



פז חברת נפט בע"מ

וחברות מאוחדות שלה

דו"ח ביניים

לרבעון ראשון של שנת 2020





תוכן עניינים

פרק מבוא

- א. דוח הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד
 - ב. שינויים וחידושים מהותיים בתיאור עסקי התאגיד
 - ג. תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים של התאגיד
 - ד. נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים
- המיוחסים לחברה עצמה
- ה. דוח תקופתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג

פז חברת נפט בע"מ וחברות מאוחדות שלה

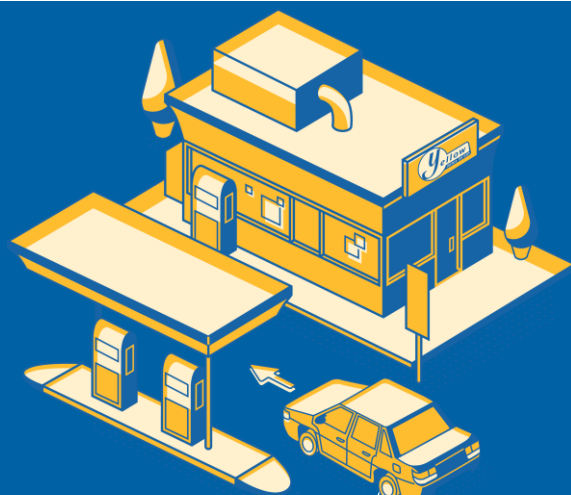
מבוא



כרטיס ביקור לפי מגזרי פעילות

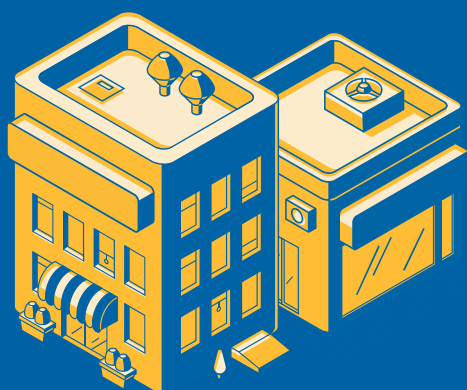
קמעונאות ומסחר

- < **268** תחנות תדלוק בפריסה ארצית ובמיקומים אסטרטגיים
- < **241** חנויות נוחות Yellow
- < מכירה סיטונאית למגוון רחב של לקוחות
- במעל **200** תחנות פנימיות
- < רשת הובלה עצמאית פזמוביל להובלת דלקים ומוצרי Yellow



נדל"ן

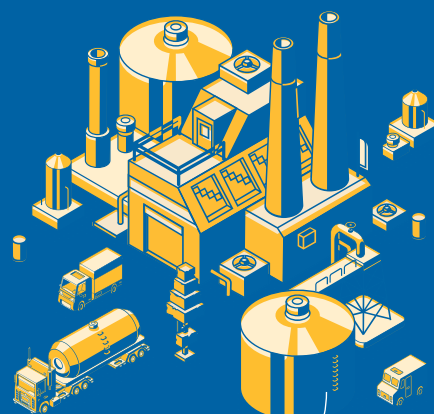
- < **235** נכסים בשווי הוגן של כ- **3.97 מיליארד ₪**
- < כ- **24 אלף** מ"ר מושכרים לצד ג' ב- **60** מתחמי תדלוק המניבים תזרים הכנסות מדמי שכירות וניהול
- < קידום השבחה נדלנית ב- **22** אתרים באזורי ביקוש עם פוטנציאל השבחה של כ- **150 אלף** מ"ר זכויות בנייה



כרטיס ביקור לפי מגזרי פעילות

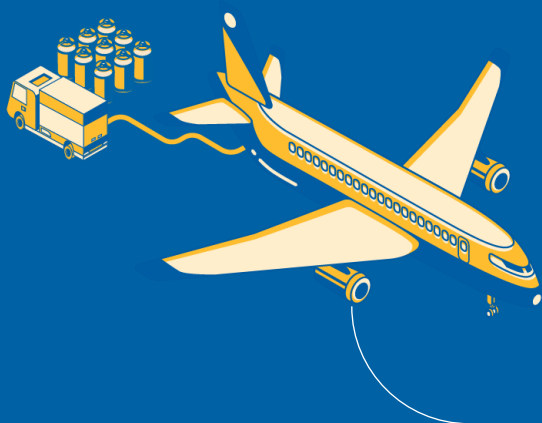
זיקוק ולוגיסטיקה

- < כושר זיקוק: **5.4 מיליון טון** בשנה (נומינלי)
המספק כ-1/3 מצריכת התזקיקים בישראל
- < כ-**55%** ממכירות בית הזיקוק פז אשדוד הינם לזרוע
פז קמעונאות ומסחר
- < בית זיקוק אשדוד – **9.5** במדד המורכבות NELSON
COMPLEXITY INDEX



תעשיות ושירותים

- < **פזגז שיווק גפ"מ** ללקוחות פרטיים ועסקיים
כ-600 אלף בתי אב
- < **פז שמנים וכימיקלים**
- < **פזקר** פיתוח, יצור, ומכירת חומרי איטום
- < **פז נכסי תעופה** אחסון דס"ל בנתב"ג
- < **פז שירותי תעופה** שירותי תדלוק מטוסים
בנתב"ג, שתפ"א ומשהב"ט



פרק א' דוח הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד



דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020

הננו מתכבדים בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון של פז חברת נפט בע"מ (להלן: "פז" או "החברה") וחברות הקבוצה במאוחד (להלן: "קבוצת פז" או "הקבוצה") לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020 (להלן: "תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970.

חלק ראשון – הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1. התאגיד וסביבתו העסקית

1.1. כללי

פז היא החברה המובילה בישראל בתחום הפעלת תחנות תדלוק ומתחמים קמעונאיים. החברה מפעילה 266 מתחמי תדלוק ומתחמים קמעונאיים אשר במרביתם פועלות חנויות הנוחות Yellow של החברה.

החברה משכירה שטחים במתחמי התדלוק שלה לשוכרים שונים – בעלי עסקים, מסעדות, בתי קפה, חנויות ועוד.

בנוסף, עוסקת החברה בשווק ישיר של דלקים ומוצרי נפט (בנזין, סולר, דלק סילוני ועוד) לתעשייה, לחברות ומפעלים ולחברות תעופה.

החברה הינה הבעלים באמצעות חברה בת של אחד משני בתי הזיקוק במדינת ישראל (השני בגודלו), פז בית זיקוק אשדוד, אשר נרכש על ידי ממשלת ישראל בשנת 2006.

בנוסף, בבעלות החברה חברות בנות העוסקות בתחומי התעשייה (יצור שמנים, כימיקלים) ובתחום שווק גפ"מ לצרכנים עסקיים ופרטיים (פזגז בע"מ).

מגוון הפעילויות של הקבוצה מסייע לה להתמודד עם האתגרים והשינויים בשווקים בהם היא פועלת.

נכון למועד פרסום הדוח החברה היא חברה ללא בעל שליטה. לפרטים ראה ביאור 1.1 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019.

לפרטים אודות מבנה החברה ראה סעיף 1.1.1 לפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי לשנת 2019 (להלן: "הדוח התקופתי").

1.2. החברה פועלת בארבעה מגזרי פעילות כדלקמן:

1.2.1. מגזר הקמעונאות והמסחר (קו"מ) – במסגרתו מנהלים מתחמי התדלוק והנוחות של החברה הפרוסים ברחבי הארץ. תחום זה כולל – הובלה, שיווק, הפצה ומכירה של דלקים ומוצרים שונים (מוצרי מזון ונוחות) במתחמים. **בתחום זה כלול גם השווק הישיר של דלקים (סחר) –** ללקוחות מסחריים, תעשייתיים ומוסדיים (המשווקים בעיקר לחצר הלקוח), שיווק דלקים ללקוחות התדלוק האלקטרוני (פזומט) ושיווק דלקים לרשות הפלשתינאית.

1.2.2. מגזר הזיקוק – כולל את חברת הבת פז בית זיקוק אשדוד ("פז"א") ומתקן האחסון והניפוק בחיפה, יבוא נפט גולמי ומוצרי, יצור תזקיני נפט, יצור חשמל וקטור לשימוש עצמי ויצור חשמל למכירה ללקוחות חיצוניים. חטיבת-הזיקוק של החברה מנהלת את פעילות המגזר בקבוצת פז לרבות: איחסון דלקים וניפוק (בחצרי בז"א, במתקני האחסון והניפוק בחיפה ומחוצה להם), הזרמה ושירותי רכש לחלק מיחידות הקבוצה. כל המלאי של הנפט הגולמי ומוצרי, למעט מלאי תפעולי בתחנות התדלוק, מנוהל על ידי חטיבת-הזיקוק.

1.2.3 **מגזר התעשיות** כולל מספר חברות בנות ובהן – פזגז בע"מ, פז-שמנים בע"מ, פזקר בע"מ, שרותי-תעופה בע"מ ונכסי-תעופה בע"מ. באמצעות **פזגז** – עוסקת החברה בשיווק, הפצה ומכירה של גפ"מ לבישול, להסקה, לחימום ולתדלוק כלי רכב המותאמים לגפ"מ, ללקוחות מוסדיים, עסקיים ופרטיים; בשיווק, הפצה ומכירה של מכשירים צורכי גפ"מ (מכשירי הסקה, מחממי מים ומייבשי כביסה) וכן בביצוע הסבות של מפעלים לעבודה באמצעות גז טבעי, בחלקם בגיבוי גפ"מ. באמצעות **פז-שמנים** – עוסקת החברה ביצור, מיחזור, יבוא, שיווק ויצוא של שמנים, כימיקלים וממסים. באמצעות **פזקר** – ביצור, שיווק ויצוא של מוצרי איטום ובידוד לענף הבנייה; ביצור ושיווק מוצרים לתשתית תחבורתית ובפיתוח מוצרים חדשים. באמצעות **שרותי-תעופה** – עוסקת החברה בשיווק ואספקת דס"ל ובנזין תעופתי ובמתן שירותי תדלוק לחברות תעופה. באמצעות **נכסי-תעופה** – באיחסון וניפוק דס"ל ובנזין תעופתי בנתב"ג.

בחודש ינואר 2020 חתמה החברה על מזכר הבנות למכירת מניות פזקר לחברת אינרם. ראה לענין זה ביאור 1.3 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים ממשיכה החברה במו"מ לצורך השלמת הסכם רכישה מפורט, בד בבד עם השלמת ביצוע בדיקת הנאותות, אך אין וודאות כי המו"מ יבשיל לכדי עסקה מחייבת.

מגזר הנדל"ן – החל מהדוח לרבעון השני של שנת 2019, חל שינוי בדיווח המגזרי של החברה, כך שפעילות הנדל"ן פוצלה למגזר ולתחום פעילות נפרד מזה של מגזר הקמעונאות והמסחר. מטרת הפיצול הינה מיקוד ניהולי על מנת להביא בטווח הבינוני והארוך לגידול בתרומה לרווח ובשיעור התשואה ההונית על השווי ההוגן של כל נכס ונכס.

מספרי ההשוואה של המגזרים הוצגו מחדש על מנת לשקף את פעילות מגזר הנדל"ן גם בתקופות ההשוואה. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.6 לדוח הדירקטוריון של שנת 2019.

פעילויות החברה בתחום הנדל"ן כוללות מיצוי מיטבי של פוטנציאל נדל"ן, בעיקר בנכסים שבבעלות החברה תוך קידום סטאטוס תכנוני להשבחת המקרקעין, להגדלת זכויות, לשינויי ייעוד ושימושים; הקמה, הרחבה ופיתוח של מתחמי תדלוק ומתחמים קמעונאיים, לצורך הבטחת מתן מענה למגוון של תועלות והשאת ערך ללקוח על הדרך; רישוי והסדרה סטוטורית של מקרקעין לצד הגנה על נכסי החברה, השכרת נדל"ן מניב לצד ג' לצד מכלול הטיפול בניהול הנכס, לרבות הגבייה והתשלומים בזיקה לנכסים, תוך ניהול וטיפול הקשר עם השוכרים. שדרוג תשתיות תחנות התדלוק והמתחמים, בחינת אתרים פוטנציאליים לרכישת ולהקמת תחנות תדלוק ומתחמים מסחריים; ניהול הקשר, לרבות חידוש הסכמים עם בעלי זכויות המשכירים נכסים לחברה, ניהול חברות משותפות עם בעלי זכויות נוספים בתחנות תדלוק בבעלות משותפת.

הנדל"ן שבבעלות החברה הינו נכס משמעותי ומרכיב מהותי בחוסנה, ומהווה יתרון משמעותי בהפעלת התחנות וביכולתה להנות מפירות ההשקעה והשבחת הנכסים בתחנות לעומת המתחרות של החברה בשוק.

1.3 **תכנית אסטרטגית חדשה**

ביום 23 בפברואר 2020, פירסמה החברה תכנית אסטרטגית חדשה, על בסיס עבודה משותפת של ההנהלה וצוותי עבודה של החברה ביחד עם יועצים בינלאומיים.

התכנית האסטרטגית גובשה על רקע השינויים הקיימים והצפויים בשווקים בהם פועלת החברה, בפרט בתחום הדלקים, מתוך מטרה להגיע לשיפור הביצועים העיסקיים, לגיוון הכנסות, לפיתוח יכולות חדשות בתחומים רלוונטיים לפעילות החברה, לשיפור המצוינות התפעולית, לאיתור מנועי צמיחה חדשים ועוד.

לפרטים והרחבה ראה סעיף 7.10 לתיאור עסקי התאגיד וסעיף 1.3 לדוח הדירקטוריון לשנת 2019.

1.4. סביבה עסקית והשפעות על החברה**1.4.1. גורמים מאקרו כלכליים**

פעילות החברה מושפעת מגורמים מאקרו-כלכליים מקומיים שונים רבים וביניהם שיעור האינפלציה, שיעור צמיחת המשק, מגמת הגידול ברכבי תחבורה לסוגיהם, הגידול הדמוגרפי, צמיחת שוק חנויות הנוחות, הצריכה הפרטית לנפש, עליית שכר המינימום, הגידול בכמות הטיסות ועוד.

צריכת דלקי התחבורה, על פי נתוני משרד האנרגיה (בנזין, סולר וקרוסין), עלתה בשנת 2019 בכ- 2.5% לעומת הצריכה בשנת 2018.

בשנים האחרונות חלה מגמה של מעבר להנעה חלופית של רכבים, רכבים היברידיים ורכבי PLUG IN המופעלים באמצעות חשמל. למגמות אלה השפעה על היקף צריכת הדלקים לתחבורה.

המצב הביטחוני והרגולטורי בישראל משפיע על הרגלי הצריכה של הציבור בישראל ועל היקף התיירות במדינה. בתקופות של החמרה ביטחונית ועליה במחירי הדלק חלה ירידה בצריכת הדלקים וברכישות ברשתות חנויות הנוחות, ובכך משפיעה על היקף המכירות במגזר הקו"מ וכתוצאה מכך גם על רווחיות המגזר.

להתפתחויות רגולטוריות בתחומי הפעילות של החברה השפעה ישירה על פעילותה. בישראל קיים פיקוח על מרווח השווק במכירת בנזין 95 אוקטן בתחנות התדלוק, פיקוח על מחירי מיכלי גז"מ נייחים, פיקוח על מחירי שירותי תדלוק למטוסים ועוד. מדיניות ממשלת ישראל הינה להתאים את מרווחי השווק במכירת בנזין 95 אוקטן אחת לתקופה. בשנים האחרונות התאמות אלה הביאו לירידה במרווח שווק הבנזין. כמו כן, לתחרות בין חברות הדלק עשויה להיות השפעה על היקף המכירות של הדלקים ועל מחירי המכירה.

הנהלת החברה, מנתחת באופן שוטף את הסביבה המאקרו כלכלית בה פועלת החברה, ובפרט בנושאים להם השפעה ישירה על פעילותה העסקית.

1.4.2. מצב גיאופוליטי מחירי הנפט ומרווחי הזיקוק:

למצב הגיאופוליטי הבטחוני בעולם יש השפעה ישירה ומהותית על המצב הכלכלי, על יבוא נפט גולמי לישראל, על מחירי הנפט העולמיים ומחירי תזקי נפט וכן על מרווחי הזיקוק.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 חלה התפרצות מגיפת הקורונה אשר גרמה לירידה חדה בביקוש לנפט ולתזקינים בעיקר בסוף הרבעון. השוק העולמי נכנס למצב של עודף כושר ייצור, שהביא לעלייה במלאי הנפט והתזקינים בעולם. השפעות אלה, יחד עם מלחמת המחירים בשוק הנפט בין סעודיה לרוסיה, הובילו לירידות משמעותיות במחיר החבית וכן לירידות במרווחי הזיקוק. ההשפעות המתוארות לעיל המשיכו גם בתחילת הרבעון השני של שנת 2020.

החל מחודש מאי 2020 חלה התאוששות הדרגתית בצריכת הדלקים ובמחצית הראשונה של חודש מאי 2020 עלה הביקוש בארץ לרמה של מעל ל-80% מהצריכה הרגילה. החברה מעריכה כי במהלך חודש יוני 2020 יחזרו רמות הביקוש בארץ לדלקים לתחבורה כפי שהיתה טרום אירוע הקורונה בחודש יוני אשתקד.

יחד עם זאת, ועל אף התאוששות הביקוש בארץ ובעולם, בשל עודפי המלאי הרבים שנצברו, בחודש אפריל 2020 המשיכו המרווחים להיות נמוכים ומרווחי הבנזין והדס"ל אף הגיעו לרמה שלילית. למרות צפי של עליה ברמת הביקושים בארץ ובעולם החברה מעריכה כי השיפור בסביבת המרווחים יהיה איטי.

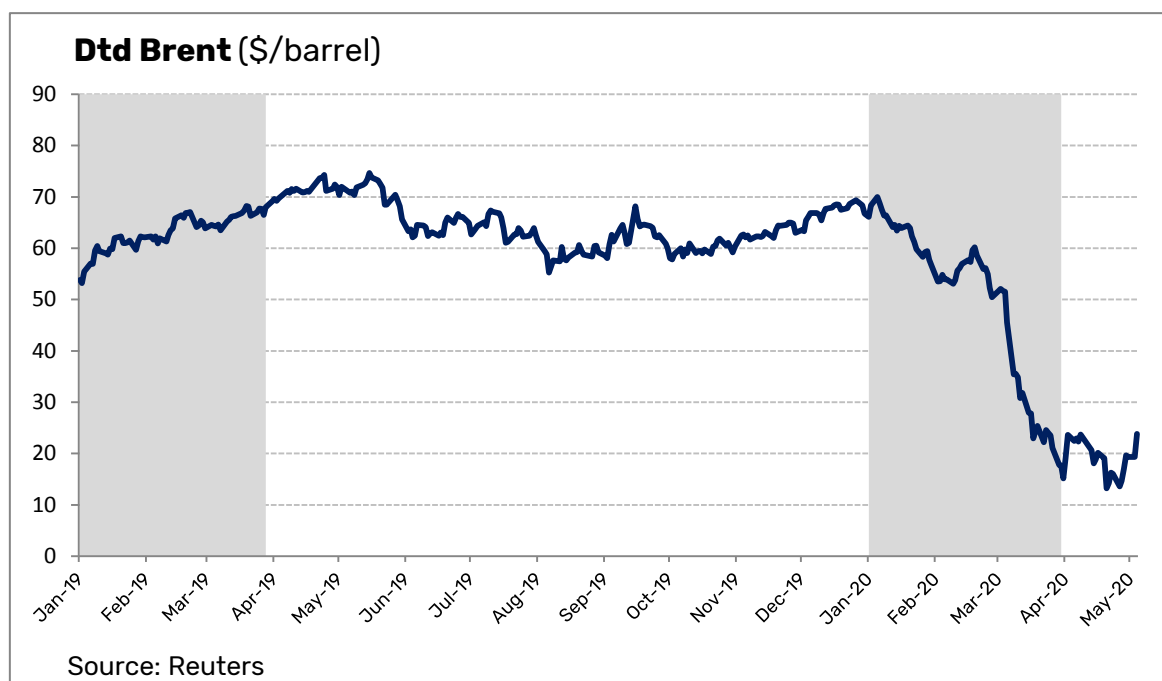
מחיר חבית ה-Brent במהלך תקופת הדוח היה במגמה של ירידה. בתחילת שנת 2020 עמד על כ-67 דולר. במהלך התקופה, כתוצאה מהתפשטות מגיפת הקורונה יחד עם מלחמות המחירים בין סעודיה לרוסיה, ירד מחיר החבית עד לשפל של כ-18 דולר לחבית בסוף הרבעון הראשון של שנת 2020. בתחילת הרבעון השני של שנת 2020 החלה מגמה של התאוששות במחירים ונכון ליום 22 במאי 2020 מחיר החבית עמד על כ-33 דולר לחבית. מחיר החבית הממוצע ברבעון הראשון של שנת 2020 עמד על כ-50 דולר.

לירידת מחיר הנפט השפעה חיובית על פז"א בעיקר בשל הירידה בעלות הצריכה העצמית והאובדנים וכן על ירידה בעלות המימון. מנגד, ליום 31 במרץ 2020 היתה השפעה שלילית בשל הפרשה להפסדי מלאי של כ-301 מיליוני ש"ח. לחברה עסקאות הגנה על מחיר הנפט אשר בגינן רשמה החברה הכנסות בסך של כ-179 מיליוני ש"ח. ההפסד נטו מירידת הערך נזקף לעלות המכר.

במקביל לירידה במחיר החבית במהלך הרבעון הראשון התהפך מבנה העקום העתידי של ה-ICE BRENT מ-Backwardation ל-Contango (מצב בו נוצר רווח כתוצאה מההגנה על המלאי). למידע נוסף בדבר השפעת התפשטות נגיף הקורונה ראה סעיף 1.5 להלן.

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

להלן גרף המתאר את התנודות במחיר חבית הנפט:



לנתונים נוספים בדבר מרווחי המוצרים ומרווח זיקוק לחבית ראה סעיף 3.2.2 ו-3.2.3 להלן.

1.5. מגפת הקורונה

בחודש ינואר 2020 התפרץ בעולם ובארץ נגיף הקורונה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים הנגיף התפשט בכל העולם לרבות במדינת ישראל. בחודש מרץ 2020 הכריז ארגון הבריאות העולמי על המגפה כפנדמיה (מגפה עולמית).

הממשלות בעולם וגם בישראל הטילו הגבלות שונות על הציבור במטרה לצמצם את התפשטות הנגיף. בין היתר, הוטלו מגבלות תנועה לרבות – מגבלות על תעופה, מגבלות על התקהלויות, סגירת קניונים מקומות בילוי וחנויות, הגבלות על עבודה והגעת עובדים למקומות עבודה, בידוד אזרחים ועוד. בישראל החל מחודש מרץ 2020 הוטלו מגבלות שונות על תנועת אזרחים ועל הפעילות במגזר הפרטי העסקי והציבורי (להלן: "מגבלות הממשלה").

בתחילת חודש מאי 2020, החלה הממשלה לנקוט במדיניות "חזרה לשגרה" בצורה הדרגתית.

החברה עוקבת באופן רציף אחר התפשטותו של נגיף הקורונה ברחבי העולם ובארץ ואחר הצעדים הננקטים על-ידי הממשלה ובוחנת את ההשלכות הפוטנציאליות על פעילותה העסקית, כפי שיפורט להלן:

1. במהלך הרבעון הראשון והמחצית הראשונה של הרבעון השני של שנת 2020, הסביבה התחרותית העולמית בתחום הפעילות של החברה, לצד השפעות התפשטות נגיף הקורונה והירידה החדה במחיר הנפט, המשיכו להוביל לכך שמרווחי הזיקוק בעולם המשיכו לרדת ונשארו ברמות נמוכות עד למועד פרסום דוחות אלו והגיעו במהלך חודש אפריל אף לרמות שליליות. לירידה במחיר חבית הנפט שהנו חומר גלם עיקרי בפעילות החברה השפעה שלילית מהותית על שווי המלאי הבלתי מוגן בבית הזיקוק, והשפעה חיובית שבאה לידי ביטוי בקיטון בעלויות הצריכה והאובדנים בהפעלת בית הזיקוק ובהקטנת הוצאות המימון.

2. כאמור, התפשטות מגיפת הקורונה הביאה לירידה בביקוש לנפט גולמי ולתזקיקים ברחבי העולם ובישראל, כשעיקר הפגיעה בביקוש לתזקיקים הייתה בביקוש לדס"ל, בנזין ונפטא, ומרווחי המוצרים הללו הגיעו כתוצאה מכך לרמות נמוכות מאד ואף שליליות. גם הביקוש לסולר ולמזוט ירד, אם כי באופן מתון יותר וכך גם הפגיעה במרווחי מוצרים אלו היתה פחותה. שיא "השפל" בביקוש לתזקיקים נרשם במהלך חודש אפריל 2020 עם ירידה של כ-50% בביקוש לתזקיקים (סולר ובנזין) בישראל, וירידה של כ-30% בביקוש לתזקיקים במונחים עולמיים. החל מחודש מאי 2020 נרשמה התאוששות ברמת הביקוש בישראל, ולהערכת החברה צפויה חזרה הדרגתית לרמות ביקוש נורמליות עד לסוף שנת 2020. יחד עם זאת, כתוצאה מהצטברות מלאי רב במהלך חודשי השפל בביקוש, השיפור במרווח הזיקוק צפוי להיות חלקי בלבד. מנגד, וכאמור לעיל, לירידה במחיר הנפט הגולמי היתה השפעה חיובית על החברה - במובן זה שעלויות המימון ירדו ומחיר הצריכה העצמית והאובדנים ירדו.

בנוסף, עם הירידה במחיר החבית נכנס השוק העתידי של ה-ICE BRENT לקונטנגו - מבנה שוק בו המחיר העתידי גבוה מהמחיר המיידי. כתוצאה מכך, ההפסד בגין המלאי המוגן מתקזז מהרווח ממבנה השוק. יצוין כי היקף המלאי הבלתי מוגן של החברה עומד על כ-105 אלף טון בגינו רשמה החברה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020 הפסד בסך של כ-114 מיליוני ש"ח. מבנה השוק (קונטנגו) התמתן במהלך חודש מאי 2020.

3. מגבלות התעבורה והתעופה העולמית (אווירית ויבשתית) הביאו לירידה משמעותית בהיקף הטיסות לחו"ל ומחו"ל לישראל, ובהתאם, לירידה בביקושים לדס"ל, באופן שבמהלך חודש מרץ ובאפריל 2020 חל קיטון משמעותי של כ-80% במכירות הדס"ל ובהיקף שירותי התדלוק שמספקת החברה בנתב"ג, באופן שמשפיע לרעה על תוצאותיה של החברה, וימשיך להשפיע לרעה כאמור ככל שמצב זה ימשך (או יוחמר).

במהלך החודשים מרץ, אפריל ומאי 2020 פז שירותי תעופה ופז נכסי תעופה צמצמו באופן משמעותי את היקף פעילותן בהתאם לביקושים שפחתו. במקביל, הפחיתו בצורה משמעותית את ההוצאות התפעול.

להערכת החברה, אין השפעה על שווי הנדל"ן של נכסי התעופה למרות שההתאוששות בענף התעופה הינה מדורגת.

4. ההנחיות בדבר הגבלות על תנועה והתקהלות בישראל שהוחמרו החל מן המחצית השנייה של חודש מרץ 2020, הביאו לצמצום התנועה ולירידה משמעותית של כ-50% בביקושים לדלקים בתחנות התדלוק של החברה (בנזין וסולר) בכמויות הנמכרות בתחנות. כאמור לעיל, בחודש מאי 2020 החלה הממשלה לנקוט במדיניות של חזרה לשגרה בצורה מדורגת ובין הייתר צומצמו רוב ההגבלות על התנועה. כתוצאה מכך, חלה התאוששות בצריכת הדלקים כך שקצב צריכת הדלקים במהלך המחצית הראשונה של חודש מאי הגיע לכ-80% לעומת קצב הצריכה בתקופה המקבילה אשתקד ובשבוע שלפני פרסום הדוח לקצב צריכה של כ-90% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. מגמת ההתאוששות בצריכה ממשיכה לעלות ולהערכת החברה בחודש יוני 2020 תגיע לרמה קרובה לצריכת הדלקים לתחבורה כפי שהיתה בחודש יוני אשתקד.

5. כתוצאה מהירידה בהיקף הצריכה והמכירה של דלקים, בארץ ובעולם, בז"א הפחיתה בצורה משמעותית את התפוקות והכמויות המיוצרות (בכ-30%) וביצעה פעולות תיעלות וזאת על מנת לצמצם את הפגיעה ברווחיות החברה שנגרמה עקב שחיקת מרווחי הזיקוק. לענין זה יצוין, כי גם לאחר צמצום התפוקות בבז"א, הכמויות המיוצרות בבית הזיקוק עולות על הביקושים בישראל ומטעמי כלכליות בז"א בוחרת

לאחסן בשלב זה את עודף התזקיקים במתקני בית הזיקוק ולא לייצא אותם. יצוין, כי לא קיימת בשלב זה בעיה של אחסון חמרי הגלם והתזקיקים.

6. במכירות הגפ"מ על ידי פזגז חלה עליה מסויימת שהביאה לשיפור ברווחיות פזגז לעומת התקופה המקבילה אשתקד. מגמה זו חלה גם במהלך הרבעון הראשון וגם במהלך חודשים אפריל ותחילת מאי לעומת התקופות המקבילות אשתקד.

7. חנויות YELLOW שמרו במהלך הרבעון הראשון על היקף מכירות דומה לרבעון המקביל אשתקד. בחודש אפריל חלה ירידה מסויימת בעיקר בתקופת הסגר בחג הפסח ובמחצית הראשונה של חודש מאי ישנה חזרה להיקף מכירות דומה לתקופות המקבילות אשתקד, ולאחר שחרור מגבלות התנועה במחצית חודש מאי 2020, חל גידול בהיקף המכירות בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

8. החברה קבלה פניות, דרישות ובקשות מצד שוכרים במתחמי התדלוק (בעלי חנויות, מסעדות וכיו"ב), ומצד לקוחות להפחתה/צמצום בדמי השכירות ובתשלומים המשולמים על ידם ו/או להפחתת הזמנות וכמויות של מוצרים שהוזמנו, ו/או לדחיית תשלומים. בעקבות זאת החליטה החברה להעניק, לפנים משורת הדין, הקלות בתשלום דמי שכירות לשוכרים, שגובה מחזורי המכירות שלהם בחודשים מרץ-אפריל 2020 ירדו. בהתאם למנגנון שנקבע. במקרים בהם עסקים נסגרו לחלוטין – ניתנו פטורים מתשלום דמי שכירות ודמי ניהול בגין התקופה הרלוונטית.

9. במקביל, פז מפעילה מנגנון דומה להתאמת התמורה מול משכירים ובעלי זכויות בנכסים רלוונטיים מהם היא שוכרת תחנות (מקרקעין שונים). ההתאמה מבוצעת באופן מידתי בהתאם להיקף הירידה (או העליה) בכמות מכר הדלקים – לכל תחנה ברמה פרטנית (ירידה או עליה בכמות מכר הדלקים, מכר חנות הנוחות ודמי השכירות משוכרי המתחם).

לאור אי הוודאות הקיימת בקשר עם השפעת ההתפרצות על היקף הצריכה הפרטית, הביקוש לדלקים ולתזקיקים, היקף התנועה, הנסועה והתעופה בתקופה הקרובה, ובקשר עם התפרצות אפשרית מחודשת של מגיפת הקורונה, החברה אינה יכולה להעריך את מלוא ההשלכות המלאות של התפשטות הנגיף על התוצאות הכספיות המלאות שלה.

החברה בחנה ובוחנת מגוון פעולות להקטנת ההשפעות וההשפעות הפוטנציאליות של נגיף הקורונה ונקטה ונוקטת שורה של צעדים על מנת להקטין את הסיכון לפגיעה בפעילות השוטפת שלה. החברה הוציאה שורת הנחיות לעובדיה על מנת להקטין את סיכויי ההדבקה של עובדי החברה, שעלולים לפגוע באספקת הדלקים והסחורה למתחמי החברה ובשירותים שהיא נותנת ללקוחותיה והיא פועלת בהתאם לכל ההנחיות, הצווים והתקנות שפורסמו בעניין זה בנוגע לעובדיה וללקוחותיה. במסגרת זו, מרבית עובדי המטה של החברה עברו לעבוד מרחוק (מן הבית), החברה הוציאה חלק מעובדיה לחופשה ללא תשלום, וחלק אחר מן העובדים עברו לעבוד בחלקיות משרה בתקופה הרלוונטית.

בנוסף, החברה החלה בתהליכי התייעלות שונים במטרה לצמצם את הוצאותיה ולשפר את תהליכי העבודה.

מאידך, כמפעילת שירותים חיוניים במשק, המשיכה החברה כל העת בהפעלה סדירה של מתחמי התדלוק וחנויות הנוחות, באספקה סדירה של גפ"מ באמצעות פז גז, וכן בעבודה רציפה של בית הזיקוק ושל מפעלי פז שמנים ופזקר.

בנוסף לאמור, החברה בוחנת באופן שוטף את סיכויי האשראי הכוללים של לקוחותיה. להערכת החברה, בשלב זה אין לחברה סיכון אשראי משמעותי. החברה תמשיך לבצע מעקב הדוק אחר חובות הלקוחות בדגש על לקוחותיה הגדולים לרבות לקוחות בענפי התעופה וההסעות וכו'.

יצוין, כי במהלך תקופת הדיווח חלה להערכת חברת פזגז עליה בסיכון האשראי של לקוחותיה בשיעור שאינו מהותי לקבוצה בעיקר בגין לקוחות בתחום המסעדות והמסחר אשר נפגעו באופן משמעותי ממשבר הקורונה.

החברה סיימה את הרבעון הראשון של 2020 עם תזרים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ-257 מיליוני ש"ח.

בנוסף, התזרים בגין השינוי בהון החוזר התפעולי ברבעון הראשון של 2020 גדל בכ- 400 מיליוני ש"ח לעומת קיטון של כ-300 מיליוני ש"ח בתזרים בגין השינוי בהון החוזר התפעולי ברבעון המקביל אשתקד, משמע עליה בתזרים בגין ההון החוזר התפעולי של כ-700 מיליוני ש"ח בין הרבעונים.

נכון ליום 31 במרץ 2020 יש לחברה יתרת מזומנים של כ-2.1 מיליארד ש"ח, גידול של כ-0.7 מיליארד ש"ח לעומת 31 בדצמבר 2019. הגידול ביתרת המזומנים נובע בחלקו מתמורת הנפקת אג"ח שבוצעה על ידי החברה ביום 5 בפברואר 2020, במסגרתו גויס על ידי החברה סכום של כ-1.15 מיליארד ש"ח אשר חלקו (כ-0.75 מיליארד ש"ח) שימש לפדיון מוקדם של אג"ח ד' של החברה, וביתרת הסכום בסך של כ-0.4 מיליארד ש"ח טרם נעשה שימוש. בנוסף קיבלה החברה הלוואה מבנק לזמן קצר בהיקף של כ-0.2 מיליארד ש"ח.

להערכת החברה, ברשותה די מזומנים לצלוח את המשבר הפיננסי שנוצר במשק בעקבות מגיפת הקורונה, וכי היא תוכל לפרוע את התחייבויותיה בעתיד הנראה לעין.

התפשטותו של נגיף הקורונה במדינת ישראל ומחוצה לה, אינה בשליטת החברה, ולפיכך אין לחברה יכולת לצפות את ההשלכות במלואן, לרבות לעניין האפשרות להתפרצות מחודשת שלו. הערכות החברה נכון למועד זה, עשויות שלא להתממש באופן מלא או חלקי. בשל קצב ההתפתחויות המהיר של האירועים, החברה ממשיכה לעקוב אחר השינויים בארץ ובעולם ובוחנת את השלכות התפשטות נגיף הקורונה על תוצאותיהן העסקיות של חברות הקבוצה ותוסיף לדווח ככל שיידרש.

המידע האמור בסעיף זה לעיל הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והוא מבוסס, בין השאר, על הערכות ותחזיות לגבי המגמות העתידיות בשווקים הרלוונטיים לחברה. בהתאם, המידע עשוי שלא להתממש באופן מלא או חלקי, ככל שההערכות והתחזיות האמורות יתקיימו באופן שונה מהצפוי.

