



בתי זקוק לנפט בע"מ

**תמצית דוחות כספיים
ליום 30 בספטמבר 2007**

(בלתי מבוקרים)

בתי זקוק לנפט בע"מ

תמצית דוחות כספיים

ליום 30 בספטמבר 2007

(בלתי מבוקרים)

תוכן

עמוד

- 1 • דוח הדירקטוריון באשר למצב עניני התאגיד
- דוחות כספיים ליום 30.9.2007
- 26 • דוח סקירה של רואי החשבון לבעלי המניות
- 28 • מאזנים
- 30 • דוחות רווח והפסד
- 31 • דוחות על השינויים בהון העצמי
- 33 • דוחות על תזרימי המזומנים
- 36 • באורים לדוחות הכספיים

דוח הדירקטוריון באשר למצב ענייני התאגיד

לתקופה שנסתיימה ביום 30.9.2007

הדוח נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי גם תאור עסקי התאגיד וכן דוח הדירקטוריון לשנת 2006.

1. תיאור החברה וסביבתה העסקית

1.1 תיאור החברה

בתי זקוק לנפט בע"מ (להלן - "החברה" או "בזן") יחד עם החברות הבנות שלה, הינן חברות תעשייתיות הפועלות בישראל ועוסקות בעיקר בייצור מוצרי נפט, חומרי גלם לתעשייה הפטרוכימית וחומרים לתעשיית הפלסטיק. מתקני החברות הבנות, משולבים במתקני החברה.

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

תחום הזיקוק: תחום הפעילות העיקרי של החברה אשר היווה כ- 84% מהכנסות החברה במאוחד בתשעת החודשיים הראשונים של שנת 2007. בפעילותה בתחום זה רוכשת החברה נפט גולמי וחומרי ביניים, בעיקר ממדינות הים השחור ואזור הים הכספי, מזקקת ומפרידה אותם למוצרים שונים, חלקם מוצרים סופיים וחלקם חומרי גלם בייצור מוצרים אחרים. פעילות זו מבוצעת ישירות על ידי החברה. במסגרת פעילותה בתחום הזיקוק עוסקת החברה במכירת מוצרי דלק מוגמרים ומוצרי ביניים ללקוחותיה בארץ ובחו"ל וכן מספקת החברה שירותי כח וחום (חשמל וקיטור) ללקוחות תעשייתיים במפרץ חיפה ושירותי תשתית (אחסון, הזרמה וניפוק של מוצרי דלק).

תחום הפולימרים: תחום פעילות זה היווה כ- 6% מהכנסות החברה במאוחד בתשעת החודשיים הראשונים של שנת 2007. פעילות זו מבוצעת באמצעות כרמל אולפינים בע"מ (להלן: "כאו"ל"), חברה פרטית מאוחדת באיחוד יחסי עם החברה, העוסקת בייצור אתילן, פוליאאתילן ופוליפרופילן שהם חומרי הגלם העיקריים בתעשיית הפלסטיק.

תחום הארומטיים: תחום פעילות זה מתבצע באמצעות גדיב תעשיות פטרוכימיה בע"מ (להלן: "גדיב"), חברה פרטית בבעלות מלאה של החברה, המייצרת חומרים ארומטיים, בעיקר בנזן, פאראקסילן, אורתוקסילן וטולואן, אשר משמשים כחומרי גלם בייצור מוצרים אחרים. תחום פעילות זה היווה כ- 10% מהכנסות החברה במאוחד בתשעת החודשיים הראשונים של שנת 2007.

מפעלי החברות הבנות מהווים מפעלי המשך למתקני החברה, כך שהם מקבלים באופן רצוף באמצעות צנרת, את חומרי הזינה הדרושים להם, במלואם או ברובם המכריע מן החברה ומחזירים אליה זרמים הנוצרים במתקניהם או חלקים מתוך חומרי הזינה, שלא שימשו בפעילותם. קיים שילוב בין פעילות החברה בתחום הזיקוק לבין פעילותה בתחום הפולימרים והארומטיים.

להערכת החברה, ניצול האינטגרציה והסינרגיה בין תחומי הפעילות השונים, מביא לעליה במרווחים המצרפיים הנובעים לחברה מכל תחומי פעילותה וכן לירידה בתנודתיות רווחיות החברה, שכן מחזורי העסקים בתחומי פעילותן של החברה והחברות הבנות אינם חופפים זה את זה בהכרח. כמו כן, הניהול המשותף של החברה וגדיב, מייצל את פעילות החברות ומקטין את ההוצאות.

לחברה, לכאו"ל ולגדיב, אין תלות מהותית בלקוחות או בספקים, למעט תלותן של החברות הבנות בהספקת חומרי זינה מן החברה. לחברה תלות תפעולית בחברות תשתיות נפט ואנרגיה בע"מ וקו צינור הנפט אילת אשקלון בע"מ, המספקות לה שירותי שינוע נפט גולמי בטרמינלים ובצנרת.

היקף הייצור

להלן היקף הזיקוק והייצור בחברה ובחברות המאוחדות (אלפי טונה מטריט):

<u>2006 *</u>	<u>1-9.2006 *</u>	<u>1-9.2007</u>	
7,644	5,793	5,677	בתי זקוק
444	319	347	גדיב תעשיות פטרוכימיה בע"מ
277	196	290	כרמל אולפינים בע"מ
			פרופורמה (*)

1.2 התפתחויות בחברה בתקופת הדוח ולאחריו

1.2.1 התפתחויות בתחום התאגידי

ביום 21.2.2007, במסגרת ביצוע החלטת ההפרטה שנתקבלה ע"י הממשלה ביום 26.12.2004, נמכרו כל מניות החברה אשר הוחזקו בידי ממשלת ישראל, חלקן על פי הצעת מכר פרטית וחלקן על פי הצעת מכר לציבור. למועד הדוח מחזיקה החברה לישראל בע"מ % 45.1 ממניות החברה וחברת פטרוליום קפיטל הולדינגס בע"מ מחזיקה % 15.8 ממניות החברה. החברה לישראל בע"מ ופטרוליום קפיטל הולדינגס בע"מ הודיעו לחברה כי רכשו את המניות על פי מזכר הסכמות מחייב ביניהן. ביום 10.5.2007 הודיעה החברה לישראל לחברה, כי מסרה דיווח מידי לרשות ניירות ערך ולבורסה לניירות ערך על ביטול מזכר ההסכמות בינה לבין פטרוליום קפיטל הולדינגס בע"מ ועל חתימת כתב התחייבות של החברה לישראל כלפי פטרוליום קפיטל הולדינגס בע"מ, הכל כמפורט בדיווחים שנמסרו לרשות ניירות ערך ולבורסה לניירות ערך. למועד פרסום הדוחות, ניתן אישור השרים לשליטה בחברה, כנדרש על פי צו החברות הממשלתיות (הכרזה על אינטרסים חיוניים למדינה בחברת בתי זקוק לנפט בע"מ) לחברה לישראל בלבד.

ביום 9.8.2007 בחרה האסיפה הכללית המיוחדת לראשונה, וביום 8.11.2007 בחרה האסיפה הכללית השנתית מחדש, שישה דירקטורים לדירקטוריון החברה: יוסי רוזן, אבישר פז, רן קרול, נחמה רונן, אורי סלוניס ועוזי נתנאל. זאת בנוסף על הדירקטורים החיצוניים המכהנים בחברה: פרופ' יכין כהן וד"ר דפנה שוורץ.

1.2.2 התפתחויות בתחום העסקי

ביום 6.11.2007 החליט דירקטוריון החברה על תוכנית אסטרטגית, המיועדת להשגת צמיחה מהירה של החברה והגברת כושר התחרות שלה בשנים הקרובות, תוך השקעה מאסיבית גם בהגדלת חלקם של מוצרים בעלי ערך מוסף גבוה בתמהיל המוצרים של החברה וגם בתחומי איכות הסביבה, הבטיחות והבטחון והגברת האמינות התפעולית, בהיקף משוער של כ- 1.1 מיליארד דולר.

חזון החברה, כפי שפורסם על ידה הינו:

- להיות חברה מובילה בתחומי האנרגיה לסוגיה ובפטרוכימיה בישראל, ברמה האזורית והבינלאומית.
- להיות חברה ירוקה וידידותית לסביבה תוך ביצוע השקעות, פעולות שוטפות והדרכה.
- להיות חברה יעילה, רווחית, צומחת ומייצרת תשואה לבעלי המניות.
- נכונות לביצוע תוכניות השקעה נמרצות.

בתחום הזיקוק, מיועדת התכנית להשבת נכסים לצורך מקסום ערכם לחברה, גם בתקופות בהן המרווחים יורדים, ע"י השקעות בנכסים קיימים חיפוש הזדמנויות התרחבות בחו"ל.

בתחום הפטרוכימיה, מיועדת התכנית להרחבת הפעילות בארץ ובעולם, תוך פיתוח והגברת היכולות בנכסים הקיימים; חיפוש הזדמנויות התרחבות לחו"ל; התמקדות במוצרים ייעודיים בעלי ערך מוסף גבוה בכדי למתן את התנודות הענפיות.

עוד מיועדת התכנית האסטרטגית לפתח תחומים משיקים לתחומי הפעילות הנוכחית של החברה: ייצור חשמל, פעילות סחר בינלאומית ופעילות הובלת דלקים וכימיקלים.

השמירה על הסביבה מהווה גם אינטרס עסקי של החברה ובהתאם – במסגרת התכנית האסטרטגית, מתכננת החברה להגביר ייצור מוצרים המשפרים את איכות הסביבה, ביחס למוצרים המשווקים כיום בישראל ולהשקיע בהקטנת ההשפעה הסביבתית של מפעלי החברה.

התכנית האסטרטגית תיושם באמצעות תכנית השקעות במתווה כדלקמן:

- השקעות מואצות בתחום הזיקוק, שהוא ליבת העסקים של החברה, בעיקר בהגדלת המורכבות והיעילות של בית זיקוק חיפה ובתחומים משיקים, בהיקף משוער של כ- 850 מיליון דולר מתוכם כ- 600 מיליון דולר בהגדלת כושר הפיצוח של מוצרי נפט בעלי ערך מוסף גבוה וכן באיתור הזדמנויות עסקיות גם מחוץ לישראל;
 - הרחבת הפעילות הפטרוכימית של החברה, תוך התמקדות במוצרים בעלי ערך מוסף גבוה, בישראל ומחוצה לה;
 - הרחבת פעילות הסחר והלוגיסטיקה במוצרי נפט;
 - השקעות בהיקף משוער של כ-270 מיליון דולר בתחומי איכות הסביבה, בטיחות ובטחון והגברת האמינות התפעולית.
- דירקטוריון החברה החליט לעדכן את המבנה הארגוני של החברה, כך שיתאים לתוכנית האסטרטגית החדשה ויתמוך בה, תוך חלוקת הפעילות לשלושה מגזרים – מגזר הזיקוק, מגזר הסחר ומגזר הפטרוכימיה.
- הדירקטוריון הטיל על הנהלת החברה לפעול לגיבוש תכניות ופרויקטים במסגרת התכנית האסטרטגית האמורה ולהביאם לאישור הדירקטוריון, בעת הבשלת כל אחד מהם, לרבות דרכי מימונם.
- במסגרת מימושה של התכנית האסטרטגית, החליט הדירקטוריון לאשר השקעות בתחום הזיקוק, באיכות הסביבה ובטיחות, כדלקמן:
- השקעה של 79 מיליון דולר, בפרויקט להחלפת קטליסט במה"ד (מתקן החדת גופרית - gas oil) הסולר ולהסבת מה"ד HVGO (סולר ואקום כבד) לפצחן מימני מתון, לצורך הגדלת כמות הסולר המיוצרת בבית זיקוק חיפה, על חשבון HVGO, ולצורך פיצוח של חלק מכמות ה-HVGO המיוצרת בבית זיקוק חיפה. שלב הביניים של הפרויקט צפוי להסתיים בתחילת שנת 2009 והשלמת הפרויקט בכללותו, צפויה במחצית שנת 2010.
 - השקעה של 37 מיליון דולר בקדם פרויקט הקמת פצחן מימני בבית זיקוק חיפה, אשר אם יאושר במלואו צפוי להיות תפעולי במהלך שנת 2011. זאת, על מנת לאפשר קידום התכנון התהליכי, שריון זמן אספקה אצל יצרני הציוד העיקרי ואצל המתכננים והיערכות לקבלת ההיתרים הדרושים. הנהלת החברה תבצע, במקביל לתחילת ביצוע קדם הפרויקט, בדיקות משלימות להערכת היקף ההשקעה המלא בפרויקט ותביא ממצאיה בפני הדירקטוריון בחודש דצמבר 2007, קודם נטילת עיקר ההתחייבויות הנכללות בקדם הפרויקט.
 - השקעה בסך כ- 50 מיליון דולר לשידרוג מתקן זיקוק הגלם הגדול שלה, על מנת להרחיב את מגוון סוגי הנפט הגולמי אשר ניתן לזקק במתקן. הגדלת גמישות זו תשפר את שיעור הניצולת של המתקן (השקעה זו אושרה בתקופת הדוח).

- השקעה בסך כ- 61 מליון דולר, מרביתה בנושאי איכות הסביבה, הכוללת בין השאר תשתית והכנות לקליטת גז טבעי וכן מערכת להקטנת פליטות תחמוצות חנקן.

לפרטים נוספים ביחס להשקעות אלה, ראה סעיף 2.2.

עד קיץ 2008, תביא הנהלת החברה בפני הדירקטוריון המלצותיה הסופיות בדבר הפרויקט. הדירקטוריון רשם בפניו כי במקרה של ביטול הפרויקט בתוך שישה חודשים, ניתן יהיה לקבל בחזרה כרבע מסכום ההשקעה בקדם הפרויקט.

1.2.3 התפתחויות בתחום הפטרוכימיה

ב-1.11.2007, חתמה כאו"ל עם חברה אירופאית ("החברה האירופאית"), במכתב כוונות, בקשר לרכישה אפשרית של מניות החברה האירופאית בחברת פטרוכימיה וכניסה להסכם מיזם משותף, בהיקף של 20 מליון אירו תמורת 49% ממניות חברת הפטרוכימיה, ובכפוף למנגנון העשוי להעניק לחברה האירופאית תמורה נוספת, בהתאם למנגנון שנקבע במכתב הכוונות. הסכם מחייב לרכישת מניות חברת הפטרוכימיה, ככל שיחתם, יכלול מצגים, התחייבויות ושיפויים מקובלים בעסקאות מסוג זה.

על פי מכתב הכוונות, לכאו"ל תהיה אופציית CALL, למימוש החל ממועד השלמת העסקה ועד ליום 31.12.2016, לרכישת 51% ממניות חברת הפטרוכימיה המוחזקת על ידי החברה האירופאית, בתמורה ל- 10 מליון אירו (בצירוף ריבית שנתית של 5%, החל ממועד השלמת העסקה ועד לתשלום בפועל ובניכוי דיבידנדים שיחולקו לחברה האירופאית); לחברה האירופאית תהיה אופציית PUT, למימוש החל מיום 1.7.2011 ועד ליום 31.12.2016, למכירת 51% ממניות חברת הפטרוכימיה המוחזקות על ידי החברה האירופאית, בתמורה ל- 10 מליון אירו (בצירוף ריבית שנתית של 5% בשנה, החל ממועד השלמת העסקה ועד התשלום בפועל ובניכוי דיבידנדים שיחולקו לחברה האירופאית).

במכתב ההבנות נקבעה תניית "No Shop" לפיה עד ליום 31.12.2007, החברה האירופאית אינה רשאית, במישרין או בעקיפין, לנהל משא ומתן ו/או להתקשר עם גורם כלשהו בקשר עם מכירת מניות בחברת הפטרוכימיה, למעט עם כאו"ל, אלא במקרה בו בוטל מכתב ההבנות לפי התנאים הקבועים במכתב ההבנות. למעט בקשר עם מספר עניינים (סעיף ה No Shop -הנזכר לעיל, סעיף סודיות וסעיף דין וסמכות שיפוט), אין למכתב ההבנות תוקף משפטי מחייב.

פרויקט TMA

ביום 25.9.2007 התקשרה גדיב במזכר כוונות ("מזכר הכוונות"), לרכישת 50% מההון הרשום של חברה סינית ("החברה הנרכשת"), הנהנית בסין ממעמד של תאגיד בבעלות זרה מלאה (WFOE), שתעסוק בייצור Tri-Maleic-Anhidrid (TMA), מוצר המשמש בעיקר כמרכך בתעשיית הפולימרים וכמרכיב בצבעי אבקה, ו-Para Diethyl benzene (PDEB), מוצר המשמש בעיקר בייצור פראקסילן.

מניות החברה הנרכשת ירכשו על ידי גדיב מחברה זרה הרשומה בהונג-קונג, שאינה צד קשור לגדיב או לבעלי השליטה בה ("המוכרת"), ואשר הינה בעלת מלוא ההון המונפק של החברה הנרכשת.

על פי מזכר הכוונות תעביר ללא תמורה חברה בשליטתה של המוכרת, לבעלותה של החברה הנרכשת, מפעל קיים בסין (לא כולל המקרקעין של המפעל שיושכרו לחברה הנרכשת ללא תמורה), המייצר TMA ו-PDEB ("המפעל הקיים") וכן את כל הקניין הרוחני, הידע והטכנולוגיה בנוגע למפעל הקיים. בנוסף פועלת החברה הנרכשת להקמת מפעל נוסף ובו מתקנים לייצור TMA ו-PDEB באמצעות הידע והטכנולוגיה שהועברו לבעלותה. המפעל הנוסף יוקם בסין בקרקע בה יש לחברה הנרכשת זכויות שימוש.

על פי הערכות של המוכרת והחברה הנרכשת שנמסרו לגדיב, מתקן ה-PDEB החדש צפוי להתחיל פעילות ייצור מסחרית עד לסוף חודש נובמבר שנה זו, ומתקן ה-TMA החדש צפוי להתחיל פעילות ייצור מסחרית עד לסוף שנת 2008.

מזכר הכוונות מחליף מזכר כוונות קודם שנחתם בקשר עם עסקה זו.

תנאיו העיקריים של מזכר הכוונות הם כדלקמן:

א. מזכר הכוונות כפוף להשלמת בדיקת נאותות לשביעות רצונה המלאה של גדיב ולחתימה על הסכמים מפורטים בנוסח שיאושר על ידי הדירקטוריונים של המוכרת ושל גדיב ("ההסכם המפורט"), עד ליום 31.10.2007 או מועד מאוחר יותר עליו יסכימו הצדדים. ביום 15.11.2007 הסכימו הצדדים להאריך את תוקפו של מזכר הכוונות עד ליום 25.11.2007.

ב. מועד השלמת ההסכם המפורט (Closing) תרכוש גדיב מהמוכרת 50% ממניותיה של החברה הנרכשת בתמורה לסך כולל של 33,500,000 דולר של ארה"ב ("מחיר הרכישה").

ג. מחיר הרכישה ישולם בשלושה תשלומים כדלקמן: (א) 60% ממחיר הרכישה ישולמו במועד השלמת ההסכם המפורט; (ב) 20% ממחיר הרכישה ישולמו בתוך 14 ימים לאחר שמתקן ה-PDEB החדש יעבור בהצלחה מבחן הרצה (test run); (ג) 20% ממחיר הרכישה ישולמו בתוך 14 ימים לאחר שמפעל ה-TMA החדש יעבור בהצלחה מבחן הרצה (test run).

ד. השלמת ההסכם המפורט תהיה כפופה לתנאים מתלים, לרבות קבלת האישורים הנדרשים מהרשויות בסין; חתימה על הסכמים נלווים (ביניהם הסכם להעברת המפעל הקיים לחברה הנרכשת, הסכמי העסקה עם עובדי מפתח והסכם אי תחרות); קבלת התחייבות מבנקים בסין למתן הלוואה לחברה הנרכשת בסך של לפחות 13 מיליון דולר של ארה"ב להשלמת הבניה של מפעל ה-TMA החדש ומפעל ה-PDEB החדש, ללא מתן ערבויות על ידי בעלי המניות.

ה. מזכר הכוונות כולל הסדרים בנוגע לניהול המשותף של החברה הנרכשת והסדרת יחסי בעלי המניות שלה, אשר יכללו במסגרת ההסכם המפורט, לרבות סעיף רכישה הדדית (BMBY), שיחול החל מתום שבע שנים ממועד השלמת ההסכם.

1.2.4 דרוג אשראי

ביום 11.11.2007 הודיעה מעלות לחברה על הוצאת דירוג אגרות החוב שלה מרשימת המעקב (Watch List) ועל הענקת דירוג ראשוני של AA/Stable לאגרות חוב שתנפיק החברה בדרך של הנפקה ציבורית, עד להיקף של 2 מיליארד ש"ח. הדירוג תקף גם לגבי יתר סדרות אגרות החוב של החברה שבמחזור.

1.3 הסביבה העסקית ורווחיות החברה

הגורם העיקרי המשפיע על התוצאות של תחום פעילות הזיקוק, הוא מרווח הזיקוק. מרווח הזיקוק הינו המרווח בין ההכנסות ממכירת סל המוצרים אותם מוכרת החברה לבין עלות חומרי הגלם, שרכשת החברה (בעיקר נפט גולמי) בשער בית הזיקוק. מחירי הנפט הגולמי ומוצרי נפט בעולם נתונים לתנודתיות רבה, ונקבעים, בין היתר, על פי היצע וביקוש עולמיים ומושפעים גם מאירועים גיאופוליטיים, אשר אינם קשורים ישירות להפקת הנפט, אך נתפסים על ידי השווקים כבעלי השפעה אפשרית על תפוקות עתידיות. גובה מרווחי הזיקוק, הינו תולדה של כוחות השוק הפועלים בשני מישורים שונים - האחד, היצע וביקוש של נפט גולמי, והשני- היצע וביקוש למוצרים סופיים.

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

עד תום שנת 2006 היה המחיר המרבי בו היתה רשאית החברה למכור את מרבית מוצרי הדלק, נתון לפיקוח. החל מיום 1.1.2007 הוסר הפיקוח על מחירם בשער בית הזקוק, של מרבית מוצרי הנפט ובחודש אוקטובר 2007 שונתה שיטת הפיקוח על מחירי גפ"מ שהחברה מוכרת. על מוצרי הנפט שלא נקבע להם מחיר מירבי כאמור, חל משטר של פיקוח באמצעות דיווח בלבד.

לגבי גפ"מ נקבע כי במקרים מסוימים ובהם מצב בו בשניים מתוך שנים עשר חודשים עוקבים ימכור בית זקוק גפ"מ במחיר העולה על מחיר היבוא כהגדרתו בצו, יחול על החברה משטר פיקוח של בקשה להעלאת מחיר. החברה קובעת את מחיר מוצריה על בסיס מחירים בינלאומיים, תוך התאמות להתפתחויות באגן היס התיכון ובשוק הישראלי.

החל מיום 1.7.2007 רשאית החברה למכור מוצרי דלק גם לגורמים אשר אינם חברות לשיווק דלק.

בתקופת הדוח עלו מרווחי הזקוק ל- 61.0 דולר/טון, לעומת 55.9 דולר/טון בתקופה המקבילה אשתקד. מרווחי הזיקוק של החברה בתקופת הדוח גבוהים מהמרווח הממוצע של בתי זיקוק בים התיכון בעלי יכולת פיצוח נפט גולמי מסוג "אורלי", שהסתכם בתקופת הדוח ב- 40.61 דולר/טון. ברבעון השלישי ירדו מרווחי הזקוק ביחס לרבעון המקביל אשתקד ועמדו על 41.6 דולר לטון לעומת 52.9 דולר לטון ברבעון המקביל אשתקד. מרווחים אלה גבוהים מממוצע המרווח המתפרסם ע"י "רויטרס" עבור דוגמת בית זיקוק בים התיכון בעלי יכולת פיצוח נפט גולמי מסוג "אורלי", אשר עמד ברבעון השלישי על 27.8 דולר/טון. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.1.2.

