



פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ וחברות מאוחדות שלה

דו"ח ביניים לרבעון שני של שנת 2025





תוכן עניינים



א

ב

ג

ד

ה

דוח הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד

שינויים וחידושים מהותיים בתיאור עסקי התאגיד

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים של התאגיד

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לחברה עצמה

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





פרק א'



דוח הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד



דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

הננו מתכבדים בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון של פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ (ובשמה הקודם "פז חברת נפט בע"מ") (להלן: "פז" או "החברה") וחברות הקבוצה במאחד (להלן: "קבוצת פז" או "הקבוצה") לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (להלן: "תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970.

חלק ראשון – הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1. התאגיד וסביבתו העסקית

1.1 כללי

פז היא קבוצה מובילה בישראל הפועלת בתחומי האנרגיה וקמעונאות המזון. נכון למועד תקופת הדוח, החברה פעילה בתחום אנרגיה לתחבורה, בין היתר, באמצעות 265 מתחמים, מתוכם 99 כוללים גם שירותי טעינה חשמלית לטובת הנעת רכבים חשמליים. החברה עוסקת בשיווק ישיר של דלקים ומוצרי נפט (בנזין, סולר, דלק סילוני ועוד) לתעשייה, לחברות ומפעלים ולחברות תעופה.

נכון למועד תקופת הדוח, הקבוצה מפעילה 313 סניפי קמעונאות מזון בתחנות דלק ובסופרמרקטים שכונתיים תחת מותגים שונים.

החברה מפעילה אפליקציה סלולארית ("אפליקציה" או "ארנק הנאמנות הדיגיטלי") המאפשרת לשלם באמצעותה עבור רכישת דלקים בתחנות התדלוק של החברה ו/או טעינות חשמליות במתחמי החברה ו/או ברכישת מוצרים בחנויות הנוחות Yellow וכן בסופרמרקטים המופעלים על ידי ו/או לבצע פעולות שונות בפזגז. האפליקציה מקנה, בין היתר, הטבות ללקוחות באמצעות צבירת כסף למימוש בחנויות הנוחות, בסופרמרקטים המופעלים על ידי, ועוד.

כמו כן, החברה פעילה בתחום הנדל"ן הן בייזום ופיתוח והן בהשכרת שטחים במתחמי התדלוק שלה לשוכרים שונים – בעלי עסקים, מסעדות, בתי קפה, חנויות ועוד.

בנוסף, בבעלות החברה, חברות בנות העוסקות בתחומי התעשייה – יצור שמנים, כימיקלים וממסים (פז שמנים וכימיקלים בע"מ), בתחום שווק גפ"מ לצרכנים עסקיים ופרטיים (פזגז בע"מ) ובתחום התעופה (פז שרותי תעופה בע"מ ופז נכסי תעופה בע"מ).

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

החברה היא חברה ללא גרעין שליטה. לפרטים ראה ביאור 1.1 לדוחות הכספיים לשנת 2024.

לפרטים אודות המבנה הארגוני של קבוצת פז ראה סעיף 1.1.4 לפרק דוח תיאור עסקי התאגיד לשנת 2024.

1.2 מגזרי הפעילות של החברה

אנרגיה לתחבורה – במסגרת מגזר זה מנוהלים מתחמי התדלוק, לרבות – הובלה, שיווק ומכירה של דלקים וכן טעינה חשמלית. כמו כן בתחום זה כלול גם השיווק הישיר של דלקים (סחר) – ללקוחות מסחריים, תעשייתיים ומוסדיים (המשווקים בעיקר לחצר הלקוח), שיווק דלקים ללקוחות התדלוק האלקטרוני (פזומט) ושיווק דלקים לרשות הפלשתינאית. תחום זה כולל גם את חברות הבנות שירותי

תעופה ונכסי תעופה שעיקר עיסוקן בשירותי תדלוק ואחסון של דלק סילוני, וכן את חברת הבת פז שמנים שמייצרת ומשווקת בין השאר שמנים לתחבורה, ממיסים ושמינים ממוחזרים.

קמעונאות מזון – במסגרת מגזר זה מנוהלים חנויות הנוחות והסופרמרקטים השכונתיים של החברה הפרוסים ברחבי הארץ. תחום זה כולל שיווק ומכירה של מוצרים שונים לרבות מוצרי מזון ונוחות באמצעות רשת חנויות YELLOW, ובאמצעות רשתות סופרמרקטים שכונתיים הכוללות מספר מותגים.

נדל"ן – מגזר זה פועל למיצוי הפוטנציאל הנדל"ני לרבות על ידי שינוי ייעוד והשבחת המקרקעין שבבעלות ו/או בחכירת החברה. מגזר זה פועל באמצעות שתי זרועות: האחת, תפעול נדל"ן העוסקת בניהול שוטף של הסכמים הכרוכים בפעילות זו ובהשכרת נכסים. השנייה, ייזום נדל"ן העוסקת בייזום פרויקטים נדל"ניים והשבחה נדל"נית על בסיס נכסי הנדל"ן בבעלות החברה.

גז ואנרגיות מתחדשות – מגזר זה כולל בעיקר את חברת הבת פזגז שעוסקת בשיווק, הפצה ומכירה של גז"מ לבישול, להסקה, לחימום ולתדלוק כלי רכב המותאמים לגז"מ, ללקוחות מוסדיים, עסקיים ופרטיים; בשיווק, הפצה ומכירה של מכשירים צורכי גז"מ (מכשירי הסקה, מחממי מים ומייבשי כביסה). כמו כן, מספקת פזגז חשמל ללקוחות פרטיים ומסחריים. בנוסף, כולל מגזר זה פעילות בפרויקט של אנרגיה מתחדשת בחו"ל.

1.3 סביבה עסקית והשפעות על החברה

1.3.1 גורמים מאקרו כלכליים

המצב הביטחוני והרגולטורי בישראל משפיע על הרגלי הצריכה של הציבור בישראל ועל היקף התיירות במדינה. בתקופות של החמרה ביטחונית חלה ירידה בצריכת הדלקים ובכך משפיעה על היקף המכירות במגזר האנרגיה לתחבורה וכתוצאה מכך גם על רווחיות המגזר. ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "**מלחמת חרבות ברזל**" או "**המלחמה**") המלחמה הורחבה במהלך חודש יוני 2025 לזירה נוספת, עת נפתח עימות ישיר מול איראן במסגרת מבצע "עם כלביא", לפרטים נוספים בדבר השפעת מלחמת חרבות ברזל ומבצע עם כלביא כאמור, ראה ביאור 6.3 לדוחות הכספיים.

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

על פי נתוני משרד האנרגיה, צריכת הדלקים לתחבורה (בנזין, סולר וקרוסין) עלתה בתקופת הדוח בהיקף של כ- 2% לעומת הצריכה בתקופה המקבילה אשתקד.

בשנים האחרונות חלה מגמה של מעבר להנעה חלופית – רכבים חשמליים ורכבים היברידיים. למגמות אלה השפעה על הביקוש לבנזין.

להתפתחויות רגולטוריות בתחומי הפעילות של החברה השפעה ישירה על פעילותה. בישראל קיים פיקוח על מרווח השיווק במכירת בנזין 95 אוקטן בתחנות התדלוק, פיקוח על מחירי מיכלי גז"מ נייחים, פיקוח על מחירי שירותי תדלוק למטוסים ועוד. מדיניות ממשלת ישראל הינה להתאים את מרווחי השיווק במכירת בנזין 95 אוקטן אחת לתקופה. כמו כן, לתחרות בין חברות עשויה להיות השפעה על היקף המכירות ועל מחירי המכירה. החברה מנתחת באופן שוטף את הסביבה המאקרו כלכלית בה פועלת החברה, ובפרט בנושאים להם השפעה ישירה על פעילותה העסקית.

להשפעות האינפלציה והשינוי בריבית בתקופת הדוח ראה סעיף 2.2 להלן.

1.3.2. מצב גיאופוליטי ומחירי הנפט:

למצב הגיאופוליטי הבטחוני בעולם יש השפעה ישירה ומהותית על המצב הכלכלי, על מחירי הנפט העולמיים ומחירי תזקיני נפט ולפיכך, גם על פעילות החברה.

השינויים במחיר חבית הנפט ובמחירי התזקינים מאופיינים בתנודתיות גבוהה. עליית מחיר מוצרי הנפט משפיעה בעיקר על צרכי ההון החוזר של פעילות הדלקים, השמנים והגפ"מ, ומגדילה את עלותו ואת עלות המימון וכן מביאה לגידול ברווחי המלאי. בירידת מחיר מוצרי הנפט ההשפעות הפוכות. ברבעון השני רשמה החברה הפסדי מלאי דלקים בסך כ-7 מיליוני ש"ח לפני מס.

1.4. התנהלות פיננסית

נכון למועד הדוח, החברה לא מגינה על הסיכון הנובע מתנודות במחירי התזקינים, ומתנהלת באופן פיננסי על ידי ראייה רחבה, בהתאם לתנאי השוק, בין היתר, על מנת ליצר הגנות מסוימות מפני חשיפות שוק אחרות.

2. אירועים עיקריים בתקופת הדוח ולאחריה

1.1. לפרטים על שינויים במצבת נושאי המשרה ובדירקטוריון החברה, ראה סעיף 9.3 להלן.

2.2. החברה מושפעת הן מרמות האינפלציה והן משיעור הריבית במשק. להלן עיקרי ההשפעות: השפעת האינפלציה באה לידי ביטוי בעיקר בגידול בהוצאות המימון על אגרות החוב הצמודות של החברה וכן על פיקדונות גז. היתרות נטו של החברה שצמודות למדד המחירים לצרכן בעיקר בגין הסעיפים האמורים לעיל מסתכמות בסך של כ-1.6 מיליארד ש"ח נכון לתאריך החתך. השפעה של 1% גידול בשיעור האינפלציה גוררת הוצאות מימון של כ-16 מיליוני ש"ח. בתקופת הדוח עלה המדד בשיעור של כ-1.6% בגינו רשמה החברה עלויות מימון של כ-24 מיליוני ש"ח. השפעות נוספות של האינפלציה על התוצאות הכספיות של החברה כגון הצמדת הוצאות שכירות, השפעה על מרווח השיווק והשפעה על מחירים בקמעונות המזון מתקזזות ברובן אלו מול אלו. השפעת הריבית היא בעיקר על ההלוואות הבנקאיות, אגרות החוב, ניירות ערך מסחריים, פקדונות בנקאיים וקרנות כספיות של החברה הנושאים ריבית משתנה. יתרות הנטו של החברה שנושאות ריבית משתנה, בעיקר בסעיפים האמורים לעיל, מסתכמות לתאריך החתך בנכסים נטו בסך של כ-0.6 מיליארד ש"ח. בתקופת הדוח רשמה החברה הכנסות מימון נטו בסך של כ-8 מיליוני ש"ח בגין הסעיפים האמורים.

2.3

ביום 31 באוקטובר 2024, התקשרה החברה עם חברת נדב ב. לוגיסטיקה בע"מ ("נדב בע"מ") ואגד פרופרטיז בע"מ ("אגד") (וביחד "לוגיסטיקה") בעסקאות למכירת מלוא זכויותיה של פז בשלושה נכסים שונים ללוגיסטיקה. ביום 10 בפברואר 2025 הושלמו שתי עסקאות בצומת ראם ובבאר שבע והתמורה בגין התקבלה. החברה רשמה בתקופת הדו"ח רווח נקי בגין העסקה בסך של כ-41 מיליוני ש"ח מתוכם כ-9 מיליוני ש"ח ברבעון השני לאחר הקטנת החבות בהיטל השבחה. במהלך חודש אפריל 2025 הודיעה לוגיסטיקה כי אחד משני התנאים המתלים להסכם המכירה של הנכס באשדוד, לא התקיים. בהתאם, אגד הודיעה לחברה כי היא אינה מעוניינת לוותר על התקיימותו של התנאי המתלה כאמור בעוד נדב בע"מ הודיעה כי היא מעוניינת לוותר על התקיימותו. לפיכך, הסכם המכר בין החברה לבין אגד לגבי הנכס באשדוד בוטל ונחתם הסכם מכר נוסף בין החברה לבין נדב בע"מ, לפיו נדב בע"מ תרכוש את המחצית הנוותרת של זכויות פז בנכס באשדוד (אותה מחצית שאגד ביטלה את רכישתה), כך שלמעשה נדב בע"מ תרכוש את מלוא זכויותיה של פז בנכס באשדוד. העסקה בגין הנכס באשדוד טרם הושלמה והיא תלויה בהתקיימות תנאי מתלה נוסף שיש לקיימו תוך 18 חודשים ממועד החתימה של ההסכם המקורי (דהיינו 31 באוקטובר 2024). יצוין כי התמורה בגין הנכס באשדוד עומדת על סך של 52 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ). לפרטים נוספים ראה באור 31.6 לדוחות הכספיים לשנת 2024. המידע האמור בדוח מיידי זה לעיל בדבר ההתקשרות בעסקה והשפעתה על תוצאותיה הכספיות של החברה, הנו מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המניח, בין היתר, את השלמת העסקה, והוא מבוסס, בין היתר, על אומדנים וניסיון החברה וכן על המידע הקיים לה במועד דוח זה לרבות בקשר לחביונות המס הפוטנציאליות ולפיכך עלול לחול שינוי באמור לעיל ואף שינוי מהותי. כמו כן יובהר, כי המועד המתוכנן להשלמת העסקה ועצם השלמתה עשוי להשתנות או שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מכפי שצפתה החברה, בין היתר, בשל גורמים שונים שאינם בשליטת החברה או שיכולת החברה להשפיע עליהם מוגבלת ובכלל זה, הצורך באישורים או בהסכמות של צדדים שלישיים.