1.6. שיערוך נדל"ן בבעלות

על פי חוות הדעת השמאיות שהתקבלו, נכון ליום 31 בדצמבר 2019 השווי ההוגן של המקרקעין הינו כ- **3,973 מיליוני ש"ח**, העולה על הערך בספרים בכ- **1,933 מיליוני ש"ח** (לפני ניכוי השפעת המס). לפרטים ראה סעיף 1.6.2 בדוח הדירקטוריון של שנת 2019.

יובהר, כי החברה אינה רושמת שיערוך זה בספרים וסכום זה לא קיבל ביטוי ולא נרשם במסגרת הדוחות הכספיים. לחברה קיימת אפשרות לבחון בעתיד אם לשערך חלק מהמקרקעין בדוחות הכספיים.

עוד יובהר, כי השמאים מתייחסים בהערכות השווי, לפרסומים של משרד האנרגיה, על פיהם שוק הדלק המסורתי עומד בפני שינויי מגמות ואין לשמאים אפשרות בשלב זה לכמת את היקף השינויים, עוצמתם ועיתויים ולפיכך הנחת הבסיס של השמאים וההערכותיהם הינה שרווחיות התחנות בטווח הזמן הנראה לעין לא תפחת מזו הקיימת כיום והמפורטת בהערכות השווי הפרטניות שבוצעו.

ככל שיהיה בידי החברה בעתיד מידע נוסף אשר יש בו כדי לשנות באופן מהותי את המידע שהוצג לעיל, החברה תיתן לכך גילוי באמצעות דיווח מיידי ו/או עדכון בדוחות הדירקטוריון הבאים.

ההערכות בדבר אפשרות לבצע שיערוך בספרים באופן שיביא לגידול בהון העצמי של החברה הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, והן ייבחנו בעתיד בכפוף להחלטות האורגנים המוסמכים בחברה ובהתאם למגבלות חשבונאיות כאמור לעיל.

החברה בחנה את נכסי הנדל"ן שברשותה ואת השפעת הקורונה על שוויים ההוגן ליום 31 במרץ 2020. להערכת החברה, למגיפת הקורונה אין השפעה מהותית על השווי ההוגן של הנכסים כפי שהוצג בדוחות ליום 31 בדצמבר 2019, לצורך מתן גילוי בדוחות.

יובהר כי מרבית הנכסים משמשים את החברה לצורך פעילותה השוטפת.

בתקופת הדוח וכן בשנים 2019 ו-2018 לא בוצעו מכירות של נכסי נדל"ן מהותיים.

1.7 מדיניות פיננסית

החברה פועלת על פי מדיניות פיננסית שנקבעת בדירקטוריון החברה, בהתאם לתנאי השוק, בין היתר, ליצירת הגנות מפני חשיפות שוק, לרבות חשיפות מטבע וחשיפה לסחורות/מלאי, ולעיתים לחשיפה על מרווח הזיקוק. עם זאת, לא ניתן להגן באופן מלא על הסיכון הנובע מתנודות מחירי הנפט הגולמי והשינוי במחירי התזקיקים. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.2 להלן וביאור 30 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019.

המדיניות הפיננסית הזהירה בה נוקטת החברה באה לידי ביטוי גם במבנה החוב של החברה. לחברה אין תשלומים משמעותיים למחזיקי אג"ח לפני נובמבר 2022.

יצוין, כי בתקופת הדוח בצעה החברה גיוס אגרות חוב באמצעות הנפקת סדרת אגרות חוב חדשה (סדרה ח') והרחבה נוספת של סדרת אגרות חוב (סדרה ז') בהיקף של 1,151 מיליוני ש"ח וכן קבלה הלוואות מבנקים לזמן קצר בסך של כ-200 מיליוני ש"ח. חלק מתמורת גיוס האג"ח שימש לביצוע פרעון מוקדם של אג"ח סדרה ד' בהיקף של כ-750 מיליוני ש"ח, וזאת כפועל יוצא ממדיניות החברה לשטח את תזרים החוב לתקופה ארוכה ובתשלומים שנתיים נוחים. לפרטים ראה סעיף 5.1 להלן.

2. אירועים עיקריים בתקופת הדוח ולאחריה

2.1 ביום 31 בדצמבר 2019 סיים מנכ"ל החברה הקודם, מר יונה פוגל, את תפקידו כמנכ"ל החברה, וביום 18 בדצמבר 2019 מונה מנכ"ל חדש לחברה, מר ניר שטרן, אשר החל את תפקידו ביום 22 בינואר 2020.

2.2 לפרטים על שינויים נוספים בדירקטוריון החברה ובמצבת נושאי משרה, ראה סעיף 9.3 להלן וסעיף 15 לחלק ד' של הדוח התקופתי.

2.3 בתקופת הדוח הנפיקה החברה סדרת אגרות חוב חדשה (סדרה ח'), ביצעה הרחבה נוספת של סדרת אגרות חוב (סדרה ז') ופדיון מוקדם של חלק מאגרות החוב (סדרה ד'). לפרטים ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים לשנת 2019 וסעיף 5.1 להלן.

2.4 בחודש ינואר 2020 חתמה החברה על מזכר הבנות למכירת חברת פזקר לחברת אינרום – לפרטים ראה סעיף 4.1.1 לתיאור עסקי התאגיד לשנת 2019. יצוין כי למועד אישור הדוחות הכספיים ממשיכה החברה במו"מ לצורך השלמת הסכם רכישה מפורט, בד בבד עם השלמת ביצוע בדיקת הנאותות, אך אין וודאות כי המו"מ יבשיל לכדי עסקה מחייבת.

2.5 ביום 22 בינואר 2020 אישר דירקטוריון החברה השקעה בחברת Gencell Ltd בהיקף של 10 מיליון דולר – ראה סעיף 7.10 לתיאור עסקי התאגיד.

2.6 ביום 1 באפריל 2020 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות, בין היתר, (א) את התיקונים למדיניות התגמול לנושאי המשרה ביחס לתשלום מענק שנתי למנכ"ל החדש של החברה ובדבר תנאי העסקה וכהונה של מנכ"ל החברה ו- (ב) את תנאי הכהונה וההעסקה של מנכ"ל החברה.

2.7 ביום 25 במאי 2020 החליט דירקטוריון החברה על חלוקה מותרת של דבידנד במזומן, בסכום כולל של כ-60 מיליוני ש"ח. חלוקה זו נובעת בעיקרה מדבידנד שהתקבל מחברה בת שמקורו בחלקו מרווחים ממפעל מאושר.

2.8. ביום 25 במאי 2020 החליט דירקטוריון החברה על אימוץ תכנית רכישה עצמית של מניות החברה שעלות רכישתן הכוללת לא תעלה על 200 מיליוני ש"ח. (להלן: "עלות הרכישה הכוללת").

תקופת הרכישה לפי התכנית תחל יום מסחר אחד לאחר מועד פרסום הדוח הרבעוני של החברה לרבעון הראשון של שנת 2020 ותימשך עד לרכישת המניות בסך עלות הרכישה הכוללת או עד ליום 25 במאי 2021, לפי המוקדם. תכנית הרכישה העצמית מאומצת ונקבעו בה הוראות בהתאם לכללים שבהנחיית רשות ניירות ערך מיום 26 ביולי 2010 (עמדה 8-199) בענין הגנת "נמל מבטחים" ברכישה עצמית של ניירות ערך של תאגיד.

2.9. דירקטוריון החברה החליט לאחרונה לבחון חלופות שונות בקשר עם תחום הזיקוק.

לשם כך התקשרה החברה לאחרונה עם יועצים בינלאומיים, ודירקטוריון החברה הנחה לקדם בחינה של החלופות (כלכלית, עסקית, רגולטורית וכו') בסיועם, לרבות בחינה של אפשרויות בשוק הקונים והמוכרים של בתי זיקוק בעולם, ובמקביל, לגבש צעדים פרקטיים ליישום החלופות הרלבנטיות.

מובהר, כי אין בבחינת החלופות כאמור כדי להבטיח ביצוע פעולה כלשהי על ידי החברה בקשר עם החזקות החברה בבית הזיקוק וכי האמור מותנה ותלוי בגורמים רבים ושונים ובבדיקות שתבוצענה, לרבות – אישורים רגולטוריים נדרשים ועוד.

3. תוצאות הפעילות

3.1. עיקרי התוצאות

הסבר	ממוצע רבעון ראשון 2020	מדד רבעון ראשון 2020	
ההפרש בין הרווח המדווח לממוצע נובע מניטרול הפסד בגין גידור עסקאות הגנה על מלאי	63	35	פז-ק"מ
	25	25	פז-נדל"ן
	77	77	פז-תעשיות
ההפרש נובע בעיקר מהשפעת הפרשי עיתוי בגין הגנות מלאי ושינויים בערך המלאי	(82)	(179)	פז-זיקוק
	(22)	(22)	הוצאות לא מוקצות (מטה)
	61	(64)	סה"כ רווח (הפסד) תפעולי
	8	(97)	סה"כ רווח (הפסד) נקי
	210	85	סה"כ EBITDA

ההפסד התפעולי המדווח המאוחד הסתכם בסך של **(64)** מיליוני ש"ח לעומת רווח תפעולי מתואם מאוחד בסך של **61** מיליוני ש"ח (לאחר נטרול השפעת השינויים על המלאי במגזר הזיקוק בסך של 97 מיליוני ש"ח וניטרול השפעת הפסד גידור במגזר הקו"מ בסך של 28 מיליוני ש"ח).

3.1.1. להלן תמצית דוחות רווח והפסד מאוחדים חשבונאיים ומתואמים (בהתאמת השפעות מסויימות, כמפורט להלן, על מנת להציג את הרווח השוטף של הקבוצה ללא ההשפעות הנ"ל (להלן: "הרווח המתואם")): ההתאמות לרווח כוללות נטרול ההשפעות על פעילות הזיקוק המפורטות להלן: הפרשי עיתוי בין מועד רכש הנפט הגולמי לבין מועד מכירת המוצרים כתוצאה מההגנה הכלכלית, הפסדי/רווחי מלאי בלתי מוגן, הפרשה לירידת ערך מלאי והשפעה של הפרשי עיתוי. ההשפעות מפורטות בסעיפים 3.1.2 ו- 3.1.3 לעיל (להלן: "השפעות מסויימות"). ההתאמות המפורטות מאפשרות הבנת התוצאות העסקיות של הקבוצה בניטרול ההשפעות כמפורט להלן.

יצוין כי החברה הציגה מחדש את מספרי ההשוואה של תקופות הדוח, בשל שינוי מדיניות חשבונאית לפיה הפרשי השער מוצגים במסגרת הרווח הגולמי במקום בהוצאות המימון, וזאת במטרה לשקף את הוצאות המימון הכלכליות של החברה.

תמצית דוח רווח והפסד מדווח ומתואם לתקופת הדוח (מיליוני ש"ח):

הסבר	מטואם פרש	מטואם רבעון ראשון 2019	מטואם רבעון ראשון 2020	מדווח פרש	מדווח רבעון ראשון 2019	מדווח רבעון ראשון 2020	
מכירות נטו	(305)	3,132	2,827	(305)	3,132	2,827	הירידה נובעת בעיקר בשל ירידת מחירי חבית הנפט הממוצעת בין תקופות הדוח ובשל ירידה בכמויות המכירה בתחנות ובשיווק הישיר. מחזור המכירות ברשת YELLOW הסתכם בכ- 211 מיליוני ש"ח, ללא שינוי משמעותי לעומת הרבעון המקביל אשתקד.
עלות המכירות	246	2,739	2,493	101	2,719	2,618	הירידה נובעת מהשפעת הירידה במחירי חבית הנפט הממוצעת וכמויות המכירה בין תקופות הדוח.
רווח גולמי	(59)	393	334	(204)	413	209	ראה סעיף 3.2 להלן
הוצאות מכירה ושיווק	2	231	229	2	231	229	ירידה בהוצאות עמלות ופרסום
הוצאות הנהלה וכלליות	(9)	39	48	(9)	39	48	העליה נובעת בעיקרה מעליה בהוצאות ייעוץ, עליה בהוצאות פחת ועליה בהפרשה לחובות מסופקים.
הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו	2	(2)	(4)	2	(2)	(4)	
רווח (הפסד) תפעולי	(64)	125	61	(209)	145	(64)	ראה הרחבה בטבלה 3.1.3 להלן
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו	(7)	33	40	(7)	33	40	העליה נובעת בעיקר מעלות פרעון חלקי מוקדם של אג"ח סדרה ד' שבוצעה בפברואר 2020
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות	*	*	*	*	*	*	
רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה	(71)	92	21	(216)	112	(104)	
הוצאות (הכנסות) מיסים על ההכנסה	11	24	13	34	27	(7)	
רווח לתקופה	(60)	68	8	(182)	85	(97)	
מיוחס למחזיקי ההון	(60)	68	8	(182)	85	(97)	
מיוחס למיעוט	*	*	*	*	*	*	סכומים נמוכים מ-0.5 מיליון ש"ח

3.1.2. תמצית רווח (הפסד) תפעולי מדווח ומתואם לפי מגזרי פעילות (מיליוני ש"ח):

הסבר	הפרש	רבעון ראשון 2019	רבעון ראשון 2020	
פז-קו"מ (1)	(35)	70	35	הירידה נובעת בעיקר מהפסד בגין גידור עסקאות הגנה על מלאי בסך 28 מיליוני ש"ח וכן מהשפעת ירידה בכמויות המכירה של הדלקים. ראה גם הערה 1.
פז-נדל"ן	(3)	28	25	הירידה ברווח נובעת מירידה בהכנסות מדמי שכירות מחיצוניים וממגזר הקו"מ בשל צמצום הפעילות של השוכרים בעקבות מגיפת הקורונה
פז-תעשיות (2)	7	70	77	עליה בעיקר ברווחיות פזגז וכן ברווחיות חברות התעשייה, שהתקדזה חלקית מירידה ברווחיות חברות התעופה. ראה גם הערה 2.
פז-זיקוק	(175)	(4)	(179)	הירידה נובעת בעיקר מהשפעת הפרשי עיתוי בגין הגנות מלאי ושינויים בערך המלאי, שחיקת מרווחי הזיקוק ירידה בכמויות עקב מגיפת הקורונה
הוצאות לא מוקצות (מטה)	(3)	(19)	(22)	העליה נובעת בעיקרה מגידול בהוצאות יועצים ופחת
סה"כ רווח תפעולי מדווח	(209)	145	(64)	
פז זיקוק מתואם	(58)	(24)	(82)	בעיקר משחיקת מרווחי הזיקוק וכן מירידה בכמויות המכירה כתוצאה ממגיפת הקורונה, ירידה בהכנסות מחשמל ושחיקת שע"ח
פז קו"מ רווח תפעולי מתואם	(7)	70	63	השפעת ירידה בכמויות במכירת הדלקים
סה"כ רווח תפעולי מתואם	(64)	125	61	
סה"כ EBITDA מדווח	(198)	283	85	
סה"כ EBITDA מתואם	(53)	263	210	

(1) **יצוין, כי הרווח התפעולי של מגזר הקו"מ כולל הפסד חד פעמי מעסקאות גידור על מלאי בסך של כ-28 מיליוני ש"ח. בנטרול הפסד זה הרווח התפעולי של מגזר הקו"מ היה מסתכם בכ-63 מיליוני ש"ח, ירידה של כ-7 מיליוני ש"ח לעומת הרבעון המקביל אשתקד.** עיקר הירידה בין הרבעונים נובעת מירידה ברווחיות הגולמית בשל קיטון בכמויות המכירה של הדלקים עקב מגבלות התנועה שהוטלו בעקבות מגיפת הקורונה, שהתקדזה חלקית מירידה בהוצאות המגזר.

(2) הרווח התפעולי של מגזר התעשייה כולל בתקופת הדוח רווח תפעולי של פזגז בסך 57 מיליוני ש"ח לעומת 49 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, הנובע בעיקרו מגידול במכירות גפ"מ.

3.1.3. להלן מוצג הרווח התפעולי לתקופת הדוח של מגזר הזיקוק, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בהתאמת השפעות מסוימות (להלן: "הרווח התפעולי המתואם זיקוק").

סעיף במיליוני ש"ח	רבעון ראשון 2020	רבעון ראשון 2019	הפרש
רווח (הפסד) תפעולי מדווח זיקוק	(179)	(4)	(175)
הוצאות (הכנסות) בגין הפרשי עיתוי בגין הגנות מלאי (1)	(318)	93	(411)
הוצאות (הכנסות) בגין הפרשה לירידת ערך מלאי לשווי מימוש נטו (2)	301	(78)	379
הפסדי (רווחי) מלאי לא מגודר כלכלית (3)	114	(35)	149
רווח (הפסד) תפעולי מתואם זיקוק	(82)	(24)	(58)

1. הוצאות (הכנסות) שנבעו מעסקאות גידור של מחירי הנפט הגולמי שסווגו כספקוליטביות לפי ה-IFRS.

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

3. השפעות שינוי מחירי הנפט הגולמי ומחירי התזקיקים בגין פעילות המלאי הבלתי מוגן.

3.2 רווח גולמי

3.2.1 תמצית רווח (הפסד) גולמי מדווח ומתואם לפי מגזרי פעילות (מיליוני ש"ח):

הסבר	הפרש	רבעון ראשון 2019	רבעון ראשון 2020	
פז-קו"מ	(41)	261	220	
פז-נדל"ן	(3)	47	44	
פז-תעשיות	10	133	143	
פז-זיקוק	(173)	8	(165)	
פעולות בין חברתיות	3	(36)	(33)	
סה"כ רווח גולמי מדווח	(204)	413	209	
פז זיקוק מתואם	(56)	(12)	(68)	
פז-קו"מ מתואם	(13)	261	248	
סה"כ רווח גולמי מתואם	(59)	393	334	

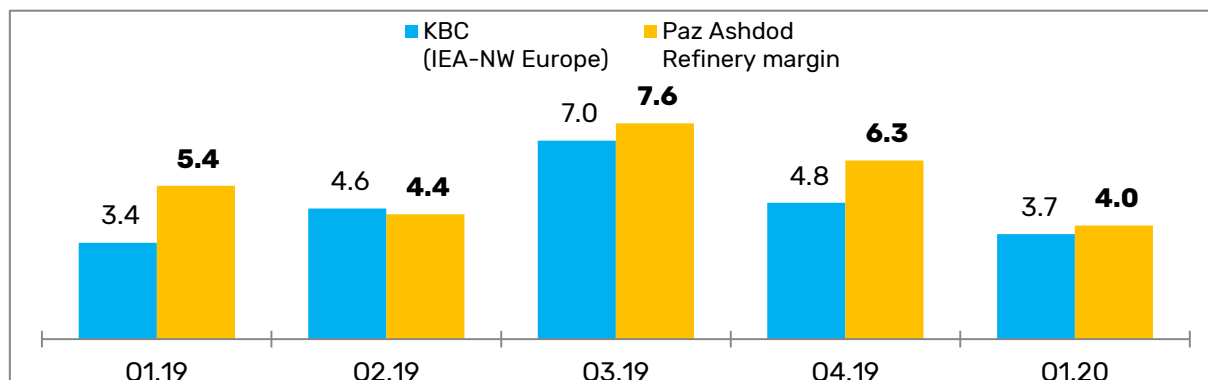
לחברה מדיניות אחזקת מלאי לא מוגן בהיקף שלא יעלה על 250 אלפי טון אך לא יותר מ- 300 מיליוני דולר. מדיניות החברה היא לנהל את היקף המלאי הלא מוגן באופן גמיש בהתאם למצב השוק ולהערכותיה לצפי שינויי מחיר. לפרטים נוספים על מדיניות ההגנות על המלאי ראה ביאור 30.4.3.2 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019. נכון לתאריך הדוח הכספי לחברה מלאי בלתי מוגן בהיקף של כ- 105 אלף טון (לא כולל צריכה עצמית ואובדנים).

שיעור הרווח הגולמי המתואם (מתוך הכנסות החברה) בתקופת הדוח הסתכם בכ- 12% לעומת כ-13% ברבעון המקביל אשתקד.

3.2.2 מרווח הזיקוק המתואם של פז"א (להלן: "המרווח")

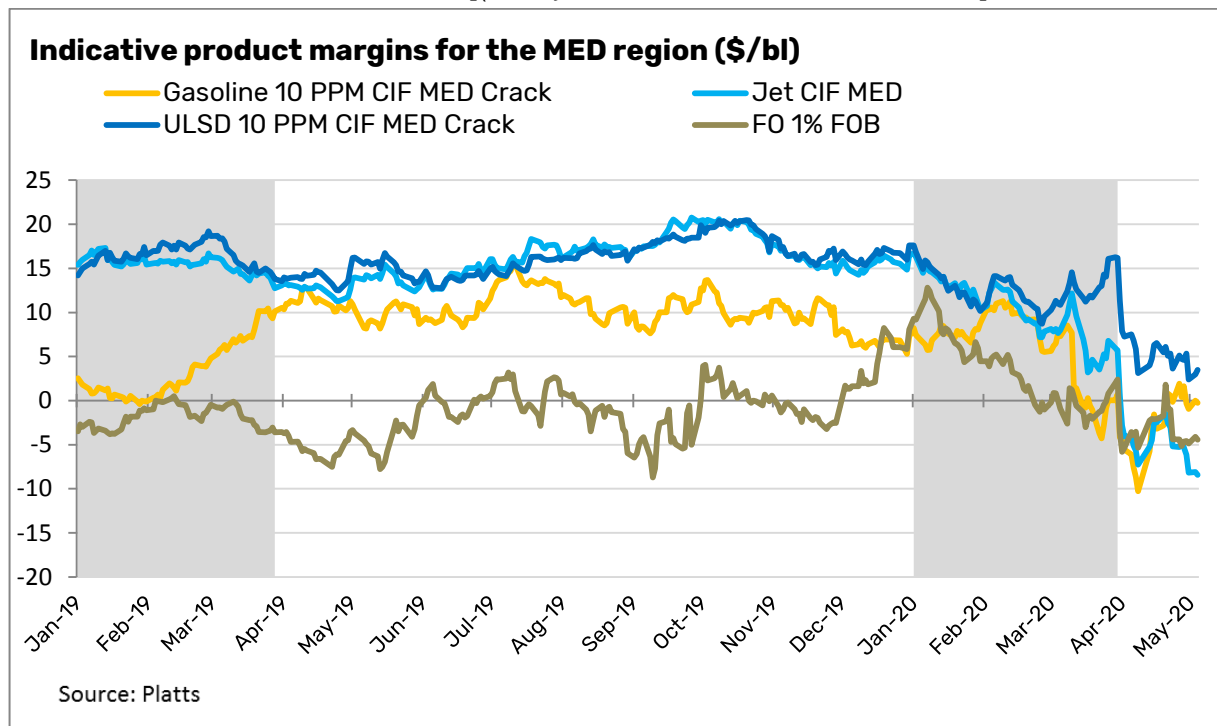
להלן גרף המציג את מרווח הזיקוק של פז"א לתקופת הדוח בהשוואה למרווח הייחוס KBC. מרווח זה מהווה אינדיקציה רלוונטית, אך אינו משקף באופן מספק את הסביבה בה פועלת פז"א לעניין תמהיל הגלם, הרכב המוצרים וקונפיגורצית המתקנים.

המרווח של פז"א כולל את: הפער בין מחירי תמהיל הנפט הגולמי לבין מחירי התזקיקים; את השפעת מבנה השוק ואת ההכנסות מהחשמל ומהניפוק, ומוצג בניכוי צריכה ואובדנים. המרווח אינו כולל הוצאות משתנות וקבועות אחרות ואינו כולל הוצאות אנרגיה לייצור החשמל (גז טבעי), פחת והפחתות.



יצוין כי מרווח הייחוס ie/KBC הינו מרווח המספק אינדיקציה טובה יותר למרווח של פז"א (בהשוואה למרווח הייחוס של ה- URAL) היות והוא מייצג בתי זיקוק הבנויים בקונפיגורציה טכנולוגית דומה אשר מזקקים נפט גולמי מתוק יחסית.

3.2.3. להלן מרווח המוצרים האינדיקטיבי הממוצע בתקופת הדוח, בהשוואה לממוצע בחודשים של שנת 2019, כמפורט להלן [כפי שפורסם על-ידי סוכנות פלאטס (Platts)]:



המרווח על המוצרים מבטא את הפער בין תמורת המכירה מהמוצרים לבין עלות חומר הגלם ללא הפרשי עיתוי. למרות השיפור במרווחי הסולר והדס"ל שקיזזו את השפעת הירידה במרווח הבנזין בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מרווח הזיקוק של פז"א נמוך מהתקופה המקבילה אשתקד וזאת עקב התייקרות הפרמיות על הגלם ומבנה השוק (התחזקות ה-Dated Brent והבקוורדיישן).

המוצר (\$/חבית)	רבעון ראשון 2020	רבעון ראשון 2019	השינוי ב-%
בנזין - (Gasoline 10ppm CIF MED crk)	6.3	3.5	80%
סולר - (ULSD Cif Med/ ICE Brent crk)	12.7	16.5	(23%)
דס"ל - (Jet Cif MED crk)	10.3	15.5	(33%)
מזוט - (F.o1% Fob Med/ICE Brent crk)*	3.4	(1.8)	290%

3.2.4. להלן נתוני התפלגות תפוקת הייצור של פז"א בחלוקה למוצרים (באלפי טונות):

	רבעון ראשון 2020	%	רבעון ראשון 2019	%
בנזין ונפטא	406	38%	418	36%
סולר	348	33%	378	33%
דס"ל	144	13%	120	10%
מזוט*	122	11%	200	17%
אחרים	49	5%	43	4%
סה"כ כמות ייצור	1,069	100%	1,159	100%
סה"כ כמות מכירות	1,074		1,151	

* לשינוי במחירי המזוט אין השפעה משמעותית על פז"א.

3.3. רווח נקי

להלן מוצג הרווח (הפסד) הנקי (ללא חלק המיעוט ברווח) בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בהתאמת השפעות מסוימות, על מנת להציג את הרווח הנקי של הקבוצה ללא השפעות חריגות (הרווח הנקי המתואם):

מיליוני ש"ח (בניכוי השפעת המס)	רבעון ראשון 2020	רבעון ראשון 2019	הפרש
רווח (הפסד) נקי בדוח רווח והפסד	(97)	85	(182)
הוצאות (הכנסות) מהפרשי עיתוי בגין הגנות מלאי (1)	(267)	78	(345)
הוצאות (הכנסות) בגין הפרשה לירידת ערך מלאי לשווי מימוש נטו (2)	254	(66)	320
הפסדי (רווחי) מלאי לא מגודר כלכלית (3)	96	(29)	125
הפסד גידור קו"מ	22	-	22
רווח נקי מתואם בניכוי ההשפעות הנ"ל	8	68	(60)

הערה: השפעת המס על התיאומים בתקופת הדוח חושבה בעיקר לפי שיעור המס של פז"א, שהינו 16%.

(1) הוצאות (הכנסות) שנבעו מעסקאות גידור של מחירי הנפט הגולמי שסווגו כספקולטיביות לפי IFRS.

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

(3) השפעות שינוי מחירי הנפט הגולמי ומחירי התזקיקים בגין פעילות המלאי הבלתי מוגן.

4. מצב כספי

4.1. בטבלה שלהלן תובא תמצית נתוני המאזן המאוחד ליום 31 במרץ 2020 וההסברים לשינויים העיקריים בסעיפים:

במיליוני ש"ח	31.3.2020	% מסך מאזן	31.12.2019	% מסך מאזן	הפרש	הסבר
נכסים שוטפים	4,458	39%	4,176	37%	282	העליה נובעת בעיקר מעליה ביתרות המזומנים ושווי המזומנים שהתקזזה חלקית מירידה ביתרות המלאי והלקוחות
נכסים בלתי שוטפים	7,038	61%	7,121	63%	(83)	הירידה נובעת בעיקר מהפחתה שוטפת בסעיפי רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש
סה"כ הנכסים	11,496	100%	11,297	100%	199	
התחייבויות שוטפות	2,760	24%	2,795	25%	(35)	הירידה נובעת בעיקר מירידה בזכאים בגין בלו ומע"מ וכן מירידה ביתרת הספקים, אשר התקזזה חלקית מעליה בהלוואות ואשראי לזמן קצר
התחייבויות בלתי שוטפות	5,252	46%	4,929	44%	323	הגידול נובע בעיקר מהנפקת סדרה חדשה של אג"ח סדרה ח' ומהרחבת אג"ח סדרה ז' שהתקזז מפידין חלקי סדרה ז'
סה"כ התחייבויות	8,012	70%	7,724	69%	288	
הון עצמי	3,484	30%	3,573	31%	(89)	הירידה נובעת בעיקר מההפסד בתקופה, שהתקזזה חלקית משינוי בקרבות ההון.
סה"כ ההתחייבויות וההון	11,496	100%	11,297	100%	199	

4.2. הון חוזר

ההון החוזר התפעולי (לקוחות ומלאי בניכוי ספקים) ליום 31 במרץ 2020 הסתכם בסך של כ- 442 מיליוני ש"ח לעומת כ- 839 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019, ירידה של כ- 397 מיליוני ש"ח.

יצוין כי ברבעון המקביל אשתקד החברה רשמה עליה של כ- 300 מיליוני ש"ח בהון החוזר התפעולי (לעומת דצמבר 2018).

דהיינו, בין הרבעונים חלה עליה בתזרים בגין השינוי בהון החוזר התפעולי של כ- 700 מיליוני ש"ח.

השינויים נובעים בעיקר משינויים ביתרות המלאי בעיקר בשל תנודתיות במחיר החבית וביתרות הספקים בפז"א, אשר מושפעות ממחיר החבית, שער החליפין של הדולר, גיוון ספקי הנפט וחומרי הגלם ותנאי האשראי.

הון חוזר חשבונאי (נכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות) ליום 31 במרץ 2020 הסתכם בסך של כ- 1,698 מיליוני ש"ח לעומת כ- 1,381 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019.

5. מקורות מימון

5.1. היקפן הממוצע של הלוואות ואגרות חוב (נטו, בניכוי פקדונות) הסתכם בתקופת הדוח בסך של כ- 3,195 מיליוני ש"ח, לעומת כ- 3,343 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של כ- 148 מיליוני ש"ח, בעיקר בשל פירעון אגרות חוב סדרה ג' במאי 2019 ועליה ביתרה הממוצעת של הפקדונות הבנקאיים לזמן קצר בין תקופות הדוח. הירידות התקדו חלקית מגיוס סדרת אג"ח חדשה סדרה ח' והרחבת אג"ח סדרה ז'.

ביום 5 בפברואר 2020, גייסה החברה, בדרך של הרחבת סדרת אגרות חוב (סדרה ז'), סך של כ- 299 מיליוני ש"ח. התמורה נטו בניכוי הוצאות הנפקה הסתכמה בסך של כ- 296 מיליוני ש"ח. אגרות החוב קבלו דרוג של AA(-) על ידי סטנדרט & פורס מעלות בע"מ. תמורת ההנפקה יועדה בעיקר לפדיון מוקדם חלקי של אגרות חוב סדרה ד'. לפרטים נוספים ראה גם ביאור 14.8 לדוחות הכספיים לשנת 2019.

בנוסף, ביום 5 בפברואר 2020, הקצתה החברה 864,615,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ח') במסגרת הנפקה לציבור, על פי דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 4 בפברואר 2020. אגרות החוב (סדרה ח') מעניקות ריבית שנתית קבועה לא צמודה בשיעור של 2.43%. הריבית משולמת כל חצי שנה והקרן תיפרע ב- 7 תשלומים שנתיים ביום 30 בנובמבר בין השנים 2025 עד 2031. 6 תשלומים יהיו בשיעור 14.3% מהערך הנקוב של קרן אגרות החוב (סדרה ח') והתשלום האחרון יהיה בשיעור 14.2% מהערך הנקוב של קרן אגרות החוב (סדרה ח'). התמורה נטו בניכוי הוצאות הנפקה הסתכמה בסך של כ- 856 מיליוני ש"ח. אגרות החוב קבלו דרוג של AA(-) על ידי סטנדרט & פורס מעלות בע"מ. תמורת ההנפקה יועדה בעיקר לפדיון מוקדם חלקי של אגרות חוב סדרה ד'. ראה גם ביאור 14.9 לדוחות הכספיים לשנת 2019.

ביום ה-28 לפברואר 2020 ביצעה החברה פדיון מוקדם של אג"ח סדרה ד' בסך של 750 מיליוני ש"ח.

בשל פערי עיתוי בין התשלומים לספקים לתקבולים מלקוחות, היקף יתרות מזומנים נטו בתחילת כל רבעון בדרך כלל נמוכות מהממוצע ברבעון או מהיתרה בתום כל רבעון.

במהלך הרבעון קבלה החברה מהבנקים הלוואות בנקאיות לזמן קצר בסך של כ- 200 מיליוני ש"ח.

נכון ליום 31 במרץ 2020 היקף האשראי לזמן קצר (כולל חלויות שוטפות של אגרות חוב) הסתכם לסך של כ- 443 מיליוני ש"ח.

מדיניות הקבוצה היא להתנהל כלכלית תוך דגש על מימון ההון החוזר בין היתר אמצעות אשראי ספקים. מדיניות זו משולבת בתכנית רכישות נפט גולמי המבוססת על תכנון כלכלי מול היצע בשוק והסכמי אספקה שנתיים ואד הוק. במקביל לחברה תקבולי לקוחות בתנאי תשלום שונים.

בנוסף, לפז"א אשראי דוקומנטרי מול ספקי נפט בהיקף של כ- 332 מיליוני ש"ח לעומת אשראי דוקומנטרי ליום 31 בדצמבר 2019 שהסתכם לסך של כ- 137 מיליוני ש"ח. האשראי הדוקומנטרי נכלל באשראי ספקים בספרים.

בניכוי יתרות המזומנים בבנקים (בסך של כ-2,122 מיליוני ש"ח), יתרת החוב הפיננסי נטו החשבונאי של הקבוצה למועד הדוח עומד על סך של כ-2,346 מיליוני ש"ח.

- 5.2. ליום 31 במרץ 2020 וליום פרסום הדוח לחברה מסגרות אשראי שאינן מחייבות מגופים פיננסיים.
- 5.3. ההיקף הממוצע של אשראי לקוחות בתקופת הדוח עמד על כ- 1.5 מיליארד ש"ח. ההיקף הממוצע של אשראי ספקים בתקופת הדוח עמד על כ- 1.7 מיליארד ש"ח.
- יצוין כי לחברה הסכם עם ספק נפט לפיו ניתן להאריך את ימי האשראי תמורת ריבית בתנאי שוק.
- 5.4. לחברה מדיניות חלוקת דבידנד לפיה תחלק מדי שנה לבעלי מניותיה 70% מרווחיה הנקיים השנתיים הראויים לחלוקה, על פי הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה באותה שנה שבגינה מחולק הדיבידנד.
- כל חלוקת דיבידנד תהיה כפופה להחלטה נפרדת של הדירקטוריון. החלטה בדבר חלוקת הדיבידנד תתקבל רק במידה ותשלום הדיבידנד לא יפגע בפעילות העסקית השוטפת של החברה, בתוכנית ההשקעות שלה, בנזילות החברה, בדירוג אגרות החוב של החברה, בהתחייבויות ואמות מידה פיננסיות, במדיניות הפיננסית של החברה ובצרכי החברה. חלוקת הדיבידנד תהיה כפופה להוראות חוק החברות, לרבות לקיום מבחני החלוקה.
- יצוין כי אין בהחלטה זו כדי לגרוע מסמכות הדירקטוריון לבחון מעת לעת את המדיניות ולהחליט בכל עת, בהתחשב בשיקולים עסקיים ובהוראות הדין, על שינוי המדיניות או על שינוי שיעור הדיבידנד שיחולק בגין תקופה מסוימת או להחליט שלא לחלק דיבידנד כלל.
- על אף האמור לעיל בקשר למדיניות חלוקת הדיבידנד, ביום 25 במאי 2020 החליט דירקטוריון החברה על חלוקה מותרת של דבידנד במזומן, בסכום כולל של כ-60 מיליוני ש"ח. חלוקה זו נובעת בעיקרה מדבידנד שהתקבל מחברה בת שמקורו בחלקו מרווחים ממפעל מאושר.