יצויין כי קיימים הבדלים במספר פרמטרים, בין מרווח הזקוק של החברה לבין המרווח שמתפרסם ע"י "רויטרס", בהם הרכב הנפט הגולמי (החברה מזקקת גם סוגי נפט גולמי שאינם "אורלי"), הרכב ואיכות המוצרים המיוצרים על ידי בתי הזקוק וההבדל הנוצר כתוצאה מן העובדה שהציטוט מביא בחשבון קניה ומכירה באותו יום, בעוד בפועל יש פער זמנים בין מועד רכישת הגלם ומועד מכירת המוצרים שזוקקו ממנו.

הרווח התפעולי המאוחד הסתכם בתקופת הדוח בכ- 937 מליוני ש"ח לעומת כ- 720 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 30%.

ה- EBITDA המאוחד הסתכם בתקופת הדוח בכ- 1,194 מליוני ש"ח לעומת כ- 1,150 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 4%.

לפירוט נרחב של התוצאות כולל לפי מגזרי הפעילות של החברה, ראה סעיף 3.

להלן פירוט הגורמים העיקריים לגידול ברווח התפעולי המאוחד (במליוני ש"ח):

30.9.2007 לעומת 30.9.2006	
376	גידול במרווחים בקבוצה
179	גידול בהיקפי המכירות בקבוצה
(124)	קיטון בתמורת מכירות הקבוצה כתוצאה משינויים בשערי החליפין של השקל בהשוואה לדולר
(31)	ירידה בהכנסות אחרות במגזרי הזקוק והארומטים
(109)	עליה בהוצאות הייצור בקבוצה, בעיקר במגזר הפולימרים
291	
(74)	גידול בהוצאות המכירה, ההנהלה והכלליות
217	

הרווח התפעולי המאוחד הסתכם ברבעון השלישי של תקופת הדוח בכ- 238 מליוני ש"ח לעומת כ- 57 מליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ- 317%.

ה- EBITDA המאוחד הסתכם ברבעון השלישי של תקופת הדוח בכ- 326 מליוני ש"ח לעומת כ- 144 מליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

להלן פירוט הגורמים העיקריים לגידול ברווח התפעולי ברבעון השלישי (במאוחד) ביחס לרבעון השלישי אשתקד (במליוני ש"ח):

30.9.2007 לעומת 30.9.2006	
3	גידול במרווחי הקבוצה (עליה במרווחי מגזרי הפולימרים והארומטים בקיזוז ירידה במגזר הזקוק)
161	גידול בהיקפי מכירות הקבוצה
83	גידול בתמורת מכירות הקבוצה כתוצאה משינויים בשערי החליפין של השקל בהשוואה לדולר
(42)	עליה בהוצאות הייצור בקבוצה (עליה בעיקר בהוצאות מגזר הפולימרים בקיזוז ירידה בהוצאות מגזר הזקוק)
205	
(24)	גידול בהוצאות המכירה, ההנהלה והכלליות
181	

הוצאות המימון

בתקופת הדוח הסתכמו הוצאות המימון המאוחד בסך של כ- 80 מליוני ש"ח לעומת הוצאות של כ- 92 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הקיטון בהוצאות המימון בסך כ- 12 מליוני ש"ח נבע בעיקרו מהשפעת התיסוף על האשראי מלקוחות החברה לעומת התקופה המקבילה וכן מקיטון בהיקף האשראי השקלי לזמן קצר ומקיטון בהוצאות אחרות, בכללם הפסקת הוון הוצאות מימון בכאוו"ל.

הקיטון בהוצאות על האשראי לזמן קצר קוזז על ידי גידול בהוצאות על האשראי השקלי הצמוד לזמן ארוך, בעיקר עקב עליה במדד וכן מעליה בהיקפו.

ברבעון השלישי של תקופת הדוח הסתכמו הכנסות המימון בכ- 3 מליוני ש"ח לעומת הוצאות בסך כ- 24 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הקיטון בהוצאות המימון בסך של כ- 27 מליוני ש"ח נבע בעיקרו מהשפעת התיסוף.

לפירוט ראה סעיף 3.1.5 ו- 3.2.4.

מצב כספי .2

רכוש שוטף 2.1

ליום 30.9.2007 הסתכם הרכוש השוטף המאוחד בכ- 5,352 מליוני ש"ח לעומת 5,967 מליוני ש"ח ליום 31.12.2006. מקור הקיטון העיקרי ברכוש השוטף הוא בירידה במזומנים ובחוב הלקוחות בחברה, עקב הפסקת הפעילות המסחרית עבור חברת פז - בית זיקוק אשדוד בע"מ (פז"א), שקוזה על ידי גידול העלויות בסעיפים אלו בכאוו"ל ובגדיב וכן מעליית המלאים בכל חברות הקבוצה, בעיקר עקב גידול במחיר שקוזה עקב ירידה בכמות המלאי.

2.2 רכוש קבוע

הרכוש הקבוע (מקרקעין, מתקנים וציוד) המאוחד לאחר פחת הסתכם ליום 30.9.2007 בכ- 3,683 מליוני ש"ח לעומת כ- 3,702 ליום 31.12.2006. הירידה בסך כ- 19 מליוני ש"ח נובעת בעיקר מהשקעות נוספות בסך 228 מליוני ש"ח (בכא"ל השקעה במתקן המטתזיס, פוליפרופילן כ- 115 מליוני ש"ח, בחברה כ- 98 מליוני ש"ח בתחנת הכח, במיכלי אחסון במה"ד בנוזן ובמתקנים אחרים, ובגדיב כ- 15 מליוני ש"ח), בקיזוז פחת התקופה בסך כ- 247 מליוני ש"ח, (בחברה כ- 165 מליוני ש"ח, בכא"ל כ- 47 מליוני ש"ח, בגדיב כ- 35 מליוני ש"ח).

בתקופת הדוחות הכספיים אישר דירקטוריון החברה השקעה בסך כ- 50 מליון דולר לשידרוג מתקן זיקוק הגלם הגדול שלה, על מנת להרחיב את מגוון סוגי הנפט הגולמי אשר ניתן לזקק במתקן. השלמת ביצוע השידרוג צפויה במהלך המחצית הראשונה של שנת 2009. בעקבות ביצוע הפרוייקט, ניתן יהיה לזקק סוגי נפט גולמי כבדים בתקופות בהן מרווחי הזיקוק שלהם גבוהים יותר ולהתמקד בזיקוק סוגי נפט גולמי קלים, כאשר מרווחי הזיקוק של אלו גבוהים יותר, תוך כדי מעבר רציף מסוג נפט גולמי אחד למשנהו ללא צורך בהדממת המתקן וללא אובדן ימי תפעול. הגדלת גמישות זו תשפר את שיעור הניצולת של המתקן.

בנוסף אישר דירקטוריון החברה השקעה בסך כ- 61 מליון דולר, מרביתה בנושאי איכות הסביבה, הכוללת בין השאר תשתית והכנות לקליטת גז טבעי וכן מערכת להקטנת פליטות תחמוצות חנקן.

כאמור לעיל, החליט דירקטוריון החברה ביום 6.11.2007 על תכנית אסטרטגית, המיועדת להשיג צמיחה מהירה של החברה בשנים הקרובות ובמסגרתה אושרה השקעה של 79 מליון דולר בפרוייקט להגדלת כמות הסולר המיוצרת וכן השקעה של 37 מליון דולר בקדם פרוייקט הקמת פצחן מימני.

השר לאיכות הסביבה הודיע לחברה כי הצו האישי יתוקן, בין היתר, באופן שהחברה תשתמש בדלק גזי בלבד (במקום המזוט, המשמש אותה כיום ואשר נלקח בחשבון בצו הנוכחי). בעקבות הודעת השר האמורה, נערכת החברה לביצוע הוראות הצו האישי באמצעות חלופה של רכישת גז טבעי כמתואר לעיל. למועד הדוח טרם תוקן הצו האישי.

2.3 התחייבויות שוטפות

ההתחייבויות השוטפות ליום 30.9.2007 הסתכמו במאוחד בכ- 3,407 מליוני ש"ח ומהוות כ- 48% מסך ההתחייבויות, לעומת כ- 3,919 מליוני ש"ח שהיו כ- 50% מסך ההתחייבויות ליום 31.12.2006. הירידה בהתחייבויות השוטפות בסך כ- 512 מליוני ש"ח הינה בעיקר בחוב לספקי הנפט הגלמי עקב הפסקת הרכש עבור פז"א, בתום ההסכם המסחרי בין החברות בסוף השנה הקודמת, וכן מהקטנת חוב החברה לרשויות המס. ההתחייבויות לבנקים לזמן קצר גדלו בחברה, בעיקר עקב גידול בחלויות השוטפות של ההלוואות לזמן ארוך וקוזוז על ידי קיטון האשראי הבנקאי לזמן הקצר בכא"ל, שהומר בגיוס באמצעות הנפקת אגרות חוב לזמן ארוך. כמו כן חל גידול בדיבידנד.

2.4 התחייבויות פיננסיות לזמן ארוך

ההתחייבויות הפיננסיות לזמן ארוך הסתכמו במאוחד בכ- 2,908 מליוני ש"ח ליום 30.9.2007 (בזן – 1,908, גדיב – 12, כא"ל – 988), לעומת כ- 3,061 מליוני ש"ח ליום 31.12.2006 (בזן – 2,537, גדיב – 14, כא"ל – 510). הקיטון בסך כ- 153 מליוני ש"ח נבע בעיקר מירידה בהיקף האג"ח בבזן, לאחר העברת החלויות השוטפות לזמן קצר ובקיזוז גיוס אג"ח בתקופה בכא"ל.

2.5 מיסים נדחים

מיסים נדחים הסתכמו בכ- 540 מליוני ש"ח ליום 30.9.2007 לעומת כ- 498 מליוני ש"ח ליום 31.12.2006. העליה בסך כ- 42 מליוני ש"ח נגרמה כתוצאה מפתח מואץ שנתבע לצרכי מס עקב תוספת ההשקעות בחברה ובכא"ל.

2.6 הון עצמי

ההון העצמי הסתכם בכ-3,105 מליוני ש"ח ומהווה כ- 30% מהמאזן, לעומת 2,715 מליוני ש"ח שהיוו כ- 26% מהמאזן ליום 31.12.2006. הגידול בהון העצמי של החברה, בסך כ- 390 מליוני ש"ח נובע, מתוספת רווח נקי לתקופה בסך כ- 556 מליוני ש"ח וכן מתשלום הממשלה בגין הוצאות הפרטת החברה בסך כ- 118 מליוני ש"ח בקיזוז דיבידנד שהוכרז בסך 280 מליוני ש"ח וכן תשלום הוצאות הנפקה עבור בעל שליטה, כ- 4 מליוני ש"ח. התשואה להון (רווח נקי להון עצמי משוקלל), בתקופת הדוח היתה כ- 20%, (על בסיס שנתי כ- 27%), בשנת 2006 – 53%, (ללא השפעת הרווח ממכירת בז"א – 24%) ובתקופה המקבילה אשתקד כ- 47%.

3. תוצאות הפעולות של החברה

תוצאות הפעולות של החברה במאוחד בתקופת הדוח הושוו לתוצאות הפעולות של החברה במאוחד על בסיס דוח הפרופורמה.

נתוני הפרופורמה כמוסבר בבאור 7 לדוחות הכספיים ובכללם דוחות רווח והפסד מאוחדים, מוצגים בהנחה שעסקת מכירת מניות החברה והמדינה בבז"א נעשתה ביום 1.1.2006. בהתאם, נגרעו מדוחות הרווח והפסד המאוחדים הכנסות והוצאות המיוחדות לבז"א, למעשה השינויים הינם אך ורק במגזר הזקוק של החברה.

בחלק החברה ברווחי חברות מוחזקות לא חל שינוי לעומת דוחות החברה לפני מכירת בז"א כמפורט לעיל.

3.1 להלן נתונים נבחרים של הקבוצה לעומת התקופה המקבילה אשתקד:

מליוני שקלים חדשים				
בלתי מבוקר				
ל-3 חודשים שנסתיימו ביום		ל-9 חודשים שנסתיימו ביום		
30.09.2006	30.09.2007	30.9.2006	30.9.2007	
פרופורמה	למעשה	פרופורמה	למעשה	
				הכנסות
4,985	5,133	15,013	14,555	זקוק
177	347	715	971	פולימרים
419	589	1,386	1,615	ארומטים
(128)	(262)	(408)	(893)	ביטול עסקאות בין חברתיות
5,453	5,807	16,706	16,248	סך הכל
				עלות המכירות, הזקוק והשרותים
4,852	4,898	14,196	13,612	זקוק
189	296	661	832	פולימרים
407	537	1,300	1,449	ארומטים
(128)	(262)	(408)	(893)	ביטול עסקאות בין חברתיות
5,320	5,469	15,749	15,000	סך הכל
				רווח גולמי
133	235	817	943	זקוק
(12)	51	54	139	פולימרים
12	52	86	166	ארומטים
133	338	957	1,248	סך הכל
				הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות
46	55	149	192	זקוק
7	14	26	39	פולימרים
23	31	62	80	ארומטים
76	100	237	311	סך הכל
				רווח מפעולות
87	180	668	751	זקוק
(19)	37	28	100	פולימרים
(11)	21	24	86	ארומטים
57	238	720	937	סך הכל
(24)	3	(92)	(80)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
-	-	-	(119)	מענק הפרטה (ראה סעיף 3.1.6 להלן)
33	241	628	738	רווח לפני מיסים על הכנסה
9	64	181	204	מיסים על הכנסה
24	177	447	534	
-	2	22	22	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות
24	179	469	556	רווח נקי לתקופה

3.1.1 מחזור המכירות

מחזור המכירות הכמותי של מגזר הזקוק (מתבצע באמצעות החברה), עלה בכ- 3.7% בתקופת הדוח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. המחיר הממוצע לטון של סל המוצרים באזור הים התיכון הדומה לסל המיוצר ע"י החברה (סל מוצרי החברה), עמד בתקופת הדוח על כ- 2,370 ש"ח לעומת כ- 2,525 ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בתקופת הדוח חלה בשוק המקומי עליה בצריכת הדלקים של כ- 8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מתוכה כ- 4% ברבעון השני. בצריכת תזקינים חלה בתקופות המשוות עליה של כ- 10% מתוכה כ- 4% ברבעון השלישי ואשר קוזה ע"י ירידה של כ- 5% בצריכת המזוט בהמשך למגמה של המרתו בגז טבעי.

מחזור המכירות של מגזר הפולימרים (מתבצע באמצעות כאו"ל) עלה בכ- 36% לעומת המחזור בתקופה המקבילה אשתקד. העליה נובעת בעיקרה מעליה בכמויות המכירה וכן מעליה במחירי המכירה.

מחזור המכירות של מגזר הארומטים (מתבצע באמצעות גדיב) עלה בתקופת הדוח בכ- 16% לעומת המחזור בתקופה המקבילה אשתקד. העליה נובעת בעיקר מעליה במחירי המכירה עקב ביקוש למוצרי ההמשך בתעשייה הפטרוכימית וממחסור בכושר הייצור בעולם, ומגידול בכמויות המכירה.

הכנסות במליוני ש"ח ממכירת מוצרים בהיקף מעל 1,000 מליון ש"ח הסתכמו בתקופת הדוח: בנזין כ- 5,707, סולר כ- 3,898, קרוסין 1,614, מזוט 2,757.

3.1.2 רווח גולמי

להלן פרוט הגורמים העיקריים לגידול ברווח הגולמי של מגזר הזקוק בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד - פרופורמה (במליוני ש"ח):

30.9.2007 לעומת 30.9.2006	
112	גידול במרווח מפעולות הזקוק
98	גידול בהיקף הזקוק והמכירות
(48)	קיטון כתוצאה משינויים בשערי החליפין של השקל בהשוואה לדולר
(28)	ירידה בהכנסות אחרות
(8)	עליה בהוצאות הייצור
<u>126</u>	

המרווח מפעולות הזקוק הינו ההפרש בין ההכנסות ממכירת סל המוצרים אותם מוכרת החברה לבין עלות חומרי הגלם שהיא רוכשת, בשער בית הזקוק (דולר/ לטון). עלות חומרי הגלם, כוללת גם את פעילות ההגנה בגין מלאי הנפט הגולמי והמוצרים, כמתואר בהמשך, בפרק העוסק בניהול סיכונים.

ממוצע שנתי	רבעון רביעי	ממוצע	רבעון שלישי	רבעון שני	רבעון ראשון	
-	-	61.0	41.6	73.0	67.5	2007
51.1	30.9	55.9	52.9	61.7	53.1	2006

גובה מרווחי הזקוק הינו תולדה של כוחות השוק הפועלים בשני מישורים שונים - האחד, היצע וביקוש של נפט גולמי, והשני-היצע וביקוש למוצרים סופיים.

לסקירה רחבה יותר ראה בדוחות השנתיים (פרק תיאור עסקי התאגיד - סעיף 1.6.2).

בתקופת הדוח עלו מרווחי הזקוק ל- 61.0 דולר/טון, לעומת 55.9 דולר/טון בתקופה המקבילה אשתקד. מרווחי הזיקוק בתקופת הדוח גבוהים מהמרווח הממוצע של בתי זיקוק בים התיכון בעלי יכולת פיצוח נפט גולמי מסוג "אורל", שהסתכם בתקופת הדוח ב- 40.61 דולר/טון.

בתקופת הדוח כמו גם בתקופה המקבילה אשתקד, לא חלו שינויים בתנאים הכלכליים הבסיסיים ששררו בתקופות המשוות. ביקושים לנפט ולמוצרי נמשכו, מול היצע הפקה וזקוק קשיחים. ברבעון השלישי ירד מרווח הזקוק מ- 52.9 דולר/טון ל- 41.6 דולר/טון וזאת לעומת מרווח הזיקוק של בתי זקוק בים התיכון בעלי יכולת פצוח נפט גלמי מסוג "אורל" (מרווחי ה"אורל") שהיה 27.8 דולר/טון ברבעון זה.

מתחילת הרבעון השלישי ירדו מרווחי הזיקוק לעומת הרבעונים הקודמים בצורה חדה בעקבות התאוששות בנצילות בתי הזיקוק ולחצים פסיים וספקולנטיים בשוק הנפט הגולמי. הגורמים ללחצים הפיסיים הינם ירידה בהספקה מהים הצפוני בעקבות תחזוקת שדות נפט וכמו כן ההשפעה ארוכת הטווח של קיצוצי תפוקות של קרטל "אופק". יחד עם זאת לא ניתן להעריך במדויק את התפתחויות בטווח הקרוב. למרות הירידות במרווחי הזיקוק, נמשך הגידול בביקוש למוצרי נפט לפי הערכות של סוכנויות אנרגיה בינלאומיות – IEA, EIA, אשר אינו מלווה בגידול מקביל בהיקפו בכושר הייצור של תעשיית הזיקוק.

הירידה בהכנסות האחרות בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נגרמה בעיקר כתוצאה מירידה בהכנסות מתשתית וכן עקב שחיקה בהכנסות משירותי כח ומים הצמודים למחיר המזוט ולשער הדולר.

העליה בהוצאות הייצור בסך של כ- 8 מליון ש"ח של מגזר הזקוק בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר מגידול בהוצאות האחזקה, בהוצאות הפחתת השיפוצים התקופתיים, בהיקף ההוצאות בגין שרותי כח ומים, בעלויות הביטוח, בהוצאות הקשורות לאיכות הסביבה ובקיצוץ ירידה בפחת והפחתות עקב סיום הפחתת מתקנים בתקופת הדוח.

הרווח הגולמי בתקופת הדוח של מגזר הפולימרים הסתכם לסך של כ- 139 מליון ש"ח, לעומת כ- 54 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן פירוט הגורמים העיקריים לגידול (במליוני ש"ח):

30.9.2007	
לעומת	
30.9.2006	
189	גידול במרווח סל המוצרים
52	גידול בכמויות המכירה
(54)	קיטון כתוצאה משינויים בשערי החליפין של השקל בהשוואה לדולר
(102)	עליה בהוצאות הייצור כתוצאה מהפעלת הרחבת מתקני המונומרים והפוליפרופילן
85	

הרווח הגולמי בתקופת הדוח של מגזר הארומטים הסתכם לסך של כ- 166 מליון ש"ח לעומת כ- 86 מליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן פרוט הגורמים העיקריים לגידול (במליוני ש"ח):

30.9.2007 לעומת 30.9.2006	
75	גידול במרווח סל המוצרים
29	גידול בכמויות המכירה
(22)	קיטון כתוצאה משינויים בשערי החליפין של השקל בהשוואה לדולר
(3)	ירידה בהכנסות מדמי עיבוד
1	ירידה בהוצאות הייצור
<u>80</u>	

3.1.3 הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות

הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות כוללות בעיקר הוצאות שכר עבודה, ביטוח, מיסים ודמי הרשאה.

בתקופת הדוח הסתכמו הוצאות המכירה, הנהלה והכלליות במאוחד לסך של כ- 311 מליוני ש"ח בהשוואה לכ- 237 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות בתקופת הדוח בסך כ- 74 מליוני ש"ח, נבע בעיקר מהפרשה בגין דרישות לתשלום היטלים שונים ומיסוי עירוני בגין קרקעות וכן מעליה בעלויות המכירה בכאוו"ל כתוצאה מעליה בהיקף המכירות ליצוא.

3.1.4 רווח תפעולי ו-EBITDA (רווח לפני הוצאות מימון, מיסים, פחת והפחתות)

הרווח התפעולי של מגזר הזקוק הסתכם בתקופת הדוח בכ- 751 מליוני ש"ח לעומת כ- 668 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 12%. הגידול ברווח התפעולי בסך של כ- 83 מליוני ש"ח נבע מעליה ברווח הגולמי בסך של כ- 126 מליוני ש"ח כפי שהוסברו לעיל, שקוּזוּזו על ידי הגידול בהוצאות המכירה, הנהלה והכלליות בסך כ- 43 מליוני ש"ח. ה-EBITDA של מגזר הזקוק הסתכם בתקופת הדוח בכ- 921 מליוני ש"ח לעומת כ- 853 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 8%.

הרווח התפעולי של מגזר הפולימרים הסתכם בתקופת הדוח בכ- 100 מליוני ש"ח לעומת כ- 28 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 257%. ה-EBITDA של מגזר הפולימרים הסתכם בתקופת הדוח בכ- 165 מליוני ש"ח לעומת כ- 58 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 184%.

הרווח התפעולי של מגזר הארומטים הסתכם בתקופת הדוח בכ- 86 מליוני ש"ח לעומת כ- 24 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 258%. ה-EBITDA של מגזר הארומטים הסתכם בתקופת הדוח בכ- 121 מליוני ש"ח לעומת כ- 60 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 102%.

הרווח התפעולי המאוחד הסתכם בתקופת הדוח בכ- 937 מליוני ש"ח לעומת כ- 720 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 30%.

ה-EBITDA המאוחד הסתכם בתקופת הדוח בכ- 1,194 מליוני ש"ח לעומת כ- 973 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 23%.

