



# פז חברת נפט בע"מ

וחברות מאוחדות שלה

דו"ח ביניים

לרבעון שלישי 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

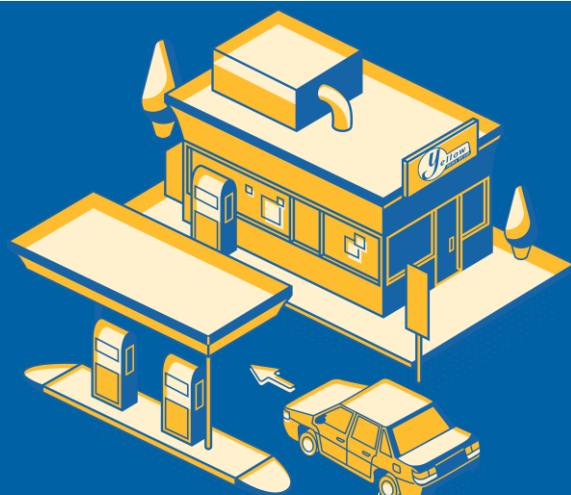
מבוא



# כרטיס ביקור לפי מגזרי פעילות

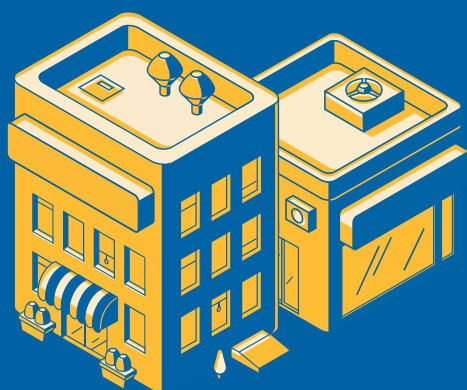
## קמעונאות ומסחר

- < כ-267 תחנות תדלוק בפריסה ארצית ובמיקומים אסטרטגיים
- < כ-240 חנויות נוחות Yellow
- < מכירה סיטונאית למגוון רחב של לקוחות
- במעל 200 תחנות פנימיות
- < רשת הובלה עצמאית פזמוביל להובלת דלקים ומוצרי Yellow



## נדל"ן

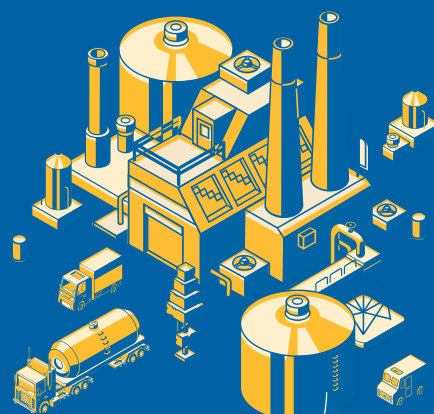
- < 235 נכסים בשווי הוגן של כ-3.97 מיליארד ₪
- < כ-24 אלף מ"ר מושכרים לצד ג' ב-60 מתחמי תדלוק המניבים תזרים הכנסות מדמי שכירות וניהול
- < קידום השבחה נדלנית ב-22 אתרים באזורי ביקוש עם פוטנציאל השבחה של כ-150 אלף מ"ר זכויות בנייה



# כרטיס ביקור לפי מגזרי פעילות

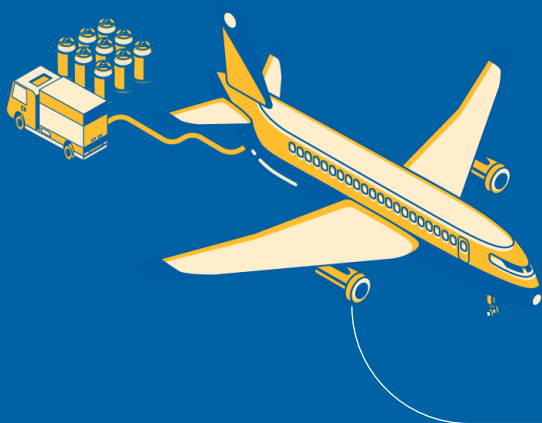
## זיקוק ולוגיסטיקה

- < 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020**

הננו מתכבדים בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון של פז חברת נפט בע"מ (להלן: "פז" או "החברה") וחברות הקבוצה במאחד (להלן: "קבוצת פז" או "הקבוצה") לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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 267 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 ממדינת ישראל בשנת 2006.

בנוסף, בבעלות החברה חברות בנות העוסקות בתחומי התעשייה – יצור שמנים, כימיקלים וממסים (פז שמנים וכימיקלים בע"מ), יצור מוצרי איטום ובידוד לענף הבניה, יצור מוצרים לתשתית תחבורתית (פזקר בע"מ), בתחום שווק גפ"מ לצרכנים עסקיים ופרטיים (פזגז בע"מ) ובתחום התעופה (פז שרותי תעופה בע"מ ופז נכסי תעופה 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 מנוהלים מתחמי התדלוק והנוחות של החברה הפרוסים ברחבי הארץ. תחום זה כולל – הובלה, שיווק, הפצה ומכירה של דלקים ומוצרים שונים (מוצרי מזון ונוחות באמצעות רשת חנויות YELLOW) 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 הפלשתיאית.

**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 וקיסור 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 ומוצריו, 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 הבניה; 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.

בהמשך להודעת החברה בחודש ינואר 2020 בדבר חתימה על מזכר הבנות למכירת מניות חברת הבת פזקר בע"מ לחברת אינרם תעשיות בנייה בע"מ (ראה לענין זה ביאור 1.3 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019), בחודש יולי 2020 הודיעה החברה כי תוקפו של מזכר ההבנות פקע והמו"מ בין הצדדים למכירת פזקר הופסק לאחר שהצדדים לא הגיעו לידי הסכמות בנוגע לעסקה. ראה פרטים נוספים בסעיף 2.3 להלן.

**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.

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 סטטוטורית 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 העיסוקיים, 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, ובתקופת הדוח, לאור השפעת נגיף הקורונה חלה ירידה של כ-19% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

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 השיווק 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 תזקיני נפט וכן על מרווחי הזיקוק.

במהלך תקופת הדוח חלה התפרצות מגיפת הקורונה אשר גרמה לירידה בביקוש לנפט ולתזקינים בעיקר בסוף הרבעון השני. מגמה זו נמשכת עד למועד פרסום דוח זה. השוק העולמי נכנס למצב של עודף כושר ייצור, שהביא לעלייה במלאי הנפט והתזקינים בעולם.

התפרצות מגיפת הקורונה הביאה לירידה חדה בביקושים בצריכת הדלקים. החל מחודש מאי 2020 חלה התאוששות הדרגתית בצריכת הדלקים לתחבורה ובמהלך החודשים מאי-אוגוסט 2020 עלה הביקוש בארץ לרמה של כ- 90%-98% מקצב הצריכה הרגיל (בהשוואה לחודשים המקבילים אשתקד).

יחד עם זאת, ועל אף התאוששות הביקוש בארץ ובעולם, בשל עודפי המלאי הרבים שנצברו, ברבעון השלישי של שנת 2020 המשיכו המרווחים להיות נמוכים למרות הצפי לעליה ברמת הביקושים לדלקים בארץ ובעולם. החברה מעריכה כי השיפור בסביבת המרווחים יהיה איטי.

במהלך חודש ספטמבר 2020 חריף הגל שני של מגיפת נגיף הקורונה וביום 18 בספטמבר 2020 הכריזה ממשלת ישראל על סגר שני במדינה שנמשך כחודש ימים, במהלכו שוב חלה ירידה חדה בביקוש לדלקים. ביום 18 באוקטובר 2020 החלה הממשלה לנקוט במדיניות של הקלות ויציאה הדרגתית איטית מהמגבלות שהחילה על הציבור במדינה והביקוש לדלקים חזר לעלות אך בהדרגה ועומד נכון למועד פרסום הדוח על כ- 85%-90% מקצב הצריכה הרגיל (בהשוואה לחודשים המקבילים אשתקד). לפרטים נוספים על השפעת נגיף הקורונה ראה סעיף 1.5 להלן.

מחיר חבית ה-Brent במהלך תקופת הדוח נע במגמה תנודתית. 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-13 דולר לחבית בחודש אפריל 2020. לקראת סוף חודש אפריל 2020 החלה מגמה של התאוששות במחירים ונכון לסוף הרבעון השלישי של שנת 2020 מחיר החבית עמד על כ-41 דולר לחבית.

לאחר תאריך הדוח, בחודש אוקטובר, התייצב מחיר החבית בטווח של כ-40-42 דולר לחבית, ואולם לקראת סוף חודש אוקטובר, בשל אי הוודאות הכלכלית בעולם לאור הבחירות בארצות הברית שהתקיימו בתחילת נובמבר, התפרצות הגל השני של נגיף הקורונה במדינות אירופה ובהתאם הסגרים החדשים שהוטלו במספר מדינות, ירד מחיר החבית עד לרמה של כ-37 דולר לחבית.

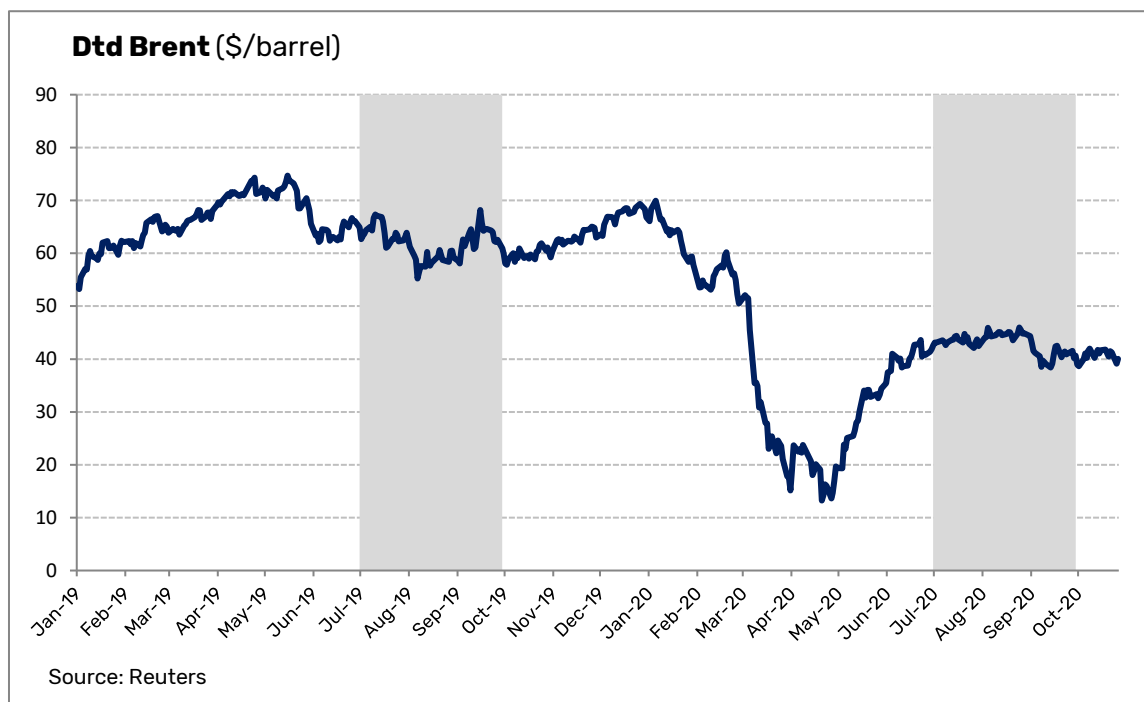
מחיר החבית הממוצע בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2020 עמד על כ- 41 דולר וכ-43 דולר, בהתאמה.

לירידת מחיר הנפט השפעה חיובית על פז"א בעיקר בשל הירידה בעלות הצריכה העצמית והאובדנים וכן על ירידה בעלות המימון. מנגד, לירידת מחיר חבית הנפט היתה השפעה שלילית בשל הפרשה להפסדי מלאי של כ- 16 מיליוני ש"ח, נכון ליום 30 בספטמבר 2020.

במקביל לירידה במחיר החבית במהלך הרבעון הראשון התהפך מבנה העקום העתידי של ה-ICE BRENT מ-Backwardation ל-Contango ("קונטנגו") (מצב בו נוצר רווח כתוצאה מההגנה על המלאי) וברבעון השני השוק היה במצב של קונטנגו עמוק. במהלך הרבעון השלישי התמתנה משמעותית מגמת הקונטנגו. 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 פעילות 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 להלן.

## מגפת הקורונה

1.5

בחודש ינואר 2020 התפרץ בעולם ובארץ נגיף הקורונה. 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.

לקראת סוף חודש יוני 2020 החל "גל שני" של נגיף הקורונה להתפשט בארץ, וביום 18 בספטמבר 2020 הכריזה ממשלת ישראל על סגר שני במדינה, שנמשך כחודש ימים (להלן: "הסגר השני"). ביום 18 באוקטובר 2020 הודיעה הממשלה על סיום הסגר ועל מדיניות של הקלות בהגבלות בצורה הדרגתית.

בשלב זה החברה אינה יכולה להעריך את מלוא השפעת התפרצות הגל השני של נגיף הקורונה על תוצאותיה הכספיות.

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 תקופת הדוח, 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 חיונית שבאה לידי ביטוי בקיטון בעלויות הצריכה והאובדנים בהפעלת בית הזיקוק ובהקטנת הוצאות המימון.

2. כאמור, התפשטות נגיף 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 החלה מגמה של התאוששות ברמת הביקוש בישראל.

השפעות הסגר השני על הביקוש לתזקיקים בישראל פחותה יותר לעומת השפעות הסגר הראשון. רמת הביקוש למוצרי הדלק בחודשים ספטמבר-אוקטובר נעה בין 70% ל-85% מהביקוש הרגיל, ובחודש נובמבר 2020 עומדת רמת הביקוש למוצרי הדלק על כ-90% ביחס לרמת הביקוש בשנה שעברה.

להערכת החברה, צפויה חזרה הדרגתית לרמות ביקוש נורמליות בתחילת שנת 2021, וזאת ככל שאכן יאושרו חיסונים נגד נגיף הקורונה ויחל תהליך של חיסון האוכלוסיה, וכן, בהנחה שהממשלה לא תטיל הגבלות נוספות על התנועה בישראל כתוצאה מעליה נוספת בתחלואה ולא תחליט על סגר נוסף.

יחד עם זאת, כתוצאה מהצטברות מלאי רב במהלך חודשי השפל בביקוש, השיפור במרווח הזיקוק צפוי להיות חלקי בלבד. מנגד, ובהתאם לאמור לעיל, לירידה במחיר הנפט הגולמי היתה השפעה חיונית 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. החברה רשמה בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020 הפסד בסך של כ-87 מיליון ש"ח וברבעון השלישי של 2020 הפסד בסך של כ-2 מיליון ש"ח. מבנה השוק (קונטנגו) החל להתמתן במהלך חודש מאי 2020, כאשר מגמה זו נמשכה גם לאחר תאריך הדוח ועד למועד פרסום הדוחות.

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

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

להערכת החברה, לאמור אין השפעה על ערך נכסי הנדל"ן בספרי פז נכסי תעופה למרות שההתאוששות בענף התעופה צפויה להיות איטית.

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 היתר צומצמו רוב ההגבלות על התנועה. כתוצאה מכך, חלה התאוששות בצריכת הדלקים כך שקצב צריכת הדלקים במהלך חודש מאי 2020 הגיע לכ-90% לעומת קצב הצריכה בחודש מאי אשתקד ובחודש יוני לקצב צריכה של כ-96% בהשוואה לחודש יוני אשתקד.

כאמור לעיל, לקראת סוף חודש יוני 2020 החל גל שני של נגיף הקורונה להתפשט בארץ ובעולם. בחודשים יולי-אוגוסט 2020 עמד קצב הצריכה של דלקים על רמה של מעל ל-90% מקצב הצריכה הרגיל ובחודשים ספטמבר-אוקטובר בעקבות הסגר השני עמד קצב הצריכה על בין 70%-85% מהביקוש הרגיל. בחודש נובמבר 2020 רמת הביקוש למוצרי הדלק עומדת על כ-90% ביחס לרמת הביקוש בשנה שעברה.

לאחר תאריך המאזן פורסמו ידיעות כי מספר חיסונים למגיפת הקורונה נמצאים בתהליך אישור. בשלב זה החברה אינה יכולה להעריך את השפעת אישור החיסונים על החברה.

כתוצאה מהירידה בברווחי הזיקוק בארץ ובעולם, בז"א הפחיתה בצורה משמעותית את התפוקות והכמויות המיוצרות במהלך הרבעון השני והשלישי של שנת 2020 (בכ-30%) וביצעה פעולות התייעלות וזאת על מנת לצמצם את הפגיעה ברווחיות החברה שנגרמה בעיקר עקב השחיקת המשמעותית בברווחי הזיקוק.

5. במכירות הגפ"מ על ידי פזגז, חלה עליה מסוימת בכמות המכירות בתקופת הדוח, שהביאה לשיפור ברווחיות פזגז לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי של שנת 2020 חלה ירידה בכמויות הגפ"מ שנמכרו בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, בעיקר כתוצאה מירידה בצריכה של הלקוחות המסחריים עקב משבר הקורונה. הירידה התקדזה חלקית מגידול בצריכת הגפ"מ במגזר הביתי.
6. חנויות YELLOW שמרו במהלך תקופת הדוח על היקף מכירות דומה ואף הציגו עליה קלה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי של שנת 2020 חלה עליה של כ-6% במחזור המכירות של רשת YELLOW ביחס לרבעון המקביל אשתקד, וזאת על אף תקופת הסגר השני.
7. החברה קיבלה 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.
8. במקביל, פז הפעילה מנגנון דומה להתאמת התמורה מול משכירים ובעלי זכויות בנכסים רלוונטיים מהם היא שוכרת תחנות (מקרקעין שונים). ההתאמה בוצעה 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). במהלך חודש מאי 2020 חזרה החברה לשלם את מלוא דמי השכירות למשכירים ולבעלי הזכויות בנכסים.

לאור אי הוודאות הקיימת בקשר עם השפעת ההתפרצות על היקף הצריכה הפרטית, הביקוש לדלקים ולתזקיקים, היקף התנועה, הנסועה והתעופה בתקופה הקרובה, ובקשר עם התפרצות הגל השני של נגיף הקורונה, החברה אינה יכולה נכון למועד פרסום דוח זה להעריך את מלוא ההשלכות 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. השבתה של חלק מעובדיה עלולה לפגוע באספקת הדלקים והסחורה למתחמי החברה ובשירותים שהיא נותנת ללקוחותיה. החברה פועלת בהתאם להנחיות משרד הבריאות והממשלה, הצווים והתקנות שפורסמו בעניין זה בנוגע לעובדיה וללקוחותיה. במסגרת זו, מרבית עובדי המטה של החברה עברו לעבוד באופן חלקי מרחוק (מן הבית), בחלק מהתקופה החברה הוציאה חלק מעובדיה לחופשה ללא תשלום, בחלק מהתקופה הוציאה את העובדים לחופשה מרוכזת בתשלום, וחלק אחר מן העובדים עברו לעבוד בחלקיות משרה.

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

יחד עם זאת, 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'.

החברה סיימה את תקופת הדוח עם תזרים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ-490 מיליוני ש"ח.

נכון ליום 30 בספטמבר 2020 יש לחברה יתרת מזומנים של כ-1.9 מיליארד ש"ח, גידול של כ-0.5 מיליארד ש"ח לעומת 31 בדצמבר 2019. הגידול ביתרת המזומנים נובע בעיקר 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. בנוסף קיבלה החברה הלוואה מבנק לזמן קצר בהיקף של כ-0.2 מיליארד ש"ח, תמורה מתזרים מזומנים חופשי שהסתכמה בכ-150 מיליוני ש"ח ומנגד שילמה החברה דיבינד וביצעה רכישה עצמית של מניות בהיקף מצטבר של כ-160 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח.

להערכת החברה, ברשותה די מזומנים לצלוח את המשבר 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, 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. שיעור 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**, מתוכם כ-1 מיליארד ש"ח בגין שווי מקרקעי בית הזיקוק (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 שינוי מגמות ואין לשמאים אפשרות בשלב זה לכמת את היקף השינויים, עוצמתם ועיתויים ולפיכך הנחת הבסיס של השמאים והערכותיהם 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, 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 30 בספטמבר 2020. להערכת החברה, למגיפת הקורונה אין השפעה מהותית על השווי ההוגן של הנכסים כפי שהוצג בדוחות ליום 31 בדצמבר 2019. 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 מסוימות מפני חשיפות שוק, לרבות חשיפות מטבע וחשיפה לסחורות/מלאי, ולעיתים לחשיפה על מרווח הזיקוק. החברה לא מגינה 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 חודש 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 ד') 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 כאמור, 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.

לפרטים על שינויים נוספים בדירקטוריון החברה ובמצבת נושאי משרה, לרבות מינוי דירקטור חדש בחברה מר הראל לוקר, ראה סעיף 9.3 להלן.

2.2. 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.

2.3. בחודש ינואר 2020 חתמה החברה על מזכר הבנות למכירת חברת פזקר לחברת אינרום – לפרטים ראה סעיף 4.1.1 לתיאור עסקי התאגיד לשנת 2019. בחודש יולי 2020 הודיעה החברה כי הצדדים לא הגיעו לידי הסכמה בנוגע לעסקה. בהתאם, תוקפו של מזכר ההבנות פקע והמשא ומתן בין הצדדים בקשר להליך המכירה הופסק. ביום 27 באוגוסט 2020 פנתה חברת אינרום לבית המשפט המחוזי בתל אביב בתביעה למתן סעד הצהרתי לפיו טיוטת ההסכם למכירת פזקר התגבשה לכדי הסכם מחייב. נכון למועד פרסום דוח זה, ההליך עודנו תלוי ועומד. לפרטים נוספים ראה סעיף 4.1.1 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

2.4. 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 וההעסקה של מנכ"ל החברה.

2.5. 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. הדבידנד שולם ביום 11 ביוני 2020.

2.6. 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 החלה ביום 31 במאי 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. נכון ליום 30 בספטמבר 2020 נרכשו 334,757 מניות בעלות כוללת של כ-99 מיליוני ש"ח, בשער ממוצע של כ-296.25 ש"ח למניה. סה"כ הרכישות שבוצעו היוו כ-50% מהיקף הרכישות שאושר על ידי דירקטוריון החברה.

עד ליום 19 בנובמבר 2020 נרכשו 481,188 מניות בעלות כוללת של כ-145 מיליוני ש"ח בשער ממוצע של כ-301.9 ש"ח למניה. סך הרכישות שבוצעו היוו כ-73% מהיקף הרכישות שאושר על ידי דירקטוריון החברה.

2.7. ביום 25 במאי 2020 הודיעה החברה כי דירקטוריון החברה החליט לבחון חלופות שונות בקשר עם תחום הזיקוק, לרבות חלופות של יציאה מתחום הזיקוק וכן חלופות של פיתוח וצמיחה של בית הזיקוק בהתאם לתכנית האסטרטגית.

לשם כך התקשרה החברה 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 חלופות רלבנטיות. בד בבד עם האמור לעיל, במהלך חודש נובמבר 2020, החליט דירקטוריון החברה להמשיך ולבחון את ההצעות הבלתי מחייבות שהוגשו לחברה בקשר עם מכירת פעילות בית הזיקוק והסמך את הנהלת החברה לפעול במטרה לקבל הצעות מחייבות שיובאו לדיון בפני הדירקטוריון, וזאת במקביל לבחינת חלופות פיצול הפעילות של בית הזיקוק.

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.

2.8. בהמשך לתכנית האסטרטגית של החברה כאמור בסעיף 1.2 לעיל, וכחלק מכוונותיה להתרחב, לצמוח ולהתפתח בתחום הקמעונאות ובפרט במגזר הנוחות, חתמה החברה ביום 10 באוגוסט 2020, על מזכר הבנות עם חברת סופר זול בן גוריון בע"מ ("סופר זול"), המפעילה את רשת הסופרמרקטים "סופר יודה" ובעלת פעילות סיטונאית ועם מר יהודה גואטה, בעל השליטה בסופר זול, בקשר עם רכישה אפשרית של כל פעילות סופר זול.

אין בחתימה על מזכר ההבנות הנ"ל בכדי לחייב את הצדדים לביצוע העסקה.

מובהר כי המידע בנוגע לאפשרות רכישת הפעילות הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, לאור העובדה כי הצדדים מצויים בשלבי מ"מ לצורך גיבושו וניסוחו של הסכם מפורט, בד בבד עם בדיקת נאותות על ידי החברה, מטבע הדברים ייתכן שהמ"מ לא יתממש לכדי הסכם מחייב או שיתממש באופן שונה מהמתואר לעיל.

לפרטים נוספים ראה סעיף 7.10 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

2.9. החברה פועלת ליישום האסטרטגיה שלה להתפתח ולהשקיע בתחומים משיקים ומשלימים לתחומי פעילותה הקיימים, בפרט בפתרונות אנרגיה עתידיים (אנרגיה חלופית) ובפרויקטים של חדשנות אנרגטית. לפיכך, ביום 25 באוגוסט 2020 חתמה החברה על הסכם השקעה בהיקף של 10 מיליון דולר ארה"ב בחברת Gencell Ltd. העוסקת בפיתוח מוצרים לשם הפקת אנרגיה נקיה וזולה לצרכים ושימושים שונים. לפרטים נוספים ראה סעיף 7.10 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

2.10. ביום 8 בספטמבר 2020 חתמה החברה על מזכר הבנות בקשר עם רכישה אפשרית של מחצית ממניות חברת אי.וי. אדג' בע"מ (EVEDGE, להלן "אי.וי."), מבעלי מניותיה הקיימים, וזאת כחלק מתכניתה האסטרטגית להכנס לתחומי האנרגיה המתחדשת וכן להשקיע בהנעה לתחבורה שאינה מבוססת על דלקים פוסיליים בלבד.

אי.וי. עוסקת בפריסה, הצבה והתקנה של עמדות טעינה חשמליות לרכבים חשמליים במיקומים שונים ברחבי הארץ, ומספקת בחלקם שירותי טעינה וכן מספקת שירותי ניהול ומערכות תמיכה.