6. נבילות

6.1. היחס השוטף ליום 31 במרץ 2020 הסתכם לכ- 1.6 לעומת כ- 1.5 ליום 31 בדצמבר 2019.

6.2. ביום 5 באפריל 2020 אישרה סטנדרט & פורס מעלות בע"מ את דירוג החברה (לרבות אגרות החוב של החברה ושל פז"א) ברמה של (-) ilAA עם תחזית דרוג יציבה.

6.3. ניתוח השינוי בתזרימי המזומנים:

הסבר	הפרש	רבעון ראשון 2019	רבעון ראשון 2020	במיליוני ש"ח
ירידה ביתרות המלאי, לקוחות וחייבים שהתקצה חלקית מירידה ביתרות הספקים והזכאים	335	(78)	257	תזרים מפעילות שוטפת
קיטון בהשקעות ברכוש קבוע	4	(48)	(44)	תזרים מפעילות השקעה
תמורה מהנפקת אג"ח סדרה ח' ומהרחבת אג"ח סדרה ז', אשר התקצה חלקית מפרעון מוקדם של אג"ח סדרה ד'.	590	(76)	514	תזרים מפעילות מימון

יתרת המזומנים ושווי מזומנים ליום 31 במרץ 2020 עמדה על סך של כ- 2,122 מיליוני ש"ח, עליה של כ- 734 מיליוני ש"ח בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2019. עיקר העליה נובע מגיוס אגרות חוב בפברואר 2020 כאמור בסעיף 5 לעיל וקבלת אשראי בנקאי לזמן קצר, כחלק מהיערכות החברה למשבר הקורונה.

7. מידע לגבי רגישויות למכשירים רגישים בהתאם לשינויים בגורמי שוק

למידע מפורט לגבי רגישויות למכשירים רגישים בהתאם לשינויים בגורמי שוק - ראה נספח א' לדוח הדירקטוריון לשנת 2019.

חלק שני - היבטי ממשל תאגידי

8. מורשי חתימה בחברה

נכון למועד דוח זה, אין בחברה מורשה חתימה עצמאי, כהגדרתו בחוק ניירות ערך.

9. דירקטוריון החברה

9.1. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

נכון לתאריך הדוח, כל חברי הדירקטוריון הינם דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית בהתאם להוראות סעיף 92 (א)(12) לחוק החברות ולתקנות המומחיות, וזאת בהתבסס על השכלתם וניסיונם. לפרטים נוספים בדבר ניסיונם של דירקטורים אלו, ראה סעיף 15 (תקנה 26) בחלק ד' לדוח התקופתי.

9.2. דירקטורים בלתי תלויים

לפרטים בדבר דירקטורים בלתי תלויים בחברה ראה סעיף 15 (תקנה 26) בחלק ד' לדוח התקופתי ושאלון ממשל תאגידי בפרק ד' לדוח התקופתי.

9.3. שינויים בדירקטוריון החברה ובמצבת נושאי משרה:

9.3.1. השינויים במצבת נושאי משרה מתאריך פרסום הדוח השנתי ליום 31 בדצמבר 2019 מפורטים להלן:

ביום 5 בינואר 2020, סיים מר מלאכי אלפר, מנכ"ל חטיבת הזיקוק והלוגיסטיקה ומנכ"ל בית זיקוק אשדוד בע"מ את תפקידו החברה.

ביום 5 בינואר 2020, החל מר עמית כרמל לכהן כמנכ"ל בית הזיקוק.

ביום 30 בינואר 2020, סיים מר יורם אייל, סמנכ"ל קמעונאות, את תפקידו בחברה.

לבקשת החברה, מר אמיר ארז, מנכ"ל פזגז, אשר הודיע בחודש ינואר 2020 על סיום תפקידו, השהה את התפטרותו – לאור משבר הקורונה. מר ארז הודיע לחברה כי יסיים את תפקידו בפזגז עם כניסתו לתפקיד של מנכ"ל חדש לפזגז.

ביום 22 בינואר 2020, מונה מר ניר שטרן כמנכ"ל החברה.

ביום 1 באפריל 2020 מונתה גב' עינת שחר יציב לסמנכ"ל משאבי אנוש.

ביום 1 באפריל 2020 החל מר שמואל גוטשל לכהן כסמנכ"ל תפעול.

ביום 20 למאי 2020 הודיעה גב' מיכל לשם, סמנכ"לית הכספים הראשית, על סיום כהונתה העתידי בחברה. נכון למועד פרסום הדוח טרם ידוע מועד סיום כהונתה.

ביום 20 במאי 2020 הודיעה החברה כי מר שלומי פרילינג, יכהן כסמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי. נכון למועד פרסום דוח זה טרם ידוע מועד תחילת עבודתו.

החברה מינתה מספר נושאי משרה בכירים חדשים, אשר יחלו לכהן בה במהלך הרבעון השני/השלישי לשנת 2020 -

מר אופיר ענבר - כסמנכ"ל שווק וסחר;

מר ראובן יהושע - יחל לכהן כסמנכ"ל מכירות וניהול תחנות ביום 1.6.2020;

מר מוטי קירשנבאום - כסמנכ"ל מערכות מידע;

ומר רונן בר שלום - כמנכ"ל פזגז.

טרם נקבע המועד המדויק לתחילת כהונתם של נושאי המשרה האמורים בחברה (למעט מר ראובן יהושע כאמור).

9.3.2 ביום 25 במאי 2020 החליט דירקטוריון החברה כי מספר הדירקטורים בדירקטוריון החברה יעמוד מעתה על תשעה במקום שמונה כפי שהיה קיים נכון למועד הדוח והוא פועל באמצעות ועדת המינויים למילוי המקומות בהתאם.

חלק שלישי – הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

10. אומדנים חשבונאיים קריטיים

10.1. לפרטים בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים, ראה ביאור 2.5 לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2019.

10.2. בחינה לירידת ערך בית הזיקוק;

בעקבות התפרצות מגיפת הקורונה שגרמה לירידה בביקושים למוצרי נפט ולירידה במרווחי הזיקוק בארץ ובעולם ובהמשך להערכת השווי האינדיקטיבית של החזקת החברה בפז בית זיקוק אשדוד (פז"א) שנערכה ליום 31 בדצמבר 2019 בחנה החברה את הסכום בר ההשבה של בית הזיקוק ליום 31 במרץ 2020.

ההערכה בוצעה ע"י מעריך שווי בלתי תלוי, אשר קבע כי לא נדרש לבצע הפרשה לירידת ערך בספרי החברה ליום 31 במרץ 2020.

שווי השימוש נקבע על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים שינבעו מבית הזיקוק והתבסס בין היתר על תחזית רב שנתית של תרימי המזומנים הצפויים וכן על תחזית מרווחי זיקוק אשר הוכנה על ידי חברת הייעוץ Argus.

בקביעת הסכום בר ההשבה של מגזר הזיקוק נלקח שיעור היוון דולרי של 10.3% לפני מס וכ- 9.25% לאחר מס, המבטא ריבית חסרת סיכון דולרית של 0.82% ותשואה נדרשת על ההון העצמי של כ- 12.3% בהנחת מינוף נורמטיבי של 33.4% משווי הנכסים.

לפרטים נוספים בדבר נתונים בקשר עם הערכת שווי מהותית בהתאם לתקנה 8ב' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) התש"ל – 1970, ראה **נספח ג'** לדוח הדירקטוריון ליום 31 במרץ 2020 וביאור 6.5 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2020.

חלק רביעי – רכישות עצמיות

11. רכישה עצמית של אג"ח על ידי החברה

11.1. ביום 23 בדצמבר 2019 אישר דירקטוריון החברה את הארכת התוכנית לרכישה עצמית של אגרות חוב של החברה (סדרות ד', ה', ו' ו-ז') בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2020. על פי התוכנית, רשאית החברה, או חברת בת של החברה, לרכוש מעת לעת, במועדים ובהיקפים שונים אג"ח של החברה, כאמור לעיל, בסכום שלא יעלה על 300 מיליוני ש"ח, בכפוף להזדמנויות שיהיו בשוק.

11.2. ביום 25 במאי 2020 החליט דירקטוריון החברה על אימוץ תכנית רכישה עצמית של מניות החברה שעלות רכישתן הכוללת לא תעלה על 200 מיליוני ש"ח. (להלן: "עלות הרכישה הכוללת").

תקופת הרכישה לפי התכנית תחל יום מסחר אחד לאחר מועד פרסום הדוח הרבעוני של החברה לרבעון הראשון של שנת 2020 ותימשך עד לרכישת המניות בסך עלות הרכישה הכוללת או עד ליום 25 במאי 2021, לפי המוקדם. תכנית הרכישה העצמית מאומצת ונקבעו בה הוראות בהתאם לכללים שבהנחיית רשות ניירות ערך מיום 26 ביולי 2010 (עמדה 8-199) בענין הגנת "נמל מבטחים" ברכישה עצמית של ניירות ערך של תאגיד.



12. תעודות התחייבות

לפרטים בדבר תעודות התחייבות של התאגיד – ראה נספח א' לדוח הדירקטוריון.

דירקטוריון החברה מודה לצוות העובדים ולהנהלות חברות הקבוצה על תרומתם לתוצאות בתקופת הדוח ועל המאמצים שהשקיעו לקידומה של החברה.

ניר שטרן - מנכ"ל

אברהם ביגר - יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 25 במאי 2020



סדרה	מועד הנפקה	שם חברה מדרגת	דירוג עדכני	סך שווי נקוב במועד ההנפקה במיליוני ש"ח	ריבית סוג הריבית	ריבית נקובה	ריבית אפקטיבית ליום הדוח	רישום למסחר בבורסה (כן/לא)	מועדי תשלום ריבית	מועדי תשלום קרן	ע.ב. נומינלי ליום 31.3.20 במיליוני ש"ח	שווי נקוב מועדש לפי תנאי הצמדה ליום 31.3.20 במיליוני ש"ח	ערך בספרים של יתרות האג"ח ליום 31.3.20 במיליוני ש"ח*	סכום הריבית שנצברה לשלם ליום 31.3.20 במיליוני ש"ח	שווי שוק ליום 31.3.20 במיליוני ש"ח
סדרה ד'	6/2014 והרחבה ב- 2/2016	מעלות	AA-	1,445	ריבית רבעונית משתנה	ב"י + 1.65%	2.36%	כן	ארבע פעמים בשנה ב: 28 בפברואר, 31 במאי, 31 באוגוסט ו- 30 בנובמבר, בין השנים 2014-2024	ביום 31 במאי 2024	695	695	696	1.2	684
סדרה ה'	12/2016	מעלות	AA-	408	ריבית חצי שנתית קבועה	2.96%	1.3%	כן	פעמיים בשנה ב: 31 במאי ו- 30 בנובמבר, בין השנים 2017-2022	ביום 30 בנובמבר 2022	408	408	412	4.0	430
סדרה ו'	12/2016	מעלות	AA-	723	ריבית חצי שנתית קבועה צמודת מדד	1.94%	1.8%	כן	פעמיים בשנה ב: 31 במאי ו- 30 בנובמבר, בין השנים 2017-2028	פעם בשנה ביום 30 בנובמבר, בין השנים 2017-2028	542	547	550	3.5	549
סדרה ז'	12/2017 והרחבה ב- 7/2018 - 4/2019 - 2/2020	מעלות	AA-	1,742	ריבית חצי שנתית קבועה צמודת מדד	1.23%	1.97%	כן	פעמיים בשנה בימים 31 במאי ו- 30 בנובמבר, בין השנים 2018-2030	פעם בשנה ביום 30 בנובמבר, בין השנים 2020-2030	1,742	1,754	1,761	7.2	1,682
סדרה ח'	2/2020	מעלות	AA-	865	ריבית חצי שנתית קבועה	2.43%	3.58%	כן	פעמיים בשנה בימים 31 במאי ו- 30 בנובמבר, בין השנים 2020-2031	פעם בשנה ביום 30 בנובמבר, בין השנים 2025-2031	865	865	868	3.2	796

* לא כולל הוצאות הנפקה בסך של כ-30 מיליוני ש"ח ופרמיה נטו בסך של כ-5 מיליוני ש"ח.

(1) הנאמן של אגרות החוב (סדרה ד'), (סדרה ה'), (סדרה ו'), (סדרה ז') ו- (סדרה ח') הינו שטראוס לזר חברה לנאמנות (1992) בע"מ: רחוב יצחק שדה 17 ת"א 67775, טלפון: 03-6237777, פקס: 03-5613824. איש הקשר הינו אורי לזר.

כל סדרות אגרות החוב של החברה שבמחזור, כמפורט בטבלה שלעיל, הינן מהותיות.

למועד הדוח ובמהלך תקופת הדיווח עמדה החברה בכל התנאים וההתחייבויות מכוח שטרי הנאמנות ואמות המידה הפיננסיות שנקבעו בשטרי הנאמנות לאגרות החוב (סדרות ד'-ח') ולא התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת אגרות חוב לפרעון מיידי. יחס חוב פיננסי נטו ל-CAP

(מאוחד) של החברה, כהגדרתו בשטרי הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ד'-ח'), (CAP) הון עצמי בתוספת חוב פיננסי נטו) ליום 31 במרץ 2020 הוא 40% (לעומת יחס נדרש שלא יעלה על 75%-77%).

בדבר דוח הדירוג העדכני ראה דוח מיידי של החברה מיום 5 באפריל 2020 (אסמכתא מס' 2020-01-031471). להלן היסטוריית הדירוגים שנקבעו לאגרות החוב המפורטות לעיל ממועד הנפקתן: אפריל 2014: ilAA+ Stable; אפריל 2015: ilAA- stable; אפריל 2016: ilAA- stable;

נובמבר 2016: ilAA- stable; אפריל 2017: ilAA- stable; מרץ 2018: ilAA- stable; יוני 2018: ilAA- stable; מרץ 2019: ilAA- stable; פברואר 2020: ilAA- stable.

פז בית זיקוק אשדוד בע"מ

בחינה לירידת ערך

ליום 31 במרץ, 2020



שלום רב,

נתבקשנו על-ידי חברת פז בית זיקוק אשדוד בע"מ ("פז"א" ו/או "החברה" ו/או "מזמינת העבודה") לבחון ולהעריך האם חלה ירידת ערך (Impairment) ביחידת מניבת המזומנים פז"א, שהינה פעילות החברה בכללותה, נכון ליום 31 במרץ 2020 (להלן: "מועד ההערכה"), וזאת בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 36 ירידת ערך נכסים (IAS 36).

ממצאינו ישמשו את פז"א, הנהלתה ומבקריה, וזאת למטרות דיווח פיננסי במסגרת עקרונות החשבונאות והדיווח הכספי המקובלים בישראל והנדרשים על פי כל דין לרבות בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 36 ירידת ערך נכסים (IAS 36). עבודה זו מיועדת לשימוש הבלעדי של חברת פז"א, הנהלתה, מבקריה הבלתי תלויים בלבד על-פי כל דין.

ידוע לנו כי חוות דעת זו תשמש ו/או תיכלל בדוחות הכספיים כאמור בתקנות לפי חוק ניירות ערך תשכ"ח – 1968. אין לעשות שימוש אחר בחוות דעת זו למעט האמור לעיל, ובכלל זה, לפרסמה או לצטטה במלואה או חלקים ממנה, ואין להעבירה לצד ג' כלשהו, ללא קבלת אישורנו המפורש בכתב ומראש.

לצורך ביצוע העבודה הנחנו והסתמכנו על דיוק, שלמות ועדכניות המידע שהתקבל מהחברה ומגורמים שונים הקשורים בפעילות החברה. אין לנו סיבה להניח שהנתונים עליהם התבססנו אינם מדויקים, שלמים או הוגנים, ולא ערכנו בחינה עצמאית של מידע זה. ההסתמכות עליו אינה מהווה אימות או אישור לנכונותו. לא בוצעו במסגרת חוות הדעת בדיקות נאותות כלשהן ואין היא מתיימרת לכלול את המידע, הבדיקות והמבחנים או כל מידע אחר הכלולים בבדיקת נאותות.

לא בדקנו את המידע באופן בלתי תלוי, למעט בחינת סבירותו. ביצענו מספר בחינות למידע כלהלן:

- ניתוח תוצאות העסקיות של החברה בשנים האחרונות וביצוע בדיקת סבירות לתחזיות ההכנסות וההוצאות בהן השתמשנו במסמך זה;
- בחינת מבנה ההוצאות של החברה;
- בחינת הרווחיות התפעולית של החברה.

חוות דעת כלכלית אינה מדע מדויק והיא אמורה לשקף בצורה סבירה והוגנת מצב נכון בזמן מסוים, על בסיס נתונים ידועים, הנחות יסוד שנקבעו ותחזיות שנאמדו. שינויים במשתנים העיקריים ו/או במידע, עשויים לשנות את הבסיס להנחות היסוד ובהתאם את המסקנות.

החישובים בעבודה זו בוצעו באמצעות גיליון אלקטרוני, ולפיכך יתכנו הפרשי עיגול.

הרנו לציין כי אין לנו עניין אישי בחברה וכי הננו בלתי תלויים בחברה או באחת מחברות הקבוצה כמשמעותו של מונח זה בחוק רואי חשבון תשט"ו - 1955 ובתקנות שהותקנו על-פיו, לרבות תקנות רואי חשבון (ניגוד עניינים ופגיעה באי תלות כתוצאה מעיסוק אחר) תשס"ח – 2008, בתקני ביקורת ובכללי ההתנהגות המקצועית של לשכת רואי החשבון בישראל.

כמו כן חוות דעתנו עומדת בתנאים ובקריטריונים של הערכת שווי בלתי תלויה בהתאם לתקנות ניירות ערך והנחיות רשות ניירות ערך, לרבות החלטת רשות ניירות ערך (בנושא אי תלות) לפי סעיף 9 לחוק ניירות ערך תשכ"ח – 1968. עוד נציין כי לא נקבעו התניות לקבלת שכר הטרחה בקשר עם תוצאות חוות דעת.

תשומת לב כי רק למורשים יש גישה למסמך זה

כל אדם שאינו נמען של דוח זה או שלא חתם על הצהרת אי תלות או מכתב אחריות אישית ל-BDO Consulting Group (להלן: "BDO") שמשגיג גישה לקרוא מסמך זה, נדרש להבין את התנאים הבאים:

- מסמך זה הוכן בתיאום עם הנחיות שסופקו מהנמען באופן בלעדי ולצרכו ושימושו האישי, ולגורמים נוספים להם אנו מאשרים במפורש ובכתב להסתמך או להשתמש בעבודתנו.
- עבודתנו נוהלה בתיאום עם הוראות מקצועיות מתאימות. בתחומים אחרים, נהלים ומנהגים הרלוונטיים לעבודה חשבונאית עשויים להיות שונים ויתכן שהנתונים יוצגו בצורה שונה. לכן מסמך זה לא נערך בתיאום עם נהלים ומנהגים של אף גוף מקצועי מתחום אחר.
- אין להפנות אל מסמך זה או לצטט אותו או חלקים ממנו, בכל מסמך אחר החשוף לצד ג', ללא קבלת הסכמתנו מראש.

ההתקשרות בוצעה מול פז בית זיקוק אשדוד בע"מ, באמצעות גב' אסתר פינסלר, מנהלת הכספים. ההתקשרות נחתמה בתאריך ה-17 למאי 2020.

במסגרת הסכם ההתקשרות, הוסכם כי באם נחויב לשלם סכום כלשהו לצד שלישי בקשר עם ביצוע השירותים המפורטים בכתב זה, בהליך משפטי או בהליך מחייב אחר, מתחייבת מזמינת העבודה, לשפותנו בגין כל סכום כאמור שישולם על ידינו, מעבר לסכום השווה לפי שלושה משכר טרחתנו, אלא אם נקבע כי BDO זיו האפט ייעוץ וניהול פעלה בזדון ו/או רשלנות שאז לא תחול כל חובת שיפוי.

מקורות מידע

עבודתנו התבססה על נתונים, מסמכים ומצגים כמפורט להלן:

- דוחות כספיים מבוקרים של החברה לשנת 2018-2019 המוצגים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומי (להלן: "IFRS");
- דוחות כספיים לא מבוקרים של החברה לשלושת החודשים הראשונים לשנת 2020 המוצגים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומי (להלן: "IFRS");
- תקציב החברה לשנת 2020 ואומדן לתשעת החודשים האחרונים לשנת 2020;
- תחזיות החברה לשנים 2021-2022;
- חוות דעת של חברת Argus לסוף פברואר, 2020, בנוגע לתחזית מרווח הזיקוק של פז"א, ליום 31 בדצמבר 2019, לשנים 2020-2040, וכן מידע בקשר לתחזיות Argus ממאי 2020 בקשר לתחזית מרווח הזיקוק של פז"א, ליום 31 במרץ 2020, להמשך שנת 2020.
- גיליונות אלקטרוניים עם מידע אחר בנוגע לפעילות החברה;
- נתונים נוספים אשר נמסרו על ידי הנהלת פז והנהלת החברה;
- מידע גלוי לציבור;

פרטים אודות השכלתו של מעריך השווי ומומחיותו

BDO Consulting and Management Ltd

נוסדה על ידי השותפים של משרד רואי חשבון BDO. BDO יעוץ וניהול היא חלק מרשת BDO הבינלאומית, המספקת מגוון רחב של שירותים עסקיים הנדרשים לעסקים לאומיים ובינלאומיים בכל מגזר. לחברתנו ניסיון רב בתחומים הבאים: הערכות שווי עסקים, בדיקות נאותות פיננסיות ובדיקות נאותות מסויית, הערכות שווי מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים, ניתוחים כספיים, בניית תכניות עסקיות, ייעוץ מימון פרויקטים PPP/PFI, מיזוגים ורכישות, בנקאות השקעות ועוד.

מר מוטי דטלקרמר, רו"ח, שותף, מנהל מחלקת Corporate Finance

תפקיד נוכחי – שותף, מנהל מחלקת Corporate Finance

רקע וניסיון תעסוקתי – מוטי הינו בעל תואר ראשון בכלכלה ובמדעי המחשב ובעל תואר MBA מאוניברסיטת בר אילן. מוטי הינו בעל ניסיון של 16 שנים בייעוץ עסקי לחברות ולמשרדים ממשלתיים. במסגרת תפקידו הנוכחי בחברת הייעוץ מוטי מנהל צוות כלכלנים ורו"ח בצוות העוסק בהערכות שווי, PPA, תכניות עסקיות, בדיקות נאותות, בחינה לירידת ערך, הערכת מכשירים פיננסיים ועוד.

במסגרת עבודתו היה מעורב מוטי בביצוע מגוון רחב של הערכות שווי, תכניות עסקיות, תכנונים אסטרטגיים ובדיקות נאותות במגזרי פעילות מגוונים כדוגמת: אנרגיה מתחדשת, תקשורת, מדיה, טכנולוגיה, תעשייה מסורתית, מזון, נדל"ן, ציוד רפואי ופיננסיים.

להלן פירוט הערכות שווי בהיקפים דומים או גבוהים, שבוצעו על ידי מעריך השווי:

- **אלביט מערכות** - ביצוע מגוון עבודות: הערכות שווי, PPA ובחינות לירידת ערך;
- **חברת השקעות דיסקונט** – הערכת שווי חברת סלקום לצורכי בחינה לירידת ערך השקעה;
- **סופרגז** – ביצוע הערכות שווי לצורך בחינה לירידת ערך;
- **פרטנר** – הערכות שווי לצורך בחינה לירידת ערך המגזר הקווי;
- **One1 שרותי תוכנה** - ביצוע מגוון עבודות: הערכות שווי, PPA ובחינות לירידת ערך;
- **קבוצת דלק** - ביצוע מגוון עבודות: הערכות שווי ו-PPA;
- **Given Imaging** - ביצוע מגוון עבודות: הערכות שווי ובחינות לירידת ערך;
- **גזית גלוב** - ביצוע מגוון עבודות: PPA ובחינות לירידת ערך;
- **Arko Holdings / GPM Investments** – ביצוע מגוון עבודות: הערכות שווי ובחינות לירידת ערך של חברת GPM Investments;

הסכמה מראש של מעריך השווי לצירוף ההערכה

ידוע לנו ואנו מסכימים כי העבודה תשמש ו/או תיכלל בדיווחי פז"א ופז חברת הנפט בע"מ ליום 31 במרץ 2020, לרבות דוחות שיכללו במסגרת תשקיפי מדף או דוחות הצעת מדף שתפרסם פז"א ופז חברת הנפט בע"מ, וכן בכל דיווח מידע לפי חוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 ותקנותיו אשר על פי הוראות הדין החברות האמורות תידרשנה במסגרתן לצרף את העבודה הכלכלית. אין לעשות שימוש אחר בחוות דעת זו למעט האמור לעיל, ובכלל זה, לפרסמה או לצטטה במלואה או חלקים ממנה, ואין להעבירה לצד ג' כלשהו, ללא קבלת אישורנו המפורש בכתב ומראש.

שיחות עם אנשי מפתח

במסגרת עבודתנו קיימנו פגישות ודיונים עם הגורמים הבאים:

- גב' אסתר פינסלר, מנהלת כספים, פז"א;
- מר עמית כרמל, מנכ"ל פז"א;
- מר עידו רוזוליו, יו"ר פז"א;
- גב' מיכל לשם, סמנכ"לית כספים, פז.

תמצית ממצאים

בהתבסס על עבודתנו והממצאים המפורטים בה, הגענו לכלל מסקנה כי נכון ליום 31 במרץ 2020, סכום בר ההשבה גדול מהערך בספרים, ולכן לא נדרשת הכרה בירידת ערך, כמפורט בטבלה להלן:

מיליוני ש"ח	מיליוני דולר	בחינה לירידת ערך - 31.3.20
2,871	805	סכום בר השבה
2,863	803	ערך בספרים
-	-	ירידת ערך

בכבוד רב,

מוטי דטלקרמר, שותף

BDO זיו האפט ייעוץ וניהול בע"מ

נחתם בתאריך 25.5.2020

Moti Dattakumar
CPA

תוכן עניינים

1	החברה ופעילותה
4	הסביבה העסקית
13	תוצאות הפעילות העסקית
20	מתודולוגיה
27	בחינה לירידת ערך

פרק 1

החברה ופעילותה

החברה ופעילותה

כללי – פז"א

החברה מייבאת ומזקקת נפט גולמי וחומרי ביניים לתזקי נפט המיועדים לשיווק בשוק המקומי וליצוא. החברה הוקמה על ידי בז"ן והמדינה בשנת 2006, לצורך קליטת פעילות ונכסי בז"א (בית הזיקוק באשדוד). המתקנים הקיימים בבז"א כוללים מתקני זיקוק נפט גולמי ופיצוח, מתקני אשפרת מוצרי נפט, מתקני השבת גופרית, מתקן אלקליזציה, מיכלי אחסון (עבור חומרי גלם, מוצרי ביניים ומוצרים סופיים) ועוד. בנוסף, לחברה קיימות שתי תחנות כוח בשיטת קו-גנרציה המייצרות חשמל וקיטור לשימוש עצמי של בז"א וחשמל למכירה לצדדים שלישיים.

החברה מייבאת נפט גולמי באמצעות הטרימינל באשקלון, אשר בבעלות ק.צ.א.א. פריקת מיכליות הנפט מתבצעת לאתר חוות המיכלים של ק.צ.א.א. ומשם מוזרם הנפט הגולמי לבז"א. כמו כן, מייבאת החברה חומרי גלם, אשר מוזרמים ישירות לבז"א דרך המקשרים הימיים של חח"י באשדוד.

תהליך זיקוק הנפט

מטרתם של תהליכי הזיקוק הינה ייצור מוצרי אנרגיה מנפט גולמי לשימושים וישומים שונים. להלן התהליכים העיקריים בייצור המוצרים:

- הפרדה (זיקוק) – תהליכים אשר באמצעותם מתקבלות קבוצות מוצרים לפי סגולותיהם הטבעיות;
- תהליכי פיצוח – תהליכים אשר באמצעותם משנים את ההרכב הכימי ואת התכונות הפיזיקליות של חלק מן החומרים שהופרדו, על מנת לקבל מוצרים בעלי ערך מוסף גבוה יותר;

- תהליכי סינטזה – תהליכים אשר באמצעותם משנים את ההרכב הכימי של המולקולות על מנת לייצר מוצרים חדשים בעלי ערך כלכלי גבוה יותר;
- זיכוכ – תהליכי אשפרה שמטרתם טיהור וניקוי המוצרים המתקבלים בתהליכי ההפרדה, הסינטזה והפיצוח;
- גימור – תהליכים שמטרתם עמידה במפרטים ובתקנים הדרושים, הנקבעים על ידי מכון התקנים והמחוקק, או בהסכמים עם לקוחות ספציפיים.

החברה ופעילותה

כללי – פז"א - המשך

החברה התאגדה בישראל ביום 4 בינואר 2006, לצורך קליטת פעילות ונכסי בית הזיקוק באשדוד. ביום 28 בספטמבר 2006 השלימה פז את רכישת בית הזיקוק באשדוד מידי בתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן "בז"ן") ממדינת ישראל, בתמורה לסך של כ- 3.2 מיליארד שקלים חדשים. החברה מהווה את חטיבת הזיקוק של פז. החברה עוסקת בניהול בית הזיקוק באשדוד, הכולל, בין היתר, ייבוא וזיקוק נפט גולמי וחומרי ביניים לתזקיני נפט המיועדים לשיווק בשוק המקומי ולייצוא (להלן: "**הפעילות**" ו/או "**תחום הפעילות**"). בנוסף, עוסקת החברה, באמצעות שתי תחנות כוח שבבעלותה, בייצור קיטור ובייצור חשמל הן לצורך שימוש עצמי והן לצורך מכירתו לצדדים שלישיים. בנוסף, עוסקת החברה בניפוק תזקינים. מבנה המפעל כולל, בין היתר, חוות מיכלים, הכוללת כ- 66 מיכלים המשמשים לאחסנת הנפט הגולמי, מתקני זיקוק גלם, המשמשים להפרדת הנפט הגולמי לתזקינים, ומתקני אשפרה, המיועדים לשיפור איכותם של התזקינים המופקים. מוצרי הפעילות כוללים בין היתר:

- בנזין על סוגיו השונים.
- סולר על סוגיו השונים.
- ביטומן, חומר לסלילת כבישים ואיטום.
- קרוסין, דלק למטוסים.
- מזוט- דלק המשמש לתעשייה וייצור חשמל.

פעילות החברה חשופה לשינוי במרווח שבין ההכנסות ממכירת סל מוצרי החברה לבין עלות חומרי הגלם, בעיקר נפט גולמי, ועלות האנרגיה הנדרשת לזיקוקו (להלן "**מרווח הזיקוק**"). לפיכך, מרווח הזיקוק חשוף להשפעות כדלקמן:

- מחירי הנפט הגולמי, אשר נקבעים כתוצאה מהיקפי הביקוש והיצע בשוק העולמי.
- רמת הביקוש למוצרי נפט באגן הים התיכון ובאירופה, וכושר הזיקוק העולמי.
- תמהיל המוצרים המיוצרים בפז"א.

פרק 2

הסביבה העסקית

הסביבה העסקית

משק הדלק בישראל¹

כללי

דלק הוא הכוח המניע את גלגלי המשק הישראלי ואת הכלכלה העולמית בכלל, אם במישרין, כמו הבנדין שבו אנו מתדלקים את רכבנו, ואם בעקיפין, כמו המזוט והגז הטבעי המניעים את תחנות הכוח המייצרות חשמל.

הדלק חיוני לכל תחומי החיים בעידן המודרני - בבית, במשרד, במפעל, בשדה, בצבא, בבית החולים ובכל מקום בו נדרשת אנרגיה להנעה, לתאורה, לחימום ולכל מטרה אחרת. בנוסף, הדלק משמש כחומר גלם לייצור מגוון רחב של מוצרים.

מדינת ישראל ענייה במשאבי דלק, ונאלצת לזקק את מרבית מוצרי הדלק הנחוצים לה מנפט גולמי מיובא, או לייבא את מוצרי הדלק. עקב התלות בייבוא, כמו גם מקומו המרכזי של הדלק במשק, וההיבטים הבטיחותיים והסביבתיים המורכבים של השימוש בו, כפוף משק הדלק בישראל להסדרה ממשלתית בהיקף רחב.

הגופים הפועלים במשק הדלק

משק הדלק כולל את חברות הדלק, חברות התשתית, בתי הזיקוק וחברות לשיווק גפ"מ:

- **חברות הדלק** - חברה המבקשת לבצע פעילות עסקית במשק הדלק מחויבת להירשם במרשם שמנהל מינהל הדלק לפי חוק ההסדרים משנת 2001. כמו כן, על חברה המבקשת לייבא דלק או לרכוש אותו ישירות מבתי הזיקוק יש לקבל רישיון "יצרן דלק".
- **חברות התשתית** - במשק הדלק בישראל פועלות היום שלוש חברות תשתית כדלקמן:
 - חברת תשתיות נפט ואנרגיה (להלן: "תש"ן"): חברת התשתית הלאומית של משק האנרגיה בישראל (100% בבעלות המדינה) העוסקת בשירותי נמל לייבוא ולייצוא; אחסון, הולכה ואספקה של דלקים לכל רחבי הארץ. קו מוצרי דלק (להלן: "קמ"ד"), חברת בת של תש"ן, עוסקת בתכנון, בהקמה, בהפעלה ובתחזוקה של מערכות להולכת תזקיקים.
 - חברת קו צינור אילת אשקלון (להלן: "קצא"א"): משמשת כגשר יבשתי להעברת נפט גולמי מים סוף לים התיכון (באמצעות 3 קווים), מספקת שירותי אחסון לטווח ארוך וערבובים של סוגי דלק שונים וכן שירותי תשתית לגפ"מ, מוצרי דלק ופחם.
 - שותפות דלק פי גלילות: עוסקת באחסון ובניפוק דלק בשלושה מסופים: באר שבע, אשדוד וירושלים.
- **בתי הזיקוק** - בישראל פועלים שני בתי זיקוק, בתי זיקוק לנפט (להלן: "בז"ן") בחיפה ובית זיקוק אשדוד אשר נמצא בבעלות חברת "פז".
- **חברות לשיווק גז בישול (להלן: "גפ"מ")** - חוק ההסדרים פתח בשנת 1989 את משק הגפ"מ לתחרות.

¹ מקור: "משק הדלק בישראל", משרד האנרגיה

הסביבה העסקית

משק הדלק בישראל² - המשך

שרשרת ענף הדלקים בישראל

משק הדלק הישראלי מחולק למספר מקטעים, מיבוא הנפט ותזקיית הדלק ועד לשיווק לצרכן הפרטי והעסקי.

הדלק עושה דרך מן הבארות שמהן הוא נשאב כנפט גולמי, ועד לצרכן הסופי בתחנת הדלק, במפעל או בבית. התחנה הראשונה היא באר הנפט או הגז. בישראל לא נמצאו עד כה כמויות מסחריות של נפט והמשק מתבסס על יבוא נפט גולמי.

מאתר ההפקה מובל הנפט הגולמי במיכליות אל נמלי נפט ייעודיים, אשר ערוכים גם לקליטת והנפקת תזקיית נפט גולמי. סמוך לנמל מאוחסן הנפט הגולמי במיכלי ענק, שמהם הוא מוזרם לבתי הזיקוק. לאחר הזיקוק הוא מועבר למיכלי אחסון למוצרי נפט מוגמרים, או מוזרם ישירות לאתרי אחסון וניפוק ולצרכנים גדולים כגון תחנות כוח, בסיסי צבא ושדות תעופה.

חברות הדלק משנעות את התזקיית אתרי אחסון משלהן, ומשם הן מובילות אותם במיכליות כביש לתחנות הדלק ולאתרי ניפוק אחרים, שם רוכש אותם הצרכן הסופי.