3.1.5 הוצאות מימון

בתקופת הדוח הסתכמו הוצאות המימון במאוחד בסך של כ- 80 מליוני ש"ח, לעומת הוצאות של כ- 92 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן פירוט השינויים בהוצאות המימון בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (במליוני ש"ח):

1-9.2007

לעומת

1-9.2006

(80)	ירידה בהוצאות על האשראי הדולרי לזמן ארוך, בעיקר עקב השפעת התיסוף של שער הדולר (הדומה בשתי התקופות) על הגידול בהיקף האשראי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה
86	גידול בעלות האשראי דולרי לזמן ארוך בעיקר עקב גידול בהיקפו וכן מעלית הריבית בגינו
60	גידול בהוצאות, על האשראי השקלי הצמוד לזמן ארוך, בעיקר עקב עליה במדד וכן מעליה בהיקפו.
(33)	קיטון בדמי האשראי מלקוחות החברה, בעיקר עקב השפעת התיסוף על האשראי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה.
(35)	קיטון בהיקף האשראי השקלי לזמן קצר
(10)	קיטון בהוצאות אחרות בקיזוז עסקות הגנה שוטפות וכולל הכנסות מתיק ניירות ערך
(12)	

3.1.6 מענק הפרטה

במהלך הרבעון הראשון של 2007 השלימה המדינה את הליך הפרטת החברה, במסגרתו רשות החברות הממשלתיות החילה את הזכאות למענק הפרטה על עובדי החברה ועל עובדי חברות מוחזקות באופן יחסי לשיעור אחזקותיה (במישרין ובעקיפין) של בזן בכל אחת מחברות אלה. מענק הפרטה שנתקבל מהמדינה ושולם לעובדי החברה והחברות המוחזקות הסתכם ל- 119 מליון ש"ח מתוכו 97 מליון לבזן ו- 22 מליון ש"ח לחברות מוחזקות. (כולל תשלום מענק הפרטה לנושאי משרה שאושר בדירקטוריון החברה ביום 19.8.2007) מענק הפרטה נרשם כהוצאה ברבעון הראשון. התקבול מהמדינה נזקף לקרן הון (נטו, לאחר השפעת המס כ- 106 מליון ש"ח).

3.1.7 מיסים על הכנסה

בתקופת הדוח הסתכמו בקבוצה הוצאות מיסים לסך כ- 204 מליוני ש"ח בהשוואה לכ- 181 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העליה בהוצאות המס בין התקופות המשוות בסך כ- 23 מליוני ש"ח נובעת ברובה מהעליה ברווח לפני מס, וכן מהמס העודף הנובע ממענק הפרטה.

3.1.8 חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות

חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות הסתכם בתקופת הדוח בכ- 22 מליוני ש"ח כבתקופה המקבילה אשתקד.

3.2 תוצאות הרבעון השלישי בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד:

3.2.1 מחזור מכירות

מחזור המכירות הדולרי של מגזר הזקוק ברבעון השלישי עלה בכ- 8.2% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. בשל שער החליפין הנמוך נשחקו המכירות השקליות בכ- 5%.

מחזור המכירות של מגזר הפולימרים עלה בכ- 96% עקב עליה בכמות המכירה וכן מעלית המחירים. ברבעון זה הופעלה תכנית ההרחבה של כאו"ל שתרמה להגדלת המחזור לעומת מחזור מקביל אשתקד, בו היה המחזור נמוך במיוחד עקב מלחמת לבנון השנייה והפסקת הייצור בעטייה.

העליה במחזור נובעת בעיקר מעליה בכמויות המכירה ומקצתה עקב עליית מחירי המכירה, בקיזוז ירידה בהכנסות בגין פיצוי מלחמה.

מחזור המכירות של מגזר הארומטים עלה בכ- 41% ברבעון בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. העליה נובעת מעליה במחירי המכירה בקיזוז ירידה בכמות שנמכרה.

הכנסות במליוני ש"ח ממכירת מוצרים בהיקף של מעל 1,000 מליון ש"ח הסתכמו ברבעון השלישי: בנוין – 1,895 , סולר – 1,376, מזוט וביטומן – 1,034.

3.2.2 רווח גולמי

הרווח הגולמי של מגזר הזקוק הסתכם ברבעון השלישי לסך של כ- 235 מליוני ש"ח לעומת כ-133 מליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

להלן פירוט הגורמים העיקריים לגידול ברווח הגלמי של מגזר הזקוק (במליוני ש"ח):

7-9.2007 לעומת 7-9.2006	
(61)	קיטון במרווח מפעולות הזקוק
48	גידול בהיקף הזיקוק והמכירות
102	גידול כתוצאה משינויים בשערי החליפין של השקל בהשוואה לדולר
13	קיטון בהוצאות היצור
<u>102</u>	

הרווח הגולמי של מגזר הפולימרים הסתכם לסך של כ- 51 מליוני ש"ח לעומת הפסד של כ- 12 מליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

להלן פירוט הגורמים העיקריים לגידול ברווח הגלמי (במליוני ש"ח):

7-9.2007 לעומת 7-9.2006	
39	גידול במרווח סל המוצרים
82	גידול בהיקף הזיקוק והמכירות
(8)	קיטון כתוצאה משינויים בשערי החליפין של השקל בהשוואה לדולר
(50)	עליה בהוצאות היצור
<u>63</u>	

הרווח הגלמי של מגזר הארומטים הסתכם לסך של כ- 52 מליוני ש"ח לעומת כ- 12 מליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

להלן פירוט הגורמים העיקריים לגידול ברווח הגלמי של מגזר הארומטים (במליוני ש"ח):

7-9.2007 לעומת 7-9.2006	
25	גידול במרווח סל המוצרים
31	גידול בכמויות המכירה
(11)	קיטון כתוצאה משינויים בשערי החליפין של השקל בהשוואה לדולר
(5)	עליה בהוצאות העיבוד
<u>40</u>	

3.2.3 רווח תפעולי ו- EBITDA

הרווח התפעולי של מגזר הזקוק הסתכם ברבעון השלישי בכ- 180 לעומת כ- 87 מליוני ש"ח גידול של כ- 106%.

הגידול ברווח התפעולי של מגזר הזקוק בכ-93 מליון ש"ח נבע מגידול ברווח הגלמי של כ- 102 מליון ש"ח כפי שהוסבר לעיל בקיזוז בהוצאות המכירה ההנהלה והכלליות בסך של כ- 9 מליוני ש"ח. ה- EBITDA של מגזר הזקוק הסתכם ברבעון השלישי בכ- 236 מליוני ש"ח לעומת כ- 152 מליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח התפעולי של מגזר הפולימרים הסתכם ברבעון השלישי של תקופת הדו"ח בכ- 37 מליוני ש"ח לעומת הפסד של כ- 19 מליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. ה- EBITDA הסתכם ברבעון השלישי בכ- 62 מליוני ש"ח לעומת הפסד של כ- 9 מליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח התפעולי של מגזר הארומטים הסתכם ברבעון השלישי בכ- 21 מליוני ש"ח לעומת הפסד של כ- 11 מליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. ה- EBITDA הסתכם ברבעון השלישי בכ- 32 מליוני ש"ח לעומת כ- 1 מליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח התפעולי המאוחד הסתכם ברבעון השלישי של תקופת הדוח בכ- 238 מליוני ש"ח לעומת כ- 57 מליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ- 317%.

ה- EBITDA המאוחד הסתכם ברבעון השלישי של תקופת הדוח בכ- 326 מליוני ש"ח לעומת כ- 144 מליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

3.2.4 מימון

הכנסות המימון בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 3 מליוני ש"ח לעומת כ- 24 מליוני ש"ח הוצאות ברבעון המקביל אשתקד.

להלן פירוט השינוי:

7-9.2007 לעומת 7-9.2006	
(74)	ירידה בהוצאות על האשראי הדולרי לזמן ארוך, בעיקר עקב השפעת התיסוף של שער הדולר
22	גידול בהוצאות על האשראי השקלי הצמוד לזמן ארוך עקב עליה בהיקפו וכן עקב עלית המדד
(21)	קיטון בהיקף האשראי השקלי לזמן קצר בעיקר עקב ירידת היקף
46	עליה בהוצאות אחרות
(27)	

3.2.5 מיסים על הכנסה

ברבעון השלישי השנה הסתכמו הוצאות המיסים בכ- 64 מליוני ש"ח בהשוואה לכ- 9 מליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הגידול בהוצאות המס ברבעון השלישי לעומת רבעון מקביל אשתקד נובע בעיקר מהגידול ברווח לפני מס.

4. נזילות

ההון החוזר ליום 30.9.2007 הסתכם בכ- 1,945 מליוני ש"ח לעומת 2,025 מליוני ש"ח ליום 31.12.2006. היחס השוטף ליום 30.9.2007 הינו כ- 1.6 לעומת כ- 1.5 ליום 31.12.2006.

בדוח על תזרימי המזומנים – תזרים המזומנים הנובע מפעילותה השוטפת של החברה במאוחד, הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ- 761 מליוני ש"ח. השקעת החברה בהון חוזר בתקופת הדוח – הסתכמה בכ- 380 מליוני ש"ח, בהם תשלום לרשויות המס, השקעה במלאי, (ברובו עקב עליית מחירים) וגביה מלקוחות וחייבים.

מזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו בכ- 629 מליוני ש"ח כמחצית בהלוואה לחברת פנסייה מוקדמת חיפה בע"מ (ראה באור 3), והיתרה בהשקעות במתקנים וברכוש אחר בעיקר בחברה ובכאו"ל.

מזומנים שנבעו מפעילות מימון הסתכמו נטו בתקופה הדוח בכ- 248 מליוני ש"ח. בתקופת הדוח גוייסו הלוואות ואג"ח בסכום נטו של כ- 159 מליון ש"ח, התקבל מענק הפרטה בסך כ- 119 מליוני ש"ח ושולם דיבידנד בסך כ- 20 מליוני ש"ח. תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת, שהושקעו בהון חוזר, בפעילות השקעה ובתוספת המזומנים מפעילות המימון, כפי שתוארו לעיל, הביאו לירידה במזומנים בתקופת הדוח בסך כ- 445 מליון ש"ח.

5. מקורות המימון

להלן הרכב מקורות המימון של התאגיד :

31.12.2006	30.9.2007
מבוקר	בלתי מבוקר
מליוני שקלים חדשים	
3,251	-
546	718
6	43
2,141	631
6	-
-	119
<u>5,950</u>	<u>1,511</u>
1,001	325
-	304
266	471
923	7
3,382	20
1	4
377	380
<u>5,950</u>	<u>1,511</u>

מקורות

תמורה ממכירת בית זקוק לנפט אשדוד בע"מ
מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת (לפני שינויים בהון חוזר)
דיבידנד מחברות מוחזקות
הלוואות לזמן ארוך ואגרות חוב
קבלת אשראים לזמן קצר ופקדונות מלקוחות
מענק הפרטה

שימושים

השקעות ברכוש קבוע ואחר
הלוואה לחברה לפנסייה מוקדמת חיפה בע"מ
פרעון הלוואות ואג"ח לזמן ארוך
פרעון אשראי לזמן קצר
תשלום דיבידנד
תשלום הוצאות הנפקה עבור בעל שליטה
עליה בהון חוזר

הלוואות ואגרות חוב לזמן ארוך

ההלוואות ואגרות חוב לזמן ארוך (לאחר נכוי חלויות שוטפות) הסתכמו בכ- 2,908 מליוני ש"ח ומהוות כ- 28% מהמאזן לעומת כ- 3,061 מליוני ש"ח שהיוו כ- 29% ליום 31.12.2006. כספי ההלוואות משמשים למימון השקעות ברכוש קבוע, ולמימון הון חוזר. המנוף הפיננסי (הלוואות לזמן ארוך ואג"ח, להון עצמי בתוספת הלוואות ואג"ח לזמן ארוך) הינו כ- 48% וכ- 53% במאזן ליום 31.12.2006.

סך כל ההתחייבויות הפיננסיות

ההתחייבויות הפיננסיות - התחייבויות פיננסיות שוטפות בתוספת הלוואות ואגרות חוב לזמן ארוך הסתכמו בכ- 4,026 מליון ש"ח ומהוות כ- 39% מהמאזן לעומת כ- 3,960 שהיוו כ- 38% מהמאזן ליום 31.12.2006. המנוף הפיננסי של סך כל ההתחייבויות הפיננסיות לבנקים ולנותני אשראי אחרים הינו כ- 56% לעומת כ- 59% ליום 31.12.2006.

החוב הפיננסי לזמן ארוך, נטו (הלוואות לזמן ארוך ואג"ח, - כולל חלויות שוטפות, בניכוי יעודה להשקעות ברכוש קבוע), הסתכם בתקופת הדוח בכ- 3.3 מיליארדי ש"ח. (בחברה כ- 2.3 מיליארדי ש"ח, בכאו"ל כ- 1 מיליארד ש"ח, בגדיב כ- 24 מליוני ש"ח).

היקפם הממוצע של מקורות המימון בתקופת הדוח (מליוני ש"ח)

הלוואות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות) - 3,050, אשראי לזמן קצר - 410, ספקים - 2,000, לקוחות 2,000.

6. חשיפה לניהול סיכוני שוק ודרכי ניהולם

6.1. לא חלו שינויים במדיניות ניהול הסיכונים של החברות ובאחראים לניהול סיכוני השוק מהמתואר בדוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה שנסתיימה ב- 31.12.2006 ובבאורים לדוחות הכספיים באותה השנה.

6.2. ניתוח רגישות בדבר חשיפה לסיכוני שוק

כללי

הלוואות ואג"ח דולרי לזמן ארוך

הלוואות החברה בדולרים נושאות ריבית משתנה נקובה אחת לרבעון על בסיס ריבית הליבור לשלושה חודשים (נכון ליום הדוח 5.2%) בתוספת מרווח המשקף את פרמיית הסיכון של החברה ביום הגיוס.

הלוואות החברה מוצגות בשווי ההוגן המשקף את היוון תזרימי המזומנים העתידיים בריבית חסרת סיכון מתאימה בתוספת פרמיית הסיכון של החברה נכון ליום המאזן.

ניתוח הרגישות נערך לגורמי הסיכון הבאים: שינויים בשער החליפין, שינויים בשיעור הריבית הדולרית המשתנה ושינויים בפרמיית הסיכון של החברה.

אגרות חוב צמודות מדד.

אגרות החוב הצמודות מדד אשר גייסה החברה נושאות ריבית קבועה.

ערך אגרות החוב מוצג בשווי ההוגן המשקף את היוון תזרימי המזומנים העתידיים בריבית ריאלית המבוססת על אג"ח ממשלתי לתקופת זמן מתאימה בתוספת מרווח נכון ליום המאזן.

ניתוח הרגישות נערך לגורמי הסיכון הבאים: שינויים בריבית הריאלית ושינויים בפרמיית הסיכון של החברה.

עסקאות החלפת ריבית (IRS)

החברה ביצעה עסקאות החלפת ריבית בהן התחייבה לתשלום ריבית קבועה כנגד תקבול של ריבית משתנה.

ערך עסקאות ההחלפה מוצג בשווי ההוגן המשקף את היוון תזרימי המזומנים העתידיים בריבית חסרת סיכון בתוספת מרווח.

ניתוח הרגישות נערך לגורמי הסיכון הבאים: שינויים בשער חליפין, שינויים בשיעור ריבית דולרית חסרת סיכון ושינויים בפרמיית הסיכון של החברה.

עסקאות אקדמה (FORWARD)

החברה ביצעה עסקאות הגנה תוך שימוש בעסקאות אקדמה על שער החליפין דולר שקל לתקופה קצרה.

ערכה של עסקת האקדמה מוצג בשווי ההוגן ליום המאזן.

ניתוח הרגישות נערך לגורמי הסיכון הבאים: שינויים בשער החליפין, שינויים בשיעור הריבית הדולרית חסרת סיכון, שינויים בשיעור הריבית השקלית חסרת סיכון.

חוזים עתידיים (FUTURES)

במטרה לנטרל את החשיפה הנוצרת ממועד קביעת המחיר לנפט הגולמי והמתקיימת עד מועד קביעת מחירי המכירה למוצרים המופקים ממנו, מכרה החברה חוזים סחירים למכירה עתידית של נפט גולמי במחירים קבועים. במקביל לקביעת מחיר המכירה של המוצרים המופקים מהמלאי המוגן, רוכשת החברה את החוזים בשוק העתידי. בכך מקבעת החברה את מחיר המלאי ומקטינה את החשיפה לשינויים במחירי השוק. רכישת פוזיציות LONG במסגרת פעילות קיבוע ערך המלאי באה בחלק מהמקרים לנטרל סיכון בסיס של חוסר התאמה בין מחיר המטען הפיזי והחווה העתידי. תוצאות ההגנות נזקפות לתוצאות העסקיות במקביל למימוש המלאי.

ערך החוזים מוצג בשוויים ההוגן המבוסס על ציטוטים של מחירי השוק ביום המאזן.

ניתוח הרגישות נערך לגורמי הסיכון הבאים : שינויים בשער חליפין ושינויים במחיר המלאי.

הגנות על המרווח (SWAPS)

במטרה להגן על תזרימי מזומנים עתידיים החברה קיבעה מרווחי זקוק עבור כמויות זקוק מסויימות לתקופות המאוחרות מתקופת הדוח. החברה מקבעת את מרווחי הזקוק באמצעות שימוש בעסקאות SWAP שאינן נסחרות בבורסה - Over The Counter (OTC) ומתאימה ככל הניתן את פעילות ההגנה לתמהיל הייצור אותו מתכננת החברה לייצר. תוצאות ההגנה נזקפות לדוח רווח והפסד במקביל לרישום התוצאות מהעסקאות עליהן הן נועדו להגן.

ערך עסקאות ה - SWAP מוצג בשווי ההוגן המשקף את היוון תזרימי המזומנים העתידיים בריבית חסרת סיכון המתאימה לפרקי הזמן.

ניתוח הרגישות נערך לגורמי הסיכון הבאים : שינויים בשער חליפין, שינויים בשיעור ריבית דולרית חסרת סיכון לתקופות המתאימות ושינויים במחיר העתידי של המוצרים הכלולים בעסקאות ההחלפה.

מלאי נפט גולמי ומוצרים

המלאי מוצג בשווי הוגן על בסיס יתרות ליום המאזן בקיזוז מכירות לשוק מקומי שמחירן נקבע .

ניתוח הרגישות נערך לגורמי הסיכון הבאים : שינויים בשער חליפין ושינויים במחיר המלאי.

יתרות חייבים וזכאים

יתרות החייבים והזכאים כוללות את היתרות הדולריות בלבד.

השווי ההוגן הינו ערך השוק ליום המאזן.

ניתוח רגישות נערך לשינויים בשער חליפין.

תיק ניירות ערך

תיק ניירות הערך פוצל לאפיקי ההשקעה השונים על בסיס משך חיים ממוצע של ההשקעה בכל אפיק.

השווי ההוגן הינו ערך השוק ליום המאזן.

ניתוח הרגישות נערך לגורמי הסיכון המאפיינים את מרכיבי התיק, לשינויים בשער חליפין, שינויים בריבית דולרית חסרת סיכון, שינויים בריבית שקלית חסרת סיכון ושינויים בריבית ריאלית.

6.2.1 טבלה המרכזת הפרשים בשווי הוגן לנוכח מבחני רגישות בשער חליפין דולר /ש"ח.

רווח (הפסד)		שווי הוגן 30.9.2007	רווח (הפסד)		שערי חליפין
-10%	-5%		+5%	+10%	
3.6117	3.81235	4.013	4.21365	4.4143	
באלפי ש"ח					
180,562	90,281	(1,805,616)	(90,281)	(180,562)	הלוואות דולריות לזמן ארוך
2,352	1,176	(23,521)	(1,176)	(2,352)	אג"ח דולרי לטווח ארוך
(531)	(266)	5,314	266	531	עסקאות החלפת ריבית (IRS)
1,034	517	(10,344)	(517)	(1,034)	חוזים עתידיים (FUTURES)
(2,760)	(1,380)	27,602	1,380	2,760	הגנות על המרווח (SWAPS)
(191,735)	(95,868)	1,917,354	95,868	191,735	מלאי
(67,408)	(33,704)	674,078	33,704	67,408	יתרת לקוחות
138,130	69,065	(1,381,301)	(69,065)	(138,130)	יתרת ספקים
(2,750)	(1,375)	27,498	1,375	2,750	תיק ניירות ערך צמוד לדולר
56,894	28,447	(568,936)	(28,447)	(56,894)	

6.2.2 טבלה המרכזת הפרשים בשווי הוגן לנוכח מבחני רגישות בשיעור הריבית הדולרית

רווח (הפסד)		שווי הוגן 30.9.2007	רווח (הפסד)		ריבית בגין הלוואות דולריות
-10%	-5%		+5%	+10%	
באלפי ש"ח					
33	16	(1,805,616)	(16)	(32)	הלוואות דולריות לזמן ארוך
(4)	(2)	(23,521)	2	4	אג"ח דולרי לטווח ארוך
(1,255)	(627)	5,314	625	1,248	עסקאות החלפת ריבית (IRS)
70	35	27,602	(35)	(70)	הגנות על המרווח (SWAPS)
837	419	27,498	(419)	(837)	תיק ניירות ערך צמוד לדולר
(319)	(159)	(1,768,723)	157	313	

6.2.3 טבלה המרכזת הפרשים בשווי הוגן לנוכח מבחני רגישות במחיר הנפט הגולמי ומוצרי

רווח (הפסד)		שווי הוגן 30.9.2007	רווח (הפסד)		חוזים עתידיים (FUTURES)
-10%	-5%		+5%	+10%	
באלפי ש"ח					
46,802	23,401	(10,344)	(23,401)	(46,802)	הגנות על המרווח (SWAPS)
22,420	11,210	27,602	(11,210)	(22,420)	
(191,735)	(95,868)	1,917,354	95,868	191,735	מלאי
(122,514)	(61,257)	1,934,612	61,257	122,514	

6.2.4 טבלה המרכזת הפרשים בשווי הוגן לנוכח מבחני רגישות בריבית השקלית הריאלית

רווח (הפסד)		שווי הוגן 30.9.2007 באלפי ש"ח	רווח (הפסד)	
-10%	-5%		+5%	+10%
3,488	1,744	210,522	(1,744)	(3,488)
(8,028)	(3,995)	(891,718)	3,959	7,882
(4,540)	(2,251)	(681,196)	2,215	4,394

תיק ניירות ערך צמוד מדד
אג"ח שקלי לטווח ארוך צמוד
מדד

6.2.5 טבלה המרכזת הפרשים בשווי הוגן לנוכח מבחני רגישות בריבית השקלית חסרת הסיכון

רווח (הפסד)		שווי הוגן 30.9.2007 באלפי ש"ח	רווח (הפסד)	
-10%	-5%		+5%	+10%
2,135	1,067	191,037	(1,067)	(2,135)

תיק ניירות ערך שקלי

6.2.6 טבלה המרכזת הפרשים בשווי הוגן לנוכח מבחני רגישות בפרמיית הסיכון

רווח (הפסד)		שווי הוגן 30.9.2007 באלפי ש"ח	רווח (הפסד)	
-10%	-5%		+5%	+10%
(4,752)	(2,374)	(1,805,616)	2,369	4,734
(74)	(37)	(23,521)	37	74
(2,763)	(1,379)	(891,718)	1,375	2,746
3	2	5,314	(2)	(3)
(7,586)	(3,789)	(2,715,540)	3,780	7,550

הלוואות דולריות לזמן ארוך
אג"ח דולרי לטווח ארוך
אג"ח שקלי לטווח ארוך
עסקאות החלפת ריבית (IRS)

- פרמיית הסיכון של החברה הגלומה בחישובים קבועה לכל פרקי הזמן בשל חוסר מהותיות.
- במבחני הרגישות המפורטים לעיל נבחנו סעיפים ונגזרים שונים הכלולים במאזן החברה ליום 30.9.2007, החשופים לשנוי בשווים ההוגן כתוצאה משינויים בסיכונים השוק.
- מבחני הרגישות אינם משקללים את המתאמים בין גורמי הסיכון השונים.

