקאות שונות עם צדדים קשורים לרבות עם חברות בשליטתן של בעלי השליטה בבז״ן, בעיקר בהסכמים לרכישה ומכירה של מוצרים ושירותים תעשייתיים ולוגיסטיים המהווים חלק מתפעול מפעלי בז״ן והחברות הבנות שלה, ואשר עונות להגדרת עסקאות זניחות כמופרט בדוחות בז״ן. לפרטים נוספים ראו, באור 27ט׳ לדוחותיה הכספיים של בז״ן ליום 31 בדצמבר 2025.

תקנה 24 החזקות בעלי ענין ונושאי משרה בכירה

למצבת החזקות בעלי העניין ונושאי משרה בכירה נכון למועד הדוח, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 4 בינואר 2026 (מס׳ אסמכתא: 2026-01-001194), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

תקנה 24א הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

לפרטים אודות ההון הרשום, ההון המונפק וניירות ערך ההמירים של החברה למועד חתימת הדוח ראו דוח מצבת הון שפרסמה החברה ביום 1 במרס 2026 (מס׳ אסמכתא: 2026-01-018786) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

תקנה 24ב מרשם בעלי מניות

לפרטים אודות מרשם בעלי המניות של החברה למועד חתימת הדוח ראו דוח מצבת הון שפרסמה החברה ביום 1 במרס 2026 (מס׳ אסמכתא: 2026-01-018786) המובא בדוח זה על דרך ההפניה

תקנה 25א המען הרשום של התאגיד

הנחושת 3, תל אביב, 6971068, טלפון: 03-6955559, פקס: 03-6964111.

כתובת דוא"ל: rafi@israel-petro.co.il.

תקנה 26 הדירקטורים בחברה

שם הדירקטור	גוטנשטיין יעקב - יו"ר	אלכס פסל
מספר תעודת זיהוי:	051176063	042540195
תאריך לידה:	2.3.1952	28.02.1949
מען להמצאת כתבי בי-דין:	רח' בוסתנאי 35 א', רמת השרון	בני בנימין 1, נתניה
נתינות:	ישראלית	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	29.8.1999	29.3.2012
חברות בועדות של הדירקטוריון:	לא	לא
דירקטור חיצוני:	לא	לא
דירקטור בלתי תלוי:	לא	לא
בעל כשירות מקצועית:	כן	כן
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	לא	לא
האם בעל ניסיון, מומחיות או מיומנות בנושא אבטחת מידע או סייבר:	לא	לא
בן משפחה של בעל ענין אחר תאגיד:	לא	לא
האם עובד של התאגיד, חברה בת, חב' קשורה או של בעל ענין:	כן, מכהן כיו"ר דירקטוריון החברה, וכדירקטור ובעל מניות ב- גוט (י.ר.נ) השקעות בע"מ.	כן, מנכ"ל ובעלים של ופסל השקעות בע"מ.
השכלתו ותעסוקתו בחמש השנים האחרונות:	לימודי כלכלה ומדעי המדינה, אוניברסיטת בר אילן. יו"ר דירקטוריון מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ.	לימודי כלכלה ומנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן מנכ"ל ובעלים של ברגל מפעלים כלכליים בע"מ, גימא השקעות בע"מ, ברגל השקעות במחקר ופיתוח (1996) בע"מ ופסל השקעות בע"מ.
פרוט התאגידים שבהם מכהן כדירקטור:	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 ובז"ן.	ברגל מפעלים כלכליים בע"מ; גימא השקעות בע"מ; ברגל השקעות במחקר ופיתוח (1996) בע"מ; פסל השקעות בע"מ; מודגל בע"מ; מודגל מתכת בע"מ ובז"ן.