מוצרי הדלק הנפוצים בישראל ושימושיהם

להלן מוצרי הדלק הנפוצים בישראל ושימושיהם:

- **גז בישול (גפ"מ)** - משמש ל- 3 מטרות עיקריות, חימום ובישול במגזר הביתי ובמגזרי התעשייה, המסחר והצבא, תשומת ייצור בתעשייה הפטרוכימית וכן הנעת כלי רכב (גפ"מ לתחבורה העומד בדרישות התקן להנעת כלי רכב);
- **נפטא** - משמש בעיקר כתשומה לתעשייה הפטרוכימית;
- **בנזין** – משמש לתחבורה יבשתית, בעיקר לרכבים פרטיים;
- **סולר לתחבורה** – משמש בעיקר לכלי רכב כבדים ובעלי נסועה (קילומטראז') גבוהה - משאיות, אוטובוסים, מוניות, רכב חקלאי, צבאי ופרטי;
- **קרוסין, דלק סילוני ("נפט")** – משמש לתחבורה אווירית;
- **סולר להסקה** – משמש לייצור חשמל בשעות שיא הביקוש, תעשייה קלה וחימום ביתי;
- **מזוט כבד וקל** – משמש לייצור חשמל (במגמת ירידה עם המעבר לגז טבעי), תעשייה ותחבורה ימית.

² מקור: "משק הדלק בישראל", משרד האנרגיה

פרק 2 : הסביבה העסקית
בחינה לירידת ערך - ליום 31 במרץ, 2020
פז בית זיקוק אשדוד בע"מ

הסביבה העסקית

משק הדלק בישראל³ - המשך

גורמים משפיעים על משק הדלק

גורמים משפיעים בישראל:

- בתי הזיקוק וחברות התשתית והאחסון;
- חברות הדלק;
- צרכנים גדולים, כגון: חברת החשמל, משרד הביטחון, אגד, רש"פ ארגוני המובילים והתעשייתיים;
- הממשלה, המפקחת על המחירים במשק הדלק ופועלת להגברת התחרות במשק ולהגנה על הצרכן;
- גופים חברתיים, כגון: ארגונים להגנת הצרכן ולשמירה על איכות הסביבה.
- שימוש בגז טבעי

גורמים בעלי השפעה עולמיים:

- שינויים בביקוש לנפט עקב צמיחת הכלכלה בשווקים המתפתחים;
- שינויים בהיצע הנפט ובמחיריו, עקב ויסות ההפקה על ידי מדינות שונות, היקף עתודות הנפט, חיפוש נפט ויכולת שינוע הנפט;
- שינויים גיאופוליטיים, כגון: משברים עולמיים, אסונות טבע, מלחמות ופעולות טרור;
- התפתחויות טכנולוגיות בייצור ובשימור אנרגיה;
- תקינה וחקיקה סביבתית באירופה ובשאר העולם, אשר מחייבת גם את ישראל;
- פיתוח מואץ של תחליפים לדלק הפוסילי (ביודזל, אתנול, מתנול);
- הרחבת המודעות לנושאי הסביבה.

צריכת דלקים בישראל

הטבלה להלן מציגה את כמויות צריכת הדלקים בישראל (באלפי טון) על פי סוגי הדלקים לשנים 2015-2019 וכן לשלושת החודשים הראשונים לשנת 2020:

אלפי טון	2015	2016	2017	2018	2019	3M 2020
גז	774	790	917	907	916	265
שינוי (%)	2.1%	16.1%	-1.1%	1.0%	15.7%	
במזין	3,424	3,640	3,547	3,699	3,285	715
שינוי (%)	6.3%	-2.6%	4.3%	-11.2%	-12.9%	
סולר	3,227	3,299	3,445	3,293	3,464	790
שינוי (%)	2.2%	4.4%	-4.4%	5.2%	-8.8%	
נפטא וקרוסין	1,633	1,614	1,826	1,811	1,830	405
שינוי (%)	-1.2%	13.1%	-0.8%	1.0%	-11.5%	
תקיקים	9,058	9,336	9,735	9,709	9,885	2,258
שינוי (%)	3.1%	4.3%	-0.3%	1.8%	-8.6%	

מקור: דוח צריכת דלקים, משרד האנרגיה.

(*) שיעורי השינוי בעמודה "3M 2020" מייצגים אומדן של שיעורי שינוי שנתיים.

³ מקור: "משק הדלק בישראל", משרד האנרגיה

פרק 2 : הסביבה העסקית
בחינה לירידת ערך - ליום 31 במרץ, 2020
פז בית זיקוק אשדוד בע"מ

הסביבה העסקית

שוק הדלק לתחבורה בישראל

בשוק הדלק לתחבורה בישראל קיימים שני פלחי שוק:

- **תחנות דלק ציבוריות** - מכירת דלק ללקוחות פרטיים ולצי רכב באמצעות תחנות דלק ציבוריות הפזורות ברחבי הארץ;
- **שיווק ישיר** - מכירת דלק באופן ישיר ללקוחות בגדלים שונים. בפלח שוק זה פועלות עשרות חברות דלק וקיימת רמת תחרות גבוהה יחסית.

קיימות צורות שונות של התקשרויות בין חברת דלק לבין תחנות הדלק, לרבות: בעלות מלאה, שכירות לטווח-ארוך והסכמים לטווח קצר.

הטבלה להלן מציגה את צריכת הדלק **לתחבורה בישראל** בשנים 2014-2019 וכן לשלושת החודשים הראשונים לשנת 2020 (באלפי קילו-ליטרים):

אלפי טון	2014	2015	2016	2017	2018	2019	3M 2020
סולר	2,852	3,089	3,216	3,226	3,187	3,259	755
שינוי (%)	2.5%	8.3%	4.1%	0.3%	-1.2%	2.3%	-7.3%
במין	2,844	3,027	3,169	3,234	3,239	3,285	715
שינוי (%)	2.2%	6.4%	4.7%	2.1%	0.2%	1.4%	-12.9%
סה"כ	5,696	6,116	6,385	6,460	6,426	6,544	1,470
שינוי (%)	2.4%	7.4%	4.4%	1.2%	0.5%	1.8%	-10.1%

מקור: דוח צריכת דלקים, משרד האנרגיה.

(*) שיעורי השינוי בעמודה "3M 2020" מייצגים אומדן של שיעורי שינוי שנתיים.

בשנים 2014-2019 הגידול השנתי הממוצע (CAGR) בצריכת הסולר והבנזין הסתכמו לכ- 2.7% ו- 3.0%, בהתאמה. בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2020, צריכת הסולר והבנזין ירדה, במונחים שנתיים, בכ- 7.3% ו-13%, בהתאמה, וזאת בעקבות מגבלות התנועה המחמירות שהוטלו בארץ כפעולת מנע להתפשטות נגיף הקורונה, אשר הביאו לירידה חדה בביקוש לדלקים.

מחירי נפט בעולם

הגרף להלן מציג את המחיר הממוצע החודשי לחבית ברנט (בדולר) בשנים 2000-2019, וכן לשלושת החודשים הראשונים לשנת 2020:



מקור: EIA - Europe Brent Spot Price FOB.

כפי שניתן לראות, נרשמה ירידה חדה במחירי חבית ברנט בחודשים מרץ-אפריל 2020. הירידה החדה במחירים הינה תוצאה ישירה של סגר עולמי שהוטל בעקבות התפרצות משבר הקורונה, אשר הוביל לירידה חדה בביקושים למוצרי נפט. כמו כן, היצע הנפט העולמי גדל בצורה משמעותית, וכתוצאה מכך נוצר מחסור במקומות האחסון של החביות, דבר אשר הוביל לעלייה מהותית במחירי האחסנה, אשר בא לידי ביטוי בירידה במחיר החבית.

הסביבה העסקית

רכבים חשמליים בעולם

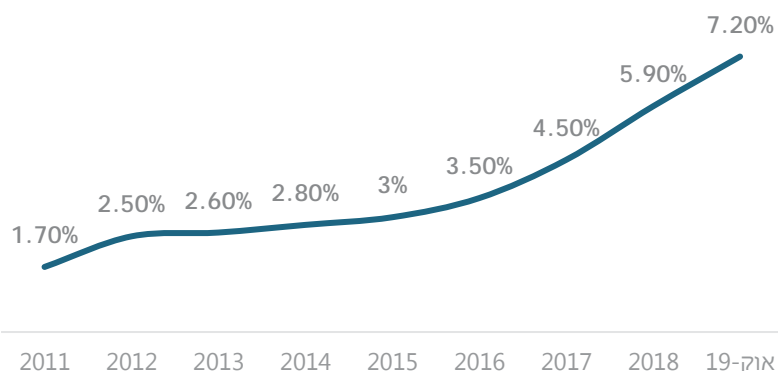
הגדרות בסיסיות

- רכב חשמלי – רכב חשמלי המונע באמצעות מנוע חשמלי בלבד העושה שימוש באנרגיה מסוללת מתח גבוה, הנטענת באמצעות חיבור ישיר של הרכב לרשת החשמל החיצונית (plug-in) ובעזרת בלימה רגנרטיבית.
- רכב היברידי – שילוב של שתי מערכות הנעה: מערכת בעירה פנימית המתודלק בבנזין/דיזל ומערכת הנעה חשמלית המבוססת על אנרגיה כימית מסוללת מתח גבוה להפעלת מנוע חשמלי.
- רכב חשמלי המונע על ידי תא דלק - (Fuel Cell Vehicle) שימוש במימן לשם הפקת חשמל בריאקציה כימית והעברתו לסוללת מתח גבוה לשם הנעת הרכב.
- עמדת טעינה מהירה – עמדת טעינה בהספק של 50 ק"ו ועד 150 ק"ו.
- עמדת טעינה אולטרה מהירה - עמדת טעינה בהספק של 150 ק"ו ומעלה.
- Plug-In Hybrid Electric Vehicle – PHEV
- Battery Electric Vehicle – BEV

מעל 2 מיליון רכבים חשמליים נמכרו בשנת 2018 לעומת כמה אלפים בשנת 2010. התחזיות מוערך כי המכירות העולמיות בשנת 2025 יצמחו לכ-10 מיליון רכבים חשמליים בשנה וכי בשנת 2040 ימכרו כ-40 מיליון רכבים חשמליים. משנת 2011 ועד לחודש אוקטובר 2019 עלה שיעורים של רכבים בעלי יכולות חשמליות (BEV ו-PHEV) ברחבי העולם מ-1.7% ל-7.2% מסך הרכבים העולמי.

שוק הרכב העולמי מתקדם בצעדים מהירים לקראת מהפכת הרכב החשמלי, מהפכה המונעת על ידי שילוב של מניעים כלכליים ורגולטוריים. כלכלית, בחמש השנים האחרונות ירד מחיר הסוללה ב-60%, בעוד שטווח הנסיעה הוכפל. ההערכות הן שבתוך 5 שנים מחיר הרכישה של רכב חשמלי יהיה זהה למחיר רכב בנזין, וזאת עוד לפני הטבות המס לרכבים ירוקים.

שיעור הרכבים בעלי יכולות חשמליות בעולם



מקור: JATO

הסביבה העסקית

רכבים חשמליים בעולם (המשך)

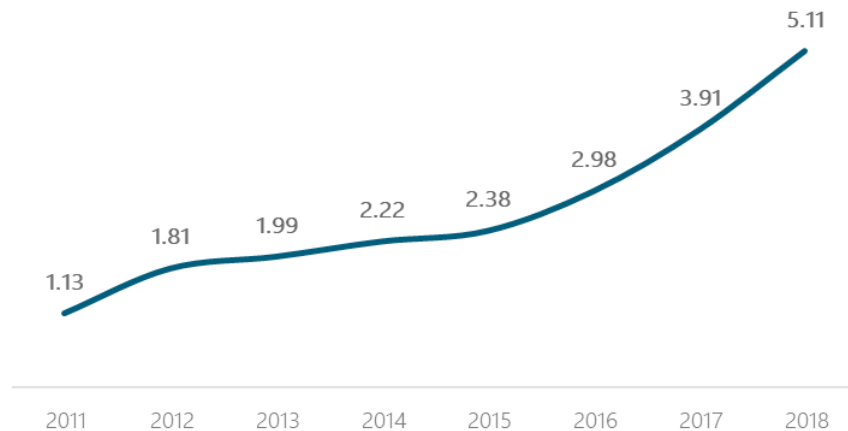
מכירות הרכבים החשמליים ברחבי העולם נמצאת בעליה משמעותית בשנים האחרונות. נורבגיה הגיעה בתוך כ-7 שנים לשיעור חדירה של כ-38% לרכבים חשמליים מתוך סך הרכבים הנמכרים.

מבחינה כמותית, נכון לשנת 2018, סין מובילה עם כמות הרכבים החשמליים הגבוהה ביותר (כ-2.31 מיליון רכבים סה"כ), אחריה אירופה עם כ-1.24 מיליון רכבים חשמליים ולבסוף ארה"ב עם כ-740 אלפי רכבים חשמליים. סך הרכבים החשמליים העולמי בשנה זו הסתכם ל-5.12 מיליון רכבים.

הערכות ארגון האנרגיה הבינלאומי מדברות על מכירות של 23 מיליון רכבים חשמליים בשנת 2030 כאשר סך הרכבים החשמליים העולמי באותה שנה יגיע לכ-130 מיליון. בהנחה של מדיניות תומכת, שיעור הרכבים החשמליים בשנת 2030 אמור להגיע לכ-30% מסך הרכבים העולמי ויעמוד על כ-250 מיליון רכבים. בשנת 2030 צפויים להימכר כ-43 מיליון רכבים חשמליים תחת מדיניות זו.

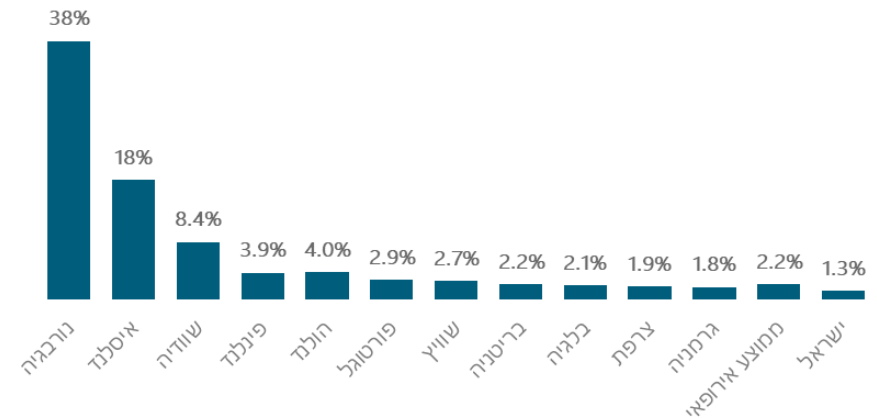
סין צפויה לשמור על ההובלה עם נתח שוק של 57% מהרכבים החשמליים ואחריה אירופה עם 26%. בשנת 2030 צפוי כי מחצית מכל הרכבים שימכרו יהיו רכבים חשמליים. ביפן, קנדה וארה"ב צפוי כי שיעור הרכבים החשמליים שימכרו יעמוד על 37%, 30% ו-29%, בהתאמה.

רכבים בעלי יכולות חשמליות - גלובלי (מיליוני יחידות)



מקור: Statista

נתחי המכירות של רכבים פרטיים חשמליים באירופה לשנת 2018



מקור: EV-Volumes and BDO

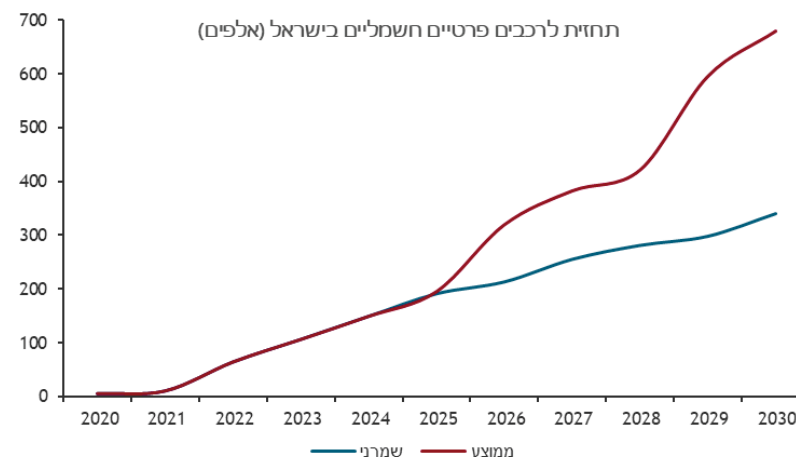
הסביבה העסקית

רכבים חשמליים בישראל

לישראל, ישנם מקורות עצמיים של גז ליצור חשמל, מחירי החשמל בה זולים יחסית ומחירי הבנזין גבוהים, יש יתרון יחסי מובהק בשימוש ברכב חשמלי בהשוואה למדינות המפותחות האחרות. סיבות נוספות שאמורות לתמוך באימוץ רכבים חשמליים בישראל הן הטבות המס הגלומות ברכישת רכב חשמלי וטווחי הנסיעה הקצרים בישראל. למרות זאת, ישראל מפגרת ביחס למדינות המערב בחדירת רכבים חשמליים.

נכון לשנת 2019, נמכרו רק כמה מאות בודדות של רכבים חשמליים טהורים (BEV) בישראל כאשר מרבית הרכבים החשמליים שנמכרים בישראל הם היברידיים (PHEV) כמו יונדאי איוניק שמובילה את טבלת המכירות. בשנים הקרובות צפויים להיכנס לשוק הישראלי דגמים רבים של רכבים חשמליים מיצרנים שונים.

תחזית BDO לשוק הרכב החשמלי מעריכה כי עד שנת 2030 ינועו בישראל כ-340 עד כ-680 אלפי רכבים חשמליים BEV. יש לציין כי תחת מדיניות תומכת (מענקים, סובסידיות והקלות במס) הצפי הוא לכ-1.6 מיליון רכבים חשמליים עד שנת 2030.



נכון להיום ישנם מספר חסמים המעכבים את מהפיכת הרכב החשמלי בישראל:

- מחיר גבוה: פער המחירים בין רכב המונע בדלקים לבין רכב חשמלי עלול להגיע לעשרות אחוזים.
- חדרת טווח: נפח הסוללה הקיים נחשב עדיין כנמוך ביחס לטווח של רכב המונע בדלק (למרות שיפורים ניכרים בשנים האחרונות).
- מיעוט בתחנות הטענה: לחדרת הטווח מתווספת העובדה כי בישראל יש מספר נמוך של תחנות טעינת רכבים והפריסה הארצית שלהן לא גבוהה. הצרכן בעצם מפחד שיתקע עם הרכב באמצע הדרך.
- קושי של היבואנים לספק דגמים חשמליים: ישראל היא שוק קטן וקצב היצור של רכבים חשמליים עדיין לא גבוה כקצב היצור של רכבים רגילים. היצרנים מעדיפים לתעדף שווקים גדולים יותר והיבואנים הישראליים מתקשים לקבל הקצאות לרכבים חשמליים.
- פחד מטכנולוגיה חדשה: אנשים רבים נרתעים מהתנסות בטכנולוגיה לא מוכרת, או פוחדים שלא ימצאו קונה לרכב בעתיד.

בהתאם למוצג לעיל בכל הנוגע לחדירת הרכבים החשמליים לישראל והשפעתן הצפויה על צריכת הדלק בישראל, אני סבורים כי נכון למועד הערכת השווי אנו לא צופים ירידה משמעותית בכמויות הדלק.

הסביבה העסקית

השפעות אפשריות של נגיף הקורונה על תעשיית האנרגיה

להתפשטות נגיף הקורונה והשלכות הסגר שבאו בעקבותיו, השפעות חברתיות וכלכליות חזקות ברמה הגלובלית. אחת התעשיות שהושפעו בצורה חדה בין היתר מהתפרצות הנגיף הינה תעשיית האנרגיה. בתחילת המשבר, ממשלת סין נקטה במספר פעולות יזומות בניסיון למנוע את התפשטות הנגיף, כולל בידודן של ערים מסוימות באזורים בהן נצפתה ההתפרצות לראשונה, הארכת תקופת חגים והגבלות על תנועת אנשים. מספר עסקים צמצמו או השעו את הפעילות והורו לעובדים להישאר בבית. פעולות אלו הביאו לשיבוש משמעותי בפעילות העסקית בסין כמו גם, על גורמים התלויים בשרשראות האספקה העוברת בסין. השלכות אלו צפויות להשפיע גם על מגוון רחב של עסקים בעלי תלות גבוהה בשרשרת הייצור בסין, כולל נסיעות ותיירות, ייצור, ענף הבנייה והמגזר הקמעונאי.

לפי דוח הנפט החודשי של ארגון OPEC לחודש מאי 2020, צפויה ירידה בביקוש לנפט של כ-9.1 מיליון חביות ליום בשנת 2020 לעומת שנת 2019. התפרצות נגיף הקורונה גרם למיתון כלכלי ושחיקה בצמיחת הביקוש לנפט במדינות רבות בעולם והשפעות שליליות על דלקי תחבורה. הסגר במדינות רבות בעולם הביא להפחתה משמעותית בנסיעות האוויריות ובמרחקי הנסיעות עצמן, אשר הובילו לירידה חדה בביקוש לבנזין ודלק סילוני במהלך הרבעון השני לשנת 2020 ואף לשנת 2020 כולה. במדינות ה-OECD, הביקוש לנפט צפוי לצנוח בכ-5.2 מיליון חביות ליום בשנת 2020, וזאת לאחר עדכון כלפי מטה של התחזית ב-1.2 מיליון חביות ליום בעקבות אינדיקציות לפגיעה משמעותית יותר בענף התחבורה מעבר לתחזית הקודמת.

הגרף להלן מציג את תחזית הביקוש לנפט להמשך שנת 2020, על פי ארגון OPEC (מיליון חביות ליום):



התפשטות נגיף הקורונה גרמה לשינויים משמעותיים בדפוסי ההיצע והביקוש בתחום האנרגיה. מחירי הנפט הגולמי ירדו באופן משמעותי מתחילת שנת 2020, אשר נובע בעיקר מצמצום הביקוש לנפט. למרות ההסכם שנחתם בחודש אפריל השנה בין ארגון המדינות המייצאות נפט והמדינות השותפות (OPEC+) להפחתת רמות ייצור הנפט, מחירי הנפט הגולמי נשארו ברמות הנמוכות ביותר מזה למעלה מ-20 שנה. מחירי הנפט הגולמי של נפט מסוג ברנט עמד בממוצע על כ-18 דולר לחבית באפריל, ירידה של 13 דולר לחבית מהמחיר הממוצע חודש לפני כן. לפי ה-EIA, מחיר חבית ברנט יעמוד בממוצע על כ-34 דולר לחבית בשנת 2020, כאשר עיקר ההתאוששות במחיר תגיע במחצית השנייה של השנה, לעומת מחיר ממוצע של כ-64 דולר בשנת 2019. כמו כן, ה-EIA מעריך שמחיר חבית ברנט יעמוד בממוצע על 48 דולר לחבית בשנת 2021, שכן צמצום מלאי הנפט העולמי שעליו הוחלט ייתן את אותותיו.

חברות התעופה האמריקאיות ניסו להכיל את הנזק בתחילה על ידי השעיית טיסות לסין ובקביעת תצורה מחדש של נפח הפעילות לאסיה. עם זאת, ירידה בפעילות זו עדיין תוביל לירידה בהכנסות, וארגון התעופה האזרחית הבינלאומי של האו"ם חזה כי הכנסות תעשיית התעופה העולמית עשויות לספוג פגיעה של 5 מיליארד דולר ברבעון הראשון של שנת 2020 בלבד, וחברות תעופה של מדינות מזרח אסיה צפויות להיפגע באופן חמור יותר. נכון לכתיבת שורות אלו ההשפעה הכלכלית של נגיף קורונה צפוי להדהד בכל ענף הנסיעות, כפי שמוצג בדו"ח כלכלת התיירות. הגבלות התנועה על הנוסעים ברחבי העולם נותנות את אותותיהן על ענף הנסיעות/תיירות העולמית, ומהווה איום ממשי לתעשיות המסתמכות על חברות תעופה, מלונות, מארגני ועידות וסוגים נוספים של חברות התלויות בענפי התעופה בצורה ישירה ועקיפה. הצמצום בפעילות העסקית בעולם בכלל ובעיקר בתחום התחבורה ותעשייה הביא לירידה במחירי האנרגיה בכללם הנפט והגז כתוצאה מהציפייה לצמצום ביקושים בטווח הקצר והבינוני.

בניתוח פרטני של המשק הישראלי, משרד הבריאות הטיל הגבלות תנועה ובידוד אזרחים ישראלים אשר הגיעו מחו"ל. נכון לכתיבת שורות אלו, המדינה החלה בצמצום המגבלות על האזרחים ופתיחת המשק בצורה מתונה, כאשר על פי ההערכות, בחודש יוני המשק יחזור בצורה מלאה לשגרה. מצב זה אמור לעלות חזרה את הביקושים במשק, אך קיים קושי להעריך את קצב התאוששות הכלכלה בטווח הקצר-בינוני.

פרק 3

תוצאות הפעילות העסקית

תוצאות הפעילות העסקית

מאזן

להלן מאזניה של החברה לימים 31 בדצמבר 2018-2019, וליום 31 במרץ 2020:

מיליוני ש"ח	31.12.18	31.12.19	31.3.20
מזומנים ושווה מזומנים	46	7	9
לקוחות	226	165	146
חייבים ויתרות חובה	106	50	150
אשראי לחברת האם	329	8	-
מכשירים נמרים	41	-	17
מס הכנסה	5	-	-
מלאי	752	802	419
סה"כ נכסים שוטפים	1,505	1,032	741
פיקדון בנאמנות	30	30	30
הוצאות מראש זמן ארוך	32	-	-
חייבים אחרים זמן ארוך	6	11	11
רכוש קבוע	3,124	3,075	3,031
נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות	6	5	5
נכסי זכות שימוש	-	148	150
סה"כ נכסים שאינם שוטפים	3,198	3,269	3,227
סה"כ נכסים	4,703	4,301	3,968
הלוואות אשראי	4	-	-
ספקים	1,773	1,339	1,197
מכשירים נמרים	6	4	47
הפרשה בגין איכות סביבה	6	6	6
זכאים אחרים	467	475	222
חוליות שוטפת בגין חכירה	-	19	21
אשראי מחברת אם	-	-	232
סה"כ התחייבויות שוטפות	2,256	1,843	1,725
התחייבות זמן ארוך בגין חכירות	-	104	107
התחייבות לדמי הרשאה	50	50	49
הטבות לעובדים בגין סיום יחסי עובד מעביד	54	67	60
התחייבות מיסים נדחים	98	82	46
סה"כ התחייבות שאינן שוטפות	202	303	262
סה"כ התחייבויות	2,458	2,146	1,987
הון עצמי	2,245	2,155	1,981
הון עצמי + התחייבויות	4,703	4,301	3,968

פרק 3 : תוצאות הפעילות העסקית
בחינה לירידת ערך - ליום 31 במרץ, 2020
פז בית זיקוק אשדוד בע"מ

תוצאות הפעילות העסקית

ניתוח מאזן

להלן מאזן כלכלי של החברה לימים 31 בדצמבר 2018-2019, וכן לשלושת החודשים הראשונים לשנת 2020 (במיליוני ש"ח):

מיליוני ש"ח	31.12.18	31.12.19	31.3.20
הון חוזר	(560)	(269)	(305)
חוב נטו	(209)	(704)	(836)
נכסים תפעוליים אחרים	3,112	3,210	3,168
מיסים נדחים	(98)	(82)	(46)
הון עצמי	2,245	2,155	1,981

להלן תחשיב ההון החוזר של החברה לימים 31 בדצמבר 2018-2019, וכן לשלושת החודשים הראשונים לשנת 2020 (במיליוני ש"ח):

מיליוני ש"ח	31.12.18	31.12.19	31.3.20
לקוחות	226	165	146
מלאי	752	802	419
ספקים (בניכוי ספקים נושאי ריבית)	(1,563)	(1,176)	(889)
הון חוזר אחר	25	(60)	19
הון חוזר	(560)	(269)	(305)

להלן ניתוח ימי ההון החוזר של החברה לימים 31 בדצמבר 2018-2019, וכן לשלושת החודשים הראשונים לשנת 2020:

ימים	31.12.18	31.12.19	31.3.20 (*)
ימי לקוחות	7	6	7
ימי ספקים	(55)	(46)	(37)
ימי מלאי	26	31	17
הון חוזר אחר (%) (מהכנסות)	0.5%	-0.6%	0.9%

(*) מנורמל לשנה מלאה

לקוחות

מניתוח של הלקוחות השונים של החברה, עולה כי בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2020 וכן בשנת 2019, ימי הלקוחות עומדים על 7 (מנורמל לשנה מלאה) ו-6 ימים, בהתאמה. נציין כי ימי הלקוחות הנ"ל אינם מייצגים ימי לקוחות נורמטיביים, היות וחלק מהמכירות של החברה הינן לחברת פז עצמה (חברה קשורה) בתנאי אשראי שאינם נורמטיביים. בהתאם לכך, ביצענו התאמות לחישוב ימי הלקוחות בחברה, והגענו לכלל מסקנה כי ימי הלקוחות המייצגים של פז"א עומדים על כ-23 ימים. בהתאם להנהלת החברה, אין שינוי בימים המייצגים ליום 31 במרץ 2020.

ספקים:

כפי שניתן לראות ימי הספקים המחושבים עומדים על כ- 55 ו-46 יום ל-31 בדצמבר 2018 ו-2019, בהתאמה כאשר לו נכללו יתרות הספקים נושאי ריבית בערך נורמטיבי הערך המחושב היה עומד על 48 ימים.

בהתאם לניתוח המוצג לעיל, נראה כי ישנה ירידה בימי הספקים, אולם לטענת הנהלת החברה מדובר בירידה שהינה רגעית ואינה נורמטיבית וכוללת יתרה של ספקים נושאי ריבית. מנגד, ישנה אכן ירידה לעומת שנים קודמות בתנאי התשלום לספקים עקב מספר התקשרויות חדשות. מניתוח שביצענו ומשיחות שקיימנו עם החברה עולה כי ימי הספקים הנורמטיביים של הפעילות הינם כ-50 ימים.

תוצאות הפעילות העסקית

ניתוח מאזן (המשך)

מלאי

כפי שניתן לראות ימי המלאי המחושבים עומדים על 27 ו- 31 יום ל- 31 בדצמבר 2018 ו- 2019, בהתאמה, וכן על 17 ימים ליום 31 במרץ 2020. ימי המלאי מושפעים באופן ישיר ממחירי הנפט ומהתנודתיות בהם. כתוצאה מכך, משבר הקורונה הביאה לעלייה במלאי החברה בסוף מרץ עקב ירידה חדה בביקוש למוצרי נפט ובשילוב ירידה במחירי חבית נפט (כפי שתואר בהרחבה בפרק 2). לאור האמור, ובהתאם לשיחות מול הנהלת החברה, ימי המלאי לרבעון הראשון בשנת 2020 אינם מייצגים ועל כן ביצענו ניתוח המתבסס על כמות המלאי בלבד, קרי בנטרול השפעת המחיר, על מנת להתחשב ביחסי המלאי בפועל כפונקציה של יחידות.

כמו כן, נמצא כי קיים מלאי השייך לפעילות הקמעונאות של פז (תחנות דלק) ואשר אמור לשבת בספרים ובבעלות של פז, אך למעשה יושב בספרי פז"א ונמצא בבעלות פז"א. ההסדר הנוכחי הנ"ל מתקיים רק לאור היחסים המיוחדים בין החברת (חברות קשורות) ולא אמורות להתקיים בין צדדים לא קשורים. לאור האמור, נטרלנו השפעה זו מהיתרות מלאי המייצגות של הפעילות של פז"א.

מניתוח הנתונים החודשיים, עולה כי ימי המלאי המייצגים עומדים על כ- 34 יום.

להלן סיכום ימי ההון החוזר הנורמטיביים שנמצאו:

ימים	31.3.20
ימי לקוחות	23
ימי ספקים	(50)
ימי מלאי	34
הון חוזר אחר	-0.6%

חוב נטו ונכסים עודפים

להלן פילוח של החוב נטו והנכסים העודפים של החברה לימים 31 בדצמבר 2018-2019, וכן לשלושת החודשים הראשונים לשנת 2020 (במיליוני ש"ח):

מיליוני ש"ח	31.12.18	31.12.19	31.3.20
מזומנים ושווה מזומנים	46	7	9
אשראי לחברת האם	329	8	-
מכשירים נגזרים	41	-	17
מקדמות ופקדונות לאחרים	3	29	54
פיקדון בנאמנות	30	30	30
הלוואות אשראי	(4)	-	-
מכשירים נגזרים	(6)	(4)	(47)
חלויות שוטפות בגין חכירה	-	(19)	(21)
התחייבות זמן ארוך בגין חכירות	-	(104)	(107)
הטבות לעובדים בגין סיום יחסי עובד מעביד	(54)	(67)	(60)
חלויות שוטפות בגין הלוואות לעובדים	1	1	1
מקדמות ופקדונות לאחרים	(408)	(445)	(196)
ספקים נושאי ריבית	(210)	(163)	(308)
קרקע "עודפת" המסווגת כרכוש קבוע	18	18	18
אשראי מחברת האם	-	-	(232)
יעודה למחלה, הלוואות עובדים	5	5	6
חוב נטו ונכסים עודפים	(209)	(704)	(836)

החוב נטו של החברה גדל בכ-132 מיליון ש"ח, בין 31 למרץ 2020 לעומת סוף שנת 2019, אשר עיקרו מוסבר מההפסד שחל ברבעון, ואשר קוזז חלקית באמצעות הגידול בהון החוזר השלילי.

תוצאות הפעילות העסקית

ניתוח מאזן (המשך)

נכסים תפעולים אחרים

להלן פילוח של הנכסים תפעולים אחרים של החברה לימים 31 בדצמבר 2019-2018, וכן לשלושת החודשים הראשונים לשנת 2020 (במיליוני ש"ח):

מיליוני ש"ח	31.12.19	31.12.18	31.3.20
רכוש קבוע	3,057	3,106	3,013
נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות	5	6	5
נכסי זכות שימוש	148	-	150
סה"כ נכסים תפעוליים אחרים	3,210	3,112	3,168

רווח והפסד

להלן רווח והפסד של החברה לשנים 2019-2018, וכן לשלושת החודשים הראשונים לשנת 2020 (במיליוני ש"ח):

מיליוני ש"ח	2019	2018	Q1-2020
הכנסות	9,384	10,590	2,016
% שינוי	-11%	35%	
עלות המכר	9,379	10,431	2,206
% מההכנסות	99.9%	98%	109.4%
רווח גולמי	5	159	(190)
% רווח גולמי	0%	2%	-9%
הוצאות מכירה	29	37	8
% מההכנסות	0.3%	0.3%	0.4%
הוצאות הנהלה וכלליות	34	30	8
% מההכנסות	0.4%	0.3%	0.4%
הוצאות (הכנסות) אחרות	(1)	(1)	(1)
רווח תפעולי	(57)	93	(205)
% רווח תפעולי	-0.6%	0.9%	-10.2%
הוצאות (הכנסות) מימון נטו	40	35	11
רווח לפני מס	(97)	58	(216)
הוצאות מיסים	(15)	9	(36)
רווח לשנה	(82)	49	(180)
% רווח לשנה	-0.9%	0.5%	-8.9%

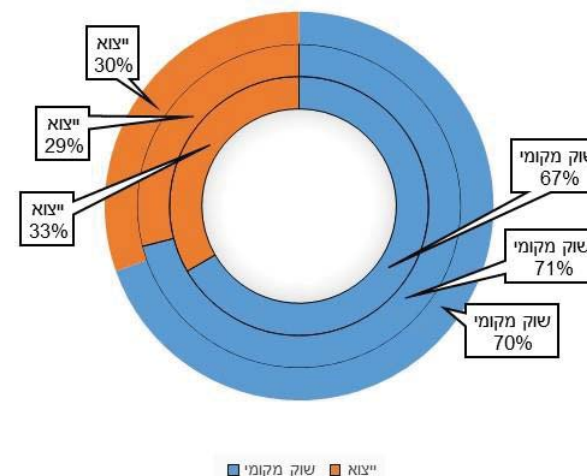
תוצאות הפעילות העסקית

רווח והפסד (המשך)

הכנסות

הכנסות החברה הסתכמו בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2020 בכ-2 מיליארד ש"ח, לעומת הכנסות בגובה של כ-2.3 מיליארד ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, קיטון של כ-13%. הקיטון בהכנסות החברה נובע בעיקר מהשחיקה במרווח הזיקוק (ההפרש בין ההכנסות ממכירת המוצרים לבין עלות חומרי הגלם) וכן מירידה במחיר החבית בין שתי התקופות.