2.4

ביום 26 בנובמבר 2024, אישר דירקטוריון החברה מתאר להצעת ניירות ערך להקצאת עד 600,000 כתבי אופציה לנושאי משרה ולעובדים בחברה ובחברות בנות שלה, במסלול רווח הון, באמצעות נאמן, בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה, התשכ"א-1961 והכללים מכוחו. בהמשך לאישור האסיפה הכללית מיום 1 בינואר 2025 לעדכן מדיניות תגמול 2025 (כהגדרתה וכמפורט בסעיף 2.6 להלן) ולעדכונים בתנאי הכהונה של יו"ר החברה ומנכ"ל החברה, ביום 6 בינואר 2025 הוקצו כתבי אופציות ליו"ר החברה, מנכ"ל החברה, לנושאי משרה הכפופים למנכ"ל ולעובדי החברה, בהתאם למתאר. לעניין שווי כל אופציה בהקצאה הנוכחית ליו"ר, למנכ"ל, לנושאי משרה אחרים בחברה ולעובדי החברה, ראו ביאור 21 לדוחות הכספיים לשנת 2024.

2.5

ביום 1 בינואר 2025 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות, בין היתר: (א) מדיניות תגמול חדשה לנושאי משרה (להלן: "**מדיניות תגמול 2025**") בקשר עם תנאי הכהונה וההעסקה של נושאי המשרה בחברה, שאושרה לתקופה של שלוש שנים, הכוללת גם עדכונים ביחס למנגנון מענק שנתי של יו"ר, מנכ"ל ומשנה למנכ"ל החברה החל משנת 2025 ואילך. לפרטים נוספים ראה סעיף 8.1.8 לפרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2024; (ב) שינוי במתכונת העסקתו של יו"ר החברה והקצאת אופציות ליו"ר החברה בהתאם למתאר להצעת ניירות ערך כמפורט בסעיף 2.4 לעיל. לפרטים אודות שינוי במתכונת העסקתו של יו"ר החברה, ראה סעיף 8.1.1 לפרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2024; ו- (ג) הקצאת אופציות למנכ"ל החברה בהתאם למתאר להצעת ניירות ערך כאמור.

2.6

ביום 23 בינואר 2025 חתמה החברה על הארכה של ההסכמים הקיימים בינה לבין הרשות הפלשתינאית (להלן: "הרשות") לרכישת מוצרי נפט (לרבות גפ"מ) של החברה, על ידי הרשות ולפיה צרכיה, עד ליום 31 בדצמבר 2027 בתנאים מסחריים (מסגרת אשראי, מחיר ותנאי תשלום) דומים להסכמים הקיימים בין הצדדים, כאשר לפז בלבד נתונה הזכות לסיים את ההסכם, בכל עת בהודעה מראש המוסכמת בין הצדדים. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.5.2.2. לדוח תיאור עסקי התאגיד לשנת 2024 וביאור 31 לדוח הכספי לשנת 2024.

- 2.7. ביום 10 במרץ 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקה מותרת של דיבידנד במזומן, בסכום כולל של 75 מיליון ש"ח.
- 2.8. ביום 31 במרץ 2025 אישרה אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ (להלן: "S&P" או מעלות") את דירוג החברה ברמה של ilA (+) ועדכנה את תחזית הדירוג מיציבה לחיובית, כמו כן אישרה מעלות את דירוג אגרות החוב של החברה ברמה של ilAA (-).
- 2.9. ביום 12 ביוני 2025, אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות הענקת מענק מיוחד בגין תוצאות ואירועים חד פעמיים בשנת 2024 ליו"ר הדירקטוריון הפעיל של החברה, מר הראל לוקר, בדרך של חריגה ממדיניות התגמול הקודמת של החברה, החלה על שנת 2024.
- 2.10. ביום 21 במאי 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקה מותרת של דיבידנד במזומן, בסכום כולל של 130 מיליון ש"ח.
- 2.11. ביום 13 באוגוסט 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקה מותרת של דיבידנד במזומן, בסכום כולל של 120 מיליון ש"ח.
- 2.12. בחודש יוני 2025 דיווחה בתי זקוק לנפט בע"מ ("בז"ן") על הדממת מתקניה כתוצאה מפגיעה במתחם בז"ן במבצע 'עם כלביא' ועל חזרה להפעלה חלקית של מתקניה ובחודשים יולי ואוגוסט 2025 דיווחה בית זיקוק אשדוד בע"מ ("בז"א") על תקלות במתקניה שהובילו להדממת מתקנים לתקופות מסוימות וכן על חזרה אפשרית לתפוקות לא מלאות בשלושת החודשים הקרובים. נכון למועד פרסום הדוח, בז"ן ובז"א (להלן ביחד: "בתי הזיקוק") סיפקו לחברה את מלא הזמנותיה ולחברה לא נמסרה הודעה מבתי הזיקוק על אי הספקה של הזמנות עתידיות ביחס לתקופה שלאחר מועד פרסום הדוח. לחברה תלות בבתי הזיקוק שהם הספקים המרכזיים והעיקריים של מוצרי דלק אותם רוכשת החברה. לפיכך, ככל שתהיה פגיעה בהמשך אספקת הזמנות החברה על ידי בתי הזיקוק בשל האירועים האמורים, עלולה להיות לכך השפעה לרעה על החברה (שיכול ותצמצם במידה מסוימת על ידי פעולות שונות שהחברה עשויה לנקוט בהם בקשר עם אספקת מוצרי דלק). המידע בדבר אספקת הזמנות החברה על ידי בתי הזקוק וההשלכות על החברה הנם בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, העשוי לא להתממש או להתממש באופן שונה מן המתואר לעיל מסיבות שאינן תלויות בה.

3. תוצאות הפעילות

3.1. עיקרי התוצאות

תוצאות הפעילות מוצגות ללא השפעת הפסדי מלאי דלקים.

הפרש	רבעון שני 2024	רבעון שני 2025	הפרש	1-6/24	1-6/25	
(381)	3,056	2,675	(590)	6,050	5,460	מכירות נטו
(413)	2,441	2,028	(641)	4,828	4,187	עלות המכירות
32	615	647	51	1,222	1,273	רווח גולמי
11	378	389	21	750	771	הוצאות מכירה ושיווק
(3)	62	59	(13)	133	120	הוצאות הנהלה וכלליות
154	*(173)	(19)	223	*(276)	(53)	הכנסות אחרות, נטו
(130)	348	218	(180)	615	435	רווח תפעולי בנטרול השפעת הפסדי מלאי דלקים
(17)	60	43	(18)	91	73	הוצאות מימון, נטו
2	2	4	4	1	5	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות
(111)	290	179	(158)	525	367	רווח לפני מיסים על ההכנסה
(3)	38	35	(3)	70	67	הוצאות מיסים על ההכנסה
(108)	252	144	(155)	455	300	רווח נקי
* כולל פיצוי בגין ויתור על זכות אי תחרות בסך 100 מיליוני ש"ח ורווח הון ממכירת פזקר ** כולל רווח הון ממכירת פזקר						
(1)	(4)	(5)	2	(7)	(5)	השפעת הפסדי מלאי דלקים לאחר מס
(109)	248	139	(153)	448	295	רווח נקי כולל השפעת הפסדי מלאי

הסברים לתוצאות אל מול תקופות מקבילות

מכירות – ירידה במחירי הדלקים ומכירת פזקר במהלך הרבעון השני של 2024, מנגד עליית כמות ומחיר בפזגז.

הוצאות – גידול במכירה ושיווק כתוצאה מגידול בפעילות ומעליה במדד פוצה בחיסכון בהוצאות מטה.

הכנסות אחרות – השנה בעיקר רווחי הון ממכירת נדל"ן בסך כ- 41 מיליון ש"ח, בתקופות המקבילות אשתקד, פיצוי בגין ויתור על זכות אי תחרות בסך 100 מיליוני ש"ח ברבעון הראשון ורווח הון ממימוש פזקר ברבעון השני.

הוצאות מימון, נטו – ברבעון השני של 2025 ירידה בחוב נטו ובעלות החוב הביאו לירידה של כ-12 מיליוני ש"ח, השפעת מדד נמוך מאשתקד כ- 5 מיליוני ש"ח. במצטבר ירידה בחוב נטו ובעלות החוב הביאו לירידה של כ-22 מיליוני ש"ח בהוצאות המימון בתוספת השפעת המדד וקוזזו בדיבידנד מנכס פיננסי בסך כ- 10 מיליוני ש"ח אשתקד.

3.2

מכירות לפי מגזרי פעילות

הפרש	רבעון שני 2024	רבעון שני 2025	הפרש	1-6/24	1-6/25	
(390)	2,039	1,649	(576)	3,994	3,418	אנרגיה לתחבורה
14	815	829	6	1,567	1,573	קמעונאות מזון
3	50	53	5	100	105	נדל"ן
37	191	228	116	493	609	גז ואנרגיות מתחדשות
(43)	43	-	(105)	105	-	אחר
(2)	(82)	(84)	(36)	(209)	(245)	התאמות למאוחד
(381)	3,056	2,675	(590)	6,050	5,460	סה"כ מכירות במאוחד

הסברים למכירות אל מול תקופות מקבילות אשתקד

אנרגיה לתחבורה - בעיקר ירידה במחירי הדלקים.

קמעונאות מזון - צמיחה בפעילות ברבעון השני של השנה.

גז ואנרגיות מתחדשות - עליה בכמויות המכירה ובמחירי הגפ"מ.

מחזור המכירות במגזר קמעונאות המזון כולל זכיינים הסתכם בכ- 855 מיליוני ש"ח ברבעון השני של השנה לעומת כ- 844 מיליוני ש"ח אשתקד, עליה של כ-1%.

מחזור המכירות ברבעון השני של השנה בחנויות זהות במגזר קמעונאות המזון כולל זכיינים עלה בכ-1%.

המכירות החדשיות למ"ר במגזר קמעונאות המזון הסתכמו בכ- 4.9 אלפי ש"ח ברבעון השני של השנה בדומה לרבעון המקביל אשתקד.

ביחס לחנויות הנוחות, המחזור והמחזור למ"ר כולל זכיינים שמחזור המכירות שלהם מיוחס לחברה בדוחות הכספיים באופן חלקי בהתאם למודל הזכיינות.

3.3

רווח גולמי לפי מגזרי פעילות (מיליוני ש"ח):

הפרש	רבעון שני 2024	רבעון שני 2025	הפרש	1-6/24	1-6/25	
11	262	273	31	502	533	אנרגיה לתחבורה
15	272	287	24	521	545	קמעונאות מזון
2	51	53	5	100	105	נדל"ן
12	57	69	13	148	161	גז ואנרגיות מתחדשות
(7)	7	-	(20)	20	-	אחר
(1)	(34)	(35)	(2)	(69)	(71)	ביטולים בין מגזרים
32	615	647	51	1,222	1,273	סה"כ רווח גולמי מדווח

שיעור הרווח הגולמי (מתוך הכנסות החברה) בתקופת הדוח הסתכם בכ-23% לעומת כ-20% אשתקד.

שיעור הרווח הגולמי במגזר קמעונאות המזון הכולל חנויות נוחות וסופרמרקטים (בסופרמרקטים - ללא השפעת מימושים באפליקציה, בחנויות הנוחות - כולל זכיינים, ומתבסס על מחירי מכירה בניכוי מחירי קניה) הסתכם בכ-39% ברבעון השני של השנה לעומת כ-37.3% ברבעון המקביל אשתקד.

3.4

רווח תפעולי לפי מגזרי פעילות (מיליוני ש"ח):

הפרש	רבעון שני 2024	רבעון שני 2025	הפרש	1-6/24	1-6/25	
13	50	63	26	78	104	אנרגיה לתחבורה
11	68	79	(85)	*222	137	קמעונאות מזון
10	40	50	47	78	125	נדל"ן
9	17	26	11	58	69	גז ואנרגיות מתחדשות
(173)	173	-	(179)	**179	-	אחר
(130)	348	218	(180)	615	435	סה"כ רווח תפעולי

* כולל פיצוי בגין ויתור על זכות אי תחרות בסך 100 מיליוני ש"ח. ** בעיקר רווח ההון ממכירת פזקר.

הסברים לרווח התפעולי אל מול תקופות מקבילות אשתקד

אנרגיה לתחבורה - עליה בפעילות הטעינה החשמלית, עליה בכמות הדס"ל בעקבות התאוששות חלקית של הטיסות בנתב"ג ועליה ברווחיות הדלקים בתחנות.

קמעונאות מזון - בנטרול פיצוי בגין ויתור על זכות אי תחרות בסך 100 מיליוני ש"ח אשתקד, עליה של כ- 15 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח מצמיחה בפעילות.

נדל"ן - רווחי הון בסך של כ-41 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח וכ-9 מיליוני ש"ח ברבעון השני של השנה, בנוסף עדכון דמי שכירות בתוך הקבוצה ועליה בהכנסות שכירות מנדל"ן מניב.

גז ואנרגיות מתחדשות - שיפור במרווח הגז וכן במכירות המכשירים והשירות ובפעילות החשמל ברבעון השני של השנה.

אחר - מכירת פזקר ברבעון השני אשתקד.

3.5

EBITDA לפי מגזרי פעילות (מיליוני ש"ח):

הפרש	רבעון שני 2024	רבעון שני 2025	הפרש	1-6/24	1-6/25	
12	106	118	26	189	215	אנרגיה לתחבורה
11	119	130	(82)	*320	238	קמעונאות מזון
10	49	59	47	95	142	נדל"ן
18	26	44	25	78	103	גז ואנרגיות מתחדשות
(173)	**173	-	(181)	**181	-	אחר
(122)	473	351	(165)	863	698	סה"כ

* כולל פיצוי בגין ויתור על זכות אי תחרות בסך 100 מיליוני ש"ח. ** בעיקר רווח ההון ממכירת פזקר.

3.6

EBITDA בנטרול השפעת IFRS 16 לפי מגזרי פעילות (מיליוני ש"ח):

הפרש	רבעון שני 2024	רבעון שני 2025	הפרש	1-6/24	1-6/25	
9	68	77	20	115	135	אנרגיה לתחבורה
10	83	93	(84)	*249	165	קמעונאות מזון
10	46	56	47	89	136	נדל"ן
18	24	42	24	74	98	גז ואנרגיות מתחדשות
(173)	**173	-	(180)	**180	-	אחר
(126)	394	268	(173)	707	534	סה"כ

* כולל פיצוי בגין ויתור על זכות אי תחרות בסך 100 מיליוני ש"ח. ** בעיקר רווח ההון ממכירת פזקר.

EBITDA מייצג רווח (הפסד) תפעולי בנטרול רווחי (הפסדי) מלאי, לפני ירידת ערך נכסים בנטרול פחת, הפחתות ושיעורכים ובנטרול הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות, וכולל את חלק החברה ב-EBITDA של פרווייטק אנרגיה מתחדשת בחו"ל.

סך ה-NOI בגין נדל"ן מניב (מצדדים שלישיים) ברבעון השני של השנה הסתכם לסך של כ- 14 מיליוני ש"ח בדומה לרבעון המקביל אשתקד. סך ה-NOI בגין נכסים בשימוש עצמי לרבעון השני של השנה הסתכם בכ- 38 מיליוני ש"ח לעומת כ- 36 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

4. מצב כספי

4.1. בטבלה שלהלן תובא תמצית נתוני המאזן המאוחד ליום 30 ביוני 2025 לעומת 31 בדצמבר 2024:

הפרש	% מסך מאזן	31.12.2024	% מסך מאזן	30.6.2025	במיליוני ש"ח
67	28%	2,934	28%	3,001	נכסים שוטפים
(1)	72%	7,557	72%	7,556	נכסים בלתי שוטפים
66	100%	10,491	100%	10,557	סה"כ הנכסים
(62)	30%	3,115	29%	3,053	התחייבויות שוטפות
33	39%	4,123	39%	4,156	התחייבויות בלתי שוטפות
95	31%	3,253	32%	3,348	הון עצמי
66	100%	10,491	100%	10,557	סה"כ התחייבויות והון

4.2. הון חוזר

ההון החוזר התפעולי (לקוחות, חייבים ומלאי בניכוי ספקים וזכאים) ליום 30 ביוני 2025 הסתכם בסך של כ- 84 מיליוני ש"ח לעומת כ- 67 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024.

הון חוזר חשבוני (נכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות) ליום 30 ביוני 2025 הסתכם בגירעון בהון החוזר בסך של כ- 52 מיליוני ש"ח לעומת גרעון בהון החוזר של כ- 181 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024.

גילוי בהתאם לסעיף 10(ב)(14) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל 1970

ביום 13 באוגוסט 2025 קבע דירקטוריון החברה כי אין בקיום של הגירעון בהון החוזר כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה, בין השאר, מהסיבות המפורטות להלן:

החברה מייצרת באופן עקבי תזרים חיובי מפעילות שוטפת, בחציון הראשון וברבעון השני של השנה הסתכם התזרים מפעילות שוטפת בכ- 545 ו- 239 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

לחברה מסגרות אשראי מחייבות מבנקים בסך כ- 300 מיליוני ש"ח עד ליום 31 בדצמבר 2026.

הגירעון בהון החוזר מושפע מתקן IFRS 16 כתוצאה מסיווג חלויות שוטפות בגין התחייבויות חכירה בסך כ- 278 מיליוני ש"ח. בנטרול השפעת התקן לחברה הון חוזר חיובי ליום 30 ביוני 2025 בסך של כ- 226 מיליוני ש"ח.

לאור כל האמור לעיל ובהתחשב בזמינות החברה למקורות אשראי (הן בדרך של הרחבת סדרות האג"ח הקיימות והן בדרך של אפשרות גיוס הלוואות בנקאיות לזמן ארוך), ביתרת המזומנים של החברה בסך כ- 939 מיליוני ש"ח ליום 30 ביוני 2025 ובתחזית תזרים המזומנים הצפוי של החברה לתקופה של שנתיים החל מתחילת תקופת הדוח, קבע דירקטוריון החברה, כאמור לעיל, כי אין בקיום של הגירעון בהון החוזר כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה.

5. מקורות מימון

5.1. היקפן הממוצע של הלוואות ואגרות חוב (נטו, בניכוי פקדונות וקרנות כספיות) הסתכם בתקופת הדוח בסך של כ- 2.6 מיליארדי ש"ח, לעומת כ- 3.1 מיליארדי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכון ליום 30 ביוני 2025 היקף האשראי לזמן קצר (בעיקר ניירות ערך מסחריים וחלויות שוטפות של אגרות חוב) הסתכם לסך של כ- 782 מיליוני ש"ח.

בניכוי מזומנים ושווי מזומנים (בסך של כ- 939 מיליוני ש"ח), יתרת החוב הפיננסי נטו החשבוני במאזן החברה למועד הדוח עומד על סך של כ- 2,444 מיליוני ש"ח.

5.2. ליום 30 ביוני 2025 וליום פרסום הדוח, לחברה מסגרות אשראי מחייבות מבנקים בסך 300 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 14.2 לדוח הכספי לשנת 2024.

5.3. ההיקף הממוצע של אשראי לקוחות בתקופת הדוח עמד על כ- 1.6 מיליארד ש"ח. ההיקף הממוצע של אשראי ספקים בתקופת הדוח עמד על כ- 1.2 מיליארד ש"ח.

5.4. לחברה מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה החברה תחלק לבעלי מניותיה מידי רבעון דיבידנד, בשיעור של 70% מרווחיה הנקיים הרבעוניים של החברה הראויים לחלוקה, על פי הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לרבעון החולף. עם זאת, ככל שלחברה יהיו באותו רבעון רווחים נקיים ראויים לחלוקה הנובעים ממימוש נכסים ראליים, תחלק החברה 100% מרווחים אלו. כל חלוקת דיבידנד תהיה כפופה להחלטה נפרדת של הדירקטוריון. החלטה בדבר חלוקת הדיבידנד תתקבל רק במידה ותשלום הדיבידנד לא יפגע בפעילות העסקית השוטפת של החברה, בתוכניות ההשקעה שלה, האסטרטגיה שלה, בנזילות החברה, בדירוג אגרות החוב של החברה, בהחייבויות ואמות מידה פיננסיות, במדיניותה הפיננסית של החברה ובצורכי החברה. חלוקת הדיבידנד תהיה כפופה להוראות חוק החברות, תשנ"ט-1999 ("חוק החברות") לרבות לקיום מבחני החלוקה. אין בהחלטה האמורה כדי לגרוע מסמכות הדירקטוריון לבחון מעת לעת את המדיניות ולהחליט בכל עת, בהתחשב בשיקולים עסקיים ובהוראות הדיון, על שינוי המדיניות או על שינוי שיעור הדיבידנד שיחולק בגין תקופה מסוימת או להחליט שלא לחלק דיבידנד כלל.

6. נזילות

6.1. היחס השוטף ליום 30 ביוני 2025 הינו כ- 1.0 לעומת 0.9 ליום 31 בדצמבר 2024.

6.2. ביום 31 במרץ 2025 אישרה אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ (להלן: "S&P" או מעלות) את דירוג החברה ברמה של ilA (+) ועדכנה את תחזית הדירוג מיציבה לחיובית, כמו כן אישרה מעלות את דירוג אגרות החוב של החברה ברמה של ilAA (-).

6.3. ניתוח השינוי בתזרימי המזומנים.

להלן יוצגו נתוני התזרימים החופשי של הקבוצה (בנטרול השפעות פעילות מופסקת במספרי השוואה):

במיליוני ש"ח	1-6/25	1-6/24	הפרש	רבעון שני 2025	רבעון שני 2024	הפרש
תזרימים מפעילות שוטפת	545	690	(145)	239	299	(60)
נטרול שינויים בהון חוזר תפעולי	54	(134)	188	62	(20)	82
נטרול השפעת IFRS 16	(163)	(157)	(6)	(82)	(78)	(4)
תזרימים מפעילות שוטפת לאחר התאמות	436	399	37	219	201	18
רכישת רכוש קבוע ואחר	(103)	(94)	(9)	(51)	(44)	(7)
תזרימים חופשי FCF (1)	333	305	28	168	157	11
תזרימים מפעילות השקעה	(20)	319	(339)	(40)	250	(290)
תזרימים מפעילות מימון	(350)	(1,077)	727	(192)	(900)	708

(1) תזרימים חופשי הוא מדד כלכלי שאינו מבוסס על כללי חשבונאות מקובלים, ומבטא את תזרימים המזומנים מפעילות שוטפת בנטרול שינויים בהון חוזר תפעולי, בניכוי תזרימים מרכישת רכוש קבוע ואחר ובניכוי השפעת IFRS16.

7. מידע לגבי רגישויות למכשירים רגילים בהתאם לשינויים בגורמי שוק

למידע מפורט לגבי רגישויות למכשירים רגילים בהתאם לשינויים בגורמי שוק- ראה נספח א' לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.



חלק שני - היבטי ממשל תאגידי

8. מורשי חתימה בחברה

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

9. נושאי משרה, דירקטוריון והנהלת החברה

9.1. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית:

נכון לתאריך הדוח, רוב חברי הדירקטוריון הינם דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית בהתאם להוראות סעיף 92 (א)(12) לחוק החברות ולתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), תשס"ו-2005, וזאת בהתבסס על השכלתם וניסיונם. לפרטים נוספים בדבר ניסיונם של דירקטורים אלו, ראה סעיף 15 (תקנה 26) בפרק ד' לדוח התקופתי (פרטים נוספים על התאגיד).

9.2. דירקטורים בלתי תלויים:

לפרטים בדבר דירקטורים בלתי תלויים בחברה ראה סעיף 15 (תקנה 26) בפרק ד' לדוח התקופתי לשנת 2024 (פרטים נוספים על התאגיד) ושאלון ממשל תאגידי.

9.3. שינויים בדירקטוריון החברה ובמצבת נושאי משרה:

ביום 1 בפברואר 2025 גב' פנינית קולין מס חדלה לכהן כמבקרת הפנימית של החברה.

ביום 1 בפברואר 2025 גב' דנה גוסטמן ארליך החלה לכהן כמבקרת הפנימית של החברה.

ביום 1 בינואר 2025 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות את מינויה של גב' יעל דניאלי כדירקטורית בלתי תלויה, עד לתום האסיפה השנתית לשנת 2025.

ביום 31 ביולי 2025 מר איציק חממי, חדל לכהן כמנכ"ל ייזום נדל"ן בחברה.

חלק שלישי - הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

10. אומדנים חשבונאיים קריטיים

10.1. לפרטים בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים, ראה ביאור 2.5 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.



חלק רביעי - רכישות עצמיות ותעודות התחייבות

11. רכישה עצמית של אג"ח ומניות על ידי החברה

למועד הדוח אין לחברה תכניות לרכישה עצמית של אג"ח ו/או מניות.

12. תעודות התחייבות

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

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

ניר שטרן - מנכ"ל

הראל לוקר - יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 13 באוגוסט 2025



נספח א' - פרטים בדבר תעודות התחייבות של התאגיד נכון ליום 30 ביוני 2025:

סדרה	מועד הנפקה	שם חברה מדרגת	דירוג עדכני	סך שווי נקוב במועד ההנפקה במיליוני ש"ח	סוג הריבית	ריבית נקובה	ריבית אפקטיבית ליום הדוח	רישום למסחר בבורסה (כן/לא)	מועדי תשלום ריבית	מועדי תשלום קרן	הצמדה בסיס	ע.ג. נומינלי ליום 30.6.25 במיליוני ש"ח	שווי נקוב מוערך מחדש לפי תנאי הצמדה ליום 30.6.25 במיליוני ש"ח	ערך בספרים של יתרות האג"ח ליום 30.6.25 במיליוני ש"ח *	סכום הריבית שנצברה לשלם ליום 30.6.25 במיליוני ש"ח	שווי שוק ליום 30.6.25 במיליוני ש"ח
סדרה ו'	12/2016	מעלות	AA-	723	ריבית חצי שנתית קבועה צמודת מדד	1.94%	2.62%	כן	פעמיים בשנה ב: 31 במאי ו- 30 בנובמבר, בין השנים 2017-2028	פעם בשנה 30 ביוני, בנובמבר, בין השנים 2017-2028	מדד המחירים לצרכן אוקטובר 2016	241	284	285	1	281
סדרה ז'	12/2017 והרחבה ב- 7/2018 ו- 4/2019 ו- 2/2020	מעלות	AA-	1,742	ריבית חצי שנתית קבועה צמודת מדד	1.23%	2.76%	כן	פעמיים בשנה בימים 31 במאי ו- 30 בנובמבר, בין השנים 2018-2030	פעם בשנה 30 ביוני, בנובמבר, בין השנים 2020-2030	מדד המחירים לצרכן אוקטובר 2017	958	1,128	1,129	1	1,082
סדרה ח'	2/2020 והרחבה ב- 12/2021	מעלות	AA-	1,465	ריבית חצי שנתית קבועה	2.43%	4.66%	כן	פעמיים בשנה בימים 31 במאי ו- 30 בנובמבר, בין השנים 2020-2031	פעם בשנה 30 ביוני, בנובמבר, בין השנים 2025-2031	אין	1,465	1,465	1,468	3	1,370
סדרה ט'	4/2024	מעלות	AA-	200	ריבית חצי שנתית קבועה	5.86%	4.84%	כן	פעמיים בשנה בימים 31 במאי ו- 30 בנובמבר, בין השנים 2024-2035	פעם בשנה 31 במאי 2031-2035	אין	200	200	200	1	214

* לא כולל הוצאות הנפקה בסך של כ-11 מיליוני ש"ח.

(1) הנאמן של אגרות החוב, (סדרה ו'), (סדרה ז'), (סדרה ח') ו-(סדרה ט') הינו שטראוס לזר חברה לנאמנות (1992) בע"מ: רחוב יגאל אלון 94 תל אביב, טלפון: 03-6237777, פקס: 03-5613824. איש הקשר הינו אורי לזר. כל סדרות אגרות החוב של החברה שבמחזור, כמפורט בטבלה שלעיל, הינן מהותיות.

למועד הדוח ובמהלך תקופת הדיווח עמדה החברה בכל התנאים וההתחייבויות מכוח שטרי הנאמנות ואמות המידה הפיננסיות שנקבעו בשטרי הנאמנות לאגרות החוב ולא התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת אגרות חוב לפרעון מיידי. יחס חוב פיננסי נטו ל-CAP (מאוחד) של החברה, כהגדרתו בשטרי הנאמנות לאגרות החוב, (CAP- הון עצמי בתוספת חוב פיננסי נטו) ליום 30 ביוני 2025 הוא 42% (לעומת יחס נדרש שלא יעלה על 75%-77%). בדבר דוח הדירוג העדכני ראה דוח מיידי של החברה מיום 31 במרץ 2025 (אסמכתא מס'- 022682-15-2025). להלן היסטוריית הדירוגים שנקבעו לאגרות החוב המפורטות לעיל ממועד הנפקתן: אפריל 2014: ilA+ Stable; אפריל 2015: ilAA- stable; אפריל 2016: ilAA- stable; נובמבר 2016: ilAA- stable; אפריל 2017: ilAA- stable; מרץ 2018: ilAA- stable; יוני 2018: ilAA- stable; מרץ 2019: ilAA- stable; פברואר 2020: ilAA- stable; מרץ 2021: ilAA- negative; נובמבר 2021: ilA+ Stable; 29 בנובמבר 2021: ilA+, 16 במרץ 2022: ilA+, 29 במרץ 2023: ilA+ Stable, 30 ביוני 2024: ilAA- Stable ו-30 ביוני 2025: ilAA- Stable.



פרק ב' ◀◀

שינויים וחידושים מהותיים בתיאור עסקי
התאגיד



עדכון תיאור עסקי התאגיד ביחס לדו"ח התקופתי לשנת 2024

בהתאם לתקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות מידיים ותקופתיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדיווח"), להלן פירוט השינויים או החידושים המהותיים, אשר אירעו בעסקי החברה במהלך הרבעון השני של שנת 2025 ועד למועד פרסום דו"ח זה. העדכונים להלן הינם לעומת פרק תיאור עסקי התאגיד בדו"ח התקופתי של החברה לשנת 2024, אשר פורסם ביום 10 במרץ 2025 (אסמכתא מס' 2025-01-015774) (להלן: "הדו"ח התקופתי"). למונחים שלהלן תהא המשמעות הנודעת להם בדו"ח התקופתי, אלא אם צוין במפורש אחרת. לעיתים, למען שלמות התמונה, עשויה החברה לעדכן גם בדבר שינויים או חידושים שאינם מהותיים כשלעצמם, ואולם שעשויים לדעתה לסייע להבנת עסקי החברה.

חלק ראשון: תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

סעיף 1.1.4 מבנה ארגוני קבוצת פז

בחודש יולי 2025, בהמשך לסיום תפקידו של מנכ"ל נדל"ן ייזום והשבחה, החליט דירקטוריון החברה על העברת תחום ייזום הנדל"ן תחת אחריות המשנה למנכ"ל, לצד אחריותו הקיימת על יתר פעילות הנדל"ן של החברה. במסגרת פעילות ייזום הנדל"ן ו"תוכנית 500", תמשיך החברה לפעול להשבחת נכסי הנדל"ן שאינם בליבת עסקיה על מנת למקסם את שווים במימוש, וזאת לצד המשך פיתוח, הקמה וניהול של מתמחי המסחר במתחמי התדלוק של החברה המהווים חלק מליבת פעילותה העסקית.

סעיף 1.1.5 תרשים חברות קבוצת פז

ביום 24 בדצמבר 2024 דיווחה החברה על אישור דירקטוריון החברה למיזוגים (שאינם מהותיים לחברה) עם כל אחת מחברות היעד שלהלן: מיני יילו בע"מ, ריטיילור טכנולוגיות בע"מ, רמה רחובות תחנת דלק בע"מ, פז השלום עמק שרה בע"מ, שערי גן יוזמות ופיתוח בע"מ, החברה הלאומית לשיווק נפט בע"מ ונכסי תחנות בע"מ (בפסקה זו: "**חברות היעד**"). שהינן חברות בנות בבעלותה ובשליטתה המלאה של החברה, אשר במסגרתם תתמזג כל אחת מחברות היעד עם ולתוך החברה. לאחר קבלת אישור רשות המיסים, ביום 3 ביוני 2025 נרשם המיזוג ברשם החברות. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיוחדים מימים 24 בדצמבר 2024 ו- 3 ביוני 2025 (אסמכתאות מס' 2024-01-626689 ו- 2025-01-039768 בהתאמה).

סעיף 1.4 חלוקת דיבידנדים

סעיף 1.4.1 מדיניות חלוקת דיבידנד

ביום 10 במרץ 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקה מותרת של דיבידנד במזומן, בסכום כולל של 75 מיליון ₪ לפרטים נוספים ראה דיווחים מיוחדים מימים 10 במרץ 2025 ו- 23 במרץ 2025 (אסמכתאות מס' 2025-01-015777 ו- 2025-01-019229 בהתאמה).

ביום 21 במאי 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקה מותרת של דיבידנד במזומן, בסכום כולל של 130 מיליון ₪. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיוחדים מימים 21 במאי 2025 ו- 3 ביוני 2025 (אסמכתאות מס' 2025-01-035801 ו- 2025-01-039786 בהתאמה).

ביום 13 באוגוסט 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקה מותרת של דיבידנד במזומן, בסכום כולל של 120 מיליון ₪.

חלק שני: מידע אחר

סעיף 2.2 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

סעיף 2.2.2 המצב הביטחוני והמדיני

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת חרבות ברזל. בעקבות כך הוכרז על מצב מיוחד בעורף בהתאם לחוק ההתגוננות האזרחית, התשי"א-1951. נכון למועד פרסום דוח זה, ההכרזה בעניין מצב מיוחד בעורף הוארכה, אך חלה רק על שטחים בדרום הארץ. המלחמה הורחבה במהלך חודש יוני 2025 לזירה נוספת, עת נפתח עימות ישיר מול איראן במסגרת מבצע "עם כלביא", לפרטים נוספים בדבר השפעת מלחמת חרבות ברזל ומבצע עם כלביא כאמור, ראה ביאור 6.3 לדוח הכספי ליום 30 ביוני 2025.

בחודש יוני 2025 דיווחה בתי זקוק לנפט בע"מ ("בז"ן") על הדממת מתקניה כתוצאה מפגיעה במתחם בז"ן במבצע 'עם כלביא' ועל חזרה להפעלה חלקית של מתקניה. בחודשים יולי ואוגוסט 2025 דיווחה בית זיקוק אשדוד בע"מ ("בז"א") על תקלות במתקניה שהובילו להדממת מתקנים לתקופות מסוימות וכן על חזרה אפשרית לתפוקות לא מלאות בשלושת החודשים הקרובים. נכון למועד פרסום הדוח, בז"ן ובז"א (להלן ביחד: "**בתי הזיקוק**") סיפקו לחברה את מלא הזמנותיה ולחברה לא נמסרה הודעה מבתי הזיקוק על אי הספקה של הזמנות עתידיות ביחס לתקופה שלאחר מועד פרסום הדוח. לחברה תלות בבתי הזיקוק שהם הספקים המרכזיים והעיקריים של מוצרי דלק אותם היא רוכשת. לפיכך, ככל שתהיה פגיעה בהמשך אספקת הזמנות החברה על ידי בתי הזיקוק בשל האירועים האמורים, עלולה להיות לכך השפעה לרעה על החברה (שיכול ותצומצם במידה מסוימת על ידי פעולות שונות שהחברה עשויה לנקוט בהם בקשר עם אספקת מוצרי דלק). המידע בדבר אספקת הזמנות החברה על ידי בתי הזיקוק וההשלכות על החברה הנם בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, העשוי לא להתממש או להתממש באופן שונה מן המתואר לעיל מסיבות שאינן תלויות בה.

חלק שלישי: תחום פעילות אנרגיה לתחבורה

סעיף 3.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

סעיף 3.1.7 טעינה חשמלית

נכון למועד פרסום הדוח, החברה פרסה 252 עמדות טעינה לרכבים חשמליים ב-101 מאתריה. בכוונת החברה להמשיך ולפתח את רשת הטעינה שלה והיא צופה כי תפרוס מאות עמדות בשנים הקרובות בהתאם לביקוש בשוק. ברבעון השני לשנת 2025 החברה הקימה 28 עמדות טעינה ומכרה בסך הכל 6.4 מיליוני קוט"ש (קילוואט-שעה).

חלק רביעי: קמעונאות מזון

אין עדכונים מהותיים ביחס לחלק זה כפי שהוצג בפרק תיאור עסקי התאגיד בדו"ח התקופתי.

חלק חמישי: תחום פעילות נדל"ן

סעיף 5.7.1 ייזום נדל"ן

ביום 31 באוקטובר 2024, התקשרה החברה עם חברת נדב ב. לוגיסטיקה בע"מ ("**נדב בע"מ**") ואגד פרופרטיז בע"מ ("**אגד**") (וביחד "**לוגיסטיקה**") בעסקאות למכירת מלוא זכויותיה של פז בשלושה נכסים שונים ללוגיסטיקה. ביום 10 בפברואר 2025 הושלמו שתי עסקאות בצומת ראם ובבאר שבע והתמורה בגין התקבלה. החברה רשמה בדוחותיה הכספיים המאוחדים ברבעון הראשון לשנת 2025 רווח (לאחר מס) בסך של כ-41 מיליוני ₪ שם מתוכם כ-9 מיליוני ₪ ברבעון השני לאחר הקטנת החבות בהיטל השבחה. במהלך חודש אפריל 2025 הודיעה לוגיסטיקה כי אחד משני התנאים המתלים להסכם המכירה של הנכס באשדוד, לא התקיים. בהתאם, אגד הודיעה לחברה כי היא אינה מעוניינת לוותר על התקיימותו של התנאי המתלה כאמור בעוד נדב בע"מ הודיעה כי היא

מעוניינת לוותר על התקיימותו. לפיכך, הסכם המכר בין החברה לבין אגד לגבי הנכס באשדוד בוטל ונחתם הסכם מכר נוסף בין החברה לבין נדב בע"מ, לפיו נדב בע"מ תרכוש את המחצית הנותרת של זכויות פז בנכס באשדוד (אותה מחצית שאגד ביטלה את רכישתה), כך שלמעשה נדב בע"מ תרכוש את מלוא זכויותיה של פז בנכס באשדוד. העסקה בגין הנכס באשדוד טרם הושלמה והיא תלויה בהתקיימות תנאי מתלה נוסף שיש לקיימו תוך 18 חודשים ממועד החתימה של ההסכם המקורי (דהיינו 31 באוקטובר 2024). יצוין כי התמורה בגין הנכס באשדוד עומדת על סך של 52 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ). לפרטים נוספים ראה סעיף 5.7.1 לדוח הדו"ח התקופתי, ביאור 31.6 לדוחות הכספיים לשנת 2024.

המידע האמור בדוח מיידי זה לעיל בדבר ההתקשרות בעסקה והשפעתה על תוצאותיה הכספיות של החברה, לרבות הרווח שצפוי לחברה, הנו מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המניח, בין היתר, את השלמת העסקה, והוא מבוסס, בין היתר, על אומדנים וניסיון החברה וכן על המידע הקיים לה במועד דוח זה לרבות בקשר לחביונות המס הפוטנציאליות ולפיכך עלול לחול שינוי באמור לעיל ואף שינוי מהותי. כמו כן יובהר, כי המועד המתוכנן להשלמת העסקה ועצם השלמתה עשוי להשתנות או שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מכפי שצפתה החברה, בין היתר, בשל גורמים שונים שאינם בשליטת החברה או שיכולת החברה להשפיע עליהם מוגבלת ובכלל זה, הצורך באישורים או בהסכמות של צדדים שלישיים.

חלק שישי: תחום פעילות גז ואנרגיות מתחדשות

אין עדכונים מהותיים ביחס לחלק זה כפי שהוצג בפרק תיאור עסקי התאגיד בדו"ח התקופתי.

חלק שמיני: מידע נוסף ברמת התאגיד

בחלק זה יפורטו עדכונים להלן לעומת פרק תיאור עסקי התאגיד בדו"ח התקופתי.

סעיף 8.2 הון חוזר

ביום 13 באוגוסט 2025 קבע דירקטוריון החברה כי אין בקיום של גרעון בהון החוזר, כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה. לנימוקי הדירקטוריון ראה סעיף 4.2 לדו"ח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2025.

סעיף 8.4.8 - דירוג האשראי של התאגיד

ביום 31 במרץ 2025 אישרה אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ (להלן: "S&P מעלות") את דירוג החברה ברמה של ilA (+) ועדכנה את תחזית הדירוג מיציבה לחיובית. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 31 במרץ 2025 (אסמכתא מס' 2025-01-022712).

סעיף 8.8 הליכים משפטיים

בחודש אפריל 2025 הוגש נגד פרשמרקט כתב אישום בטענה לניהול סניף ללא רישיון עסק כדין. להערכת הנהלת החברה בהתבסס על יועציה המשפטים, בשלב ראשוני זה לא ניתן להעריך את הסיכוי שההליך יסתיים בהרשעה.

בחודש מאי 2025 אישר בית המשפט בקשת הסתלקות בבקשה לאישור תובענה כייצוגית אשר תוארה בסעיף 25 לטבלת התביעות שבסעיף 8.8 לדו"ח התקופתי לשנת 2024, במסגרתה תעניק החברה הטבה לצרכנים ותשא בגמול ושכ"ט עו"ד בסכומים שאינם מהותיים.

בחודש יוני 2025 הורה בית המשפט על מחיקת הבקשה לאישור תובענה כייצוגית אשר תוארה בסעיף 29 לטבלת התביעות שבסעיף 8.8 לדו"ח התקופתי לשנת 2024 מפאת חוסר מעש.



בחודש מאי 2025 הוגשה בקשה לאישור תובענה כייצוגית נגד החברה בסך העולה על 2.5 מיליוני ש"ח, בטענה כי היא מסרבת לקבל חזרה מכלי משקה ולהשיב תמורתם דמי פיקדון בניגוד להוראות חוק הפיקדון על מכלי משקה. להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטים, בשלב ראשוני זה טרם ניתן להעריך את סיכוייה של הבקשה לאישור להתקבל.

בחודש יוני 2025 הוגש נגד החברה כתב אישום בטענה לניהול חנות ילו ללא רשיון עסק כדין. להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטים, בשלב ראשוני זה לא ניתן להעריך את הסיכוי שההליך יסתיים בהרשעה.

שונות - נושאים נוספים המדווחים לפי תקנות הדיווח
החלטות אסיפה כללית מיוחדת (תקנה 29(ג) לתקנות הדיווח)

ביום 12 ביוני 2025, אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות הענקת מענק מיוחד בגין תוצאות ואירועים חד פעמיים בשנת 2024 ליו"ר הדירקטוריון הפעיל של החברה, מר הראל לוקר, בדרך של חריגה ממדיניות התגמול הקודמת של החברה, החלה על שנת 2024. לפרטים נוספים ראה דיווחים מידיים מימים 8 במאי 2025 ו- 12 ביוני 2025 (אסמכתאות מס' 2025-01-032489 ו- 2025-01-042376 בהתאמה).



פרק ג'



תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים של
התאגיד



תוכן העניינים

עמוד

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

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

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ וחברות בנות שלה (להלן – הקבוצה), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי המאוחד ליום 30 ביוני 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של ששה חודשים ושלש חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכת ולחצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

סומך חייקין
רואי חשבון

13 באוגוסט 2025



במיליוני ש"ח	ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)	ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)	ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)
נכסים			
מזומנים ושווי מזומנים	939	1,025	764
לקוחות	1,550	1,836	1,723
חייבים אחרים	135	122	80
מלאי	326	325	280
נכסי מסים שוטפים	5	18	13
נכסים מוחזקים למכירה	46	-	74
	3,001	3,326	2,934
סה"כ נכסים שוטפים			
השקעות אחרות לזמן ארוך	41	41	35
הלוואות שניתנו ויתרות חובה לזמן ארוך	101	109	107
השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	149	137	155
הלוואות לחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	8	10	8
נדל"ן להשקעה	668	714	667
רכוש קבוע, נטו	2,415	2,419	2,429
נכסי זכות שימוש	1,700	1,710	1,669
נכסים בלתי מוחשיים, נטו	2,454	2,470	2,461
נכסי מיסים נדחים	20	25	26
	7,556	7,635	7,557
סה"כ נכסים בלתי שוטפים			
סה"כ נכסים	10,557	10,961	10,491



ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)	ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)	ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)	במיליוני ש"ח
			התחייבויות
			הלוואות ואשראי לזמן קצר,
			לרבות חלויות שוטפות של אגרות חוב והלוואות זמן ארוך
			חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירות
			ספקים
			זכאים אחרים
			התחייבויות מסים שוטפים
			הפרשות
770	256	782	
279	269	278	
1,293	1,324	1,206	
723	801	721	
18	13	34	
32	30	32	
3,115	2,693	3,053	
			סה"כ התחייבויות שוטפות
			הלוואות מתאגידים בנקאיים
			אגרות חוב
			התחייבות לזמן ארוך בגין חכירות
			התחייבויות אחרות לזמן ארוך
			הטבות לעובדים
			התחייבויות מיסים נדחים
-	300	-	
2,582	3,022	2,601	
1,423	1,464	1,443	
6	6	4	
18	17	16	
94	96	92	
4,123	4,905	4,156	
7,238	7,598	7,209	
			סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
			סה"כ התחייבויות
			הון
			הון מניות
			מניות באוצר
			פרמיה וקרנות הון
			יתרת עודפים
199	199	199	
(386)	(386)	(386)	
2,246	2,251	2,241	
1,194	1,299	1,294	
3,253	3,363	3,348	
10,491	10,961	10,557	
			סה"כ התחייבויות והון

שלומי פרילינג
משנה למנכ"ל ומנהל כספים

ניר שטרן
מנהל כללי

הראל לוקר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 13 באוגוסט 2025



במיליוני ש"ח	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2025 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2024 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2025 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.06.2024 (בלתי מבוקר)	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024 (מבוקר)
הכנסות	5,460	6,050	2,675	3,056	11,906
עלות ההכנסות	4,194	4,837	2,035	2,446	9,472
רווח גולמי	1,266	1,213	640	610	2,434
הוצאות מכירה ושיווק	771	750	389	378	1,536
הוצאות הנהלה וכלליות	120	133	59	62	268
הכנסות אחרות, נטו	(53)	(276)	(19)	(173)	(300)
רווח תפעולי	428	606	211	343	930
הכנסות מימון	20	38	10	15	55
הוצאות מימון	93	129	53	75	228
הוצאות מימון, נטו	73	91	43	60	173
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	5	1	4	2	13
רווח לפני מסים על הכנסה	360	516	172	285	770
הוצאות מסים על הכנסה	65	68	33	37	120
רווח נקי לתקופה	295	448	139	248	650
רווח למניה המיוחס לבעלים של החברה					
רווח בסיסי למניה (בש"ח)	27.6	42.0	12.8	23.2	60.9
רווח מדולל למניה (בש"ח)	26.4	40.9	12.3	22.7	59.5



לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.06.2024 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2025 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2024 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.06.2025 (בלתי מבוקר)	במיליוני ש"ח
650	248	139	448	295	רווח לתקופה פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד שיערוך נכס פיננסי לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(18)	(16)	7	(12)	7	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
(18)	(16)	7	(12)	7	פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שיועברו לרווח והפסד הפרשי תרגום וגידור תזרימי מזומנים מפעילות חוץ
4	(3)	(11)	3	(12)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שהועברו או יועברו לרווח והפסד, נטו ממס
4	(3)	(11)	3	(12)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
(14)	(19)	(4)	(9)	(5)	
636	229	135	439	290	סה"כ רווח כולל לתקופה



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

במיליוני ש"ח	הון מניות	פרמיה וקרנות הון	מניות באוצר	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 בינואר 2025							
סה"כ רווח כולל לתקופה	199	2,246	(386)	1,194	3,253	-	3,253
רווח לתקופה	-	-	-	295	295	-	295
הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס	-	(5)	-	-	(5)	-	(5)
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה	-	(5)	-	295	290	-	290
עסקאות עם בעלים, שנזקפו ישירות להון							
דיבידנד שהוכרז	-	-	-	(205)	(205)	-	(205)
תשלומים מבוססי מניות	-	-	-	10	10	-	10
יתרה ליום 30 ביוני 2025	199	2,241	(386)	1,294	3,348	-	3,348

במיליוני ש"ח	הון מניות	פרמיה וקרנות הון	מניות באוצר	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 בינואר 2024							
סה"כ רווח כולל לתקופה	199	2,260	(386)	1,098	3,171	(1)	3,170
רווח לתקופה	-	-	-	448	448	-	448
הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס	-	(9)	-	-	(9)	-	(9)
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה	-	(9)	-	448	439	-	439
עסקאות עם בעלים, שנזקפו ישירות להון							
דיבידנד שהוכרז	-	-	-	(250)	(250)	-	(250)
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה	-	(2)	-	-	(2)	1	(1)
עסקה הונית בחברה כלולה	-	2	-	-	2	-	2
תשלומים מבוססי מניות	-	-	-	3	3	-	3
יתרה ליום 30 ביוני 2024	199	2,251	(386)	1,299	3,363	-	3,363



במיליוני ש"ח		הון מניות	פרמיה וקרנות הון	מניות באוצר	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 באפריל 2025		199	2,245	(386)	1,281	3,339	-	3,339
סה"כ רווח כולל לתקופה		-	-	-	139	139	-	139
רווח לתקופה		-	(4)	-	-	(4)	-	(4)
הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס		-	(4)	-	-	(4)	-	(4)
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה		-	-	-	139	135	-	135
עסקאות עם בעלים, שנזקפו ישירות להון		-	-	-	(130)	(130)	-	(130)
דיבידנד שהוכרז		-	-	-	4	4	-	4
תשלומים מבוססי מניות		-	-	-	4	4	-	4
יתרה ליום 30 ביוני 2025		199	2,241	(386)	1,294	3,348	-	3,348

במיליוני ש"ח		הון מניות	פרמיה וקרנות הון	מניות באוצר	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 באפריל 2024		199	2,268	(386)	1,224	3,305	-	3,305
סה"כ רווח כולל לתקופה		-	-	-	248	248	-	248
רווח לתקופה		-	(19)	-	-	(19)	-	(19)
הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס		-	(19)	-	-	(19)	-	(19)
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה		-	-	-	248	229	-	229
עסקאות עם בעלים, שנזקפו ישירות להון		-	-	-	(175)	(175)	-	(175)
דיבידנד שהוכרז		-	2	-	2	2	-	2
עסקה הונית בחברה כלולה		-	-	-	2	2	-	2
תשלומים מבוססי מניות		-	-	-	2	2	-	2
יתרה ליום 30 ביוני 2024		199	2,251	(386)	1,299	3,363	-	3,363



במיליוני ש"ח		הון מניות	פרמיה וקרנות הון	מניות באוצר	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)		199	2,260	(386)	1,098	3,171	(1)	3,170
יתרה ליום 1 בינואר 2024		-	-	-	650	650	-	650
רווח כולל לשנה		-	(14)	-	-	(14)	-	(14)
רווח לשנה		-	(14)	-	-	(14)	-	(14)
הפסד כולל אחר לשנה, נטו ממס		-	(14)	-	-	(14)	-	(14)
סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה		-	(14)	-	650	636	-	636
עסקאות עם בעלים, שנזקפו ישירות להון דיבידנד שהוכרז		-	-	-	(560)	(560)	-	(560)
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה		-	(2)	-	-	(2)	1	(1)
עסקה הונית בחברה כלולה		-	2	-	-	2	-	2
תשלומים מבוססי מניות		-	-	-	6	6	-	6
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024		199	2,246	(386)	1,194	3,253	-	3,253



לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.06.2024 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2025 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2024 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2025 (בלתי מבוקר)	במיליוני ש"ח
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
650	248	139	448	295	רווח לתקופה
התאמות:					
222	55	51	109	101	פחת והפחתות
278	69	71	136	141	פחת נכסי זכות שימוש
(11)	-	-	-	-	שינוי בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה
					חלק ב(רווחי) הפסדי חברות
					מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי
(13)	2	(4)	(1)	(5)	המאזני
6	2	4	3	10	עסקאות תשלום מבוססי מניות
173	60	43	91	73	הוצאות מימון, נטו
(275)	(171)	(11)	(273)	(43)	רווחי הון
120	37	33	68	65	הוצאות מיסים על הכנסה
1,150	302	326	581	637	רווח לתקופה לאחר התאמות לרווח
115	9	219	(41)	136	קיטון (גידול) בלקוחות ובחייבים
215	25	(21)	170	(46)	אחרים לזמן קצר וארוך
					קיטון (גידול) במלאי
(15)	(22)	(256)	5	(141)	גידול (קיטון) בספקים ובזכאים
2	-	(1)	-	(1)	אחרים
1	-	(2)	-	(2)	גידול (קיטון) בהפרשות
					גידול (קיטון) בהטבות עובדים
-	2	-	-	-	קיטון במכשירים פיננסיים נגזרים
					בגין מטבע
318	14	(61)	134	(54)	
(62)	(17)	(26)	(25)	(38)	מס הכנסה ששולם
1,406	299	239	690	545	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת



לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.06.2024 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2025 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2024 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 2025.30.6 (בלתי מבוקר)	במיליוני ש"ח
(200)	(35)	(46)	(80)	(91)	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
26	3	1	4	64	רכישת רכוש קבוע
100	-	-	100	-	תמורה ממימוש רכוש קבוע, נדל"ן
11	1	-	11	1	להשקעה ונכסים מוחזקים למכירה
(9)	(1)	-	(2)	-	תמורה בגין ויתור על זכות תביעה
(8)	-	-	-	-	בגין אי תחרות
-	-	-	-	(1)	דיבידנד שהתקבל מחברות מוחזקות
5	2	1	2	2	והשקעות אחרות
270	273	-	273	-	השקעה בחברות מוחזקות
(29)	(9)	(5)	(14)	(12)	מיסים ששולמו בגין פעילות השקעה
39	16	9	25	17	מתן הלוואות למפעילי תחנות תדלוק,
205	250	(40)	319	(20)	סוכנים, עובדים ואחרים
					פירעון הלוואות למפעילי תחנות
					תדלוק, סוכנים, עובדים ואחרים
					תמורה ממכירות חברות בנות בניכוי
					המזומנים שנגרעו
					השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
					והוצאות נדחות
					ריבית שנתקבלה
					מזומנים נטו שנבעו מפעילות
					(ששימשו לפעילות) השקעה
לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.06.2024 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2025 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2024 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 2025.30.6 (בלתי מבוקר)	במיליוני ש"ח
198	198	-	198	-	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(947)	(695)	-	(695)	-	גיוס אגרות חוב בניכוי הוצאות הנפקה
299	-	-	-	-	פירעון אגרות חוב
(267)	(68)	(71)	(134)	(140)	גיוס ניירות ערך מסחריים
(49)	(11)	(11)	(23)	(23)	פירעון קרן התחייבות בגין חכירה
(500)	(200)	-	(200)	-	ריבית ששולמה בגין התחייבות בגין
-	1	-	-	-	חכירה
(1)	-	-	(1)	-	פירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים
(560)	(75)	(75)	(150)	(150)	לזמן ארוך
(113)	(50)	(35)	(72)	(37)	קיטון באשראי לזמן קצר מתאגידים
(1,940)	(900)	(192)	(1,077)	(350)	בנקאיים
(329)	(351)	7	(68)	175	רכישת מניות מזכויות שאינן מקנות
-	15	-	-	-	שליטה
1,093	1,361	932	1,093	764	דיבידנד ששולם
764	1,025	939	1,025	939	ריבית ששולמה
					מזומנים נטו ששימשו לפעילות
					מימון
					גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים
					מזומנים ושווי מזומנים בגין קבוצת
					מימוש מוחזקת למכירה
					מזומנים ושווי מזומנים לתחילת
					התקופה
					מזומנים ושווי מזומנים לסוף
					התקופה

ביאור 1 - הישות המדווחת

1.1. הישות המדווחת

פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ (ובשמה הקודם פז חברת נפט בע"מ) (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא ירופארק, קיבוץ יקום. הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 30 ביוני 2025, כוללים את אלה של החברה ושל החברות הבנות שלה (להלן יחד - "הקבוצה"), וכן את זכויות הקבוצה בחברות כלולות ובהסדרים משותפים.

החל מיום 18 בספטמבר 2016 החברה הינה חברה ללא גרעין שליטה. קבוצת פז היא הקבוצה הגדולה בישראל בענף האנרגיה במרבית תחומי העיסוק העיקריים שלה, וכן מהמובילות בשוק קמעונאות המזון. הקבוצה מפעילה רשת מתחמי תדלוק וטעינה חשמלית, רשת חנויות נוחות ורשת סופרמרקטים שכונתיים וכן מתחמים קמעונאיים, עוסקת בשיווק ישיר של מוצרי נפט (כולל גפ"מ באמצעות פזגז) לתעשייה ולצריכה פרטית. קבוצת פז פעילה גם בתחומים תעשייתיים משיקים: ביצור שמנים לתעשייה ולרכב ועוד. ניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

2.1. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן - "הדוחות השנתיים"). כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 13 באוגוסט 2025.

2.2. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

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

ביאור 3 – מדיניות חשבונאית מהותית

למעט המפורט להלן, המדיניות החשבונאית של הקבוצה בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024.

3.1. תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות שטרם אומצו

תיקונים ל-IFRS 9 מכשירים פיננסיים ו-IFRS 7, חוזים המתייחסים לחשמל התלוי בטבע

התיקונים מאפשרים לחברה להחיל את הפטור מתחולת IFRS 9 של חוזים המוחזקים "לשימוש עצמי" (own use exemption) על חוזים מסוימים לרכישה של חשמל, עבורם כמות החשמל תלוי בתנאי טבע בלתי ניתנים לשליטה (כמו מזג אוויר) ("חשמל התלוי בטבע").

על פי התיקון, הפטור יחול, אם החברה הייתה, ומצפה להיות, "רוכשת נטו" של חשמל למשך תקופת החוזה. חברה היא "רוכשת נטו" של חשמל אם היא קונה כמות מספקת של חשמל אשר מקזזת את כל מכירות החשמל אשר לא נעשה בו שימוש באותו שוק בו מכרה החברה את החשמל.

בנוסף, בכפוף לתנאים מסוימים, התיקונים מאפשרים לחברה ליישם חשבונאות גידור על החוזים המתייחסים לחשמל התלוי בטבע המטופלים כנגזרים. זאת, על ידי ייעוד של כמות נומינאלית משתנה צפויה של מכירות או רכישות של חשמל כפריט המוגדר.

התיקונים גם כוללים דרישות גילוי חדשות עבור חוזים המתייחסים לחשמל התלוי בטבע.

מועד היישום של התיקונים החל מתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026 או לאחר מכן, עם אפשרות ליישום מוקדם. החברה בוחנת את השלכות התיקון על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.



ביאור 4 – דיווח מגזרי

מבנה הפעילות של הקבוצה בתקופת הדו"ח מורכב מארבעה תחומים המוכרים כתחומים שהינם מגזרים ברי דיווח כמפורט להלן.

אנרגיה לתחבורה – במסגרת מגזר זה מנוהלים מתחמי התדלוק, לרבות – הובלה, שיווק, הפצה ומכירה של דלקים וכן טעינה חשמלית. כמו כן בתחום זה כלול גם השווק הישיר של דלקים (סחר) – ללקוחות מסחריים, תעשייתיים ומוסדיים (המשווקים בעיקר לחצר הלקוח), שיווק דלקים ללקוחות התדלוק האלקטרוני (פזומט) ושיווק דלקים לרשות הפלשתינאית. תחום זה כולל גם את חברות הבנות שירותי ונכסי תעופה שעיקר עיסוקן בשירותי תדלוק ואחסון של דלק סילוני, וכן את חברת הבת פז שמנים שמייצרת ומשווקת בין השאר שמנים לתחבורה, ממיסים ושמנים ממוחזרים.

קמעונאות מזון – במסגרת מגזר זה מנוהלים חנויות הנוחות והסופרמרקטים השכונתיים של החברה הפרוסים ברחבי הארץ. תחום זה כולל שיווק ומכירה של מוצרים שונים לרבות מוצרי מזון ונוחות באמצעות רשת חנויות YELLOW, ובאמצעות רשתות סופרמרקטים שכונתיים הכוללות מספר מותגים.

נדל"ן – מגזר זה פועל למיצוי הפוטנציאל הנדל"ני לרבות על ידי שינוי ייעוד והשבחת המקרקעין שבבעלות ו/או בחכירת החברה. מגזר זה פועל באמצעות שתי זרועות: האחת תפעול נדל"ן העוסקת גם בניהול שוטף של הסכמים הכרוכים בפעילות זו ובהשכרת נכסים. והשנייה ייזום נדל"ן העוסקת בייזום פרויקטים נדל"ניים והשבחה נדל"נית על בסיס נכסי הנדל"ן בבעלות החברה.

גז ואנרגיות מתחדשות – מגזר זה כולל בעיקר את חברת הבת פזגז שעוסקת בשיווק, הפצה ומכירה של גז"מ לבישול, להסקה, לחימום ולתדלוק כלי רכב המותאמים לגז"מ, ללקוחות מוסדיים, עסקיים ופרטיים; בשיווק, הפצה ומכירה של מכשירים צורכי גז"מ (מכשירי הסקה, מחממי מים ומיבשי כביסה). כמו כן, מספקת פזגז חשמל ללקוחות פרטיים ומסחריים. בנוסף, כולל מגזר זה פעילות בפרויקט של אנרגיה מתחדשת בחו"ל.

להלן מידע על הרווח והפסד
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025: (בלתי מבוקר)

במיליוני ₪	אנרגיה לתחבורה	קמעונאות מזון	נדל"ן	גז ואנרגיות מתחדשות	התאמות למאחד	סה"כ מאחד
הכנסות מחיצוניים	3,418	*1,573	30	439	-	5,460
הכנסות ממכירות בין המגזרים	-	-	75	170	(245)	-
הכנסות המגזר	3,418	1,573	105	609	(245)	5,460
עלות המכירות	2,892	1,028	-	448	(174)	4,194
רווח תפעולי כולל הפסד מלאי	97	137	125	69		428
הפסדי מלאי דלקים	7	-	-	-		7
רווח תפעולי בנטרול הפסד מלאי	104	137	125	69		435
פחת הפחתות ותשלום מבוסס מניות	111	101	17	22		251
חלק החברה ב-EBITDA של פרויקט אנרגיה מתחדשת בטקסס	-	-	-	12		12
EBITDA	215	238	142	103		698
מכירות בשוק המקומי						4,387
מכירות מחוץ לישראל**						1,073
סה"כ מכירות						5,460

EBITDA מייצג רווח (הפסד) תפעולי לפני ירידת ערך נכסים, בנטרול הפסדי מלאי, בנטרול פחת, הפחתות ושיערוכים ובנטרול הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות וכולל את חלק החברה ב-EBITDA של פרויקט אנרגיה מתחדשת בחו"ל.

* הסכום אינו כולל חלק ממחזור המכירות באמצעות זכיינים, המכירות כולל זכיינים הסתכמו לסך של כ-1,624 מיליוני ש"ח.

** כולל מכירות לרשות הפלשתינאית, מכירות דס"ל לחברות תעופה ומכירות אחרות.

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024: (בלתי מבוקר)

במיליוני ש"ח	אנרגיה לתחבורה	קמעונאות מזון	נדל"ן	גז ואנרגיות מתחדשות	אחר	התאמות למאחד	סה"כ מאחד
הכנסות מחיצוניים	3,993	*1,567	29	356	105	-	6,050
הכנסות ממכירות בין המגזרים	1	-	71	137	-	(209)	-
הכנסות המגזר	3,994	1,567	100	493	105	(209)	6,050
עלות המכירות	3,501	1,046	-	344	86	(140)	4,837
רווח תפעולי כולל הפסדי מלאי	69	222	78	58	179		606
הפסדי מלאי דלקים	9	-	-	-	-		9
רווח תפעולי בנטרול הפסדי מלאי	78	222	78	58	179		615
פחת הפחתות ותשלום מבוסס מניות	111	98	17	20	2	-	248
EBITDA	189	320	95	78	181		863
מכירות בשוק המקומי							4,822
מכירות מחוץ לישראל**							1,228
סה"כ מכירות							6,050

* הסכום אינו כולל חלק ממחזור המכירות באמצעות זכיינים, המכירות כולל זכיינים הסתכמו לסך של כ-1,621 מיליוני ש"ח.

** כולל מכירות לרשות הפלשתינאית, מכירות דס"ל לחברות תעופה ומכירות אחרות.



לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025: (בלתי מבוקר)

במיליוני ש"ח	אנרגיה לתחבורה	קמעונאות מזון	נדל"ן	גז ואנרגיות מתחדשות	התאמות למאוחד	סה"כ מאוחד
הכנסות מחיצוניים	1,649	*829	15	182	-	2,675
הכנסות ממכירות בין המגזרים	-	-	38	46	(84)	-
הכנסות המגזר עלות המכירות	1,649	829	53	228	(84)	2,675
רווח תפעולי כולל הפסד מלאי	1,383	542	-	159	(49)	2,035
הפסדי מלאי דלקים	56	79	50	26		211
רווח תפעולי בנטרול הפסדי מלאי	7	-	-	-		7
פחת הפחתות ותשלום מבוסס מניות חלק החברה ב-EBITDA של פרויקט אנרגיה מתחדשת בטקסס	63	79	50	26		218
EBITDA	55	51	9	11		126
מכירות בשוק המקומי	-	-	-	7		7
מכירות מחוץ לישראל**	118	130	59	44		351
סה"כ מכירות						
* הסכום אינו כולל חלק ממחזור המכירות באמצעות זכיינים, המכירות כולל זכיינים הסתכמו לסך של כ-855 מיליוני ש"ח.						
** כולל מכירות לרשות הפלשתינאית, מכירות דס"ל לחברות תעופה ומכירות אחרות.						

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024: (בלתי מבוקר)

במיליוני ש"ח	אנרגיה לתחבורה	קמעונאות מזון	נדל"ן	גז ואנרגיות מתחדשות	אחר	התאמות למאוחד	סה"כ מאוחד
הכנסות מחיצוניים	2,039	*815	15	144	43	-	3,056
הכנסות ממכירות בין המגזרים	-	-	35	47	-	(82)	-
הכנסות המגזר עלות המכירות	2,039	815	50	191	43	(82)	3,056
רווח תפעולי כולל הפסדי מלאי	1,781	543	-	133	36	(47)	2,446
הפסדי מלאי דלקים	45	68	40	17	173	-	343
רווח תפעולי בנטרול הפסדי מלאי	5	-	-	-	-	-	5
פחת הפחתות ותשלום מבוסס מניות חלק החברה ב-EBITDA של פרויקט אנרגיה מתחדשת בטקסס	50	68	40	17	173	-	348
EBITDA	56	51	9	9			125
מכירות בשוק המקומי	106	119	49	26	173	-	473
מכירות מחוץ לישראל**							
סה"כ מכירות							
* הסכום אינו כולל חלק ממחזור המכירות באמצעות זכיינים, המכירות כולל זכיינים הסתכמו לסך של כ-844 מיליוני ש"ח.							
** כולל מכירות לרשות הפלשתינאית, מכירות דס"ל לחברות תעופה ומכירות אחרות.							



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024: (מבוקר):

סה"כ מאוחד	התאמות למאוחד	אחר	גז ואנרגיות מתחדשות	נדל"ן	קמעונאות מזון	אנרגיה לתחבורה***	במיליוני ש"ח
11,906	-	105	716	59	3,179	7,847	הכנסות מחיצוניים הכנסות ממכירות בין המגזרים
-	(426)	-	282	143	-	1	הכנסות המגזר
11,906	(426)	105	998	202	*3,179	7,848	
9,472	(289)	86	721	-	2,125	6,829	עלות המכירות
930	-	179	102	166	339	144	רווח תפעולי כולל הפסדי מלאי
24	-	-	-	-	-	24	הפסדי מלאי דלקים
954	-	179	102	166	339	168	רווח תפעולי בנטרול הפסדי מלאי
505	-	2	39	35	200	229	פחת והפחתות ותשלום מבוסס מגיות חלק החברה ב- EBITDA של פרוייקט אנרגיה מתחדשת
10	-	-	10	-	-	-	שינויים בשווי הוגן נדל"ן להשקעה
(11)	-	-	-	(11)	-	-	
1,458	-	181	151	190	539	397	EBITDA
9,439							מכירות בשוק המקומי
2,467							מכירות מחוץ לישראל**
11,906							סה"כ מכירות

* הסכום אינו כולל חלק ממחזור המכירות באמצעות זכיינים, המכירות כולל זכיינים הסתכמו לסך של כ- 3,284 מיליוני ש"ח.
** כולל מכירות לרשות הפלשתינאית, מכירות דס"ל לחברות תעופה ומכירות אחרות.
*** בשנת 2024 לקבוצה לקוח עיקרי אחד במגזר האנרגיה לתחבורה שסך המכירות אליו הסתכם בכ- 1.6 מיליארדי ש"ח.

ביאור 5 - התחייבויות תלויות

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

הסכום הכולל ליום 30 ביוני 2025, של התביעות המשפטיות נגד חברות הקבוצה בנושאים שונים, ואשר ההסתברות להתממשותן אינה צפויה, הסתכם לסך כולל של כ-700 מיליוני ש"ח.

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

קבוצת תביעות	מהות התביעות	סך הפרשה במיליוני ש"ח	סך חשיפה במיליוני ש"ח
הסדרים כובלים	בעיקר תביעות הצהרתיות לביטול הסכמים להפעלת תחנות תדלוק, בטענה להסדר כובל ו/או הכולל תנאים מקפחים בחוזה אחיד	-	27
הליכים מול רשויות מקומיות וכתבי אישום	בעיקר מחלוקות בגין שומות ארנונה, אגרות והיטלים שוטפים ורטוראקטיביים. כתבי אישום בגין העדר רישיון עסק, חריגות והיתרי בניה	1	4
תביעות ייצוגיות	בקשות שונות להכרה בתביעות כייצוגיות כנגד החברה ו/או חברות בנות שלה, בין היתר, בטענות לכאורה בדבר: אי עמידה בהוראות החוק, פגיעה באיכות הסביבה, גביית תשלומים שונים, הטעיית צרכנים וכדומה	18	543
תביעות שונות	בעיקר תביעות או דרישות כספיות	20	165
סה"כ		39	739

הערות:

- (א) בתביעות בהן לא ניתן להעריך את סכום התביעה הספציפי של הקבוצה חושב סכום התביעה לפי חלקה היחסי של הקבוצה בשוק הרלוונטי. תביעות שלא הוגדר בהן סכום התביעה או שלא ניתן להעריך את חלקה היחסי של הקבוצה בסכום התביעה לא כלולות בסך התביעות. כך, בין היתר, סכום זה אינו כולל תביעה ובקשה להכיר בתביעה כייצוגית בגין זיהום אוויר במפרץ חיפה בסך של 13.4 מיליארד ש"ח (כנגד חברות תעשייתיות במפרץ חיפה ביניהן גם כנגד החברה ופז שמנים). בתביעה זו, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים של החברה, ניתן להעריך כי סיכויי התביעה להתקבל נמוכים מ-50%.
- (ב) מתוך סכום החשיפה, סך של כ-43 מיליוני ש"ח הן תביעות שלגביהן הוגשה בקשה להכיר בהן כתביעות ייצוגיות שבשלב זה לא ניתן להעריך האם הבקשות לאישור כתביעות ייצוגיות אכן יאושרו.
- (ג) מתוך סכום החשיפה, סך של כ-177 מיליוני ש"ח בגין בקשה שהתקבלה בפגז בע"מ (207 מיליוני ש"ח כולל מע"מ), חברה בת בבעלות מלאה בטענות שונות הקשורות בנושא פיקדונות גז, בין היתר, ביחס לגובה החזר הפקדון בעת החלפת ספק גז. להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטיים, סיכויי אישורה של הבקשה נמוכים מ-50%.
- (ד) מתוך סכום החשיפה, סך של כ-275 מיליוני ש"ח בגין בקשה להכרה בתביעה כייצוגית בטענה שהחברה התקשרה בהסדרים כובלים עם מפעלי תחנות תדלוק (הסכמי שכירות לתקופות ארוכות), ובכך ניצלה את כוחה המונופוליסטי ופגעה בתחרות. להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטיים, ניתן להעריך כי סיכויי התביעה להתקבל נמוכים מ-50%.

ביאור 6 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

6.1. ביום 23 בינואר 2025 חתמה החברה על הארכה של ההסכמים הקיימים בינה לבין הרשות הפלשתינאית (להלן: "הרשות") לרכישת מוצרי נפט (לרבות גפ"מ) של החברה, על ידי הרשות ולפי צרכיה, עד ליום 31 בדצמבר 2027 בתנאים מסחריים (מסגרת אשראי, מחיר ותנאי תשלום) דומים להסכמים הקיימים בין הצדדים, כאשר לפז בלבד נתונה הזכות לסיים את ההסכם, בכל עת בהודעה מראש המוסכמת בין הצדדים. לפרטים נוספים ראה ביאור 31 לדוחות הכספיים לשנת 2024.

6.2. ביום 10 במרץ 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 75 מיליוני ש"ח מתוך הרווחים הראויים לחלוקה של החברה, הדיבידנד שולם ביום 10 באפריל 2025 (לאחר תאריך המאזן).

6.3. השפעת מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא"

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל". בהמשך לאמור בביאור 1.3 לדוחות הכספיים לשנת 2024, במרבית תחומי הפעילות של החברה היקף הפעילות חזר לרמות טרום המלחמה. בתחום השיווק הישיר, קיימת עדיין ירידה בהיקף הפעילות אל מול תקופת טרום המלחמה, בעיקר במכירות הדס"ל בשל הירידה החדה בהיקף הטיסות וכן במכירות לרשות הפלשתינאית ("רש"פ").

במהלך חודש יוני 2025, הורחבה המלחמה באופן משמעותי לזירה נוספת, עת נפתח עימות ישיר מול איראן במסגרת מבצע "עם כלביא", כאשר עם פתיחתו הכריזה מדינת ישראל על מצב מיוחד בעורף ועל סגירת המרחב האווירי שלה. השפעות מבצע עם כלביא על החברה התבטאו בירידה נקודתית בכמויות המכירה בעיקר במגזר אנרגיה לתחבורה, הן במתחמי האנרגיה (דלקים וטעינה חשמלית) וכן ירידה נוספת בשיווק הישיר, במכירות הדס"ל ובמכירות לרשות הפלסטינאית. השפעות אלו קוזזו חלקית על ידי גידול במכירות במגזר קמעונאות המזון. לשינויים אלו היתה השפעה לרעה בהיקף לא מהותי על תוצאות החברה בתקופת הדו"ח. כתוצאה מהאמור לעיל, חל גידול זמני בצרכי ההון החוזר של החברה בטווח של כ-40-50 מיליוני ש"ח, נכון למועד פרסום הדוח, ההון החוזר חזר לרמתו הרגילה.

6.4. ביום 31 באוקטובר 2024, התקשרה החברה עם חברת נדב ב. לוגיסטיקה בע"מ ("נדב בע"מ") ואגד פרופרטיז בע"מ ("אגד") (וביחד "לוגיסטיקה") בעסקאות למכירת מלוא זכויותיה של פז בשלושה נכסים שונים ללוגיסטיקה. ביום 10 בפברואר 2025 הושלמו שתי עסקאות בצומת ראם ובבאר שבע והתמורה בגין התקבלה. החברה רשמה בתקופת הדו"ח רווח נקי בסך של כ-41 מיליוני ש"ח בגין העסקה מתוכו כ-9 מיליוני ש"ח ברבעון השני לאחר הקטנת החבות בהיטל השבחה. במהלך חודש אפריל 2025 הודיעה לוגיסטיקה כי אחד משני התנאים המתלים להסכם המכירה של הנכס באשדוד, לא התקיים. בהתאם, אגד הודיעה לחברה כי היא אינה מעוניינת לוותר על התקיימותו של התנאי המתלה כאמור בעוד נדב בע"מ הודיעה כי היא מעוניינת לוותר על התקיימותו. לפיכך, הסכם המכר בין החברה לבין אגד לגבי הנכס באשדוד בוטל ונחתם הסכם מכר נוסף בין החברה לבין נדב בע"מ לפיו נדב בע"מ תרכוש את המחצית הנותרת של זכויות פז בנכס באשדוד (אותה מחצית שאגד ביטלה את רכישתה), כך שלמעשה נדב בע"מ תרכוש את מלוא זכויותיה של פז בנכס באשדוד. העסקה בגין הנכס באשדוד טרם הושלמה והיא תלויה בהתקיימות תנאי מתלה נוסף שיש לקיימו תוך 18 חודשים ממועד החתימה של ההסכם המקורי. יצוין כי התמורה בגין הנכס באשדוד עומדת על סך של 52 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ). לפרטים נוספים ראה באור 31.6 לדוחות הכספיים לשנת 2024.

6.5. ביום 31 במרץ 2025 אישרה אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ (להלן: "S&P או מעלות") את דירוג החברה ברמה של ilA (+) ועדכנה את תחזית הדירוג מיציבה לחיובית, כמו כן אישרה מעלות את דירוג אגרות החוב של החברה ברמה של ilAA (-).

- 6.6. ביום 12 ביוני 2025, אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות הענקת מענק מיוחד בסך 1.3 מיליוני ש"ח, בגין תוצאות ואירועים חד פעמיים בשנת 2024 ליו"ר הדירקטוריון הפעיל של החברה, מר הראל לוקר, בדרך של חריגה ממדיניות התגמול הקודמת של החברה, החלה על שנת 2024.
- 6.7. ביום 21 במאי 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקה מותרת של דיבידנד במזומן, בסכום כולל של 130 מיליון ש"ח.
- 6.8. ביום 13 באוגוסט 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקה מותרת של דיבידנד במזומן, בסכום כולל של 120 מיליון ש"ח.
- 6.9. בחודש יוני 2025 דיווחה בתי זקוק לנפט בע"מ ("בז"ן") על הדממת מתקניה כתוצאה מפגיעה במתחם בז"ן במבצע 'עם כלביא' ועל חזרה להפעלה חלקית של מתקניה ובחודשים יולי ואוגוסט 2025 דיווחה בית זיקוק אשדוד בע"מ ("בז"א") על תקלות במתקניה שהובילו להדממת מתקנים לתקופות מסוימות וכן על חזרה אפשרית לתפוקות לא מלאות בשלושת החודשים הקרובים. נכון למועד פרסום הדוח, בז"ן ובז"א (להלן ביחד: "בתי הזיקוק") סיפקו לחברה את מלא הזמנותיה ולחברה לא נמסרה הודעה מבתי הזיקוק על אי הספקה של הזמנות עתידיות ביחס לתקופה שלאחר מועד פרסום הדוח. לחברה תלות בבתי הזיקוק שהם הספקים המרכזיים והעיקריים של מוצרי דלק אותם רוכשת החברה. לפיכך, ככל שתהיה פגיעה בהמשך אספקת הזמנות החברה על ידי בתי הזיקוק בשל האירועים האמורים, עלולה להיות לכך השפעה לרעה על החברה (שיכול ותצומצם במידה מסוימת על ידי פעולות שונות שהחברה עשויה לנקוט בהם בקשר עם אספקת מוצרי דלק).



ביאור 7 – מכשירים פיננסיים

7.1. מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן לצרכי גילוי בלבד

הערך בספרים של נכסים והתחייבויות פיננסיים מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים אחרים, השקעות אחרות לזמן קצר, פיקדון בנאמנות עבור הטבות עובדים, הלוואות ואשראי לזמן קצר, ספקים וזכאים אחרים, התחייבויות בגין חכירה ודמי הרשאה, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

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

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 30 ביוני 2024		ליום 30 ביוני 2025		במיליוני ש"ח
הערך בספרים	שווי הוגן	הערך בספרים	שווי הוגן	הערך בספרים	שווי הוגן	
נכסים שאינם שוטפים						
62	62	60	60	61	61	הלוואות למפעילים וסוכנים
התחייבויות						
304	304	-	-	312	312	נע"מ כולל ריבית צבורה אג"ח (כולל ריבית צבורה וחלויות שוטפות)
2,894	3,060	3,044	3,277	2,946	3,071	

7.2. היררכיית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

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

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

ליום 31 בדצמבר 2024 רמה 1	ליום 30 ביוני 2024 רמה 1	ליום 30 ביוני 2025 רמה 1	במיליוני ש"ח
2	3	1	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד - מניות סחירות
33	38	40	נכסים פיננסיים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר - מניות סחירות
35	41	41	

פרק ד'



נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים
המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה



מידע כספי נפרד

ליום 30 ביוני 2025

תוכן העניינים

עמודים

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



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

**לכבוד
בעלי המניות של פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ**

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 של פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ (להלן – החברה), ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

סומך חייקין
רואי חשבון

13 באוגוסט 2025



במיליוני ש"ח	ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)	ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)	ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)
נכסים			
מזומנים ושווי מזומנים	721	805	594
לקוחות	1,287	1,584	1,412
חייבים אחרים	201	200	163
מלאי	121	101	81
נכסים מוחזקים למכירה	44	-	73
	2,374	2,690	2,323
סה"כ נכסים שוטפים			
הלוואות שניתנו ויתרות חובה לזמן ארוך	70	72	73
השקעות אחרות לזמן ארוך	41	41	35
יתרה בגין חברות מאוחדות	2,920	2,880	2,938
השקעות בחברות כלולות	149	137	155
הלוואות לחברות מוחזקות	369	381	370
נדל"ן להשקעה	625	662	615
רכוש קבוע, נטו	1,717	1,670	1,685
נכסי זכות שימוש, נטו	962	912	898
נכסים בלתי מוחשיים, נטו	44	39	37
	6,897	6,794	6,806
סה"כ נכסים שאינם שוטפים			
	9,271	9,484	9,129
סה"כ נכסים			



במיליוני ש"ח	ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)	ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)	ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)
התחייבויות			
הלוואות ואשראי לזמן קצר, לרבות חלויות שוטפות של אגרות חוב ספקים	782	255	770
זכאים אחרים	817	956	900
חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה	497	575	499
התחייבויות מסים שוטפים	165	161	165
הפרשות	27	22	14
	21	9	22
	2,309	1,978	2,370
סה"כ התחייבויות שוטפות			
התחייבויות לתאגידים בנקאיים	-	300	-
אגרות חוב	2,601	3,022	2,582
התחייבות לזמן ארוך בגין חכירה	800	766	750
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	195	33	153
הטבות לעובדים	4	3	4
התחייבויות מסים נדחים	14	19	17
	3,614	4,143	3,506
סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות	5,923	6,121	5,876
סה"כ התחייבויות			
הון			
הון מניות	199	199	199
מניות באוצר	(386)	(386)	(386)
קרנות הון	2,241	2,251	2,246
יתרת עודפים	1,294	1,299	1,194
	3,348	3,363	3,253
סה"כ הון	9,271	9,484	9,129
סה"כ התחייבויות והון			

שלומי פרילינג
משנה למנכ"ל ומנהל כספים

ניר שטרן
מנהל כללי

הראל לוקר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור המידע הכספי הנפרד: 13 באוגוסט 2025



לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.06.2024 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2025 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2024 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2025 (בלתי מבוקר)	
8,767	2,287	1,904	4,448	3,888	במיליוני ש"ח
7,431	1,945	1,545	3,798	3,187	הכנסות
1,336	342	359	650	701	עלות ההכנסות
					רווח גולמי
802	199	206	387	405	הוצאות מכירה ושיווק
165	36	35	82	74	הוצאות הנהלה וכלליות
(291)	(172)	(19)	(275)	(55)	הכנסות אחרות, נטו
660	279	137	456	277	רווח תפעולי
73	20	14	46	29	הכנסות מימון
194	65	45	110	79	הוצאות מימון
121	45	31	64	50	הוצאות מימון, נטו
					רווח לאחר הוצאות מימון, נטו
539	234	106	392	227	
178	40	52	96	104	רווח מחברות מוחזקות
717	274	158	488	331	רווח לפני מסים על הכנסה
67	26	19	40	36	הוצאות מסים על הכנסה
650	248	139	448	295	רווח נקי



לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.06.2024 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2025 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2024 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2025 (בלתי מבוקר)	במיליוני ש"ח
650	248	139	448	295	רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד שערוך בכס פיננסי לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(18)	(16)	7	(12)	7	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
(18)	(16)	7	(12)	7	פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שיועברו לרווח והפסד הפרשי תרגום פעילות חוץ
4	(3)	(11)	3	(12)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר שיועבר לרווח והפסד, נטו ממס
4	(3)	(11)	3	(12)	סה"כ הפסד כולל אחר
(14)	(19)	(4)	(9)	(5)	סה"כ רווח כולל לשנה המיוחס
636	229	135	439	290	לבעלים של החברה



במיליוני ש"ח	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2025 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2024 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2025 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2024 (בלתי מבוקר)	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024 (מבוקר)
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
רווח המיוחס לבעלים של החברה התאמות:	295	448	139	248	650
פחת והפחות	58	64	30	31	132
פחת נכסי זכות שימוש	91	88	46	44	179
הוצאות מימון, נטו	50	64	31	45	121
שינוי בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה	-	-	-	-	(12)
עסקאות תשלום מבוסס מניות	10	3	4	2	5
רווחי הון	(42)	(273)	(9)	(173)	(273)
(רווח) מחברות מוחזקות	(104)	(96)	(51)	(40)	(178)
הוצאות מסים על הכנסה	36	40	19	26	67
רווח לתקופה לאחר התאמות לרווח	394	338	209	183	691
קיטון (גידול) בלקוחות וחייבים אחרים	94	188	156	(39)	111
קיטון (גידול) במלאי	(40)	(69)	(40)	11	207
גידול (קיטון) בספקים וזכאים אחרים	(103)	30	(206)	(9)	17
גידול בהטבות לעובדים	-	-	-	-	3
גידול (קיטון) בהפרשות	(1)	1	(1)	-	-
מס הכנסה ששולם	(27)	(8)	(18)	(8)	(33)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	317	480	100	138	996
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
ריבית שנתקבלה	29	35	14	19	61
תמורה ממימוש רכוש קבוע, נדל"ן להשקעה ונכסים מוחזקים למכירה	59	2	-	2	20
מתן הלוואות למפעילי תחנות תדלוק, סוכנים, עובדים, חברות דלק ואחרים	(1)	-	-	-	-
פירעון הלוואות למפעילי תחנות תדלוק, סוכנים, עובדים, חברות דלק ואחרים	2	2	1	1	5
השקעה ברכוש קבוע ונדל"ן להשקעה	(62)	(48)	(31)	(23)	(140)
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים	(7)	(7)	(3)	(4)	(13)
מתן (פירעון) הלוואות לחברות מוחזקות	-	1	(2)	(4)	5
דיבידנד שהתקבל מחברות מוחזקות והשקעות אחרות	1	11	-	1	28
השקעה בחברות מוחזקות	-	(3)	-	(1)	(10)
תמורה ממכירת חברות מוחזקות	-	294	-	294	291
תמורה בגין ויתור על זכות תביעה בגין אי תחרות	-	100	-	-	100
קיטון ביתרות חובה עם חברות מוחזקות, נטו	24	29	31	21	36
מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה	45	416	10	306	383



במיליוני ש"ח	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2025 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2024 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2025 (בלתי מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2024 (בלתי מבוקר)	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024 (מבוקר)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון					
הנפקת אג"ח נטו, בניכוי הוצאות הנפקה	-	198	-	198	198
פירעון אג"ח	-	(695)	-	(695)	(947)
פירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים	-	(200)	-	(200)	(500)
לזמן ארוך	-	-	-	-	299
גיוס ניירות ערך סחירים	(150)	(150)	(75)	(75)	(560)
דיבידנדים ששולמו	-	-	-	-	-
גידול באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים	-	-	-	-	-
פרעון התחייבות בגין חכירה	(95)	(89)	(49)	(46)	(180)
ריבית ששולמה בגין התחייבות בגין חכירה	(10)	(12)	(4)	(6)	(22)
שינוי ביתרות זכות עם חברות מוחזקות, נטו	59	7	56	9	122
ריבית ששולמה	(39)	(68)	(36)	(48)	(113)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	(235)	(1,009)	(108)	(862)	(1,703)
גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים	127	(113)	2	(418)	(324)
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה	594	918	719	1,223	918
מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה	721	805	721	805	594



1. כללי

להלן תמצית נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 30 ביוני 2025 (להלן: "הדוחות המאוחדים") המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים המיוחדים לחברה עצמה (להלן: "תמצית מידע כספי נפרד ביניים"), אשר מוצגים בהתאם להוראות תקנה 38 ד' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל – 1970. יש לקרוא אותו ביחד עם המידע הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר 2024 וביחד עם הדוחות המאוחדים.

בתמצית מידע כספי נפרד ביניים זה:

החברה – פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ.

חברות מוחזקות – כהגדרתן בביאור 1 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

2. מדיניות חשבונאית מהותית שיושמה בתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים

המידע הכספי הנפרד נערך בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 1.2 למידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, פרט לשינויים במדיניות החשבונאית המפורטים בביאור 3 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2025 המתפרסמים עם מידע כספי נפרד זה.

3. התחייבויות תלויות

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

4. ארועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

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

ביום 31 בדצמבר 2024, התקבלו החלטות למיזוג 7 חברות בנות בדירקטוריון החברות הממוזגות ובדירקטוריון החברה, בהתאם נחתמו הסכמי מיזוג. במסגרת המיזוג, כלל נכסיהן והתחייבויותיהן של החברות הממוזגות הועברו לחברת האם ב 1 בינואר 2025. המיזוג בוצע בהתאם להוראות הדין והיה כפוף לאישור רשות המיסים שהתקבל ביום 17 במרץ 2025.

פרק ה'



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





דוח רבעון שני של שנת 2025 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) תש"ל - 1970

מצורף בזאת דוח רבעון שני של שנת 2025 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38 ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל - 1970.

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

לעניין זה, ההנהלה כוללת את:

1. ניר שטרן, מנהל כללי
2. שלומי פרילינג, משנה למנכ"ל ומנהל כספים
3. ישראל קלפר, סמנכ"ל סיטונאות ומנכ"ל פז שרותי תעופה בע"מ ופז נכסי תעופה בע"מ
4. ברק שטרזברג, סמנכ"ל תפעול ומשאבי אנוש ומנהל
5. ראובן יהושע, סמנכ"ל מכירות וניהול תחנות
6. אופיר ענבר, סמנכ"ל שיווק וסחר
7. אסף עופר, מנכ"ל פזגז בע"מ
8. יונתן גוטליב, סמנכ"ל פיתוח עיסקי
9. ענת רוטשילד, סמנכ"לית, יועצת משפטית ראשית ומזכירת החברה
10. אדר ביתן, סמנכ"ל מערכות מידע

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד ואשר נועדו לספק בטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

בדוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (להלן: הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד. בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 במרץ 2025 אפקטיבית.

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

למועד הדוח, בהתבסס על האמור בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.



הצהרת מנהלים

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

הצהרת מנהל כללי

אני, ניר שטרן, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח הרבעוני של פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון השני של שנת 2025 (להלן - הדוחות).

(2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.

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

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישורין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם האחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-

(ב) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (הדוח הרבעוני ליום 31 במרץ 2025) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון והנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

13 באוגוסט 2025

ניר שטרן, מנכ"ל



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

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, שלומי פרילינג, מצהירה כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון השני של שנת 2025 (להלן - "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים").
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן-
- (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם האחרים בתאגיד:
- (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-
- (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
- (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (הדוח הרבעוני ליום 31 במרץ 2025) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

13 באוגוסט 2025

שלומי פרילינג
משנה למנכ"ל ומנהל כספים