שם הדירקטור	ענבר כהנא	שמעון חפץ	אילן צור
מספר תעודת זיהוי:	037710241	000925545	033517277
תאריך לידה:	28.07.1983	14.12.1949	6.12.1976
מען להמצאת כתבי בי-דין:	אבטליון 16א/2 רמת גן	אהוד מנור 8, חולון	שיבת ציון 8 , כפר סבא
נתינות:	ישראלית	ישראלית	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	21.07.2021	09.08.2022	25.11.2020
חברות בוועדות של הדירקטוריון:	ועדת ביקורת, הועדה לבחינת הדוחות הכספיים, ועדת תגמול.	ועדת ביקורת, הועדה לבחינת הדוחות הכספיים, ועדת תגמול.	ועדת ביקורת, הועדה לבחינת הדוחות הכספיים, ועדת תגמול.
דירקטור חיצוני:	כן	כן	לא
דירקטור בלתי תלוי:	כן	כן	כן
בעל כשירות מקצועית:	לא	כן	כן
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן	לא	לא
האם בעל ניסיון, מומחיות או מיומנות בנושא אבטחת מידע או סייבר:	לא	לא	לא
בן משפחה של בעל ענין אחר תאגיד:	לא	לא	לא
האם עובד של התאגיד, חברה בת, חב' קשורה או של בעל ענין:	לא	לא	לא
השכלתו ותעסוקתו בחמש השנים האחרונות:	תואר בוגר בחשבונאות ומערכות מידע מהמכללה למנהל המסלול האקדמי ראשון לציון. רו"ח ובעלת משרד רואי חשבון למתן שירותים פיננסיים לעצמאיים ולחברות (ענבר כהנא משרד רואי חשבון)	בעל תואר ואשון ושני במדעי המדינה וביטחון לאומי במסגרת המכללה לביטחון לאומי ואוניברסיטת חיפה; 2019 – חבר בחבר הנאמנים של מכללת נתניה, ואוני' חיפה 2019 – חבר במרכז לדיאלוג אסטרטגי במכללת נתניה; יו"ר ועדת הביקורת של אוניברסיטת חיפה. יו"ר עמותת מאיר דגן	תואר ראשון במדעי החברה, האוניברסיטה הפתוחה; תואר שני במנהל עסקים, האוניברסיטה העברית בירושלים; CRO- מוסמך, חבר באיגוד הישראלי למנהלי סיכונים תפעוליים מנכ"ל אלמנדה קפיטל פרטנרס, משנה למנכ"ל גפן ניהול קרנות גידור; עד לשנת 2016 כיהן כמנהל מחלקת שוק ההון ואנליסט ראשי בקבוצת תבור כלכלה.
פרוט התאגידים שבהם מכהן כדירקטור:	אינה מכהנת כדירקטורית בתאגיד נוסף.	חברת לסיכו בע"מ	אינו מכהן כדירקטור בתאגיד נוסף.

תקנה 26א נושאי משרה בכירה של התאגיד

שם	רפאל ערד	רוני איזנשטיין	גיל רוגוזינסקי
תפקיד:	**מנכ"ל**	**סמנכ"ל כספים**	**מבקר פנים**
תאריך מינוי:	1.6.2014	5.11.2015	29.5.2016
מספר תעודת זיהוי:	059259408	059762880	024572059
שנת לידה:	7.4.1965	13.8.1965	18.1.1970
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב. רואה חשבון.	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת בן גוריון. תואר שני במנהל עסקים מכללת ר"ג. רואה חשבון.	תואר ראשון במנהל עסקים התמחות ראשית בחשבונאות והתמחות משנית במימון.
ניסיון עסקי במשך 5 שנים אחרונות:	מנכ"ל מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ; דירקטור בלתי תלוי – אייפקס הנפקות בע"מ; דירקטור בלתי תלוי תנופורט (1990) בע"מ-חדל בסוף 25 ; דח"צ בנתנאל מניבים בע"מ;	סמנכ"ל כספים מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ. מתן ייעוץ פיננסי וחשבונאי.	שותף במשרד "פוקוס" האחראי על תחום הביקורת הפנימית.
האם בעל ניסיון, מומחיות או מיומנות בנושא אבטחת מידע או סייבר:	לא	לא	כן
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	דירקטור בבז"ן	לא	לא
בן משפחה של נושא משרה בכיר אחר או של בעל עניין:	לא	לא	לא

תקנה 26ב מורשה חתימה של התאגיד

אין לחברה מורשי חתימה עצמאיים.