להלן ניתוח רגישות בדוח חשיפה לסיכוני שוק בכאוו"ל:

1. טבלה המרכזת הפרשים בשווי ההוגן לנוכח מבחני רגישות בשערי החליפין:

רווח (הפסד)		רווח (הפסד)		
-10%	-5%	+5%	+10%	
באלפי ש"ח				
(15,660)	7,830	7,830	15,660	לקוחות- דולר
(4,805)	(2,402)	2,402	4,805	לקוחות- אירו
(1,940)	970	970	1,940	לקוחות- לישי"ט
8,234	4,117	(4,117)	(8,234)	ספקים- דולר
44,486	22,243	(22,243)	(44,486)	הלוואות זמן ארוך- דולר
17,382	8,691	(8,691)	(17,382)	הלוואות זמן ארוך- אירו
(74,900)	37,450	37,450	74,900	עסקאות הגנה דולר
(12,088)	(6,044)	6,044	12,088	עסקאות הגנה אירו
(5,184)	(2,592)	2,592	5,184	עסקאות הגנה לישי"ט

2. טבלה המרכזת הפרשים בשווי ההוגן לנוכח מבחני רגישות בשערי הריבית:

רווח (הפסד)		שווי הוגן 30.9.2007 באלפי ש"ח	רווח (הפסד)		
-10%	-5%		+5%	+10%	
שינוי ריבית					
(2,890)	(1,441)	446,743	1,431	2,853	הלוואות זמן ארוך- דולר
(1,770)	(881)	174,101	873	1,734	הלוואות זמן ארוך- אירו

3. טבלה המרכזת הפרשים בשווי ההוגן לנוכח מבחני רגישות בריבית השקלית הריאלית:

רווח (הפסד)		שווי הוגן 30.9.2007 באלפי ש"ח	רווח (הפסד)		
- 10%	- 5%		+5%	+ 10%	
(16,580)	(8,319)	(421,672)	7,980	15,760	אג"ח שקלי צמוד מדד

6.3 החזקה מירבית בנגזרים מאוחד

ההחזקה המירבית בנגזרים בגין מלאי נפט גולמי ומוצרים בתקופת הדוח של פוזיציות המכירה היתה 1.13 מיליארד ש"ח.

ההחזקה המירבית בנגזרים בגין מטבעות בתקופת הדוח של סך פוזיציות הרכישה היתה 987 מליון ש"ח ושל סך פוזיציות המכירה היתה 1,006 מליון ש"ח.

6.4. דוח בסיסי הצמדה מאוחד

ליום 30.9.2007 (באלפי ש"ח מדווחים)

סה"כ	לא כספי	לא צמוד	צמודי מט"ח (*)	צמודי מדד	רכוש
78,346	-	21,149	57,197	-	מזומנים
2,033,611	146,550	897,567	976,519	12,975	לקוחות, חייבים ויתרות חובה
3,237,905	257,806	981,576	1,998,523	-	מלאי מוצרי נפט
169,847	169,847	-	-	-	חברות כלולות
55,132	-	55,132	-	-	פקדונות והלוואות (**)
303,664	-	-	-	303,664	הלוואה לחברה פנסיה מוקדמת
36,400	36,400	-	-	-	חיפה בע"מ
3,852,442	3,852,442	-	-	-	יעודה לפיצויים, נטו
429,057	-	191,037	27,498	210,522	רכוש קבוע
50,892	50,892	-	-	-	ניירות ערך סחירים
10,247,296	4,513,937	2,146,461	3,059,737	527,161	רכוש אחר
					סה"כ רכוש
					התחייבויות
(262,650)	-	(1,864)	(260,786)	-	הלוואות ואשראי לזמן קצר
(2,006,981)	-	(630,305)	(1,320,228)	(56,448)	ספקים, זכאים ויתרות זכות
(280,000)	-	(280,000)	-	-	דיבידנד שהוצע
(539,697)	(539,697)	-	-	-	מיסים נדחים
(4,280)	-	-	(4,280)	-	מכשיר נגזר לזמן ארוך
(29,187)	-	-	-	(29,187)	דמי הרשאה
(255,722)	(255,722)	-	-	-	סיום יחסי עובד מעביד
(3,763,995)	14,541	-	(2,464,532)	(1,314,004)	הלוואות לזמן ארוך (**)
(7,142,512)	(780,878)	(912,169)	(4,049,826)	(1,399,639)	סה"כ התחייבויות
3,104,784	3,733,059	1,234,292	(990,089)	(872,478)	סה"כ יתרה מאזנית, נטו

(*) בעיקר צמוד לדולר.
(**) כולל חלויות שוטפות

הנהלת החברה רואה במלאי מוצרים המהווים קומודיטיס ומחזורם כחודש, פריט כספי ובהתאם לכך נכלל בדוח הנ"ל.

7. מידע נוסף הכלול בדוח המבקרים לבעלי המניות

מבלי לסייג את חוות דעתם, הפנו רואי החשבון המבקרים את תשומת הלב:

1. לאמור בביאור 16ב'1) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2006, בדבר התביעה האזרחית שהוגשה על ידי התנועה לאיכות השלטון כנגד המדינה, החברה והחברה לישראל בע"מ בבקשה לקבל סעד הצהרתי לפיו ביום 18.10.2003, היה על החברה להעביר למדינה ללא תמורה את כל נכסי החברה שהיו בבעלותה באותה העת. תביעה זו הינה מחזור של עתירה שהוגשה לבג"צ כנגד תוקפו של הסדר הפרשה שהושג בין המדינה, החברה והחברה לישראל בע"מ. העתירה האמורה נדחתה על ידי בג"צ. המדינה, החברה והחברה לישראל בע"מ ביקשו את סילוקה על הסף של התביעה וכן הגישה החברה כתב הגנה. להערכת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטיים, לא סביר כי בית המשפט יתערב בפרשה אליה הגיעו הצדדים בסכסוך אשר התנועה לאיכות השלטון אינה צד לו ואשר אושר על ידי בג"צ.

2. לאמור בביאור 16ב' (2) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2006, בדבר תביעות משפטיות שהוגשו כנגד החברה וכנגד חברות מוחזקות מסויימות בטענה כי נזקי גוף ורכוש, שנגרמו לתובעים, נובעים מזיהום נחל הקישון, אשר לטענת התובעים לחברה ולחברות המוחזקות המסויימות היה חלק בו וכן בדבר דרישת המשרד להגנת הסביבה לשאת בעלויות פיננסי משקעים מזוהמים מנחל הקישון. הנהלת החברה, בהתבסס על חוות דעתם של יועציה המשפטיים ושל יועציהם המשפטיים של החברות המוחזקות, אינה יכולה להעריך את סכום החשיפה, אם בכלל, ולכן לא נכללו כל הפרשות בנידון בדוחות הכספיים.

3. לאמור בביאור 16ב' (3) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2006, בדבר בקשה שהוגשה לבית המשפט המחוזי לאישור תובענה ייצוגית כנגד החברה וכנגד חברה מוחזקת שלה, בטענה כי אירועים של פליטת עשן ממפעלי החברה, שארעו בשני מועדים שונים, הקימו לתובעים עילות תביעה לפי פקודת הנזיקין ובפרט בעוולות של רשלנות. החברה מציינת כי התביעה מכוסה בפוליסת ביטוח והיא פועלת בשיתוף פעולה עם מבטחיה.

4. לאמור בביאור 20ד' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2006 בדבר תלות החברה בקבלת שירותים מחברות תשתית.

8. אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

בחודש יולי 2006, פירסם המוסד לתקינה את תקן חשבונאות מספר 29 בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן – "תקני IFRS"), ראה באור 2 ג' 1 בדוחות הכספיים

אין בכוונת החברה לבצע אימוץ מוקדם של תקני IFRS.

במסגרת דוח הדירקטוריון ליום 30.6.2007 הציגה החברה את אומדן ההשפעות הכספיות המהותיות של המעבר לדיווח לפי תקני IFRS על מאזני החברה ליום 1.1.2007 (מועד המעבר) וליום 30.6.2007, ועל דוח רווח והפסד לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2007, בליווי מתן הסברים לאותן השפעות וזאת על בסיס הערכות החברה לאותו מועד ובכפוף לשינויים העלולים לנבוע מהמשך תהליך איסוף המידע והתאמות לתקני IFRS.

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 30.9.2007, לא חל שינוי או חידוש מהותי הקשור בהערכות למעבר לאימוץ תקני IFRS והשפעות הצפויות שלו על החברה.

9. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים בחברה

בהתאם לנהלי עבודת דירקטוריון החברה, כפי שנקבעו ביום 15.8.2007, מינה הדירקטוריון ועדת ביקורת ומאזן חדשה והטיל עליה, בין יתר תפקידיה, לדון ולהמליץ בפניו בכל הנוגע לאישור הדוחות הכספיים. בועדת הביקורת חברים – בין היתר – מר אבישר פז וגב' דפנה שורץ שהינם בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית וכן דירקטורים נוספים.

ועדת הביקורת דנה בדוחות הכספיים, בישיבה בה משתתפים נושאי המשרה הבכירים בחברה וכן רואה החשבון המבקר. הועדה שומעת הצגה מפורטת של נושאי המשרה ואחרים בחברה, לרבות מנכ"ל החברה, וסמנכ"ל הכספים בה את הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי, לרבות עסקאות מהותיות שאינן במהלך העסקים הרגיל, במידה והיו, את ההערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שיושמו בדוחות הכספיים, את המדיניות החשבונאית שיושמה ושינויים שחלו בה, אם חלו, ואת יישום עיקרון הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה. הועדה בוחנת היבטים שונים של בקרה וניהול סיכונים, הן כאלה המשתקפים בדוחות הכספיים (כדוגמת הדיווח על סיכונים פיננסיים) והן כאלה המשפיעים על מהימנותם של הדוחות הכספיים. כן נשמעת דעתו של רואה החשבון המבקר.

לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת בענין הדוחות הכספיים, בוחן הדירקטוריון, את העניינים המהותיים הנכללים בדיווח הכספי, לרבות עסקאות מהותיות שאינן במהלך העסקים הרגיל, במידה והיו, את ההערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שיושמו בדוחות הכספיים, את המדיניות החשבונאית שיושמה ושינויים שחלו בה, אם חלו, ואת יישום עיקרון הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה. הדירקטוריון בוחן היבטים שונים של בקרה וניהול סיכונים, הן כאלה המשתקפים בדוחות הכספיים (כדוגמת הדיווח על סיכונים פיננסיים) והן כאלה המשפיעים על מהימנותם של הדוחות הכספיים.

כן בוחן הדירקטוריון את המלצות וועדת הביקורת ביחס לדוחות הכספיים הנדונים בפניו, שומע את עמדת רואה החשבון המבקר ובמקרה הצורך, ידרוש כי יסקרו בפניו נושאים לפי בחירתו.

הדוחות הכספיים נמסרים לחברי ועדת הביקורת ולחברי הדירקטוריון מספר ימים לפני מועד הדיון בהם לצורך אישורם.

במסגרת הדיון בדירקטוריון החברה מועלות שאלות על ידי חברי הדירקטוריון בסוגיות שונות לרבות סוגיות שעלו במהלך הביקורת והכל במטרה לוודא כי הדוחות הכספיים מייצגים נאמנה את מצבה הכספי של החברה. השאלות והסוגיות הנדונות נענות בהתאם לצורך, הן על ידי הנהלת החברה באמצעות המנכ"ל או סמנכ"ל הכספים של החברה והן על ידי רואה החשבון המבקר של החברה. לאחר דיון מעלה יו"ר הדירקטוריון להצבעה את אישור הדוחות הכספיים לאחר שוודא כי לחברי הדירקטוריון לא נותרו שאלות או סוגיות לגביהן לא נענו.

10. ממשל תאגידי

במסגרת השינויים במוסדות החברה, בעקבות השלמת הפרטתה, בוחן דירקטוריון החברה את המלצות דו"ח הוועדה לבחינת קוד ממשל תאגידי (Corporate Governance) בישראל (ועדת "גושן") מתוך מגמה לאמץ בחברה קוד ממשל תאגידי, המבוסס על המלצות ועדת גושן והמלצות ליישומם כפי שהוגשו לחברה על ידי עו"ד דר' יורם דנציגר.

11. ישיבות דירקטוריון

במהלך תקופת הדוח התקיימו 16 ישיבות דירקטוריון ו- 13 ישיבות של ועדות הדירקטוריון.

12. שכר לנושאי משרה ושיקולי הדירקטוריון שביסודם

כל עוד הייתה החברה ממשלתית (עד 21.2.2007) היו תשלומי השכר לנושאי המשרה בה בהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות ואושרו על ידי דירקטוריון החברה.

בקביעת שכרם הנוכחי של נושאי המשרה, כמו גם המענקים המשולמים להם, מובאים בחשבון ההישגים בתחום העסקי, הכספי, היקף האחריות, תרומה ספציפית ועמידה ביעדים ובתכניות העבודה.

13. אירועים לאחר תאריך הדוח

בתקופת הדוח ולאחריה, החליטה החברה על הקצאת אופציות ליו"ר הדירקטוריון, למנכ"ל ולתשעה נושאי משרה נוספים.

לפרטים אודות האופציות, ראה ביאור 4 ד' ו- 8 ה' לדוחות הכספיים.

ישר בן-מרדכי
מנהל כללי

יוסי רוזן
יו"ר הדירקטוריון

מספר : 850
תאריך : ט' בכסלו תשס"ח
19 בנובמבר 2007

לכבוד
הדירקטוריון של
בתי זיקוק לנפט בע"מ
חיפה

א.נ.,

הנדון: סקירת תמצית דוחות ביניים מאוחדים בלתי מבוקרים לתקופות של תשעה חודשים ושל שלושה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2007

לבקשתכם, סקרנו את תמצית מאזן הביניים המאוחד של בתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן - החברה) והחברות המאוחדות שלה ליום 30 בספטמבר 2007, את תמצית דוחות הרווח וההפסד המאוחדים, את תמצית הדוחות על השינויים בהון העצמי ואת תמצית הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים לתקופות של תשעה חודשים ושל שלושה חודשים שנסתיימו באותו תאריך.

סקירתנו נערכה בהתאם לנהלים שנקבעו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. הנהלים כללו בין השאר: קריאת הדוחות הכספיים התמציתיים הנ"ל, קריאת פרוטוקולים של איסופות בעלי המניות ושל ישיבות הדירקטוריון וועדותיו ועריכת בירורים עם האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים.

הומצאו לנו דוחות של רואי חשבון אחרים בדבר סקירת תמצית דוחות ביניים של חברה מאוחדת, אשר נכסיה ליום 30 בספטמבר 2007 מהווים כ- 11% מכלל הנכסים הכלולים בתמצית המאזן המאוחד ליום 30 בספטמבר 2007 והכנסותיה מהוות כ- 10% מכלל ההכנסות הכלולות בתמצית דוח הרווח וההפסד המאוחד לתקופות של תשעה חודשים ושל שלושה חודשים שנסתיימו באותו תאריך. כמו כן, הנתונים באשר לשוויין המאזני של חברות כלולות ולחלקה של החברה בתוצאות העסקיות של החברות הנ"ל, מבוססים על תמצית דוחות כספיים אשר נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים.

מאחר והסקירה שנערכה היא מצומצמת בהיקפה ואינה מהווה בדיקה בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, אין אנו מחוויים דעה על הדוחות הכספיים התמציתיים.

בביצוע סקירתנו, לרבות עיון בדוחות רואי חשבון אחרים, כאמור לעיל, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך שיש צורך בשינויים מהותיים בדוחות התמציתיים האמורים, כדי שיוכלו להיחשב כדוחות הערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם לפרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

כמו כן, לבקשתכם, סקרנו את דוח הרווח וההפסד המאוחד פרופורמה לתקופות של תשעה חודשים ושל שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2006. הומצאו לנו דוחות של רואי חשבון אחרים בדבר סקירת תמצית הדוחות הכספיים ביניים של חברה מאוחדת, אשר הכנסותיה לתקופות של תשעה חודשים ושל שלושה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2006 מהוות כ- 10% מכלל ההכנסות הכלולות בדוח הרווח וההפסד הביניים המאוחד פרופורמה. כמו כן, הנתונים באשר לחלקה של החברה בתוצאות העסקיות של החברות הנ"ל, מבוססים על דוחות כספיים אשר נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים.

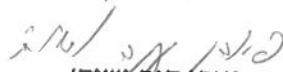
מאחר שהסקירה שנערכה היא מצומצמת בהיקפה ואינה מהווה בדיקה לפי תקני ביקורת מקובלים, אין אנו מחוויים דעה על דוחות הביניים המאוחדים התמציתיים פרופורמה הנ"ל.

בביצוע סקירתנו, לרבות עיון בדוחות רואי חשבון אחרים כאמור לעיל, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך שיש צורך בשינויים מהותיים בדוחות הפרופורמה האמורים, כדי שיוכלו להיחשב כדוחות כספיים ביניים פרופורמה הערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים וזאת על בסיס ההנחות המפורטות בביאור 7.

אנו מפנים את תשומת הלב:

1. לאמור בביאור 16(1) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2006, בדבר התביעה האזרחית שהוגשה על ידי התנועה לאיכות השלטון כנגד המדינה, החברה והחברה לישראל בע"מ בבקשה לקבל סעד הצהרתי לפיו ביום 18.10.2003, היה על החברה להעביר למדינה ללא תמורה את כל נכסי החברה שהיו בבעלותה באותה העת. תביעה זו הינה מחזור של עתירה שהוגשה לבג"צ כנגד תוקפו של הסדר הפשרה שהושג בין המדינה, החברה והחברה לישראל בע"מ. העתירה האמורה נדחתה על ידי בג"צ. המדינה, החברה והחברה לישראל בע"מ ביקשו את סילוקה על הסף של התביעה וכן הגישה החברה כתב הגנה. להערכת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטיים, לא סביר כי בית המשפט יתערב בפשרה אליה הגיעו הצדדים בסכסוך אשר התנועה לאיכות השלטון אינה צד לו ואשר אושר על ידי בג"צ.
2. לאמור בביאור 16(2) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2006, בדבר תביעות משפטיות שהוגשו כנגד החברה וכנגד חברות מוחזקות מסויימות בטענה כי נזקי גוף ורכוש, שנגרמו לתובעים, נובעים מזיהום נחל הקישון, אשר לטענת התובעים לחברה ולחברות המוחזקות המסויימות היה חלק בו וכן בדבר דרישת המשרד להגנת הסביבה לשאת בעלויות פינוי משקעים מזוהמים מנחל הקישון. הנהלת החברה, בהתבסס על חוות דעתם של יועציה המשפטיים ושל יועציהם המשפטיים של החברות המוחזקות, אינה יכולה להעריך את סכום החשיפה, אם בכלל, ולכן לא נכללו כל הפרשות בנידון בדוחות הכספיים.
3. לאמור בביאור 16(3) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2006, בדבר בקשה שהוגשה לבית המשפט המחוזי לאישור תובענה ייצוגית כנגד החברה וכנגד חברה מוחזקת שלה, בטענה כי אירועים של פליטת עשן ממפעלי החברה, שארעו בשני מועדים שונים, הקימו לתובעים עילות תביעה לפי פקודת הנזיקין ובפרט בעוולות של רשלנות. החברה מציינת כי התביעה מכוסה בפוליסת ביטוח והיא פועלת בשיתוף פעולה עם מבטחיה.
4. לאמור בביאור 20' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2006 בדבר תלות החברה בקבלת שירותים מחברות תשתית.

בכבוד רב,


פאהן קנה ושות'
רואי חשבון

בתי זיקוק לנפט בע"מ

מאזן מאוחד

באלפי שקלים חדשים מדווחים

ליום 31.12.2006 מבוקר	ליום 30.9.2006 בלתי מבוקר	ליום 30.9.2007 בלתי מבוקר	
			<u>רכוש שוטף</u>
523,570	2,098,848	78,346	מזומנים ושווי מזומנים
2,175,459	2,051,003	1,591,932	לקוחות
454,701	372,912	444,256	חייבים ויתרות חובה
(*) 2,813,392	(*) 2,864,922	3,237,905	מלאי
<u>5,967,122</u>	<u>7,387,685</u>	<u>5,352,439</u>	
			<u>השקעות והלוואות לזמן ארוך</u>
191,002	181,075	169,847	חברות מוחזקות
-	-	303,664	הלוואה לחברת פנסיה מוקדמת חיפה בע"מ
7,409	10,991	52,555	הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
45,458	40,807	36,400	יעודות בניכוי התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
<u>243,869</u>	<u>232,873</u>	<u>562,466</u>	
			<u>רכוש קבוע</u>
3,701,744	3,658,521	3,682,683	מקרקעין, מתקנים וציוד
(*) 125,301	(*) 116,613	169,759	חומרים וחלקי חילוף
414,749	408,376	429,057	יעודה להשקעות ברכוש קבוע
<u>4,241,794</u>	<u>4,183,510</u>	<u>4,281,499</u>	
48,100	48,880	50,892	<u>רכוש אחר והוצאות נדחות</u>
<u>10,500,885</u>	<u>11,852,948</u>	<u>10,247,296</u>	

(*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

בתי זיקוק לנפט בע"מ

ליום 31.12.2006 מבוקר	ליום 30.9.2006 בלתי מבוקר	ליום 30.9.2007 בלתי מבוקר	
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
			אשראי מתאגידים בנקאים ונותני
899,142	1,100,904	1,118,226	אשראי אחרים
2,214,883	1,448,144	1,500,022	ספקים ונותני שרותים
785,309	1,537,001	508,477	זכאים ויתרות זכות
20,000	16,535	280,000	דיבינדנד שהוצע
<u>3,919,334</u>	<u>4,102,584</u>	<u>3,406,725</u>	
			<u>התחייבויות לזמן ארוך</u>
854,799	890,021	974,246	אגרות חוב
2,205,647	725,783	1,934,173	הלוואות והתחייבויות
-	-	4,280	מכשיר נגזר לזמן ארוך
498,352	489,152	539,697	מסים נדחים
29,275	29,303	29,187	התחייבות בגין חכירה מימונית
278,801	283,182	254,204	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד
<u>3,866,874</u>	<u>2,417,441</u>	<u>3,735,787</u>	מעביד, נטו
<u>7,786,208</u>	<u>6,520,025</u>	<u>7,142,512</u>	<u>סך התחייבויות</u>
<u>2,714,677</u>	<u>5,332,923</u>	<u>3,104,784</u>	<u>הון עצמי</u>
<u><u>10,500,885</u></u>	<u><u>11,852,948</u></u>	<u><u>10,247,296</u></u>	

יעקב הירש
סמנכ"ל לענייני כספים

ישר בן מרדכי
מנהל כללי

יוסי רוזן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : ט' כסלו, תשס"ח, 19 בנובמבר 2007.