מובהר כי המידע בנוגע לאפשרות רכישת מחצית מניות אי.וי. הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח - 1968. לאור העובדה כי הצדדים מצויים בשלבי מ"מ לצורך גיבושו וניסוחו של הסכם מפורט, בד בבד עם בדיקת נאותות שעורכת החברה, ומטבע הדברים ייתכן שהמ"מ הנ"ל לא יתממש לכדי הסכם מחייב או שיתממש באופן שונה מהמתואר לעיל. לפרטים נוספים ראה סעיף 7.10 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

2.11. בחודש אוקטובר 2020 הודיעה הסתדרות העובדים הכללית החדשה להנהלת פזגז, כי היא הארגון היציג של עובדי פזגז במסגרת הליך התארגנות של עובדי פזגז. באותה הודעה, ביקשה ההסתדרות להיכנס להליך הידברות עם פזגז, על מנת להגיע להסכמות, אשר יוסדרו בהסכם קיבוצי ראשון בין הצדדים. במענה להודעת ההסתדרות הודיעה פזגז, כי היא מכירה בהסתדרות הכללית החדשה כארגון העובדים היציג של עובדי פזגז והזמינה אותה לפגישת היכרות עם נציגי הנהלת פזגז.

2.12. ביום 19 בנובמבר 2020 הודיע מר אברהם ביגר, על התפטרותו מכהונתו כדירקטור בחברה וכיו"ר דירקטוריון החברה וזאת החל החל מיום 31 בדצמבר 2020. ביום 22 בנובמבר 2020 מונה מר הראל לוקר כיו"ר דירקטוריון החברה, בתוקף החל מיום 1 בינואר 2021.

### 3. תוצאות הפעילות

#### 3.1. עיקרי התוצאות

הסבר	פער	מתואם 7-9/2020	מדווח 7-9/20	פער	מתואם 1-9/2020	מדווח 1-9/2020	
ההפרש בין הרווח המדווח המצטבר למתואם נובע מניטרול הפסד בגין גידור עסקאות הגנה על מלאי	-	72	72	(36)	200	164	פז-קו"מ
	-	27	27	-	75	75	פז-נדל"ן
	-	43	43	-	167	167	פז-תעשיות
ההפרש נובע בעיקר מהשפעת הפרשי עיתוי בגין הגנות מלאי ושינויים בערך המלאי	43	(87)	(44)	(64)	(235)	(299)	פז-זיקוק
הפרשה לירידת ערך של רכוש קבוע בבית הזיקוק	(239)	-	(239)	(239)	-	(239)	הפרשה לירידת ערך רכוש קבוע בבית הזיקוק
	-	(24)	(24)	-	(72)	(72)	הוצאות לא מוקצות (מטה)
	(196)	31	(165)	(339)	135	(204)	סה"כ רווח (הפסד) תפעולי
	(166)	(8)	(174)	(283)	8	(275)	סה"כ רווח (הפסד) נקי
	43	183	226	(100)	586	486	סה"כ EBITDA

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 3.1.3 ו- 3.1.4 לעיל (להלן: "**השפעות מסוימות**"). 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	מדידה 1-9/19	מדידה 1-9/20	מדידה 1-9/20	מדידה 1-9/19	מדידה 1-9/20	מדידה 1-9/20
מכירות נטו	6,061	9,741	(3,680)	9,741	(3,680)	6,061
הירידה נובעת בעיקר בשל ירידת מחירי חבית הנפט הממוצעת בין תקופות הדוח ובשל ירידה בכמויות המכירה.						
עלות המכירות	5,246	8,489	3,243	8,489	3,243	5,246
הירידה נובעת מהשפעת הירידה במחיר חבית הנפט הממוצעת ומירידה בכמויות המכירה בין תקופות הדוח.						
רווח גולמי	815	1,252	(437)	1,252	(437)	815
ראה סעיף 3.2 להלן						
הוצאות מכירה ושיווק	646	700	54	700	54	646
ירידה בהוצאות עמלות, הובלה והוצאות יצוא בעקבות הירידה בכמויות המכירה וכן ירידה בהוצאות כח אדם, דמ"ש ואחזקה בעקבות תהליכי התייעלות שנקטה החברה						
הוצאות הנהלה וכלליות	134	121	(13)	121	(13)	134
העליה נובעת בעיקרה מעליה בהוצאות פחת, יעוץ והפרשה לחוב לקוח, אשר התקדזה חלקה מירידה בהוצאות שכר						
הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו	*	(12)	(12)	(12)	(12)	*
הירידה בהכנסות נובעת בעיקר מהכנסה חד פעמית מביטול הפרשה להוצאות שנרשמה ברבעון השני של שנת 2019 ומגידול בהפרשה לתביעה משפטית שנרשמה ברבעון השני של 2020						
רווח תפעולי לפני ירידת ערך	35	443	(408)	443	(408)	35
ראה הרחבה בטבלה 3.1.3 להלן						
הפרשה לירידת ערך רכוש קבוע בבית הזיקוק	(239)	-	(239)	-	(239)	(239)
ירידת ערך של רכוש קבוע בבית הזיקוק						
רווח (הפסד) תפעולי לאחר ירידת ערך	(204)	443	(647)	443	(647)	(204)
הוצאות (הכנסות) מימן, נטו	97	104	7	104	7	97
הירידה נובעת מקיטון בהוצאות מימן על אג"ח צמודות מדד בשל ירידה בשיעור המדד בין התקופות וכן מקיטון בהיקף החוב הממוצע. הירידה התקדזה חלקית מעלות פרעון חלקי מוקדם של אג"ח סדרה ד' שבוצעה בפברואר 2020 ועליה בריבית על סדרות אג"ח חדשות						
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות	*	*	*	*	*	*
רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה	(301)	339	(640)	339	(640)	(301)
הכנסות (הוצאות) מיסים על ההכנסה	26	(79)	105	(79)	105	26
רווח (הפסד) לתקופה	(275)	260	(535)	260	(535)	(275)
מיוחס למחזיקי ההון	(275)	260	(535)	260	(535)	(275)

\* סכומים נמוכים מ-0.5 מיליון ש"ח



הסבר	מזווח 7-9/20	מזווח 7-9/19	מזווח הפרש	מזווח 7-9/20	מזווח 7-9/19	מזווח הפרש	מזווח 7-9/20
מכירות נטו	1,873	3,157	(1,284)	1,873	3,157	(1,284)	הירידה נובעת בעיקר בשל ירידת מחירי חבית הנפט הממוצעת בין הרבעונים ובשל ירידה בכמויות המכירה.
עלות המכירות	1,529	2,711	1,182	1,572	2,708	1,136	הירידה נובעת מהשפעת הירידה במחיר חבית הנפט הממוצעת ומירידה בכמויות המכירה בין תקופות הדוח.
רווח גולמי	344	446	(102)	301	449	(148)	ראה סעיף 3.2 להלן
הוצאות מכירה ושיווק	222	230	8	222	230	8	ירידה בהוצאות עמלות בעקבות הירידה בכמויות המכירה וכן ירידה בהוצאות דמ"ש וכח אדם בעקבות תהליכי התייעלות שנקטה החברה. הירידה התקדזה חלקית מעליה בהוצאות פרסום.
הוצאות הנהלה וכלליות	48	48	-	48	48	-	ירידה בהוצאות שכר, אשר התקדזה מעליה בהוצאות פחת והגדלת הפרשה לחוב לקוח.
הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו	*	(3)	(3)	*	(3)	(3)	הירידה בהכנסות נובעת בעיקר מהכנסה חד פעמית שנרשמה ברבעון השלישי אשתקד
רווח תפעולי לפני ירידת ערך	74	171	(97)	31	174	(143)	ראה הרחבה בטבלה 3.1.3 להלן
הפרשה לירידת ערך של רכוש קבוע בבית הזיקוק	(239)	-	(239)	-	-	-	ירידת ערך של רכוש קבוע בבית הזיקוק
רווח (הפסד) לאחר ירידת ערך	(165)	171	(336)	31	174	(143)	
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו	32	10	(22)	32	10	(22)	העליה נובעת מגידול בהוצאות מימון על אג"ח צמודות מדד בשל עליה בשיעור המדד בין הרבעונים אשר התקדזה חלקית מירידה בהיקף החוב הממוצע.
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות	*	*	*	*	*	*	
רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה	(197)	161	(358)	(1)	164	(165)	
הכנסות (הוצאות) מיסים על ההכנסה	23	(35)	58	7	36	29	
רווח (הפסד) לתקופה	(174)	126	(300)	(8)	128	(136)	
מיוחס למחזיקי ההון	(174)	126	(300)	(8)	128	(136)	

\*סכומים נמוכים מ-0.5 מיליון ש"ח



## ניתוח מכירות לפי מגזרים

הסבר	הפרש	7-9/19	7-9/20	הפרש	1-9/19	1-9/20	
הירידה במכירות נובעת בעיקר בשל ירידת מחירי מוצרי הנפט בין תקופות הדוח וכן בשל ירידה בכמויות המכירה בתחנות ובשיווק ישיר של כ- 27% בממוצע ברבעון השלישי בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד כתוצאה מנגיף הקורונה והשפעת עיתוי החגים.	(827)	1,972	1,145	(2,132)	5,687	3,555	פז-קו"מ
ירידה בהכנסות מדמי שכירות מחיצוניים וממגזר הקו"מ בשל צמצום הפעילות של השוכרים	(6)	48	42	(20)	142	122	פז-נדל"ן
ירידה במכירות בכל חברות המגזר, בעיקר בפעילות תעופה	(43)	307	264	(103)	1,077	974	פז-תעשיות
הירידה במכירות נובעת בעיקר בשל ירידת מחירי חבית הנפט בין תקופות הדוח וכן בשל ירידה בכמויות המכירה	(1,198)	2,351	1,153	(3,430)	7,301	3,871	פז-זיקוק
	790	(1,521)	(731)	2,005	(4,466)	(2,461)	מכירות בין חברות הקבוצה
	(1,284)	3,157	1,873	(3,680)	9,741	6,061	סה"כ מכירות במאוחד

**מחזור המכירות ברשת YELLOW הסתכם בכ-728 ו-271 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח וברבעון השלישי לעומת 718 ו-256 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד.**

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

הסבר	הפרש	7-9/19	7-9/20	הפרש	1-9/19	1-9/20	
הירידה נובעת מהשפעת הירידה בכמויות המכירה של הדלקים. הירידות התקדזו חלקית מקיטון בהוצאות המכירה התלויות בהיקף המכירות בעקבות תהליכי התייעלות שנקטה החברה ושיפור ריווחיות הייל. בחצין הראשון מול אשתקד נובע גם מהפסד בגין גידור עסקאות הגנה על מלאי בסך של כ- 36 מיליוני ש"ח	(38)	110	72	(98)	262	164	פז-קו"מ (1)
הירידה ברווח נובעת מירידה בהכנסות מדמי שכירות מחיצוניים וממגזר הקו"מ בשל צמצום הפעילות של השוכרים בעקבות מגיפת הקורונה	(1)	28	27	(9)	84	75	פז-נדל"ן
עליה ברווחיות פזגז וחברות התעשייה, שהתקדזה חלקית מירידה ברווחיות פעילות התעופה.	6	37	43	17	150	167	פז-תעשיות (2)
הירידה נובעת בעיקר משחיקה במרווחי הזיקוק, מירידה בכמויות עקב מגיפת הקורונה, מהשפעת הפרשי עיתוי בגין הגנות מלאי ושינויים בערך המלאי	(68)	24	(44)	(298)	(1)	(299)	פז-זיקוק
הפחתה של רכוש קבוע בבית הזיקוק	(239)	-	(239)	(239)	-	(239)	הפרשה לירידת ערך בבית הזיקוק
במצטבר - העליה נובעת בעיקרה מגידול בהוצאות יעוצים ופחת, מהכנסה מביטול הפרשה להוצאות שנרשמה ברבעון השני של שנת 2019 ומגידול בהפרשה לתביעה משפטית ברבעון השני של 2020.	4	(28)	(24)	(20)	(52)	(72)	הוצאות לא מוקצות (מטה)
	(336)	171	(165)	(647)	443	(204)	סה"כ רווח (הפסד) תפעולי מדווח
ירידה במרווחי הזיקוק, בכמויות המכירה כתוצאה ממיגפת הקורונה, ושחיקת ש"ח של הדולר	(114)	27	(87)	(187)	(48)	(235)	פז זיקוק מתואם
השפעת ירידה בכמויות מכירת הדלקים	(38)	110	72	(62)	262	200	פז קו"מ רווח תפעולי מתואם
	(143)	174	31	(261)	396	135	סה"כ רווח תפעולי מתואם
	(87)	313	226	(380)	866	486	סה"כ EBITDA מדווח
	(133)	316	183	(233)	819	586	סה"כ EBITDA מתואם

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

הפרש	7-9/19	7-9/20	הפרש	1-9/19	1-9/20	סעיף במיליוני ש"ח
(307)	24	(283)	(537)	(1)	(538)	רווח (הפסד) תפעולי מדווח זיקוק
(36)	(7)	(43)	(91)	52	(39)	הוצאות (הכנסות) בגין הפרשי עיתוי בגין הגנות מלאי (1)
(2)	-	(2)	91	(75)	16	הוצאות (הכנסות) בגין הפרשה לירידת ערך מלאי לשווי מימוש נטו (2)
(8)	10	2	111	(24)	87	הפסדי (רווחי) מלאי לא מגודר כלכלית (3)
239	-	239	239	-	239	הפרשה לירידת ערך רכוש קבוע
(114)	27	(87)	(187)	(48)	(235)	רווח (הפסד) תפעולי מתואם זיקוק

1. הוצאות (הכנסות) שנבעו מעסקאות גידור של מחירי הנפט הגולמי שסווגו כספקולטיביות 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	7-9/19	7-9/20	הפרש	1-9/19	1-9/20	
פז-קו"מ	(32)	302	270	(129)	844	715	
פז-נדל"ן	(5)	48	43	(19)	142	123	
פז-תעשיות	1	95	96	3	332	335	
פז-זיקוק	(70)	37	(33)	(305)	41	(264)	
פז-זיקוק	(70)	37	(33)	(305)	41	(264)	
פעולות בין חברתיות	4	(36)	(32)	13	(107)	(94)	
סה"כ רווח גולמי מדווח	(102)	446	344	(437)	1,252	815	
פז זיקוק מתואם	(116)	40	(76)	(194)	(6)	(200)	
פז-קו"מ מתואם	(32)	302	270	(93)	844	751	
סה"כ רווח גולמי מתואם	(148)	449	301	(290)	1,205	915	

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- 15% לעומת כ-11% בתקופה המקבילה אשתקד.

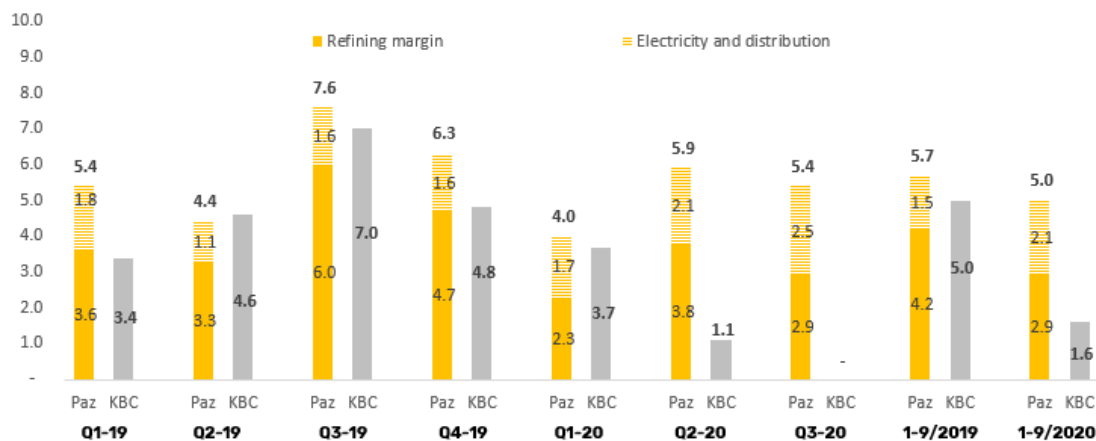
עיקר העליה בשיעור הרווח הגולמי נובעת מירידת מחירי מוצרי הנפט בין תקופות הדוח בעוד שלא חל שינוי משמעותי במרווח ממכירת הדלקים, שנקבע על ידי ממשלת ישראל.

### 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.

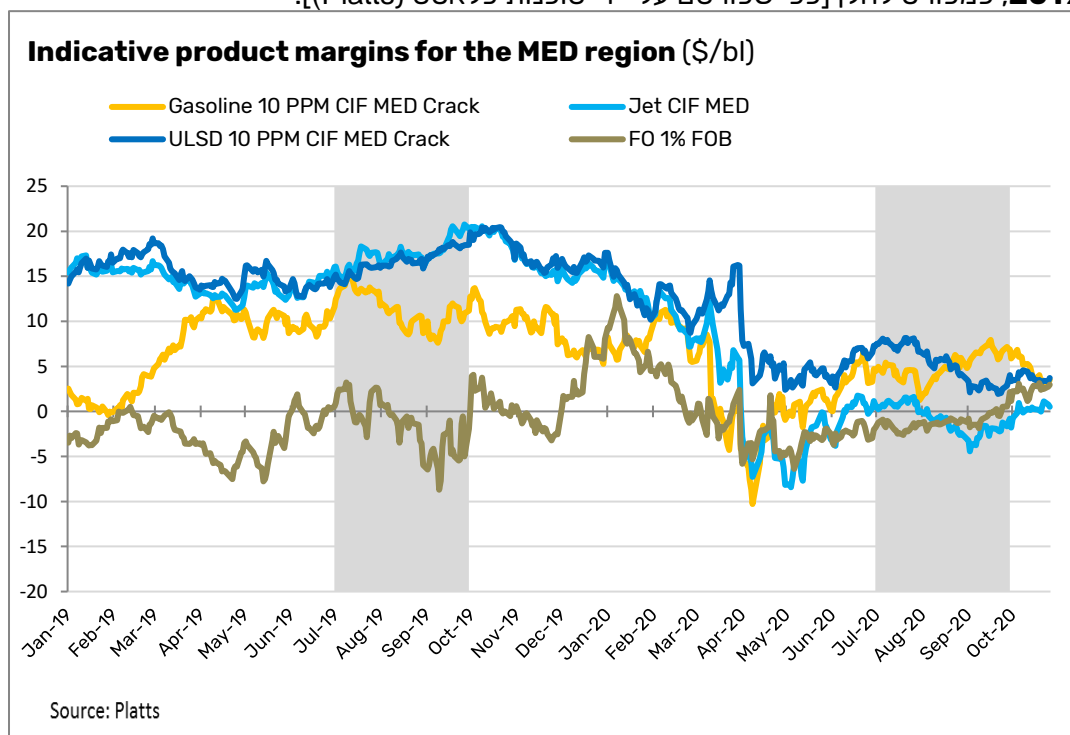
המרווח של פז"א כולל את: הפער בין מחירי תמהיל הנפט הגולמי לבין מחירי התזקיקים; את השפעת מבנה השוק ואת ההכנסות מהחשמל ומהניפוק, ומוצג בניכוי צריכה ואובדנים. המרווח אינו כולל הוצאות משתנות וקבועות אחרות ואינו כולל הוצאות אנרגיה לייצור החשמל (גז טבעי), פחת והפחתות.

Paz Ashdod Refining Margin compared to IEA/KBC NW Europe Indicator Refining Margin (\$/bl)



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.

### 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 כולל הגנות ללא הפרשי עיתוי. מרווח הזיקוק של פז"א נמוך מהתקופה המקבילה אשתקד עקב ירידה במרווחי המוצרים בקיזוז הוזלת חומרי הגלם, ירידה בעלות צריכה ואובדנים ומבנה שוק קונטנגו.

המוצר (\$/חבית)	1-9/20	1-9/19	השינוי ב-%	7-9/20	7-9/19	השינוי ב-%
בנזין - (Gasoline 10ppm CIF - MED crk)	3.9	8.3	(53%)	5	11.3	(56%)
סולר - (ULSD Cif Med/ ICE - Brent crk)	7.7	15.8	(51%)	5.2	16.7	(69%)
דס"ל - (Jet Cif MED crk)	2.2	15.5	(86%)	(0.9)	17.5	(105%)
מזוט - (F.o1% Fob Med/ICE - *Brent crk)	(0.2)	(2.2)	90%	(1.2)	(1.6)	25%

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

	1-9/20	%	1-9/19	%	7-9/20	%	7-9/19	%
בנזין ונפטא	1,103	41%	1,299	37%	368	44%	448	38%
סולר	989	37%	1,062	30%	335	41%	343	29%
דס"ל	223	8%	424	12%	37	4%	155	13%
מזוט*	228	8%	583	17%	46	6%	183	15%
אחרים	165	6%	150	4%	41	5%	58	5%
סה"כ כמות ייצור	2,708	100%	3,518	100%	827	100%	1,187	100%
סה"כ כמות מכירות	2,674		3,533		850		1,152	

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

לאור הירידה במרווחי הזיקוק ובביקושים לדלקים, פז"א הורידה את היקף הייצור ברבעון השני והשלישי של 2020 בכ- 30%. כמו כן, לאור הירידה החדה בביקוש לדס"ל הסיטה פז"א את תמהיל הייצור התזקיקים לטובת ייצור סולר ובנזין.

### 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)	1-9/20	1-9/19	הפרש	7-9/20	7-9/19	הפרש
רווח (הפסד) נקי בדוח רווח והפסד	(275)	260	(535)	(174)	126	(300)
הוצאות (הכנסות) מהפרשי עיתוי בגין הגנות מלאי (1)	(34)	44	(78)	(37)	(6)	(31)
הוצאות (הכנסות) בגין הפרשה לירידת ערך מלאי לשווי מימוש נטו (2)	14	(64)	78	(1)	-	(1)
הפסדי (רווחי) מלאי לא מגודר כלכלית (3)	74	(20)	94	3	8	(5)
הפסד גידור קו"מ	28	-	28	-	-	-
הפרשה לירידת ערך רכוש קבוע בבית הזיקוק	201	-	201	201	-	201
רווח (הפסד) נקי מתואם בניכוי ההשפעות הנ"ל	8	220	(212)	(8)	128	(136)

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 30 בספטמבר 2020 וההסברים לשינויים העיקריים בסעיפים:

במיליוני ש"ח	30.9.20	% מסך מאזן	31.12.2019	% מסך מאזן	הפרש	הסבר
נכסים שוטפים	4,097	38%	4,176	37%	(79)	הירידה נובעת בעיקר מקיטון ביתרות הלקוחות והמלאי. הירידות התקדזו חלקית מעליה ביתרות המזומנים ושווי המזומנים
נכסים בלתי שוטפים	6,735	62%	7,121	63%	(386)	הירידה נובעת בעיקר מהפחתה חד פעמית של רכוש קבוע בבית הזיקוק ומהפחתה שוטפת בסעיפי רכוש קבוע ואחר ובנכסי זכות שימוש
סה"כ הנכסים	10,832	100%	11,297	100%	(465)	
התחייבויות שוטפות	2,485	23%	2,795	25%	(310)	הירידה נובעת בעיקר מירידה ביתרות הספקים והזכאים, אשר התקדזו חלקית מעליה בהלוואות ואשראי לזמן קצר
התחייבויות בלתי שוטפות	5,212	48%	4,929	44%	283	הגידול נובע בעיקר מהנפקת סדרה חדשה של אג"ח סדרה ח' ומהרחבת אג"ח סדרה ז' שהתקדזה מפדיון חלקי סדרה ד'
סה"כ התחייבויות הון עצמי	7,697	71%	7,724	69%	(27)	
	3,135	29%	3,573	31%	(438)	הירידה נובעת בעיקר מההפסד בתקופה, מהדיבדנד שחולק, מרכישה עצמית של מניות ומשינוי בקרבות ההון.
סה"כ ההתחייבויות וההון	10,832	100%	11,297	100%	(465)	

#### 4.2. הון חוזר

ההון החוזר התפעולי (לקוחות ומלאי בניכוי ספקים) ליום 30 בספטמבר 2020 הסתכם בסך של כ- 690 מיליוני ש"ח לעומת כ- 839 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019, ירידה של כ- 149 מיליוני ש"ח.

הון חוזר חשבונאי (נכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות) ליום 30 בספטמבר 2020 הסתכם בסך של כ- 1,612 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- 3,116 מיליוני ש"ח, לעומת כ- 3,494 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 378 מיליוני ש"ח, בעיקר בשל פירעון אגרות חוב סדרה ג' במאי 2019 ועליה ביתרה הממוצעת של הפקדונות הבנקאיים לזמן קצר בין תקופות הדוח. הירידות התקדזו חלקית מגיוס סדרת אג"ח חדשה סדרה ח' והרחבת אג"ח סדרה ז' ומקיטון בפקדונות בבנקים לזמן ארוך.

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 (-) ilAA 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.ב. 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 (-) ilAA 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 תקופת הדוח קבלה החברה מהבנקים הלוואות בנקאיות לזמן קצר בסך של כ-200 מיליוני ש"ח.

נכון ליום 30 בספטמבר 2020 היקף האשראי לזמן קצר (כולל חלויות שוטפות של אגרות חוב) הסתכם לסך של כ-453 מיליוני ש"ח.

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

נכון ליום 30 בספטמבר 2020 לפז"א יתרות של אשראי דוקומנטרי מול ספקי נפט בסך של כ-368 מיליוני ש"ח, לעומת אשראי דוקומנטרי ליום 31 בדצמבר 2019 שהסתכם לסך של כ-137 מיליוני ש"ח.

**בניכוי יתרות המזומנים בבנקים (בסך של כ-1,907 מיליוני ש"ח), יתרת החוב הפיננסי נטו החשבוני של הקבוצה למועד הדוח עומד על סך של כ-2,571 מיליוני ש"ח.**

5.2. ליום 30 בספטמבר 2020 וליום פרסום הדוח לחברה מסגרות אשראי שאינן מחייבות מגופים פיננסיים.

5.3. ההיקף הממוצע של אשראי לקוחות בתקופת הדוח עמד על כ-1.4 מיליארד ש"ח. ההיקף הממוצע של אשראי ספקים בתקופת הדוח עמד על כ-1.5 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, תשנ"ט-1999 (להלן: "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 דיבידנד במזומן, בסכום כולל של כ-60 מיליוני ש"ח. חלוקה זו נובעת בעיקרה מדיבידנד שהתקבל מחברה בת שמקורו בחלקו מרווחים ממפעל מאושר. הדיבידנד שולם ביום 11 ביוני 2020.