תקנה 27 רואה החשבון של התאגיד

ליאון, אורליצקי ושות' רואי חשבון, דרך בן גוריון 1, מגדל ב.ס.ר 2, בני ברק 5120149. לפרטים נוספים בדבר רו"ח ראו סעיף 11 בדוח הדירקטוריון לדוח תקופתי זה.

תקנה 28 שינוי בתזכיר או בתקנון

אין.

תקנה 29 המלצות והחלטות הדירקטוריון ואסיפה כללית מיוחדת

(1) <u>המלצות הדירקטורים בפני האסיפה הכללית והחלטותיהם שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית</u>:

א. תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה, כהגדרתה בחוק החברות, בדרך אחרת, או חלוקת מניות הטבה - אין.

ב. שינוי ההון הרשום או המונפק של התאגיד - אין.

ג. שינוי תזכיר או תקנון של התאגיד - אין.

ד. פדיון ניירות ערך בני פדיון, כמשמעותם בסעיף 312 לחוק החברות - אין.

ה. פדיון מוקדם של איגרות חוב-

לפרטים בדבר פדיון מוקדם של איגרות חוב של החברה בתקופת הדוח, ראו סעיף 18.5 במסגרת חלק ה' (גילוי יעודי למחזיקי אגרות חוב) לדוח הדירקטוריון.

ו. עיסקה שאינה בהתאם לתנאי השוק, בין התאגיד ובעל ענין בו, למעט עסקה של התאגיד עם חברה-בת שלו - אין.

(1) <u>החלטות אסיפה כללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטורים המפורטות לעיל</u>:

אין.

(2) <u>החלטות אסיפה כללית מיוחדת</u>:

א. ביום 16 במרץ 2025, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את תנאי כהונתו של מר יעקב גוטנשטיין (הנמנה על בעלי השליטה בחברה) בתפקיד יו"ר הדירקטוריון, לרבות החלה רטרואקטיבית של כתב פטור ושיפוי. לפרטים נוספים, ראו דוח זימון אסיפה כללית מיום 17 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-011129), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

ב. ביום 14 באוגוסט 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את מינויו מחדש של הדירקטור החיצוני, מר שמעון חפץ, לתקופת כהונה נוספת בת שלוש שנים, לרבות אישור תנאי תגמול. לפרטים נוספים, ראו דוח זימון אסיפה כללית מיום 9 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-050716), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

ג. ביום ה-31 בדצמבר 2025 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה מתן כתב פטור ושיפוי לרבות החלתו הרטרואקטיבית למר אלכס פסל. לפרטים נוספים, ראו דוח זימון אסיפה כללית מיום 26 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-092727), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

תקנה 29א(4) - עסקאות שעניינן פטור, ביטוח והתחייבות לשיפוי בתוקף לתאריך הדו"ח

(1) <u>הסדרי השיפוי והפטור בחברה</u>

<u>שיפוי ופטור</u>

ביום 2 ביולי 2018 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה הענקת כתבי פטור ושיפוי חדשים לדירקטורים ולנושאי משרה בחברה, כפי שיכהנו בה מעת לעת (לרבות מנכ"ל החברה ואלו הנמנים על בעלי

השליטה בחברה) (להלן בסעיף זה: "**נושא המשרה**"), בהתאם להחלטת הדירקטוריון בעניין זה מיום 27 במאי 2018.[4]

להלן יובאו עיקרי כתב השיפוי לדירקטורים ולנושאי משרה בחברה:

הסכום המצטבר שתשלם בפועל החברה לכלל נושאי המשרה בכל שנה קלנדרית, על פי כל כתבי שיפוי שהוצאו ו/או יוצאו להם על ידי החברה בגין חבויות כספיות כמפורט לעיל, לא יעלו על הגבוה מבין: (1) 25% (עשרים וחמישה אחוזים) מן ההון העצמי המאוחד של החברה כפי שיהיה על פי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה, שהיו קיימים נכון למועד התשלום בפועל בגין השיפוי (סקורים או מבוקרים, לפי העניין) או (2) 5 (חמישה) מיליון דולר ארה"ב (להלן: "**סכום השיפוי המרבי**"), מעבר לסכומים שיתקבלו, אם יתקבלו, מחברת ביטוח במסגרת ביטוח בו התקשרה החברה, אם התקשרה.

החברה לא תשפה את נושא המשרה בגין כל אחד מאלה:

1. הפרת חובת אמונים שבוצעה שלא בתום לב וכן מבלי שהיה לנושא המשרה יסוד סביר להניח שפעולתו לא תפגע בטובת החברה ו/או תאגיד קשור.
2. הפרת חובת זהירות שנעשתה בכוונה או בפזיזות, למעט אם נעשתה ברשלנות בלבד.
3. פעולה מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין.
4. קנס, קנס אזרחי, עיצום כספי או כופר שהוטל על נושא המשרה.

(2) <u>פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה</u>

ביום 28 בספטמבר 2025, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה (בהתאמה), ובהתאם לסעיף 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס-2000 (להלן: "**תקנות ההקלות**"), את חידוש פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה לכלל נושאי המשרה. כמו כן, לכלול הרחבת הפוליסה לביטוח אחריות הדירקטורים ונושאי משרה בחברה ובחברות הבנות, את מר יעקב גוטנשטיין (יו"ר הדירקטוריון) ומר אלכס פסל (דירקטור), הנמנים על בעלי השליטה בחברה (מר יעקב גוטנשטיין ומר אלכס פסל יקראו להלן ביחד: "**הדירקטורים הנמנים על בעלי השליטה**") וכן את מנכ"ל החברה מר רפי ערד.

להלן יובאו עיקרי פוליסת הביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה:

הפוליסה תחול לתקופה של שנה החל מיום 29 בספטמבר 2025 ועד ליום 28 בספטמבר 2026 (להלן: "**תקופת הפוליסה**") ובהיקף כיסוי של עד 15 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופה וזאת כנגד תשלום פרמיה שנתית בסך של 71 אלפי דולר ארה"ב.

תנאי הפוליסה תואמים את המסגרת הקבועה במדיניות התגמול של החברה, כפי שאושרה על ידי אסיפת בעלי מניות החברה

4 לפרטים נוספים ולנוסח כתב הפטור והשיפוי ראו דוח זימון אסיפת בעלי מניות מיום 28 ביוני 2018 (מספר אסמכתא: 2018-01-057444).

26 במרץ 2026

יעקב גוטנשטיין	**רפי ערד**
יו"ר הדירקטוריון	**מנכ"ל**

ISRAEL PETROCHEMICAL ENTERPRISES LTD.

חלק ה'

דוח אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א):

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ (להלן – "**התאגיד**"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. רפי ערד מנכ"ל;
2. רוני איזנשטיין סמנכ"ל כספים

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 ואשר 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, 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.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון וההנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2025 היא אפקטיבית.

מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ

הצהרות מנהלים:

הצהרת מנהל כללי

אני, רפי ערד , מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח התקופתי של מפעלים פטרוכימיים בישראל 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 ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של 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.

26 במרץ 2026

_____

רפי ערד , מנכ"ל

מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ

הצהרת נושא משרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9ב(ד)(2):

אני, רוני איזנשטיין, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של מפעלים פטרוכימיים בישראל 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 והמידע הכספי האחר 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 ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של 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 פיקוחנו, 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 כספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

26 במרץ 2026

_____

רוני איזנשטיין, סמנכ"ל כספים