בתי זיקוק לנפט בע"מ

דוח רווח והפסד מאוחד

באלפי שקלים חדשים מדווחים

לשנה שנסתיימה ביום	ל - 3 חודשים שנסתיימו ביום		ל - 9 חודשים שנסתיימו ביום		
	30.9.2006	30.9.2007	30.9.2006	30.9.2007	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
28,497,803	7,896,602	5,807,214	23,481,249	16,248,209	הכנסות
26,764,492	7,551,713	5,468,311	21,941,001	14,999,682	עלות המכירות, הזקוק והשירותים
1,733,311	344,889	338,903	1,540,248	1,248,527	רווח גלמי
94,702	24,211	37,020	70,245	96,965	הוצאות מכירה
247,345	60,607	64,789	192,560	215,121	הוצאות הנהלה וכלליות
1,391,264	260,071	237,094	1,277,443	936,441	רווח מפעולות
166,843	41,531	(3,266)	152,069	80,309	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
1,224,421	218,540	240,360	1,125,374	856,132	
1,655,593	1,655,593	-	1,655,593	-	רווח ממימוש בית זקוק אשדוד לנפט בע"מ (*)
-	-	-	-	(118,529)	מענק הפרטה (ראה באור 4 ב')
(81,000)	(81,000)	-	(81,000)	-	הוצאות בגין פרישה מוקדמת
2,799,014	1,793,133	240,360	2,699,967	737,603	רווח לפני מסים על הכנסה
828,551	534,558	64,220	786,136	204,202	מסים על הכנסה
1,970,463	1,258,575	176,140	1,913,831	533,401	
32,570	(129)	2,002	21,501	22,165	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות
2,003,033	1,258,446	178,142	1,935,332	555,566	רווח נקי לתקופה
1.00	0.63	0.09	0.97	0.28	רווח נקי ל- 1 מניה רגילה (בש"ח)

(*) ראה דוחות על תזרימי מזומנים.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

בתי זיקוק לנפט בע"מ

דוח על השינויים בהון העצמי

באלפי שקלים חדשים מדווחים

הון מניות	אוטונומית	קרן הון	עודפים	הכספים	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוחות הכספיים	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של יחידה מוחזקת אוטונומית	
סך הכל							
לתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30.9.2007 בלתי מבוקר							
919,650	(435)	-	1,795,462	-	2,714,677	-	יתרה ליום 1.1.2007
-	-	-	555,566	-	555,566	-	רווח נקי לתקופה חלק החברה בקרן הון בחברה כלולה
-	(310)	-	-	-	(310)	-	תשלום הוצאות הנפקה עבור בעל שליטה
-	-	-	(3,879)	-	(3,879)	-	אופציות שהונפקו לעובדים (ראה באור 4 ד')
1,080,350	-	201	(1,080,350)	-	201	-	הגדלת הון המניות (ראה באור 4 א) תשלום מענק הפרטה לעובדי החברה ע"י המדינה
-	-	97,179	-	-	97,179	-	תשלום מענק הפרטה לחברות מוחזקות ע"י המדינה
-	-	21,350	-	-	21,350	-	דיבידנד
-	-	-	(280,000)	-	(280,000)	-	
<u>2,000,000</u>	<u>(745)</u>	<u>118,730</u>	<u>986,799</u>	<u>-</u>	<u>3,104,784</u>	<u>-</u>	יתרה ליום 30.9.2007
לתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30.9.2006 בלתי מבוקר							
919,650	-	-	2,489,690	702,442	4,111,782	-	יתרה ליום 1.1.2006
-	-	-	1,935,332	-	1,935,332	-	רווח נקי לתקופה חלק החברה בקרן הון מעסקה עם בעל שליטה בחברה מוחזקת
-	-	(11,366)	-	-	(11,366)	-	העברת קרן הון לעודפים חלק החברה בקרן הון בחברה מוחזקת
-	-	52	-	-	52	-	הפרשי תרגום דיבידנד
-	(435)	-	-	-	(435)	-	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוחות הכספיים
-	-	-	-	(702,442)	(702,442)	-	
-	-	-	(2,700,000)	2,700,000	-	-	
<u>919,650</u>	<u>(435)</u>	<u>52</u>	<u>1,713,656</u>	<u>2,700,000</u>	<u>5,332,923</u>	<u>-</u>	יתרה ליום 30.9.2006
לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 30.9.2007 בלתי מבוקר							
2,000,000	(752)	118,529	808,657	280,000	3,206,434	-	יתרה ליום 1.7.2007
-	-	-	178,142	-	178,142	-	רווח נקי לתקופה חלק החברה בקרן הון בחברה כלולה
-	7	-	-	-	7	-	אופציות שהונפקו לעובדים (ראה באור 4 ד')
-	-	201	-	-	201	-	דיבידנד
-	-	-	-	(280,000)	(280,000)	-	
<u>2,000,000</u>	<u>(745)</u>	<u>118,730</u>	<u>986,799</u>	<u>-</u>	<u>3,104,784</u>	<u>-</u>	יתרה ליום 30.9.2007

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

בתי זיקוק לנפט בע"מ

דוח על השינויים בהון העצמי

באלפי שקלים חדשים מדווחים

סך הכל	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוחות הכספיים	עודפים	קרן הון	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של יחידה מוחזקת אוטונומית	הון מניות	
לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 30.9.2006 בלתי מבוקר						
4,074,892	-	3,155,210	32	-	919,650	יתרה ליום 1.7.2006
1,258,446	-	1,258,446	-	-	-	רווח נקי לתקופה חלק החברה בקרן הון בחברה מוחזקת הפרשי תרגום דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוחות הכספיים
20	-	-	20	-	-	יתרה ליום 30.9.2006
(435)	-	-	-	(435)	-	
-	2,700,000	(2,700,000)	-	-	-	
5,332,923	2,700,000	1,713,656	52	(435)	919,650	
לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2006 מבוקר						
4,111,782	702,442	2,489,690	-	-	919,650	יתרה ליום 1.1.2006
2,003,033	-	2,003,033	-	-	-	רווח נקי לשנה חלק החברה בקרן הון בחברה מוחזקת
(11,728)	-	(11,293)	-	(435)	-	תשלום הוצאות הנפקה עבור בעל שליטה דיבידנד שהוכרז ושולם ביטול דיבידנד שהוכרז ולא שולם דיבידנד שהוכרז וטרם שולם
(2,503)	-	(2,503)	-	-	-	
(3,382,442)	(702,442)	(2,680,000)	-	-	-	
16,535	-	16,535	-	-	-	
(20,000)	-	(20,000)	-	-	-	
2,714,677	-	1,795,462	-	(435)	919,650	יתרה ליום 31.12.2006

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

בתי זיקוק לנפט בע"מ

דוח מאוחד על תזרימי מזומנים

באלפי שקלים חדשים מדווחים

לשנה שנסתיימה ביום	ל – 3 חודשים שנסתיימו ביום		ל – 9 חודשים שנסתיימו ביום		
	30.9.2006	30.9.2007	30.9.2006	30.9.2007	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
2,003,033	1,258,446	178,142	1,935,332	555,566	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
					רווח נקי לתקופה
					הכנסות והוצאות שאינן
(1,450,645)	(1,642,604)	19,910	(1,512,175)	200,971	כרוכות בתזרימי מזומנים
552,388	(384,158)	198,052	423,157	756,537	(נספח א')
					שינויים בסעיפי רכוש שוטף
					והתחייבויות שוטפות
119,014	251,758	95,236	274,563	(824,511)	(נספח ב')
671,402	(132,400)	293,288	697,720	(67,974)	מזומנים שנבעו (ששימשו)
					מפעילות שוטפת
					תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
3,251,409	3,251,409	-	3,251,409	-	תמורה ממכירת בית זקוק
					לנפט אשדוד – בע"מ (נספח ד')
					החזר הלוואות לזמן ארוך
1,235	591	(385)	829	(93)	מאחרים, נטו
					הלוואה לחברת פנסיה
-	-	-	-	(299,592)	מוקדמת חיפה בע"מ
(995,620)	(215,612)	(55,376)	(849,471)	(280,116)	רכישת רכוש קבוע
36	-	68	36	68	תמורה ממימוש רכוש קבוע
(6,112)	(7,078)	(41,496)	(15,939)	(45,273)	השקעות ברכוש אחר והוצאות
					נדחות
2,250,948	3,029,310	(97,189)	2,386,864	(625,006)	מזומנים שנבעו (ששימשו)
					לפעילות השקעה
					תזרימי מזומנים לפעילות מימון
(923,911)	(791,262)	(63,909)	(341,007)	(6,900)	פרעון אשראים לזמן קצר
6,097	620	(2,086)	6,793	(78)	קבלת (פרעון) פקדונות
					מלקוחות - נטו
(3,382,442)	-	-	(702,442)	(20,000)	דיבידנד ששולם
					תשלום הוצאות הנפקה עבור
(1,126)	-	-	-	(3,879)	בעל שליטה
					הנפקת אג"ח
(34,442)	(16,633)	(20,440)	(16,633)	(57,524)	פרעון אגרות חוב
2,140,733	21,252	42,457	235,547	206,430	קבלת הלוואות לזמן ארוך
(232,326)	(35,936)	(122,346)	(196,631)	(413,822)	פרעון הלוואות לזמן ארוך
					קבלת מענק הפרטה
(2,427,417)	(821,959)	(166,324)	(1,014,373)	247,756	מזומנים שנבעו (ששימשו)
					מפעילות מימון
494,933	2,074,951	29,775	2,070,211	(445,224)	סה"כ עליה (ירידה) במזומנים
					ושווי מזומנים
28,637	23,897	48,571	28,637	523,570	יתרת מזומנים ושווי מזומנים
					לתחילת התקופה
523,570	2,098,848	78,346	2,098,848	78,346	יתרת מזומנים ושווי מזומנים
					לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

בתי זיקוק לנפט בע"מ

נספחים לדוח מאוחד על תזרימי המזומנים

באלפי שקלים חדשים מדווחים

לשנה שנסתיימה ביום	ל – 3 חודשים שנסתיימו ביום		ל – 9 חודשים שנסתיימו ביום		
	30.9.2006	30.9.2007	30.9.2006	30.9.2007	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
					א. הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים
(1,655,593)	(1,655,593)	-	(1,655,593)	-	רווח ממימוש בית זקוק לנפט – אשדוד בע"מ
407,771	105,418	87,998	310,047	256,586	פחת והפחותות
336	-	(21)	(35)	(21)	הפסד (רווח) מימוש רכוש קבוע
(18,242)	(4,762)	3,385	(11,869)	(14,308)	ירידת (עליה) ערך ניירות ערך סחירים
(32,570)	129	(2,002)	(21,501)	(22,165)	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות
5,793	-	23,011	4,630	43,011	דיבידנד שנתקבל מחברות מוחזקות
74,180	85,361	(3,533)	83,817	(17,099)	עליה בהתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד, נטו
(164,412)	(146,488)	20,889	(175,932)	42,950	עליה (ירידה) במסים נדחים, נטו
(67,908)	(26,669)	(109,817)	(45,739)	(87,983)	שחיקה והפרשי שער על התחייבויות
(1,450,645)	(1,642,604)	19,910	(1,512,175)	200,971	ב. שינויים בסעיפי רכוש שוטף והתחייבויות שוטפות
(434,059)	144,830	295,421	(199,092)	585,696	ירידה (עליה) בלקוחות, בחייבים ויתרות חובה
504,761	(244,151)	(355,085)	476,142	(985,694)	עליה (ירידה) בספקים, בזכאים ויתרות זכות
48,312	351,079	154,900	(2,487)	(424,513)	ירידה (עליה) במלאי
119,014	251,758	95,236	274,563	(824,511)	

בתי זיקוק לנפט בע"מ

נספחים לדוח מאוחד על תזרימי המזומנים

באלפי שקלים חדשים מדווחים

לשנה שנסתיימה ביום	ל – 3 חודשים שנסתיימו ביום		ל – 9 חודשים שנסתיימו ביום		
	30.9.2006	30.9.2007	30.9.2006	30.9.2007	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
14,198	21,514	(211)	25,887	8,651	ג. פעולות מהותיות שלא במזומן
(40,968)	(18,396)	1,735	(35,380)	1,565	רכישת רכוש קבוע באשראי ספקים
118,126	118,126	-	118,126	-	עלויות אשראי שנוקפו לרכוש קבוע
1,377	-	-	-	-	הוצאות בגין מכירת בית זקוק אשדוד בע"מ
					תשלום הוצאות הנפקה עבור בעל שליטה
					ד. תמורה ממכירת בית זיקוק לנפט - אשדוד בע"מ
					נכסים והתחייבויות של בית זיקוק לנפט - אשדוד בע"מ ליום המכירה:
					(בניכוי עלויות מכירה)
689,400	689,400	-	689,400	-	רכוש קבוע
19,693	19,693	-	19,693	-	רכוש אחר
34,303	34,303	-	34,303	-	מלאי חלקי חילוף
1,286,231	1,286,231	-	1,286,231	-	מלאי נפט גלמי ומוצרים הלוואה לחברה לפנסיה מוקדמת אשדוד
100,000	100,000	-	100,000	-	הלוואות לזמן ארוך
(169,395)	(169,395)	-	(169,395)	-	אג"ח לזמן ארוך
(433,345)	(433,345)	-	(433,345)	-	מיסים נדחים בגין מקרקעין התחייבויות כספיות אחרות, נטו
(43,849)	(43,849)	-	(43,849)	-	הוצאות בגין מכירת בז"א
118,126	118,126	-	118,126	-	סך הכל נכסים נטו
1,595,816	1,595,816	-	1,595,816	-	
1,655,593	1,655,593	-	1,655,593	-	רווח ממימוש בית זיקוק לנפט - אשדוד בע"מ
3,251,409	3,251,409	-	3,251,409	-	סך הכל תמורת המכירה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

בתי זקוק לנפט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

א. בתי זקוק לנפט בע"מ (להלן - "החברה" או "בזן") יחד עם החברות הבנות שלה, הינן חברות תעשייתיות הפועלות בישראל והעוסקות בעיקר בייצור מוצרי נפט, חומרי גלם לתעשייה הפטרוכימית וחומרים לתעשיית הפלסטיק. מתקני החברות הבנות, משולבים במתקני החברה.

עד יום 28.9.2006 (מועד מכירת בית זקוק אשדוד - ראה באור 24 להלן). היו לחברה שני אתרי פעילות, האחד במפרץ חיפה הכולל בית זקוק ותעשייה פטרוכימית והשני באשדוד. החל מאותו מועד, לחברה אתר פעילות אחד, במפרץ חיפה. בנוסף לכך מספקת החברה שרותי כח ומים (בעיקר חשמל וקיטור) למספר תעשיות הסמוכות לבית הזקוק בחיפה.

ב. ביום 21.2.2007, במסגרת ביצוע החלטת ההפרטה שנתקבלה ע"י הממשלה ביום 26.12.2004, נמכרו כל מניות החברה אשר הוחזקו בידי ממשלת ישראל, חלקן על פי הצעת מכר פרטית וחלקן על פי הצעת מכר לציבור. במסגרת זו, רכשה החברה לישראל בע"מ 36.8 ממניות החברה וחברת פטרוליום קפיטל הולדינגס בע"מ רכשה 9.2% ממניות החברה. החברה לישראל בע"מ ופטרוליום קפיטל הולדינגס בע"מ הודיעו לחברה כי רכשו את המניות על פי מזכר הסכמות מחייב ביניהן. מאז, רכשו החברה לישראל בע"מ ופטרוליום קפיטל הולדינגס בע"מ מניות נוספות ובסה"כ הן מחזיקות נכון למועד פרסום הדוחות 45.1% ו-15.8% ממניות החברה, בהתאמה. ביום 26.3.2007 אושר המיזוג בין החברה, החברה לישראל ופטרוליום קפיטל הולדינגס כנדרש על פי חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988. ביום 10.5.2007 הודיעה החברה לישראל לחברה, כי מסרה דיווח מיידי לרשות ניירות ערך ולבורסה לניירות ערך על ביטול מזכר ההסכמות בינה לבין פטרוליום קפיטל הולדינגס בע"מ ועל חתימת כתב התחייבות של החברה לישראל כלפי פטרוליום קפיטל הולדינגס בע"מ, הכל כמפורט בדיווחים שנמסרו לרשות ניירות ערך ולבורסה לניירות ערך. במועד פרסום הדוחות, ניתן אישור השרים לשליטה בחברה, כנדרש על פי צו החברות הממשלתיות (הכרזה על אינטרסים חיוניים למדינה בחברת בתי זקוק לנפט בע"מ) לחברה לישראל בלבד.

ג. זכיון החברה וההסכם שלאחר תום תקופת הזכיון

1. כללי

החברה פעלה בהתאם לזכיון שקיבלה לבנות, להפעיל ולתחזק מתקנים ומפעלי עזר למטרת זקוק שמנים מינרליים. הזכיון קיבל תוקף של חוק על פי פקודת אמנות השמן האנגלו-אירניות משנת 1938. תקופת הזכיון המקורית תמה באוקטובר 2003.

2. ההסכם לתקופה שלאחר תום תקופת הזכיון

ביום 2.12.2002 נחתם הסכם בין החברה, הממשלה והחברה לישראל בכל הנוגע לתקופה שלאחר תום הזכיון (להלן - "ההסכם המקורי"), אשר הסדיר את מערכת היחסים בין הצדדים לתקופה שנקבעה בו. (25 שנים החל מיום 18.10.2003 ולחברה הוקנתה אופציה להאריך את התקופה הנ"ל ב-25 שנים נוספות).

ביום 24.1.2007 התקשרו המדינה והחברה בהסכם נכסים חדש, המסדיר את המחלוקת בין הצדדים לעניין הזכויות בנכסי החברה. בהתאם להסכם, התחייבה החברה לשלם למדינה תשלומים שנתיים.

בתי זיקוק לנפט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

א. עיקרי הדיווח והמדיניות החשבונאית

1. דוחות הביניים ליום 30.9.2007 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן דוחות הביניים) נערכו במתכונת מתומצתת, בהתאם לתקן חשבונאות מס' 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות ויש לעיין בהם יחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.2006 והביאורים המצורפים אליהם. כמו כן, דוחות הביניים ערוכים בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.
2. הכללים החשבונאיים שיושמו בעריכת דוחות הביניים הינם עקביים לכללים ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים, למעט האמור בסעיף ג'.
3. בסיס המדידה של הדוחות הכספיים:
 - א. הדוחות הכספיים ערוכים בש"ח מדווחים. ביום 1.1.2004 נכנס לתוקף תקן חשבונאות מספר 12 "הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים לאינפלציה". בהתאם לתקן הופסקה ההתאמה של דוחות כספיים לאינפלציה החל ממועד כניסתו לתוקף. הסכומים המותאמים בדוחות ליום 31.12.2003 שימשו נקודת מוצא לדיווח הכספי הנומינלי החל מיום 1.1.2004.

ב. 1. להלן נתונים לגבי שערי חליפין ומדד:

ליום					
31.12.2006	30.6.2006	30.6.2007	30.9.2006	30.9.2007	
4.225	4.44	4.249	4.302	4.013	שער החליפין היציג של 1 דולר / ש"ח
109.90	111.71	110.97	110.86	112.41	מדד (בסיס של שנת 2000)

2. להלן נתונים בדבר שיעור השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר לתקופות המדווחות (באחוזים):

לשנה שנסתיימה ביום	ל- 3 חודשים שנסתיימו ביום		ל- 9 חודשים שנסתיימו ביום		שער החליפין היציג של 1 דולר
	31.12.2006	30.9.2006	30.9.2007	30.9.2007	
%	%	%	%	%	
(8.21)	(3.11)	(5.55)	(6.54)	(5.02)	
(0.1)	(0.76)	(0.76)	0.78	2.28	מדד

ב. יישום לראשונה של תקני חשבונאות:

1. **תקן חשבונאות מספר 23 - הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה**

החל מיום 1.1.2007 מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 23 - "הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה", שפורסם בחודש דצמבר 2006 על ידי המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות (להלן - תקן 23).

תקן 23 אינו מחייב ישויות שחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 אינו חל עליהן. תקן 23 חל על כל העסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה, למעט עסקה של צירוף עסקים תחת אותה שליטה ומפרט את הטיפול החשבונאי לגבי סוגים נפוצים של עסקאות. הוראות התקן יחולו בשינויים המתחייבים על כל עסקה בין ישות לבין בעל השליטה בה, אולם, בנסיבות מסוימות יחולו גם על עסקאות עם בעלי מניות שאינם בעלי שליטה.

בתי זיקוק לנפט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית - המשך

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה בין הישות לבין בעל השליטה בה ימדדו במועד העסקה לפי שווי הוגן. ההפרש בין השווי ההוגן של הנכס לבין הערך בספרים במועד ההעברה ייזקף כרווח או כהפסד וההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה שנקבעה בעסקה ייזקף להון העצמי. הפרש בחובה מהווה במהותו דיבידנד ולכן מקטין את יתרת העודפים. הפרש בזכות מהווה במהותו השקעת בעלים ולכן יוצג בסעיף נפרד בהון העצמי שייקרא "קרן הון מעסקה בין ישות לבין בעל השליטה בה".

נכס בלתי מוחשי שאין לו שוק פעיל, שהועבר לישות מבעל השליטה בה יוצג בדוחות הכספיים של הישות לפי ערכו בספרי בעל השליטה במועד ההעברה, הפרש כלשהו בין סכום התמורה שנקבע לנכס לבין ערכו בספרי בעל השליטה ייזקף להון העצמי.

במועד ההכרה לראשונה, תוצג הלוואה שניתנה לבעל השליטה או הלוואה שהתקבלה מבעל השליטה בדוחות הכספיים של הישות על פי שוויה ההוגן כנכס או כהתחייבות, לפי העניין. ההפרש בין סכום הלוואה שהתקבלה או שניתנה לבין השווי ההוגן של הלוואה כאמור במועד ההכרה לראשונה מייצג השקעות בעלים או משיכות בעלים ולכן ייזקף להון העצמי. בתקופות הדיווח שלאחר מועד ההכרה לראשונה תוצג ההלוואה בדוחות הכספיים של הישות בעלותה המופחתת תוך יישום שיטת הריבית האפקטיבית, למעט מקרים בהם בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים היא מוצגת בשווי הוגן. תקן 23 קובע כללים גם בהתייחס לאפשרות פירעון מוקדם או לשינוי בתנאים של הלוואה כאמור.

הזקיפה לעודפים בחובה או קרן ההון בזכות, שהתהוו בדוחות הכספיים של ישות עקב עסקה עם בעל שליטה, מהווה מנקודת מבטו של בעל השליטה משיכת בעלים או השקעת בעלים, בהתאמה ותדווח בדוחות הכספיים בהתאם.

הוראות התקן נדרשות ביישום בהתייחס לעסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה שיבוצעו לאחר מועד התחילה וכן על הלוואה שניתנה או שהתקבלה מבעל השליטה לפני מועד תחילת תקן זה החל ממועד תחילתו.

ליישום לראשונה של הוראות התקן לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות הפעילות, המצב הכספי ותזרים המזומנים של החברה.

2. תקן חשבונאות מספר 24 – תשלום מבוסס מניות

החל מיום 1.1.2007 החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 24 – "תשלום מבוסס מניות", שפורסם בחודש ספטמבר 2005, על ידי המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות (להלן – תקן 24).

בהתאם להוראות התקן מכירה החברה בדוחות הכספיים בעסקאות תשלום מבוסס מניות, כולל עסקאות עם עובדים או צדדים אחרים המסולקות במכשירים הוניים, במזומן או בנכסים אחרים. עסקאות תשלום מבוסס מניות שבהן מתקבלות סחורות או שירותים תמורת התשלום נרשמות לפי שוויין ההוגן.