## 6. נדילות

6.1. היחס השוטף ליום 30 בספטמבר 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	7-9/19	7-9/20	הפרש	1-9/19	1-9/20	במיליוני ש"ח
העליה בתזרים נובעת בעיקר מירידה ביתרות המלאי, הלקוחות והחייבים, אשר התקדזה חלקית מירידה ביתרות הספקים והזכאים	500	(169)	331	248	242	490	תזרים מפעילות שוטפת
הירידה נובעת בעיקר מקיטון ברווח התפעולי בין התקופות בעיקר בפז"א	(145)	213	68	(511)	688	177	תזרים מפעילות שוטפת ללא השפעת הון חוזר תפעולי (1)
בין תקופות הדוח- קיטון מפירעון פקדונות בבנקים ברבעון השני של 2019.	3	(81)	(78)	(2,899)	2,733	(166)	תזרים מפעילות השקעה
בין תקופות הדוח- קיטון בפרעון אג"ח בין התקופות, תמורה מהנפקת אג"ח סדרה ח' ומהרחבת אג"ח סדרה ז', קבלת אשראי בנקאי לז"ק וקיטון בדבידנדים ששולמו	(126)	(30)	(156)	3,298	(3,102)	196	תזרים מפעילות מימון
בין תקופות הדוח- העליה נובעת בעיקר מהעליה בתזרים מפעילות שוטפת. בין הרבעונים - העליה נובעת בעיקר מקיטון בצורכי הון חוזר של כ- 202 מיליון ש"ח בהשוואה לעליה בצורכי הון חוזר של 432 מיליון ש"ח ברבעון השלישי אשתקד.	497	(302)	195	241	(91)	150	תזרים חופשי (2)

(1) תזרים מפעילות שוטפת ללא השפעת השינוי בהון חוזר תפעולי (לקוחות, מלאי וספקים) וללא השפעת IFRS-16.

(2) תזרים חופשי הוא מדד פיננסי שאינו מבוסס על כללי חשבונאות מקובלים, ומבטא את תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בניכוי תזרים נטו מרכישת/מכירת רכוש קבוע ואחר ובניכוי השפעת IFRS16.

יתרת המזומנים ושווי מזומנים ליום 30 בספטמבר 2020 עמדה על סך של כ- 1,907 מיליוני ש"ח, עליה של כ- 519 מיליוני ש"ח בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2019. עיקר העליה נובע מגיוס אגרות חוב בפברואר 2020 וקבלת אשראי בנקאי לזמן קצר, כאמור בסעיף 5 לעיל, 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 החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), תשס"ו-2005, וזאת בהתבסס על השכלתם וניסיונם. לפרטים נוספים בדבר ניסיונם של דירקטורים אלו, ראה סעיף 15 (תקנה 26) בחלק ד' לדוח התקופתי לשנת 2019.

### 9.2. דירקטורים בלתי תלויים:

לפרטים בדבר דירקטורים בלתי תלויים בחברה ראה סעיף 15 (תקנה 26) בחלק ד' ושאלון ממשל תאגידי בפרק ד' לדוח התקופתי לשנת 2019.

### 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 22 בינואר 2020 החל מר ניר שטרן לכהן כמנכ"ל החברה.

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 סיים את תפקידו בפזגז עם כניסתו לתפקיד של מנכ"ל חדש לפזגז בסוף חודש יולי 2020.

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

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

ביום 20 למאי 2020 הודיעה גב' מיכל לשם, סמנכ"לית הכספים הראשית, על סיום כהונתה בחברה. גב' לשם סיימה את כהונתה ביום 30 ביוני 2020.

ביום 1 ביולי 2020 החל מר שלומי פרילינג לכהן כסמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי.

החברה מינתה מספר נושאי משרה בכירים חדשים, אשר החלו לכהן בחברה:  
מר אופיר ענבר – החל לכהן כסמנכ"ל שווק וסחר מיום 15 ביולי 2020;  
מר ראובן יהושע – החל לכהן כסמנכ"ל מכירות וניהול תחנות מיום 1 ביוני 2020;  
מר מוטי קירשנבאום – החל לכהן כסמנכ"ל מערכות מידע מיום 19 ביולי 2020;  
ומר רונן בר שלום – החל לכהן כמנכ"ל פזגז וסמנכ"ל בפז מיום 28 ביולי 2020.

ביום 14 בספטמבר 2020 מר שמואל (לולי) גוטשל חדל לכהן כסמנכ"ל תפעול בחברה.

#### 9.3.2. ביום 25 במאי 2020 החליט דירקטוריון החברה כי מספר הדירקטורים בדירקטוריון החברה יעמוד על תשעה.



9.3.3. ביום 27 ביולי 2020 פורסם דוח זימון אסיפה כללית שנתית של בעלי המניות, שהתקיימה ביום 31 באוגוסט 2020. בין יתר הנושאים שעל סדר היום, בחירת 4 מועמדים מתוך 8 למילוי 4 מושבים בדירקטוריון החברה ואישור הענקת כתבי פטור מאחריות לנושאי משרה ודירקטורים ולמנכ"ל החברה.

ביום 31 באוגוסט 2020 אישרה האסיפה הכללית השנתית של בעלי המניות של החברה, בין היתר, את ההחלטות המפורטות להלן: מינוי מר אריק שור, גב' רויטל אבירם ומר מנחם ברנר כדירקטורים בלתי תלויים בחברה לתקופת כהונה נוספת אשר תחל במועד אישור האסיפה. כמו כן, אישרה את מינויו של מר הראל לוקר כדירקטור רגיל בחברה לתקופת כהונה אשר תחל במועד אישור האסיפה ותסתיים במועד האסיפה הכללית השנתית של החברה שתתקיים בשנת 2023. האסיפה אף אישרה הענקת כתבי פטור מאחריות לנושאי משרה ודירקטורים בחברה המכהנים או שיכהנו מעת לעת בחברה וכן הענקת כתב פטור מאחריות למנכ"ל החברה המכהן או שיכהן מעת לעת.

9.3.4. ביום 30 בספטמבר 2020 פורסם דוח זימון אסיפה מיוחדת של בעלי המניות שהתקיימה ביום 4 בנובמבר 2020. על סדר היום, בחירת מועמד אחד מתוך שניים לכהונת דירקטור חיצוני.

ביום 4 בנובמבר 2020 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות את מינויו מחדש של מר עמיקם (עמי) שפרן כדירקטור חיצוני, לתקופת כהונה נוספת בת שלוש שנים החל ממועד האסיפה.

9.3.5. ביום 19 בנובמבר 2020 הודיע מר אברהם ביגר, על התפטרותו כדירקטור בחברה וכיו"ר דירקטוריון החברה וזאת החל מיום 31 בדצמבר 2020. ביום 22 בנובמבר 2020 מונה מר הראל לוקר כיו"ר דירקטוריון החברה, בתוקף החל מיום 1 בינואר 2021.

### 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 30 בספטמבר 2020.

ההערכה בוצעה בעזרת מעריך שווי בלתי תלוי, אשר קבע כי הסכום בר ההשבה נמוך מהערך בספרים ולפיכך הכירה החברה בירידת ערך בספריה ליום 30 בספטמבר 2020 בסך של כ-239 מיליוני ש"ח (לפני מס).

מכיון שמדובר בהפחתת שווי המשויכת לרכוש הקבוע של נכסי בית הזיקוק, במקרה בו ישתנו התחזיות ו/או הנתונים עליהן הן מבוססות ותוצאות בית הזיקוק בפועל יהיו טובות מן התחזיות בהערכת השווי, עשוי שווי הרכוש הקבוע כאמור לעלות בחזרה עד לגובה ההפחתה כאמור לעיל.

שווי השימוש נקבע על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים שינבעו מבית הזיקוק והתבסס בין היתר על תחזית רב שנתית של תזרימי המזומנים הצפויים וכן על תחזית מרווחי זיקוק אשר הוכנה על ידי חברת הייעוץ **Argus** לשנים 2022-2040.

בקביעת הסכום בר ההשבה של מגזר הזיקוק נלקח שיעור היוון דולרי של 10.14% לפני מס וכ- 8.75% לאחר מס, המבטא ריבית חסרת סיכון דולרית של 0.89% ותשואה נדרשת על ההון העצמי של כ- 12.2% בהנחת מינוף נורמטיבי של 34.1% משווי הנכסים. לפרטים לעניין הערכת שווי פעילות בז"א ראה הערכת שווי המצורפת לדוח זה.

## חלק רביעי – רכישות עצמיות

### 11. רכישה עצמית של אג"ח ומניות 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.

תקופת הרכישה החלה ביום 31 במאי 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.

נכון ליום 30 בספטמבר 2020 הדוח נרכשו 334,757 מניות בעלות כוללת של כ-99 מיליוני ש"ח, בשער ממוצע של כ-296.25 ש"ח למניה. סה"כ הרכישות שבוצעו היוו כ-50% מהיקף הרכישות שאושר על ידי דירקטוריון החברה. עד ליום 19 בנובמבר 2020 נרכשו 481,188 מניות בעלות כוללת של כ-145 מיליוני ש"ח בשער ממוצע של כ-301.9 ש"ח למניה. סך הרכישות שבוצעו היוו כ-73% מהיקף הרכישות שאושר על ידי דירקטוריון החברה.

### 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: 29 בנובמבר 2020

**נספח א' - פרטים בדבר תעודות התחייבות של התאגיד:**

סדרה	מועד הנפקה	שם חברה מדרגת	דירוג עדכני	סך שווי נקוב במועד ההנפקה במיליוני ש"ח	סוג הריבית	ריבית נקובה	ריבית אפקטיבית ליום הדוח	רישום למסחר בבורסה (כן/לא)	מועדי תשלום ריבית	מועדי תשלום קרן	בסיס הצמדה	ע.ב. נומינלי ליום 30.9.20 במיליוני ש"ח	שווי נקוב מועד תנאי הצמדה ליום 30.9.20 במיליוני ש"ח	ערך בספרים של יתרות האג"ח ליום 30.9.20 במיליוני ש"ח*	סכום הריבית שנצברה לשלם ליום 30.9.20 במיליוני ש"ח	שווי שוק ליום 30.9.20 במיליוני ש"ח
סדרה ד'	6/2014 והרחבה ב- 2/2016	מעלות	AA-	1,445	ריבית רבעונית משתנה	ב"י + 1.65%	1.30%	כן	ארבע פעמים בשנה ב: 28 בפברואר, 31 במאי, 31 באוגוסט ו- 30 בנובמבר, בין השנים 2014-2024	ביום 31 במאי 2024	אין	695	695	696	1.0	707
סדרה ה'	12/2016	מעלות	AA-	408	ריבית חצי שנתית קבועה	2.96%	0.67%	כן	פעמיים בשנה ב: 31 במאי ו- 30 בנובמבר, בין השנים 2017-2022	ביום 30 בנובמבר 2022	אין	408	408	412	4.0	432
סדרה ו'	12/2016	מעלות	AA-	723	ריבית חצי שנתית קבועה צמודת מדד	1.94%	0.30%	כן	פעמיים בשנה ב: 31 במאי ו- 30 בנובמבר, בין השנים 2017-2028	פעם בשנה ביום 30 בנובמבר, בין השנים 2017-2028	מדד המחירים לצרכן אוקטובר 2016	542	546	550	3.5	582
סדרה ז'	12/2017 והרחבה ב- 7/2018 ו- 4/2019 2/2020	מעלות	AA-	1,742	ריבית חצי שנתית קבועה צמודת מדד	1.23%	0.67%	כן	פעמיים בשנה בימים 31 במאי ו- 30 בנובמבר, בין השנים 2018-2030	פעם בשנה ביום 30 בנובמבר, בין השנים 2020-2030	מדד המחירים לצרכן אוקטובר 2017	1,742	1,752	1,760	7.2	1,799
סדרה ח'	2/2020	מעלות	AA-	865	ריבית חצי שנתית קבועה	2.43%	1.98%	כן	פעמיים בשנה בימים 31 במאי ו- 30 בנובמבר, בין השנים 2020-2031	פעם בשנה ביום 30 בנובמבר, בין השנים 2025-2031	אין	865	865	878	13.7	908

\* לא כולל הוצאות הנפקה בסך של כ-27 מיליוני ש"ח ופרמיה נטו בסך של כ-3 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 הדיון 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 30 בספטמבר 2020 הוא 45% (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: ilA+ 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 30 בספטמבר, 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 30 בספטמבר 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 תלוייה 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 נממן של דוח זה או שלא חתם על הצהרת אי תלות או מכתב אחריות אישית ל-BDO Consulting Group (להלן: "BDO") שמשגי גישה לקרוא מסמך זה, נדרש להבין את התנאים הבאים:

- מסמך זה הוכן בתיאום עם הנחיות שסופקו מהנמען באופן בלעדי ולצרכו ושימוש 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-19 לאוקטובר 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 לתשעת החודשים הראשונים לשנת 2020 המוצגים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומי (להלן: "IFRS");
- תקציב החברה לשנת 2020 ואומדן לרבעון הרביעי לשנת 2020;
- תחזיות החברה לשנים 2021-2022;
- תחזית מרווח הזיקוק של פז"א להמשך שנת 2020 וכן לשנת 2021 התבססה על הערכות החברה. לשנים 2022-2024, תחזית מרווח הזיקוק התבססה על חוות דעת של חברת Argus לסוף ספטמבר, 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 30 בספטמבר 2020, לרבות דוחות שילכלו במסגרת תשקיפי מדף או דוחות הצעת מדף שתפרסם פז"א ופז חברת הנפט בע"מ, וכן בכל דיווח מידי לפי חוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 ותקנותיו אשר על פי הוראות הדין החברות האמורות תידרשנה במסגרתו 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 שלומי פרילינג, סמנכ"ל כספים, פז.

## תמצית ממצאים

בהתבסס על עבודתנו והממצאים המפורטים בה, הגענו לכלל מסקנה כי נכון ליום 30 בספטמבר 2020, סכום בר השבה נמוך מהערך בספרים, ולכן נדרשת הכרה בירידת ערך, כמפורט בטבלה להלן:


30.9.20	מיליוני דולר	מיליוני ש"ח
סכום בר השבה	766	2,635
ערך בספרים	835	2,874
ירידת ערך	(69)	(239)

בכבוד רב,

מוטי דטלקרמר, שותף

BDO זיו האפט ייעוץ וניהול בע"מ

נחתם בתאריך 25.11.2020

 Moti Dattakumar  
CPA

## תוכן עניינים

1	החברה ופעילותה
3	הסביבה העסקית
12	תוצאות הפעילות העסקית
19	מתודולוגיה
27	בחינה לירידת ערך

# פרק 1

## החברה ופעילותה

## החברה ופעילותה

### כללי

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**"). 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, 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) ומזוט.

החברה מייבאת נפט גולמי באמצעות הטרמינל 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;
- זיכוך – 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.

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 בישראל<sup>1</sup>

#### 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 תזקינים.
  - 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 בישראל (להלן: "גפ"מ")** - חוק ההסדרים פתח בשנת 1989 את משק הגפ"מ לתחרות.

<sup>1</sup> מקור: "משק הדלק בישראל", משרד האנרגיה

פרק 2: הסביבה העסקית  
בחינה לירידת ערך - ליום 30 בספטמבר, 2020  
פז בית זיקוק אשדוד בע"מ

## הסביבה העסקית

### משק הדלק בישראל<sup>2</sup> - 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 התזקייתם לאתרי 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.

<sup>2</sup> מקור: "משק הדלק בישראל", משרד האנרגיה

פרק 2 : הסביבה העסקית  
בחינה לירידת ערך - ליום 30 בספטמבר, 2020  
פז בית זיקוק אשדוד בע"מ



## הסביבה העסקית

### משק הדלק בישראל<sup>3</sup> - 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 2017-2019 וכן לשלושת הרבעונים הראשונים לשנת 2020:

אלפי טון	2017	2018	2019	Q1-2020	Q2-2020	Q3-2020	Q1-Q3-2020
גז	917	916	916	268	178	179	625
שינוי (%)	16.1%	-0.1%	0.0%	16.9%	-22.2%	-21.8%	-9.0%
במין	3,235	3,239	3,308	719	648	788	2,155
שינוי (%)	2.1%	0.1%	2.1%	-13.0%	-21.7%	-4.7%	-13.1%
סולר	3,447	3,295	3,508	795	715	820	2,330
שינוי (%)	4.5%	-4.4%	6.5%	-9.3%	-18.5%	-6.4%	-11.4%
נפטא וקרוסין	1,826	1,811	1,830	405	233	229	866
שינוי (%)	13.1%	-0.8%	1.0%	-11.6%	-49.1%	-50.0%	-36.9%
תקיקים	9,738	9,720	9,952	2,270	1,890	2,133	6,293
שינוי (%)	4.2%	-0.2%	2.4%	-8.8%	-24.0%	-14.3%	-15.7%

מקור: דוח צריכת דלקים, משרד האנרגיה.

(\*) שיעורי השינוי בנתונים הרבעוניים מייצגים אומדן של שיעורי שינוי שנתיים.

<sup>3</sup> מקור: "משק הדלק בישראל", משרד האנרגיה

פרק 2 : הסביבה העסקית  
בחינה לירידת ערך - ליום 30 בספטמבר, 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 2017-2019 וכן לשלושת הרבעונים הראשונים לשנת 2020 (באלפי קילו-ליטרים):

אלפי טון	2016	2017	2018	2019	Q1-2020	Q2-2020	Q3-2020	Q1-Q3-2020
סולר	3,216	3,227	3,181	3,302	758	691	797	2,247
שינוי (%)	4.1%	0.3%	-1.4%	3.8%	-8.1%	-16.3%	-3.5%	-9.3%
במין	3,169	3,235	3,239	3,308	719	648	788	2,155
שינוי (%)	4.7%	2.1%	0.1%	2.1%	-13.0%	-21.7%	-4.7%	-13.1%
סה"כ	6,385	6,462	6,420	6,610	1,478	1,339	1,585	4,402
שינוי (%)	4.4%	1.2%	0.6%	3.0%	-10.6%	-19.0%	-4.1%	-11.2%

מקור: דוח צריכת דלקים, משרד האנרגיה.

(\*) שיעורי השינוי בנתונים הרבעוניים מייצגים אומדן של שיעורי שינוי שנתיים.

בשנים 2015-2019 הגידול השנתי הממוצע (CAGR) בצריכת הסולר והבנזין הסתכמו לכ- 1.7% ו- 2.2%, בהתאמה. בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2020, צריכת הסולר והבנזין ירדה, במונחים שנתיים, בכ- 9.3% ו- 13.1%, 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 2008-2019, וכן לתשעת 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. במהלך החודשים מאי-ספטמבר 2020, חלה התאוששות במחיר הממוצע החודשי לחבית, מרמה ממוצעת של כ-\$18.4 באפריל לכ-\$40.9 לחבית בספטמבר, אשר נבעה כתוצאה מהקלות במגבלות התנועה ובתנאי הסגר במדינות שונות.

## הסביבה העסקית

### רכבים חשמליים בעולם

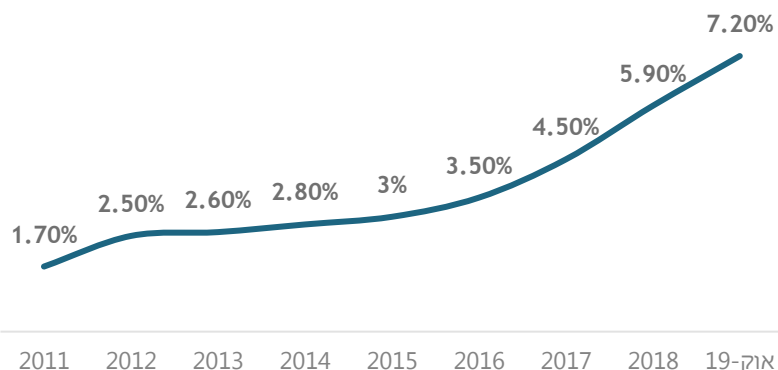
#### הגדרות בסיסיות

- 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 פנימי 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

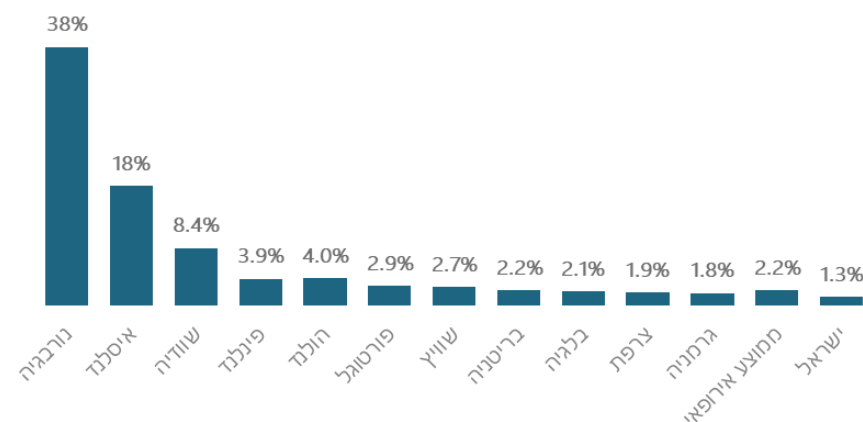
## הסביבה העסקית

### 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.

נתחי המכירות של רכבים פרטיים חשמליים באירופה לשנת 2018

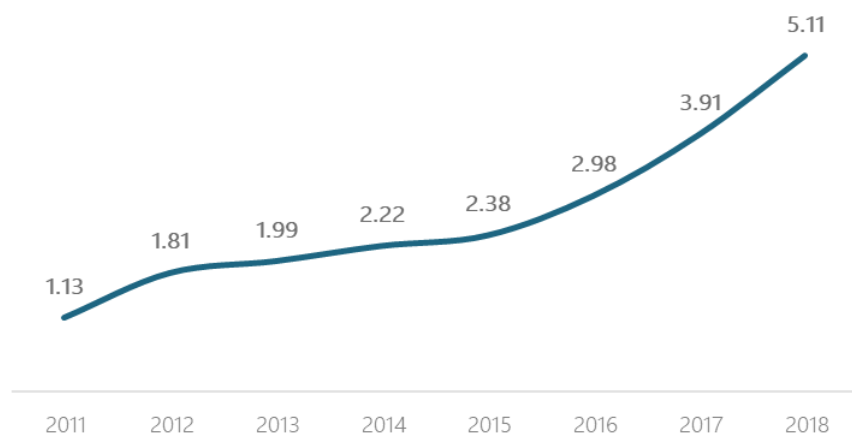


מקור: EV-Volumes and BDO

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

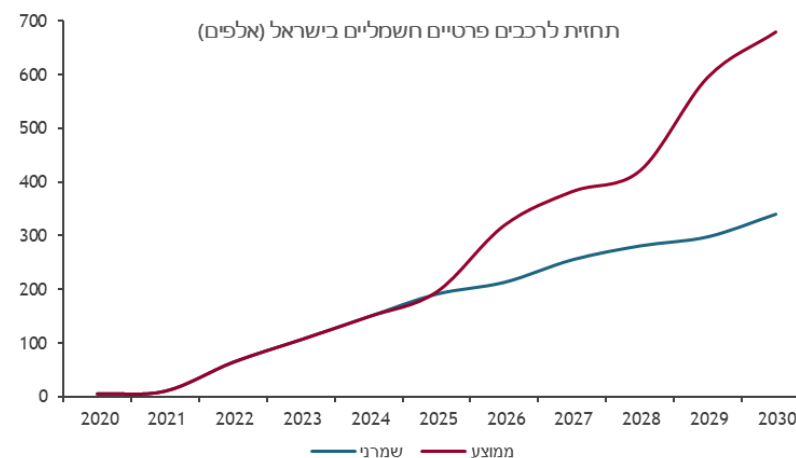
## הסביבה העסקית

### 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 שמוכילה 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.
- חרדת טווח: נפח הסוללה הקיים נחשב עדיין כנמוך ביחס לטווח של רכב המונע בדלק (למרות שיפורים ניכרים בשנים האחרונות).
- מיעוט בתחנות הטענה: לחרדת 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 פחדים 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 התפשטות נגיף הקורונה

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. בתחילת חודש מאי 2020, החלה הממשלה לנקוט במדיניות "חזרה לשגרה" בצורה הדרגתית, אך לקראת סוף חודש יוני החל "גל שני" של התפשטות הנגיף ונעצר מהלך החזרה לשגרה.

במהלך הרבעון הראשון ותחילת 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, ואף הגיעו במהלך חודש אפריל לרמות שליליות. לירידה במחיר חבית הנפט, שהינו חומר גלם עיקרי בפעילות החברה, השפעה שלילית מהותית על שווי המלאי והשפעה חיונית שבאה לידי ביטוי בקיטון בעלויות הצריכה והאובדנים בהפעלת בית הזיקוק ובהקטנת הוצאות המימון.

התפשטות נגיף הקורונה הביאה לירידה בביקוש לנפט גולמי ולתזקיקים ברחבי העולם ובישראל, כשעיקר הפגיעה בביקוש לתזקיקים הייתה בביקוש לדס"ל, בנזין וסולר, ומרווחי המוצרים הללו הגיעו כתוצאה מכך לרמות נמוכות מאד ואף שליליות. גם הביקוש לנפטא ולמזוט ירד, אם כי באופן מתון יותר וכך גם הפגיעה במרווחי מוצרים אלו הייתה 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, וצפויה חזרה לרמות ביקוש נורמליות בצורה הדרגתית. יחד עם זאת, כתוצאה מהצטברות מלאי רב במהלך חודשי השפל בביקוש, השיפור במרווח הזיקוק צפוי להיות חלקי בלבד. מנגד, ובהתאם לאמור לעיל, לירידה במחיר הנפט הגולמי הייתה השפעה חיונית על החברה - במובן זה שעלויות המימון ירדו ומחיר הצריכה העצמית והאובדנים ירד.

בנוסף, עם הירידה במחיר החבית נכנס השוק העתידי של הברנט לקונטנגו – מבנה שוק בו המחיר העתידי גבוה מהמחיר המיידי. כתוצאה מכך, ההפסד בגין המלאי המוגן מתקזז מהרווח ממבנה השוק.

כאמור לעיל, לקראת סוף חודש יוני 2020 החל גל שני של נגיף הקורונה להתפשט בארץ ובעולם, אשר בעקבותיו הטילה הממשלה סגר נוסף בחודש ספטמבר, במטרה לבלום את התפשטות הנגיף. הסגר כלל הגבלות תנועה וסגירה מלאה של כלל העסקים לקבלת קהל בתחום המסחר, התרבות, בילוי ופנאי ותיירות פנים, כולל בריכות שחיה, חדרי כושר ומסעדות. בחודש יולי 2020 עמד קצב הצריכה של דלקים על רמה של כ-90% מקצב הצריכה הרגיל ובמחצית הראשונה של חודש אוגוסט עמד קצב הצריכה של דלקים על רמה דומה, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד. כתוצאה מהירידה בהיקף הצריכה והמכירה של דלקים, בארץ ובעולם, החברה הפחיתה בצורה משמעותית את התפוקות והכמויות המיוצרות במהלך הרבעון השני והשלישי לשנת 2020 בכ-30% וביצעה פעולות התייעלות וזאת על מנת לצמצם את הפגיעה ברווחיות החברה שנגרמה עקב הירידה בביקושים והמשך שחיקת מרווחי הזיקוק.