להלן גרף המציג את שיעור התפלגות המכירות בין השוק המקומי לבין יצוא (במונחי כמויות- אלפי טון) בשנים 2018-2019 וכן לשלושת החודשים הראשונים לשנת 2020:



מעגל החיצוני Q1-2020, מעגל אמצעי 2019, מעגל פנימי 2018.

עיקר הכנסות החברה נובעות ממכירות לשוק המקומי בשיעור יציב. הכנסות החברה מיצוא בשנת 2019 גדלו בכ-9% ביחס לשנת 2018, זאת אל מול ירידה בשיעור של כ-9% בהכנסות החברה מהשוק המקומי

עלות המכר ורווח גולמי

בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2020, עלות המכר עמדה על כ-2.2 מיליארד ש"ח, אשר הינה כ-109% מהכנסותיה בתקופה זו. בשנת 2019 הסתכמה עלות המכר לסך של 9.4 מיליארדי ש"ח ושיעורן מסך הכנסות החברה עמד על כ-99.9%. עיקר עלות המכר מורכבת מעלות התזקיקים (חומרים) המהוות כ-93% מהכנסות החברה בשנה זו.

בהתאם לאמור לעיל, הרווח הגולמי של החברה בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2020 הסתכם בהפסד של כ-190 מיליון ש"ח. בשנת 2019 הסתכם הרווח הגולמי לכ-5 מיליוני ש"ח, אשר משקף כאמור ירידה משמעותית ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

הירידה במרווח הגולמי ברבעון הראשון לשנת 2020 נבעה ממספר אירועים עיקריים- הכרה בהפסד של כ-114 מיליון ש"ח בגין מלאי שלא גודר, עליית פרמיית חומרי הגלם, הפסד בגין מבנה השוק, ושינוי בתמהיל המוצרים.

בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2020 פרמיית חומרי הגלם הייתה גבוהה בכ-60% לעומת פרמיית חומרי הגלם ברבעון הראשון לשנת 2019.

כמו כן, מבנה השוק בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2020 עמד על בקוורדיישן, אשר הוביל לירידה במרווח הגולמי של כ-\$1.4 לחבית לעומת התקופה המקבילה אשתקד. במידה וקיים פער חיובי בין המחיר העתידי של הנפט למחיר הספוט המשקף עלייה במחיר, החברה מנצלת מדי פעם פער זה ומגדילה מלאים על מנת לממשם במחירים מובטחים גבוהים יותר. אולם במידה והשוק העתידי נסוג, החברה מורידה מלאים למינימום על מנת לצמצם את היקף הפגיעה בערך המלאי הקיים בתהליך וכן את השפעתו על רווחיות החברה.

מנגד, המרווח המשוקלל עבור סל מוצרי החברה עלה בכ-\$0.3 לחבית. ברבעון הראשון לשנת 2020 חל שינוי בתמהיל המכירות של מוצרי הנפט שהחברה מכרה, כך שחלק מהמוצרים ההפסדיים הובילו לירידה במרווח ואילו חלקם הרווחיים קיזזו את ההפסד בגין המוצרים ההפסדיים.

תוצאות הפעילות העסקית

רווח והפסד (המשך)

הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות ואחרות

ההוצאות התפעוליות של החברה מורכבות בעיקרן מהוצאות שכר, אחזקה ושירותים מקצועיים. ברבעון הראשון לשנת 2020 הוצאות אלו עמדו על כ-15 מיליוני ש"ח, אשר היוו כ-0.8% מהכנסות החברה. בשנים 2018-2019 הסתכמו הוצאות אלו לסך של 67 ו-63 מיליוני ש"ח ושיעורן מסך הכנסות החברה עמד על 0.7%. שיעור השינוי בהוצאות התפעוליות ביחס לשנת 2018 הסתכם בירידה של כ-6%.

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

הוצאות אלו עמדו ברבעון הראשון לשנת 2020 על כ-11 מיליון ש"ח, כאשר בשנת 2019 הוצאות אלו הסתכמו לסך של כ-40 מיליוני ש"ח וזאת אל מול הוצאות מימון נטו בסך של כ-35 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

פרק 4

מתודולוגיה

תקן חשבונאות בינלאומי 36 (המתקן) (להלן: "התקן" או "IAS36") מבקש להבטיח כי נכסיה של ישות לא יוצגו בסכום העולה על הסכום בר ההשבה שלהם. נכס מוצג בסכום הגבוה מסכום בר ההשבה שלו כאשר ערכו של הנכס בספרים עולה על הסכום שיתקבל מהשימוש בנכס או ממכירתו. במקרה כזה, חלה ירידה בערך הנכס והתקן דורש מהישות להכיר בהפסד מירידת ערך.

התקן חל על כל הנכסים (למעט חריגים המנויים בתקן עצמו) לרבות, מוניטין שנרכש בצירוף עסקים. מוניטין שנרכש בצירוף עסקים מייצג תשלום שביצע הרוכש מתוך ציפיות להטבות כלכליות עתידיות מנכסים שלא ניתן לזהותם בנפרד ולהכיר בהם בנפרד.

הגדרות

ערך בספרים (Carrying Amount) מוגדר כסכום בו מוכר הנכס לאחר ניכוי כל פחת שנצבר (הפחתה שנצברה), ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

יחידה מניבה-מזומנים (Cash-generating unit) היא קבוצת הנכסים המזוהה הקטנה ביותר, המפיקה תזרימי מזומנים חיוביים, שהם בלתי תלויים בעיקרם בתזרימי המזומנים החיוביים מנכסים אחרים או מקבוצות נכסים אחרות.

שווי הוגן (Fair value) הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

עלויות מימוש (Costs of disposal) הן עלויות תוספתיות, המיוחסות במישרין למימוש של נכס או של יחידה מניבה-מזומנים, למעט עלויות מימון והוצאת מסים על הכנסה.

שווי שימוש (Value in use) הוא הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים, החזויים לנבוע מנכס או מיחידה מניבה-מזומנים.

סכום בר-השבה (Recoverable amount) של נכס או יחידה מניבה-מזומנים הוא הגבוה מבין השווי ההוגן שלו בניכוי עלויות למכירה לבין שווי השימוש בו.

זיהוי נכס שתיתכן ירידה בערכו

עיתוי בחינת ירידת הערך

ישות תבחן בכל תאריך מאזן אם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך של נכס. אם מתקיים סימן כלשהו, על הישות לאמוד את סכום בר ההשבה של הנכס. ללא קשר אם קיים סימן לירידת ערך, על הישות גם:

- לבחון אחת לשנה ירידת ערך של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר או נכס בלתי מוחשי שאינו זמין עדיין לשימוש על ידי השוואת ערכו לסכום בר ההשבה שלו.
- לבחון אחת לשנה ירידת ערך של מוניטין שנרכש בצירוף עסקים.

סימנים המצביעים על ירידת ערך

כאמור, את הסימנים לירידת ערך תבחן הישות בכל תאריך מאזן. התקן קובע כי על הישות לבחון, לכל הפחות, את הסימנים הבאים:

מקורות מידע חיצוניים

- במהלך התקופה חלה ירידה משמעותית בערך השוק של הנכס מעבר לחזוי כתוצאה מחלופ הזמן או משימוש רגיל.
- שינויים משמעותיים בעלי השפעה שלילית על הישות חלו במהלך התקופה או שיחולו בעתיד הקרוב, בסביבה הטכנולוגית, השיווקית, הכלכלית או המשפטית, שבה פועלת הישות, או בשוק אליו מיועד הנכס.
- במהלך התקופה חלה עלייה בשיעורי הריבית בשוק או בשיעורי תשואה אחרים על השקעות בשוק, וסביר שעלויות אלה ישפיעו על שיעור הניכיון המשמש בחישוב שווי הנכס, ויקטינו באופן מהותי את הסכום בר ההשבה של הנכס.
- הערך בספרים של הנכסים נטו של הישות גבוה משווי השוק של הישות (Market capitalization).

מתודולוגיה

זיהוי נכס שתיתכן ירידה בערכו (המשך)

מקורות מידע פנימיים

- קיימות ראיות זמינות להתיישנות או לנזק פיזי של נכס.
 - שינויים משמעותיים בעלי השפעה שלילית על הישגות חלו במהלך התקופה או חזויים לחול בעתיד הקרוב, בהיקף או באופן שבו נעשה שימוש בנכס או חזוי שייעשה בו שימוש.
 - קיימות ראיות זמינות ממערכת הדיווח הפנימית המצביעות על כך שהביצועים הכלכליים של הנכס הם, או יהיו, גרועים מאלה שנחזו.
- הרשימה לעיל אינה רשימה ממצה. ישות עשויה לזהות סימנים נוספים המצביעים על ירידה אפשרית בערך של נכס.
- קיומם של סימנים לירידת ערך ידרוש מהישות לקבוע את הסכום בר ההשבה של הנכס, או, במקרה של מוניטין, לבצע בחינה לירידת ערך.
- אם לא ניתן לאמוד את סכום בר ההשבה של נכס בודד, על הישות לחשב את סכום בר ההשבה של היחידה המניבה מזומנים, אליה שייך הנכס. יחידות מניבות מזומנים צריכות להיות מזהות באופן עקבי מתקופה לתקופה לאותם נכסים או סוגי נכסים, אלא אם קיימת הצדקה לשינוי.

מוניטין

לצורך בחינה לירידת ערך מוניטין שנרכש בצירוף עסקים, יוקצה המוניטין שהוכר במועד הרכישה לכל אחת מהיחידות המניבות מזומנים או קבוצות של היחידות מניבות מזומנים של הרוכש, אשר חזויות ליהנות מהסינרגיה של הצירוף, ללא קשר אם נכסים אחרים או התחייבויות אחרות של הגוף הנרכש שויכו ליחידות או קבוצות של יחידות אלו. כל יחידה או קבוצה של יחידות אליהן הוקצה מוניטין כאמור לעיל, תייצג את הרמה הנמוכה ביותר בישות שבה קיים מעקב על המוניטין לצורכי הנהלה פנימיים ולא תהיה גדולה ממגזר פעילות כמוגדר בתקן IFRS 8, לפני קיבוץ מגזרים דומים.

מדידת סכום בר השבה

כללי

סכום בר-השבה של נכס או יחידה מניבה-מזומנים הוא הגבוה מבין השווי ההוגן שלו בניכוי עלויות למכירה לבין שווי השימוש בו.

התקן קובע שלא תמיד הכרחי לקבוע הן את השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה והן את השווי השימוש שלו. אם אחד מבין הסכומים הללו גבוה מהערך בספרים של הנכס, לא חלה ירידה בערך הנכס ואין צורך לאמוד את הסכום האחר.

אם אין סיבה להאמין כי שווי השימוש של נכס עולה באופן מהותי על השווי ההוגן שלו בניכוי עלויות מכירה, השווי ההוגן של הנכס בניכוי עלויות מכירה עשוי לשמש כסכום בר ההשבה. לעיתים קרובות, זה יהיה המקרה כאשר הנכס מיועד למימוש. זאת מכיוון ששווי השימוש של נכס המיועד למימוש יתבסס בעיקר על התמורה נטו מהמימוש, מאחר וסביר כי תזרימי המזומנים העתידיים מהמשך השימוש בנכס עד למכירתו, זניחים.

שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה

הראיה הטובה ביותר לשווי הוגן בניכוי עלויות מכירה של נכס היא המחיר שנקבע בהסכם מכירה מחייב בעסקה שאינה מושפעת מיחסים מיוחדים בין הצדדים מותאם בגין עלויות תוספתיות שניתן יהיה ליחסן במישרין למימוש הנכס.

כאשר אין הסכם מכירה מחייב, אך הנכס נסחר בשוק פעיל, השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה יהיה מחיר השוק של הנכס בניכוי עלויות מימוש.

כאשר אין הסכם מכירה מחייב או שוק פעיל לנכס, השווי ההוגן יתבסס על המידע הזמין הטוב ביותר על מנת לשקף את הסכום שישות הייתה יכולה לקבל, בתאריך המאזן, תמורת מימוש הנכס בעסקה שאינה מושפעת מיחסים מיוחדים בין הצדדים, בין קונה מרצון לבין מוכר מרצון, הפועלים בצורה מושכלת. בקביעת סכום זה, ישות מביאה בחשבון את התוצאות של עסקאות שנעשו לאחרונה בנכסים דומים באותו ענף. מהשווי ההוגן יש להפחית עלויות תוספתיות שניתן יהיה ליחסן במישרין למימוש הנכס.

מתודולוגיה

מדידת סכום בר השבה (המשך)

שווי שימוש

המרכיבים שלהלן ישתקפו בחישוב שווי השימוש של הנכס:

- אמידת תזרימי המזומנים העתידיים, הן חיוביים והן שליליים, שינבעו משימוש מתמשך בנכס וממימושו הסופי.
 - תחזיות לגבי שינויים אפשריים בסכום או בעיתוי של תזרימי מזומנים עתידיים אלה.
 - ערך הזמן של הכסף, המיוצג על ידי שיעור שוק שוטף של ריבית חסרת סיכון.
 - המחיר לנשיאת (for bearing) אי וודאות, שטבועה בנכס.
 - גורמים אחרים, כגון היעדר נזילות, שמשותפים בשוק ישתקפו בתמחור תזרימי המזומנים העתידיים שהישות מצפה להפיק מהנכס.
- אמידת שווי השימוש של הנכס כוללת את השלבים הבאים:
- אמידת תזרימי המזומנים העתידיים, הן חיוביים והן שליליים, שינבעו משימוש מתמשך בנכס וממימושו הסופי.
 - יישום שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים עתידיים אלה.

במדידת שווי השימוש הישות:

- תבסס את תחזית תזרימי המזומנים על הנחות סבירות ומבוססות, המייצגות את האומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי התנאים הכלכליים, שישררו במהלך יתרת אורך החיים השימושיים של הנכס.

- תבסס את תחזיות תזרימי המזומנים על תקציבים/תחזיות כספיים, העדכניים ביותר, שאושרו על ידי ההנהלה. תחזיות המבוססות על תקציבים/תחזיות כאלה, יכסו תקופה מרבית של 5 שנים, אלא אם ניתן להצדיק תקופה ארוכה יותר.

- תאמוד תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה שמעבר לתקופה המכוסה על ידי התקציבים/תחזיות העדכניים ביותר, על ידי אקסטרפולציה של אותן תחזיות תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע או יורד לשנים שלאחר מכן. כאשר הערך בספרים של נכס אינו כולל עדיין את כל תזרימי המזומנים השליליים אשר יתהוו עד שהנכס מוכן לשימוש או למכירה, אומדני תזרימי מזומנים עתידיים שליליים אמורים לכלול אומדן של תזרימי מזומנים שליליים נוספים, החזויים להתהוות כדי להכין את הנכס לשימוש או למכירה.

אומדן תזרימי מזומנים עתידיים לא יכללו אומדני תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים החזויים לנבוע מ:

- שינוי מבני עתידי שהישות אינה מחויבת לגביו.
- שיפור או הגדלת רמת הביצועים של הנכס.
- תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים מפעילויות מימון.
- תשלומי או תקבולי מיסים על ההכנסה.

תזרימי המזומנים העתידיים נאמדים במטבע בו הם מופקים ולאחר מכן מהוונים תוך שימוש בשיעור ניכיון המתאים לאותו מטבע. ישות מתרגמת את הערך הנוכחי לפי שער החליפין המידי במועד חישוב שווי השימוש.

מתודולוגיה

מדידת סכום בר השבה (המשך)

שיעור הניכיון

שיעור הניכיון צריך להיות שיעור לפני מס המשקף הערכות שוק שוטפות של:

- ערך הזמן של הכסף.
- הסיכונים הספציפיים של הנכס, אשר בגינם לא הותאמו האומדנים של תזרימי המזומנים העתידיים.

בחינת ירידת ערך מוניטין

בחינת ירידת ערך מוניטין תבוצע על ידי השוואת ערכה בספרים של היחידה, כולל המוניטין, לסכום בר ההשבה שלה. אם הסכום בר ההשבה של היחידה עולה על הערך בספרים של היחידה, היחידה והמוניטין שהוקצה ליחידה ייחשבו כבלתי פגומים בערכם. אם הערך בספרים של היחידה עולה על הסכום בר ההשבה של היחידה, הישות תכיר בהפסד מירידת ערך.

הכרה של הפסד מירידת ערך

יש להקצות את ההפסד מירידת הערך להקטנת הערך בספרים של נכסי היחידה (קבוצת היחידות) לפי הסדר הבא:

- א. תחילה, להקטין את הערך בספרים של מוניטין כלשהוא שהוקצה ליחידה מניבה מזומנים (קבוצה של יחידות) ולאחר מכן;
- ב. לשאר נכסי היחידה (קבוצה של יחידות) באופן יחסי על בסיס הערך בספרים של כל נכס ביחידה (קבוצה של יחידות).

הפחתות אלה בערכים בספרים יטופלו כהפסדים מירידת ערך של נכסים בודדים.

לצורך הקצאת ההפסד מירידת ערך בהתאם לאמור לעיל ישות לא תקטין את הערך בספרים של נכס מתחת לגבוה מבין:

- שוויו ההוגן בניכוי עלויות מכירה (אם ניתן לקביעה);
- שווי השימוש שלו (אם ניתן לקביעה); או
- אפס.

סכום ההפסד מירידת ערך שאילולא כן היה מוקצה לנכס, יוקצה באופן יחסי לשאר הנכסים ביחידה (קבוצה של יחידות).

מתודולוגיה

שיעור ההיוון

בהתבסס על תקן חשבונאות בינלאומי IAS 36, בעת מדידת הסכום בר-ההשבה של יחידה מניבת מזומנים, אין לכלול תשלום בגין מס הכנסה. כתוצאה מכך, על שיעור הניכיון, המשמש לאמידת שווי הנוכחי של תזרימי המזומנים להיות מחושב כשיעור הניכיון לפני מס.

שיעור הניכיון מחושב לפי מודל ה-WACC, שהינו שיעור התשואה המשוקלל הנדרש על-ידי בעלי ההון, כמפורט להלן:

$$WACC = K_d * (\%D) + K_e * (\%E)$$

כאשר:

WACC	=	שיעור התשואה המשוקלל הנדרש על-ידי בעלי ההון;
Kd	=	שיעור התשואה על החוב לאחר מס;
%D	=	שיעור החוב מסך הנכסים;
Ke	=	שיעור התשואה על ההון העצמי;
%E	=	שיעור ההון העצמי מסך הנכסים;

שיעור התשואה על ההון העצמי נקבע בהתאם למודל ה-CAPM (Capital Asset Pricing Model). על-פי מודל זה שיעור התשואה על ההון העצמי נגזר מריבית חסרת סיכון ליום הרכישה בתוספת פרמיית סיכון שוק המוכפלת ברמת הסיכון של החברה ביחס לסטיית התקן של תיק השוק (β).

$$K_e = R_f + \beta * (R_m - R_f) + SCP + SRP$$

כאשר:

Rf – ריבית חסרת סיכון, דולרית נומינלית לתקופה של 15 שנה ליום 31 במרץ 2020, ממערכת בלומברג

β – מקדם הסיכון היחסי. מקדם זה משקף את הסיכון היחסי הכרוך בהשקעה מסוימת ומבוסס על רמת המתאם בין תשואת ההשקעה עם תשואת תיק השוק, כאשר מקדם זה גדול מ-1, לפעילות רגישות גבוהה לשינויים בתיק השוק.

(קרי, במקרה של מיתון יושפע הענף לרעה יותר מענפים אחרים, ובמקרה של שגשוג יושפע הענף לטובה יותר מענפים אחרים). כאשר מקדם זה קטן מ-1, שווי הפעילות רגיש פחות מהממוצע לשינויים במצב השוק.

לצורך חישוב ה- β של פעילות החברה הסתמכנו על ה- β הממוצעת של חברות קבוצת ההשוואה של החברה תוך התאמת מינוף החברה.

מחיר הון זר – מחיר החוב הדולרי של החברה ל-15 שנה, אשר נקבע באמצעות פרמיית הסיכון של פז מעל ריבית חסרת סיכון דולרית ל-15 שנה. פרמיית הסיכון של פז נקבעה על בסיס התשואות לפדיון השיקליות של פז למועד הערכת השווי, כפי שעולה מהאג"חים הסחירים שלה, מעל מטריצה שקלית מקבילה ממערכת מרווח הוגן.

Rm-Rf – פרמיית הסיכון של ישראל ע"פ Damodaran, אפריל 2020.

SCP – פרמיית גודל, Duff & Phelps 2019.

SRP – פרמיה ספציפית.

שיעור המינוף של החברה – הונח כי החברה תממן את פעילותה בעתיד באמצעות מבנה מימון דומה לקבוצת חברות ההשוואה.

מתודולוגיה

שיעור ההיוון (המשך)

שיעור ההיוון נאמד בכ- 9.25% בהתבסס על מודל CAPM ובהתבסס על הפרמטרים הבאים:

פרמטר	סימון	ערך	מקור
שיעור ההון	%E	66.6%	בהתאם לממוצע חברות השוואה
שיעור החוב	%D	33.4%	בהתאם לממוצע חברות השוואה
מחיר הון זר	Kd	3.4%	מחיר חוב לטווח ארוך ממטריצת מרווח הוגן נומינלית, 31 במרץ, 2020, לתקופה של 15 שנה
שיעור המס בישראל	T	16.0%	שיעור המס האפקטיבי של החברה
ביטא	B	1.12	ממוצע ביטאות, חברות ההשוואה
ריבית חסרת סיכון	Rf	0.82%	ריבית חסרת סיכון דולרית, לתקופה של 15 שנים, בלומברג
פרמיית השוק	Rm-Rf	6.9%	פרמיית הסיכון של ישראל ע"פ Damodaran, אפריל 2020
פרמיית גודל	SRP	1.80%	פרמיית גודל, ע"פ Duff & Phelps, לשנת 2019
פרמיית סיכון ספציפית	SCP	2.00%	
מחיר ההון	Ke	12.3%	$Rf + B*(Rm-Rf) + SRP$
מחיר הון ממוצע משוקלל - לאחר מס	WACC	9.25%	$(D/V)*(1-T)*Kd + (E/V)*Ke$

מכיוון שהבסיס של שיעור הניכיון, כמפורט לעיל, הוא לאחר מסים, יש להתאימו כך שישקף שיעור ניכיון לפני מסים. לצורך כך, חושב שווי השימוש בהינתן שיעור ניכיון לאחר מס, של כ-9.25%. לאחר מכן, חושב מהו שיעור הניכיון לפני מס הדרוש בכדי להגיע לשווי השימוש שנתקבל. בהתבסס על האמור לעיל, שיעור הניכיון לפני מס שנמצא הינו כ-10.3%.

פרק 5

בחינה לירידת ערך

בחינה לירידת ערך

גורמי סיכון

חוות דעתנו נשענת על מספר גורמים עיקריים אשר שינוי באחד ו/או יותר מגורמים אלו עשוי להשפיע באופן מהותי על התוצאות. להלן גורמי הסיכון העיקריים:

- **מרווח זיקוק** - חוות הדעת מבוססת באופן מהותי על חישוב עתידי של מרווח הזיקוק כפי שהתקבל מחברת Argus. כל שינוי בתוצאות מרווח הזיקוק כפי שנמסר יוביל לשינוי מהותי בתוצאות חוות הדעת כפי שהן יוצגו להלן. כל הערכה בדבר אופן השפעת השינוי בתקני התדלוק והשפעת הסביבה לרבות היבטים כלכליים ועסקיים שונים על מרווחי הזיקוק בכלל ושל פז"א בפרט כרוכה בהנחות רבות יחס לשוק הזיקוק, לרבות זמינות חומרי גלם, מידת הציות לתקנים ואכיפתם, אשר מידת התממשותן, אם בכלל, איננה וודאית.
- **איכות הסביבה** - פעילות החברה כפופה להסדרה ופיקוח נרחבים, במטרה לשמור על איכות הסביבה ובטיחות הציבור. מוצרי הנפט מוגדרים כרעילים על פי חוק חומרים מסוכנים. בשנים האחרונות ניכרת החמרה בחקיקה, תקנים, מתן רישיונות עסק ואכיפה הרלוונטיים לפעילות, הנוגעים לטיפול, הובלה, אחסון וזיקוק של מוצרי נפט.
- **תקנות רגולטוריות** - תחום הפעילות מאופיין במעורבות רגולטורית רבה, הנובעת מתוקף צו הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (תעריפי תשתית במשק הדלק) התשנ"ו 1995, המשפיע על הכנסות החברה וכתוצאה מכך על תוצאות פעילותה. דוגמא לתקנה רגולטורית מהותית הינה של ארגון הספינות העולמי (IMO) אשר מתכוון לאכוף תקנה אשר מטרתה לאסר על ספינות משא להשתמש בדלק שמכיל יותר מ-0.5% גופרית וזאת החל מיום 1.1.2020. שינוי זה צפוי להשפיע על סקטורים רבים כגון ספנות, זיקוק, הפקה וייצור חשמל.

- **מעבר למוצרים תחליפיים** - מוצרי החברה משמשים לרוב לצרכי תעשייה ולצרכי תחבורה יבשתית ואווירית. חידושים טכנולוגיים בתחום כלי הרכב, לרבות התייעלות אנרגטית, או לחילופין מעבר של צרכנים לשימוש במקורות אנרגיה חליפיים, עלולים להוביל לירידה בביקוש למוצרי החברה ובהתאמה, להרעה בתוצאות פעילותה.

בחינה לירידת ערך

הנחות עבודה עיקריות

הנחות מפתח בעת אמידת שווי השימוש של קבוצת היחידות מניבות המזומנים

1. **שיעור היוון** - שיעור היוון נומינלי שנתי נאמד בכ- 9.25% לאחר מס (כ-10.3% לפני מס).
2. **שנות התחזית** – תשעת החודשים האחרונים לשנת 2020, שנים 2021-2040 וכן את השנה המייצגת (להלן: "שנות התחזית").
3. **מרווח הזיקוק** – עבור המשך שנת 2020 מרווח הזיקוק נקבע בהתאם לתחזית ההנהלה אשר התבססה בין היתר על תחזית Argus ממאי 2020. בהמשך שנות התחזית (2021-2040) והשנה המייצגת) נלקח מרווח הזיקוק על פי תחזית Argus מפברואר 2020, וזאת לאחר שיחות שקיימנו מול Argus שבהן נמסר כי התחזיות לטווח הארוך נותרו ללא שינוי תחת הנחת העבודה שמשבר הקורונה הינו זמני ומרווחי הזיקוק יתכנסו בחזרה למחירי שיווי משקל טרום המשבר. כמו כן, לאור סטיות היסטוריות בחוות הדעת של חברת Argus וכן בשל העובדה שמרווחי הזיקוק מטבעו הוא תנודתי ומושפע מגורמים רבים נלקח פקטור של 20% על תחזית מרווח הזיקוק של Argus.
4. **תחזית נומינלית**- תזרים המזומנים בשנות התחזית מוצג בדולר בערכים נומינליים. משכך, שיעור ההיוון (WACC) הינו בדולר בערכים נומינליים.
5. **שיעור מס** – כ-16% מחושב על פי שיעור המס האפקטיבי שיחול על החברה בהתאם לחוק עידוד השקעות הון התשי"ט-1959.

אומדן הוצאות Q2-Q4 לשנת 2020

על פי הנהלת החברה, אומדן החברה להמשך שנת 2020 עודכן בהתאם לתחזיות הביקושים למוצרי הנפט במשק הישראלי, תוך ביצוע התאמות לרמת ההוצאות הנדרשות, באופן שבחלק מסעיפי ההוצאות בוצע קיצוץ ביחס לתקציב המקורי.

להלן עיקר השינויים באומדן החברה לעומת התקציב:

- הוצאות שכר עבודה - קיצוץ של כ-2.9 מיליון דולר בהוצאות שכר העבודה;
- הוצאות מכירה – קיצוץ של כ-3.5 מיליון דולר בהוצאות המכירה של החברה;
- הוצאות ייצור ואחרות – קיצוץ של כ-8.3 מיליון דולר.

בחינה לירידת ערך

תחזית תזרים המזומנים

מיליוני דולר	2020Q4	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F	2032F	2033F	2034F	2035F	2036F	2037F	2038F	2039F	2040F	מ"צ
מרווח זיקוק (ללא חשמל וניפוק)	5.70	6.30	5.97	5.63	6.66	6.66	6.71	6.78	6.93	7.07	7.17	7.44	7.65	7.84	7.98	8.14	8.28	8.41	8.54	8.67	8.80	8.93
תפוקה לתקופה (חביות)	19.5	37.7	33.0	37.7	37.7	37.7	33.0	37.7	37.7	37.7	37.7	33.0	37.7	37.7	37.7	33.0	37.7	37.7	37.7	37.7	36.7	36.7
% שינוי	37.4%	-12.5%	14.3%	0.0%	0.0%	0.0%	-12.5%	14.3%	0.0%	0.0%	0.0%	-12.5%	14.3%	0.0%	0.0%	-12.5%	14.3%	0.0%	0.0%	0.0%	-2.5%	0.0%
רווח גולמי זיקוק	111.4	237.2	196.9	212.1	249.7	250.7	221.3	255.3	261.0	266.5	270.2	245.1	288.0	295.2	300.8	268.4	311.8	316.7	321.7	326.7	323.1	328.0
סה"כ מרווח גולמי מזיקוק חשמל וניפוק	148.7	292.2	246.8	268.1	306.3	307.9	273.7	313.9	320.2	326.3	330.7	300.6	349.9	357.7	364.0	326.5	376.5	382.2	387.9	393.7	389.4	395.0
% שינוי	100.7%	-15.5%	8.7%	14.2%	0.5%	-11.1%	14.7%	2.0%	1.9%	1.4%	-9.1%	16.4%	2.2%	1.8%	-10.3%	15.3%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	-1.1%	1.4%
הוצאות תשתית	1.80	2.52	2.56	2.59	2.63	2.67	2.71	2.75	2.79	2.84	2.88	2.92	2.97	3.01	3.05	3.10	3.15	3.19	3.24	3.29	3.34	3.39
% שינוי	3.1%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%
שכר עבודה	25.74	35.18	32.43	36.12	36.94	37.77	35.61	39.67	40.56	41.48	42.42	39.99	44.54	45.55	46.58	43.91	48.92	50.02	51.15	52.31	52.66	53.85
% מהכנסות זיקוק	23.1%	14.8%	16.5%	17.0%	14.8%	15.1%	16.1%	15.5%	15.5%	15.6%	15.7%	16.3%	15.5%	15.4%	15.5%	16.4%	15.7%	15.8%	15.9%	16.0%	16.3%	16.4%
הוצאות ייצור תחנות כח	41.80	54.98	47.97	55.86	56.41	56.97	50.35	58.11	58.69	59.27	59.86	52.90	61.05	61.66	62.27	55.03	63.51	64.14	64.78	65.42	64.24	64.87
% מהכנסות תחנת הכח	141.9%	133.4%	132.9%	132.9%	132.9%	132.9%	132.9%	132.9%	132.9%	132.9%	132.9%	132.9%	132.9%	132.9%	132.9%	132.9%	132.9%	132.9%	132.9%	132.9%	132.9%	132.9%
הוצאות ייצור זיקוק	40.50	54.17	47.85	51.32	52.09	52.87	51.01	54.70	55.52	56.36	57.20	55.18	59.18	60.07	60.97	58.82	63.08	64.03	64.99	65.97	66.29	67.29
% מהכנסות זיקוק	36.4%	22.8%	24.3%	24.2%	20.9%	21.1%	23.1%	21.4%	21.3%	21.2%	21.2%	22.5%	20.5%	20.4%	20.3%	21.9%	20.2%	20.2%	20.2%	20.2%	20.5%	20.5%
סה"כ רווח גולמי ללא פחת	38.8	145.3	116.0	122.2	158.2	157.6	134.1	158.6	162.6	166.4	168.4	149.7	182.1	187.4	191.1	165.6	197.9	200.8	203.7	206.7	202.9	205.6
סה"כ הוצאות הנהלה וכלליות	6.95	9.62	9.77	10.04	10.31	10.60	10.89	11.19	11.50	11.82	12.15	12.49	12.83	13.19	13.55	13.93	14.31	14.71	15.12	15.54	15.97	16.41
% שינוי	6.0%	1.5%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%
הוצאות מכירה	6.97	9.45	8.19	9.50	9.64	9.79	8.69	10.08	10.23	10.39	10.54	9.36	10.86	11.02	11.19	9.94	11.53	11.70	11.88	12.05	11.93	12.11
% שינוי	3.2%	-13.3%	16.0%	1.5%	1.5%	1.5%	-11.2%	16.0%	1.5%	1.5%	1.5%	-11.2%	16.0%	1.5%	1.5%	-11.2%	16.0%	1.5%	1.5%	1.5%	-1.0%	1.5%
EBITDA	24.9	126.3	98.0	102.7	138.2	137.3	114.5	137.4	140.9	144.1	145.7	127.8	158.5	163.2	166.4	141.8	172.0	174.4	176.7	179.1	175.0	177.1

בחינה לירידת ערך

תחזית תזרים המזומנים (המשך)

177.1	175.0	179.1	176.7	174.4	172.0	141.8	166.4	163.2	158.5	127.8	145.7	144.1	140.9	137.4	114.5	137.3	138.2	102.7	98.0	126.3	24.9	EBITDA
6.9%	6.9%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	6.7%	7.0%	6.9%	6.8%	6.4%	6.5%	6.5%	6.5%	6.4%	6.2%	6.6%	6.7%	5.2%	5.7%	6.4%	3.8%	% מהכנסות
(45.81)	(46.44)	(47.07)	(47.70)	(48.34)	(48.97)	(49.61)	(50.25)	(50.89)	(55.78)	(55.67)	(55.56)	(55.45)	(55.34)	(55.24)	(55.13)	(70.03)	(69.93)	(69.83)	(69.73)	(70.60)	(55.96)	הוצאות פחת
131.3	128.6	132.0	129.0	126.0	123.1	92.1	116.2	112.3	102.7	72.1	90.1	88.7	85.5	82.1	59.3	67.2	68.3	32.8	28.3	55.7	(31.0)	רווח לפני מס
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(31.05)	הפסדים להעברה
21.01	20.57	21.12	20.64	20.16	19.69	14.74	18.59	17.97	16.43	11.54	14.42	14.19	13.69	13.14	9.49	10.76	10.93	5.25	4.52	3.94	-	הוצאות מס
16.0%	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%	שיעור מס
110.3	108.0	110.9	108.4	105.9	103.4	77.4	97.6	94.4	86.2	60.6	75.7	74.5	71.8	69.0	49.8	56.5	57.4	27.6	23.7	51.7	(31.0)	רווח לאחר מס
התאמות לתזרים מזומנים																						
37.17	37.93	38.69	39.44	40.20	40.95	41.71	42.47	43.22	48.22	48.22	48.22	48.22	48.22	48.22	48.22	63.22	63.22	63.22	63.22	64.15	51.33	הוצאות פחת
8.64	8.51	8.39	8.26	8.14	8.02	7.90	7.78	7.67	7.56	7.44	7.33	7.23	7.12	7.01	6.91	6.81	6.71	6.61	6.51	6.45	4.63	הוצאות פחת IFRS 16
(37.17)	(36.62)	(29.19)	(28.76)	(28.33)	(27.91)	(84.41)	(27.09)	(26.69)	(26.30)	(79.53)	(25.53)	(25.15)	(24.78)	(24.41)	(73.83)	(23.70)	(23.35)	(23.00)	(70.60)	(51.53)	(19.64)	CapEx
(8.64)	(8.51)	(8.39)	(8.26)	(8.14)	(8.02)	(7.90)	(7.78)	(7.67)	(7.56)	(7.44)	(7.33)	(7.23)	(7.12)	(7.01)	(6.91)	(6.81)	(6.71)	(6.61)	(6.51)	(6.45)	(4.63)	CapEx IFRS 16
(0.63)	0.47	(0.64)	(0.63)	(0.62)	(5.71)	4.43	(0.65)	(0.92)	(5.46)	3.89	(0.49)	(0.59)	(0.60)	(4.74)	3.30	(0.32)	(2.42)	(3.47)	4.15	(17.70)	(95.05)	שינויים בהון חוזר
(0.6)	1.8	8.9	10.1	11.2	7.3	(38.3)	14.7	15.6	16.5	(27.4)	22.2	22.5	22.9	19.1	(22.3)	39.2	37.5	36.8	(3.2)	(5.1)	(63.4)	סה"כ התאמות לתזרים
109.7	109.8	119.8	118.4	117.1	110.7	39.1	112.3	110.0	102.7	33.2	97.9	97.0	94.7	88.1	27.5	95.7	94.8	64.3	20.5	46.6	(94.4)	תזרים מזומנים להיוון
20.3	20.3	19.3	18.3	17.3	16.3	15.3	14.3	13.3	12.3	11.3	10.3	9.3	8.3	7.3	6.3	5.3	4.3	3.3	2.3	1.3	0.4	תקופה להיוון
235.9	18.3	21.8	23.6	25.5	26.3	10.2	31.8	34.1	34.7	12.3	39.5	42.8	45.6	46.4	15.8	60.1	65.1	48.3	16.8	41.8	(91.3)	תזרים מזומנים מהוון
																					805	שווי פעילות

בחינה לירידת ערך

הכנסות ורווח גולמי

רווח גולמי מזיקוק - הרווח הגולמי מזיקוק מושפע באופן ישיר ממרווח הזיקוק כפי שנתקבל מחברת Argus וכן מסך התפוקה השנתית. על פי חוות דעת זו מרווח הזיקוק ינוע בין 6.6 לכ-8.8 דולר לחבית לאורך שנות התחזית (במונחים נומינליים). תחזית זו לוקחות בחשבון בין היתר את הדברים הבאים:

- מגמות עולמיות החלות בשוק הרכב, מעבר הדרגתי לרכבים חשמליים והיברידיים וכן שיפור ביעילות ובצריכת הדלק של רכבי בנזין וסולר אשר עשויות להביא להפחתה בביקוש לתזקיית נפט בטווח הארוך ומנגד, מגמות כגון עלייה משמעותית ברמת הנסועה העולמית אשר מקזזות השפעות אלו חלקית.