החברה מכירה בהוצאת שכר, עם גידול מקביל בהון העצמי, בהטבה הנוצרת בעת הענקת כתבי אופציה לעובדים, בהתאם לשווי ההוגן של האופציות במועד ההענקה, תוך שימוש במודל בלק ושולס (Black & Scholes). ההטבה הנוצרת נפרסת לאורך תקופת ההבשלה של כתבי האופציה בהתבסס על הערכות החברה בדבר מספר האופציות אשר צפוי שיבשילו.

בתי זיקוק לנפט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית - המשך

3. תקן חשבונאות מספר 26 - מלאי

החל מיום 1.1.2007 החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 26 - "מלאי", שפורסם בחודש אוגוסט 2006 על ידי המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות (להלן - תקן 26). אשר קובע את הטיפול החשבונאי במלאי.

תקן 26 קובע, בין היתר, כי מלאי יימדד לפי הנמוך מבין עלות לשווי מימוש נטו. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה. עלות המלאי כוללת את עלויות הרכישה, עלויות הייצור ועלויות אחרות שהתהוו בהבאת המלאי למיקומו ולמצבו הנוכחיים.

תקן 26 מחייב זיהוי ספציפי של עלות פריטי מלאי שאינם בני-החלפה ושל סחורות או שירותים שיוצרו והופרדו לצורך פרויקטים ספציפיים. עלות מלאי אחר תקבע באמצעות נוסחת נכנס-ראשון, יוצא-ראשון (FIFO) או באמצעות ממוצע משוקלל. בנוסחה מסוימת כאמור ייעשה שימוש לכל מלאי בעל אופי ושימוש דומים לישות, אלא אם ניתן להצדיק שימוש בנוסחת עלות שונה. באשר להעמסת עלויות המרה למלאי, נקבע כי כאשר בתקופה מסוימת אין מייצרים בתפוקה נורמלית, אין לכלול בעלות המלאי עלויות תקורה קבועות נוספות מעבר לאלו הנדרשות בתפוקה נורמלית. עלויות כאמור שלא הועמסו ייזקפו כהוצאה בדוחות רווח והפסד בתקופה בה התהוו. בהתאם לתקן, במקרים בהם מלאי נרכש בתנאי אשראי, כאשר ההסדר כולל עסקת מימון, המלאי יוצג לפי עלות התואמת את עלות הקנייה במזומן ומרכיב המימון יוכר כהוצאת ריבית לאורך תקופת המימון.

כאשר מלאי נמכר, הערך בספרים של מלאי זה יוכר כהוצאה בתקופה בה הוכרו ההכנסות הקשורות במכירתו. הסכום של ירידת ערך כלשהי של מלאי לשווי מימוש נטו וכל ההפסדים בגין מלאי יוכרו בתקופה בה התרחשו. סכום הביטול של ירידת ערך כלשהי של מלאי, הנובע מעליה בשווי מימוש נטו, יוכר כהפחתת סכום המלאי שמוכר כהוצאה בתקופה בה הביטול התרחש.

ליישום לראשונה של הוראות התקן לא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

3. תקן חשבונאות מספר 27 - רכוש קבוע

החל מיום 1.1.2007 (מועד התחילה) החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 27 - "רכוש קבוע", שפורסם בחודש ספטמבר 2006 על ידי המוסד לתקינה (להלן - תקן 27), אשר קובע את הטיפול החשבונאי ברכוש קבוע.

בהתאם לתקן 27 פריט רכוש קבוע אשר כשיר להכרה כנכס, יימדד בעלותו בעת ההכרה הראשונית.

עלות רכוש קבוע כוללת בנוסף למחיר הרכישה, את כל העלויות שניתן לייחס במישרין להבאת הפריט למיקום ולמצב הדרושים לכך שהפריט יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה. העלות תכלול גם אומדן של עלויות פירוק ופינוי של נכס ושיקום האתר בו ממוקם הנכס אם קיימת לישות מחויבות כאמור.

תקן 27 מתיר לישות לבחור במדידה לאחר ההכרה הראשונית לפי מודל העלות או לפי מודל הערכה מחדש המבוסס על השווי ההוגן של פריט הרכוש הקבוע במועד ההערכה מחדש, כאשר השערוך ייזקף לקרן הונית. בהתאם למודל העלות, פריט רכוש קבוע יוצג בעלותו בניכוי פחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. התקן קובע כי יש ליישם את אותה מדיניות חשבונאית לגבי קבוצה של פריטי רכוש קבוע. כמו כן קובע התקן כי יש להפחית בנפרד כל רכיב של רכוש קבוע בעל עלות משמעותית ביחס לעלות הפריט על פני חייו השימושיים של הרכיב.

שיטת הפחת תשקף את הדפוס בו הישות חזויה לצרוך את ההטבות הכלכליות העתידיות של הנכס. אורך החיים השימושיים מוגדר במונחים של תועלת חזויה לישות מהנכס, ויכול להיות קצר מאורך החיים הכלכליים של הנכס.

בתי זיקוק לנפט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית - המשך

הערך בספרים של פריט רכוש קבוע יגרע בעת מימוש, או כאשר לא חזויות הטבות כלכליות עתידיות מהשימוש בו או ממימושו. הרווח או ההפסד הנובעים מגריעת פריט רכוש קבוע ייכללו בדוח רווח והפסד כאשר הפריט ייגרע. רווחים אלו לא יסווגו כהכנסות.

הוראות תקן 27 מיושמות בדרך של יישום למפרע, למעט האמור להלן: ישות אשר בכוונתה לאמץ אחת או יותר מההקלות שנקבעו בתקן דיווח כספי בינלאומי מספר 1 לעניין רכוש קבוע. בדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1.1.2008 רשאית לאמץ אותה הקלה או אותן הקלות בדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1.1.2007.

ישות שתבחר לאמץ את ההקלה של שווי הוגן כעלות נחשבת, לא תציג מחדש מידע השוואתי המתייחס לפריט רכוש קבוע כאמור. הישות תיתן גילוי לעובדה זו ולשווי ההוגן ליום 1.1.2007 של כל פריט שטופל כאמור. התקן אינו קובע להיכן בהון העצמי יש לזקוף את ההפרש בין השווי ההוגן של הנכס ליום 1.1.2007 לבין הערך בספרים.

בישות אשר בחרה ביום 1.1.2007 במודל הערכה מחדש כמדיניות החשבונאית שלה לגבי קבוצה של רכוש קבוע, ההפרש בין הערך המשוערך של הנכס בספרים ליום 1.1.2007 לבין הערך בספרים יהווה את קרן הערכה מחדש באותו מועד. לא נדרשת הצגה מחדש של דוחות כספיים קודמים בגין יישום מודל הערכה מחדש.

תקן 27 קובע הוראת מעבר מיוחדת לגבי ישות שלא כללה בעלות של פריט רכוש קבוע, בעת ההכרה הראשונית את עלויות הפירוק והפינוי של פריט.

החברה בחרה את בסיס העלות.

ליישום לראשונה של הוראות התקן לא היתה השפעה מהותית על תוצאות הפעילות, המצב הכספי ותזרים המזומנים של החברה.

4. תקן חשבונאות מספר 30 - נכסים בלתי מוחשיים

החל מיום 1.1.2007 מיישמת החברה את תקן חשבונאות מספר 30 - "נכסים בלתי מוחשיים", שפורסם בחודש מרס 2007 על ידי המוסד לתקינה (להלן - תקן 30), הקובע את הטיפול החשבונאי בנכסים בלתי מוחשיים שאינם מטופלים בתקן אחר.

תקן 30 מגדיר תנאים וקריטריונים להכרה בנכס בלתי מוחשי, כולל בגין עלויות מחקר ופיתוח, כיצד יש למדוד את ערכם בספרים של נכסים אלה ומחייב מתן גילויים אודותם. בהתאם לתקן, נכס בלתי מוחשי מוגדר כנכס לא כספי, ניתן לזיהוי, חסר מהות פיזית.

הכרה בפריט כנכס בלתי מוחשי דורשת מישות להוכיח שהפריט מקיים את:

- א. ההגדרה של נכס בלתי מוחשי, וכן;
- ב. הקריטריונים להכרה - לפיהן יש להכיר בנכס בלתי מוחשי אם, ורק אם צפוי שההטבות הכלכליות החזויות שניתן לייחס לנכס הבלתי מוחשי יזרמו אל הישות וכן העלות של הנכס ניתנת למדידה באופן מהימן.

נכס בלתי מוחשי, אשר כשיר להכרה כנכס, יימדד לראשונה לפי העלות.

עלויות מחקר תוכרנה כהוצאה בעת התהוותן. עלויות בגין פיתוח יהוונו כנכס בשלב בו ניתן להוכיח כי מתקיימים הקריטריונים המפורטים בתקן, נכס זה יופחת על פני אורך החיים השימושיים מהמועד בו הנכס זמין לשימוש, כלומר כאשר הוא במיקום ובמצב הנדרשים לו על מנת שיוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה.

בתי זיקוק לנפט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית - המשך

יצאה בגין פריט בלתי מוחשי שהוכרה לראשונה כהוצאה לא תוכר כחלק מהעלות של נכס בלתי מוחשי במועד מאוחר יותר.

תקן 30 מתיר לישות לבחור במדידה לאחר ההכרה הראשונית לפי מודל העלות או לפי מודל הערכה מחדש (רק לגבי נכסים בעלי שוק פעיל) המבוסס על השווי ההוגן של נכס בלתי מוחשי במועד ההערכה מחדש, כאשר השערוך ייזקף לקרן הונית. מדידה לאחר ההכרה הראשונית של נכס בלתי מוחשי ללא שוק פעיל תהיה לפי מודל העלות. בהתאם למודל העלות, נכס בלתי מוחשי יוצג בעלותו בניכוי פחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. יש ליישם את אותה מדיניות חשבונאית לגבי קבוצה של נכסים בלתי מוחשיים.

ישות תעריך, אם אורך החיים השימושיים של נכס בלתי מוחשי הוא מוגדר או בלתי מוגדר. לאחר ההכרה הראשונית, נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים מוגדר יופחת על פני אורך החיים השימושיים שלו בכפוף לבחינת ירידת ערך. נכס בלתי מוחשי כאמור יוצג לפי עלות בניכוי הפחתה מצטברת, ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר אינו מופחת. במקום זאת, נדרש לבצע בחינה לירידת ערך אחת לשנה או בתדירות גבוהה יותר אם קיימים סימנים המצביעים כי יתכן וחלה ירידת ערך של נכס זה.

הוראות תקן 30 מיושמות בדרך של יישום למפרע, למעט האמור להלן.

ישות, אשר בכוונתה לאמץ אחת או יותר מההקלות שנקבעו בתקן דיווח כספי בינלאומי מספר 1 לעניין נכס בלתי מוחשי בעל שוק פעיל, בדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1.1.2008 רשאית לאמץ אותה הקלה או אותן הקלות בדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1.1.2007. ישות שתבחר לאמץ את ההקלה של שווי הוגן כעלות נחשבת, לא תציג מחדש מידע השוואתי המתייחס לנכס בלתי מוחשי כאמור. הישות תיתן גילוי לעובדה זו ולשווי ההוגן ליום 1.1.2007 של כל פריט שטופל כאמור.

תקן זה ייושם לגבי צירופי עסקים שהתרחשו ביום 1.1.2007 או לאחר מכן. לגבי פרויקט מחקר ופיתוח בתהליך אשר נרכש במסגרת צירוף עסקים שהתרחש לפני 1.1.2007 המקיים את הגדרת נכס בלתי מוחשי במועד הרכישה ונזקף כהוצאה במועד הרכישה, הישות תכיר ביום 1.1.2007 בנכס פרויקט מחקר ופיתוח בתהליך. סכום התיאום ייזקף ליתרת העודפים ליום 1.1.2007.

ליישום לראשונה של הוראות התקן לא היתה השפעה מהותית על תוצאות הפעילות, המצב הכספי ותזרים המזומנים של החברה.

ג. גילוי השפעת תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישום:

1. תקן חשבונאות מספר 29 - אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

ביולי 2006, פרסם המוסד לתקינה את תקן חשבונאות מספר 29 - "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן - תקן 29) הקובע כי ישויות שכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ומחויבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, ייערכו את דוחותיהן הכספיים לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - "תקני IFRS") לתקופות המתחילות החל מיום 1.1.2008 (דהיינו, הדוחות הכספיים ביניים לרבעון הראשון של שנת 2008), כאשר הדוחות הכספיים הראשונים של ישות לפי תקני IFRS ייחשבו הדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2008. תקן 29 מעודד ומאפשר לישויות כאמור לעיל לערוך את דוחותיהן הכספיים, המתפרסמים לאחר 31.7.2006, לפי תקני IFRS.

ישות אשר ערכה את דוחותיה הכספיים שלא לפי תקינה בינלאומית ומחויבת או בוחרת לערוך את דוחותיה הכספיים לפי תקינה בינלאומית, תיישם את הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 1 (IFRS1), אימוץ לראשונה של תקני IFRS, לצורך המעבר.

בתי זיקוק לנפט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית - המשך

IFRS 1 קובע כללים כיצד לבצע את המעבר מדיווח על בסיס כללי חשבונאות קודמים (כללי חשבונאות מקובלים בישראל) לדיווח על בסיס התקינה הבינלאומית. על מנת להקל על יישום המעבר נדרש להציג בדוחות הכספיים המוצגים לראשונה לפי תקני IFRS (דוחות כספיים לשנה שהסתיימה ב- 31.12.2008) נתוני השוואה לשנה אחת בלבד (ליום 31.12.2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך) במקום שנתיים כמקובל בישראל.

IFRS 1 דורש כי ישות תיישם את אותה מדיניות חשבונאית במאזן הפתיחה שלה ליום 1.1.2007 (להלן - "מאזן הפתיחה" וכן "מועד המעבר"), לפי תקני IFRS שיהיו בתוקף במועד הדיווח של דוחותיה הכספיים השנתיים הראשונים וזאת לאורך כל התקופות המוצגות בדוחות אלה. כלומר, המדיניות החשבונאית החדשה תיושם מאז ומעולם. שינויים והתאמות ביחס ליתרות המאזוניות שיכללו במאזן אשר ייערך לראשונה לפי תקני IFRS לעומת אלה שנכללו במאזן בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים קודמים יזקפו לסעיף העודפים (או סעיף הוני אחר, במידה שרלוונטי).

להקלת היישום, IFRS 1 מאפשר לישות המאמצת לראשונה תקני IFRS, לבחור הקלות ב- 12 נושאים (או בחלק מהם) לגביהם לא חלה חובת יישום למפרע במאזן הפתיחה. בנוסף, נקבעו ב- IFRS 1 ארבעה חריגים לעניין איסור יישום למפרע של היבטים מסוימים של תקני IFRS אחרים.

לתקני ה- IFRS כללי הכרה ומדידה של נכסים והתחייבויות, דרישות גילוי ומתכונת דיווח השונים מכללי החשבונאות המקובלים בישראל. לפיכך, לאימוץ לראשונה של תקני IFRS עשויה להיות השפעה מהותית על המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה.

בכוונת החברה ליישם את תקני ה- IFRS, החל מהדוחות הכספיים לתקופה המתחילה ביום 1.1.2008.

2. תקן חשבונאות מספר 13 (מתוקן) - השפעות השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ

בחודש מאי 2007 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 13 (מתוקן) - "השפעות השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ" (להלן - התקן), אשר עוסק בקביעת מטבע הפעילות של ישות או של פעילויות חוץ, בתרגום עסקאות במטבע חוץ, בתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ וכן בתרגום דוחות כספיים ממטבע הפעילות למטבע ההצגה. התקן מחליף את תקן חשבונאות מספר 13, השפעות השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ מחודש אוקטובר 2001 והינו מבוסס על תקן חשבונאות בינלאומי מספר 21 (IAS 21).

התקן דורש מכל ישות לקבוע את מטבע הפעילות של כל אחד ממרכיביה (חברה בת, סניף או פעילות אחרת שמהווה חלק מיחידה כלשהי של הגוף המאוחד) על בסיס Stand-alone ולמדוד את תוצאות הפעולות והמצב הכספי של כל מרכיב כאמור על בסיס מטבע זה.

השינויים העיקריים בתקן זה לעומת תקן 13 במתכונתו הקודמת הם:

- א. החלפת המונח "מטבע הדיווח" בשני המונחים הבאים:
 1. מטבע פעילות - המטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת הישות, וכן,
 2. מטבע הצגה - המטבע בו מוצגים הדוחות הכספיים.
- ב. הכללת גורמים בהם יש להתחשב לצורך קביעת מטבע הפעילות. התקן מדגיש כי בעת קביעת מטבע הפעילות יש לשים דגש רב יותר למטבע אשר משפיע בעיקר על מחירי העסקאות ולא דווקא למטבע בו נקובים מחירי העסקאות.

בתי זיקוק לנפט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית - המשך

ג. ביטול ההבחנה בין חברות מוחזקות שהן זרוע ארוכה לבין חברות מוחזקות שהן יחידות מוחזקות אוטונומיות. בהתאם לתקן ההבחנה היא בין יחידה שמטבע הפעילות שלה זהה למטבע הפעילות של הישות המדווחת לבין יחידה שמטבע הפעילות שלה שונה ממטבע הפעילות של הישות המדווחת (פעילות חוץ).

ד. התקן מאפשר לישות להציג את דוחותיה הכספיים בכל מטבע (או מטבעות). הישות נדרשת לתרגם את תוצאות פעולותיה ומצבה הכספי ממטבע הפעילות למטבע (או מטבעות) ההצגה תוך שימוש בשיטה הנדרשת לתרגום פעילות חוץ לצורך הכללתה בדוחות הכספיים של הישות המדווחת. בהתאם לשיטה זו, נכסים והתחייבויות מתורגמים לפי שער הסגירה, ונתוני ההכנסה וההוצאות מתורגמים לפי שערי החליפין במועדי העסקאות (או בשער ממוצע לתקופה, כאשר שער כזה מהווה קירוב סביר).

התקן יחול על דוחות כספיים לתקופות המתחילות ביום 1.1.2008 או לאחר מכן. בהתאם להוראות המעבר שנקבעו בתקן ישות תיישם את הוראותיו בדרך של יישום למפרע למעט באשר לתיאומי שווי הוגן ומוניטין בגין רכישות שהתבצעו לאחר תחילת תקופת הדיווח בה יושם התקן לראשונה, אשר יטופלו באופן של מכאן ולהבא לגבי רכישות שהתבצעו.

בכוונת החברה ליישם את תקני ה-IFRS, החל מהדוחות הכספיים לתקופה המתחילה ביום 1.1.2008, ראה סעיף 8 בדוח הדירקטוריון.

באור 3 – הלוואה לחברה פנסיה מוקדמת חיפה בע"מ

בהתאם להסכם הקיבוצי לפרישה מוקדמת לפנסיה ולפיצויים מוגדלים לעובדי בזן, שנחתם בין החברה לנציגות העובדים ביום 14.6.2006 ("הסכם פרישה מוקדמת"), נערך ונחתם ביום זה הסכם הלוואה בין החברה לבין חברה לפנסיה מוקדמת חיפה בע"מ (פמ"ח), על פיו העמידה החברה הלוואה בסך כ-300 מיליוני ש"ח צמודים למדד, לצורך רכישת זכויות פנסיה לעובדים, בכל מועד שהוא, אם ראתה פמ"ח כי בזן הפרה את הסכם הפרישה המוקדמת. פמ"ח תשקיע את ההלוואה בפקדונות בנקאיים או באג"ח סחירים בבורסה או באג"ח ממשלתיות נסחרים. פמ"ח תשלם מדי שנה ריבית וקרן בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם הלוואה, כאשר המועד לתשלום הראשון של הקרן הינו ינואר 2010 או מועד פרישתם של 75 עובדים על פי הסכם הפרישה המוקדמת, המוקדם מביניהם. ההלוואה תהיה בתוקף עד פרישת אחרון העובדים עליו חל הסכם הפרישה המוקדמת, או עד המועד בו תירכשנה מלוא הזכויות לפי הסכם הפרישה המוקדמת.

באור 4 – אירועים עיקריים בתקופת הדוח

א. שינויים בהון

החברה הגדילה את הון המניות הרשום של החברה מ-381,280,000 ש"ח ל-2,000,000,010 ש"ח על ידי יצירת 1,618,720,010 מניות רגילות "A" חדשות. לצורך הגדלת הון המניות הועברו סך של – 1,080 מליון ש"ח מהעודפים.

ב. מענק הפרטה

במהלך הרבעון הראשון של 2007 השלימה המדינה את הליך הפרטת החברה, במסגרתו רשות החברות הממשלתיות החילה את הזכאות למענק הפרטה על עובדי החברה ועל עובדי חברות מוחזקות באופן יחסי לשיעור אחזקותיה (במישרין ובעקיפין) של בזן בכל אחת מחברות אלה. מענק ההפרטה שנתקבל מהמדינה הסתכם ל-119 מליון ש"ח מתוכו 97 מליון לבזן ו-22 מליון ש"ח לחברות מוחזקות. (כולל תשלום מענק הפרטה לנושאי משרה שאושר בדירקטוריון החברה ביום 19.8.2007) מענק ההפרטה נרשם כהוצאה ברבעון הראשון והתקבול מהמדינה נזקף לקרן הון. (נטו, לאחר השפעת המס כ-106 מליון ש"ח).

בתי זיקוק לנפט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באלפי שקלים חדשים מדווחים

באור 4 – אירועים עיקריים בתקופת הדוח

ג. בתקופת הדוחות הכספיים אישר דירקטוריון החברה השקעה בסך כ- 50 מליון דולר לשידרוג מתקן זיקוק הגלם הגדול שלה, על מנת להרחיב את מגוון סוגי הנפט הגולמי אשר ניתן לזקק במתקן. השלמת ביצוע השידרוג צפויה במהלך המחצית הראשונה של שנת 2009. בעקבות ביצוע הפרוייקט, ניתן יהיה לזקק סוגי נפט גולמי כבדים בתקופות בהן מרווחי הזיקוק שלהם גבוהים יותר ולהתמקד בזיקוק סוגי נפט גולמי בצפיפות בינונית ונמוכה, כאשר מרווחי הזיקוק של אלו גבוהים יותר, תוך כדי מעבר רציף מסוג נפט גולמי אחד למשנהו ללא צורך בהדממת המתקן וללא אובדן ימי תפעול. הגדלת גמישות זו תשפר את שיעור הניצולת של המתקן.

בנוסף אישר דירקטוריון החברה השקעה בסך כ- 61 מליון דולר, מרביתה בנושאי איכות הסביבה הכוללת בין השאר תשתית והכנות לקליטת גז טבעי וכן מערכת להקטנת פליטות תחמוצות חנקן.

בעקבות החלטת דירקטוריון החברה להשקיע בבדיקת חלופות להגדלת כושר הפיצוח של מתקני החברה, (השקעה שתאפשר ניצול מלא של עודפי ה-HVGO ושיפור הגמישות והרווחיות), צפויה החברה לבדוק חלופות אלה ולהמליץ בפני הדירקטוריון על השקעות בתחום זה, אם תימצא להן כדאיות כלכלית. להערכת החברה, הזמן הדרוש לביצוע החלופה שתיבחר הינו כשלוש עד שלוש וחצי שנים.

השר לאיכות הסביבה הודיע לחברה כי הצו האישי יתוקן, בין היתר, באופן שהחברה תשתמש בדלק גזי בלבד (במקום המזוט), המשמש אותה כיום ואשר נלקח בחשבון בצו הנוכחי). בעקבות הודעת השר האמורה, נערכת החברה לביצוע הוראות הצו האישי באמצעות חלופה של רכישת גז טבעי כמתואר לעיל. למועד הדוח טרם תוקן הצו האישי.