## פרק 3

# תוצאות הפעילות העסקית

## תוצאות הפעילות העסקית

### מאזן

להלן מאזניה המבוקרים של החברה לימים 31 בדצמבר 2018-2019, וליום 30 בספטמבר 2020 (לא מבוקר) במיליוני ש"ח:

מיליוני ש"ח	30.9.2020	31.12.2019	31.12.2018
<b>התחייבויות שוטפות</b>			
הלוואות אשראי	-	-	4
ספקים	971	1,339	1,773
מכשירים נגזרים	8	4	6
הפרשה בגין איכות סביבה	6	6	6
זכאים אחרים	233	475	467
אשראי מחברת האם	592	-	-
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה	19	19	-
<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>	<b>1,829</b>	<b>1,843</b>	<b>2,256</b>
<b>התחייבויות לא שוטפות</b>			
התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה	92	104	-
התחייבויות לדמי הרשאה	49	50	50
הטבות לעובדים בגין סיום יחסי עובד מעביד, נטו	64	67	54
התחייבויות מיסים נדחים	25	82	98
<b>סה"כ התחייבויות לא שוטפות</b>	<b>230</b>	<b>303</b>	<b>202</b>
<b>הון עצמי</b>	<b>1,869</b>	<b>2,155</b>	<b>2,245</b>
<b>סה"כ התחייבויות והון עצמי</b>	<b>3,928</b>	<b>4,301</b>	<b>4,703</b>

מיליוני ש"ח	30.9.2020	31.12.2019	31.12.2018
<b>נכסים שוטפים</b>			
מוזמנים ושווי מוזמנים	4	7	46
לקוחות	105	165	226
חייבים אחרים	110	50	106
אשראי לחברת האם	-	8	329
מכשירים נגזרים	*	*	41
מס הכנסה	-	-	5
מלאי	580	802	752
<b>סה"כ נכסים שוטפים</b>	<b>799</b>	<b>1,032</b>	<b>1,505</b>
<b>נכסים לא שוטפים</b>			
פיקדון בנאמנות	30	30	30
הוצאות מראש זמן ארוך	-	-	32
חייבים אחרים זמן ארוך	11	11	6
נכסי זכות שימוש	129	148	-
רכוש קבוע	2,954	3,075	3,124
נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות	5	5	6
<b>סה"כ נכסים לא שוטפים</b>	<b>3,129</b>	<b>3,269</b>	<b>3,198</b>
<b>סה"כ נכסים</b>	<b>3,928</b>	<b>4,301</b>	<b>4,703</b>

\* סכום נמוך מ-1 מיליון ש"ח.



## תוצאות הפעילות העסקית

### ניתוח מאזן

להלן המאזן הכלכלי של החברה לימים 31 בדצמבר 2018-2019, וכן ליום 30 בספטמבר, 2020 (במיליוני ש"ח):

מיליוני ש"ח	31.12.2019	31.12.2018	30.9.2020
הון חוזר	(269)	(560)	(196)
חוב נטו ונכסים עודפים	(704)	(209)	(980)
נכסים תפעוליים אחרים	3,210	3,112	3,070
מיסים נדחים	(82)	(98)	(25)
<b>הון עצמי</b>	<b>2,155</b>	<b>2,245</b>	<b>1,869</b>

להלן תחשיב ההון החוזר של החברה לימים 31 בדצמבר 2018-2019, וכן ליום 30 בספטמבר, 2020 (במיליוני ש"ח):

מיליוני ש"ח	31.12.2019	31.12.2018	30.9.2020
לקוחות, נטו	165	226	105
מלאי	802	752	580
ספקים, נטו (בניכוי ספקים נושאי ריבית)	(1,176)	(1,563)	(874)
הון חוזר אחר	(60)	25	(7)
<b>סה"כ הון חוזר</b>	<b>(269)</b>	<b>(560)</b>	<b>(196)</b>

להלן ניתוח ימי ההון החוזר של החברה לימים 31 בדצמבר 2018-2019, וכן ליום 30 בספטמבר, 2020:

ימים	31.12.19	31.12.18	30.9.2020 (*)
ימי לקוחות	6	7	7
ימי ספקים	46	55	58
ימי מלאי	31	26	38
<b>הון חוזר אחר (% מהכנסות)</b>	<b>-0.6%</b>	<b>0.5%</b>	<b>-0.2%</b>

(\*) מנורמל לשנה מלאה.

### לקוחות

מניתוח של הלקוחות השונים של החברה, עולה כי בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2020 וכן לסוף שנת 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.

### ספקים:

כפי שניתן לראות ימי הספקים המחושבים עומדים על כ-55 ו-46 ימים ל-31 בדצמבר 2018 ו-2019, בהתאמה, וכן על כ-58 ימים ליום 30 בספטמבר, 2020. בהתאם לימים שמוצגים לעיל, ימי הספקים הממוצעים של החברה עומד על כ-53 ימים, אולם מניתוח שביצענו ומשיחות שקיימנו עם החברה עולה כי ימי הספקים הנורמטיביים של הפעילות הינם כ-47 ימים.

## תוצאות הפעילות העסקית

### ניתוח מאזן (המשך)

#### מלאי

כפי שניתן לראות ימי המלאי המחושבים עומדים על 26 ו- 31 יום ל- 31 בדצמבר 2018 ו- 2019, בהתאמה, וכן על 38 ימים ליום 30 בספטמבר 2020. ימי המלאי מושפעים באופן ישיר ממחירי הנפט ומהתנודתיות בהם. לאור האמור, ובהתאם לשיחות מול הנהלת החברה, ימי המלאי ליום 30 בספטמבר 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 החברה (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	30.9.2020
ימי לקוחות	23
ימי ספקים	47
ימי מלאי	34
הון חוזר אחר ( % מהכנסות)	-0.6%

#### חוב נטו ונכסים עודפים

להלן פילוח של החוב נטו והנכסים העודפים של החברה לימים 31 בדצמבר 2018-2019, וכן ליום 30 בספטמבר, 2020 (במיליוני ש"ח):

מיליוני ש"ח	31.12.2018	31.12.2019	30.9.2020
מומנים ושווי מומנים	46	7	4
אשראי לחברת האם	329	8	-
מכשירים נגזרים	41	*	*
פיקדון בנאמנות	30	30	30
מקדמות ופקדונות לאחרים	3	29	39
חלויות שוטפות בגין הלוואות לעובדים	1	1	1
קרקע "עודפת" המסווגת כרכוש קבוע	18	18	18
יעודה לדמי מחלה, הלוואות לעובדים	5	5	6
ספקים נושאי ריבית	(210)	(163)	(97)
הלוואות אשראי	(4)	-	-
מכשירים נגזרים	(6)	(4)	(8)
אשראי מחברת האם	-	-	(592)
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה	-	(19)	(19)
התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה	-	(104)	(92)
הטבות לעובדים בגין סיום יחסי עובד מעביד, נטו	(54)	(67)	(64)
מקדמות מחברת האם	(408)	(445)	(206)
חוב נטו ונכסים עודפים	(209)	(704)	(980)

\* סכום נמוך מ-1 מיליון ש"ח.

החוב נטו של החברה גדל בכ-276 מיליון ש"ח, בין 30 בספטמבר 2020 לעומת סוף שנת 2019, אשר עיקרו מוסבר על ידי קבלת אשראי מחברת האם של כ-592 מיליון ש"ח, בקיזוז קיטון במקדמות שהתקבלו מממנה בסך של 239 מיליון ש"ח וקיטון באשראי ספקים בסך של 66 מיליון ש"ח.

## תוצאות הפעילות העסקית

### ניתוח מאזן (המשך)

#### נכסים תפעוליים אחרים

להלן פילוח של הנכסים התפעוליים האחרים של החברה לימים 31 בדצמבר 2018-2019, וכן ליום 30 בספטמבר, 2020 (במיליוני ש"ח):

מיליוני ש"ח	31.12.2019	31.12.2018	30.9.2020
נכסי זכות שימוש	148	-	129
רכוש קבוע	3,057	3,106	2,936
נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות	5	6	5
<b>סה"כ נכסים תפעוליים אחרים</b>	<b>3,210</b>	<b>3,112</b>	<b>3,070</b>

### רווח והפסד

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

מיליוני ש"ח	2018	2019	2020 Q1-Q3
הכנסות	10,590	9,384	3,877
% שינוי	35%	-11%	-45% (*)
עלות המכר	(10,431)	(9,379)	(4,154)
% מההכנסות	98%	99.9%	-107.1%
<b>רווח (הפסד) גולמי</b>	<b>159</b>	<b>5</b>	<b>(277)</b>
% רווח גולמי	2%	0%	-7%
הוצאות מכירה	(37)	(29)	(16)
% מההכנסות	0.3%	0.3%	-0.4%
הוצאות הנהלה וכלליות	(30)	(34)	(20)
% מההכנסות	0.3%	0.4%	-0.5%
הכנסות (הוצאות) אחרות	1	1	2
% מההכנסות	-0.01%	-0.01%	0.05%
<b>רווח (הפסד) תפעולי</b>	<b>93</b>	<b>(57)</b>	<b>(311)</b>
% רווח תפעולי	0.9%	-0.6%	-8.0%
הוצאות מימון, נטו	(35)	(40)	(33)
<b>רווח (הפסד) לפני מס</b>	<b>58</b>	<b>(97)</b>	<b>(344)</b>
מיסים על הכנסה	(9)	15	56
<b>רווח (הפסד) לשנה</b>	<b>49</b>	<b>(82)</b>	<b>(288)</b>
% רווח לשנה	0.5%	-0.9%	-7.4%

(\*) מנורמל לשנה מלאה.

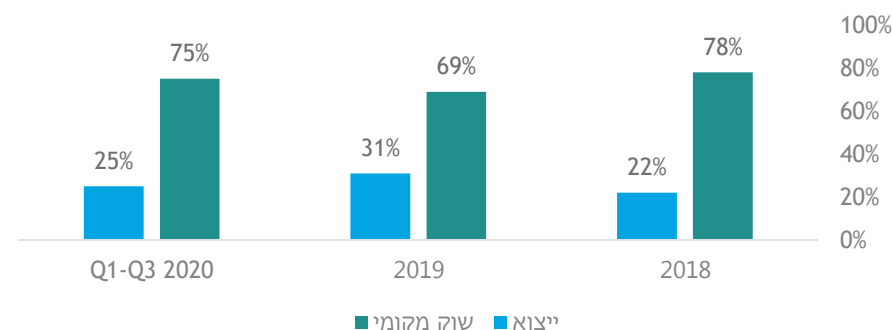
## תוצאות הפעילות העסקית

### רווח והפסד (המשך)

#### הכנסות

הכנסות החברה הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2020 בכ-3.9 מיליארד ש"ח, לעומת הכנסות בגובה של כ-7.3 מיליארד ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, קיטון של כ-47%. הקיטון בהכנסות נבע, בין היתר, מעבודה בתפוקות נמוכות (כ-70% מרמות התפוקה הרגילות לתקופות מקבילות), משחיקה במרווח הזיקוק (ההפרש בין ההכנסות ממכירת המוצרים לבין עלות חומרי הגלם) וכן מירידה במחיר החבית בין שתי התקופות, אשר נבעו מירידה חדה בביקושים עקב ההגבלות שהוטלו בשל התפשטות הקורונה, ברמה המקומית וברמה הגלובלית.

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



כפי שניתן לראות, התפלגות המכירות של החברה בין השוק המקומי לייצוא יציבה לאורך השנים, וזאת למרות ירידה אבסולוטית במכירות, הן בשוק המקומי והן בשוק הגלובלי. בממוצע, החברה מוכרת כ-74% לשוק המקומי והיתר מייצאת.

#### עלות המכר ורווח גולמי

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2020, עלות המכר עמדה על כ-4.2 מיליארד ש"ח, אשר מהווה כ-107% 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, ההפסד הגולמי של החברה בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2020 הסתכם בסך של כ-277 מיליון ש"ח. בשנת 2019 הסתכם הרווח הגולמי לכ-5 מיליון ש"ח, אשר משקף כאמור ירידה משמעותית ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

הירידה במרווח הגולמי בשלושת הרבעונים הראשונים לשנת 2020 נבעה ישירות מהשפעת התפשטות משבר הקורונה, אשר הוביל בין היתר לירידה במרווח המשווקל עבור סל מוצרי החברה בכ-6.2% לחבית, כאשר כל מוצרי החברה (למעט נפטא) חוו ירידה במרווחים. למרות זאת, אנו עדים לשינויים חיוביים והתאוששות בענף בו פועלת החברה, אשר בא לידי ביטוי במספר מישורים, כגון:

- **פרמיית חומרי גלם** - בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2020 פרמיית חומרי הגלם הייתה גבוהה בכ-60% לעומת פרמיית חומרי הגלם ברבעון הראשון לשנת 2019. לעומת זאת, חלה ירידה בפרמיה ברבעון השני והשלישי לשנת 2020 לעומת התקופות המקבילות בשנת 2019, דבר אשר הוביל לכך שהפרמיה הממוצעת לשלושת הרבעונים הראשונים לשנת 2020 נמוכה בכ-8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.
- **מבנה שוק (קונטנרגו/בקוורדיישן)** – קונטנרגו הינו מצב בו קיים פער חיובי בין המחיר העתידי של הנפט למחיר הספוט המשקף עלייה במחיר, ואילו בקוורדיישן מתאר את המצב ההופכי בו המחיר העתידי נמוך ממחיר הספוט. ברבעון הראשון לשנת 2020 השוק היה במצב של בקוורדיישן בשל האטה משמעותית בביקוש, עודפי ייצור, וכן מחשש להימשכות האטה הכלכלית, אולם ברבעון השני והשלישי חלה התאוששות במחירי הנפט והשוק עבר למצב של קונטנרגו, דבר שהוביל לעלייה במרווח הגולמי של כ-1.5\$ לחבית ברבעון השלישי לעומת התקופה המקבילה בשנת 2019.

## תוצאות הפעילות העסקית

### רווח והפסד (המשך)

#### הוצאות תפעוליות ורווח תפעולי

ההוצאות התפעוליות של החברה מורכבות בעיקרן מהוצאות שכר, אחזקה ושירותים מקצועיים. בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2020 הוצאות אלו עמדו על כ-34 מיליוני ש"ח, אשר היוו כ-0.9% מהכנסות החברה. בשנים 2018-2019 הסתכמו הוצאות אלו לסך של 66 ו-62 מיליוני ש"ח, בהתאמה. סך ההפסד התפעולי של החברה לתשעת החודשים הראשונים לשנת 2020 הסתכם לכ-311 מיליוני ש"ח, המייצג שיעור הפסד תפעולי של כ-8%.

#### הוצאות (הכנסות) מימון. נטו

הוצאות אלו עמדו בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2020 על כ-33 מיליון ש"ח, כאשר בשנים 2018-2019 הסתכמו הוצאות אלו בכ-40 ו-35 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

# פרק 4

## מתודולוגיה

תקן חשבונאות בינלאומי 36 (המתקון) (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, מוניתין שנרכש בצירוף עסקים. מוניתין שנרכש בצירוף עסקים מייצג תשלום שבצע 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 מוניתין 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 מחלופי 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).

- 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 הישגות 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

### ביטול הפסד מירידת ערך

על ישות להעריך בסוף כל תקופת דיווח אם קיים סימן כלשהו, המצביע על כך שהפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, שהוכר בתקופות קודמות, אינו קיים עוד או הוקטן. אם קיים סימן כזה, על הישות לאמוד את הסכום בר-ההשבה של אותו נכס.

אם קיים סימן המצביע על אי קיומו או על הקטנתו של הפסד שהוכר מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, הדבר עשוי להצביע על כך שיתרת אורך החיים השימושיים של הנכס, שיטת הפחת (ההפחתה) או ערך השייר, דורשים בחינה והתאמה בהתאם לתקן הדיווח הכספי הבינלאומי החל על הנכס, אפילו אם לא הוכר ביטול כלשהו של הפסד מירידת ערך של נכס.

הפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, שהוכר בתקופות קודמות, יבוטל אם, ורק אם, חלו שינויים באומדנים, ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד שבו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת ערך. במקרה כזה, הערך בספרים של הנכס יוגדל לסכום בר-ההשבה שלו. עלייה זו מהווה ביטול של הפסד מירידת ערך.

## 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:

$$WACC = \text{שיעור התשואה המשוקלל הנדרש על-ידי בעלי ההון};$$

$$K_d = \text{שיעור התשואה על החוב לאחר מס};$$

$$\%D = \text{שיעור החוב מסך הנכסים};$$

$$K_e = \text{שיעור התשואה על ההון העצמי};$$

$$\%E = \text{שיעור ההון העצמי מסך הנכסים};$$

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 ( $\beta$ ).

$$K_e = R_f + \beta * (R_m - R_f) + SCP + SRP \quad \text{כאשר:}$$

$R_f$  – ריבית חסרת סיכון, דולרית נומינלית לתקופה של 15 שנה ליום 30 בספטמבר 2020, ממערכת בלומברג.

$\beta$  - 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 גשוג יושפע הענף לטובה יותר מענפים אחרים). כאשר מקדם זה קטן מ-1, שווי הפעילות רגיש פחות מהממוצע לשינויים במצב השוק.

לצורך חישוב ה- $\beta$  של פעילות החברה הסתמכנו על ה- $\beta$  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 התשואה לפדיון השקלית של פז למועד הערכת השווי, כפי שעולה מאג"ח ח' שלה, מעל ריביות חסרות סיכון שקליות מקבילה ממערכת מרווח הוגן.

$R_m - R_f$  - פרמיית הסיכון של ישראל ע"פ Damodaran, יולי 2020.

**SCP** - פרמיית גודל, Duff & Phelps 2020.

**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-8.75% בהתבסס על מודל WACC ובהתבסס על הפרמטרים הבאים:

פרמטר	סימון	ערך	מקור
שיעור ההון	%E	65.9%	בהתאם לממוצע חברות השוואה
שיעור החוב	%D	34.1%	בהתאם לממוצע חברות השוואה
מחיר הון זר	Kd	2.3%	מחיר חוב לטווח ארוך ממטריצת מרווח הוגן נומינלית, 30 בספטמבר 2020, לתקופה של 15 שנה
שיעור המס בישראל	T	16.0%	שיעור המס האפקטיבי של החברה
ביטא	B	1.30	ממוצע ביטאות, חברות ההשוואה
ריבית חסרת סיכון	Rf	0.89%	ריבית חסרת סיכון דולרית, לתקופה של 15 שנים, בלומברג
פרמיית השוק	Rm-Rf	5.98%	פרמיית הסיכון של ישראל ע"פ Damodaran, יולי 2020
פרמיית גודל	SRP	1.59%	פרמיית גודל, ע"פ Duff & Phelps, לשנת 2020
פרמיית סיכון ספציפית	SCP	2.00%	
מחיר ההון	Ke	12.2%	$Rf + B \cdot (Rm - Rf) + SRP$
<b>מחיר הון ממוצע משוקלל - לאחר מס</b>	<b>WACC</b>	<b>8.75%</b>	$(D/V) \cdot (1-T) \cdot Kd + (E/V) \cdot Ke$

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-8.75%. 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-10.1%.

# 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. דוגמה לתקנה רגולטורית מהותית הינה של ארגון הספינות העולמי (IMO) אשר מתכוון לאכוף תקנה אשר מטרתה לאסור על ספינות משא להשתמש בדלק שמכיל יותר מ-0.5% גופרית אשר נכנסה לתוקף 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 היות - שיעור היות נומינלי שנתי נאמד בכ-8.75% לאחר מס (כ-10.1% לפני מס).**
2. **שנות התחזית – הרבעון הרביעי לשנת 2020, שנים 2021-2040 וכן את השנה המייצגת (להלן: "שנות התחזית").**
3. **מרווח הזיקוק –** עבור הרבעון הרביעי לשנת 2020 וכן לשנת 2021, תחזית מרווח הזיקוק התבססה על הערכות החברה. עבור יתר שנות התחזית (2022-2040 והשנה המייצגת) נלקח מרווח הזיקוק על פי תחזית Argus מסוף ספטמבר 2020. בעבודה הנוכחית, ובניגוד לעבודה הקודמת, אימצנו את תחזיות ארגוס במלואם ללא ביצוע התאמות כלשהן עליהם. בעבודה הקודמת נלקח דיסקאונט של 20% על מרווחים אלו. תחזית המרווחים הנוכחית של ארגוס שונמכה משמעותית מהתחזית הקודמת, ותואמת הרבה יותר את המרווחים בשנים האחרונות ואת המרווחים שהיינו מצפים הן לאור משבר הקורונה והן בכלל. לאור האמור, ובין היתר גם בעקבות שיחות שקיימנו עם ארגוס, אנו בדעה כי בהערכת השווי הנוכחית אין צורך בהתאמה כלשהי על תחזיות אלו.
4. **תחזית נומינלית- תזרים המזומנים בשנות התחזית מוצג בדולר בערכים נומינליים. משכך, שיעור ההיות (WACC) הינו בדולר בערכים נומינליים. תחזית האינפלציה השנתית שהונחה הינה כ-1.6%.**
5. **שיעור מס – 16% מחושב על פי שיעור המס האפקטיבי שיחול על החברה בהתאם לחוק עידוד השקעות הון התשי"ט-1959.**
6. **שיעור צמיחה לטווח ארוך- הונח כי שיעור הצמיחה לטווח הארוך, קרי משנת 2040 ואילך, יעמוד על 1% נומינלי.**



# בחינה לירידת ערך

## תחזית תזרים המזומנים

מיליוני דולר	2020-Q4	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	שנה מייצגת
מרווח זיקוק (ללא ח שמל וניפוק)	2.67	4.74	6.62	6.88	7.06	7.04	7.21	7.36	7.23	7.35	7.43	7.51	7.59	7.66	7.73	7.81	7.84	7.82	7.89	7.82	7.79	7.87
תפוקה לתקופה (תביות)	6.7	36.1	32.9	39.1	39.1	39.1	34.2	39.1	39.1	39.1	39.1	34.2	39.1	39.1	39.1	34.2	39.1	39.1	39.1	39.1	38.1	38.1
% שינוי		38.7%	-8.9%	18.8%	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	17.8	171.1	217.7	269.1	276.2	275.2	246.6	287.8	282.7	287.5	290.5	256.9	296.6	299.5	302.4	267.1	306.4	305.8	308.6	305.8	297.0	300.0
סה"כ מרווח גולמי מזיקוק ח שמל וניפוק	29.9	228.0	269.4	327.2	335.1	334.8	301.3	348.9	344.6	350.2	353.9	315.1	361.6	365.3	369.1	328.4	374.8	375.0	378.7	376.8	367.4	371.3
% שינוי		118.5%	18.1%	21.5%	2.4%	-0.1%	-10.0%	15.8%	-1.2%	1.6%	1.1%	-11.0%	14.8%	1.0%	1.0%	-11.0%	14.1%	0.0%	1.0%	-0.5%	-2.5%	1.1%
הוצאות תשתית	0.58	2.51	2.55	2.59	2.63	2.67	2.72	2.76	2.81	2.85	2.90	2.95	2.99	3.04	3.09	3.14	3.19	3.25	3.30	3.35	3.41	3.46
% שינוי		1.9%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%
שכר עבודה	8.90	36.44	33.59	40.11	41.07	42.06	38.32	44.17	45.23	46.31	47.42	43.20	49.81	51.00	52.22	47.58	54.85	56.16	57.51	58.88	58.96	60.37
% מהכנסות זיקוק	2.8%	21.3%	15.4%	14.9%	14.9%	15.3%	15.5%	15.3%	16.0%	16.1%	16.3%	16.8%	16.8%	17.0%	17.3%	17.8%	17.9%	18.4%	18.6%	19.3%	19.9%	20.1%
הוצאות ייצור תחנות כח	13.76	56.74	49.51	57.81	58.46	59.12	52.32	60.47	61.15	61.84	62.54	55.34	63.96	64.68	65.42	57.89	66.90	67.66	68.42	69.20	68.03	68.80
% מהכנסות תחנת הכח	152.7%	132.9%	132.4%	132.4%	132.4%	132.4%	132.4%	132.4%	132.4%	132.4%	132.4%	132.4%	132.4%	132.4%	132.4%	132.4%	132.4%	132.4%	132.4%	132.4%	132.4%	132.4%
הוצאות ייצור זיקוק	15.04	49.48	49.58	54.18	55.07	55.97	54.03	58.05	59.00	59.96	60.94	58.83	63.21	64.24	65.29	63.03	67.72	68.83	69.95	71.09	71.53	72.69
% מהכנסות זיקוק	28.9%	22.8%	20.1%	19.9%	20.3%	20.9%	21.9%	20.2%	20.9%	20.9%	21.0%	22.9%	21.3%	21.5%	21.6%	23.6%	22.1%	22.5%	22.7%	23.2%	24.1%	24.2%
סה"כ רווח גולמי ללא פחת	(8.3)	82.9	134.1	172.5	177.9	175.0	153.9	183.5	176.4	179.2	180.1	154.8	181.7	182.4	183.0	156.8	182.2	179.1	179.5	174.3	165.5	166.0
סה"כ הוצאות הנהלה וכלליות	2.45	9.67	9.85	10.12	10.41	10.70	11.00	11.31	11.62	11.95	12.28	12.63	12.98	13.34	13.72	14.10	14.50	14.90	15.32	15.75	16.19	16.64
% שינוי		1.2%	1.8%	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	1.74	9.43	8.19	9.89	10.05	10.22	9.08	10.55	10.72	10.90	11.08	9.85	11.44	11.63	11.82	10.51	12.20	12.40	12.61	12.81	12.69	12.90
% שינוי		-1.5%	-13.2%	20.8%	1.6%	1.6%	-11.1%	16.1%	1.6%	1.6%	1.6%	-11.1%	16.1%	1.6%	1.6%	-11.1%	16.1%	1.6%	1.6%	1.6%	-0.9%	1.6%
EBITDA	(12.5)	63.8	116.1	152.5	157.4	154.1	161.6	133.8	154.1	156.4	156.7	132.3	157.2	157.4	157.5	132.2	155.5	151.8	151.6	145.7	136.6	136.4
% מהכנסות	-3.8%	3.5%	6.4%	6.9%	7.0%	6.7%	6.5%	6.7%	6.3%	6.3%	6.2%	5.9%	6.0%	6.0%	5.9%	5.5%	5.6%	5.4%	5.3%	5.1%	4.8%	4.7%