- כניסת תקן הספנות IMO2020 - החל מה-1 לינואר 2020.

כאמור, לאורך כל שנות התחזית הונח פקטור של 20% לאור סטיות היסטוריות בחוות הדעת של חברת Argus וכן בשל העובדה שמרווח הזיקוק מטבעו הוא תנודתי ומושפע מגורמים רבים (בין היתר תקנות IMO). מרווח הזיקוק שנקבע עבור תשעת החודשים האחרונים לשנת 2020 נקבע בהתאם לתחזיות החברה אשר מבוססות בין היתר על תחזיות Argus.

במשך שנות התחזית הנחנו שסך התפוקה תעמוד על כ-38 מיליון חביות וזאת בהתבסס על תקציב החברה ותחזיות הביקוש לשנים אלו, ובניכוי מקדם הפחתה של 1.5%. בשנת 2022 צפוי להתבצע שיפוע תקופתי אשר בגינו התפוקה צפויה לרדת לכ-33 מיליון חביות. כמו כן, מעבר לשיפוע שיבוצע בשנת 2022, החברה תבצע שיפוע תקופתי בכל 4.5 שנים, אשר תשפיע ספציפית על אותה שנה באופן של השבתת המתקן לתקופה של חודש וחצי. בשנה המייצגת הונחה עבודה במתכונת משוקללת של חודש וחצי שיפוע על כל 4.5 שנים.

בהתאם לאמור לעיל, סך הרווח הגולמי מזיקוק צפוי להסתכם לכ-111.4 מיליון דולר בתשעת החודשים האחרונים לשנת 2020 ובשנה המייצגת הוא צפוי לעמוד על כ-328 מיליון דולר.

הכנסות מחשמל - הכנסות החברה מחשמל תלויות במספר גורמים כגון תעריפי התע"ז, תעריפי מכירת עודפים לחברת החשמל, עלויות הולכה והסכמים מסחריים בין החברה ללקוחות פרטיים. על פי תקציב החברה להמשך שנת 2020 סך ההכנסות מחשמל צפוי להסתכם לכ-29.5 מיליון דולר. כפי שתואר לעיל החברה מבצעת שיפוע כל 4.5 שנים ועל כן בשנת 2022 סך ההכנסות מחשמל צפוי להסתכם לכ-36.1 מיליון דולר. ביתר שנות התחזית אנו צופים כי סך ההכנסות יגדל בכ-1% לשנה (למעט השנים בהן תבצע החברה את השיפוע התקופתי).

הכנסות מניפוק - על פי תקציב החברה, סך ההכנסות מניפוק בתשעת החודשים האחרונים לשנת 2020 יסתכם לכ-7.9 מיליון דולר ובשנים 2021-2022 הכנסות אלו יעמדו על כ-13.7 מיליון דולר וזאת בהתאם לתחזיות החברה. ביתר שנות התחזית הונח עלייה שנתית של כ-1.5% וזאת בהתאם לקצב האינפלציה החזוי.

בחינה לירידת ערך

עלות המכר

הוצאות שכר עבודה – על פי תקציב החברה להמשך שנת 2020, סך הוצאות בגין שכר עבודה צפוי להסתכם לכ-25.8 מיליון דולר, וזאת לאחר קיצוץ של כ-2.9 מיליון דולר. בשנים 2021-2023 הוצאות אלה יעמדו על 35, 33 ו-36 מיליון דולר, בהתאמה, וזאת על פי תחזית החברה. בשנה המייצגת, סך הוצאות בגין שכר עבודה צפוי להסתכם לכ-54 מיליון דולר.

הוצאות ייצור תחנות כח – על פי תקציב החברה להמשך שנת 2020 סך הוצאות בגין הייצור תחנת כח צפוי להסתכם לכ-41.8 מיליון דולר. על פי תחזית החברה בשנים 2021-2022 הוצאות אלו צפויות להסתכם לכ-55 ו-48 מיליון דולר בהתאמה. ביתר שנות התחזית, הונח כי הוצאות אלו צפויות להישאר ברמה של כ-133% מהכנסות חשמל לחיצוניים (על פי שנת 2022, המבוסס על תקציב ותחזיות החברה), כך שבשנת 2040 הוצאות אלו יסתכמו לכ-64.3 מיליון דולר. הונח כי בשנה המייצגת הוצאות אלה יישארו ברמה דומה.

הוצאות ייצור זיקוק – על פי תקציב החברה להמשך שנת 2020 סך הוצאות בגין הייצור זיקוק צפוי להסתכם לכ-40.5 מיליון דולר, אשר מגלם קיטון של כ-8.3 מיליון דולר בהוצאות לעומת תקציב החברה הקודם. על פי תחזית החברה בשנים 2021-2022 הוצאות אלו צפויות להסתכם לכ-54 ו-48 מיליון דולר בהתאמה. ביתר שנות התחזית, הונח כי הוצאות אלו צפויות לגדול ב-1.5% ובהתאם לשינוי של תפוקת החביות כפול אחוז הגמישות של הוצאות הייצור, כך שבשנת 2040 הוצאות אלו יסתכמו לכ-66 מיליון דולר. הונח כי בשנה המייצגת הוצאות אלה יישארו ברמה דומה.

הוצאות תפעוליות

הוצאות התפעוליות של החברה מורכבות מהוצאות הנהלה וכלליות וכן הוצאות שיווק ומכירה. עבור תשעת החודשים האחרונים לשנת 2020 סך הוצאות אלו צפויות להסתכם לכ-14 מיליון דולר, וזאת לאחר שהחברה ביצעה קיצוץ של כ-3.5 מיליון דולר בהוצאות המכירה. מרבית הוצאות הנהלה וכלליות הינן קבועות ועל כן הונח כי יצמחו בשיעור צמיחה של 3% בשנה, בעוד שמרבית הוצאות המכירה ושיווק הינן תוצר ישיר של הכמויות הנמכרות. בשנה המייצגת הוצאות אלו יעמדו על כ-29 מיליון דולר.

התאמות לתזרים מזומנים

השקעות הוניות – השקעות החברה על פי התקציב להמשך שנת 2020 צפויות לעמוד על כ-20 מיליון דולר. על פי תחזיות החברה לשנים 2021-2022 השקעות אלו צפויות לעמוד על כ-52 ו-71 מיליון דולר בהתאמה. ההשקעות בשנים אלו גבוהות מעט מההשקעות המייצגות לאור השקעות חד פעמיות ובעיקר עקב ההשקעה הגדולה בשיפוץ התקופתי בשנת 2022. בהתאם להנהלת החברה, החל משנת 2023 ההשקעות תעמודנה על כ-23 מיליון דולר בשנה שאינה שנת שיפוץ. הונח כי החברה תשמר את סכום ההשקעות כאחוז מתפוקת החביות כפי שנאמד בשנת 2023 עם גידול של כ-1.5% בהתאם לאינפלציה. כמו כן, כל תקופה של כ-4.5 שנים, החברה נדרשת לבצע השקעות תחזוקה גבוהות מההשקעות הנורמטיביות, הונח כי שיעור ההשקעות שתבצע החברה בכל תקופה תחזוקה יעמדו על כ-185% מתפוקת החביות כפי שנאמד בתחזיות אלו עם גידול של כ-1.5% בהתאם לאינפלציה.

הוצאות פחת – על פי תחזיות החברה, הוצאות הפחת להמשך שנת 2020 צפויות להסתכם לכ-56 מיליון דולר. הונח כי הוצאות אלו ירדו בהדרגה עד שיתכנסו לגובה ההשקעות ההוניות בשנה המייצגת, תוך שהן מתעדכנות בהתאם ללוח הפחת בגין ההשקעות ההיסטוריות.

שינוי בהון חוזר – יתרות ההון החוזר של החברה, נחזו בהתאם לחישוב שמפורט בפרק ניתוח מאזן, כפי שיפורט להלן:

- ימי לקוחות – 23 ימים;
- ימי ספקים – 50 ימים;
- ימי מלאי – 34 ימים;
- הון חוזר אחר – 0.6% - מההכנסות.

בחינה לירידת ערך

ניתוחי רגישות

בטבלה הבאה מוצג ניתוח רגישות של סכום בר-ההשבה ביחס לשיעור ההיוון לאחר מס ושיעור הצמיחה בטווח הארוך (מיליוני דולר):

שיעור היוון לאחר מס					
8.25%	8.75%	9.25%	9.75%	10.25%	
1,021	927	847	777	717	2.50%
986	899	824	760	703	2.00%
955	875	805	744	690	1.5%
929	854	788	731	679	1.00%
907	836	774	718	669	0.50%

שיעור צמיחה לטווח הארוך

בטבלה הבאה מוצג ניתוח רגישות של סכום בר-ההשבה ביחס לשיעור ההיוון לאחר מס ופקטור מרווח גולמי החל משנת 2024 (מיליוני דולר):

שיעור היוון לאחר מס					
8.25%	8.75%	9.25%	9.75%	10.25%	
1,133	1,039	959	888	825	15%
1,044	957	882	816	758	18%
955	875	805	744	690	20%
867	793	729	673	623	23%
778	711	652	601	556	25%

פקטור מרווח גולמי

בטבלה הבאה מוצג ניתוח רגישות של סכום בר-ההשבה ביחס לשיעור ההיוון לאחר מס וסכום ההשקעות החזוי בשנת 2023, אשר מהוות בסיס להשקעות משנת 2023 ואילך (מיליוני דולר):

שיעור היוון לאחר מס					
8.25%	8.75%	9.25%	9.75%	10.25%	
1,042	956	881	815	757	13
999	915	843	780	724	18
955	875	805	744	690	23
912	835	768	709	657	28
869	795	730	673	623	33

השקעות בשנת 2023

בחינה לירידת ערך

ערך פנקסני

בטבלה הבאה מוצג החישוב לערך הפנקסני של היחידה הנבדקת:

מיליוני ש"ח	31.3.20
הון חוזר	(305)
נכסים תפעוליים אחרים	3,168
סה"כ נכסים תפעוליים	2,863
מוניטין	-
סה"כ ערך בספרים (מיליוני ש"ח)	2,863
סה"כ ערך בספרים (מיליוני דולר)	803

לפירוט ההון החוזר והנכסים התפעוליים האחרים בספרי פז"א- נא ראה פרק ניתוח דוחות כספיים.

החברה גיבשה תוכנית אסטרטגית כוללת המתייחסת בין היתר לפעילות בית הזיקוק ועיקריה כוללים ייעול תהליכים ושיפור ביצועים של מתקני הייצור השונים על מנת להגיע לתמהיל יצור אופטימלי וזאת תוך שימוש בתמהיל גלמיים מיטבי. החברה מתכננת שכתוצאה מהמהלכים הנ"ל בטווח זמן של כחמש שנים היא תגיע לתוספת מרווח של כ-1 דולר לחבית (לפני השקעות מהותיות) לאור הוראות התקינה הערכת השווי אינה כוללת בשווי שימוש את השיפורים כאמור.

נספח א'

גילוי בקשר להערכות שווי קודמות שבוצעו ע"י BDO

בתאריך ה- 31 לדצמבר 2018 ביצענו בחינה לירידת ערך של פעילות פז בתי זיקוק אשדוד בע"מ. בהתאם לאותה בחינה, נמצא כי סכום בר ההשבה עומד על כ-947 מיליוני דולר וכן נמצא כי לא חלה פגימה בערך המונוטין. כמו כן, ביצענו בחינה לירידת ערך נוספת לתאריך 31 לדצמבר 2019 ובהתאם לבחינה זו נמצא כי סכום בר ההשבה עומד על כ-851 מיליוני דולר וכי נדרשת הכרה בירידת ערך של כ-164 מיליוני דולר.

להלן גישור בין שווי הפעילות ליום 31.12.19 לבין שווי הפעילות בעבודה זו:

גישור 31.3.20 לעומת 31.12.2019	מיליוני דולר
שווי 31.12.19	851
עלייה בשיעור ההיוון	(32)
שינוי בערך בספרים	(48)
ייסוף שער הדולר	50
ירידה בתחזיות 2020-2021 עקב משבר הקורונה ואחרים	(16)
שווי 31.3.20	805

כפי שניתן לראות בטבלה הגישור בין השווי לתאריך 31.12.19 לבין השווי שנמצא בעבודה זו, שווי הפעילות ירד בכ-46 מיליון דולר בין שני התאריכים. שינוי זה מוסבר בעיקר לאור הגורמים הבאים:

השווי ירד בכ-32 מיליון דולר כתוצאה מעלייה בשיעור ההיוון, ירד בכ-48 מיליון דולר כתוצאה משינויים שחלו בערך בספרים, עלה בכ-50 מיליון דולר עקב ייסוף בשער הדולר, וכן ירד בכ-16 מיליון דולר המיוחס לירידה בתחזיות לשנים 2020-2021 לעומת עבודה קודמת (ללא הפסדי רבעון ראשון 2020), אשר הושפעו לרעה עקב התפרצות משבר הקורונה וההשפעות השליליות אשר צפויות לחול על החברה.

פרק ב'

שינויים וחידושים מהותיים בתיאור עסקי התאגיד





עדכון תיאור עסקי התאגיד לדו"ח התקופתי לשנת 2019

בהתאם לתקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות מידיים ותקופתיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדיווח"), להלן פירוט השינויים או החידושים המהותיים, אשר אירעו בעסקי החברה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020 ועד למועד פרסום דו"ח זה. העדכונים להלן מובאים על פי סדר הסעיפים ומספריהם בפרק תיאור עסקי התאגיד בדו"ח התקופתי של החברה לשנת 2019, אשר פורסם ביום 25 במרץ 2020 (אסמכתא מס' - 01-2020-029868) (להלן: "הדו"ח התקופתי"). למונחים שלהלן תהא המשמעות הנודעת להם בדו"ח התקופתי, אלא אם צוין במפורש אחרת. לעיתים, למען שלמות התמונה, עשויה החברה לעדכן גם בדבר שינויים או חידושים שאינם מהותיים כשלעצמם, ואולם שעשויים לדעתה לסייע להבנת עסקי החברה.

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

סעיף 1.3 - השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

סעיף 1.3.4 - רכישה עצמית של מניות על ידי החברה

ביום 25 במאי 2020 החליט דירקטוריון החברה על אימוץ תוכנית רכישה עצמית של מניות של החברה שעלות רכישתן הכוללת לא תעלה על 200 מיליון ש"ח (להלן: "עלות הרכישה הכוללת"). תקופת הרכישה לפי התוכנית תחל יום מסחר לאחר מועד פרסום הדוח הרבעוני של החברה לרבעון ראשון לשנת 2020 ותימשך עד לרכישת מניות בסך עלות הרכישה הכוללת או עד ליום 25 במאי 2021, לפי המוקדם. תוכנית הרכישה העצמית מאומצת ונקבעו בה הוראות בהתאם לכללים שבהנחיית רשות ניירות ערך מיום 26 ביולי 2010 (עמדה 8-199) בענין הגנת "נמל מבטחים" ברכישה עצמית של ניירות הערך של תאגיד.

סעיף 1.4 - חלוקת דיבידנדים

ביום 25 במאי 2020 החליט דירקטוריון החברה על חלוקה מותרת של דיבידנד במזומן, בסכום כולל של 60 מיליון ש"ח. חלוקה זו נובעת בעיקרה מדיבידנד שהתקבל מחברת בת שמקורו מרווחיים ממפעל מאושר.

חלק שני - מידע אחר

סעיף 2.2 - סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים פעילות התאגיד

סעיף 2.2.1 - המצב הכלכלי בעולם ובישראל והשפעות על שוק הנפט

להשלכות נגיף ה"קורונה" על פעילותה של החברה ראה סעיף 1.5 לדוח הדירקטוריון ליום 31 במרץ 2020.

תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

חלק שלישי - תחום פעילות קמעונאות ומסחר

סעיף 3.2 - מוצרים ושירותים בתחום הפעילות

סעיף 3.2.2 - קבוצת מוצרי נוחות

סעיף 3.2.2.2 - שירותים מתקדמים בחנויות הנוחות Yellow

במהלך חודש מרץ 2020 השיקה החברה שיתוף פעולה עם חברת השליחויות wolf המספקת שירותי משלוחים ממספר חנויות הנוחות Yellow עד לבית הלקוח.

חלק רביעי - תחום פעילות תעשיות ושירותים

סעיף 4.1 - מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

סעיף 4.1.1 - כללי

בחודש ינואר 2020 הודיעה החברה כי חתמה על מזכר הבנות עם אינרם תעשיות בנייה בע"מ (להלן: "הרוכשת") בקשר עם מכירה אפשרית של כל מניות פזקר המוחזקות במלואן על ידי חברות הקבוצה. הצדדים ממשיכים במשא ומתן לצורך השלמת הסכם רכישה מפורט, בד בבד עם השלמת ביצוע בדיקת הנאותות. השלמת העסקה תהא כפופה, בין היתר, לקבלת אישורי הרשויות הרלבנטיות ולכך שלא יחול שינוי מהותי לרעה במצבה של פזקר עד למועד השלמת העסקה.

מובהר כי המידע בנוגע לאפשרות מכירת מניות פזקר הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. לאור העובדה כי הצדדים מצויים בשלבי מו"מ לצורך גיבושו וניסוחו של הסכם מפורט, בד בבד עם בדיקת נאותות מצד הרוכשת, ומטבע הדברים, ייתכן שהמו"מ הנ"ל לא יתממש לכדי הסכם מחייב או שיתממש באופן שונה מהמתואר לעיל. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידים מימים 23 בינואר 2020 ו- 27 באפריל 2020 (אסמכתאות מס' - 01-2020-008053 ו- 01-2020-037528 בהתאמה).



סעיף 4.11 - רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים בתחום הפעילות

סעיף 4.11.2.1 מתקני אחסון, מילוי וניפוק בתחום הגפ"מ

מתקן קריית אתא

בחודש מרץ 2020, ניתן לפזגז רישיון עסק לפעילותה במתקן קריית אתא בהתאם לחוק רישוי עסקים תשכ"ח-1968. כמו כן, למתקן קריית אתא, היתר רעלים שתוקפו עד ליום 5 ביוני 2020, היתר הפעלה שתוקפו עד ליום 31 במרץ 2022 ואישור כיבוי אש שתוקפו עד ליום 23 בפברואר 2021. תוקף אישור כיבוי האש הנו לשנה, או כל עוד למתקן רישיון עסק בתוקף, לפי המאוחר מביניהם.

מחסן לוגיסטי באר שבע

למחסן הלוגיסטי בבאר שבע, רישיון עסק לצמיתות, היתר רעלים שתוקפו עד ליום 13 באוגוסט 2021 ואישור כיבוי אש שתוקפו עד ליום 1 באפריל 2020. תוקף אישור כיבוי האש כאמור הנו לשנה, או כל עוד למתקן רישיון עסק בתוקף, לפי המאוחר מביניהם.

מתקן ראשון לציון

למתקן בראשון לציון היתר רעלים שתוקפו עד ליום 6 במאי 2021.

סעיף 4.11.5 - מפעל פז שמנים

פז-שמנים חתמה על הסכם עם חברה לחלוקת גז טבעי ועל הסכם עם פזגז להסבת מפעל פז-שמנים לעבודה גם באמצעות גז טבעי וכן חתמה עם פזגז על הסכם לרכישת גז טבעי. החל מחודש אפריל 2020 עברה פז שמנים לשימוש בגז טבעי, למעט מתקן RTO (מתקן מרכזי לטיפול בפליטות, המבוסס על טכנולוגיה של חמצון תרמי), אשר המועד המתוכנן לסיום הסבתו לשימוש בגז טבעי נדחה לרבעון שני לשנת 2020.

הסבתו המלאה של המפעל לעבודה בגז טבעי ולוחות הזמנים כמפורט לעיל עשויים שלא להתממש ו/או להתעכב בשל גורמים שונים שחלקם אינם בשליטתה של החברה, הכוללים שינויים בתנאי השוק לרבות קושי ו/או עיכוב באספקת גז טבעי ושינויים רגולטוריים.

סעיף 4.11.6 - מפעל פזקר

מפעל פזקר החל להשתמש בגז טבעי בגיבוי גפ"מ באופן חלקי. עבודת ההסבה המלאה מתוכננת להסתיים במהלך הרבעון השלישי לשנת 2020. לפרטים נוספים בדבר מפעל פזקר ראה סעיף 4.11.6 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2019.

הסבתו המלאה של המפעל לעבודה בגז טבעי ולוחות הזמנים כמפורט לעיל עשויים שלא להתממש ו/או להתעכב בשל גורמים שונים שחלקם אינם בשליטתה של החברה, הכוללים שינויים בתנאי השוק לרבות קושי ו/או עיכוב באספקת גז טבעי ושינויים רגולטוריים.

סעיף 4.15 - חומרי גלם וספקים בתחום הפעילות

סעיף 4.15.2 - הספקים העיקריים המשמשים בתחום הגפ"מ

לפזגז הסכם ליבוא גפ"מ עם חברת סחר בינלאומית, שתוקפו הוארך בחודש פברואר 2020 בשלוש שנים נוספות ועד לתום שנת 2023, ללא שינוי בתנאי ההסכם. ההסכם הינו הסכם מסגרת, על פיו מזמינה פזגז, מידי חודש בחודשו, את כמות הגפ"מ הנדרשת לה לחודש העוקב. אספקת הגפ"מ מבוצעת לנמל ק.צ.א.א. באשקלון באמצעות אוניות צובר המיועדות להובלת גפ"מ. בשנת 2019 ייבאה פזגז גפ"מ מספק אחד בלבד.

לפרטים נוספים ראה סעיף 4.15.2 לפרק א' תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2019.

סעיף 4.15.4 - חומרי גלם עיקריים המשמשים את פזקר

חומרי הגלם העיקריים המשמשים את פזקר הינם ביטומן, לבדים ופולימרים. ביטומן מהווה את חומר הגלם העיקרי בחלק ממוצריה של פזקר. פזקר רוכשת את הביטומן מבז"ן באמצעות החברה ברכישות חודשיות.

בז"ן הינה יצרנית בלעדית של ביטומן בישראל. לפזקר יש תלות בבז"ן במוצר זה. את חומרי הגלם מסוג לבדים ופולימרים רוכשת פזקר ממספר ספקים שונים. ביום 19.1.2020 הודיעה בז"ן בדיווח מיידי כי קיבלה ביום 16.1.2020 צו מכח סעיף 45 לחוק איור נקי, התשס"ח-2008 במסגרתו הורה לה המשרד להגנת הסביבה להפסיק את פעולות הייצור האחסנה והניפוק של הביטומן במפעלה, לא יאוחר מיום 16.4.2020 ועד לעמידה בהוראות היתרי הפליטה שלה. בדיווח זה הודיעה בז"ן, כי היא מתעתדת להשלים את הליכי שדרוג מתקן הטיפול בפליטות לאוויר ממתקן הביטומן שבמפעלה עד לתום חודש אוקטובר 2020. ביום 27.1.2020 הודיעה בז"ן,



במסגרת דיווח המשר, כי התקשרה בהסכם לרכישת מערכת זמנית לתקופת הביניים עד להשלמת התקנת המערכת הקבועה, וכי להערכתה לא תדרש הפסקת פעילות מתקן הביטומן. החברה עודכנה בנושא כאמור, על ידי בז"ן ישירות ביום 6.2.2020.

ביום 13.4.2020 הודיעה בז"ן בדיווח המשר, כי תוצאות דיגום הפליטות ממתקן הביטומן הראו על עמידה בתקני הפליטה. בהתאם הודיע לה המשרד להגנת הסביבה כי כל עוד אין חריגות מערכי הפליטה המותרים ובכפוף להוראות הצו, היא רשאית להמשיך לבצע פעולות ייצור, אחסון וניפוק של ביטומן. לאור הודעת המשרד כאמור, ובהתאם לדיווח בז"ן, להערכת בז"ן ההיתר הזמני שנתנה לה עיריית חיפה ימשיך לחול על מתקן הביטומן גם לאחר 16.4.2020.

סעיף 4.17 - איכות הסביבה בתחום הפעילות - סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

סעיף 4.17.2 - השלכות מהותיות שיש להוראות הדין על החברה

סעיף 4.17.2.1 - פעילות שיווק הגפ"מ

לפגז היתר רעלים בתוקף למתקן המילוי והניפוק למתקן הלוגיסטי בראשון לציון שבבעלותה עד ליום 6 במאי 2021.

סעיף 4.17.2.6 - חוק אוויר נקי

מפעל פז שמנים החל לפעול באמצעות גז טבעי החל מחודש אפריל 2020, הסבת מתקן ה-RTO (מתקן מרכזי לטיפול בפליטות המבוסס על טכנולוגיה של חמצון תרמי) לפעולה באמצעות גז טבעי עתידה להסתיים עד לסוף הרבעון השני לשנת 2020.

השלמת עבודות הסבת מפעל פזקר לפעולה מלאה באמצעות גז טבעי בגיבוי גפ"מ צפויה להסתיים במהלך הרבעון השלישי לשנת 2020.

נוכח המעבר הצפוי לשימוש בגז טבעי, הגישה פזקר בקשה לדחות את יישומן של חלק מהדרישות שנקבעו ברישיון העסק שלה. למרות עמדתו החיובית של המשרד להגנת הסביבה טרם נתקבל אישורו בכתב לדחיית יישום חלק מהדרישות.

השלמת הסבתם המלאה של מפעל פז שמנים ופזקר לעבודה בגז טבעי ולוחות הזמנים כמפורט לעיל עשויים שלא להתממש ו/או להתעכב בשל גורמים שונים שחלקם אינם בשליטתה של החברה, הכוללים שינויים בתנאי השוק לרבות קושי ו/או עיכוב באספקת גז טבעי ושינויים רגולטוריים. לפרטים נוספים ראה סעיף 4.17.2.6 לפרק א' תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2019.

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2020, עברה פזקר לפעולה באמצעות מזוט 0.5%, תוספת העלות כתוצאה מכך לא צפויה להשפיע באופן מהותי על תוצאותיה הכספיות של החברה.

סעיף 4.18 - מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד בתחום הפעילות

סעיף 4.18.4 - פיקוח על מחיר הגפ"מ והגז הטבעי

על פי צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (החלת החוק על גז טבעי וקביעת רמת הפיקוח), התשע"ג-2013, מוטל פיקוח ברמת דיווח על רווחיות ומחירים של גז טבעי, לפי פרק ז' לחוק פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים, התשנ"ו-1996.

חלק חמישי - תחום פעילות הזיקוק והלוגיסטיקה

סעיף 5.15 - חומרי גלם וספקים של תחום הפעילות

סעיף 5.15.2 - רכש וספקים

בחודש אוקטובר 2019, עתרה פז"א לבג"צ בבקשה למתן צו על תנאי נגד מספר משרדי ממשלה וחברות ממשלתיות בטענה לגבייה שלא כדין של דמי תשתית מכח צו הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (שירותי נמל), תש"ע-2010 (להלן: "צו פיקוח שירותי נמל") וזאת בגין הזרמת דלקים ממכליות העוגנות מחוץ לשטח הנמל לפז"א דרך המקשר הימי שבבעלות חברת חשמל. בית המשפט התבקש להורות על השבת כספים אשר נגבו מפז"א ביתר, ולחלופין לחייב את תיקון צו פיקוח שירותי נמל, כך ששיעור דמי התשתית ימצא בהלימה לשירות ההזרמה. בחודש מאי 2020, ניתן פסק דין בעתירה הדוחה את העתירה ביחס לנושא עבודתה של ועדת המחירים בעניין שינוי שיטת התמחור, וזאת מחמת היותה מוקדמת. בכל הנוגע לעתירה לבטל לחלוטין את החיוב, נקבע כי



הנושא נדון בפסק הדין במחוזי וכבר הוכרע. פז"א תמתינ לסיים עבודתה של ועדת המחירים ולאחר מכן תשקול צעדיה ובמידת הצורך תוכל לעתור לבג"צ בעניין זה בשנית.

סעיף 5.17 - איכות הסביבה בתחום הפעילות - סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

סעיף 5.17.2.5 - חוק אוויר נקי

בחוק אוויר נקי ובתקנות שהוצאו מכוחו נקבעו פרוצדורות מחמירות לענין קבלת היתרי פליטה וניטור איכות האוויר מפליטות לא מוקדיות. כן קובע חוק אוויר נקי שורה של סנקציות למקרה של הפרת הוראות החוק. בשנים האחרונות, ניכרת החמרה של דרישות המשרד להגנת הסביבה בתחום זה.

בחודש אפריל 2017 פתח המשרד להגנת הסביבה בחקירה של אירוע שבו, כתוצאה מתקלת חשמל שגרמה להפסקת פעילות של מתקנים בבז"א, הופנו עודפי גזים מהמתקנים למערכת הלפיד ובשל מחסור בקיטור נראה עשן שחור בלפיד. לפז"א נערך שימוע במשרד להגנת הסביבה, בטענה להפרה לכאורה של היתר הפליטה שניתן לה. ביום 2 באפריל 2019, התקבלה בפז"א הודעת הממונה לפי חוק אוויר נקי על כוונה להטיל עיצום כספי בסך של 906,100 ש"ח בשל הפרה לכאורה של הוראות היתר הפליטה. ביום 2 במאי 2019, השיבה פז"א להודעת הממונה וטענה, בין היתר, כי יש להימנע מהטלת עיצום כספי. לחילופין, התבקש הממונה להפחית את העיצום הכספי. בחודש ינואר 2020 התקבלה בפז"א החלטת המשרד להגנת הסביבה שלא להפחית את סכום העיצום ולחייב את החברה במלוא סכום העיצום. החברה ביצעה הפרשה מתאימה בספריה ושילמה את סכום העיצום ביום 10 בפברואר 2020. ביום 12 במרץ 2020 הגישה פז"א עתירה מנהלית כנגד ההחלטה לבית המשפט המחוזי, תוך בקשה לבטל את העיצום, או לחילופין להפחיתו. פז"א בוחנת אפשרות לעתור כנגד החלטת המשרד ביחס לחלק מרכיביה.

סעיף 5.18 - מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד בתחום הפעילות

סעיף 5.18.3 - אישורים רגולטורים

סעיף 5.18.3.2 - רישיון ליצור דלק

פז"א קיבלה רישיון ליצור דלק מרשות המיסים, כנדרש לפי חוק הבלו על דלק, התשי"ח-1958. הרישיון הינו עד סוף שנת 2020 והוא מתחדש מידי שנה.

חלק שישי - תחום הנדל"ן

לפרטים נוספים ראה סעיף 1.5 לדוח הדירקטוריון ליום 31 במרץ 2020.

חלק שביעי - מידע נוסף ברמת התאגיד

סעיף 7.1 - הון אנושי

סעיף 7.1.8 הסכם פזקר

חלק מעובדי פזקר מועסקים על פי הסכם עבודה קיבוצי מיוחד שנחתם בין פזקר לבין ועד עובדי מפעל פזקר ולבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה (מועצת פועלי עפולה), אשר הינו בתוקף עד ליום 30 באפריל 2022.

לפרטים נוספים ראה וסעיף 7.1.8 לפרק א' תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2019.

סעיף 7.1.6 - הטבות וטיבם של הסכמי העסקה

סעיף 7.1.6.2 - התקשרויות עם נושאי משרה בכירה ועובדי ההנהלה הבכירה

ביום 1 באפריל 2020 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות, בין היתר, (א) את התיקונים למדיניות התגמול לנושאי משרה ביחס לתשלום מענק שנתי למנכ"ל החדש של החברה ובדבר תנאי העסקה וכהונה של מנכ"ל החברה ו- (ב) את תנאי הכהונה והעסקה של מנכ"ל החברה. לפרטים נוספים ראה דיווח החברה לפרטים נוספים ראה דוחות מיידיים של החברה מימים 20 בפברואר 2020, 19 במרץ 2020 ו-1 באפריל 2020 (אסמכתאות מס'-015139, 01-027201, 01-034563-2020 בהתאמה).

סעיף 7.1.6.3 - העסקת מנכ"ל החברה

לפרטים ראה ביאור 34 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2019 וכן דוחות מיידיים של החברה מימים 20 בפברואר 2020, 19 במרץ 2020 ו-1 באפריל 2020 (אסמכתאות מס'-015139, 01-027201, 01-034563-2020 בהתאמה).



סעיף 7.4.9 - דירוג האשראי של התאגיד

ביום 5 באפריל 2020 אישרה סטנדרד & פורס מעלות בע"מ, את דירוג החברה (לרבות אגרות החוב של החברה ושל פז"א) ברמה של- ilaa עם תחזית דירוג יציבה. לפרטים נוספים ראה דוח מידי מיום 5 באפריל 2020 (אסמכתא מס'- 2020-01-031471).

סעיף 7.8 - הליכים משפטיים

עדכון הטבלה המפרטת את ההליכים המשפטיים המהותיים התלויים ועומדים כנגד החברה נכון למועד פרסום הדוח.

סעיף 17 לטבלת התביעות - בחודש אפריל 2020 נתן בית המשפט תוקף של פסק דין להסתלקות המבקש מבקשתו לאישור תובענה כייצוגית ולמחיקת התביעה ללא צו להוצאות.

סעיף 18 לטבלת התביעות - בחודש פברואר 2020 נתן בית המשפט תוקף של פסק דין לבקשת הסתלקות המבקשת מבקשתה, במסגרתה תעניק החברה ללקוחותיה הטבות בסכומים שאינם מהותיים וכן ישולמו שכ"ט עו"ד ופיצוי למבקשת בסכומים שאינם מהותיים.

בחודש אפריל 2020 הוגשה נגד פזגז בקשה לאישור תובענה כייצוגית בסך של כ- 2.1 מיליון ש"ח בטענה לפער בין סכום הפיקדון אותו גובה פזגז מלקוחותיה מכח צו הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים לסכום הפיקדון בעת סיום ההתקשרות. להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטית, בשלב ראשוני זה לא ניתן להעריך את סיכוייה של הבקשה לאישור להתקבל.

סעיף 7.10 - יעדים ואסטרטגיה

להחלטת הדירקטוריון בדבר בחינת חלופות שונות בקשר עם תחום הזיקוק, ראה סעיף 2.9 לדו"ח הדירקטוריון ליום 31 במרץ 2020.