ד. ביום 23.9.2007 אישרה האסיפה הכללית של החברה את תנאי העסקתו של יו"ר דירקטוריון החברה, כדלקמן:

- א. שכרו החודשי יהיה 75 אלף ש"ח מידי חודש, החל מ-1.7.2007;
- ב. התנאים הנלווים יהיו כמקובל למנהליה הבכירים של החברה, לרבות תשלום לקרן השתלמות והפרשות סוציאליות, חופשה, הבראה והחזר הוצאות טלפון;
- ג. החברה תעמיד לרשות יו"ר הדירקטוריון רכב הולם את תפקידו בחברה ונהג;
- ד. ההתקשרות עם יו"ר הדירקטוריון תהא לתקופה קצובה של שלוש שנים. אם היו"ר יבקש לסיים את כהונתו, יהא עליו ליתן הודעה מוקדמת של 6 חודשים;
- ה. היו"ר יהיה רשאי לעסוק בעיסוקים נוספים שלא במסגרת כהונתו בחברה (לרבות תמורת שכר) ובלבד שהיקף שעות העבודה שיקדיש לכהונתו בחברה לא יפחת מ-2/3 משרה.

ה. בתאריך 5.9.2007 אישר הדירקטוריון הקצאת 9,000,000 כתבי אופציה לנאמן עבור יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל החברה, (4.5 מליון אופציות לכל אחד), במסגרת אישור תוכנית אופציות כללית לנושאי משרה ולעובדים בכירים בחברה.

כמו כן, אישר דירקטוריון החברה באותו המועד תוכנית אופציות במסגרתה ניתן יהיה להקצות 21,000,000 כתבי אופציה נוספים לנושאי משרה ולעובדים אשר אינם נושאי משרה בחברה, ואשר זהותם והתנאים בהם יוקצו להם כתבי האופציה, ככל שיוקצו, להם כתבי האופציה, יקבעו על ידי ועדת התגמול של הדירקטוריון ועל ידי הדירקטוריון וועדת הביקורת של החברה (ככל שהדבר יידרש ביחס לנושאי המשרה), בכפוף לאישור תוכנית האופציות על ידי רשות המיסים.

ביום 23.9.2007 ניתן אישור האסיפה הכללית להקצות אופציות ליו"ר הדירקטוריון.

בתי זיקוק לנפט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 4 – אירועים עיקריים בתקופת הדוח - המשך

ניירות הערך המוצעים הם כתבי אופציה לא סחירים, אשר על פי כל אחד מהם יהיה הניצע זכאי לרכוש מהחברה מניה רגילה בת 1 ש"ח ערך נקוב של החברה, והם יוקצו במסלול הוני (עם נאמן) לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. מניות המימוש תרשמנה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ והן תהיינה החל ממועד הקצאתן שוות בזכויותיהן לכל דבר ועניין למניות הרגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב הקיימות בהון החברה.

מחיר המימוש של כתבי האופציה הינו 3.25 ש"ח, אשר הינו ממוצע המחירים של מניית החברה ב- 30 ימי המסחר שהסתיימו ביום הקודם למועד בו אישר דירקטוריון החברה את הקצאת כתבי האופציה לניצעים (4.9.2007), נשוא דוח זה. יום אישור הדירקטוריון ה- 5.9.2007, ייקרא בדוח זה המועד הקובע. מחיר המימוש יהיה כפוף להתאמות כמפורט להלן.

כתבי האופציה יבשילו במהלך תקופה בת שלוש שנים מהמועד הקובע, בשלוש מנות שוות, בתום כל שנה במהלך שלוש השנים. כתבי האופציה שיבשילו בכל אחת מהמנות כאמור, יהיו נתונים למימוש החל מתום שנה ממועד ההבשלה למשך תקופה של שנה.

כמו כן נקבעו כללים במקרה של סיום כהונה או העסקה של הניצעים והוראות להגנת הניצעים. במועד מימוש כתבי האופציה יהיו הניצעים זכאים למניות בכמות שתיקבע על פי שווי ההצעה.

הערך הכלכלי של כל כתב אופציה המחושב על פי נוסחת בלאק אנד שולס הינו כ- 0.7 ש"ח למנה הראשונה, כ- 0.8 ש"ח למנה השניה וכ- 1 ש"ח למנה השלישית, בכל אחד מהימים.

עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה שהוענקו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם, הכלולים במנה הראשונה, השניה והשלישית הסתכמה לסך של 2.1 מליון ש"ח, 3.5 מליון ש"ח ו- 2.8 מליון ש"ח בהתאמה. סכומים אלו יזקפו לדוח רווח והפסד על פני תקופת ההבשלה של כל מנה.

בתי זיקוק לנפט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - מגזרי פעילות

החברה פועלת בשלושה מגזרים: זקוק נפט גלמי וייצור מוצרי דלק, ייצור פולימרים - חומרי גלם בתעשייה הפלסטית, ייצור ארומטים וממיסים המשמשים בתעשייה הכימית, הפלסטיקה ואחרות.

להלן פרטים על המגזרים (נתוני תקופות קודמות – פרופורמה):

מאוחד	התאמות	ארומטים	פולימרים	זקוק	
לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30.9.2007 (בלתי מבוקר)					
16,248,209	(892,531)	1,615,214	970,711	14,554,815	הכנסות המגזר
936,441	(409)	85,689	99,954	751,207	תוצאות המגזר רווח תפעולי
לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30.9.2006 פרופורמה (בלתי מבוקר)					
16,705,845	(408,440)	1,386,234	715,139	15,012,912	הכנסות המגזר
719,733	(382)	23,560	28,626	667,929	תוצאות המגזר רווח תפעולי
לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30.9.2007 (בלתי מבוקר)					
5,807,214	(261,089)	589,357	346,362	5,132,584	הכנסות המגזר
237,094	(103)	21,116	36,391	179,690	תוצאות המגזר רווח תפעולי
לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30.9.2006 פרופורמה (בלתי מבוקר)					
5,452,608	(128,341)	418,867	177,448	4,984,634	הכנסות המגזר
55,882	(38)	(11,806)	(19,097)	86,823	תוצאות המגזר רווח תפעולי (הפסד)
לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2006 (מבוקר) פרופורמה					
21,734,553	(490,971)	1,902,790	992,880	19,329,854	הכנסות המגזר
833,555	252	50,800	58,563	723,940	תוצאות המגזר רווח תפעולי

באור 6 – התפתחויות עיקריות בהתחייבויות תלויות

את העדכונים שלהלן יש לקרוא ביחד עם הדוחות הכספיים ליום 31.12.2006. בתקופת הדוח חלו התפתחויות בהתחייבויות התלויות, כמפורט להלן:

(1) תביעת התנועה למען איכות השלטון בישראל כנגד ההסכם

ביום 24.1.2007, נחתם בין החברה למדינה תיקון להסדר העקרונות בענין נכסי החברה ובין היתר נקבע בו כי, היה ותתקבל תביעת התנועה לאיכות השלטון וייקבע ע"י בית המשפט כי נכסי המחלוקת היו צריכים לחזור למדינה בתום תקופת הזכיון, יחשב הסדר התיקון כהסדרת זכויות החברה בנכסי המחלוקת.

בתי זיקוק לנפט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 6 – התפתחויות בהתחייבויות תלויות - המשך

התובעת ביקשה פעמים רשות מבית המשפט לתקן את תביעתה – לטענתה - על בסיס הנימוקים שניתנו ע"י בית המשפט העליון בעתירה הקודמת שהגישה התובעת בענין זיכיון החברה. למועד הדוח, התבקשו החברה ויתר הנתבעות להגיב לבקשתה האחרונה של התובעת, בעניין זה.

(2) תביעות הנוגעות לנחל הקישון

לחברה ולכאו"ל, נמסרו הודעות צד ג' מטעם גורמים שנתבעו על ידי מועדון חתירה חיפה בתביעה ייצוגית מכוח החוק למניעת מפגעים סביבתיים (תביעות אזרחיות), התשנ"ב-1992, אשר עתרו לקבלת צו מניעה אשר יפסיק לאלתר את הזרמת השפכים המזהמים כהגדרתם בתביעה, לנחל הקישון, ולהימנע משפיכה כאמור בעתיד וכן צו עשה להשבת מצב הנחל לקדמותו. הוגשו בקשות למחיקת התובענה וההודעות לצד ג' שהוגשו כנגד החברה וכאו"ל ובית המשפט הורה על סילוק התביעה על הסף ועל החלטתו זו הוגש ערעור לבית המשפט המחוזי בחיפה. בקשה של עמותת אדם טבע ודין להצטרף להליך כ"ידיד בית המשפט" – נדחתה.

במהלך השנים 2000 עד 2004 הוגשו לבית המשפט המחוזי בחיפה תביעותיהם של 95 חיילים ולוחמים ביחידות שונות בצה"ל שהוגשו נגד 4 נתבעים: חיפה כימיקלים בע"מ, איגוד ערים (חיפה) (ביוב), עיריית חיפה והחברה, בגין מחלות סרטן ואחרות בהן חלו התובעים לטענתם בעקבות שהותם במי נחל הקישון במהלך שירותם הצבאי מאז שנות ה-50 ועד לשנות ה-90. כל התביעות אוחדו לדיון אחד. בתקופת הדוח, דחה בית המשפט, בהסכמת כל הצדדים, את תביעותיהם של 19 מן התובעים בתביעות אלה והוגשה תביעה נוספת – דומה במהותה, ע"י 17 תובעים נוספים. הליך גישור שיזמה נשיאת בית המשפט המחוזי בחיפה בתביעות החיילים, לא עלה יפה, ובירור התיק צפוי להימשך, כסדרו.

(3) תביעה ייצוגית - קרית טבעון

לאחר תאריך הדוח ולאחר שכאו"ל ומנהלים בכירים בה זוכו מאישומים פליליים שהוגשו נגדם בגין שני האירועים, נמחקה – בהסכמת התובעות – התביעה כנגד כאו"ל ומנכ"ל כאו"ל. לאחר תקופת הדוח, הגישו הצדדים לבית המשפט, בקשה לאישור הסדר פשרה אשר הגיעו אליו. הליך אישור פשרה בתביעה ייצוגית כפוף להוראות חוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו – 2006.

(4) תביעות אחרות

כנגד החברה ומנכ"ל החברה, הוגש כתב אישום, אשר מייחס להם עבירות לכאורה על חוק הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים, התשנ"ו-1996, בטענה כי החברה מכרה סולר דל גופרית במחיר העולה על המחיר המירבי הקבוע עפ"י החוק.

בקשת החברה לעיכוב הליכים, נדחתה. כן נדחתה בשלב זה, בקשת החברה מבית המשפט למחוק את כתב האישום בטענה כי אינו מגלה עבירה, תוך שבית המשפט מאפשר לחברה לשוב ולהעלות את הטענות במועד מאוחר יותר.

(5) שתי חברות המחזיקות, ביחד עם החברה, במניות חברת שמנים בסיסיים חיפה בע"מ (להלן: שב"ח), הגישו תביעה כנגד החברה על סך 165 מיליון ש"ח, וכן בקשה לאשר את התביעה כתביעה נגזרת של שב"ח. הטענה העיקרית של התובעות הינה כי החברה, משיקולים זרים ותוך ניצול כוחה לרעה, מצרה את צעדיה של שב"ח ומחבלת בפעילותה ובהתפתחותה; לטענתן, מתקן הכנת הזינה (מה"ז) המצוי באחריותה הבלעדית של החברה, הינו מתקן מיושן, מתוחזק ברמה ירודה וסובל מתקלות חוזרות ונשנות, המשבשות את עבודתה של שב"ח באורח חמור.

כן נטען, כי החברה אינה מספקת חומרי זינה מתאימים לא באיכות ולא בכמות הדרושה, לפעילות שב"ח ובמהלך השנים ירדה באורח משמעותי איכות חומרי הזינה המועברים.

התובעות טוענות כי מכח הסכמות ונהגים בין הצדדים לאורך השנים, החברה מחויבת לספק לשב"ח חומרי זינה בכמות ואיכות מתאימים. התביעה אינה מצביעה על התחייבות קונקרטית מפורשת של החברה לביצוע אותן דרישות של המבקשות ממנה, נטען כי חסר הסכמי ככל שקיים יש למלא בכלים משפטיים שונים.

בתי זיקוק לנפט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 6 – התפתחויות בהתחייבויות תלויות - המשך

התובעות ביקשו לאשר את תביעתן כתביעה נגזרת, בטענה כי בשל השויון בין שני הגושים השולטים בשב"ח, לא יכולה שב"ח למצות את זכויותיה כנגד החברה. למועד הדוח התביעה טרם הוכרה כתביעה נגזרת.

החברה הגישה את תגובתה לבקשה והתובעות השיבו לתגובה. בתגובת החברה נטען, בין יתר, כי מעולם לא התחייבה לספק לשב"ח חומרי זינה מסוימים בכמות ובהרכב אשר ישיא את רווחי שב"ח וכי היא פועלת בעניין זה כספק המחויב לשקול את שיקוליו המסחריים. עוד טוענת החברה כי אינה מחויבת, כבעלת מניות בשב"ח, בהעדפת האינטרס של שב"ח על פני האינטרס של החברה. זאת ועוד, החברה טוענת כי אין לה חובה כלשהי, בין בהסכם ובין בדין, לשדרג על חשבונה את מתקן הכנת הזינה לשב"ח. בנוסף טוענת החברה כי הנזק הנטען הינו מופרז ובלתי מבוסס.

בעקבות שינוי בתקינת המזוט החל מחודש אוגוסט 2005, בעקבותיו עודכן מחיר המזוט, פנתה החברה בחודש יוני 2006 לחברות הדלק ולשב"ח בדרישה כי ישלמו לחברה את המחיר העדכני של חומר הזינה המסופק לשב"ח החל ממועד העדכון כאמור. יתרת חובה של שב"ח הנובע מהפער בין המחיר העדכני של חומר הזינה לבין המחיר אשר שולם לחברה בפועל עמד ליום 30.9.2007 על כ- 1,653 אלפי ש"ח.

ביום 30.4.2007 התקיים דיון בבקשה לאישור תביעה נגזרת, בו הוחלט כי דירקטוריון שב"ח ידון בהחלטה על שידרוג המה"ז וכן הצדדים הופנו לגישור בשאר המחלוקות. לחברה נמסר כי דירקטוריון שב"ח החליט כי שב"ח תשקיע בשדרוג המה"ז בכפוף להשגת הסכם לאספקת חומרי זינה עם החברה לטווח ארוך, במחירים שישוכמו ובכמויות הנדרשות להפעלת המה"ז המשודרג בתפוקה מלאה, למועד הדוח מתקיימים הליכי גישור בין הצדדים.

להערכת החברה, על בסיס חוות דעתם של יועציה המשפטיים המייצגים אותה בתביעה זו, לחברה טענות הגנה טובות ביותר וסביר יותר שהתביעה הכספית כנגד החברה, בכל הנוגע לתקופות עבר, תידחה מאשר הסיכוי שתתקבל.

(6) החברה נדרשה על ידי עיריית אשדוד, בקשר למתן אישורים לצורך העברת הבעלות בבית הזקוק באשדוד, לשלם אגרות והיטלי פיתוח שונים בסכום של כ-78 מליוני ש"ח והיטלי השבחה בסכום של כ-19 מליוני ש"ח. החברה הגישה ערר, עתירה מנהלית ושומה אחרת, ביחס לדרישות האמורות.

(7) כנגד כאו"ל ונושאי משרה בה הוגשה תביעה בנושא פליטת עשן שחור כפי שנרשם בדוחות הכספיים ליום 31.12.2006. ביום 25.3.2007 זיכה בית המשפט את כאו"ל ואת נושאי המשרה בה. בהכרעת בית הדין קבע בית המשפט כי כאו"ל עמדה בכל הוראות הצו האישי שניתן לה ועל כן לא ניתן להרשיע אותה. ביום 8.5.2007 הגיש המשרד לאיכות הסביבה לבית המשפט המחוזי ערעור על הכרעת הדין וביקש לבטל את החלטת בית משפט השלום על הרשעת הנאשמים. לאחר תקופת הדוח, התקבל הערעור חלקית, באופן שכאו"ל הורשעה בעבירות שיוחסו לה בכתב האישום והתיק הוחזר לבית משפט השלום, על מנת שיגזור את עונשה ואילו זיכוי נושאי המשרה, נותר על כנו.

(8) כנגד כאו"ל הוגשה תביעה ע"י לקוח עיקרי לשעבר, כפי שנרשם בבאור 16 (6) בדוחות הכספיים ליום 31.12.2006. ביום 23.7.2007 התקיים דיון קדם משפט בתיק הנדון. בהתאם להמלצת בית המשפט נמחקה התביעה נגד כאו"ל. אולם בית המשפט אפשר ללקוח להגיש תביעה כספית חדשה נגד כאו"ל, באישור בית משפט של פירוק. ביום 7.11.2007, הוגשה תביעה חדשה נגד כאו"ל בסך 49 מליון ש"ח.

(9) בהתייחס לצו האישי מכח הוראות החוק למניעת מפגעים, התשכ"א – 1961, קיימות מספר הוראות של הצו האישי, הנוגעות בעיקר למועדי הגשת תוכניות שונות, אשר החברה עדיין לא עומדת בהן. פערים אלה נובעים בעיקר מכך שהצו האישי לא עודכן עדיין למצב שבית הזקוק יפעל על גו טבעי, דבר אשר צפוי לקרות בתחילת שנת 2009, בעוד שהתוכניות שהתבקשו בצו שהוצא בשנת 2006 מיועדות לפעולה באמצעות מזוט. החברה פועלת עם הרשויות לעדכון הדרישות בצו האמור, ולהערכתה לא צפויות השפעות מהותיות כתוצאה מכך, שאינן מתוארות בדוחות.

החברות נוהגות לרשום בספריהן הפרשות לתביעות שלדעת הנהלותיהן, בהתבסס על יועציהן המשפטיים, מירב הסיכויים שיתממשו. ההפרשה נעשית על פי אומדן סכומי התשלומים הצפויים לסילוק ההתחייבות. סכום החשיפה הנוספת בגינה אין הפרשה עומד על סך 400 מליון ש"ח (לא כולל תביעות הכלולות בדוחות ליום 31.12.2006 - בסעיפים 17ב(1), 17ב(2)א', ב', ג', ה' ו- 17ב(3)).

בתי זיקוק לנפט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 – נתוני פרפורמה

ביום 28.9.2006, מכרה החברה לפז חברת נפט בע"מ, את כל מניותיה בחברה בית זיקוק לנפט – אשדוד בע"מ (בז"א), כנגד סך של כ-3.25 מיליארד ש"ח. באותו מועד, הועברו לבז"א נכסים, זכויות, עובדים והתחייבויות, אשר היוו את בית זיקוק אשדוד ונכנסו לתוקף ההסכם למתן שירותים והסכמים נוספים. כתוצאה ממכירת בז"א נבע לחברה רווח הון בסך כ-1.7 מיליארד ש"ח, אשר נכלל בדוחות ליום 31.12.2006.

בהתאם למבנה הארגוני של החברה, עד לאותו מועד, האחריות לתכנון וביצוע הרכש של נפט גולמי עבור שני האתרים, חיפה ואשדוד, הזרמתו לכל אחד מן האתרים בהתאם לתכנון חלוקת הייצור בין מתקני הזקוק במפרץ חיפה ובאשדוד וקביעת יעדי מכירות המוצרים (לשוק המקומי וליצוא) נעשתה על ידי החברה באחריות סמנכ"ל מסחר ושיווק במרכז החברה. מתקני החברה נבנו בשני האתרים בהתאם לתכנון הממקסם את התועלת לחברה בכללותה ולכן, כושר העיבוד של מתקני ההמשך והאשפורה בכל אחד מן האתרים, אינו מתאים בהכרח, לכושר הזקוק של מתקני זקוק הגלם באותו אתר.

בהתאם לאמור, חומרי ביניים הועברו מאתר לאתר בהתאם לצורך באמצעות צינורות ואמצעי הובלה יבשתית וימית. לפיכך, החברה באחריות סמנכ"ל מסחר ושיווק במרכז החברה התייחסה, לכל מתקני הזקוק והאשפורה שבשני האתרים, כמערכת יצור כוללת אחת שנועדה לשרת את צורכי החברה בכללותה בהתאם, היצור בשני מתקני היצור כולל העברת מוצרי ביניים ביניהם, התבסס על מודל ליניארי המחשב תוכנית יצור אופטימלית במטרה להגיע למקסימום רווח כולל לחברה.

דוחות הרווח והפסד המאוחדים פרפורמה משקפים את פיצול הפעולות שבוצעו בפועל על ידי בזן בכללותה בין שני אתרי הייצור: אתר אשדוד ואתר חיפה, בהתבסס, בין היתר, על הנחות ואומדנים, כמפורט להלן. יחד עם זאת, הנחות ואומדנים אלו כרוכים באי וודאות משמעותית. כמו כן, ניתן לעשות שימוש באומדנים והנחות חלופיים, וכן יכולים לחול שינויים מתקופה לתקופה באומדנים ובהנחות שנעשה בהם שימוש בתחשיבים, אשר הינם בעלי השפעה מהותית על הנתונים המוצגים בתחשיבים.

יתר על כן, לאור העובדה שפעילות החברה עד ליום 28.9.2006 התקיימה מתוך ראייה של שני האתרים כיחידה כלכלית אחת, תוצאות הפעולות של החברה בכללותה אינן בהכרח זהות לסיכום תוצאות הפעולות שהיה מושג לו כל אחד מן האתרים היה פועל במסגרת עצמאית, בכל תקופה מהתקופות המדווחות, בין היתר, בשל אובדן האופטימיזציה הכוללת.

בנוסף, מופנית תשומת הלב לשינויים המשמעותיים בסביבה העיסוקית וברגולציה הרלוונטית לפעילות בתי הזקוק בחיפה ובאשדוד לאחר הפיצול וההפרטה הכוללים, בין היתר, כדלקמן:

א. צו הפיקוח על מחירי מוצרים ושירותים, התשנ"ג - 1992 תוקן באופן שבמצב בו פועלים במדינה שני בתי זקוק לפחות, שכל אחד מהם בבעלות גורם אחר ובין שני בתי הזקוק אין כל שיתוף במערכות המכירה, יבוטל המחיר המירבי למוצרי דלק בשער בתי הזקוק. בכל הנוגע לגפ"מ, תשונה שיטת הפיקוח על המחיר, בתום שנים עשר חודשים מיום שהושלמו הליך מכירת בית הזקוק באשדוד והעברת הבעלות בו.

ב. בעוד שלפני הפיצול וההפרטה פעילות החברה היתה כפופה להוראות והמגבלות הקבועות בחוק החברות הממשלתיות, הרי שלאחר הפיצול וההפרטה החברה חדלה להיות חברה ממשלתית ולפיכך לא חלים ההוראות והמגבלות הנ"ל על החברה.

ג. שינוי מהותי נוסף הינו הסרת מגבלות על יכולת החברה לעסוק במקטע השיווק, פעילות שהחברה מנועה לבצע לפני ההפרטה.

ד. כפועל יוצא מהגורמים הנ"ל, כמו גם שינויים אפשריים במבנה המימון של כל גוף בנפרד לאחר הפיצול וגורמים נוספים, עשויים להיגרם שינויים שהשפעתם אינה ידועה בהיקף הפעילות, בבסיס מערך השיווק, בבסיס ובפילוח הלקוחות ובבסיס מערך הניהול והתכנון בפונקציות קריטיות.

לאור האמור לעיל, אין לראות בתוצאות המדווחות בדוחות פרפורמה אלו בהכרח כאינדיקציה לתוצאות עתידיות של החברה, לאחר שהושלמה מכירת בית זקוק אשדוד.

בתי זיקוק לנפט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 – דוחות פרופורמה – המשך

לדעת הנהלת החברה, הדוחות משקפים נאמנה את התוצאות המתקבלות, בהתבסס על ההנחות המפורטות להלן:

א. מאזן

במאזן המאוחד פרופורמה ליום 31.12.2006 הותאמו יתרות מסויימות במסגרת ההון החוזר של החברה במטרה לשקף את היקף פעילות החברה לאחר מכירת בז"א.

ב. דוחות רווח והפסד

דוחות רווח והפסד מאוחדים פרופורמה מוצגים בהנחה שמועד השלמת עסקת מכירת מניות החברה והמדינה בבז"א (היום הקובע), חל ביום 1.1.2006. בהתאם, נגרעו הכנסות והוצאות מסויימות המיוחסות לבית הזקוק באשדוד שנמכר, על בסיס הערכות ותחשיבים, כדלקמן:

- הכנסות - בהתאם לכמויות שהופקו בפועל באשדוד ועל פי ממוצע המחירים של מכירות החברה לשוק המקומי וליצוא של כל אחד מהמוצרים בתקופות המתייחסות.
- עלות המכירות - לפי הכמויות שזוקקו בפועל באשדוד, בתקופות המתייחסות ובהתאם למחירים הממוצעים של כל אחד מסוגי הנפט הגלמי שיבאה החברה ואשר זוקקו בבז"א.
- מוצרי ביניים שנצרכו ושהועברו בין שני בתי הזקוק - עפ"י כמויות הצריכה ובהתאם למחירים שנסחרו בתקופה באגן הים התיכון.
- הוצאות הנהלה וכלליות - אלו שמתייחסות לפעילות באשדוד.
- הוצאות מימון - נוטרלו הוצאות המימון המתייחסות להלוואות ואגרות החוב שהועברו לפעילות באשדוד. כמו כן, הותאמו הוצאות המימון בהתאם לצפי הקיטון בהון החוזר של המשך הפעילות בבית זקוק בחיפה.
- הוצאות מסים על הכנסה - בהתאם לשיעור המס האפקטיבי בכל תקופה.
- תוצאות הפעילות של החברה החל מהרבעון האחרון של שנת 2006 ובתקופות של שנת 2007, משקפות פעילות של בית זקוק חיפה בלבד. תוצאות הפעילות ברבעון האחרון של שנת 2006 כוללות את השפעת מנגנון חלוקת הרווחים הנכלל בחבילת השירותים המסחריים שסיפקה החברה לבז"א עד ליום 31.12.2006.

בתי זיקוק לנפט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 – דוחות פרופורמה – המשך

א. מאזן מאוחד

31.12.2006	30.9.2007	
פרופורמה	למעשה	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
		רכוש שוטף
141,570	78,346	מזומנים ושווי מזומנים
1,604,299	1,591,932	לקוחות
454,701	444,256	חייבים ויתרות חובה
* 2,760,546	3,237,905	מלאי
<u>4,961,116</u>	<u>5,352,439</u>	
		השקעות והלוואות לזמן ארוך
191,002	169,847	חברות מוחזקות
300,000	303,664	הלוואה לחברת פנסיה מוקדמת חיפה בע"מ
7,409	52,555	הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
45,458	36,400	יעודה בניכוי התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
<u>543,869</u>	<u>562,466</u>	
		רכוש קבוע
3,701,744	3,682,683	מקרקעין, מתקנים וציוד
* 178,147	169,759	חומרים וחלקי חילוף
414,749	429,057	יעודה להשקעות ברכוש קבוע
<u>4,294,640</u>	<u>4,281,499</u>	
48,100	50,892	רכוש אחר והוצאות נדחות
<u>9,847,725</u>	<u>10,247,296</u>	
		התחייבויות שוטפות
899,142	1,118,226	אשראי מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים
1,561,723	1,500,022	ספקים ונותני שירותים
785,309	508,477	זכאים ויתרות זכות
20,000	280,000	דיבידנד שהוצע
<u>3,266,174</u>	<u>3,406,725</u>	
		התחייבויות לזמן ארוך
854,799	974,246	אגרות חוב
2,205,647	1,934,173	הלוואות והתחייבויות
-	4,280	מכשיר נגזר לזמן ארוך
498,352	539,697	מסים נדחים
29,275	29,187	התחייבויות בגין חכירה מימונית
278,801	254,204	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
<u>3,866,874</u>	<u>3,735,787</u>	
7,133,048	7,142,512	סך התחייבויות
<u>2,714,677</u>	<u>3,104,784</u>	הון עצמי
<u>9,847,725</u>	<u>10,247,296</u>	

(*) סווג מחדש.

בתי זיקוק לנפט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 – דוחות פרופורמה – המשך

ב. דוח רווח והפסד מאוחד – פרופורמה (באלפי שקלים חדשים מדווחים)

לשנה שנסתיימה ביום	לשלושה חודשים שנסתיימו ביום		לתשעה חודשים שנסתיימו ביום		נספח	
	30.9.2006	30.9.2007	30.9.2006	30.9.2007		
פרופורמה מבוקר	פרופורמה למעשה	פרופורמה למעשה	פרופורמה בלתי מבוקר	פרופורמה למעשה		
21,734,553	5,452,608	5,807,214	16,705,845	16,248,209	(1)	הכנסות
20,584,260	5,320,488	5,468,311	15,748,614	14,999,682	(2)	עלות המכירות, הזקוק והשירותים
1,150,293	132,120	338,903	957,231	1,248,527		רווח גלמי
94,634	23,624	37,020	70,245	96,965	(3)	הוצאות מכירה
222,104	52,614	64,789	167,253	215,121	(4)	הוצאות הנהלה וכלליות
833,555	55,882	237,094	719,733	936,441		רווח מפעולות
106,589	23,333	(3,266)	91,814	80,309	(5)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
726,966	32,549	240,360	627,919	856,132		
-	-	-	-	(118,529)		מענק הפרטה
726,966	32,549	240,360	627,919	737,603		רווח לפני מיסים על הכנסה
221,539	8,491	64,220	180,564	204,202		מיסים על הכנסה
505,427	24,058	176,140	447,355	533,401		
32,570	(129)	2,002	21,501	22,165		חלק החברה ברווחי (בהפסדי) חברות כלולות
537,997	23,929	178,142	468,856	555,566		רווח נקי לתקופה
0.27	0.01	0.1	0.23	0.29		רווח נקי ל- 1 מניה רגילה (בש"ח)

בתי זיקוק לנפט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 – נתוני פרופורמה – המשך

נספח 1 - הכנסות:

לשנה שנסתיימה ביום	לשלושה חודשים שנסתיימו ביום		לתשעה חודשים שנסתיימו ביום		
	31.12.2006	30.9.2006	30.9.2007	30.9.2006	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	פרופורמה	למעשה	פרופורמה	למעשה	
	אלפי שקלים חדשים				
(*) 14,970,902	(*) 4,076,719	3,740,581	(*) 11,750,832	10,173,836	משוק מקומי
6,624,135	1,332,492	2,033,109	4,850,620	5,995,980	מיצוא
21,595,037	5,409,211	5,773,690	16,601,452	16,169,816	
(*) 139,516	(*) 43,397	33,524	(*) 104,393	78,393	הספקת שרותים לגורמי חוץ והכנסות אחרות
21,734,553	5,452,608	5,807,214	16,705,845	16,248,209	

(*) סווג מחדש

נספח 2 - עלות המכירות, הזקוק והשירותים

לשנה שנסתיימה ביום	לשלושה חודשים שנסתיימו ביום		לתשעה חודשים שנסתיימו ביום		
	31.12.2006	30.9.2006	30.9.2007	30.9.2006	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	פרופורמה	למעשה	פרופורמה	למעשה	
	אלפי שקלים חדשים				
19,070,866	4,810,014	5,228,199	14,927,964	14,194,243	חומרים שנצרכו
258,700	71,760	77,778	202,495	222,219	שכר עבודה והוצאות נלוות
(*) 179,221	(*) 61,978	50,632	(*) 140,613	133,981	אחזקת מתקנים, מבנים וציוד (1)
(*) 331,526	(*) 81,719	80,597	(*) 239,124	238,445	פחת והפחתות
386,023	78,624	112,963	254,970	323,141	אחרות
357,924	216,393	(81,858)	(16,552)	(112,347)	קיטון (גידול) במלאי מוצרים
20,584,260	5,320,488	5,468,311	15,748,614	14,999,682	
38,549	11,318	11,476	29,485	33,330	(1) כולל שכר עבודה והוצאות נלוות

(*) סווג מחדש.

נספח 3 - הוצאות מכירה

לשנה שנסתיימה ביום	לשלושה חודשים שנסתיימו ביום		לתשעה חודשים שנסתיימו ביום		
	31.12.2006	30.9.2006	30.9.2007	30.9.2006	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	פרופורמה	למעשה	פרופורמה	למעשה	
	אלפי שקלים חדשים				
10,814	2,162	2,941	7,258	8,670	שכר עבודה והוצאות נלוות
70,255	17,826	29,979	52,862	77,150	הובלה ואחסנה
13,565	3,636	4,100	10,125	11,145	אחרות
94,634	23,624	37,020	70,245	96,965	

בתי זיקוק לנפט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 – נתוני פרופורמה – המשך

נספח 4 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שנסתיימה ביום	לשלושה חודשים שנסתיימו ביום		לתשעה חודשים שנסתיימו ביום		
	30.9.2006	30.9.2007	30.9.2006	30.9.2007	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	פרופורמה	למעשה	פרופורמה	למעשה	
	אלפי שקלים חדשים				
96,993	25,667	30,321	73,541	78,150	שכר עבודה והוצאות נלוות
67,301	15,707	18,561	49,956	88,365	ביטוח מיסים ואגרות
8,034	1,958	1,761	6,043	5,097	פחת
49,776	9,282	14,146	37,713	43,509	אחרות
222,104	52,614	64,789	167,253	215,121	

נספח 5 - הוצאות מימון, נטו

לשנה שנסתיימה ביום	לשלושה חודשים שנסתיימו ביום		לתשעה חודשים שנסתיימו ביום		
	30.9.2006	30.9.2007	30.9.2006	30.9.2007	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	פרופורמה	למעשה	פרופורמה	למעשה	
	אלפי שקלים חדשים				
(*) 43,333 (239)	(*) 7,488 (93)	(49,508) (45)	(*) 43,303 (269)	79,896 (152)	הלוואות לזמן ארוך ואגרות חוב שנתקבלו
(*) 99,308	(*) 18,899	3,308	(*) 68,064	4,024	הלוואות לזמן ארוך שנתנו
(*) (17,965)	(*) (4,725)	3,596	(11,665)	(13,945)	הלוואות לזמן קצר ומקדמות מלקוחות
(*) (17,848)	(*) 1,764	39,383	(*) (7,619)	10,486	רווחים (הפסדים) מניירות ערך סחירים
106,589	23,333	(3,266)	91,814	80,309	סעיפים אחרים, נטו

(*) סווג מחדש

באור 8 – אירועים לאחר תאריך המאזן

- א. בחודש אוקטובר 2007, שילמה החברה דיבידנד בסך 280 מליון ש"ח.
- ב. ביום 25.10.2007, הגישה החברה לרשות ניירות ערך טיוטת תשקיף, על בסיס הדוחות הכספיים של החברה ליום 30.6.2007, על פיו מבקשת החברה להנפיק מספר סדרות של אגרות חוב. טרם נקבעו תנאי ההנפקה, לרבות היקף ההנפקה ומועדה ואין כל וודאות כי המהלך המתואר אכן יושלם.

בתי זיקוק לנפט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 – אירועים לאחר תאריך המאזן - המשך

ג. ב-1.11.2007, חתמה כאו"ל עם חברה אירופאית ("החברה האירופאית"), במכתב כוונות, בקשר לרכישה אפשרית של מניות החברה האירופאית בחברת פטרוכימיה וכניסה להסכם מיזם משותף, בהיקף של 20 מיליון אירו תמורת 49% ממניות חברת הפטרוכימיה, ובכפוף למנגנון העשוי להעניק לחברה האירופאית תמורה נוספת, בהתאם למנגנון שנקבע במכתב הכוונות. הסכם מחייב לרכישת מניות חברת הפטרוכימיה, ככל שיחתם, יכלול מצגים, התחייבויות ושיפויים מקובלים בעסקאות מסוג זה.

על פי מכתב הכוונות, לכאו"ל תהיה אופציית CALL, למימוש החל ממועד השלמת העסקה ועד ליום 31.12.2016, לרכישת 51% ממניות חברת הפטרוכימיה המוחזקת על ידי החברה האירופאית, בתמורה ל-10 מיליון אירו (בצירוף ריבית שנתית של 5%, החל ממועד השלמת העסקה ועד לתשלום בפועל ובניכוי דיבידנדים שיחולקו לחברה האירופאית); לחברה האירופאית תהיה אופציית PUT, למימוש החל מיום 1.7.2011 ועד ליום 31.12.2016, למכירת 51% ממניות חברת הפטרוכימיה המוחזקות על ידי החברה האירופאית, בתמורה ל-10 מיליון אירו (בצירוף ריבית שנתית של 5% בשנה, החל ממועד השלמת העסקה ועד התשלום בפועל ובניכוי דיבידנדים שיחולקו לחברה האירופאית).

במכתב ההבנות נקבעה תניית "No Shop" לפיה עד ליום 31.12.2007, החברה האירופאית אינה רשאית, במישרין או בעקיפין, לנהל משא ומתן ו/או להתקשר עם גורם כלשהו בקשר עם מכירת מניות בחברת הפטרוכימיה, למעט עם כאו"ל, אלא במקרה בו בוטל מכתב ההבנות לפי התנאים הקבועים במכתב ההבנות. למעט בקשר עם מספר עניינים (סעיף ה - No Shop הנזכר לעיל, סעיף סודיות וסעיף דין וסמכות שיפוט), אין למכתב ההבנות תוקף משפטי מחייב.

ד. ביום 6.11.2007 החליט דירקטוריון החברה על תוכנית אסטרטגית, המיועדת להשגת צמיחה מהירה של החברה והגברת כושר התחרות שלה בשנים הקרובות, תוך השקעה מאסיבית גם בהגדלת חלקם של מוצרים בעלי ערך מוסף גבוה בתמהיל המוצרים של החברה וגם בתחומי איכות הסביבה, הבטיחות והבטחון והגברת האמינות התפעולית, בהיקף משוער של כ-1.1 מיליארד דולר. התכנית האסטרטגית תיושם באמצעות תכנית השקעות במתווה כדלקמן:

- השקעות מואצות בתחום הזיקוק, שהוא ליבת העסקים של החברה, בעיקר בהגדלת המורכבות והיעילות של בית זיקוק חיפה ובתחומים משיקים, בהיקף משוער של כ-850 מיליון דולר, מתוכם כ-600 מיליון דולר בהגדלת כושר הפיצוח של מוצרי נפט בעלי ערך מוסף גבוה וכן באיתור הזדמנויות עסקיות גם מחוץ לישראל;
- הרחבת הפעילות הפטרוכימית של החברה, תוך התמקדות במוצרים בעלי ערך מוסף גבוה, בישראל ומחוצה לה;
- הרחבת פעילות הסחר והלוגיסטיקה במוצרי נפט;
- השקעות בהיקף משוער של כ-270 מיליון דולר בתחומי איכות הסביבה, בטיחות ובטחון והגברת האמינות התפעולית.

דירקטוריון החברה החליט לעדכן את המבנה הארגוני של החברה, כך שיתאים לתוכנית האסטרטגית החדשה ויתמוך בה, תוך חלוקת הפעילות לשלושה מגזרים – מגזר הזיקוק, מגזר הסחר ומגזר הפטרוכימיה.

הדירקטוריון הטיל על הנהלת החברה לפעול לגיבוש תכניות ופרויקטים במסגרת התכנית האסטרטגית האמורה ולהביאם לאישור הדירקטוריון, בעת הבשלת כל אחד מהם, לרבות דרכי מימונם.

בתי זיקוק לנפט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 – אירועים לאחר תאריך המאזן - המשך

במסגרת מימושה של התכנית האסטרטגית, החליט הדירקטוריון לאשר השקעות בתחום הזיקוק, באיכות הסביבה ובטיחות כדלקמן:

• השקעה של 79 מליון דולר, בפרויקט המיועד להגדלת כמות הסולר המיוצרת בבית זיקוק חיפה, שלב הביניים של הפרויקט צפוי להסתיים בתחילת שנת 2009 והשלמת הפרויקט בכללותו, צפויה במחצית שנת 2010.

• השקעה של 37 מליון דולר בקדם פרויקט הקמת פצחן מימני בבית זיקוק חיפה, אשר אם יאושר במלואו צפוי להיות תפעולי במהלך שנת 2011. זאת, על מנת לאפשר קידום ההכנות לקראת הקמת המתקן. עד קיץ 2008, צפויה החברה להחליט ביחס להקמת המתקן במלואו.

ה. ביום 6.11.207 אישר דירקטוריון החברה הקצאת 10.95 מיליון אופציות נוספות מתוך תכנית האופציות שאושרה על ידו ביום 5.9.2007 ל-9 נושאי משרה בחברה.

לתנאי ניירות הערך שהוצעו, ראה ביאור 4 ד'.

מחיר המימוש שנקבע לאופציות האמורות הינו 3.174 ש"ח ליחידה. הערך הכלכלי של כל כתב אופציה המחושב על פי סעיף נוסחת בלאק אנד שולס הינו בממוצע (לכל המנות) כ- 0.9 ש"ח.

עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה שהוענקו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם, הכלולים בשלוש המנות, הסתכמה לסך של 9.8 מיליון ש"ח.

ו. ביום 8.11.2007 התקיימה האסיפה הכללית השנתית של החברה ובה הוחלט למנות מחדש את כל הדירקטורים הנוכחיים של החברה, נוסף על הדירקטורים החיצוניים המכהנים בחברה; להרחיב את ביטוח אחריות דירקטורים נושאי משרה, כך שתכלול כיסוי לגיוס הון באמצעות אגרות חוב, על פי תשקיף הנפקת אגרות חוב, הצפוי להתפרסם ברבעון הנוכחי; לאשר מתן התחייבות מראש לשיפוי לדירקטורים ונושאי משרה; לאשר פטור מראש מאחריות לדירקטורים ולנושאי המשרה בחברה מאחריותם בשל נזק עקב הפרת חובת זהירות כלפי החברה, בכפוף להוראות חוק החברות. כמו כן, הוצגו בפני האסיפה הכללית הדוחות הכספיים, דו"ח דירקטוריון ודו"ח תקופתי של החברה לשנת 2006.

ז. פרויקט TMA

ביום 25.9.2007 התקשרה גדיב במזכר כוונות ("מזכר הכוונות"), לרכישת 50% מההון הרשום של חברה סינית ("החברה הנרכשת"), הנהנית בסין ממעמד של תאגיד בבעלות זרה מלאה (WFOE), שתעסוק בייצור Tri-Maleic-Anhidrid (TMA), מוצר המשמש בעיקר כמרכך בתעשיית הפולימרים וכמרכיב בצבעי אבקה, ו-Para Diethyl benzene (PDEB), מוצר המשמש בעיקר בייצור פראקסילן.

מניות החברה הנרכשת ירכשו על ידי גדיב מחברה זרה הרשומה בהונג-קונג, שאינה צד קשור לגדיב או לבעלי השליטה בה ("המוכרת"), ואשר הינה בעלת מלוא ההון המונפק של החברה הנרכשת.

על פי מזכר הכוונות תעביר ללא תמורה חברה בשליטתה של המוכרת, לבעלותה של החברה הנרכשת, מפעל קיים בסין (לא כולל המקרקעין של המפעל שיושכרו לחברה הנרכשת ללא תמורה), המייצר TMA ו-PDEB ("המפעל הקיים") וכן את כל הקניין הרוחני, הידע והטכנולוגיה בנוגע למפעל הקיים. בנוסף פועלת החברה הנרכשת להקמת מפעל נוסף ובו מתקנים לייצור TMA ו-PDEB באמצעות הידע והטכנולוגיה שהועברו לבעלותה. המפעל הנוסף יוקם בסין בקרקע בה יש לחברה הנרכשת זכויות שימוש.

על פי הערכות של המוכרת והחברה הנרכשת שנמסרו לגדיב, מתקן ה-PDEB החדש צפוי להתחיל פעילות ייצור מסחרית עד לסוף חודש נובמבר שנה זו, ומתקן ה-TMA החדש צפוי להתחיל פעילות ייצור מסחרית עד לסוף שנת 2008.

בתי זיקוק לנפט בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 – אירועים לאחר תאריך המאזן - המשך

מזכר הכוונות מחליף מזכר כוונות קודם שנחתם בקשר עם עסקה זו.

תנאיו העיקריים של מזכר הכוונות הם כדלקמן :

א. מזכר הכוונות כפוף להשלמת בדיקת נאותות לשביעות רצונה המלאה של גדיב ולחתימה על הסכמים מפורטים בנוסח שיאושר על ידי הדירקטוריונים של המוכרת ושל גדיב ("ההסכם המפורט"), עד ליום 31.10.2007 או מועד מאוחר יותר עליו יסכימו הצדדים. ביום 15.11.2007 הסכימו הצדדים להאריך את תוקפו של מזכר הכוונות עד ליום 25.11.2007.

ב. מועד השלמת ההסכם המפורט (Closing) תרכוש גדיב מהמוכרת 50% ממניותיה של החברה הנרכשת בתמורה לסך כולל של 33,500,000 דולר של ארה"ב ("מחיר הרכישה").

ג. מחיר הרכישה ישולם בשלושה תשלומים כדלקמן: (א) 60% ממחיר הרכישה ישולמו במועד השלמת ההסכם המפורט; (ב) 20% ממחיר הרכישה ישולמו בתוך 14 ימים לאחר שמתקן ה-PDEB החדש יעבור בהצלחה מבחן הרצה (test run); (ג) 20% ממחיר הרכישה ישולמו בתוך 14 ימים לאחר שמפעל ה-TMA החדש יעבור בהצלחה מבחן הרצה (test run).

ד. השלמת ההסכם המפורט תהיה כפופה לתנאים מתלים, לרבות קבלת האישורים הנדרשים מהרשויות בסין; חתימה על הסכמים נלווים (ביניהם הסכם להעברת המפעל הקיים לחברה הנרכשת, הסכמי העסקה עם עובדי מפתח והסכם אי תחרות); קבלת התחייבות מבנקים בסין למתן הלוואה לחברה הנרכשת בסך של לפחות 13 מיליון דולר של ארה"ב להשלמת הבניה של מפעל ה-TMA החדש ומפעל ה-PDEB החדש, ללא מתן ערבויות על ידי בעלי המניות.

ה. מזכר הכוונות כולל הסדרים בנוגע לניהול המשותף של החברה הנרכשת והסדרת יחסי בעלי המניות שלה, אשר יכללו במסגרת ההסכם המפורט, לרבות סעיף רכישה הדדית (BMBY), שיחול החל מתום שבע שנים ממועד השלמת ההסכם.

ח. דירוג אשראי

ביום 11.11.2007 הודיעה מעלות לחברה על הוצאת דירוג אגרות החוב שלה מרשימת המעקב (Watch List) ועל הענקת דירוג ראשוני של AA/Stable לאגרות חוב שתנפיק החברה בדרך של הנפקה ציבורית, עד להיקף של 2 מיליארד ש"ח. הדירוג תקף גם לגבי יתר סדרות אגרות החוב של החברה שבמחזור.