## בחינה לירידת ערך

### תחזית תזרים המזומנים (המשך)

מיליוני דולר	2020	2039	2038	2037	2036	2035	2034	2033	2032	2031	2030	2029	2028	2027	2026	2025	2024	2023	2022	2021	q4-2020		
EBITDA	136.4	136.6	145.7	151.6	151.8	155.5	132.2	157.5	157.4	157.2	132.3	156.7	156.4	154.1	161.6	133.8	154.1	157.4	152.5	116.1	63.8	(12.5)	
% מהכנסות	4.7%	4.8%	5.1%	5.3%	5.4%	5.6%	5.5%	5.9%	6.0%	6.0%	5.9%	6.2%	6.3%	6.3%	6.7%	6.5%	6.7%	7.0%	6.9%	6.4%	3.5%	-3.8%	
הוצאות פחת	(55.01)	(54.50)	(54.00)	(53.49)	(52.99)	(52.49)	(51.99)	(51.49)	(51.00)	(55.88)	(55.75)	(55.63)	(55.51)	(55.40)	(55.28)	(55.17)	(70.06)	(69.95)	(69.84)	(69.73)	(70.31)	(16.35)	
רווח לפני מס	81.4	82.1	91.7	98.1	98.8	103.0	80.2	106.0	106.4	101.4	76.6	101.1	100.9	98.7	106.3	78.6	84.1	87.4	82.7	46.4	(6.6)	(28.9)	
הוצאות מס	13.03	13.14	14.67	15.70	15.81	16.48	12.83	16.96	17.02	16.22	12.25	16.18	16.14	15.79	17.01	12.58	13.45	13.99	13.23	1.75	-	-	
שיעור 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%	
רווח לאחר מס	68.4	69.0	77.0	82.4	83.0	86.5	67.3	89.1	89.4	85.1	64.3	84.9	84.7	82.9	89.3	66.0	70.6	73.5	69.4	44.6	(6.6)	(28.9)	
התאמות לתזרים מזומנים																							
הוצאות פחת	46.16	45.79	45.43	45.06	44.69	44.32	43.96	43.59	43.22	48.22	48.22	48.22	48.22	48.22	48.22	48.22	63.22	63.22	63.22	63.22	63.86	14.75	
הוצאות פחת IFRS 16	8.85	8.71	8.57	8.43	8.30	8.16	8.03	7.90	7.78	7.65	7.53	7.41	7.29	7.17	7.06	6.95	6.83	6.72	6.62	6.51	6.45	1.60	
CapEx	(46.16)	(45.42)	(29.79)	(29.31)	(28.84)	(28.38)	(90.78)	(27.48)	(27.04)	(26.60)	(85.09)	(25.76)	(25.34)	(24.94)	(24.54)	(78.48)	(23.76)	(23.37)	(23.00)	(71.90)	(65.60)	(13.40)	
CapEx IFRS 16	(8.85)	(8.71)	(8.57)	(8.43)	(8.30)	(8.16)	(8.03)	(7.90)	(7.78)	(7.65)	(7.53)	(7.41)	(7.29)	(7.17)	(7.06)	(6.95)	(6.83)	(6.72)	(6.62)	(6.51)	(6.45)	(1.60)	
שינויים בהון חוזר	(0.99)	0.98	(0.65)	(0.96)	(0.75)	(9.06)	7.30	(0.92)	(0.72)	(8.65)	6.89	(0.86)	(0.96)	(0.57)	(8.47)	6.56	(0.94)	(1.34)	(10.16)	(1.42)	(15.66)	(84.78)	
סה"כ התאמות לתזרים	(1.0)	1.4	15.0	14.8	15.1	6.9	(39.5)	15.2	15.5	13.0	(30.0)	21.6	21.9	22.7	15.2	(23.7)	38.5	38.5	30.1	(10.1)	(17.4)	(83.4)	
תזרים מזומנים להיוון																							
	67.4	70.3	92.0	97.2	98.1	93.4	27.8	104.2	104.8	98.1	34.3	106.5	106.6	105.6	104.5	42.3	109.1	112.0	99.5	34.5	(24.0)	(112.3)	
תקופה להיוון																							
	19.75	19.75	18.75	17.75	16.75	15.75	14.75	13.75	12.75	11.75	10.75	9.75	8.75	7.75	6.75	5.75	4.75	3.75	2.75	1.75	0.75	0.13	
תזרים מזומנים מהוון	165.9	13.4	19.1	21.9	24.1	24.9	8.1	32.9	36.0	36.6	13.9	47.0	51.2	55.1	59.3	26.1	73.3	81.7	79.0	29.8	(22.5)	(111.1)	
שווי פעילות																						766	

## 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-7.9 דולר לחבית לאורך שנות התחזית (פרט לשנת 2021, במונחים נומינליים). תחזית זו לוקחת בחשבון בין היתר את האירועים הבאים:

- השפעות משבר הקורונה על הביקוש וההיצע בטווח זמן הקצר-בינוני;
- 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 חלקית השפעות אלו;
- כניסת תקן הספנות IMO2020 - החל מה-1 לינואר 2020.

במשך שנות התחזית הנחנו שסך התפוקה תעמוד על כ-39 מיליון חביות לשנה, וזאת בהתבסס על תקציב החברה ותחזיות הביקוש לשנים אלו, ובניכוי מקדם הפחתה של 1.5%. תחזית התפוקה גדלה מכ-37.7 מיליון חביות, נכון לסוף מרץ 2020, לכ-39 מיליון חביות, בשל העובדה שהחברה החלה בהשקעה של כ-5 מיליון דולר (הושקעו בפועל כ-0.5 מיליון שקל נכון למועד הערכת השווי), כאשר זו צפויה להגדיל את סך התפוקה של בית הזיקוק כאמור. לאור העובדה שהחברה החלה את ההשקעה בפועל וביצעה תכנונים מקדימים, שיפורים אלו שוקללו בהערכת השווי. בשנת 2022 צפוי להתבצע שיפוץ תקופתי אשר בגינו התפוקה צפויה לרדת לכ-32.9 מיליון חביות. כמו כן, מעבר לשיפוץ שיבוצע בשנת 2022, החברה תבצע שיפוץ 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 שיפוץ על כל 4.5 שנים.

בהתאם לאמור לעיל, סך הרווח הגולמי מזיקוק צפוי להסתכם לכ-17.8 מיליון דולר ברבעון הרביעי לשנת 2020 ובשנה המייצגת הוא צפוי לעמוד על כ-300 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 לרבעון הרביעי לשנת 2020 סך ההכנסות מחשמל צפויות להסתכם לכ-9 מיליון דולר. כפי שתואר לעיל החברה מבצעת שיפוץ כל 4.5 שנים ועל כן בשנת 2022 סך ההכנסות מחשמל צפויות להסתכם לכ-37.4 מיליון דולר. ביתר שנות התחזית אנו צופים כי סך ההכנסות יגדל בכ-1.1% לשנה (למעט השנים בהן תבצע החברה את השיפוץ התקופתי).

**הכנסות מניפוק** - על פי תקציב החברה, סך ההכנסות מניפוק ברבעון הרביעי לשנת 2020 יסתכמו לכ-3.1 מיליון דולר ובשנים 2021-2022 הכנסות אלו יעמדו על כ-14.2 מיליון דולר וזאת בהתאם לתחזיות החברה. ביתר שנות התחזית הונח עלייה שנתית של כ-1.6% וזאת בהתאם לקצב האינפלציה החזוי.

## בחינה לירידת ערך

### עלות המכר

**הוצאות שכר עבודה-** על פי תקציב החברה לרבעון הרביעי לשנת 2020, סך הוצאות בגין שכר עבודה צפוי להסתכם לכ-8.9 מיליון דולר. בשנים 2021-2022 הוצאות אלה יעמדו על כ-36.5 ו-33.6 מיליון דולר, בהתאמה, וזאת על פי תחזית החברה. בשנה המייצגת, סך הוצאות בגין שכר עבודה צפוי להסתכם לכ-60.4 מיליון דולר.

**הוצאות ייצור תחנות כח-** על פי תקציב החברה לרבעון הרביעי לשנת 2020 סך הוצאות בגין הייצור תחנת כח צפוי להסתכם לכ-13.8 מיליון דולר. על פי תחזית החברה בשנים 2021-2022 הוצאות אלו צפויות להסתכם לכ-56.8 ו-49.5 מיליון דולר בהתאמה. ביתר שנות התחזית, הונח כי הוצאות אלו צפויות להישאר ברמה של כ-132.5% מהכנסות חשמל לחיצוניים (על פי שנת 2022, המבוסס על תקציב ותחזיות החברה), כך שבשנת 2040 הוצאות אלו יסתכמו לכ-68 מיליון דולר. הונח כי בשנה המייצגת הוצאות אלה יעמדו על כ-68.8 מיליון דולר.

**הוצאות ייצור זיקוק-** על פי תקציב החברה לרבעון הרביעי לשנת 2020 סך הוצאות בגין הייצור זיקוק צפוי להסתכם לכ-15 מיליון דולר. על פי תחזית החברה בשנים 2021-2022 הוצאות אלו צפויות להסתכם לכ-49.5 מיליון דולר בכל אחת מהשנים. ביתר שנות התחזית, הונח כי הוצאות אלו צפויות לגדול ב-1.6% ובהתאם לשינוי של תפוקת החביות כפול אחוז הגמישות של הוצאות הייצור, כך שבשנת 2040 הוצאות אלו יסתכמו לכ-71.5 מיליון דולר. הונח כי בשנה המייצגת הוצאות אלה יעמדו על כ-72.7 מיליון דולר.

### הוצאות תפעוליות

הוצאות התפעוליות של החברה מורכבות מהוצאות הנהלה וכלליות וכן הוצאות שיווק ומכירה. עבור הרבעון הרביעי לשנת 2020 סך הוצאות אלו צפויות להסתכם לכ-4.2 מיליון דולר. מרבית הוצאות הנהלה וכלליות הינן קבועות ועל כן הונח כי יצמחו בשיעור צמיחה של כ-3% בשנה, בעוד שמרבית הוצאות המכירה ושיווק הינן תוצר ישיר של הכמויות הנמכרות. בשנה המייצגת הוצאות אלו יעמדו על כ-29.5 מיליון דולר.

### התאמות לתזרים מזומנים

**השקעות הוניות** – השקעות החברה על פי התקציב לרבעון הרביעי לשנת 2020 צפויות לעמוד על כ-13.4 מיליון דולר. על פי תחזית החברה לשנים 2021-2022 השקעות אלו צפויות לעמוד על כ-65.6 ו-71.9 מיליון דולר בהתאמה. ההשקעות בשנים אלו גבוהות 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 הצמדה למדד. 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-191% מתפוקת החביות כפי שנאמד בתחזיות אלו עם הצמדה למדד.

**הוצאות פחת** – על פי תחזיות החברה, הוצאות הפחת לרבעון הרביעי לשנת 2020 צפויות להסתכם לכ-14.8 מיליון דולר. עבור יתר שנות התחזית, הונח כי הוצאות אלו ירדו בהדרגה מגובה של כ-64 מיליון דולר בשנת 2021, עד התכנסות 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 – 47 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 הגידול השנתי בהוצאות ההנהלה וכלליות החל משנת 2023 (מיליוני דולר):

שיעור היוון לאחר מס					
9.75%	9.25%	8.75%	8.25%	7.75%	
678	725	777	836	903	1.8%
674	720	772	830	896	2.3%
669	715	766	823	889	2.8%
663	709	759	816	881	3.3%
658	702	752	808	872	3.8%

שיעור גידול  
בהוצאות הנהל"

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					
9.75%	9.25%	8.75%	8.25%	7.75%	
589	630	675	726	784	-33
629	672	720	775	836	-28
669	715	766	823	889	-23
708	757	811	872	941	-18
748	799	856	921	994	-13

2023  
CapEx בשנת

בטבלה הבאה מוצג ניתוח רגישות של סכום בר-ההשבה ביחס לשיעור ההיוון לאחר מס ושיעור האינפלציה השנתי הצפוי (מיליוני דולר):

שיעור היוון לאחר מס					
9.75%	9.25%	8.75%	8.25%	7.75%	
563	601	642	689	742	0.6%
614	656	702	754	813	1.1%
669	715	766	823	889	1.6%
727	778	835	898	971	2.1%
790	846	909	979	1,060	2.6%

שיעור אינפלציה

בטבלה הבאה מוצג ניתוח רגישות של סכום בר-ההשבה ביחס לשיעור ההיוון לאחר מס ומרווח הזיקוק בשנה המייצגת (מיליוני דולר):

שיעור היוון לאחר מס					
9.75%	9.25%	8.75%	8.25%	7.75%	
652	696	744	798	859	7.57
660	705	755	811	874	7.72
669	715	766	823	889	7.87
677	724	777	836	904	8.02
685	733	788	849	919	8.17

מרווח זיקוק

## בחינה לירידת ערך

### ערך פנקסי

בטבלה הבאה מוצג החישוב לערך הפנקסי של היחידה הנבדקת:

מיליוני ש"ח	30.9.2020
לקוחות, נטו	105
מלאי	580
ספקים, נטו (בניכוי ספקים נושאי ריבית)	(874)
הון חוזר אחר	(7)
נכסי זכות שימוש	129
רכוש קבוע	2,936
נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות	5
<b>סה"כ ערך בספרים ( מיליוני ש"ח )</b>	<b>2,874</b>
<b>סה"כ ערך בספרים (מיליוני דולר)</b>	<b>835</b>

לפירוט והרחבה נא ראה פרק ניתוח דוחות כספיים.

### שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה

להערכתנו, ההנחות ששימשו בקביעת שווי השימוש בעבודה זו, זהות להנחות ששימשו לטובת קביעת שווי הוגן של היחידה. בהתאם להנחה זו, שווי השימוש גבוה יותר מהשווי ההוגן, בדיוק בגובה עלויות המכירה.

בהתאם לאמור, הסכום בר ההשבה של היחידה ייקבע בהתאם לשווי השימוש שלה, כפי שמוצג לעיל.

### סיכום ממצאים

לאור האמור לעיל, הגענו לכלל מסקנה כי נכון ליום 30 בספטמבר 2020, סכום בר ההשבה נמוך מהערך בספרים, ולכן נדרשת הכרה בירידת ערך בגובה של כ-69 מיליון דולר, כמפורט בטבלה להלן:

30.9.20	מיליוני דולר	מיליוני ש"ח
סכום בר השבה	766	2,635
ערך בספרים	835	2,874
ירידת ערך	(69)	(239)

## נספח א'

### גילוי בקשר להערכות שווי קודמות שבוצעו ע"י BDO

בתאריך ה-31 למרץ 2020 ביצענו בחינה לירידת ערך של פעילות פז בתי זיקוק אשדוד בע"מ. בהתאם לאותה בחינה, נמצא כי סכום בר ההשבה עומד על כ-805 מיליוני דולר וכן נמצא כי לא חלה ירידת ערך. 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 31.3.20 לבין שווי הפעילות בעבודה זו:

גישור 30.9.2020 לעומת 31.3.2020	מיליוני דולר	מיליוני ש"ח
שווי 31.3.20	805	2,770
ירידה בשיעור ההיוון	70	241
שינוי בהון חוזר	32	110
פיחות שער הדולר	(42)	(145)
ירידה במרווח הזיקוק, שיעור הצמיחה ואחרים	(99)	(341)
שווי 30.9.20	766	2,635

כפי שניתן לראות בטבלה הגישור בין השווי לתאריך 31.3.20 לבין השווי שנמצא בעבודה זו, שווי הפעילות ירד בכ-39 מיליון דולר בין שני התאריכים. שינוי זה מוסבר בעיקר לאור הגורמים הבאים:

השווי עלה בכ-70 מיליון דולר כתוצאה מירידה בשיעור ההיוון, עלה בכ-32 מיליון דולר כתוצאה משינויים שחלו בהון החוזר, ירד בכ-42 מיליון דולר עקב פיחות בשער הדולר, וכן ירד בכ-99 מיליון דולר, המיוחס לירידה בתחזיות מרווח הזיקוק העתידיים, קיטון בשיעור הצמיחה וגורמים נוספים אשר השפיעו לרעה על שווי הפעילות בין שתי התקופות.

## פרק ב'

### שינויים וחידושים מהותיים בתיאור עסקי התאגיד







## עדכון תיאור עסקי התאגיד ביחס 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 השלישי 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' 029868-01-2020) (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 במניות

##### 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) בעניין הגנת "נמל מבטחים" ברכישה עצמית של ניירות הערך של תאגיד.

ביום 19 באוגוסט 2020 אישר דירקטוריון החברה כי החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בסעיף 302 לחוק החברות, תשנ"ט-1999 וכי אין מגבלה על המשך ביצוע הרכישה כאמור. לפרטים נוספים אודות ביצוע הרכישה בפועל, ראה סעיף 2.8 לדוח דירקטוריון ליום 30 ביוני 2020.

ביום 29 בנובמבר 2020 אישר דירקטוריון החברה כי החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בסעיף 302 לחוק החברות, תשנ"ט-1999 וכי אין מגבלה על המשך ביצוע הרכישה כאמור. לפרטים נוספים אודות ביצוע הרכישה בפועל, ראה סעיף 2.8 לדוח דירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2020.

#### 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 מרווחים 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 נגיה ה"קורונה" על פעילותה של החברה ראה סעיף 1.5 לדוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 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 wolt המספקת שירותי משלוחים ממספר חנויות הנוחות Yellow עד לבית הלקוח.

כחלק מכוונות החברה להתרחב, לצמוח ולהתפתח בתחום הקמעונאות ובפרט במגזר הנוחות, החלה החברה במהלך הרבעון השלישי בהרחבת ופתיחת חנויות נוחות וכן בהסבת חנויות נוחות Yellow לחנויות Market Yellow ("ילו מרקט").

#### סעיף 3.18 מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד בתחום הפעילות

##### סעיף 3.18.8 הגבלות על מחירי המכירה של מוצרי הנפט

##### סעיף 3.18.8.4



ביום 30.6.20, הודיע מינהל הדלק לחברות הדלק, כי הוא שוקל להטיל פיקוח על המחיר המירבי של סולר ללקוחות מזדמנים בעיתות חירום בהן נעשה שימוש במלאי, שכן בתקופה זו לשיטתו, עלולות חברות הדלק להפקיע מחירים. פז העבירה למנהל הדלק את עמדתה לפיה ככלל, הפיקוח האמור לא נדרש, אך אם יוחלט להטילו, הרי ששיטת הפיקוח הנכונה היא על בסיס מרווח הסולר בחודש שקדם ל"אירוע החירום".

#### **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: "אינרם") בקשר עם מכירה אפשרית של כל מניות פזקר המוחזקות במלואן על ידי חברות הקבוצה.

ביום 22 ביולי 2020 הודיעה החברה כי הצדדים לא הגיעו לידי הסכמות בנוגע לעסקה. בהתאם, תוקפו של מזכר ההבנות פקע והמשא ומתן בין הצדדים בקשר להליך המכירה הופסק. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 22 ביולי 2020 (אסמכתא מס' 2020-01-077874).

ביום 27 באוגוסט 2020 פנתה אינרם אל בית המשפט המחוזי בתביעה למתן סעד הצהרתי לפיו (טיטוט) ההסכם למכירת מניות פזקר התגבשה לכדי הסכם מחייב. נכון למועד פרסום דוח זה, ההליך עודנו תלוי ועומד. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 30 באוגוסט 2020 (אסמכתא מס' 2020-01-095265).

#### **סעיף 4.1.2 מכירת גפ"מ מכשירים צורכי גפ"מ, ביצוע הסבות של מפעלים לעבודה באמצעות גז טבעי**

##### **שיווק גז טבעי**

ביום 23 ביולי 2020 נחתם הסכם בין פזגז, פזגז חיפה בע"מ (המשמשת כסוכנות אזורית של פזגז באזור חיפה) וחברת שפרוט משה בע"מ לרכישת מניות חברת שפרוט בע"מ בפזגז חיפה (26%) על ידי פזגז בסכום שאינו מהותי לחברה. החל ממועד חתימת ההסכם מחזיקה פזגז ב-100% ממניות פזגז חיפה.

#### **סעיף 4.1.6 שירותי אחסון והזרמה של דלקים תעופתיים**

במסגרת הסכם הרשאה בין נכסי תעופה לבין רש"ת ישנה, בין היתר, הרשאה לאחסון דלקים בחווה שבבעלות נכסי תעופה בנתב"ג לתקופת של כ-10 שנים החל משנת 2011. רש"ת הודיעה לנכסי תעופה על מימוש האופציה להארכת תקופת ההסכם ב-5 שנים החל מדצמבר 2020, לרש"ת אופציה להארכת ההסכם ב-5 שנים נוספות. בהתאם לתיקון שנעשה להסכם ההרשאה, הארכת ההסכם תעשה החל מחודש יולי 2021. לפרטים נוספים ראה סעיף 4.1.6 לדוח התקופתי לשנת 2019.

#### **סעיף 4.1.9 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות**

##### **סעיף 4.1.9.2**

בחודש יוני 2019 פורסמו ברשומות תיקונים לצו הבלו על דלק (הטלת בלו) ולצו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין. בהתאם לנוסח הצווים המתוקן ימוסו שמני בסיס, ממסים וחומרים נוספים העשויים להחליף סולר לבעירה או לשמש למהילה עם סולר (למעט בעת מכירה למפעל פטור כהגדרתו בצווים). מועד כניסתו המקורי של התיקון לתוקף היה ינואר 2020. בחודש דצמבר 2019 פורסמו ברשומות תיקונים לצו הבלו על דלק (הטלת בלו) ולצו תעריף המכס והפטורים ומס קניה על טובין המורים על דחית מועד כניסת התיקונים לתוקף לחודש יולי 2020. התיקונים כאמור לא נכנסו לתוקפם ולחברה לא ידוע אם יכנסו לתוקפם ובאיזה נוסח ומתכונת.

#### **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 2021, 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 בתוקף, כל עוד המתקן מחזיק ברישיון עסק בתוקף.

**מתקן ראשון לציון**

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

בחודש אוקטובר 2020 רכשה פזגז את מלוא הזכויות במתקן הלוגיסטי של פזגז בראשון לציון המשתרע על שטח כולל של כ-8.5 דונם. פזגז תחזיק בבעלות מלאה בשטח המתקן החל מיום 1 בינואר 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 הראשון לשנת 2021.

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.

בשטח מפעל פז שמנים ומתקני הניפוק בחיפה נמצאו מספר מבנים שאינם מחזיקים בהיתר בניה (חלקם נבנו בתקופה שלפני קום המדינה) ובהתאם, מזה מספר שנים מתנהל הליך להכשרתם. הוועדה המקומית לתכנון ובניה חיפה דחתה בקשה שהוגשה על ידי החברה למתן היתר בניה להסדרת המצב הקיים. ערר על החלטה זו הוגש לוועדת הערר המחוזית לתכנון ובניה מחוז חיפה. ב-16 בדצמבר 2019 קיבלה ועדת הערר המחוזית את הערר שהגישה החברה והורתה לוועדה המקומית להנפיק היתר בניה למבנים נשוא ההליך, זאת - בכפוף למילוי תנאים להיתר אשר החברה פועלת להסדרתם. במקביל, הגישה עיריית חיפה בקשה לצו הפסקת שימוש בקשר עם המבנים הנ"ל. בית המשפט נעתר לבקשה במעמד צד אחד, אולם עיכב את כניסתו של הצו לתוקף עד להחלטה אחרת. בקשה לביטול הצו תלויה ועומדת ודיון היתה קבועה ליולי 2020 אך הדיון נדחה למועד שטרם נקבע על מנת לאפשר את השלמת התנאים שנקבעו למתן ההיתר. צו הפסקת השימוש כאמור עודנו מעוכב.

**סעיף 4.11.6 - מפעל פזקר**

מפעל פזקר החל להשתמש בגז טבעי בגיבוי גפ"מ באופן חלקי. עבודת ההסבה המלאה מתוכננת להסתיים במהלך החציון הראשון של שנת 2021. 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.

בסוף חודש נובמבר אירעה שריפה במתקן היריעות העיקרי של פזקר. טרם ברורה השפעת האירוע על קצב ייצור היריעות בפזקר.

**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 יבאה 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 המשך, 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 המשך, 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**

לפזגז היתר רעלים בתוקף למתקן הלוגיסטי, אחסון והפצה בראשון לציון עד ליום 6 במאי 2021.

##### **סעיף 4.17.2.2 פעילות שיווק השמנים והכימיקלים**

לפז שמנים יש רישיונות עסק בתנאים כמפורט להלן: רישיון עסק לאחסנה ולמכירה של חומרים מסוכנים, רישיון עסק לפעילות העיבוד והיצור שלה, ורישיון עסק למעבדת פז-שמנים, שתוקפם עד לאמצע חודש אוגוסט 2021.

לפז-שמנים היתר רעלים עבור ייצור, מסחר ואחסון שתוקפו עד לחודש ספטמבר 2021. לפז-שמנים וכימיקלים (שיווק ומסחר) בע"מ (חברת בת של פז-שמנים) היתר ליבוא, מסחר ושינוע רעלים שתוקפו עד לחודש ספטמבר 2022.

##### **סעיף 4.17.2.4 פעילות נכסי תעופה**

לנכסי תעופה יש היתר רעלים שתוקפו על לחודש מאי 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 הראשון לשנת 2021.

השלמת עבודות הסבת מפעל פזקר לפעולה מלאה באמצעות גז טבעי בגיבוי גפ"מ צפויה להסתיים במהלך החציון הראשון של שנת 2021.

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 4.18.1 תקני איכות**

בחודש אוקטובר 2020 קיבלה פז שמנים אישור על עמידה בת"י ISO 45001:2018 (בטיחות), אשר מחליף את ת"י ISO 18001:2007 (בטיחות).

#### **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.

ביום 7 ביוני 2020, התקבלה במשרדי פזגז פניית מינהל הדלק והגז לשימוע ציבורי בדבר עדכון המחירים המפוקחים בצו פיקוח על מצרכים ושירותים (תשלומים בעד גז המסופק במערכת מרכזית), תשמ"ט-1989 (להלן: "**צו הפיקוח**") ובכללם תעריפי חיבור וניתוק בגין חוב של צרכן גפ"מ. במסגרת הפנייה, ממליצה וועדת המחירים לקבוע כי התעריפים בגין השירותים המפוקחים ייקבעו לפי העלויות הממוצעות של הסכומים המשולמים על ידי ארבעת ספקי הגפ"מ הגדולים, לקבלנים עצמאיים עבור ביצוע השירותים שלהם, בתוספת עבור שירותי משרד. לפזגז לא הייתה הסתייגות מההצעה ביחס לעדכון המחירים המפוקחים וביקשה שאלו יוחלו בהקדם האפשרי, אולם ביקשה, בניגוד להמלצת הוועדה, כי תערך בחינה מחודשת של המנגנון הקבוע בצו הפיקוח בדבר גביית ריבית פיגורים מצרכן בגין חשבון גז שלא שולם במועדו.