שונות - נושאים נוספים המדווחים לפי תקנות הדיווח

תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה בחברה (תקנה 21 לתקנות הדיווח)

ביום 1 באפריל 2020 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות תשלום גמול בסך 4,000 ש"ח לשיבה לדירקטורים המכהנים בחברה בעבור השתתפות בשיבות חברות הבנות (כאשר הסכום צמוד למדד מחודש פברואר 2010 ובתוספת מע"מ כדון). לפרטים נוספים ראה דוחות מיידיים של החברה מימים 20 בפברואר 2020, 19 במרץ 2020 ו- 1 באפריל 2020 (אסמכתאות מס'- 2020-01-015139, 2020-01-027201 ו- 2020-01-034563 בהתאמה).

הדירקטורים של התאגיד (תקנה 26 לתקנות הדיווח)

ביום 25 במאי 2020 החליט דירקטוריון החברה שמספר הדירקטורים בדירקטוריון יעמוד על תשעה במקום שמונה כפי שהיה נהוג עד כה והוא פועל באמצעות ועדת המינויים למילוי המקומות בהתאם.

החלטות אסיפה כללית מיוחדת (תקנה 29(ג) לתקנות הדיווח)

ביום 1 באפריל 2020, אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי מניות החברה את ההחלטות המפורטות להלן. לפרטים נוספים ראה דוחות מיידיים של החברה מימים 20 בפברואר 2020, 19 במרץ 2020 ו- 1 באפריל 2020 (אסמכתאות מס'- 2020-01-015139, 2020-01-027201 ו- 2020-01-034563 בהתאמה): (1) אישור תיקונים במדיניות התגמול לנושאי המשרה בחברה, ביחס לתנאי כהונת מנכ"ל; (2) אישור תנאי הכהונה וההעסקה של מנכ"ל החברה, מר ניר שטרן, בגין כהונתו כמנכ"ל החברה, החל מיום 22 בינואר 2020; ו- (3) אישור תשלום גמול בסך 4,000 ש"ח לשיבה לדירקטורים המכהנים בחברה בעבור השתתפות בשיבות חברות הבנות (כאשר הסכום צמוד למדד מחודש פברואר 2010 ובתוספת מע"מ כדון).

פוליסת ביטוח נושאי משרה (תקנה 29א(4) לתקנות הדיווח)

בהתאם למדיניות התגמול של החברה, שאושרה באסיפת בעלי המניות ביום 30 באוקטובר 2019, ביום 30 במרץ 2020 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול, בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס - 2000 ובהתאם למדיניות התגמול של החברה, רכישת פוליסת ביטוח חבות נושאי משרה, לתקופה שמיום 1 באפריל 2020 ועד וכולל 31 במרץ 2021, בגבול אחריות של 456,250,000 ש"ח לתביעה ובמצטבר, ובפרמיה לתקופת הביטוח האמורה, בסך של 1,188,000 ש"ח.



נושאי משרה בתאגיד

ביום 20 במאי 2020 הודיעה גב' מיכל לשם, סמנכ"לית הכספים, על סיום כהונתה העתידי בחברה. נכון למועד פרסום זה טרם ידוע מועד סיום כהונתה.

ביום 20 במאי 2020 הודיעה החברה כי מר שלומי פרילינג, יכהן כסמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי. נכון למועד פרסום דוח זה, מועד תחילת עבודתו טרם ידוע.

פרק ג'

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים של התאגיד



תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות
3	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים
5	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים
6	תמצית דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר ביניים מאוחדים
7	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים
10	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים
12	ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

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

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של פז חברת נפט בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של פז חברת נפט בע"מ וחברות בנות שלה (להלן – הקבוצה), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי המאוחד ליום 31 במרץ 2020 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

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

סומך חייקין
רואי חשבון

25 במאי, 2020



במיליוני ש"ח	ליום 31 במרץ 2020 (בלתי מבוקר)	ליום 31 במרץ 2019 (בלתי מבוקר)	ליום 31 בדצמבר 2019 (מבוקר)
נכסים			
מזומנים ושווי מזומנים	2,122	1,160	1,388
פקדונות לזמן קצר בבנקים	-	2,900	-
לקוחות	1,414	1,658	1,627
חייבים אחרים	231	232	151
מלאי	626	1,100	959
השקעות אחרות	17	3	*
נכסי מסים שוטפים	48	45	51
סה"כ נכסים שוטפים	4,458	7,098	4,176
פיקדון בנאמנות עבור הטבות עובדים	30	30	30
הלוואות שניתנו ויתרות חובה לזמן ארוך	119	126	122
השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	33	34	37
הלוואות לחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	7	7	7
נדל"ן להשקעה	334	(1) 331	330
רכוש קבוע, נטו	5,167	(1) 5,201	5,219
נכסי זכות שימוש	1,170	1,232	1,195
נכסים בלתי מוחשיים, נטו	160	740	165
נכסי מסים נדחים	18	17	16
סה"כ נכסים בלתי שוטפים	7,038	7,718	7,121
סה"כ נכסים	11,496	14,816	11,297

(1) לפרטים בדבר התאמה לא מהותית של מספרי ההשוואה ליום 31 במרץ 2019 ראה ביאור 2.3.

*סכום נמוך מ-0.5 מיליון ש"ח

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



במיליוני ש"ח	ליום 31 במרץ 2020 (בלתי מבוקר)	ליום 31 במרץ 2019 (בלתי מבוקר)	ליום 31 בדצמבר 2019 (מבוקר)
התחייבויות			
הלוואות ואשראי לזמן קצר, לרבות	443	3,057	207
חלויות שוטפות של אגרות חוב	182	167	181
חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה	1,598	2,066	1,747
ספקים	505	511	629
זכאים אחרים	-	280	-
דבידנד לשלם	7	1	3
התחייבויות מסים שוטפים	25	22	28
הפרשות	2,760	6,104	2,795
סה"כ התחייבויות שוטפות	4,025	3,427	3,653
אגרות חוב	909	935	921
התחייבות לזמן ארוך בגין חכירה	49	50	50
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	70	65	78
הטבות לעובדים	199	292	227
התחייבויות מיסים נדחים	5,252	4,769	4,929
סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות	8,012	10,873	7,724
סה"כ התחייבויות הון	5	13	5
זכויות שאינן מקנות שליטה			
הון מגוון	194	194	194
מניות באוצר	(187)	(188)	(187)
קרנות הון	1,818	1,829	1,818
יתרת עודפים	2,000	2,441	2,089
	3,825	4,276	3,914
קרן הפרשי תרגום	(346)	(346)	(346)
סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה	3,479	3,930	3,568
סה"כ הון	3,484	3,943	3,573
סה"כ התחייבויות והון	11,496	14,816	11,297

מִיכָל לֶשֶׁם
סמנכ"לית כספים ראשית

נִיר שֶטֶרן
מנהל כללי

אברהם ביגר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 25 במאי 2020

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



לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2019 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום ** 31.3.2019 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2020 (בלתי מבוקר)	במיליוני ש"ח
12,696	3,132	2,827	הכנסות
11,090	2,719	2,618	עלות ההכנסות
1,606	413	209	רווח גולמי
941	231	229	הוצאות מכירה ושיווק
189	39	48	הוצאות הנהלה וכלליות
13	(2)	(4)	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
1,143	268	273	סה"כ הוצאות תפעול
463	145	(64)	רווח (הפסד) תפעולי לפני ירידת ערך נכסים
(566)	-	-	ירידת ערך מוניטין
(103)	145	(64)	רווח (הפסד) תפעולי
23	7	4	הכנסות מימון
150	40	44	הוצאות מימון
127	33	40	הוצאות מימון, נטו
3	*	*	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(227)	112	(104)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
35	27	(7)	הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה
(262)	85	(97)	רווח (הפסד) לתקופה
(262)	85	(97)	מיוחס ל:
*	*	*	בעלים של החברה
(262)	85	(97)	זכויות שאינן מקנות שליטה
			רווח (הפסד) לתקופה
			רווח (הפסד) למניה
(25.8)	8.3	(9.5)	רווח (הפסד) בסיסי למניה (בש"ח)
(25.8)	8.3	(9.5)	רווח (הפסד) מדולל למניה (בש"ח)

*סכום נמוך מ-0.5 מיליון ש"ח

** לפרטים בדבר שינוי מדיניות חשבונאית בקשר עם הצגת הפרשי שער ראה ביאור 3.2.

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



לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2019 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2019 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2020 (בלתי מבוקר)	במיליוני ש"ח
(262)	85	(97)	רווח (הפסד) לתקופה
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח
			והפסד
(12)	*	8	מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
3	*	(1)	מיסים בגין פריטי (הפסד) רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
(9)	*	7	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
(271)	85	(90)	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה
			סה"כ רווח כולל מיוחס ל:
(271)	85	(90)	בעלים של החברה
*	*	*	זכויות שאינן מקנות שליטה
(271)	85	(90)	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה

* סכום נמוך מ-0.5 מיליון ש"ח

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



פרק ג': דוחות כספיים - תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים

במיליוני ש"ח	הון מניות	קרנות הון	קרן הון בגין הפרשי תרגום	מניות באוצר	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020 (בלתי מבוקר)								
יתרה ליום 1 בינואר 2020								
סה"כ רווח כולל לתקופה								
הפסד לתקופה								
רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס								
סה"כ הפסד כולל לתקופה								
עסקאות עם בעלים, שנזקפו ישירות להון								
תשלומים מבוססי מניות								
יתרה ליום 31 במרץ 2020								
194	1,818	(346)	(187)	2,089	3,568	5	3,573	
-	-	-	-	(97)	(97)	*	(97)	
-	-	-	-	7	7	-	7	
-	-	-	-	(90)	(90)	*	(90)	
-	-	-	-	1	1	-	1	
194	1,818	(346)	(187)	2,000	3,479	5	3,484	

* סכום נמוך מ-0.5 מיליון ש"ח



במיליוני ש"ח							
מניות הון	קרנות הון	קרן הון בגין הפרשי תרגום	מניות באוצר	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן שליטה	סה"כ הון
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2019 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 בינואר 2019							
194	1,829	(346)	(188)	2,635	4,124	13	4,137
סה"כ רווח כולל לתקופה							
-	-	-	-	85	85	*	85
-	-	-	-	*	*	*	*
-	-	-	-	85	85	*	85
עסקאות עם בעלים, שנזקפו ישירות להון וחלוקות לבעלים							
-	-	-	-	(280)	(280)	-	(280)
-	-	-	-	1	1	-	1
194	1,829	(346)	(188)	2,441	3,930	13	3,943

* סכום נמוך מ-0.5 מיליון ש"ח

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



במיליוני ש"ח	הון מניות	קרנות הון	קרן הון בגין הפרשי תרגום	מניות באוצר	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן שליטה מקנות סה"כ הון
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 (מבוקר)							
יתרה ליום 1 בינואר 2019							
סה"כ רווח כולל לתקופה							
הפסד לתקופה							
הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס							
סה"כ הפסד כולל לתקופה							
עסקאות עם בעלים, שנזקפו ישירות להון וחלוקות לבעלים							
רכישת זכויות מיעוט בחברה מאוחדת							
הקצאת מניות לעובדים מתוך מניות באוצר							
דיבידנד ששולם							
תשלומים מבוססי מניות							
יתרה ליום 31 בדצמבר 2019							
194	1,829	(346)	(188)	2,635	4,124	13	4,137
-	-	-	-	(262)	(262)	*	(262)
-	-	-	-	(9)	(9)	-	(9)
-	-	-	-	(271)	(271)	*	(271)
-	(10)	-	-	-	(10)	(8)	(18)
-	(1)	-	1	-	-	-	-
-	-	-	-	(280)	(280)	-	(280)
-	-	-	-	5	5	-	5
194	1,818	(346)	(187)	2,089	3,568	5	3,573

* סכום נמוך מ-0.5 מיליון ש"ח

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



לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2019 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום ** 31.3.2019 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2020 (בלתי מבוקר)	במיליוני ש"ח
			תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
(262)	85	(97)	רווח (הפסד) לתקופה
			התאמות:
379	92	96	פחת והפחתות
203	46	53	פחת נכסי זכות שימוש
566	-	-	ירידת ערך מוניטין מיוחס לבית זיקוק
(4)	*	1	הפסד (רווח) הון ממכירת רכוש קבוע ונדלן להשקעה
5	1	1	עסקאות תשלום מבוססי מניות
127	33	40	הוצאות מימון, נטו
(43)	(17)	17	הפרשי שער
35	27	(7)	הוצאות (הכנסות) מיסים על הכנסה
1,006	267	104	רווח לתקופה לאחר התאמות לרווח
			קיטון (גידול) בלקוחות ובחייבים אחרים לזמן קצר וארוך
47	(40)	145	קיטון (גידול) במלאי
(25)	(166)	333	קיטון בספקים ובזכאים אחרים
(300)	(154)	(312)	גידול (קיטון) בהפרשות
4	(2)	(3)	גידול בהטבות עובדים
1	-	-	קיטון במכשירים פיננסיים נגזרים בגין סחורות
56	43	7	
(217)	(319)	170	מס הכנסה ששולם
(94)	(26)	(17)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות)
695	(78)	257	שוטפת

*סכום נמוך מ-0.5 מיליון ש"ח

** לפרטים בדבר שינוי מדיניות חשבונאית בקשר עם הצגת הפרשי שער ראה ביאור 3.3.

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



לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2019 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2019 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2020 (בלתי מבוקר)	במיליוני ש"ח
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(300)	(55)	(50)	רכישת רכוש קבוע
5	1	1	תמורה ממימוש רכוש קבוע, נדל"ן להשקעה ונכסים בלתי מוחשיים
14	10	1	פירעון הלוואות שניתנו למפעילי תחנות תדלוק, סוכנים, עובדים, חברות דלק ואחרים
-	-	4	דיבידנד שהתקבל מחברות מוחזקות
(13)	(4)	(1)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
4	*	1	ריבית שנתקבלה
2,906	-	-	פירעון פיקדונות לזמן ארוך בבנקים
2,616	(48)	(44)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2019 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2019 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2020 (בלתי מבוקר)	במיליוני ש"ח
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
408	-	1,151	הנפקת אג"ח נטו, בניכוי הוצאות הנפקה
(186)	(42)	(50)	פירעון התחייבות בגין חכירה
(29)	(7)	(8)	ריבית ששולמה בגין התחייבות בגין חכירה
2	1	199	גידול באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
(3,037)	-	(750)	פירעון אגרות חוב
(18)	-	-	רכישת זכויות מיעוט
(280)	-	-	דיבידנדים ששולמו
(116)	(28)	(28)	ריבית ששולמה
(3,256)	(76)	514	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
55	(202)	727	גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים
1,364	1,364	1,388	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
(31)	(2)	7	השפעת שינויים בשע"ח על מזומנים ושווי מזומנים המוחזקים במטבע חוץ
1,388	1,160	2,122	מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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

ביאור 1 - הישות המדווחת

הישות המדווחת

1.1.

פז חברת נפט בע"מ (להלן – "החברה") הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא יורופארק, איזור תעשייה יקום, קיבוץ יקום. תמצית הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 במרץ 2020, כוללים את אלה של החברה ושל החברות הבנות שלה (להלן יחד – "הקבוצה"), וכן את זכויות הקבוצה בחברות כלולות ובהסדרים משותפים.

עד ליום 18 בספטמבר 2016 בעלות השליטה בחברה היו: בינו אחזקות בע"מ, דולפין אנרגיות בע"מ ואינסטנז הולדינגס בע"מ בין מכה אחזקות במניות החברה ובין מכה הסכמים ביניהן.

החל מיום 18 בספטמבר 2016, לאחר שהחזקות בעלי השליטה בחברה ירדו מתחת ל-30% ובעלי השליטה לשעבר ובעלי הזיקה אליהם התפטרו מדירקטוריון החברה, נכנס לתוקף היתר השליטה שניתן לחברה, לשליטה ולאחזקה באמצעי השליטה בפז בית זיקוק אשדוד בע"מ. החל ממועד זה החברה הפכה לחברה ללא גרעין שליטה.

הקבוצה עוסקת בעיקר בזיקוק נפט גולמי למוצרי נפט ומכירתם לתעשייה ולצריכה פרטית לרבות למתחמי התדלוק ומחוצה להם ובפעילויות עסקיות נוספות בתחום השיווק הקמעונאי בסביבת מתחמי התדלוק של החברה, לרבות בהפעלת רשת חנויות Yellow ובפעילויות שירותים ותעשייה משלימות.

יצוין, כי הנהלת החברה החליטה להציג את פעילות ותוצאות הנדל"ן של החברה באופן עצמאי (בבחינה ובראייה נפרדת מזו של פעילות הקמעונאות והמסחר) החל מהדוחות לרבעון השני של שנת 2019. ראה גם ביאור 29 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019.

ניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

תכנית אסטרטגית

1.2.

ביום 23 בפברואר 2020, פירסמה החברה תכנית אסטרטגית חדשה, על בסיס עבודה משותפת להנהלה ולצוותי עבודה של החברה ביחד עם יועצים בינלאומיים.

התכנית האסטרטגית החדשה גובשה על רקע השינויים הקיימים והצפויים בשווקים בהם פועלת החברה, בפרט בתחום הדלקים, מתוך מטרה להביע לשיפור הביצועים העסקיים, לגיוון הכנסות, לפיתוח יכולות חדשות בתחומים רלוונטיים לפעילות החברה, לשיפור המצוינות התפעולית, לאיתור מגוון צמיחה חדשים ועוד.

מכירת מניות פזקר

1.3.

בחודש ינואר 2020 חתמה החברה על מזכר הבנות עם אינרום תעשיות בניה בע"מ למכירה של כל מניות פזקר המוחזקות במלואן על ידי הקבוצה.

יצוין כי למועד אישור הדוחות הכספיים ממשיכה החברה במו"מ לצורך השלמת הסכם רכישה מפורט, בד בבד עם השלמת ביצוע בדיקת הנאותות, אך אין וודאות כי המו"מ יבשיל לכדי עסקה מחייבת. השלמת העסקה תהא כפופה, בין היתר, לקבלת אישורי הרשויות הרלוונטיות ולכך שלא יחול שינוי מהותי לרעה במצבה של פזקר עד למועד השלמת העסקה.

ביאור 1 - הישות המדווחת (המשך)

1.4 השפעת הקורונה

בחודש ינואר 2020 התפרץ בעולם ובארץ נגיף הקורונה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים הנגיף התפשט בכל העולם לרבות במדינת ישראל. בחודש מרץ 2020 הכריז ארגון הבריאות העולמי על המגפה כפנדמיה (מגפה עולמית).

הממשלות בעולם וגם בישראל הטילו הגבלות שונות על הציבור במטרה לצמצם את התפשטות הנגיף. בין היתר, הוטלו מגבלות תנועה לרבות – מגבלות על תעופה, מגבלות על התקהלויות, סגירת קניונים מקומות בילוי וחנויות, הגבלות על עבודה והגעת עובדים למקומות עבודה, בידוד אזרחים ועוד. בישראל החל מחודש מרץ 2020 הוטלו מגבלות שונות על תנועת אזרחים ועל הפעילות במגזר הפרטי העסקי והציבורי (להלן: "מגבלות הממשלה").

בתחילת חודש מאי 2020, החלה הממשלה לנקוט במדיניות "חזרה לשגרה" בצורה הדרגתית. החברה עוקבת באופן רציף אחר התפשטותו של נגיף הקורונה ברחבי העולם ובארץ ואחר הצעדים הננקטים על-ידי הממשלה ובוחנת את ההשלכות הפוטנציאליות על פעילותה העסקית, כפי שיפורט להלן:

1. במהלך הרבעון הראשון והמחצית הראשונה של הרבעון השני של שנת 2020, הסביבה התחרותית העולמית בתחום הפעילות של החברה, לצד השפעות התפשטות נגיף הקורונה והירידה החדה במחיר הנפט, המשיכו להוביל לכך שמרווחי הזיקוק בעולם המשיכו לרדת ונשארו ברמות נמוכות עד למועד פרסום דוחות אלו והגיעו במהלך חודש אפריל אף לרמות שליליות. לירידה במחיר חבית הנפט שהנו חומר גלם עיקרי בפעילות החברה השפעה שלילית מהותית על שווי המלאי הבלתי מוגן בבית הזיקוק, והשפעה חיובית שבאה לידי ביטוי בקיטון בעלויות הצריכה והאובדנים בהפעלת בית הזיקוק ובהקטנת הוצאות המימון.

2. כאמור, התפשטות מגיפת הקורונה הביאה לירידה בביקוש לנפט גולמי ולתזקיקים ברחבי העולם ובישראל, כשעיקר הפגיעה בביקוש לתזקיקים הייתה בביקוש לדס"ל, בנזין ונפטא, ומרווחי המוצרים הללו הגיעו כתוצאה מכך לרמות נמוכות מאד ואף שליליות. גם הביקוש לסולר ולמזוט ירד, אם כי באופן מתון יותר וכך גם הפגיעה במרווחי מוצרים אלו היתה פחותה. שיא "השפל" בביקוש לתזקיקים נרשם במהלך חודש אפריל 2020 עם ירידה של כ-50% בביקוש לתזקיקים (סולר ובנזין) בישראל, וירידה של כ-30% בביקוש לתזקיקים במונחים עולמיים. החל מחודש מאי 2020 נרשמה התאוששות ברמת הביקוש בישראל, ולהערכת החברה צפויה חזרה הדרגתית לרמות ביקוש נורמליות עד לסוף שנת 2020. יחד עם זאת, כתוצאה מהצטברות מלאי רב במהלך חודשי השפל בביקוש, השיפור במרווח הזיקוק צפוי להיות חלקי בלבד. מנגד, וכאמור לעיל, לירידה במחיר הנפט הגולמי היתה השפעה חיובית על החברה – במובן זה שעלויות המימון ירדו ומחיר הצריכה העצמית והאובדנים ירד. בנוסף, עם הירידה במחיר החבית נכנס השוק העתידי של ה-ICE BRENT לקונטנגו – מבנה שוק בו המחיר העתידי גבוה מהמחיר המיידי. כתוצאה מכך, ההפסד בגין המלאי המוגן מתקזז מהרווח ממבנה השוק. יצוין כי היקף המלאי הבלתי מוגן של החברה עומד על כ-105 אלף טון בגינו רשמה החברה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020 הפסד בסך של כ-114 מיליון ש"ח. מבנה השוק (קונטנגו) התמתן במהלך חודש מאי 2020.

3. מגבלות התעבורה והתעופה העולמית (אווירית ויבשתית) הביאו לירידה משמעותית בהיקף הטיסות לחו"ל ומחו"ל לישראל, ובהתאם, לירידה בביקושים לדס"ל, באופן שבמהלך חודש מרץ ובאפריל 2020 חל קיטון משמעותי של כ-80% במכירות הדס"ל ובהיקף שירותי התדלוק שמספקת החברה בנתב"ג, באופן שמשפיע לרעה על תוצאותיה של החברה, וימשיך להשפיע לרעה כאמור ככל שמצב זה ימשך (או יוחמר).

ביאור 1 - הישות המדווחת - (המשך)**1.4 השפעת הקורונה - (המשך)**

במהלך החודשים מרץ, אפריל ומאי 2020 פז שירותי תעופה ופז נכסי תעופה צמצמו באופן משמעותי את היקף פעילותן בהתאם לביקושים שפחתו. במקביל, הפחיתו בצורה משמעותית את ההוצאות התפעול.

להערכת החברה, אין השפעה על שווי הנדל"ן של נכסי התעופה למרות שההתאוששות בענף התעופה הינה מדורגת.

4. ההנחיות בדבר הגבלות על תנועה והתקהלות בישראל שהוחמרו החל מן המחצית השניה של חודש מרץ 2020, הביאו לצמצום התנועה ולירידה משמעותית של כ-50% בביקושים לדלקים בתחנות התדלוק של החברה (בנזין וסולר) בכמויות הנמכרות בתחנות. כאמור לעיל, בחודש מאי 2020 החלה הממשלה לנקוט במדיניות של חזרה לשגרה בצורה מדורגת ובין היתר צומצמו רוב ההגבלות על התנועה. כתוצאה מכך, חלה התאוששות בצריכת הדלקים כך שקצב צריכת הדלקים במהלך המחצית הראשונה של חודש מאי הגיע לכ-80% לעומת קצב הצריכה בתקופה המקבילה אשתקד ובשבוע שלפני פרסום הדוח לקצב צריכה של כ-90% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. מגמת ההתאוששות בצריכה ממשיכה לעלות ולהערכת החברה בחודש יוני 2020 תגיע לרמה קרובה לצריכת הדלקים לתחבורה כפי שהיתה בחודש יוני אשתקד.

5. כתוצאה מהירידה בהיקף הצריכה והמכירה של דלקים, בארץ ובעולם, בז"א הפחיתה בצורה משמעותית את התפוקות והכמויות המיוצרות (בכ-30%) וביצעה פעולות התיעלות וזאת על מנת לצמצם את הפגיעה ברווחיות החברה שנגרמה עקב שחיקת מרווחי הזיקוק. לענין זה יצוין, כי גם לאחר צמצום התפוקות בז"א, הכמויות המיוצרות בבית הזיקוק עולות על הביקושים בישראל ומטעמי כלכליות בז"א בוחרת לאחסן בשלב זה את עודף התזקיקים במתקני בית הזיקוק ולא לייצא אותם. יצוין, כי לא קיימת בשלב זה בעיה של אחסון חמרי הגלם והתזקיקים.

6. במכירות הגפ"מ על ידי פזגז חלה עליה מסויימת שהביאה לשיפור ברווחיות פזגז לעומת התקופה המקבילה אשתקד. מגמה זו חלה גם במהלך הרבעון הראשון וגם במהלך חודשים אפריל ותחילת מאי לעומת התקופות המקבילות אשתקד.

7. חנויות YELLOW שמרו במהלך הרבעון הראשון על היקף מכירות דומה לרבעון המקביל אשתקד. בחודש אפריל חלה ירידה מסויימת בעיקר בתקופת הסגר בחג הפסח ובמחצית הראשונה של חודש מאי ישנה חזרה להיקף מכירות דומה לתקופות המקבילות אשתקד ולאחר שחרור מגבלות התנועה במחצית חודש מאי 2020 חל גידול בהיקף המכירות בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

8. החברה קבלה פניות, דרישות ובקשות מצד שוכרים במתחמי התדלוק (בעלי חנויות, מסעדות וכיו"ב), ומצד לקוחות להפחתה/צמצום בדמי השכירות ובתשלומים המשולמים על ידם ו/או להפחתת הזמנות וכמויות של מוצרים שהוזמנו, ו/או לדחיית תשלומים. בעקבות זאת החליטה החברה להעניק, לפנים משורת הדין, הקלות בתשלום דמי שכירות לשוכרים, שגובה מחזורי המכירות שלהם בחודשים מרץ-אפריל 2020 ירדו. בהתאם למנגנון שנקבע, במקרים בהם עסקים נסגרו לחלוטין – ניתנו פטורים מתשלום דמי שכירות ודמי ניהול בגין התקופה הרלוונטית.

9. במקביל, פז מפעילה מנגנון דומה להתאמת התמורה מול משכירים ובעלי זכויות בנכסים רלוונטיים מהם פז שוכרת תחנות (מקרקעין שונים). ההתאמה מבוצעת באופן מידתי בהתאם להיקף הירידה (או העליה) בכמות מכר הדלקים - לכל תחנה ברמה פרטנית (ירידה או עליה בכמות מכר הדלקים, מכר חנות הנוחות ודמי השכירות משוכרי המתחם).

ביאור 1 - הישות המדווחת - (המשך)

1.4 השפעת הקורונה - (המשך)

לאור אי הוודאות הקיימת בקשר עם השפעת ההתפרצות על היקף הצריכה הפרטית, הביקוש לדלקים ולתזקיקים, היקף התנועה, הנסועה והתעופה בתקופה הקרובה, ובקשר עם התפרצות אפשרית מחודשת של מגיפת הקורונה, החברה אינה יכולה להעריך את מלוא ההשלכות המלאות של התפשטות הנגיף על התוצאות הכספיות המלאות שלה.

החברה בחנה ובוחנת מגוון פעולות להקטנת ההשפעות וההשפעות הפוטנציאליות של נגיף הקורונה ונקטה ונוקטת שורה של צעדים על מנת להקטין את הסיכון לפגיעה בפעילות השוטפת שלה. החברה הוציאה שורת הנחיות לעובדיה על מנת להקטין את סיכויי ההדבקה של עובדי החברה, שעלולים לפגוע באספקת הדלקים והסחורה למתחמי החברה ובשירותים שהיא נותנת ללקוחותיה והיא פועלת בהתאם לכל ההנחיות, הצווים והתקנות שפורסמו בעניין זה בנוגע לעובדיה וללקוחותיה. במסגרת זו, מרבית עובדי המטה של החברה עברו לעבוד מרחוק (מן הבית), החברה הוציאה חלק מעובדיה לחופשה ללא תשלום, וחלק אחר מן העובדים עברו לעבוד בחלקיות משרה בתקופה הרלוונטית.

בנוסף, החברה החלה בתהליכי התייעלות שונים במטרה לצמצם את הוצאותיה ולשפר את תהליכי העבודה.

מאידך, כמפעילת שירותים חיוניים במשק, המשיכה החברה כל העת בהפעלה סדירה של מתחמי התדלוק וחנויות הנוחות, באספקה סדירה של גפ"מ באמצעות פז גז, וכן בעבודה רציפה של בית הזיקוק ושל מפעלי פז שמנים ופזקר.

בנוסף לאמור, החברה בוחנת באופן שוטף את סיכויי האשראי הכוללים של לקוחותיה. להערכת החברה, בשלב זה אין לחברה סיכון אשראי משמעותי. החברה תמשיך לבצע מעקב הדוק אחר חובות הלקוחות בדגש על לקוחותיה הגדולים לרבות לקוחות בענפי התעופה וההסעות וכו'. יצוין, כי במהלך תקופת הדיווח חלה להערכת חברת פזגז עליה בסיכון האשראי של לקוחותיה בשיעור שאינו מהותי לקבוצה בעיקר בגין לקוחות בתחום המסעדות והמסחר אשר נפגעו באופן משמעותי ממשבר הקורונה.

החברה סיימה את הרבעון הראשון של 2020 עם תזרים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ-257 מיליוני ש"ח.

בנוסף, התזרים בגין השינוי בהון החוזר התפעולי ברבעון הראשון של 2020 גדל בכ- 400 מיליוני ש"ח לעומת קיטון של כ-300 מיליוני ש"ח בתזרים בגין השינוי בהון החוזר התפעולי ברבעון המקביל אשתקד, משמע עליה בתזרים בגין ההון החוזר התפעולי של כ-700 מיליוני ש"ח בין הרבעונים.

נכון ליום 31 במרץ 2020 יש לחברה יתרת מזומנים של כ-2.1 מיליארד ש"ח, גידול של כ-0.7 מיליארד ש"ח לעומת 31 בדצמבר 2019. הגידול ביתרת המזומנים נובע בחלקו מתמורת הנפקת אג"ח שבוצעה על ידי החברה ביום 5 בפברואר 2020, במסגרתו גויס על ידי החברה סכום של כ-1.15 מיליארד ש"ח אשר חלקו (כ-0.75 מיליארד ש"ח) שימש לפדיון מוקדם של אג"ח ד' של החברה, וביתרת הסכום בסך של כ-0.4 מיליארד ש"ח טרם נעשה שימוש. בנוסף, קיבלה החברה הלוואה מבנק לזמן קצר מבנק בהיקף של כ-0.2 מיליארד ש"ח.

להערכת החברה, ברשותה די מזומנים לצלוח את המשבר הפיננסי שנוצר במשק בעקבות מגיפת הקורונה, וכי היא תוכל לפרוע את התחייבויותיה בעתיד הנראה לעין.

ביאור 1 - הישות המדווחת - (המשך)

1.4 השפעת הקורונה - (המשך)

התפשטותו של נגיף הקורונה במדינת ישראל ומחוצה לה, אינה בשליטת החברה, ולפיכך אין לחברה יכולת לצפות את ההשלכות במלואן, לרבות לעניין האפשרות להתפרצות מחודשת שלו. הערכות החברה נכון למועד זה, עשויות שלא להתממש באופן מלא או חלקי. בשל קצב ההתפתחויות המהיר של האירועים, החברה ממשיכה לעקוב אחר השינויים בארץ ובעולם ובוחנת את השלכות התפשטות נגיף הקורונה על תוצאותיהן העסקיות של חברות הקבוצה ותוסיף לדווח ככל שיידרש.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

2.1 הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 (להלן - "הדוחות השנתיים"). כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 25 במאי 2020.

2.2 שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

ההערכות ושיקול הדעת, בהם השתמשה ההנהלה לצורך יישום המדיניות החשבונאית והכנת הדוחות הכספיים ביניים הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

2.3 התאמה לא מהותית של מספרי השוואה:

במסגרת השינוי בתחומי הפעילות של הקבוצה והקמת מגזר נדל"ן נפרד, בחנה החברה את נכסי הנדל"ן שבבעלותה ואת אלו שבחכירה והגיעה למסקנה שחלק מנכסי הנדל"ן המופיעים בסעיף רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש כוללים רכיבים שניתנים להפרדה העונים להגדרת נדל"ן להשקעה מאחר והם מוחזקים על מנת להניב הכנסות שכירות ו/או לשם עליית ערך הונית (ראה גם ביאור 2.7.1 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019). לאור זאת, בדוחות כספיים אלו תיקנה החברה את אופן ההצגה בדוח על המצב הכספי להצגה נפרדת של נכסים אלו כנדל"ן להשקעה, כולל הצגה מחדש של מספרי השוואה שבמסגרתה מוינו נכסים להשקעה ליום 31 למרץ 2019 סך של 325 מיליוני ש"ח. (היתרה שהייתה קיימת טרם המיון ליום 31 למרץ 2019 הינה 6 מיליוני ש"ח). ליום 31 בדצמבר 2019 יתרת הנדל"ן להשקעה עמדה על 330 מיליוני ש"ח. להצגה מחדש של מספרי השוואה לא היתה השפעה כלל על ההון והרווח והפסד של החברה.

החברה בחנה את מהותיות השינוי באופן הצגת הנדל"ן להשקעה ביחס לתקופות הדיווח הרלוונטיות והגיעה למסקנה, לאחר בחינת הפרמטרים הכמותיים והאיכותיים, כי אין בה בכדי להשפיע על אופן קבלת ההחלטות הכלכליות ו/או ניתוח הדוחות הכספיים האמורים על ידי המשתמשים בדוחות הכספיים ועל כן, לא מדובר בטעות מהותית המצריכה פרסום מחדש של דוחות כספיים מאוחדים מתוקנים של הקבוצה.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

למעט המפורט להלן, המדיניות החשבונאית של הקבוצה בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות הכספיים השנתיים. להלן תיאור השינויים העיקריים במדיניות החשבונאית בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה והשפעתם:

3.1 יישום לראשונה של תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות

3.1.1 תיקון ל- IFRS 3, צירופי עסקים

התיקון מבהיר האם עסקה לרכישת פעילות מהווה עסקה לרכישת "עסק" או לרכישת קבוצת נכסים. לצורך בחינה זו, התווספה האפשרות לבחור להשתמש במבחן הריכוזיות כך שבמידה ובאופן מהותי מלוא השווי ההוגן של הנכסים שנרכשו מיוחס לקבוצה של נכסים דומים הניתנים לזיהוי או לנכס מזוהה בודד, יהיה מדובר ברכישת נכסים. בנוסף, הובהרו הדרישות המינימאליות להגדרתו של עסק, כמו למשל הדרישה שהתהליכים הנרכשים יהיו משמעותיים כך שעל מנת שיהיה מדובר בעסק, תכלול הפעילות לכל הפחות אלמנט תשומה אחד ותהליך משמעותי אחד, אשר ביחד תורמים באופן משמעותי ליכולת של הפעילות לייצר תפוקות. בנוסף, צומצמה ההתייחסות לאלמנט התפוקות הנדרש על מנת לעמוד בהגדרת עסק והתווספו דוגמאות להמחשת הבחינה האמורה.

להערכת הקבוצה ליישום התיקון עשויה להיות השפעה על עסקאות עתידיות. הבחינה עבור נכסים שמגיעים לכדי הגדרת "עסק" תיבחן בנפרד עבור כל עסקה.

3.1.2 תיקון ל- IAS 1 (להלן - "התקן"), הצגת דוחות כספיים: סיווג התחייבויות כשוטפות או בלתי שוטפות

התיקון מחליף דרישות סיווג מסוימות של התחייבויות כשוטפות או בלתי שוטפות. כך למשל, על פי התיקון, התחייבות תסווג כבלתי שוטפת כאשר לישות יש זכות לדחות את התשלום לתקופה של לפחות 12 חודשים לאחר תקופת הדיווח, אשר הינה "בעלת מהות" וקיימת לסוף תקופת הדיווח. זכות קיימת לתאריך הדיווח רק אם ישות עומדת בתנאים לדחיית התשלום נכון למועד זה. בנוסף, התיקון מבהיר כי זכות ההמרה של התחייבות תשפיע על סיווגה כשוטפת או בלתי שוטפת, אלא אם כן רכיב ההמרה הינו הוני. התיקון ייכנס לתוקף לתקופת דיווח המתחילות מיום 1 בינואר 2022.

ליישום התקן לא צפויה השפעה על הדוחות הכספיים של החברה.

3.2 שינוי מדיניות חשבונאית - סיווג הפרשי שער ושינויים בשווי הוגן של נגזרים

החל מהדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2019 שינתה החברה את אופן הסיווג של הכנסות/הוצאות הפרשי שער בגין פריטים כספיים תפעוליים הנקובים במט"ח וכן רווחים/הפסדים הנובעים מנגזרים הכלכלית פריטים תפעוליים בדוח רווח והפסד של הקבוצה (ראה גם ביאור 2.7.2 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019).

בהתאם למדיניות החשבונאית החדשה, הפרשי השער והשינויים בנגזרים על מט"ח שתוארו לעיל מסווגים בסעיפים הרלוונטיים ברווח התפעולי בהתאם למהות הפריטים בגינם נוצרו רווחים/הפסדים אלו.

בהתאם למדיניות הקודמת, רווחים/הפסדים כאמור סווגו במסגרת סעיף הכנסות/הוצאות מימון. החברה הגיעה למסקנה כי המדיניות החשבונאית החדשה משקפת מידע מהימן ורלוונטי יותר מאחר והרווחים/הפסדים במקרה האמור נובעים מפריטים תפעוליים המשפיעים על יתרת הרווח התפעולי של החברה ואינם נובעים מעסקאות שהן מימוניות במהותן. לשינוי אין השפעה על הרווח הנקי של החברה.

שינוי המדיניות החשבונאית נעשה בדרך של יישום למפרע.

השפעת שינוי המדיניות שתואר לעיל על דוחות רווח והפסד לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ 2019 הינה גידול בהוצאות מימון של 17 מיליוני ש"ח לעומת גידול ברווח הגולמי בסכום זה.

ביאור 4 – דיווח מגזרי

לקבוצה היו שלושה מגזרים בני דיווח כמפורט בביאור 29 לדוחות הכספיים השנתיים. החל מהדוחות לרבעון השני של שנת 2019 החלה הנהלת החברה לבחון את פעילות הנדל"ן כמגזר נפרד. מספרי ההשוואה הוצגו מחדש. לפרטים נוספים ראה ביאור 29 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019.

החטיבות ותחומי הפעילות שהינם גם מגזרי הפעילות בדוחות הכספיים הם:

פז קמעונאות ומסחר (להלן: "פז-קומ"), **פז-נדל"ן**, **פז תעשיות ושירותים** (להלן: "פז-תעשיות"), **ופז זיקוק ולוגיסטיקה** (להלן: "פז-זיקוק").

להלן מידע על הרווח והפסד לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020: (בלתי מבוקר)

סה"כ מאוחד	התאמות למאוחד	זיקוק	תעשייה ושירותים	נדל"ן	קמעונאות ומסחר	במיליוני ש"ח
2,827	-	924	333	11	1,559	הכנסות מחיצוניים
-	(1,269)	1,087	113	33	36	הכנסות ממכירות בין המגזרים
2,827	(1,269)	2,011	*446	44	1,595	הכנסות המגזר
(42)	-	(179)	*77	25	35	תוצאות המגזר
(22)						הוצאות נטו שלא הוקצו
(64)						הפסד תפעולי מאוחד
40						הוצאות מימון, נטו
*						חלק ברווחים של חברות מוחזקות
(104)						המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
144		60	14	15	55	הפסד לפני מסים על ההכנסה
5						פחת והפחתות
149						פחת והפחתות בלתי מוקצה
		(119)	91	40	90	סה"כ פחת והפחתות
						EBITDA

*נתוני מגזר התעשייה ושירותים כוללים הכנסות של פזגז בסך של 315 מיליוני ש"ח ורווח תפעולי של פזגז בסך של 57 מיליוני ש"ח.
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2019: (בלתי מבוקר)

סה"כ מאוחד	התאמות למאוחד	זיקוק	תעשייה ושירותים	נדל"ן	קמעונאות ומסחר	במיליוני ש"ח
3,132	-	1,095	342	12	1,683	הכנסות מחיצוניים
-	(1,388)	1,199	92	35	62	הכנסות ממכירות בין המגזרים
3,132	(1,388)	2,294	*434	47	1,745	הכנסות המגזר
164	-	(4)	*70	28	70	תוצאות המגזר
(19)						הוצאות נטו שלא הוקצו
145						רווח תפעולי מאוחד
33						הוצאות מימון, נטו
*						חלק ברווחים של חברות מוחזקות
112						המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
134		60	13	15	46	רווח לפני מסים על ההכנסה
4						פחת והפחתות
138						פחת והפחתות בלתי מוקצה
		56	83	43	116	סה"כ פחת והפחתות
						EBITDA

*נתוני מגזר התעשייה ושירותים כוללים הכנסות של פזגז בסך של 285 מיליוני ש"ח ורווח תפעולי של פזגז בסך של 49 מיליוני ש"ח.



ביאור 4 – דיווח מגזרי (המשך) מידע על הרווח וההפסד: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019: (מבוקר)

סה"כ מאוחד	התאמות למאוחד	זיקוק	תעשיה ושירותים	נדל"ן	קמעונאות ומסחר	במיליוני ש"ח
12,696	-	4,190	1,158	49	7,299	הכנסות מחיצוניים
-	(5,819)	5,200	301	141	177	הכנסות ממכירות בין המגזרים
12,696	(5,819)	9,390	*1,459	190	7,476	הכנסות המגזר
562	-	(65)	*206	105	316	תוצאות המגזר
(99)						הוצאות נטו שלא הוקצו
463						רווח תפעולי מאוחד לפני ירידת ערך
(566)						ירידת ערך של מוניטין המיוחס לבית הזיקוק
(103)						הפסד תפעולי
127						הוצאות מימון, נטו
3						חלק ברווחים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(227)						רווח לפני מסים על ההכנסה
561		237	54	61	209	פחת והפחתות
21						פחת והפחתות בלתי מוקצה
582						סה"כ פחת והפחתות
		172	260	166	525	EBITDA
313		161	36	34	82	יציאות הונאות

*נתוני מגזר התעשייה ושירותים כוללים הכנסות של פזגז בסך של 881 מיליוני ש"ח ורווח תפעולי בסך של 122 מיליוני ש"ח

ביאור 4.1 - הכנסות מחוזים עם לקוחות

בטבלה הבאה מוצגות הכנסות הקבוצה לפי סוגי הכנסה. כמו כן, הטבלה כוללת התאמה של ההכנסות המפוצלות למגזרים בני הדיווח של הקבוצה, לפי המגזר המוכר ללקוח החיצוני.

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020:

סה"כ מאוחד	התאמות למאוחד	זיקוק	תעשייה ושרותים	נדל"ן	קמעונאות ומסחר	במיליוני ש"ח
2,533	(1,226)	1,956	406	-	1,397	סה"כ מכירות מוצרי נפט
294	(43)	55	40	44	198	מוצרי יילו והכנסות אחרות *
2,827	(1,269)	2,011	446	44	1,595	סה"כ הכנסות המגזר
	1,269	(1,087)	(113)	(33)	(36)	הכנסות ממכירות בין מגזרים
2,827	-	924	333	11	1,559	סה"כ הכנסות המגזר מחיצוניים
1,856						מכירות בשוק המקומי
971						מכירות מחוץ לישראל**
2,827						סה"כ

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2019:

סה"כ מאוחד	התאמות למאוחד	זיקוק	תעשייה ושרותים	נדל"ן	קמעונאות ומסחר	במיליוני ש"ח
2,847	(1,341)	2,242	394	-	1,552	סה"כ מכירות מוצרי נפט
285	(47)	52	40	47	193	מוצרי יילו והכנסות אחרות *
3,132	(1,388)	2,294	434	47	1,745	סה"כ הכנסות המגזר
-	1,388	(1,199)	(92)	(35)	(62)	הכנסות ממכירות בין מגזרים
3,132	-	1,095	342	12	1,683	סה"כ הכנסות המגזר מחיצוניים
1,930						מכירות בשוק המקומי
1,202						מכירות מחוץ לישראל**
3,132						סה"כ

*הסכום אינו כולל מחזור מכירות באמצעות זכיינים.

** כולל מכירות תזקיני נפט של פז"א לסוחרים. תזקיני הנפט נטענים לאוניות בנמל אשדוד ויעדן במועד המכירה אינו מוגדר סופית. בנוסף, כולל מכירות לרשות הפלשתינאית, מכירות דס"ל לחברות תעופה ומכירות אחרות.



ביאור 4.1 - הכנסות מחוזים עם לקוחות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019:

סה"כ מאוחד	התאמות למאוחד	זיקוק	תעשייה ושרותים	נדל"ן	קמעונאות ומסחר	במיליוני ש"ח
11,502	(5,631)	9,221	1,299	-	6,613	סה"כ מכירות מוצרי נפט
1,194	(188)	169	160	190	863	מוצרי יילו והכנסות אחרות *
12,696	(5,819)	9,390	1,459	190	7,476	סה"כ הכנסות המגזר
-	(5,819)	(5,200)	(301)	(141)	(177)	הכנסות ממכירות בין מגזרים
12,696	-	4,190	1,158	49	7,299	סה"כ הכנסות המגזר מחיצוניים
7,978						מכירות בשוק המקומי
4,718						מכירות מחוץ לישראל**
12,696						סה"כ

*הסכום אינו כולל מחזור מכירות באמצעות זכיינים.

** כולל מכירות תזקיני נפט של פז"א לסוחרים. תזקיני הנפט נטענים לאוניות בנמל אשדוד ויעדן במועד המכירה אינו מוגדר סופית. בנוסף, כולל מכירות לרשות הפלשתינאית, מכירות דס"ל לחברות תעופה ומכירות אחרות.

ביאור 5 - התחייבויות תלויות

5.1 במהלך העסקים השוטף הוגשו כנגד חברות הקבוצה תביעות משפטיות או תלויים ועומדים נגדן הליכים משפטיים שונים, לרבות דרישות כספיות אשר טרם התגבשו לכדי תביעות משפטיות (להלן בסעיף זה: **"תביעות משפטיות"**). לדעת הנהלות חברות הקבוצה המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה כתוצאה מהתביעות המשפטיות כאמור.

הסכום הכולל ליום 31 במרץ 2020, של התביעות המשפטיות נגד חברות הקבוצה בנושאים שונים, ואשר ההסתברות להתממשותן אינה צפויה, הסתכם לסך כולל של כ- 207 מיליוני ש"ח.

הסך הנ"ל וכל הסכומים בביאור זה אינם צמודים למדד המחירים לצרכן והינם לפני תוספת ריבית לפי חוק פסיקת ריבית והצמדה.

קבוצת תביעות	מהות התביעות	סך הפרשה במיליוני ש"ח	סך חשיפה במיליוני ש"ח
הסדרים כובלים	בעיקר תביעות הצהרתיות לביטול הסכמים להפעלת תחנות תדלוק, בטענה להסדר כובל ו/או הכולל תנאים מקפחים בחוזה אחיד	5	31
הליכים מול רשויות מקומיות וכתבי אישום	בעיקר מחלוקות בגין שומות ארנונה, אגרות והיטלים שוטפים ורטוראקטיביים. כתבי אישום בגין העדר רישיון עסק, חריגות והיתרי בניה	3 (א)	8 (ב)
תביעות ייצוגיות	בקשות שונות להכרה בתביעות כייצוגיות כנגד החברה ו/או חברות בנות שלה, בין היתר, בטענות לכאורה בדבר: אי עמידה בהוראות החוק, פגיעה באיכות הסביבה, גביית תשלומים שונים, הטעיית צרכנים וכדומה	-	42 (ג)
תביעות שונות	בעיקר תביעות או דרישות כספיות	13 (ד)	147
סה"כ		21	228 (ה)

הערות:

- (א) ההפרשה נכללת במסגרת סעיף ספקים בדוח על המצב הכספי.
- (ב) סך התביעות אינו כולל תביעות שבהן סכום התביעות יתבטא בהשקעות ברכוש קבוע.
- (ג) בתביעות בהן לא ניתן להעריך את סכום התביעה הספציפי של הקבוצה חושב סכום התביעה לפי חלקה היחסי של הקבוצה בשוק הרלוונטי. תביעות שלא הוגדר בהן סכום התביעה או שלא ניתן להעריך את חלקה היחסי של הקבוצה בסכום התביעה לא כלולות בסך התביעות. כך, בין היתר, סכום זה אינו כולל תביעה ובקשה להכיר בתביעה כייצוגית בגין זיהום אוויר במפרץ חיפה בסך של 14.4 מיליארד ש"ח (כנגד חברות תעשייתיות במפרץ חיפה ביניהן גם כנגד החברה ופז שמנים). בתביעה זו, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים של החברה, ובשים לב לשלב הראשוני בו מצוי ההליך, ניתן להעריך כי סיכויי התביעה להתקבל נמוכים מ-50%.
- (ד) סכום ההפרשה כולל סך של כמיליון ש"ח שנכלל במסגרת ספקים.
- (ה) מתוך סכום החשיפה, סך של כ- 31 מיליוני ש"ח הן תביעות שבשלב זה לא ניתן להעריך את סיכוייהן.

ביאור 6 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

6.1 ביום 5 באפריל 2020 אישרה סטנדרט & פורס מעלות בע"מ דירוג ilAA(-) לחברה ולפז"א עם תחזית דירוג יציבה.

6.2 בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020, הכירה החברה בהפסד מירידת ערך בגין מלאי סך של כ- 301 מיליון ש"ח. לחברה עסקאות הגנה על מחיר הנפט אשר בגינן רשמה החברה הכנסות בסך של 179 מיליון ש"ח (הפסדי מלאי לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2019 - 2 מיליון ש"ח ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 - 1 מיליון ש"ח). ההפסד נטו מירידת הערך נזקף לעלות המכר.

יצוין, כי לחברה יש הגנות כנגד המלאי, כמפורט לעיל, למעט מלאי בלתי מוגן בהיקף של כ-105 אלפי טון.

6.3 ביום 5 בפברואר 2020, גייסה החברה, בדרך של הרחבת סדרת אגרות חוב (סדרה ז'), סך של כ- 299 מיליון ש"ח. התמורה נטו בניכוי הוצאות הנפקה הסתכמה בסך של כ- 296 מיליון ש"ח. אגרות החוב קבלו דרוג של ilAA(-) על ידי סטנדרט & פורס מעלות בע"מ. תמורת ההנפקה שימשה בעיקר לפדיון מוקדם חלקי של אגרות חוב סדרה ד'.

בנוסף להרחבת סדרה ז' כאמור לעיל, הקצתה החברה 864,615,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ח') במסגרת הנפקה לציבור, על פי דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 4 בפברואר 2020. אגרות החוב (סדרה ח') מעניקות ריבית שנתית קבועה לא צמודה בשיעור של 2.43%. הריבית משולמת כל חצי שנה והקרן תיפרע ב-7 תשלומים שנתיים ביום 30 בנובמבר בין השנים 2025 עד 2031. 6 תשלומים יהיו בשיעור 14.3% מהערך הנקוב של קרן אגרות החוב (סדרה ח') והתשלום האחרון יהיה בשיעור 14.2% מהערך הנקוב של קרן אגרות החוב (סדרה ח'). התמורה נטו בניכוי הוצאות הנפקה הסתכמה בסך של כ- 856 מיליון ש"ח. אגרות החוב קבלו דרוג של ilAA(-) על ידי סטנדרט & פורס מעלות בע"מ. תמורת ההנפקה שימשה בעיקר לפדיון מוקדם חלקי של אגרות חוב סדרה ד'.

ביום 28 בפברואר 2020, ביצעה החברה פדיון מוקדם של חלק מיתרת אגרות החוב (סדרה ד') בהיקף של כ- 750 מיליון ש"ח. עלות הפירעון המוקדם הסתכמה בכ-21 מיליון ש"ח.

6.4 ביום 1 באפריל 2020 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות, בין היתר, (א) את התיקונים למדיניות התגמול לנושאי המשרה ביחס לתשלום מענק שנתי למנכ"ל החדש של החברה ובדבר תנאי העסקה וכהונה של מנכ"ל החברה ו- (ב) את תנאי הכהונה והעסקה של מנכ"ל החברה.

6.5 בעקבות התפרצות מגיפת הקורונה שגרמה לירידה בביקושים למוצרי נפט ולירידה במרווחי הזיקוק בארץ ובעולם ובהמשך להערכת השווי של החזקת החברה בפז בית זיקוק אשדוד (פז"א) שנערכה ליום 31 בדצמבר 2019 בחנה החברה את הסכום בר ההשבה של בית הזיקוק ליום 31 במרץ 2020.

בהתבסס על הערכת שווי שבוצעה ע"י מעריך שווי בלתי תלוי, קבעה הנהלת החברה כי לא נדרש לבצע הפרשה לירידת ערך בספרי החברה ליום 31 במרץ 2020. הערכת השווי צורפה לדוח התקופתי של החברה ליום 31 במרץ 2020.

שווי השימוש נקבע על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים שינבעו מבית הזיקוק ובהתבסס בין היתר על תחזית רב שנתית של תזרימי המזומנים הצפויים וכן על תחזית מרווחי זיקוק אשר הוכנה על ידי חברת הייעוץ Argus, בהתאמות מסויימות.

בקביעת הסכום בר ההשבה של מגזר הזיקוק נלקח שיעור היוון דולרי של 10.3% לפני מס וכ- 9.25% לאחר מס, המבטא ריבית חסרת סיכון דולרית של 0.82% ותשואה נדרשת על ההון העצמי של כ- 12.3% בהנחת מינוף נורמטיבי של 33.4% משווי הנכסים.

ביאור 6 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

6.6 ביום 25 במאי 2020 החליט דירקטוריון החברה על חלוקה מותרת של דבידנד במזומן, בסכום כולל של כ- 60 מיליוני ש"ח. חלוקה זו נובעת בעיקרה מדבידנד שהתקבל מחברה בת שמקורו בחלקו מרווחים ממפעל מאושר.

6.7 ביום 25 במאי 2020 החליט דירקטוריון החברה על אימוץ תכנית רכישה עצמית של מניות החברה שעלות רכישתן הכוללת לא תעלה על 200 מיליוני ש"ח. (להלן: "עלות הרכישה הכוללת").

תקופת הרכישה לפי התכנית תחל יום מסחר אחד לאחר מועד פרסום הדוח הרבעוני של החברה לרבעון הראשון של שנת 2020 ותימשך עד לרכישת המניות בסך עלות הרכישה הכוללת או עד ליום 25 במאי 2021, לפי המוקדם. תכנית הרכישה העצמית מאומצת ונקבעו בה הוראות בהתאם לכללים שבהנחיית רשות ניירות ערך מיום 26 ביולי 2010 (עמדה 8-199) בענין הגנת "נמל מבטחים" ברכישה עצמית של ניירות ערך של תאגיד.

6.8 דירקטוריון החברה החליט לאחרונה לבחון חלופות שונות בקשר עם תחום הזיקוק.

לשם כך התקשרה החברה לאחרונה עם יועצים בינלאומיים, ודירקטוריון החברה הנחה לקדם בחינה של החלופות (כלכלית, עסקית, רגולטורית וכו') בסיועם, לרבות בחינה של אפשרויות בשוק הקונים והמוכרים של בתי זיקוק בעולם, ובמקביל, לגבש צעדים פרקטיים ליישום החלופות הרלבנטיות.

מובהר, כי אין בבחינת החלופות כאמור כדי להבטיח ביצוע פעולה כלשהי על ידי החברה בקשר עם החזקות החברה בבית הזיקוק וכי האמור מותנה ותלוי בגורמים רבים ושונים ובבדיקות שתבוצענה, לרבות -אישורים רגולטוריים נדרשים ועוד.

ביאור 7 – מכשירים פיננסיים

7.1 מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן לצרכי גילוי בלבד

הערך בספרים של נכסים והתחייבויות פיננסיים מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים אחרים, השקעות אחרות לזמן קצר, נגזרים, פיקדון בנאמנות עבור הטבות עובדים, פיקדונות בבנקים לזמן ארוך, הלוואות ואשראי לזמן קצר לרבות חלויות שוטפות של אגרות חוב, ספקים וזכאים אחרים, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

השווי ההוגן של יתר הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים והערכים בספרים המוצגים בדוח על המצב הכספי, הינם כדלקמן:

במיליוני ש"ח	הערך בספרים ליום 31 במרץ 2020	שווי הוגן ליום 31 במרץ 2020
נכסים שאינם שוטפים		
הלוואות למפעילים וסוכנים	86	88
התחייבויות שאינן שוטפות		
אג"ח (כולל ריבית צבורה וחלויות שוטפות)	4,262	4,141
במיליוני ש"ח	הערך בספרים ליום 31 במרץ 2019	שווי הוגן ליום 31 במרץ 2019
נכסים שאינם שוטפים		
הלוואות למפעילים וסוכנים	109	113
התחייבויות שאינן שוטפות		
אג"ח (כולל ריבית צבורה וחלויות שוטפות)	6,478	6,612
במיליוני ש"ח	הערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2019	שווי הוגן ליום 31 בדצמבר 2019
נכסים שאינם שוטפים		
הלוואות למפעילים וסוכנים	87	89
התחייבויות שאינן שוטפות		
אג"ח (כולל ריבית צבורה וחלויות שוטפות)	3,853	4,075

7.2 היררכיית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

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

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



ביאור 7 – מכשירים פיננסיים (המשך)

7.2 היררכיית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן (המשך)

ליום 31 במרץ 2020 רמה 1	ליום 31 במרץ 2020 רמה 2	ליום 31 במרץ 2020 רמה 3	ליום 31 במרץ 2020 סה"כ	במיליוני ש"ח
17	-	-	17	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:
-	-	5	5	נכסים פיננסיים – מכשירים נגזרים
17	-	5	22	השקעה במניות לא סחירות
30	17	-	47	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:
30	17	-	47	התחייבויות פיננסיות – מכשירים נגזרים

ליום 31 במרץ 2019 רמה 1	ליום 31 במרץ 2019 רמה 2	ליום 31 במרץ 2019 רמה 3	ליום 31 במרץ 2019 סה"כ	במיליוני ש"ח
3	-	-	3	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:
-	-	5	5	נכסים פיננסיים – מכשירים נגזרים
3	-	5	8	השקעה במניות לא סחירות
1	5	-	6	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:
1	5	-	6	התחייבויות פיננסיות – מכשירים נגזרים

ליום 31 בדצמבר 2019 רמה 1	ליום 31 בדצמבר 2019 רמה 2	ליום 31 בדצמבר 2019 רמה 3	ליום 31 בדצמבר 2019 סה"כ	במיליוני ש"ח
*	-	-	*	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:
-	-	5	5	נכסים פיננסיים – מכשירים נגזרים
*	-	5	5	השקעה במניות לא סחירות
3	2	-	5	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:
3	2	-	5	התחייבויות פיננסיות – מכשירים נגזרים

פרק ד'

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה



מידע כספי נפרד

ליום 31 במרץ 2020

תוכן העניינים

עמודים

2	דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים של מידע כספי נפרד
3	נתונים על המצב הכספי
5	נתונים על רווח והפסד
6	נתונים על הרווח הכולל
7	נתונים על תזרימי מזומנים
9	מידע נוסף למידע הכספי הנפרד

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

לכבוד
בעלי המניות של פז חברת נפט בע"מ

הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 של פז חברת נפט בע"מ (להלן – החברה), ליום 31 במרץ 2020 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

סומך חייקין
רואי חשבון

25 במאי, 2020



במיליוני ש"ח	ליום 31 במרץ 2020 (בלתי מבוקר)	ליום 31 במרץ 2019 (בלתי מבוקר)	ליום 31 בדצמבר 2019 (מבוקר)
נכסים			
מזומנים ושווי מזומנים	2,075	1,120	1,353
פקדונות לזמן קצר	-	2,900	-
לקוחות	975	1,206	1,200
חייבים אחרים	646	699	635
נכסי מיסים שוטפים	40	23	33
מלאי	22	24	23
	3,758	5,972	3,244
סה"כ נכסים שוטפים			
הלוואות שניתנו ויתרות חובה לזמן ארוך	102	115	105
יתרה בגין חברות מאוחדות	2,516	3,326	2,669
השקעות בחברות כלולות	33	34	37
הלוואות לחברות מוחזקות	209	194	217
נדל"ן להשקעה (1)	309	304	306
רכוש קבוע, נטו (1)	1,560	1,537	1,566
נכסי זכות שימוש, נטו	992	1,039	1,021
נכסים בלתי מוחשיים, נטו	72	82	76
	5,793	6,631	5,997
סה"כ נכסים שאינם שוטפים			
סה"כ נכסים	9,551	12,603	9,241

(1) לפרטים על התאמה לא מהותית של מספרי השוואה ראה ביאור 5 להלן.



במיליוני ש"ח	ליום 31 במרץ 2020 (בלתי מבוקר)	ליום 31 במרץ 2019 (בלתי מבוקר)	ליום 31 בדצמבר 2019 (מבוקר)
התחייבויות			
הלוואות ואשראי לזמן קצר	438	3,052	200
ספקים	247	271	287
זכאים אחרים	263	545	410
חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה	151	139	153
דיבידנד לשלם	-	280	-
הפרשות	18	15	21
סה"כ התחייבויות שוטפות	1,117	4,302	1,071
אגרות חוב	4,024	3,427	3,653
התחייבות לזמן ארוך בגין חכירה	787	804	804
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	30	30	30
הטבות לעובדים	3	4	5
התחייבויות מסים נדחים	111	106	110
סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות	4,955	4,371	4,602
סה"כ התחייבויות	6,072	8,673	5,673
הון			
הון מניות	194	194	194
מניות באוצר	(187)	(188)	(187)
קרנות הון	1,818	1,829	1,818
יתרת עודפים	2,000	2,441	2,089
קרן הפרשי תרגום	3,825	4,276	3,914
	(346)	(346)	(346)
סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה	3,479	3,930	3,568
סה"כ התחייבויות והון	9,551	12,603	9,241

מיכל לשם
סמנכ"לית
כספים ראשית

ניר שטרן
מנהל כללי

אברהם ביגר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור המידע הכספי הנפרד: 25 במאי 2020



לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2019 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2019 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2020 (בלתי מבוקר)	
7,521	1,756	1,600	במיליוני ש"ח
6,379	1,488	1,379	הכנסות
1,142	268	221	עלות ההכנסות
			רווח גולמי
718	173	168	הוצאות מכירה ושיווק
108	21	27	הוצאות הנהלה וכלליות
16	-	(3)	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
842	194	192	סה"כ הוצאות תפעול
300	74	29	רווח תפעולי
55	15	10	הכנסות מימון
136	36	36	הוצאות מימון
81	21	26	הוצאות מימון, נטו
219	53	3	רווח לאחר הוצאות מימון, נטו
(428)	44	(99)	רווח מחברות מוחזקות
(209)	97	(96)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
53	12	1	הוצאות מסים על הכנסה
(262)	85	(97)	רווח (הפסד) המיוחס לבעלים של החברה

* נמוך מ- 0.5 מיליוני ש"ח



לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2019 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2019 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2020 (בלתי מבוקר)	במיליוני ש"ח
(262)	85	(97)	רווח (הפסד) המיוחס לבעלים של החברה פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
*	*	1	מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת מסים בגין פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
*	*	*	סה"כ רווח כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
*	*	1	סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה המיוחס לבעלים של החברה
(262)	85	(96)	

* נמוך מ- 0.5 מיליוני ש"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2019 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2019 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2020 (בלתי מבוקר)	במיליוני ש"ח
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
(262)	85	(97)	רווח המיוחס לבעלים של החברה התאמות:
114	26	29	פחת והפחתות
170	37	45	פחת נכסי זכות שימוש
81	21	26	הוצאות מימון, נטו
(3)	*	1	הפסד (רווח) ממכירת רכוש קבוע
-	(*)	-	רווח הון ממכירת חברה מוחזקת
5	1	1	עסקאות תשלום מבוסס מניות
428	(44)	99	הפסד (רווח) מחברות מוחזקות
53	12	1	הוצאות מסים על הכנסה
586	138	105	רווח לתקופה לאחר התאמות לרווח
2	1	(1)	קיטון (גידול) במלאי
29	(50)	481	קיטון (גידול) בלקוחות וחייבים אחרים
(19)	(59)	(176)	קיטון בספקים וזכאים אחרים
-	(*)	(*)	קיטון בהטבות לעובדים
5	(1)	(4)	גידול (קיטון) בהפרשות
17	(109)	300	
(48)	(8)	(7)	מס הכנסה ששולם
555	21	398	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
40	10	10	ריבית שנתקבלה
1	1	*	תמורה ממכירת רכוש קבוע ונכסים מוחזקים למכירה
-	-	(*)	מתן הלוואות למפעילי תחנות תדלוק, סוכנים, עובדים, חברות דלק ואחרים
13	9	1	פירעון הלוואות למפעילי תחנות תדלוק, סוכנים, עובדים, חברות דלק ואחרים
9	30	8	פרעון הלוואות לחברות מוחזקות
(97)	(14)	(15)	השקעה ברכוש קבוע ונדל"ן להשקעה
(10)	(2)	(1)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
165	-	63	דיבידנד שהתקבל מחברות מוחזקות והשקעות אחרות
2,906	-	-	פירעון פקדונות לזמן ארוך בבנקים
(10)	(4)	(262)	גידול ביתרות חובה עם חברות מוחזקות
3,017	30	(196)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימוש לפעילות) השקעה

לשנה שהסתיימה ב- 31.12.2019 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2019 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2020 (בלתי מבוקר)	במיליוני ש"ח
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
408	-	1,151	הנפקת אג"ח נטו, בניכוי הוצאות הנפקה
(3,036)	-	(750)	פירעון אג"ח
-	1	200	גידול באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
(280)	-	-	דיבידנדים ששולמו
(160)	(35)	(42)	פרעון התחייבות בגין חכירה
(23)	(6)	(7)	ריבית ששולמה בגין התחייבות בגין חכירה
(317)	(161)	(10)	שינוי ביתרות זכות עם חברות מוחזקות
(106)	(25)	(22)	ריבית ששולמה
(3,514)	(226)	520	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו
58	(175)	722	לפעילות) מימון
1,295	1,295	1,353	גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
1,353	1,120	2,075	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה
			מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה

* נמוך מ- 0.5 מיליוני ש"ח



1. כללי

1.1. להלן תמצית נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 במרץ 2020 (להלן: "**הדוחות המאוחדים**") המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים המיוחסים לחברה עצמה (להלן: "**תמצית מידע כספי נפרד ביניים**"), אשר מוצגים בהתאם להוראות תקנה 38 ד' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל – 1970. יש לקרוא אותו ביחד עם המידע הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר 2019 וביחד עם הדוחות המאוחדים.

בתמצית מידע כספי נפרד ביניים זה:

החברה – פז חברת נפט בע"מ.

חברות מוחזקות – כהגדרתן בביאור 1.2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019.

2. מדיניות חשבונאית

המידע הכספי הנפרד נערך בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 1.2 למידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2019, פרט לשינויים במדיניות החשבונאית המפורטים בביאור 3 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 במרץ 2020 המתפרסמים עם מידע כספי נפרד זה.

3. התחייבויות תלויות

ראה ביאור 5 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים בדבר הליכים משפטיים והתחייבויות תלויות אחרות.

4. ארועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

ראה ביאור 6 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים בדבר אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה.

5. התאמה לא מהותית של מספרי השוואה

במסגרת השינוי בתחומי הפעילות של הקבוצה והקמת מגזר נדל"ן נפרד, בחנה החברה את נכסי הנדל"ן שבבעלותה ואת אלו שבחכירה והגיעה למסקנה שחלק מנכסי הנדל"ן המופיעים בסעיף רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש כוללים רכיבים שניתנים להפרדה העונים להגדרת נדל"ן להשקעה מאחר והם מוחזקים על מנת להניב הכנסות שכירות ו/או לשם עליית ערך הונת.

לאור זאת, בדוחות כספיים אלו תיקנה החברה את אופן ההצגה בדוח על המצב הכספי להצגה נפרדת של נכסים אלו כנדל"ן להשקעה, כולל הצגה מחדש של מספרי השוואה שבמסגרתה מוינו ליום 31 במרץ 2019, 298 מיליוני ש"ח (היתרה שהייתה קיימת טרם המיון ליום 31 במרץ 2019 הינה 6 מיליוני ש"ח). להצגה מחדש של מספרי השוואה לא היתה השפעה כלל על ההון העצמי והרווח והפסד של החברה. החברה בחנה את מהותיות הטעות באופן הצגת הנדל"ן להשקעה ביחס לתקופות הדיווח הרלוונטיות והגיעה למסקנה, לאחר בחינת הפרמטרים הכמותיים והאיכותיים, כי אין בה בכדי להשפיע על אופן קבלת ההחלטות הכלכליות ו/או ניתוח הדוחות הכספיים האמורים על ידי המשתמשים בדוחות הכספיים ועל כן, לא מדובר בטעות מהותית המצריכה פרסום מחדש של דוחות כספיים נפרדים מתוקנים של הקבוצה.

פרק ה'

דוח תקופתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על
הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג





דוח רבעון ראשון של שנת 2020 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) תש"ל - 1970

מצורף בזאת דוח רבעון ראשון של שנת 2020 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38 ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל - 1970.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של פז חברת נפט בע"מ (להלן - התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, ההנהלה כוללת את:

1. ניר שטרן, מנהל כללי
2. מיכל לשם, סמנכ"לית כספים
3. עמית כרמל, סמנכ"ל, מנכ"ל פז"א - פז בית זיקוק אשדוד
4. יפעת פוגל, סמנכ"לית, יועצת משפטית ראשית ומזכירת החברה
5. ישראל קלפר, סמנכ"ל סחר וסיטונאות ומנכ"ל פז שרותי תעופה בע"מ ופז נכסי תעופה בע"מ
6. אורי כחלון, סמנכ"ל מערך נדל"ן ותפעול
7. אמיר ארז, מנכ"ל פזגז בע"מ
8. שמואל גוטשל, סמנכ"ל תפעול
9. עינת שחר יציב, סמנכ"לית משאבי אנוש ומנהל

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 בטחון סביר 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.

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 (להלן: הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון והנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד. בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלה התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 בדצמבר 2019 היא אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון והנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

למועד הדוח, בהתבסס על הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.



הצהרת מנהלים

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1)

הצהרת מנהל כללי

אני, ניר שטרן, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של פז חברת נפט בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון הראשון של שנת 2020 (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 בהתייחסם לתקופת הדוחות.
 - (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
 - (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה 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 האחרים בתאגיד:
 - (א) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, 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 בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (הדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2019) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון והנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

25 במאי, 2020

ניר שטרן, מנכ"ל



(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג(ד)(2)

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, מיכל לשם, מצהירה כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של פז חברת נפט בע"מ (להלן – התאגיד) לרבעון הראשון של שנת 2020 (להלן – "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים").
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, 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 האחרים בתאגיד:
- (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, 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 תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
- (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (הדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2019) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

25 במאי, 2020

מיכל לשם
סמנכ"לית כספים ראשית