ביום 8 ביוני 2020 התקבלה במשרדי פזגז פניית מינהל הדלק והגז לשימוע ציבורי בדבר מחיר גפ"מ בשעת חירום. על פי הפנייה, מוצע לקבוע בצו מנגנון לחישוב מחיר גפ"מ שיימכר (להלן: "**מנגנון חישוב המחיר**") מספק גז אחד לאחר ב"שעת חירום" (למשל - אם יופסק או יקטן יצור גפ"מ בבתי הזיקוק, או אם תופסק או תקטן הספקת הגז הטבעי). פזגז הגישה את עמדתה בעניין, לפיה עצם כפיית מכירה עומדת בניגוד לחופש העיסוק וזכות הקניין של ספקי הגז וכי ההמלצות לעניין מנגנון חישוב המחיר, לוקות בחסר. בשלב זה, טרם התקבלה החלטת מנהל הדלק והגז בנושא.

#### **סעיף 4.18.7 צו הגז (בטיחות ורישוי) (אירועי גז), התש"פ-2020 (להלן: "צו אירועי גז")**

בחודש אוגוסט 2020 אושר צו אירועי גז, שייכנס לתוקף במהלך חודש אפריל 2021. הצו מסדיר אמות מידה שיחייבו את ספקי הגז בטיפול בעת ולאחר אירועי גז, בהן, בין היתר, החובה להפעיל מוקד טלפוני 24 שעות ביממה, שייתן מענה אנושי בתוך שתי דקות לקריאה באשר לאירוע גז ולהגיע לכל אירוע גז ללא דיחוי. פזגז נערכת ליישום הוראות הצו.

#### **סעיף 4.18.13 חוק חומרים מסוכנים**

לנכסי תעופה יש היתר רעלים לגבי פעילותה בנתב"ג שתוקפו עד לחודש מאי 2021. למפעל פזקר יש היתר רעלים שתוקפו עד לחודש נובמבר 2021.

#### **עבודת משרד האנרגיה - בחינת חלופות לאספקת אנרגיה במגזר הביתי**

בחודש נובמבר 2020, פרסם משרד האנרגיה בחינה כלכלית שערך ביחס לחלופות מיטביות לאספקת אנרגיה במגזר הביתי, לפיה לכאורה טכנולוגיות חשמליות מסוגלות להחליף מערכות גפ"מ בעלות כלכלית דומה, עד נמוכה יותר. לאור מסקנות העבודה, מבקש המשרד לבחון את הצורך בתיקון תקנות התכנון והבנייה, המחייבות כיום התקנה של מערכת אספקת גז במבני מגורים חדשים. כן נבחנת חלופה להפסקת החובה של חיבור בנינים לגפ"מ באופן כללי ארצי או באזורים מוגדרים, חלופה של איסור עתידי גורף על פריסת תשתית גפ"מ וכן פיילוט של חיבור שכונות מגורים לגז טבעי. הערות הציבור יתקבלו עד ליום 15 בדצמבר 2020. פזגז לומדת את העבודה הכלכלית ומסקנותיה ותגיש את עמדתה בהתאם. במסגרת המענה מבקש המשרד מהציבור להתמקד, בין היתר, בפגיעה בזכות הבחירה של הצרכן, במקביל לקידום חלופות אנרגיה יעילות וסביבתיות.

#### **חלק חמישי - תחום פעילות הזיקוק והלוגיסטיקה**

##### **סעיף 5.11.2 מתקנים עיקריים**

בנוסף לתחזוקה שוטפת של מתקני היצור, אחת לכארבע עד כחמש שנים נערך בבז"א שיפוץ תקופתי מקיף של מתקני היצור. השיפוץ הבא של מתקני הייצור בבז"א יחל בשנת 2022. לפרטים נוספים ראה סעיף 5.11.2 לפרק א' תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2019.

#### **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 תמתין לסיום עבודתה של ועדת המחירים ולאחר מכן תשקול צעדיה ובמידת הצורך תוכל לעתור לבג"צ בעניין זה בשנית.

## **סעיף 5.16 השקעות בתחום הפעילות**

### **סעיף 5.16.2 השקעות נוספות המתוכננות על ידי פז"א**

#### **סעיף 5.16.2.4 מיכול גפ"מ**

בחודש נובמבר 2019, פרסם משרד האנרגיה מכרז (91/2019) להקמת מתקן אחסון גפ"מ, רכישת הגפ"מ ואחסונו. על פי מסמכי המכרז, השירות המבוקש הינו הקמת מתקן לאחסון כמות של 11,000 טון גפ"מ נטו, רכישת הגפ"מ, אחסונו, שמירה על איכות ועמידה בתקנים, שיווק ואספקה של הגפ"מ על פי הנחיות מנהל הדלק והגז. ביום 13 באוגוסט 2020 הגישה פז"א את הצעתה במסגרת המכרז כאמור. ביום 12 בנובמבר 2020, הודיע משרד האנרגיה לפז"א כי היא המציעה היחידה במכרז ובשל הפער בין הצעת המחיר של פז"א לבין האומדן הכספי שנקבע במסגרת המכרז, החליטה ועדת המכרזים שלא לבחור בהצעת פז"א כזוכה במכרז.

## **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 הליפיד ובשל מחסור בקיטור נראה עשן שחור בליפיד. 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, לאור העובדה שפז"א עומדת בקריטריונים שנקבעו בתקנות להפחתת העיצום וכן בהיעדר הנמקה להחלטת המשרד. ביום 30 ביוני 2020 לאחר דיון בפני בית המשפט בעתירה ולאור הערותיו, חזרה בה פז"א מהעתירה והיא נמחקה ללא צו להוצאות. העיצום הכספי כאמור לעיל, שולם.

בחודש יוני 2020, קיבלה פז"א זימון לשימוע בגין חריגה לכאורה מהוראות היתר הפליטה שניתן לה, בשל פליטת עשן שחור נראה לעין מהליפיד, שנגרם כתוצאה מתקלה באחד ממתקני הייצור. ביום 13 ביולי 2020 נערך לפז"א שימוע במשרד להגנת הסביבה בגין הפרה זאת, בו השמיעה פז"א טענותיה כנגד טענות וממצאי המשרד להגנת הסביבה ותוצאות הדיגומים של המשרד, טענה כי לא ניתן לייחס לבז"א את החריגות שנמדדו בבנזן וכי לא נפלט עשן שחור מהליפיד בחריגה מהקריטריונים שנקבעו בהיתר הפליטה. טרם התקבלה עמדת המשרד להגנת הסביבה לטענות פז"א כפי שעלו בשימוע.

## **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.

## **סעיף 5.19 הסכמים מהותיים בתחום הפעילות**

### **סעיף 5.19.3 - התיקון להסכם ההרשאה**



בין פז"א לבין המדינה התגלעה מחלוקת בקשר עם תשלום ביתר של דמי הרשאה לשנת 2016 ו-2018, בהתאם לתיקון להסכם ההרשאה. זאת לאור פרשנות שגויה שנותנת המדינה להוראות ההסדר. בחודש מאי 2019, הגישה פז"א תביעה נגד המדינה להשבת הסכום ששולם ביתר בגין השנים הנ"ל, העומד על סך של כ- 2 מיליון ₪. בחודש נובמבר 2019 הגישה המדינה כתב הגנה וכתב תביעה שכנגד נגד פז"א בגין תשלומים בחסר לכאורה בגין השנים 2016 ו-2018 בסך של כ- 3.6 מיליון ₪. טרם נערך דיון בתיק, הצדדים הופנו לתיאום ישיבת מהו"ת לצורך בדיקה האם התיק מתאים להליך גישור ובהמשך לו החלו בהליך גישור המתנהל מזה כחודשיים. על פי הערכת יועציה המשפטיים של פז"א, לאור השלב המקדמי אין אפשרות להעריך את סיכויי התביעה והתביעה שכנגד.

#### **סעיף 5.19.4 הסכמים לרכישת גז טבעי**

ביום 26 במאי 2020, הודיעה פז"א לשותפים בפרויקט מאגר תמר על מימוש זכותה להפחתת כמויות הגז הטבעי הנקובות בתניית ה-Take Or Pay בהתאם לתיקון להסכם תמר בין פז"א לבין שותפות מאגר תמר (עד לכמות השווה למחצית מכמות הצריכה השנתית הממוצעת שלהם בשלוש השנים שקדמו למועד ההודעה). ההפחתה תיכנס לתוקף ביום 27 במאי 2021.

ביום 21 באוקטובר 2020, נחתם הסכם נוסף לרכישת גז טבעי בין פז"א לשותפים בפרויקט לווייתן לתקופה של עד שנה בה תוכל פז"א לרכוש גז טבעי במחיר זול יותר ממחיר הגז הטבעי בהסכם תמר על חשבון כמויות שנצברו לטובת פז"א במסגרת מנגנון "Carry Forward" בהסכם תמר. ההסכם כולל הוראות דומות להסכמי רכש הגז הטבעי הקיימים לרבות הוראות בדבר כמות רכישה מינימלית בתקופת ההסכם (Take Or Pay).

לפרטים נוספים ראה סעיף 5.19.4 לדוח התקופתי לשנת 2019.

#### **חלק שישי - תחום הנדל"ן**

לפרטים נוספים ראה סעיפים 1.5-1.6 לדוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 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 סעיף 7.1.8 לפרק א' תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2019.

##### **סעיף 7.1.6 - הטבות וטיבם של הסכמי העסקה**

בחודש אוקטובר 2020 הודיעה הסתדרות העובדים הכללית החדשה להנהלת פזגז, כי היא הארגון היציג של עובדי פזגז במסגרת הליך התארגנות של עובדי פזגז. באותה הודעה, ביקשה הסתדרות להיכנס להליך הידברות עם פזגז, על מנת להגיע להסכמות, אשר יוסדרו בהסכם קיבוצי ראשון בין הצדדים. במענה להודעת הסתדרות הודיעה פזגז, כי היא מכירה בהסתדרות הכללית החדשה כארגון העובדים היציג של עובדי פזגז והזמינה אותה לפגישת היכרות עם נציגי הנהלת פזגז.

##### **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 דוחות מיידים של החברה מימים 20 בפברואר 2020, 19 במרץ 2020 ו- 1 באפריל 2020 (אסמכתאות מס' 015139-01-2020, 01-027201 ו- 01-034563-01-2020 בהתאמה).

לפרטים אודות תוצאות אסיפה כללית שנתי לאישור, בין היתר, כתבי פטור מאחריות לנושאי משרה, דירקטורים ולמנכ"ל החברה, ראה תקנה 29 לתקנות הדיווח כמפורט להלן.

##### **סעיף 7.1.6.3 - העסקת מנכ"ל החברה**

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





לפרטים אודות תוצאות אסיפה כללית שנתית לאישור, בין היתר, כתבי פטור מאחריות לנושאי משרה, דירקטורים ולמנכ"ל החברה, ראה תקנה 29 לתקנות הדיווח כמפורט להלן.

#### **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 2 לטבלת התביעות - בחודש אוקטובר 2020 נתן ביהמ"ש תוקף של פס"ד להסדר פשרה שנחתם בין הצדדים, במסגרתו שילמה החברה לתובעים סכומים שאינם מהותיים וכן נקבעו הסדרים להמשך תקופת הפעלת התחנה.

סעיף 13 לטבלת התביעות - בחודש אוקטובר 2020 נתן ביהמ"ש תוקף של פס"ד להסדר פשרה שנחתם בין הצדדים.

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 25 לטבלת התביעות - בחודש אוגוסט 2020 הורה בית המשפט לסלק על הסף את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית נגד החברה.

סעיף 26 לטבלת התביעות - בחודש יוני 2020 נתן ביהמ"ש תוקף של פס"ד להסדר טיעון אליו הגיעו הצדדים. על פי הסדר הטיעון תוקן כתב האישום, פזגז הורשעה על פי הודאתה בעובדות כתב האישום המתוקן, וחוייבה בקנס ופיצויים בסכום שאינו מהותי.

סעיף 28 לטבלת התביעות - בחודש באוגוסט 2020 הוגש נגד החברה, מנהל בחברה ועובד החברה לשעבר כתב אישום בטענה לניהול תחנת דלק וחנויות נוחות בתחנת דלק ללא רישיון עסק. להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטית, בשלב זה, טרם ניתן להעריך את סיכויי ההליך.

בחודש אוגוסט הוגשה נגד החברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית, בטענה כי חברות הדלק גוזלות אדי דלק ממכלי הדלק של הלקוחות באמצעות מערכות מישוב אדים, כי ציבור הצרכנים לא יודע אודות הנזקים הבריאותיים בתחנות בהן לא הותקנו מערכות מישוב אדים, כי תחנות הדלק לא מסומנות כנדרש בהקשר זה, כי הלקוחות מחויבים עבור כמות דלק שאינה מגיעה למיכל, וכי נעשה שימוש באקדחי תדלוק המסכנים את הציבור. להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטית, בשלב מוקדם זה לא ניתן להעריך את סיכוייה של הבקשה לאישור להתקבל. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי של החברה מיום 11 באוגוסט 2020 (אסמכתא מס' 2020-01-087432).

בחודש אוגוסט 2020 הוגשה נגד החברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית בטענה כי פז"א אחראית לחשיפה מתמשכת של תושבי העיר אשדוד למזהמים בין השנים 2017-2018. להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על





יועציה המשפטית, בשלב מוקדם זה לא ניתן להעריך את סיכוייה של הבקשה לאישור להתקבל. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 23 באוגוסט 2020 (אסמכתא מס' 2020-01-092409).

בחודש אוגוסט 2020 הוגש נ' החברה כתב אישום בטענה לאי הצבת שילוט מחירים כנדרש בדין ובניגוד לתקנות משק הדלק. להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטית, הסיכוי שההליך יסתיים בהרשעה נמוך מ- 50%, ובכל מקרה היקף החשיפה לחברה אינו מהותי.

בחודש ספטמבר 2020 הוגשה נגד החברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית, בטענה כי חברות הדלק מציבות את בקבוקי המים המינרלים באזור התדלוק ובכך חושפות אותם לאדים מסרטנים ולקרנית שמש, ואף מתעשרות שלא כדין שכן הן חוסכות מקום אחסון בחנויות הנוחות. להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטית, סיכויי קבלתה של הבקשה לאישור נמוכים מ- 50%.

בחודש נובמבר 2020 הוגשה נגד החברה, מנכ"ל החברה ואח' בקשה לאישור תובענה כייצוגית, בטענה כי החברה והחברות האחרות מפירות את הוראות החוק, בכך שבפניות הישיבה הנמצאות מחוץ לחנויות הנוחות בתחנות, מעשנים, לכאורה – באישור החברות. 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 2.7 לדו"ח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2020.

### **תחום השקעות ורכישות**

כחלק מכוונות החברה להתרחב, לצמוח ולהתפתח בתחום הקמעונאות ובפרט במגזר הנוחות, חתמה החברה ביום 10 באוגוסט 2020, על מזכר הבנות עם חברת סופר זול בן גוריון בע"מ ("סופר זול"), המפעילה את רשת הסופרמרקטים "סופר יודה" ובעלת פעילות סיטונאית ועם מר יהודה גואטה, בעל השליטה בסופר זול, בקשר עם רכישה אפשרית של כל פעילות סופר זול ("הפעילות"). אין בחתימה על מזכר ההבנות הנ"ל בכדי לחייב את הצדדים לביצוע העסקה. מובהר כי המידע בנוגע לאפשרות רכישת הפעילות הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. לאור העובדה כי הצדדים מצויים בשלבי מ"מ לצורך גיבושו וניסוחו של הסכם מפורט, בד בבד עם בדיקת נאותות על ידי החברה, מטבע הדברים ייתכן שהמו"מ הנ"ל לא יתממש לכדי הסכם מחייב או שיתממש באופן שונה מהמתואר לעיל. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 10 באוגוסט 2020 (אסמכתא מס' 2020-01-086580).

החברה פועלת ליישום האסטרטגיה שלה להתפתח ולהשקיע בתחומים משיקים ומשלימים לתחומי פעילותה הקיימים, בפרט בפתרונות אנרגיה עתידיים (אנרגיה חלופית) ובפרויקטים של חדשנות אנרגטית. לפיכך, חתמה ביום 25 באוגוסט 2020 על הסכם השקעה בהיקף של 10 מיליון דולר ארה"ב בחברת Gencell Ltd. העוסקת בפיתוח מוצרים לשם הפקת אנרגיה נקיה וזולה לצרכים ושימושים שונים. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מימים 23 בינואר 2020 ומימים 25 באוגוסט 2020 (אסמכתאות מס' 2020-01-008065 ו- 2020-01-093240).

בהמשך להשקעות בפתרונות אנרגיה עתידיים, החברה החליטה להשקיע בתחומי הנעה לתחבורה שאינה מבוססת על דלקים פוסיליים בלבד וחתמה ביום 8 בספטמבר 2020 על מזכר הבנות בקשר עם רכישה אפשרית של מחצית ממניות חברת אי.וי.אדג' בע"מ (EVEDGE, להלן: "אי.וי.") מבעלי מניותיה הקיימים. אי.וי. עוסקת בפריסה, הצבה והתקנה של עמדות טעינה חשמליות לרכבים חשמליים, במיקומים שונים ברחבי הארץ, ומספקת בחלקם שרותי טעינה וכן פיתחה מערכות ניהול ותמיכה שונות בפעילויותיה. להרחבה אודות מזכר ההבנות ראה דיווח מיידי מיום 8 בספטמבר 2020 (אסמכתא מס' 2020-01-099261). מובהר כי המידע בנוגע לאפשרות רכישת מחצית מניות אי.וי. הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. לאור העובדה כי הצדדים מצויים בשלבי מ"מ לצורך גיבושו וניסוחו של הסכם מפורט, בד בבד עם בדיקת נאותות שעורכת החברה, ומטבע הדברים ייתכן שהמו"מ הנ"ל לא יתממש לכדי הסכם מחייב או שיתממש באופן שונה מהמתואר לעיל.

### **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 לדיקטורים המכהנים בחברה בעבור השתתפות בשיבות חברות הבנות (כאשר הסכום צמוד למדד מחודש פברואר 2010 ובתוספת מע"מ כדין). 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).

לפרטים אודות תוצאות אסיפה כללית שנתיים לאישור, בין היתר, כתבי פטור מאחריות לנושאי משרה, דירקטורים ולמנכ"ל החברה, ראה תקנה 29 לתקנות הדיווח כמפורט להלן.

### **הדירקטורים של התאגיד (תקנה 26 לתקנות הדיווח)**

ביום 25 במאי 2020 החליט דירקטוריון החברה שמספר הדירקטורים בדירקטוריון יעמוד על תשעה והוא פועל באמצעות ועדת המינויים למילוי המקומות בהתאם.

לפרטים אודות זימון אסיפה כללית שנתיים, בין היתר, לבחירת מועמדים לדירקטוריון החברה ראה תקנה 29(ג) לתקנות הדיווח כמפורט להלן.

ביום 19 בנובמבר 2020 הודיע מר אברהם ביגר, על התפטרותו מכהונתו כדירקטור בחברה וכיו"ר דירקטוריון החברה וזאת החל מיום 31 בדצמבר 2020. לפרטים נוספים, ראה דיווחי החברה מיום 19 בנובמבר 2020 (אסמכתאות מס' 2020-01-124461 ו-2020-01-124473).

ביום 22 בנובמבר 2020 מינה דירקטוריון החברה, פה אחד, את מר הראל לוקר לכהן כיו"ר הדירקטוריון וזאת החל מיום 1 בינואר 2021. לפרטים נוספים, ראה דיווח החברה מיום 22 בנובמבר 2020 (אסמכתא מס' 2020-01-125256).

### **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 כהונה והעסקה 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 לדיקטורים המכהנים בחברה בעבור השתתפות בשיבות חברות הבנות (כאשר הסכום צמוד למדד מחודש פברואר 2010 ובתוספת מע"מ כדין).

ביום 30 בספטמבר 2020 פורסם דוח זימון אסיפה מיוחדת של בעלי המניות שתקיים ביום 4 בנובמבר 2020, על סדר היום, בחירת מועמד אחד מתוך שניים לכהונת דירקטור חיצוני. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 30 בספטמבר 2020 (אסמכתא מס' 2020-01-106455).

ביום 4 בנובמבר 2020 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת את מינויו מחדש של מר עמיקם (עמי) שפרן כדירקטור חיצוני, לתקופת כהונה נוספת בת שלוש שנים החל מיום אישור האסיפה. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום 4 בנובמבר 2020 (אסמכתא מס' 2020-01-119433).

### **החלטות אסיפה כללית שנתיים 2020 (תקנה 29 לתקנות הדיווח)**

ביום 27 ביולי 2020 פורסם דוח זימון אסיפה כללית שנתיים 2020 של בעלי המניות, שתקיים ביום 31 באוגוסט 2020. בין יתר הנושאים שעל סדר היום, בחירת 4 מועמדים מתוך 8 למילוי 4 מושבים בדירקטוריון החברה ואישור הענקת כתבי פטור מאחריות לנושאי משרה ודירקטורים ולמנכ"ל החברה. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 27 ביולי 2020 (אסמכתא מס' 2020-01-073234).

ביום 31 באוגוסט 2020 אישרה האסיפה הכללית השנתית של בעלי המניות, בין היתר, את ההחלטות המפורטות להלן: מינוי מר אריק שור, גב' רויטל אבירם ומר מנחם ברנר כדירקטורים בלתי תלויים בחברה לתקופת כהונה נוספת אשר תחל במועד אישור האסיפה. כמו כן, אישרה את מינויו של מר הראל לוקר כדירקטור רגיל בחברה לתקופת כהונה אשר תחל במועד אישור האסיפה ותסתיים במועד האסיפה הכללית השנתית של החברה.



שתתקיים בשנת 2023. האסיפה אף אישרה הענקת כתבי פטור מאחריות לנושאי משרה ודירקטורים בחברה המכהנים או שיכהנו מעת לעת בחברה וכן הענקת כתב פטור מאחריות למנכ"ל החברה המכהן או שיכהן מעת לעת. לפרטים נוספים ראה דיווחים מידיים מיום 31 באוגוסט 2020 אסמכתאות מס' 2020-01-096417 ו-2020-01-096474.

#### **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 ענין), 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 ובמצטרב, 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. גב' לשם סיימה את כהונתה ביום 30 ביוני 2020.

ביום 20 במאי 2020 הודיעה החברה כי מר שלומי פרילינג, יכהן כסמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי. מר פרילינג החל את כהונתו ביום 1 ביולי 2020.

לפרטים נוספים אודות שינויים נוספים במצבת נושאי משרה בתאגיד, ראה סעיף 9.3.1 לדוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2020 וכן מצבת נושאי משרה מעודכנת נכון ליום 22.9.2020 (אסמכתא מס' 2020-01-103677).

**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 30 בספטמבר 2020 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

### **היקף הסקירה**

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

29 בנובמבר, 2020



במיליוני ש"ח	ליום 30 בספטמבר 2020 (בלתי מבוקר)	ליום 30 בספטמבר 2019 (בלתי מבוקר)	ליום 31 בדצמבר 2019 (מבוקר)
<b>נכסים</b>			
מזומנים ושווי מזומנים	1,907	1,209	1,388
לקוחות	1,236	1,678	1,627
חייבים אחרים	188	171	151
מלאי	748	1,127	959
השקעות אחרות	*	33	*
נכסי מסים שוטפים	18	53	51
<b>סה"כ נכסים שוטפים</b>	<b>4,097</b>	<b>4,271</b>	<b>4,176</b>
פיקדון בנאמנות עבור הטבות עובדים	30	30	30
הלוואות שניתנו ויתרות חובה לזמן ארוך	153	121	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	312	345	330
רכוש קבוע, נטו	4,841	5,175	5,219
נכסי זכות שימוש	1,179	1,153	1,195
נכסים בלתי מוחשיים, נטו	151	734	165
נכסי מסים נדחים	29	17	16
<b>סה"כ נכסים בלתי שוטפים</b>	<b>6,735</b>	<b>7,616</b>	<b>7,121</b>
<b>סה"כ נכסים</b>	<b>10,832</b>	<b>11,887</b>	<b>11,297</b>

\* סכום נמוך מ-0.5 מיליון ש"ח

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



במיליוני ש"ח	ליום 30 בספטמבר 2020 (בלתי מבוקר)	ליום 30 בספטמבר 2019 (בלתי מבוקר)	ליום 31 בדצמבר 2019 (מבוקר)
<b>התחייבויות</b>			
הלוואות ואשראי לזמן קצר, לרבות חלויות שוטפות של אגרות חוב	453	83	207
חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה ספקים	198	173	181
זכאים אחרים	1,294	1,823	1,747
התחייבויות מסים שוטפים	503	536	629
הפרשות	8	3	3
	29	21	28
	<b>2,485</b>	<b>2,639</b>	<b>2,795</b>
<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>			
אגרות חוב	4,025	3,849	3,653
התחייבות לזמן ארוך בגין חכירה	913	891	921
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	50	50	50
הטבות לעובדים	74	67	78
התחייבויות מיסים נדחים	150	289	227
	<b>5,212</b>	<b>5,146</b>	<b>4,929</b>
<b>סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות</b>			
<b>סה"כ התחייבויות הון</b>			
<b>זכויות שאינן מקנות שליטה</b>			
הון מניות	-	5	5
מניות באוצר	194	194	194
קרנות הון	(285)	(188)	(187)
יתרת עודפים	1,813	1,819	1,818
	1,759	2,618	2,089
	3,481	4,443	3,914
	(346)	(346)	(346)
	<b>3,135</b>	<b>4,097</b>	<b>3,568</b>
<b>סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה</b>			
<b>סה"כ הון</b>			
<b>סה"כ התחייבויות והון</b>			
	<b>10,832</b>	<b>11,887</b>	<b>11,297</b>

שלומי פרלינג  
סמנכ"ל כספים ופיתוח עיסקי

ניר שטרן  
מנהל כללי

אברהם ביגר  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 29 בנובמבר 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 30.9.2019 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2020 (בלתי מבוקר)	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2019 (בלתי מבוקר)	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2020 (בלתי מבוקר)	במיליוני ש"ח
12,696	3,157	1,873	9,741	6,061	הכנסות
11,090	2,711	1,529	8,489	5,246	עלות ההכנסות
<b>1,606</b>	<b>446</b>	<b>344</b>	<b>1,252</b>	<b>815</b>	<b>רווח גולמי</b>
941	230	222	700	646	הוצאות מכירה ושיווק
189	48	48	121	134	הוצאות הנהלה וכלליות
13	(3)	*	(12)	*	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
1,143	275	270	809	780	סה"כ הוצאות תפעול
<b>463</b>	<b>171</b>	<b>74</b>	<b>443</b>	<b>35</b>	<b>רווח תפעולי לפני ירידת ערך נכסים</b>
(566)	-	(239)	-	(239)	ירידת ערך מוניטין/רכוש קבוע
<b>(103)</b>	<b>171</b>	<b>(165)</b>	<b>443</b>	<b>(204)</b>	<b>רווח (הפסד) תפעולי</b>
23	2	1	19	7	הכנסות מימון
150	12	33	123	104	הוצאות מימון
<b>127</b>	<b>10</b>	<b>32</b>	<b>104</b>	<b>97</b>	<b>הוצאות מימון, נטו</b>
<b>3</b>	<b>*</b>	<b>*</b>	<b>*</b>	<b>*</b>	חלק ברווחי חברות מוחזקות
<b>(227)</b>	<b>161</b>	<b>(197)</b>	<b>339</b>	<b>(301)</b>	המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(35)	(35)	23	(79)	26	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>
<b>(262)</b>	<b>126</b>	<b>(174)</b>	<b>260</b>	<b>(275)</b>	הכנסות (הוצאות) מסים על הכנסה
					<b>רווח (הפסד) לתקופה</b>
(262)	126	(174)	260	(275)	<b>מיוחס ל:</b>
*	*	-	*	*	בעלים של החברה
<b>(262)</b>	<b>126</b>	<b>(174)</b>	<b>260</b>	<b>(275)</b>	זכויות שאינן מקנות שליטה
					<b>רווח (הפסד) לתקופה</b>
(25.8)	12.4	(17.3)	25.5	(27.2)	<b>רווח (הפסד) למניה</b>
(25.8)	12.4	(17.3)	25.5	(27.2)	רווח (הפסד) בסיסי למניה (בש"ח)
					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 30.9.2019 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2020 (בלתי מבוקר)	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2019 (בלתי מבוקר)	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2020 (בלתי מבוקר)	במיליוני ש"ח
(262)	126	(174)	260	(275)	רווח (הפסד) לתקופה
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר
					שלא יועברו לרווח והפסד
					מדידה מחדש של תוכנית הטבה
(12)	*	(4)	*	4	מוגדרת
					מיסים בגין פריטי (הפסד) רווח
3	*	*	*	(1)	כולל אחר שלא יועברו לרווח
					והפסד
					סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
(9)	*	(4)	*	3	לתקופה שלא יועבר לרווח
(271)	126	(178)	260	(272)	והפסד, נטו ממס
					סה"כ רווח (הפסד) כולל
					לתקופה
					סה"כ רווח כולל מיוחס ל:
(271)	126	(178)	260	(272)	בעלים של החברה
*	*	-	*	*	זכויות שאינן מקנות שליטה
(271)	126	(178)	260	(272)	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	קרבן בגין הפרשי תרגום	מניות באוצר	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020 (בלתי מבוקר)		194	1,818	(346)	(187)	2,089	3,568	5	3,573
יתרה ליום 1 בינואר 2020		-	-	-	-	(275)	(275)	-	(275)
סה"כ רווח כולל לתקופה		-	-	-	-	3	3	-	3
הפסד לתקופה		-	-	-	-	-	-	-	-
רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס		-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ הפסד כולל לתקופה		-	-	-	-	(272)	(272)	-	(272)
עסקאות עם בעלים, שנזקפו ישירות להון		-	-	-	(99)	-	(99)	-	(99)
רכישת מניות של החברה		-	(4)	-	-	-	(4)	(4)	(8)
רכישת זכויות מיעוט בחברה מאוחדת		-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה		-	(1)	-	1	-	-	-	-
הקצאת מניות לעובדים מתוך מניות באוצר		-	-	-	-	(60)	(60)	-	(60)
דיבידנד ששולם		-	-	-	-	2	2	-	2
תשלומים מבוססי מניות		194	1,813	(346)	(285)	1,759	3,135	-	3,135
יתרה ליום 30 בספטמבר 2020		194	1,813	(346)	(285)	1,759	3,135	-	3,135
במיליוני ש"ח		הון מניות	קרנות הון	קרבן בגין הפרשי תרגום	מניות באוצר	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019 (בלתי מבוקר)		194	1,829	(346)	(188)	2,635	4,124	13	4,137
יתרה ליום 1 בינואר 2019		-	-	-	-	260	260	-	260
סה"כ רווח כולל לתקופה		-	-	-	-	*	*	-	*
רווח לתקופה		-	-	-	-	-	-	-	-
רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס		-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ רווח כולל לתקופה		-	-	-	-	260	260	-	260
עסקאות עם בעלים, שנזקפו ישירות להון וחלוקות לבעלים		-	(10)	-	-	-	(10)	(8)	(18)
רכישת זכויות מיעוט בחברה מאוחדת		-	-	-	-	(280)	(280)	-	(280)
דיבידנד שהוכרז וטרם שולם		-	-	-	-	3	3	-	3
תשלומים מבוססי מניות		194	1,819	(346)	(188)	2,618	4,097	5	4,102
יתרה ליום 30 בספטמבר 2019		194	1,819	(346)	(188)	2,618	4,097	5	4,102

\* 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
<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020 (בלתי מבוקר)</b>									
<b>יתרה ליום 1 ביולי 2020</b>									
<b>סה"כ רווח כולל לתקופה</b>									
הפסד לתקופה									
הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס									
סה"כ הפסד כולל לתקופה									
<b>עסקאות עם בעלים, שנזקפו ישירות להון</b>									
רכישת מניות של החברה									
רכישת זכויות מיעוט בחברה מאוחדת									
דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה									
הקצאת מניות לעובדים מתוך מניות באוצר									
<b>יתרה ליום 30 בספטמבר 2020</b>									
194	1,818	(346)	(203)	1,937	3,400	5	3,405		
-	-	-	-	(174)	(174)	-	(174)		
-	-	-	-	(4)	(4)	-	(4)		
-	-	-	-	(178)	(178)	-	(178)		
-	-	-	(83)	-	(83)	-	(83)		
-	(4)	-	-	-	(4)	(4)	(8)		
-	-	-	-	-	-	(1)	(1)		
-	(1)	-	1	-	-	-	-		
194	1,813	(346)	(285)	1,759	3,135	-	3,135		

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
<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019 (בלתי מבוקר)</b>									
<b>יתרה ליום 1 ביולי 2019</b>									
<b>סה"כ רווח כולל לתקופה</b>									
רווח לתקופה									
רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס									
סה"כ הפסד כולל לתקופה									
<b>עסקאות עם בעלים, שנזקפו ישירות להון</b>									
תשלומים מבוססי מניות									
<b>יתרה ליום 30 בספטמבר 2019</b>									
194	1,819	(346)	(188)	2,491	3,970	5	3,975		
-	-	-	-	126	126	*	126	*	
-	-	-	-	*	*	-	*	-	
-	-	-	-	126	126	*	126	*	
-	-	-	-	1	1	-	1	-	
194	1,819	(346)	(188)	2,618	4,097	5	4,102		



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

\* 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 30.9.2019 ** (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2020 (בלתי מבוקר)	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2019 ** (בלתי מבוקר)	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2020 (בלתי מבוקר)	במיליוני ש"ח
					<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
(262)	126	(174)	260	(275)	רווח (הפסד) לתקופה
					<b>התאמות:</b>
379	92	95	278	287	פחת והפחתות
203	50	57	145	164	פחת נכסי זכות שימוש
					ירידת ערך מוניטין ורכוש קבוע מיוחס
566	-	239	-	239	לבית זיקוק
(4)					הפסד (רווח) הון ממכירת רכוש קבוע
	-	-	(7)	1	ונדלן להשקעה
5	1	-	3	2	עסקאות תשלום מבוססי מניות
127	10	32	104	97	הוצאות מימון, נטו
(43)	(21)	(4)	(41)	(4)	הפרשי שער
35	35	(23)	79	(26)	הוצאות (הכנסות) מיסים על הכנסה
<b>1,006</b>	<b>293</b>	<b>222</b>	<b>821</b>	<b>485</b>	<b>רווח לתקופה לאחר התאמות לרווח</b>
					קיטון (גידול) בלקוחות ובחייבים
47	(37)	5	(5)	366	אחרים לזמן קצר וארוך
(25)	(304)	40	(193)	211	קיטון (גידול) במלאי
(300)	(66)	87	(317)	(553)	גידול (קיטון) בספקים ובזכאים אחרים
4	(1)	(1)	(3)	1	גידול (קיטון) בהפרשות
1	(1)	-	1	-	גידול (קיטון) בהטבות עובדים
					קיטון (גידול) במכשירים פיננסיים
56	(32)	(3)	20	7	נגזרים בגין סחורות
<b>(217)</b>	<b>(441)</b>	<b>128</b>	<b>(497)</b>	<b>32</b>	<b>שינויים בהון חוזר תפעולי</b>
(94)	(21)	(19)	(82)	(27)	מסים על הכנסה ששולמו
<b>695</b>	<b>(169)</b>	<b>331</b>	<b>242</b>	<b>490</b>	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות</b>
					<b>(ששימשו לפעילות) שוטפת</b>

\*\* 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 30.9.2019 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2020 (בלתי מבוקר)	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.19 (בלתי מבוקר)	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2020 (בלתי מבוקר)	במיליוני ש"ח
					<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
(300)	(83)	(45)	(182)	(142)	רכישת רכוש קבוע
-	-	-	-	4	דיבידנד שהתקבל מחברות מוחזקות
5	1	1	5	3	תמורה ממימוש רכוש קבוע, נדל"ן
14	1	1	12	3	להשקעה ונכסים בלתי מוחשיים
(13)	(1)	(1)	(11)	(3)	פירעון הלוואות שניתנו למפעילי
-	-	(34)	-	(34)	תחנות תדלוק, סוכנים, עובדים,
4	1	-	3	3	חברות דלק ואחרים
2,906	-	-	2,906	-	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
					השקעה בחברות מוחזקות
					ריבית שנתקבלה
					פירעון פיקדונות לזמן ארוך בבנקים
<b>2,616</b>	<b>(81)</b>	<b>(78)</b>	<b>2,733</b>	<b>(166)</b>	<b>מזומנים נטו שבבעו מפעילות</b>
					<b>(ששימשו לפעילות) השקעה</b>

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2019 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2019 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2020 (בלתי מבוקר)	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2019 (בלתי מבוקר)	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2020 (בלתי מבוקר)	במיליוני ש"ח
					<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
408	-	-	408	1,151	הנפקת אג"ח נטו, בניכוי הוצאות
(186)	(11)	(50)	(132)	(148)	הנפקה
(29)	(7)	(7)	(21)	(23)	פירעון התחייבות בגין חכירה
2	(2)	-	-	200	ריבית ששולמה בגין התחייבות בגין
(3,037)	-	-	(2,976)	(750)	חכירה
(18)	-	(8)	(18)	(8)	גידול באשראי לזמן קצר מתאגידים
-	-	(1)	-	(1)	בנקאיים
(280)	-	-	(280)	(60)	פירעון אגרות חוב
-	-	(83)	-	(99)	רכישת זכויות מיעוט
(116)	(10)	(7)	(83)	(66)	דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה
					דיבידנדים ששולמו
					רכישת מניות באוצר
					ריבית ששולמה
<b>(3,256)</b>	<b>(30)</b>	<b>(156)</b>	<b>(3,102)</b>	<b>196</b>	<b>מזומנים נטו שבבעו מפעילות</b>
55	(280)	97	(127)	520	<b>(ששימשו לפעילות) מימון</b>
1,364	1,495	1,791	1,364	1,388	גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים
(31)	(6)	19	(28)	(1)	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת
<b>1,388</b>	<b>1,209</b>	<b>1,907</b>	<b>1,209</b>	<b>1,907</b>	התקופה
					השפעת שינויים בשע"ח על מזומנים
					ושווי מזומנים המוחזקים במטבע חוץ
					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 30 בספטמבר 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 מכח אחזקות במניות החברה ובין מכח 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 להביא לשיפור הביצועים העסקיים, לגיוון הכנסות, לפיתוח יכולות חדשות בתחומים רלוונטיים לפעילות החברה, לשיפור המצוינות התפעולית, לאיתור מנועי 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 חברת הבת פזקר בע"מ המוחזקות במלואן על ידי הקבוצה.

בחודש יולי 2020 הודיעה החברה כי הצדדים לא הגיעו לידי הסכמה בנוגע לעסקה. בהתאם, תוקפו של מזכר ההבנות פקע והמשא ומתן בין הצדדים בקשר להליך המכירה הופסק. יצוין כי ביום 27 באוגוסט 2020 פנתה חברת אינרום לבית המשפט המחוזי בתל אביב בתביעה למתן סעד הצהרתי לפיו טיוטת ההסכם למכירת פזקר התגבשה לכדי הסכם מחייב. נכון למועד פרסום דוח זה, ההליך עודנו תלוי ועומד.



## ביאור 1 - הישות המדווחת (המשך)

### 1.4 השפעת הקורונה

בחודש ינואר 2020 התפרץ בעולם ובארץ נגיף הקורונה. 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.

לקראת סוף חודש יוני 2020 החל "גל שני" של נגיף הקורונה להתפשט בארץ, וביום 18 בספטמבר 2020 הכריזה ממשלת ישראל על סגר שני במדינה, שנמשך כחודש ימים (להלן: "הסגר השני"). ביום 18 באוקטובר 2020 הודיעה הממשלה על סיום הסגר ועל מדיניות של הקלות בהגבלות בצורה הדרגתית.

בשלב זה החברה אינה יכולה להעריך את מלוא השפעת התפרצות הגל השני של נגיף הקורונה על תוצאותיה הכספיות.

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 תקופת הדוח, 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 נגיף הקורונה הביאה לירידה בביקוש לנפט גולמי ולתזקיקים ברחבי העולם ובישראל, כשעיקר הפגיעה בביקוש לתזקיקים הייתה בביקוש לדס"ל, בבנזין 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 החלה מגמה של התאוששות ברמת הביקוש בישראל.

השפעות הסגר השני על הביקוש לתזקיקים בישראל פחותה יותר לעומת השפעות הסגר הראשון. רמת הביקוש למוצרי הדלק בחודשים ספטמבר – אוקטובר נעה בין 70% ל-85% מהביקוש הרגיל, ובחודש נובמבר 2020 עומדת רמת הביקוש למוצרי הדלק על כ-90% ביחס לרמת הביקוש בשנה שעברה.

להערכת החברה, צפויה חזרה הדרגתית לרמות ביקוש נורמליות בתחילת שנת 2021, וזאת ככל שאכן יאושרו חיסונים נגד נגיף הקורונה ויחל תהליך של חיסון האוכלוסיה, וכן, בהנחה שהממשלה לא תטיל הגבלות נוספות על התנועה בישראל כתוצאה מעליה נוספת בתחלואה ולא תחליט על סגר נוסף.

יחד עם זאת, כתוצאה מהצטברות מלאי רב במהלך חודשי השפל בביקוש, השיפור במרווח הזיקוק צפוי להיות חלקי בלבד. מנגד, ובהתאם לאמור 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. החברה רשמה בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020 הפסד בסך של כ-87 מיליון ש"ח וברבעון השלישי של 2020 הפסד בסך של כ-2 מיליון ש"ח. מבנה השוק (קונטנגו) החל להתמתן במהלך חודש מאי 2020, כאשר מגמה זו נמשכה גם לאחר תאריך הדוח ועד למועד פרסום הדוחות.

## ביאור 1 - הישות המדווחת - (המשך)

### 1.4 השפעת הקורונה - (המשך)

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

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

להערכת החברה, לאמור אין השפעה על ערך נכסי הנדל"ן בספרי פז נכסי תעופה למרות שההתאוששות בענף התעופה צפויה להיות איטית.

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 חודש מאי 2020 הגיע לכ- 90% לעומת קצב הצריכה בחודש מאי אשתקד ובחודש יוני לקצב צריכה של כ- 96% בהשוואה לחודש יוני אשתקד.

כאמור לעיל, לקראת סוף חודש יוני 2020 החל גל שני של נגיף הקורונה להתפשט בארץ ובעולם. בחודשים יולי-אוגוסט 2020 עמד קצב הצריכה של דלקים על רמה של מעל ל- 90% מקצב הצריכה הרגיל ובחודשים ספטמבר - אוקטובר בעקבות הסגר השני עמד קצב הצריכה על בין 70%-85% מהביקוש הרגיל. בחודש נובמבר 2020 רמת הביקוש למוצרי הדלק עומדת על כ- 90% ביחס לרמת הביקוש בשנה שעברה.

לאחר תאריך המאזן פורסמו ידיעות כי מספר חיסונים למגיפת הקורונה נמצאים בתהליך אישור. בשלב זה החברה אינה יכולה להעריך את השפעת אישור החיסונים על החברה.

כתוצאה מהירידה במרווחי הזיקוק, בארץ ובעולם, בז"א הפחיתה בצורה משמעותית את התפוקות והכמויות המיוצרות במהלך הרבעון השני והשלישי של שנת 2020 (בכ- 30%) וביצעה פעולות התייעלות וזאת על מנת לצמצם את הפגיעה ברווחיות החברה שנגרמה בעיקר עקב השחיקה המשמעותית במרווחי הזיקוק.

5. במכירות הגפ"מ על ידי פזגז, חלה עליה מסוימת בכמות המכירות בתקופת הדוח, שהביאה לשיפור ברווחיות פזגז לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי של שנת 2020 חלה ירידה בכמויות הגפ"מ שנמכרו בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, בעיקר כתוצאה מירידה בצריכה של הלקוחות המסחריים עקב משבר הקורונה. הירידה התקדזה חלקית מגידול בצריכת הגפ"מ במגזר הביתי.

6. חנויות YELLOW שמרו במהלך תקופת הדוח על היקף מכירות דומה ואף הציגו עליה קלה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי של שנת 2020 חלה עליה של כ- 6% במחזור המכירות של רשת YELLOW ביחס לרבעון המקביל אשתקד, וזאת על אף תקופת הסגר השני.

7. החברה קיבלה 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.

## ביאור 1 - הישות המדווחת - (המשך)

### 1.4 השפעת הקורונה - (המשך)

8. במקביל, פז הפעילה מנגנון דומה להתאמת התמורה מול משכירים ובעלי זכויות בנכסים רלוונטיים מהם היא שוכרת תחנות (מקרקעין שונים). ההתאמה בוצעה 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). במהלך חודש מאי 2020 חזרה החברה לשלם את מלוא דמי השכירות למשכירים ולבעלי הזכויות בנכסים.

לאור אי הוודאות הקיימת בקשר עם השפעת ההתפרצות על היקף הצריכה הפרטית, הביקוש לדלקים ולתזקיקים, היקף התנועה, הנסועה והתעופה בתקופה הקרובה, ובקשר עם התפרצות הגל השני של נגיף הקורונה, החברה אינה יכולה נכון למועד פרסום דוח זה להעריך את מלוא ההשלכות 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. השבתה של חלק מעובדיה עלולה לפגוע באספקת הדלקים והסחורה למתחמי החברה ובשירותים שהיא נותנת ללקוחותיה. החברה פועלת בהתאם להנחיות משרד הבריאות והממשלה, הצווים והתקנות שפורסמו בעניין זה בנוגע לעובדיה וללקוחותיה. במסגרת זו, מרבית עובדי המטה של החברה עברו לעבוד באופן חלקי מרחוק (מן הבית). בחלק מהתקופה החברה הוציאה חלק מעובדיה לחופשה ללא תשלום, בחלק מהתקופה הוציאה את העובדים לחופשה מרוכזת בתשלום, וחלק אחר מן העובדים עברו לעבוד בחלקיות משרה.

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

יחד עם זאת, 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'.

החברה סיימה את תקופת הדוח עם תזרים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ-490 מיליוני ש"ח.

נכון ליום 30 בספטמבר 2020 יש לחברה יתרת מזומנים של כ-1.9 מיליארד ש"ח, גידול של כ-0.5 מיליארד ש"ח לעומת 31 בדצמבר 2019. הגידול ביתרת המזומנים נובע בעיקר 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. בנוסף קיבלה החברה הלוואה מבנק לזמן קצר בהיקף של כ-0.2 מיליארד ש"ח, תמורה מתזרים מזומנים חופשי שהסתכמה בכ-150 מיליוני ש"ח ומנגד שילמה החברה דיבידנד וביצעה רכישה עצמית של מניות בהיקף מצטבר של כ-160 מיליוני ש"ח בתקופת הדו"ח.

להערכת החברה, ברשותה די מזומנים לצלוח את המשבר 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.

## 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 29 בנובמבר 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 והתחייבויות, 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.

## 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 לתקופות דיווח המתחילות מיום 1 בינואר 2023.

ליישום התקן לא צפויה השפעה על הדוחות הכספיים של החברה.



### **ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

#### **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 המגדרים כלכלית 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 תשעה ושלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019 הינה גידול בהוצאות מימון נטו של 41 ו-21 מיליוני ש"ח, בהתאמה, לעומת גידול ברווח הגולמי בסכום זה.

## ביאור 4 – דיווח מגזרי

החל מהדוחות לרבעון השני של שנת 2019 החלה הנהלת החברה לבחון את פעילות הנדל"ן כמגזר נפרד.

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"), ו**פז זיקוק ולוגיסטיקה** (להלן: "פז-זיקוק").

**להלן מידע על הרווח והפסד לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020: (בלתי מבוקר)**

במיליוני ש"ח	קמעונאות ומסחר	נדל"ן	תעשייה ושירותים*	זיקוק	התאמות למאחד	סה"כ מאחד
הכנסות מחיצוניים	3,486	30	767	1,778	-	6,061
הכנסות ממכירות בין המגזרים	69	92	207	2,093	(2,461)	-
הכנסות המגזר	3,555	122	*974	3,871	(2,461)	6,061
<b>תוצאות המגזר</b>	<b>164</b>	<b>75</b>	<b>*167</b>	<b>(299)</b>	<b>-</b>	<b>107</b>
הוצאות נטו שלא הוקצו						72
<b>רווח תפעולי מאוחד לפני ירידת ערך</b>						<b>35</b>
ירידת ערך של רכוש קבוע בבית הזיקוק						(239)
<b>הפסד תפעולי</b>						<b>(204)</b>
הוצאות מימון, נטו						97
חלק ברווחים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני						*
<b>הפסד לפני מסים על ההכנסה</b>						<b>(301)</b>
פחת והפחתות	173	38	41	181		433
פחת והפחתות בלתי מוקצה						18
סה"כ פחת והפחתות						<b>451</b>
EBITDA	337	113	208	(118)		

\*נתוני מגזר התעשייה ושירותים כוללים הכנסות של פזגז בסך של 634 מיליוני ש"ח ורווח תפעולי של פזגז בסך של 111 מיליוני ש"ח.

**לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019: (בלתי מבוקר)**

במיליוני ש"ח	קמעונאות ומסחר	נדל"ן	תעשייה ושירותים*	זיקוק	התאמות למאחד	סה"כ מאחד
הכנסות מחיצוניים	5,551	36	863	3,291	-	9,741
הכנסות ממכירות בין המגזרים	136	106	214	4,010	(4,466)	-
הכנסות המגזר	5,687	142	*1,077	7,301	(4,466)	9,741
<b>תוצאות המגזר</b>	<b>262</b>	<b>84</b>	<b>*150</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>495</b>
הוצאות נטו שלא הוקצו						52
<b>רווח תפעולי מאוחד</b>						<b>443</b>
הוצאות מימון, נטו						104
חלק ברווחים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני						*
<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>						<b>339</b>
פחת והפחתות	147	45	40	178		410
פחת והפחתות בלתי מוקצה						13
סה"כ פחת והפחתות						<b>423</b>
EBITDA	409	129	190	177		

\*נתוני מגזר התעשייה ושירותים כוללים הכנסות של פזגז בסך של 652 מיליוני ש"ח ורווח תפעולי של פזגז בסך של 93 מיליוני ש"ח.



## ביאור 4 – דיווח מגזרי (המשך)

### מידע על הרווח וההפסד: (המשך)

להלן מידע על הרווח והפסד לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020: (בלתי מבוקר)

סה"כ מאוחד	התאמות למאוחד	זיקוק	תעשיה ושירותים	נדל"ן	קמעונאות ומסחר	במיליוני ש"ח
1,873	-	522	214	12	1,125	הכנסות מחיצוניים
-	(731)	631	50	30	20	הכנסות ממכירות בין המגזרים
1,873	(731)	1,153	*264	42	1,145	הכנסות המגזר
<b>98</b>	<b>-</b>	<b>(44)</b>	<b>*43</b>	<b>27</b>	<b>72</b>	<b>תוצאות המגזר</b>
24						הוצאות נטו שלא הוקצו
<b>74</b>						<b>רווח תפעולי מאוחד לפני ירידת ערך</b>
(239)						ירידת ערך של רכוש קבוע בבית הזיקוק
<b>(165)</b>						<b>הפסד תפעולי</b>
32						הוצאות מימון, נטו
*						חלק ברווחים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
<b>(197)</b>						<b>הפסד לפני מסים על ההכנסה</b>
146		61	13	12	60	פחת והפחתות
6						פחת והפחתות בלתי מוקצה
<b>152</b>						סה"כ פחת והפחתות
		17	56	39	132	EBITDA

\*נתוני מגזר התעשיה ושירותים כוללים הכנסות של פזגז בסך של 155 מיליוני ש"ח ורווח תפעולי של פזגז בסך של 23 מיליוני ש"ח.

### לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019: (בלתי מבוקר)

סה"כ מאוחד	התאמות למאוחד	זיקוק	תעשיה ושירותים	נדל"ן	קמעונאות ומסחר	במיליוני ש"ח
3,157	-	954	250	12	1,941	הכנסות מחיצוניים
-	(1,521)	1,397	57	36	31	הכנסות ממכירות בין המגזרים
3,157	(1,521)	2,351	*307	48	1,972	הכנסות המגזר
<b>199</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>*37</b>	<b>28</b>	<b>110</b>	<b>תוצאות המגזר</b>
28						הוצאות נטו שלא הוקצו
<b>171</b>						<b>רווח תפעולי מאוחד</b>
10						הוצאות מימון, נטו
*						חלק ברווחים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
<b>161</b>						<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
138		58	13	15	52	פחת והפחתות
4						פחת והפחתות בלתי מוקצה
<b>142</b>						סה"כ פחת והפחתות
		82	50	43	162	EBITDA

\*נתוני מגזר התעשיה ושירותים כוללים הכנסות של פזגז בסך של 167 מיליוני ש"ח ורווח תפעולי של פזגז בסך של 17 מיליוני ש"ח.



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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019: (מבוקר)

ס"ח 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
<b>562</b>	<b>-</b>	<b>(65)</b>	<b>*206</b>	<b>105</b>	<b>316</b>	<b>תוצאות המגזר</b>
99						הוצאות נטו שלא הוקצו
<b>463</b>						<b>רווח תפעולי מאוחד לפני ירידת ערך</b>
(566)						ירידת ערך של מוניטין המיוחס לבית הזיקוק
<b>(103)</b>						<b>הפסד תפעולי</b>
127						הוצאות מימון, נטו
3						חלק ברווחים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
<b>(227)</b>						<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
561		237	54	61	209	פחת והפחתות
21						פחת והפחתות בלתי מוקצה
<b>582</b>						סה"כ פחת והפחתות
		172	260	166	525	EBITDA
313		161	36	34	82	יציאות הוניות

\*נתוני מגזר התעשיה 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020:

סה"כ מאוחד	התאמות למאוחד	זיקוק	תעשייה ושרותים	נדל"ן	קמעונאות ומסחר	במיליוני ש"ח
5,152	(2,343)	3,724	874	-	2,897	סה"כ מכירות מוצרי נפט
909	(118)	147	100	122	658	מוצרי יילו והכנסות אחרות *
6,061	(2,461)	3,871	974	122	3,555	סה"כ הכנסות המגזר
-	2,461	(2,093)	(207)	(92)	(69)	הכנסות ממכירות בין מגזרים
<b>6,061</b>	<b>-</b>	<b>1,778</b>	<b>767</b>	<b>30</b>	<b>3,486</b>	<b>סה"כ הכנסות המגזר מחיצוניים</b>
4,366						מכירות בשוק המקומי
1,695						מכירות מחוץ לישראל**
<b>6,061</b>						<b>סה"כ</b>

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019:

סה"כ מאוחד	התאמות למאוחד	זיקוק	תעשייה ושרותים	נדל"ן	קמעונאות ומסחר	במיליוני ש"ח
8,841	(4,324)	7,176	959	-	5,030	סה"כ מכירות מוצרי נפט
900	(142)	125	118	142	657	מוצרי יילו והכנסות אחרות *
9,741	(4,466)	7,301	1,077	142	5,687	סה"כ הכנסות המגזר
-	4,466	(4,010)	(214)	(106)	(136)	הכנסות ממכירות בין מגזרים
<b>9,741</b>	<b>-</b>	<b>3,291</b>	<b>863</b>	<b>36</b>	<b>5,551</b>	<b>סה"כ הכנסות המגזר מחיצוניים</b>
6,050						מכירות בשוק המקומי
3,691						מכירות מחוץ לישראל**
<b>9,741</b>						<b>סה"כ</b>

\* 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 (המשר)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020:

סה"כ מאוחד	התאמות למאוחד	זיקוק	תעשייה ושרותים	נדל"ן	קמעונאות ומסחר	במיליוני ש"ח
1,548	(692)	1,102	234	-	904	סה"כ מכירות מוצרי נפט
325	(39)	51	30	42	241	מוצרי יילו והכנסות אחרות *
1,873	(731)	1,153	264	42	1,145	סה"כ הכנסות המגזר
-	731	(631)	(50)	(30)	(20)	הכנסות ממכירות בין מגזרים
<b>1,873</b>	<b>-</b>	<b>522</b>	<b>214</b>	<b>12</b>	<b>1,125</b>	<b>סה"כ הכנסות המגזר מחיצוניים</b>
1,439						מכירות בשוק המקומי
434						מכירות מחוץ לישראל**
<b>1,873</b>						<b>סה"כ</b>

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019:

סה"כ מאוחד	התאמות למאוחד	זיקוק	תעשייה ושרותים	נדל"ן	קמעונאות ומסחר	במיליוני ש"ח
2,837	(1,473)	2,305	267	-	1,738	סה"כ מכירות מוצרי נפט
320	(48)	46	40	48	234	מוצרי יילו והכנסות אחרות *
3,157	(1,521)	2,351	307	48	1,972	סה"כ הכנסות המגזר
-	1,521	(1,397)	(57)	(36)	(31)	הכנסות ממכירות בין מגזרים
<b>3,157</b>	<b>-</b>	<b>954</b>	<b>250</b>	<b>12</b>	<b>1,941</b>	<b>סה"כ הכנסות המגזר מחיצוניים</b>
2,039						מכירות בשוק המקומי
1,118						מכירות מחוץ לישראל**
<b>3,157</b>						<b>סה"כ</b>

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
<b>12,696</b>	<b>-</b>	<b>4,190</b>	<b>1,158</b>	<b>49</b>	<b>7,299</b>	<b>סה"כ הכנסות המגזר מחיצוניים</b>
7,978						מכירות בשוק המקומי
4,718						מכירות מחוץ לישראל**
<b>12,696</b>						<b>סה"כ</b>

\*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 30 בספטמבר 2020, של התביעות המשפטיות נגד חברות הקבוצה בנושאים שונים, ואשר ההסתברות להתממשותן אינה צפויה, הסתכם לסך כולל של כ- 1,350 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	27
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	1	1,209 (ג)
תביעות שונות	בעיקר תביעות או דרישות כספיות	18 (ד)	133
סה"כ		<b>27</b>	<b>1,377 (ה)</b>

### 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%.
- יצוין כי בסכום נכלל סך של כ- 600 מיליוני ש"ח בגין בקשה לתביעה ייצוגית שהתקבלה לאחר תאריך הדוח. בשלב זה טרם ניתן להעריך את סיכויי התביעה להתקבל.
- (ד) סכום ההפרשה כולל סך של כ-1 מיליון ש"ח שנכלל במסגרת סעיף ספקים.
- (ה) מתוך סכום החשיפה, סך של כ-653 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020, הכירה החברה בהפסד מירידת ערך בגין מלאי סך של כ- 16 מיליון ש"ח (הפסדי מלאי לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2019 - 4 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 מיליוני ש"ח. התמורה נטו בניכוי הוצאות הנפקה הסתכמה בסך של כ- 296 מיליוני 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.ב. 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 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 מיליוני ש"ח. עלות הפירעון המוקדם הסתכמה בכ-21 מיליוני 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 נגיף 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 30 בספטמבר 2020.
- ההערכה בוצעה בעזרת מעריך שווי בלתי תלוי אשר קבע כי הסכום בר ההשבה נמוך מהערך בספרים ולפיכך הכירה החברה בירידת ערך בספריה ליום 30 בספטמבר 2020 בסך של 239 מיליוני ש"ח (לפני מס).
- מכיון שמדובר בהפחתת שווי המשווי לרכוש הקבוע של נכסי בית הזיקוק, במקרה בו ישתנו התחזיות ו/או הנתונים עליהן הן מבוססות ותוצאות בית הזיקוק בפועל יהיו טובות מן התחזיות בהערכת השווי, עשוי שווי הרכוש הקבוע כאמור לעלות בחזרה עד לגובה ההפחתה כאמור לעיל.
- 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, לשנים 2022-2040.
- בקביעת הסכום בר ההשבה של מגזר הזיקוק נלקח שיעור היוון דולרי של 10.1% לפני מס וכ- 8.75% לאחר מס, המבטא ריבית חסרת סיכון דולרית של 0.89% ותשואה נדרשת על ההון העצמי של כ- 12.2% בהנחת מינוף נורמטיבי של 34.1% משווי הנכסים.

## ביאור 6 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

- 6.6 ביום 25 במאי 2020 החליט דירקטוריון החברה על חלוקה מותרת של דיבידנד במזומן, בסכום כולל של כ-60 מיליוני ש"ח, המהווה כ-5.90 ש"ח למניה. חלוקה זו נובעת בעיקרה מדיבידנד שהתקבל מחברה בת שמקורו בחלקו מרווחים ממפעל מאושר. הדיבידנד שולם ביום 11 ביוני 2020.
- 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 החלה ביום 31 במאי 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.
- נכון ליום 30 בספטמבר 2020 נרכשו 334,757 מניות בעלות כוללת של כ-99 מיליוני ש"ח, בשער ממוצע של כ-296.25 ש"ח למניה. סה"כ הרכישות שבוצעו היוו כ-50% מהיקף הרכישות שאושר על ידי דירקטוריון החברה.
- עד ליום 19 בנובמבר 2020 נרכשו 481,188 מניות בעלות כוללת של כ-145 מיליוני ש"ח בשער ממוצע של כ-301.9 ש"ח למניה. סך הרכישות שבוצעו היוו כ-73% מהיקף הרכישות שאושר על ידי דירקטוריון החברה.
- 6.8 ביום 25 במאי 2020 הודיעה החברה כי דירקטוריון החברה החליט לבחון חלופות שונות בקשר עם תחום הזיקוק, לרבות חלופות של יציאה מתחום הזיקוק וכן חלופות של פיתוח וצמיחה של בית הזיקוק בהתאם לתכנית האסטרטגית.
- לשם כך התקשרה החברה 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 חלופות רלבנטיות. בד בבד עם האמור לעיל, במהלך חודש נובמבר 2020 החליט דירקטוריון החברה להמשיך ולבחון את ההצעות הבלתי מחייבות שהוגשו לחברה בקשר עם מכירת פעילות בית הזיקוק והסמך את הנהלת החברה לפעול במטרה לקבל הצעות מחייבות שיובאו לדיון בפני הדירקטוריון, וזאת במקביל לבחינת חלופות פיצול הפעילות של בית הזיקוק.
- 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.
- 6.9 בהמשך לתכנית האסטרטגית של החברה כאמור בסעיף 1.2 לעיל, וכחלק מכוונותיה להתרחב, לצמוח ולהתפתח בתחום הקמעונאות ובפרט במגזר הנוחות, חתמה החברה ביום 10 באוגוסט 2020, על מזכר הבנות עם חברת סופר זול בן גוריון בע"מ ("**סופר זול**"), המפעילה את רשת הסופרמרקטים "סופר יודה" ובעלת פעילות סיוטנאית ועם מר יהודה גואטה, בעל השליטה בסופר זול, בקשר עם רכישה אפשרית של כל פעילות סופר זול.
- אין בחתימה על מזכר ההבנות הנ"ל בכדי לחייב את הצדדים לביצוע העסקה.
- 6.10 בהמשך לאישור דירקטוריון החברה מיום 22 בינואר 2020, ביום 25 באוגוסט 2020 חתמה החברה על הסכם השקעה בהיקף של 10 מיליון דולר ארה"ב בחברת Gencell Ltd, העוסקת בפיתוח מוצרים לשם הפקת אנרגיה נקיה וזולה לצרכים ושימושים שונים.

## **ביאור 6 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)**

6.11 ביום 31 באוגוסט 2020 אישרה האסיפה הכללית השנתית של בעלי המניות של החברה, בין היתר, את ההחלטות המפורטות להלן: מינוי מר אריק שור, גב' רויטל אבירם ומר מנחם ברנר כדירקטורים בלתי תלויים בחברה לתקופת כהונה נוספת אשר תחל במועד אישור האסיפה. כמו כן, אישרה את מינויו של מר הראל לוקר כדירקטור רגיל בחברה לתקופת כהונה אשר תחל במועד אישור האסיפה ותסתיים במועד האסיפה הכללית השנתית של החברה שתקיים בשנת 2023. האסיפה אף אישרה הענקת כתבי פטור מאחריות לנושאי משרה ודירקטורים בחברה המכהנים או שיכהנו מעת לעת בחברה וכן הענקת כתב פטור מאחריות למנכ"ל החברה המכהן או שיכהן מעת לעת.

6.12 ביום 8 בספטמבר 2020 חתמה החברה על מזכר הבנות בקשר עם רכישה אפשרית של מחצית ממניות חברת אי.וי. אדג' בע"מ ( EVEDGE, להלן "אי.וי."), מבעלי מניותיה הקיימים, וזאת כחלק מתכניתה האסטרטגית להכנס לתחומי האנרגיה המתחדשת וכן להשקיע בהנעה לתחבורה שאינה מבוססת על דלקים פוסיליים בלבד. אי.וי. עוסקת בפריסה, הצבה והתקנה של עמדות טעינה חשמליות לרכבים חשמליים במיקומים שונים ברחבי הארץ, ומספקת בחלקם שירותי טעינה וכן מספקת שירותי ניהול ומערכות תמיכה.

יובהר כי אין בחתימה על מזכר ההבנות בכדי לחייב את מי מהצדדים ואין וודאות כי המשא ומתן יתגבש לכדי הסכם מחייב.

6.13 ביום 4 בנובמבר 2020 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות את מינויו מחדש של מר עמיקם (עמי) שפרן כדירקטור חיצוני, לתקופת כהונה נוספת בת שלוש שנים החל ממועד האסיפה.

6.14 ביום 19 בנובמבר 2020 הודיע מר אברהם ביגר, על התפטרותו מכהונתו כדירקטור בחברה וכיו"ר דירקטוריון החברה וזאת החל מיום 31 בדצמבר 2020. ביום 22 בנובמבר 2020 מונה מר הראל לוקר כיו"ר דירקטוריון החברה, בתוקף החל מיום 1 בינואר 2021.

## 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 30 בספטמבר 2020	שווי הוגן ליום 30 בספטמבר 2020
<b>נכסים שאינם שוטפים</b>		
הלוואות למפעילים וסוכנים	84	88
<b>התחייבויות שאינן שוטפות</b>		
אג"ח (כולל ריבית צבורה וחלויות שוטפות)	4,272	4,428
<b>במיליוני ש"ח</b>	<b>ליום 30 בספטמבר 2019</b>	<b>שווי הוגן ליום 30 בספטמבר 2019</b>
<b>נכסים שאינם שוטפים</b>		
הלוואות למפעילים וסוכנים	106	111
<b>התחייבויות שאינן שוטפות</b>		
אג"ח (כולל ריבית צבורה וחלויות שוטפות)	3,927	4,161
<b>במיליוני ש"ח</b>	<b>ליום 31 בדצמבר 2019</b>	<b>שווי הוגן ליום 31 בדצמבר 2019</b>
<b>נכסים שאינם שוטפים</b>		
הלוואות למפעילים וסוכנים	87	89
<b>התחייבויות שאינן שוטפות</b>		
אג"ח (כולל ריבית צבורה וח. 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.

במיליוני ש"ח	ליום 30 בספטמבר 2020 רמה 1	ליום 30 בספטמבר 2020 רמה 2	ליום 30 בספטמבר 2020 רמה 3	ליום 30 בספטמבר 2020 סה"כ
<b>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:</b>				
נכסים פיננסיים – מכשירים נגזרים	*	-	-	*
השקעה במניות לא סחירות	-	-	40	40
	*	-	40	40
<b>התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:</b>				
התחייבויות פיננסיות – מכשירים נגזרים	8	1	-	9
	8	1	-	9



## ביאור 7 – מכשירים פיננסיים (המשך)

ליום 30 בספטמבר 2019 סה"כ	ליום 30 בספטמבר 2019 רמה 3	ליום 30 בספטמבר 2019 רמה 2	ליום 30 בספטמבר 2019 רמה 1	במיליוני ש"ח
33	-	-	33	<b>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:</b>
5	5	-	-	נכסים פיננסיים – מכשירים נגזרים
<b>38</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>33</b>	השקעה במניות לא סחירות
				<b>התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:</b>
4	-	4	-	התחייבויות פיננסיות – מכשירים נגזרים
<b>4</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	

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

\* סכום נמוך מ-0.5 מיליון ש"ח



## פרק ד'

# נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה



# **מידע כספי נפרד**

## **ליום 30 בספטמבר 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 30 בספטמבר 2020 ולתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה 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 מזוהים 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

29 בנובמבר, 2020



במיליוני ש"ח	ליום 30 בספטמבר 2020 בספטמבר 2020 (בלתי מבוקר)	ליום 30 בספטמבר 2019 בספטמבר 2019 (בלתי מבוקר)	ליום 31 בדצמבר 2019 (מבוקר)
<b>נכסים</b>			
מזומנים ושווי מזומנים	1,887	1,161	1,353
לקוחות	918	1,316	1,200
חייבים אחרים	983	641	635
נכסי מיסים שוטפים	9	31	33
מלאי	21	24	23
	<b>3,818</b>	<b>3,173</b>	<b>3,244</b>
<b>סה"כ נכסים שוטפים</b>			
הלוואות שניתנו ויתרות חובה לזמן ארוך	134	109	105
יתרה בגין חברות מאוחדות	2,262	3,370	2,669
השקעות בחברות כלולות	33	34	37
הלוואות לחברות מוחזקות	133	159	217
נדל"ן להשקעה	287	306	306
רכוש קבוע, נטו	1,559	1,564	1,566
נכסי זכות שימוש, נטו	1,022	976	1,021
נכסים בלתי מוחשיים, נטו	64	77	76
	<b>5,494</b>	<b>6,595</b>	<b>5,997</b>
<b>סה"כ נכסים שאינם שוטפים</b>			
<b>סה"כ נכסים</b>	<b>9,312</b>	<b>9,768</b>	<b>9,241</b>



במיליוני ש"ח	ליום 30 בספטמבר 2020 (בלתי מבוקר)	ליום 30 בספטמבר 2019 (בלתי מבוקר)	ליום 31 בדצמבר 2019 (מבוקר)
<b>התחייבויות</b>			
הלוואות ואשראי לזמן קצר	447	78	200
ספקים	231	237	287
זכאים אחרים	332	437	410
חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה	169	145	153
הפרשות	22	14	21
<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>	<b>1,201</b>	<b>911</b>	<b>1,071</b>
אגרות חוב	4,025	3,849	3,653
התחייבות לזמן ארוך בגין חכירה	807	772	804
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	29	28	30
הטבות לעובדים	4	5	5
התחייבויות מסים נדחים	111	106	110
<b>סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות</b>	<b>4,976</b>	<b>4,760</b>	<b>4,602</b>
<b>סה"כ התחייבויות</b>	<b>6,177</b>	<b>5,671</b>	<b>5,673</b>
<b>הון</b>			
הון מניות	194	194	194
מניות באוצר	(285)	(188)	(187)
קרנות הון	1,813	1,819	1,818
יתרת עודפים	1,759	2,618	2,089
קרן הפרשי תרגום	3,481	4,443	3,914
<b>סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה</b>	<b>3,135</b>	<b>4,097</b>	<b>3,568</b>
<b>סה"כ התחייבויות והון</b>	<b>9,312</b>	<b>9,768</b>	<b>9,241</b>
<b>אברהם ביגר</b> יו"ר הדירקטוריון			
<b>ניר שטרן</b> מנהל כללי			
<b>שלומי פרילינג</b> סמנכ"ל כספים ופיתוח עיסקי			

תאריך אישור המידע הכספי הנפרד: 29 בנובמבר 2020



לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2019 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2019 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2020 (בלתי מבוקר)	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2019 (בלתי מבוקר)	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2020 (בלתי מבוקר)	במיליוני ש"ח
7,521	1,984	1,155	5,721	3,577	הכנסות
6,379	1,672	877	4,853	2,847	עלות ההכנסות
<b>1,142</b>	<b>312</b>	<b>278</b>	<b>868</b>	<b>730</b>	<b>רווח גולמי</b>
718	180	178	534	498	הוצאות מכירה ושיווק
108	29	29	65	79	הוצאות הנהלה וכלליות
16	(1)	-	(9)	2	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
842	208	207	590	579	סה"כ הוצאות תפעול
<b>300</b>	<b>104</b>	<b>71</b>	<b>278</b>	<b>151</b>	<b>רווח תפעולי</b>
55	11	12	43	33	הכנסות מימון
136	12	31	111	90	הוצאות מימון
<b>81</b>	<b>1</b>	<b>19</b>	<b>68</b>	<b>57</b>	<b>הוצאות מימון, נטו</b>
<b>219</b>	<b>103</b>	<b>52</b>	<b>210</b>	<b>94</b>	<b>רווח לאחר הוצאות מימון, נטו</b>
(428)	45	(213)	97	(346)	רווח (הפסד) מחברות מוחזקות
<b>(209)</b>	<b>148</b>	<b>(161)</b>	<b>307</b>	<b>(252)</b>	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>
53	22	13	47	23	הוצאות מסים על הכנסה
<b>(262)</b>	<b>126</b>	<b>(174)</b>	<b>260</b>	<b>(275)</b>	<b>רווח (הפסד) המיוחס לבעלים של החברה</b>



לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2019 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2019 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2020 (בלתי מבוקר)	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2019 (בלתי מבוקר)	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2020 (בלתי מבוקר)	במיליוני ש"ח
(262)	126	(174)	260	(275)	<b>רווח (הפסד) המיוחס לבעלים של החברה פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד</b>
*	*	*	*	1	מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
(9)	*	(4)	*	2	רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות
*	*	*	*	*	מסים בגין פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
(9)	*	(4)	*	3	<b>סה"כ רווח כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס</b>
(271)	126	(178)	260	(272)	<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה המיוחס לבעלים של החברה</b>

\* נמוך מ- 0.5 מיליוני ש"ח



לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2019 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2019 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2020 (בלתי מבוקר)	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2019 (בלתי מבוקר)	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2020 (בלתי מבוקר)	במיליוני ש"ח
<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>					
(262)	126	(174)	260	(275)	רווח (הפסד) המיוחס לבעלים של החברה התאמות:
114	28	28	80	86	פחת והפחתות
170	43	48	121	137	פחת נכסי זכות שימוש
81	1	19	68	57	הוצאות מימון, נטו
(3)	-	-	(7)	1	הפסד (רווח) ממכירת רכוש קבוע
-	-	-	(*)	-	רווח הון ממכירת חברה מוחזקת
5	1	-	3	2	עסקאות תשלום מבוסס מניות
428	(45)	213	(97)	346	הפסד (רווח) מחברות מוחזקות
53	22	13	47	23	הוצאות מסים על הכנסה
586	176	147	475	377	רווח לתקופה לאחר התאמות לרווח
2	1	(3)	1	2	קיטון (גידול) במלאי
29	(91)	35	(96)	516	קיטון (גידול) בלקוחות וחייבים אחרים
(19)	37	(76)	(65)	(136)	גידול (קיטון) בספקים וזכאים אחרים
-	-	(1)	(1)	(1)	קיטון בהטבות לעובדים
5	(1)	-	(2)	1	גידול (קיטון) בהפרשות
17	(54)	(45)	(163)	382	
(48)	(12)	(6)	(47)	1	מסים על הכנסה שהתקבלו (ששולמו)
<b>555</b>	<b>110</b>	<b>96</b>	<b>265</b>	<b>760</b>	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>
<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>					
40	9	10	29	30	ריבית שנתקבלה
1	-	*	1	*	תמורה ממכירת רכוש קבוע ונכסים מוחזקים למכירה
					פירעון הלוואות למפעילי תחנות
					תדלוק, סוכנים, עובדים, חברות דלק ואחרים
13	2	1	12	3	פרעון הלוואות לחברות מוחזקות
9	8	21	66	84	השקעה ברכוש קבוע ונדל"ן להשקעה
(97)	(26)	(16)	(56)	(44)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(10)	-	(1)	(8)	(2)	השקעה בחברות מוחזקות
-	-	(34)	-	(34)	דיבידנד שהתקבל מחברות מוחזקות
165	-	-	-	63	והשקעות אחרות
2,906	-	-	2,906	-	פירעון פקדונות לזמן ארוך בבנקים
(10)	114	180	(4)	(575)	קיטון (גידול) ביתרות חובה עם חברות מוחזקות
<b>3,017</b>	<b>107</b>	<b>161</b>	<b>2,946</b>	<b>(475)</b>	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה</b>





לשנה שהסתיימה ב- 31.12.2019 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2019 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2020 (בלתי מבוקר)	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2019 (בלתי מבוקר)	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2020 (בלתי מבוקר)	במיליוני ש"ח
					<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
408	-	-	408	1,151	הנפקת אג"ח נטו, בניכוי הוצאות
(3,036)	-	-	(2,976)	(750)	הנפקה
					פירעון אג"ח
-	(2)	-	-	200	גידול באשראי לזמן קצר מתאגידים
(280)	-	-	(280)	(60)	בנקאיים
-	-	(83)	-	(99)	דיבידנדים ששולמו
(160)	(41)	(42)	(114)	(126)	רכישת מניות באוצר
					פרעון התחייבות בגין חכירה
(23)	(5)	(6)	(16)	(19)	ריבית ששולמה בגין התחייבות בגין חכירה
(317)	(338)	1	(292)	6	שינוי ביתרות זכות עם חברות מוחזקות
(106)	(8)	(5)	(75)	(54)	ריבית ששולמה
<b>(3,514)</b>	<b>(394)</b>	<b>(135)</b>	<b>(3,345)</b>	<b>249</b>	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון</b>
58	(177)	122	(134)	534	<b>גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים</b>
1,295	1,338	1,765	1,295	1,353	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה
<b>1,353</b>	<b>1,161</b>	<b>1,887</b>	<b>1,161</b>	<b>1,887</b>	<b>מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה</b>

\* נמוך מ- 0.5 מיליוני ש"ח



## 1. כללי

1.1. להלן תמצית נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 30 בספטמבר 2020 (להלן: "הדוחות המאוחדים") המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים המיוחדים 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 30 בספטמבר 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.

## פרק ה'

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





## **דוח רבעון שלישי 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 שלישי 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. שלומי פרילינג, סמנכ"ל כספים ופתוח עסקי (החל מיום 1 ביולי 2020)
3. עמית כרמל, מנכ"ל פז"א- פז בית זיקוק אשדוד בע"מ
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
7. אמיר ארז, מנכ"ל פזגז בע"מ (עד ליום 29.7.2020)
8. שמואל גוטשל, סמנכ"ל תפעול, מנכ"ל פזקר בע"מ (עד ליום 1.11.20)
9. עינת שחר יציב, סמנכ"לית משאבי אנוש ומנהל
10. ראובן יהושע סמנכ"ל מכירות וניהול תחנות
11. אופיר ענבר סמנכ"ל שיווק וסחר (החל מיום 15 ביולי 2020)
12. מוטי קירשנבאום סמנכ"ל מערכות מידע (החל מיום 19 ביולי 2020)
13. רונן בר שלום מנכ"ל פזגז בע"מ (החל מיום 28 ביולי 2020)

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 הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2020 (להלן: הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

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

למועד הדוח, בהתבסס על האמור בדוח הרבעוני 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 השלישי 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 בהתייחס לתקופת הדוחות.

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת 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 במישורין 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 הרבעוני ליום 30 ביוני 2020) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות 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.

29 בנובמבר, 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, שלומי פרילינג, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של פז חברת נפט בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון השלישי 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 הרבעוני ליום 30 ביוני 2020) 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.

29 בנובמבר, 2020

**שלומי פרילינג**  
**סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי**