



בית זיקוק אשדוד בע"מ
דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה
ביום 31 במרץ 2026

פרק א' - שינויים וחידושים מהותיים בתיאור עסקי החברה

פרק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

פרק ג' - דוחות כספיים ליום 31 במרץ 2026

פרק ד' - דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

פרק א' - שינויים וחידושים מהותיים בתיאור עסקי החברה

עדכון תיאור עסקי החברה ביחס לדו"ח התקופתי לשנת 2025

בהתאם לתקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות מידיים ותקופתיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות"), להלן פירוט השינויים או החידושים המהותיים, אשר אירעו בעסקי החברה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 ועד למועד פרסום דוח זה. העדכונים להלן הינם לעומת פרק תיאור עסקי התאגיד בדו"ח התקופתי של החברה לשנת 2025, אשר פורסם ביום 25 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 01-026754-2026) (להלן: "הדו"ח התקופתי"). למונחים שלהלן תהא המשמעות הנודעת להם בדו"ח התקופתי, אלא אם צוין במפורש אחר. לעיתים, למען שלמות התמונה, עשויה החברה לעדכן גם בדבר שינויים או חידושים שאינם מהותיים כשלעצמם, ואולם שעשויים לדעתה לסייע להבנת עסקי החברה.

חלק ראשון: פעילות החברה ותאור התפתחות עסקיה

סעיף 3 - פעילות החברה והתפתחות עסקיה

סעיף 3.1 – כללי

3.1.4. ביום 29 באפריל 2026, אישרה האסיפה הכללית של החברה את תיקון תקנון החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 29 באפריל 2026 (מס' אסמכתא: 01-039469-2026).

סעיף 3.4.2 – אופציות לרכישת מניות נוספות של החברה

סעיף 3.4.2.7 – עדכון בנוגע לאפשרות מימוש אופציות הרכישה של שפיר

למיטב ידיעת החברה, ועל פי האמור בדוח הרבעוני לרבעון הראשון לשנת 2026 שפרסמה שפיר ביום 26 במאי 2026, בחודש מאי 2026, שפיר מקדמת את הבקשה להיתר החזקה באמצעי שליטה ולקבלת היתר שליטה בחברה בהתאם לצו האינטרסים, אולם הובהר על ידה, כי טרם קיבלה החלטה כלשהי באשר למימוש איזה מבין האופציות העומדות לה. נכון למועד דוח זה, שפיר טרם מסרה לחברה הודעה כלשהי בדבר החלטה בדבר מימוש האופציות.

סעיף 3.7 - סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

סעיף 3.7.3 - המצב הבטחוני

לפרטים אודות המצב הביטחוני והשפעותיו על פעילות החברה, ראו סעיף 1.2.3 לחלק ב' – דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 במרץ 2026 (להלן: "דוח הדירקטוריון").

סעיף 3.13 – שיווק והפצה

סעיף 3.13.2.2 – תלות בתשתית ההזרמה ובאחסון

למיטב ידיעת החברה, לחח"י רישיון עסק זמני להפעלת המקשרים הימיים עד ליום 1 ביוני 2026. לחח"י פועלת על מנת להאריך את רישיון העסק הזמני להפעלת המקשרים לתקופה נוספת.

סעיף 3.14 – צבר הזמנות

לפרטים נוספים אודות צבר הזמנות לחברה לשנת הדוח, ראה סעיף 3.14 לדוח התקופתי. לפרטים נוספים אודות השפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה, ובהם מלחמה נגד איראן ולחצים נוספים הנובעים מצעדים גיאופוליטיים מסוימים בהם סגירת מיצרי הורמוז, ראו סעיף 3.7 לדוח התקופתי, וכן ביאור (3)4 לחלק ג' – דוחות כספיים ליום 31 במרץ 2026 (להלן: "הדוחות הכספיים הרבעוניים").

סעיף 3.24 –

סעיף 3.24.2.5 – שיפוף 2027

כחלק מהתקדמות בהיערכות החברה לקראת השיפוף התקופתי שצפוי להתבצע במתקני החברה בשנת 2027, החברה מעריכה כי העלות שתישא בה, לרבות בגין ההיערכות לטיפול בחלק מנזקי התקלה (כהגדרתה בסעיף 3.2.5 לדוח הדירקטוריון), תהיה בסך של 115 - 130 מיליון דולר. במהלך השיפוף תספק החברה ללקוחותיה בשוק המקומי מוצרים באופן רציף, תוך התבססות על ייבוא וצבירת מלאים מראש.

הערכות החברה האמורות בסעיף זה לעיל בקשר עם העלות שתישא בה במסגרת השיפוף התקופתי, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר יכולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, בין היתר בשל שינויים עתידיים במבנה או תכולת השיפוף, שינויים רגולטוריים, שינויים בעלויות הרלוונטיות הנוגעות למוצרים ושירותים הנדרשים לשיפוף, תנאי השוק, כיסוי ביטוחי וקבלת תקבולי ביטוח, גורמים נוספים שאינם בשליטת החברה וכן התממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 3.35 לפרק א' לדוח התקופתי.

סעיף 3.25 - מימון

סעיף 3.25.1.2 - אמות מידה פיננסיות של אגרות החוב

נכון ליום 31.3.2026 החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות של אגרות החוב:

אמת המידה הפיננסית	נכון ליום 31.3.26
ההון העצמי סולו מתואם של החברה	432 מיליון דולר
היחס שבין ההון העצמי המתואם של החברה לבין סך המאזן	27%
החוב הפיננסי נטו מחולק ב- EBITDA מתואם	0.2
יתרת מזומנים (לא כולל מסגרות אשראי בלתי מנוצלות)	מעל 100 מיליון ש"ח

3.25.2.4 – מסגרות אשראי בנקאי וניכון לקוחות – יחסים פיננסיים

נכון ליום 31.3.2026, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות על פי הסכמי האשראי¹:

היחס הפיננסי	נכון ליום 31.3.26
הון עצמי מינימלי	432 מיליון דולר
שיעור הון עצמי מסך כל המאזן	27%
יחס חוב ל- EBITDA מתואם	0.8
יתרת מזומנים (לא כולל מסגרות אשראי בלתי מנוצלות)	מעל 100 מיליון ש"ח
אשראי לזמן קצר ביחס לסך מצטבר של מלאי ולקוחות	0%

סעיף 3.30 – מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

סעיף 3.30.14 - צו הפיקוח על מצרכים ושירותים (הוראות לספקי דלק) (הוראת שעה), התשפ"ו

2026 (להלן בסעיף זה: "צו הפיקוח")

בהתאם לסמכות שניתנה למינהל הדלק במשרד האנרגיה מכוח צו הפיקוח, הוא רשאי להטיל על בית הזיקוק מגבלות ואף איסור על כל פעולת ייצוא נפט ותזקיקים מישראל. נוכח מצב החירום והמצב המלחמתי, במהלך תקופת הדוח התקבלו אצל החברה הוראות ממינהל הדלק אשר אסרו עליה לייצא נפט ותזקיקים. למועד דוח זה, על החברה לא חלות מגבלות מכוח צו הפיקוח כאמור.

סעיף 3.31 - הסכמים מהותיים

סעיף 3.31.5 - הסכמים הנוגעים למערכת היחסים בין החברה לבין בז"ן לאחר הפיצול משנת

2006

סעיף 3.31.5.2 – הסכם למכירת פרופילן

לפרטים אודות הסכם למכירת פרופילן ראה סעיף 3.31.5.2 לדוח התקופתי. כאו"ל שבה לרכוש פרופילן מהחברה על פי ההסכם, והצדדים מנהלים שיח אודותיו.

סעיף 3.31.9 - הסכמים לרכישת נפט

סעיף 3.31.9.1 – ההסכם הוארך בשנה נוספת (עד לסוף חודש מרץ 2027) בתנאים דומים.

סעיף 3.31.9.2 – ההסכם הוארך בשנה נוספת (עד לסוף חודש מרץ 2027) בתנאים דומים.

סעיף 3.32 – הליכים משפטיים

לפרטים אודות אירוע תאונת המעבדה, ראו סעיף 1.4 לפרק ב' לדוח זה.

¹ הואיל ויחס החוב ל-EBITDA מתואם נמוך מ-2.5, החברה לא נדרשת לעמוד ביחס הפיננסי של EBITDA מתואם מינימלי נכון ליום 31.3.2026.

בית זיקוק אשדוד בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026

הננו מתכבדים בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון של בית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן: "החברה") לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (להלן: "תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוח").

דוח דירקטוריון זה נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי הדוח התקופתי של החברה לשנת 2025, לרבות פרק תיאור עסקי החברה, שפורסם ביום 25 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-026754) (להלן: "הדוח התקופתי" או "הדוחות הכספיים השנתיים").

מטבע פעילות ומטבע הצגה

ביום 28 באוגוסט 2023 הושלם פיצול החברה מחברת פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ (להלן: "מועד הפיצול" ו-"פז", בהתאמה). החל ממועד זה, החברה פועלת כחברה עצמאית. השינוי במבנה האחזקות בחברה הביא לשינוי מטבע הפעילות של החברה לדולר ארה"ב (להלן: "דולר"), החל ממועד הפיצול, מאחר שהדולר הוא המטבע המייצג את הסביבה הכלכלית של החברה כאשר היא פועלת כחברה עצמאית בענף הזיקוק. השינוי במטבע הפעילות טופל באופן של מכאן ולהבא.

בנוסף ובהתאמה, החברה שינתה את מטבע הצגה של דוחותיה הכספיים מש"ח לדולר, כך שיתאים למטבע הפעילות החדש. השינוי במטבע ההצגה מהווה שינוי מדיניות חשבונאית שמטופל למפרע, כלומר כל מספרי ההשוואה של החברה תורגמו למטבע ההצגה דולר, כאילו מאז ומעולם, עד ליום הפיצול, מטבע ההצגה היה דולר ומטבע הפעילות היה ש"ח.

לפרטים נוספים אודות מועד הפיצול ושינוי מטבע הפעילות ומטבע ההצגה של החברה, ראו בפרק 2 לתשקיף החברה שפורסם ביום 17 באוגוסט 2023, נושא תאריך 18 באוגוסט 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-095337) (להלן: "התשקיף"), וכן דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2023, מיום 27 לנובמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-128421), אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה.

חלק ראשון – הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד**1. התאגיד וסביבתו העסקית****1.1 כללי**

החברה מייבאת ומזקקת נפט גולמי וחומרי ביניים לתזקי נפט המיועדים לשיווק בשוק המקומי וליצוא של בית הזיקוק באשדוד (בז"א), אשר החל את פעילותו בשנת 1973 כחלק מחברת בתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן: "בז"מ"). עד לפיצול במסגרת תכנית ההפרטה של בתי הזיקוק, התנהלו שני בתי הזיקוק (באשדוד ובחיפה) כיחידה אחת והופעלו על ידי בז"מ. החברה נוסדה (בשם אחר) על ידי בז"מ והמדינה ביום 4 בינואר 2006, כחברה פרטית מוגבלת במניות, לפי חוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), לצורך קליטת פעילות ונכסי בז"א. בחודש ספטמבר 2006 הושלם הפיצול בין בז"מ לבין החברה, על פיו הועברו והוסבו מבז"מ לחברה נכסים והתחייבויות הקשורים לבז"א והושלמה רכישת החברה על ידי פז.

ביום 30 בדצמבר 2021 הגישו החברה ופז לרשות לניירות ערך, טיוטה ראשונה של תשקיף לחלוקת מניות החברה כדיבידנד בעין לבעלי המניות בפז (להלן: "תהליך הפיצול") ורישום מסחר של מניות החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ביום 28 באוגוסט 2023 הושלם תהליך הפיצול, וביום 30 באוגוסט 2023 מניות החברה נרשמו לראשונה למסחר בבורסה, והחברה הפכה לחברה ציבורית, כהגדרת המונח בחוק החברות, ולתאגיד מדווח, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך. כמו כן, כחלק מהליך הפיצול, ביום 16 באוגוסט 2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה לשנות את שם החברה ל-"בית זיקוק אשדוד בע"מ" ובהתאם שונה שם החברה ברשם החברות ותוקן תקנון החברה.

1.2. הסביבה העסקית**1.2.1. גורמים מאקרו-כלכליים**

גורמי ההשפעה העיקריים על פעילות החברה הינם מרווח הזיקוק ומחיר הנפט הגולמי. בנוסף, פעילות החברה מושפעת מגורמים מאקרו כלכליים שונים ובהם – שיעור הריבית, תעריפי החשמל, שערי חליפין, שיעור צמיחת המשק ומצב הכלכלה המקומית, שיעור האינפלציה, צמיחת שוקי הנפט הדלקים, המצב הגיאופוליטי, המצב הביטחוני, אירועי מאקרו שונים ועוד.

בחודש מרץ 2026 פרסמה חטיבת המחקר בבנק ישראל את התחזית המאקרו-כלכלית בנוגע למשתני המאקרו העיקריים – התוצר, האינפלציה והריבית. בהתאם לתרחישי הבסיס של התחזית, התוצר צפוי לצמוח ב-3.8% בשנת 2026 (הערכה נמוכה יותר ביחס לתחזית הקודמת מחודש ינואר 2026), וב-5.5% בשנת 2027. שיעור האינפלציה בשנת 2026 צפוי לעמוד על 2.2%, ובשנת 2027 על 1.8%. לאחר שתי הורדות ריבית בשנת 2025 עד לשיעור ריבית של 4% כיום, צפויה הריבית להוסיף לרדת ולעמוד על 3.5% - 3.75% בממוצע ברבעון הראשון לשנת 2027. התחזית גובשה תחת אי ודאות גבוהה בתקופת מבצע "שאגת הארי", ומשקפת פגיעה בפעילות המשק בטווח הקצר, בעיקר על רקע המגבלות בעורף, גיוס המילואים והתייקרות מחירי הנפט.

ביום 27 במרץ 2026 הודיעה חברת דירוג האשראי הבינלאומית Fitch על אשרור דירוג האשראי של מדינת ישראל, ברמה של A עם תחזית שלילית, וזאת בעיקר לאור יחס חוב-תוצר ציבורי גבוה והוצאות צבאיות מוגברות בעקבות הלחימה באיראן ובלבנון.

ביום 9 במאי 2026 הודיעה חברת דירוג האשראי הבינלאומית S&P על אשרור דירוג האשראי של מדינת ישראל, ברמה של A עם תחזית יציבה, בהתאם להערכה כי הסכמי הפסקת האש בין ישראל לחמאס ובין ארצות-הברית לאיראן יחזיקו מעמד ויפחיתו את סיכוני הביטחון המידיים.

לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.7 לחלק א' לדוח התקופתי.

1.2.2. מצב גיאופוליטי, מצב ביטחוני, מחירי הנפט ומרווחי הזיקוק

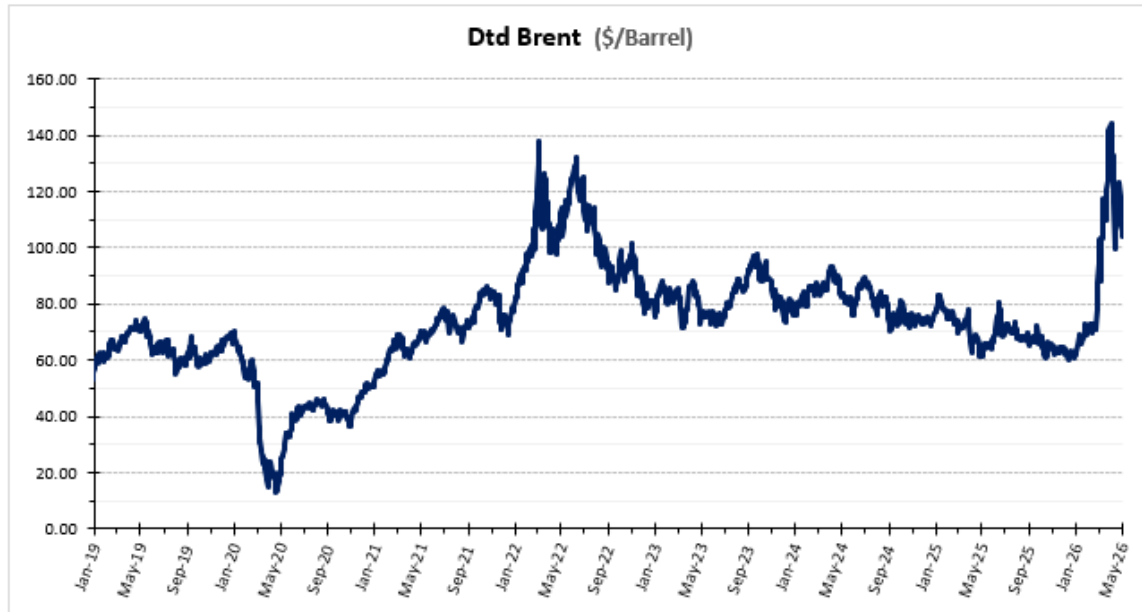
מחירי הנפט הגולמי ומוצרי מושפעים ממגוון גורמים מרכזיים, ובהם שינויים בהיצע ובביקוש, המצב הגיאופוליטי, גורמים מאקרו כלכליים ושער הדולר; בישראל מתווספת לכך גם השפעת שער החליפין של הדולר מול השקל וכן סכומי הבלו והמע"מ המוטלים על מכירת מוצרי נפט בישראל. שינויים בגורמים אלה משפיעים באופן ישיר ומהותי על מחירי הנפט והתזקיקים, על מרווחי הזיקוק ועל פעילות הייבוא והייצוא של נפט גולמי ותזקיקים לישראל. שוק הנפט העולמי מאופיין בתנודתיות גבוהה במחירי הנפט הגולמי ובמרווחי הזיקוק, שהם הפרמטרים המרכזיים בקביעת מחירי מוצרי הנפט, ולפיכך מחירי מוצרי הנפט חשופים לתנודתיות גדולה ובלתי צפויה.

לעליית מחיר הנפט השפעה שלילית על החברה, בעיקר בשל העלייה בעלות הצריכה העצמית והאובדנים בתהליך הזיקוק ובעלויות המימון. מנגד, לעליית מחיר חבית הנפט השפעה חיובית בשל עליית ערך מלאי בלתי מוגן. בירידת מחיר הנפט ישנן השפעות הפוכות.

לעליית מרווחי התזקיקים השפעה חיובית על התוצאות הכספיות של החברה.

בתקופת הדוח ולאחריו נרשמו תנודות משמעותיות ביותר במחירה של חבית נפט, שמחירה האמיר מכ-59 דולר לחבית, לכדי כ-145 דולר לחבית, וכן הפרמיות על מחירי חומרי הגלם עלו משמעותית. גם במרווחי הזיקוק נרשמה עלייה משמעותית, כאשר מרווח הזיקוק האינדיקטיבי לחבית נפט עלה מסך של 8.5 דולר לחבית לסך של כ-28 דולר לחבית. זאת, בהשפעת לחצים גיאופוליטיים שונים, ובראשם פעולות שביצעה ארצות הברית בכל הקשור למדינות הידועות כספקיות הנפט המובילות בעולם. בפעילות זאת נכללים מבצע "זעם אפיי" (Operation Epic) של ארצות הברית, בשיתוף ישראל (במסגרת מבצע "שאגת הארי", כמפורט בביאור 4.3 לפרק ג' לדוח זה), כנגד איראן, מגבלות שהוטלו על סחר בנפט שמקורו ברוסיה, חחרמת מיכליות נפט איראניות, השתלטות על מאגרי נפט בוונצואלה, וכן לחצים נוספים הנובעים מצעדים גיאופוליטיים נוספים, לרבות: צעדי איראן במיצרי הורמוז, תקיפותיה על מדינות שונות במזרח התיכון (ובהן סעודיה, טורקיה, איחוד האמירויות, קטר ואזרבייג'ן), ועוד. לפרטים נוספים, ראה סעיף 3.7.2.3 לפרק א' לדוח התקופתי.

הגרף שלהלן מתאר את תנודתיות מחירי הנפט הגולמי (Brent) באירופה, בדולר לחבית, בשנים 2019 עד 2026 :



מחיר החבית הממוצע ברבעון הראשון של שנת 2026 עמד על כ-81 דולר, לעומת כ-76 דולר ברבעון הראשון בשנת 2025.

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

לנתונים נוספים בדבר מרווחי המוצרים ומרווח זיקוק לחבית ראה סעיף 2.3 להלן.

1.2.3 המצב הביטחוני

המצב הביטחוני והמדיני בעולם כמפורט בסעיף 1.2.2 לעיל (וההפניות המובאות בו), משפיע באופן ישיר על המצב הכלכלי העולמי, על מחירי הנפט העולמיים ועל מחירי תזקי הנפט, ולפיכך גם על פעילות החברה. המצב הביטחוני בישראל עלול להשפיע, בין היתר, על הגעת אוניות נפט ותזקיקים לנמלי ישראל, על היצע חומרי הגלם, ועל הרציפות התפעולית של בית הזיקוק. החמרה או מתיחות ביטחונית עלולה להביא לירידה בצריכת תזקי נפט של הציבור בישראל.

בנוסף, למצב הביטחוני בישראל השפעה על התיירות הנכנסת והיוצאת לישראל ועל היקף הפעילות של חברות התעופה (הפעילות גדלה בעתות רגיעה וקטנה בעתות החמרה במצב הביטחוני), אשר משפיעים על היקף מכירות הדס"ל בישראל.

לפרטים נוספים אודות השפעות המלחמה בין רוסיה ואוקראינה, מלחמת "חרבות ברזל", פעילות החותמים בים האדום, מלחמת "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארז", ראו ביאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים, וכן ביאור 4 לפרק ג' לדוח זה.

1.2.4 תוכנית לאומית לצמצום זיהום האוויר באזור התעשייה אשדוד

ביום 29 באפריל 2025 המשרד להגנת הסביבה פרסם טיוטה לתוכנית לאומית לצמצום זיהום האוויר והריח באזור התעשייה הצפוני באשדוד. על פי התוכנית, אזור התעשייה הצפוני באשדוד הינו אזור עתיר תעשייה הכולל את פעילות בית הזיקוק, תחנות כוח, נמלים, מתקני פסולת ומפעלי תעשייה כבדה, ואשר לטענת המשרד סובל מפליטות מזהמים ותלונות ציבור.

לפרטים בדבר השלכות התוכנית על החברה, ראו סעיף 3.7.4 לחלק א' לדוח התקופתי.

1.3. מדיניות פיננסית

החברה מייצרת הגנות מסוימות מפני חשיפות שוק, חשיפה לסחורות/מלאי, ולעיתים לחשיפה על מרווח הזיקוק. החברה לא מגינה באופן מלא על הסיכון הנובע מתנודות מחירי הנפט הגולמי, ומגנה מעת לעת על השינוי במחירי התזקיקים. החברה מגנה על חשיפות לשער הדולר אך אינה מגינה על חשיפות לשינויים בשער הש"ח וכתוצאה מכך עשויות להיות השפעות של הפרשי שער בגין שינויי מטבע. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.1 להלן וביאור 25 לדוחות הכספיים השנתיים.

נכון למועד פרסום הדוח החברה מחזיקה מלאי בלתי מוגן בהיקף של 165 אלף טון.

בתקופת הדוח החברה ביצעה הגנות חלקיות על מרווחי התזקיקים לשנת 2026 לאור התחזקות משמעותית במרווחי התזקיקים, בעיקר של סולר ודס"ל. ההגנות העיקריות שבוצעו לשנת 2026 הן על מרווחי הסולר. בתקופת הדוח הכירה החברה בהפסד בסך כ-54 מיליון דולר בגין עסקאות עתידיות אלו.

1.4. תאונת מעבדה

ביום 11 בפברואר 2026 אירעה תאונת עבודה במעבדת החברה שהביאה למותן של שתי עובדות החברה. החברה משתפת בצערן העמוק של המשפחות ומלווה אותן בשעתן הקשה. הסיבה לתאונה טרם התבררה ונמצאת בחקירה משטרתית, במסגרתה נחקרו מספר עובדי החברה, וביניהם מנהלים בכירים, בחשד לכאורה לגרם מוות ברשלנות.

2. תוצאות הפעילות

2.1. עיקרי התוצאות

2.1.1. תמצית דוח רווח והפסד מדווח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (במיליוני דולר):

הסבר	הפרש	1-3/2025 מדווח	1-3/2026 מדווח	
מכירות נטו	(47)	738	691	בעיקר ירידה של כ-8% במחירי המוצרים. סך המכירות ברבעון הראשון לשנת 2026 כולל הכנסות ממכירה חלקית של חומר גלם לא-תקני.
עלות המכירות	1	(726)	(725)	בעיקר הפסד מעסקאות עתידיות לגידור מרווחי מוצרים, אשר התקזזו חלקית עם ביטול הפרשה לירידת ערך של מלאי חומר-גלם לא-תקני ועליית ערך מלאי בלתי מוגן בשל עליית מחיר חבית.
רווח (הפסד) גולמי	(46)	12	(34)	ראו סי' 2.3.
הוצאות מכירה ושיווק	-	(3)	(3)	
הוצאות הנהלה וכלליות	(1)	(3)	(4)	
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	-	*	*	
רווח (הפסד) תפעולי	(47)	6	(41)	בעיקר הפסד מעסקאות גידור, בקיזוז עלייה במרווח הזיקוק, ביטול הפרשה לירידת ערך מלאי ועליית ערך מלאי בלתי מוגן.
הוצאות מימון, נטו	(14)	*	(14)	בעיקר הוצאות בגין הפרשי שער ושערוך התחייבות פיננסית, לעומת הכנסות ברבעון המקביל.
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	(61)	16	(55)	
מסים על ההכנסה	12	(2)	10	
רווח (הפסד) לתקופה	(49)	4	(45)	
מיוחס למחזיקי ההון	(49)	4	(45)	
רווח (הפסד) תפעולי	(47)	6	(41)	
פחת והפחתות	(3)	17	14	
EBITDA - על בסיס נתונים מדווחים	(50)	23	(27)	

* סכום הנמוך מ-0.5 מ' דולר.

2.2

נתונים נבחרים מדוחות רווח והפסד מתואמים מהשפעות חשבונאיות

הנתונים המתואמים כוללים התאמות ונטרול השפעות מסוימות על הרווח והפסד.

ההשפעות כוללות: הפרשי עיתוי בין מועד רכש הנפט הגולמי לבין מועד מכירת המוצרים כתוצאה מההגנה הכלכלית, הפסדי/רווחי מלאי בלתי מוגן, הפרשה לירידת ערך מלאי וירידת ערך רכוש קבוע. ההשפעות מפורטות להלן (להלן: "השפעות מסוימות"). לדעת החברה, ההתאמות המפורטות מאפשרות הבנה טובה יותר של התוצאות העסקיות של החברה.

להלן תוצאות הפעילות לתקופות הדוח של החברה, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, בהתאמת השפעות מסוימות:

הפרש	1-3/2025	1-3/2026	במיליוני דולר
(47)	6	(41)	רווח (הפסד) תפעולי מדווח
173	7	180	השפעות התאמת הפרשי עיתוי בגין הגנות מלאי (1)
(49)	(3)	(52)	השפעות התאמת ערך מלאי לשווי מימוש נטו (2)
(53)	*	(53)	השפעות מלאי לא מגודר כלכלית (3)
(9)	(1)	(10)	התאמת הגנות שער חליפין (4)
15	9	24	רווח תפעולי מתואם
(14)	*	(14)	הוצאות מימון
9	1	10	התאמת הגנות שער חליפין (4)
12	(2)	10	הכנסות (הוצאות) מס
22	8	30	רווח נקי מתואם
15	9	24	רווח תפעולי מתואם
(3)	17	14	פחת והפחתות
12	26	38	EBITDA - מתואם

(1) נטרול השפעות שנבעו מעסקאות גידור של מחירי הנפט, מרווחי זיקוק ושער חליפין שסווגו כספקולטיביות לפי ה-IFRS. בתקופת הדוח הכירה החברה בהפסד בגין עסקאות עתידיות לגידור מרווחי מוצרים לחודשים אפריל עד דצמבר 2026, בסך כ-54 מיליון דולר.

(2) הפרשה/ביטול הפרשה לירידת ערך מלאי לשווי מימוש נטו לסוף התקופה, כולל שיפוי לקבל מהספק בסך 47 מיליון דולר.

(3) השפעות שינוי מחירי הנפט הגולמי בגין פעילות המלאי הבלתי מוגן. נכון למועד הגשת הדו"ח החברה אינה מגינה על מלאי בהיקף של 165 אלף טון.

(4) הגנות שער חליפין כלכליות – מיון מעלות המכר להוצאות מימון.

2.3 **רווח גולמי**

ההפסד הגולמי ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכם ל-34 מיליוני דולר, בהשוואה לרווח גולמי של 12 מיליוני דולר ברבעון הראשון של שנת 2025.

בעקבות מלחמת "שאגת הארי", מחירי הנפט ומרווחי התזקיקים עלו משמעותית, וגרמו להפסד בגין עסקאות עתידיות לגידור מחיר הנפט ומרווחי התזקיקים. הפסד זה קוזז בחלקו מעליית ערך מלאי בלתי מוגן, ועליית מרווח הזיקוק. בנוסף, בתחילת הרבעון בוצע ריענון במתקני החברה, במהלכו הוגבלה ניצולת מתקני החברה.

2.3.1 **מרווח הזיקוק המתואם של החברה (להלן: "מרווח הזיקוק")**

מרווח הזיקוק המתואם הכולל לרבעון הראשון של שנת 2026 הסתכם ל-14.3 דולר לחבית, לעומת 9.1 דולר לחבית ברבעון הראשון של שנת 2025.

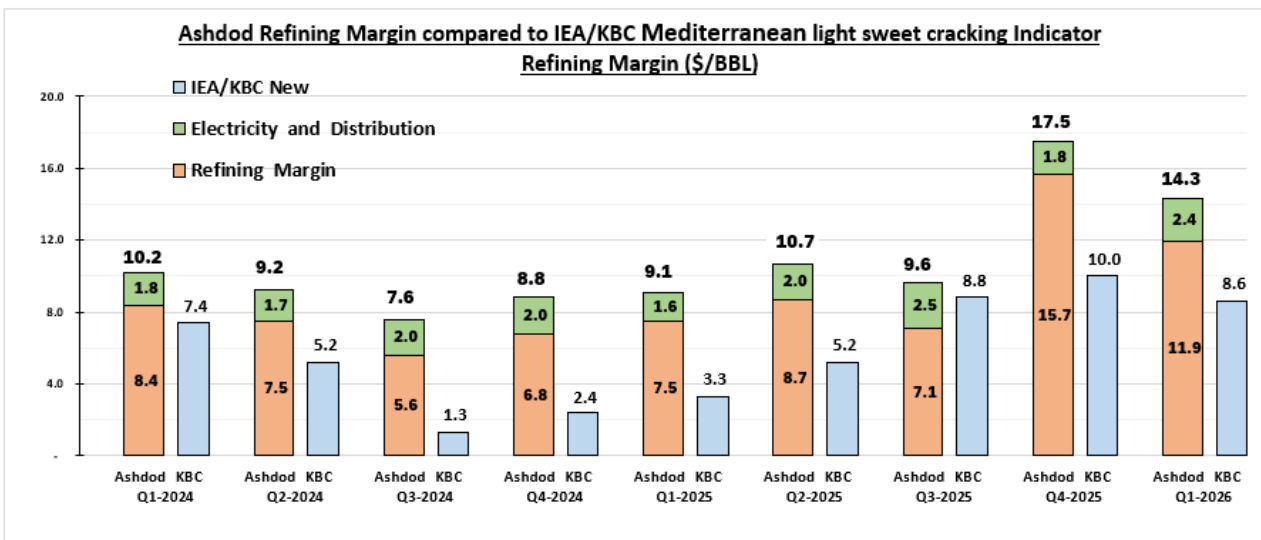
החברה מפרסמת מרווח ייחוס אינדיקטיבי אשר מחושב על פי המתודולוגיה של חברת KBC (חברת יעוץ בינלאומית בתחום האנרגיה) ומתפרסם באתר סוכנות האנרגיה העולמית (IEA). החברה משתמשת במרווח הייחוס IEA/KBC MED FCC שמציג מרווח של בית זיקוק מדגמי (מוטה בנוי) בעל קונפיגורציה דומה (אך לא זהה) אשר מזקק נפט גולמי מסוגים הדומים לסוגי הנפט שמזקקת החברה (קלים ומתוקים) וחשוף למבנה המחירים בים התיכון אליהם בעיקר חשופה החברה. יחד עם זאת, במסגרת חישוב מרווח זה נמדדים פרמטרים שאינם רלוונטיים למרווח הזיקוק של החברה, כגון עלויות פליטות פחמן. מרווחי הייחוס אינם מביאים לידי ביטוי השפעות אחזקת מלאי. לפיכך, מרווח הייחוס אינו מייצג בהכרח את מרווח הזיקוק של החברה, אך מהווה אינדיקציה רלוונטית לסביבה העסקית שבה פועלת החברה.

בחודש אוגוסט 2024 פרסמה חברת KBC עדכון למתודולוגית חישוב מרווח הייחוס האינדיקטיבי בו משתמשת החברה (IEA/KBC MED FCC). במסגרת השינוי שבוצע, עודכן המרווח האינדיקטיבי באופן שייתן ביטוי טוב יותר להשפעות של עלויות תשתיות (גז טבעי, גז בית זיקוק, גפ"מ, שמן סולר, חשמל, קוק נפטי, קיטור), תמהיל מוצרים חדש המבוסס על נתונים בפועל, והתאמות מחיר מסוימות. להערכת החברה, המרווח העדכני נותן אינדיקציה טובה לסביבה העסקית בה פועלת החברה.

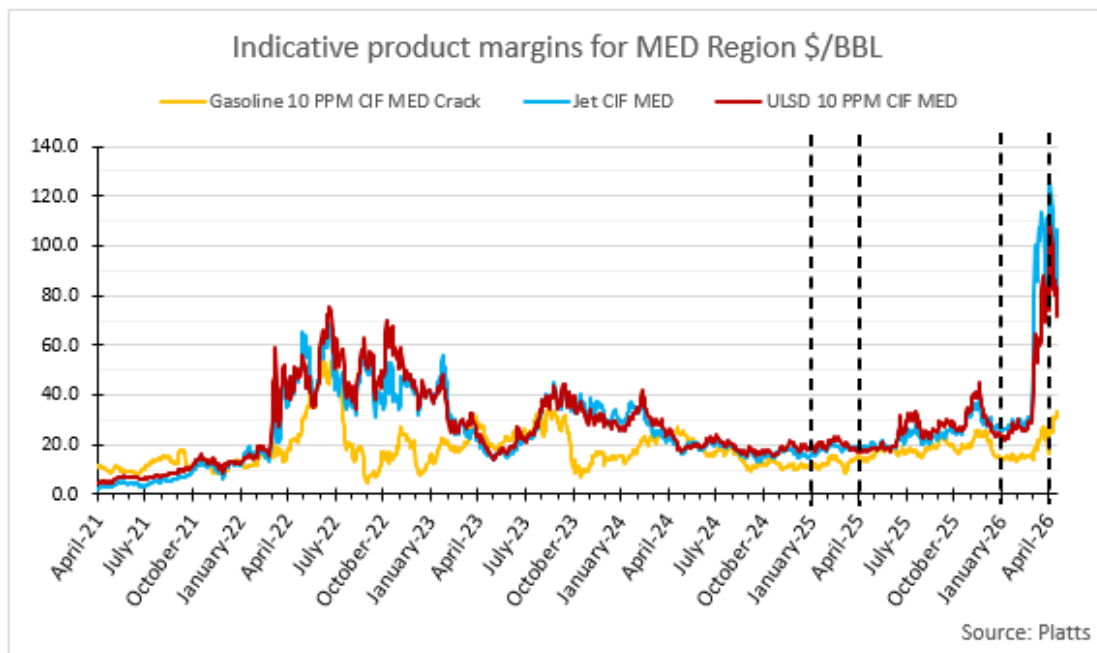
המרווח של החברה כולל את הפער בין מחירי תמהיל הנפט הגולמי לבין מחירי התזקיקים, את השפעת מבנה השוק ואת ההכנסות ממכירת החשמל לצדדים שלישיים ומהניפוק, ומוצג בניכוי צריכה ואובדנים. המרווח אינו כולל הוצאות משנתות וקבועות אחרות ואינו כולל הוצאות אנרגיה לייצור החשמל (גז טבעי), פחת והפחתות.

בשל אירוע התקלה, המפורט בסעיף 2.3.5 להלן, כמויות הייצור ברבעון השלישי לשנת 2025 היו נמוכות משמעותית, בעוד שתחנות הכוח והניפוק עבדו באופן סדיר. לאור זאת, ברבעון השלישי לשנת 2025, המרווח בגינם חושב ביחס לכמות ייצור נורמטיבית.

להלן גרף המציג את מרווח הזיקוק של החברה בהשוואה למרווח הייחוס במתודולוגיה החדשה:



2.3.2. להלן המרווחים האינדיקטיביים עבור המוצרים העיקריים [מקור - סוכנות Platts]:



מרווח ממוצע לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ			המוצר (\$/חבית)
שינוי (%)	2025	2026	
35 %	12.7	17.2	בנוזן – (Gasoline 10ppm CIF MED crk)
103 %	19.9	40.5	סולר – (ULSD Cif Med/ ICE Brent crk)
181 %	18.6	52.2	דס"ל – (Jet Cif MED crk)

מרווח המוצרים מבטא את הפער בין תמורת המכירה מהמוצרים לבין עלות חומר הגלם ללא הפרשי עיתוי.

2.3.3. להלן נתוני התפלגות תפוקת הייצור של החברה בחלוקה למוצרים (באלפי טונות):

שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ				
	2025	%	2026	%
בנזין ונפטא	433	43%	348	37%
סולר	390	38%	298	31%
דס"ל	85	8%	129	14%
מזוט	59	6%	107	11%
אחרים	50	5%	66	7%
סה"כ כמות ייצור	1,017	100%	948	100%

2.3.4. להלן נתוני ניצולת המתקנים של החברה לתקופות הדיווח:

שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
2025	2026	
83%	74%	מתקני זיקוק
88%	91%	תחנת כוח 1
70%	91%	תחנת כוח 2

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026, נערך ריענון (Regeneration) במתקני החברה, במסגרתו בוצעו פעולות לצורך חזרה לפעילות מלאה, לאחר התקלה שהתגלתה במתקני הזיקוק, כאמור בסעיף 2.3.5 להלן.

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025 התרחשה תקלה במערכת החשמל של תחנת כוח 2, ובוצעו עבודות אחזקה מתוכננות בתחנת כוח 1.

2.3.5. תקלה במתקני הזיקוק:

בהמשך לאמור בסעיף 2.3.5 לחלק ב' לדוח התקופתי בגין תקלה במתקני הזיקוק, וכחלק מהפעולות שנוקטת החברה על מנת להביא לתיקון מלא של התקלה, בחודש ינואר 2026 ביצעה החברה ריענון במתקניה, במסגרתו בוצעו פעולות שונות לצורך חזרה לפעילות מלאה. בתקופת הריענון, הוגבלה באופן זמני ניצולת מתקני החברה. הריענון הסתיים בהצלחה בחודש ינואר 2026. עם זאת, יצוין כי חלק מנזקי התקלה יטופלו רק במסגרת השיפוץ התקופתי המתוכנן לשנת 2027, והחברה ממשיכה לנטר את מתקניה.

החברה בוחנת את האפשרויות העומדות בפניה, ובכוונתה לפעול למיצוי זכויותיה אל מול הספק, לרבות שיפוי ביחס למטען חומר הגלם הלא תקני שסופק לחברה, ואל מול המבטחים בביטוח רכוש ואובדן תוצאתי של החברה, לצמצום נזקיה. בתקופת הדוח התקבלו מחברות הביטוח 11 מיליון דולר, ו-18 מיליון דולר התקבלו לאחר תקופת הדוח, ובסך הכול התקבלו מחברות הביטוח מקדמות בסך 40 מיליון דולר.

שיפוי לקבל מהספק, בסך 47 מיליון דולר, נרשם בשנת 2025 ונותר ללא שינוי בתקופת הדוח.

ברבעון הראשון של שנת 2026 החברה מכרה חלק ממלאי חומר הגלם הלא-תקני, וביטלה את ההפרשה לירידת ערך מלאי בגינו. ליום 31 במרץ 2026, לחברה יתרת מלאי חומר גלם לא-תקני, בגינו לא נרשמה הפרשה לירידת ערך, בעקבות עליית מחיר החבית.

השפעת מכירת מלאי חומר גלם לא-תקני פגעה ב-EBITDA המתואם, וקוזה בחלקה בשיפוי לקבל מהספק בסך 47 מיליון דולר.

נכון ליום 31 במרץ 2026, החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות מול התאגידים הבנקאיים ומול מחזיקי אגרות החוב (ראו סעיף 3.25 לחלק א' לדוח זה).

ה-EBITDA (המתואם/המדווח) עשוי להיות מושפע מיתרת המלאי הלא תקני המוחזק בידי החברה, כאשר היקף ההשפעה כאמור הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, אשר עשוי להשתנות בהתאם לאומדנים הרלוונטיים ו/או מחירי המכירה העתידיים. כמו כן, אין ביכולתה של החברה להעריך בשלב זה את היקף השיפוי אשר עשוי להתקבל מהספק ו/או ממבטחיה והשפעתו על תוצאותיה הכספיות. בנוסף, עשויות להיות השפעות נוספות על פעילותה העסקית ותוצאותיה הכספיות כאמור, בהתאם לסביבת מרווחי הזיקוק, עלויות הצעדים התפעוליים והמסחריים בהם נוקטת החברה, היקף התפוקות הלא מלאות בייצור מוצרים תקינים והשפעות נוספות שעלולות להיווצר בשל התקלות שהתגלו ומכירת המלאי הלא תקני. לפיכך, אין ודאות כי הערכות החברה תתקיימנה כאמור. כמו כן, יובהר כי ככל שיתגלו תקלות נוספות ו/או תיקון המתקנים יתארך באופן מהותי ו/או יחול שינוי במרווחי הזיקוק בהשוואה להערכות החברה ו/או עלויות הצעדים התפעוליים והמסחריים יגדלו באופן מהותי יחסית להערכות החברה ו/או החברה לא תוכל למצות זכויותיה מול ספק חומר הגלם ו/או המבטחים, הדבר עשוי להשפיע באופן מהותי לרעה על רווחיות החברה.

3. מצב כספי

3.1. תמצית נתוני המאזן ליום 31 במרץ 2026 וההסברים לשינויים העיקריים בסעיפים:

במיליוני דולר	31.3.2026	% מסך המאזן	31.12.2025	% מסך המאזן	הפרש	הסבר
נכסים שוטפים	913	58%	734	52%	179	בעיקר גידול ביתרת המלאי, גידול ביתרת החייבים בשל עלייה בעסקאות הגנה בשל עליית מחיר החבית והתזקיקים, בקיזוז קיטון ביתרת הלקוחות בשל גידול בעסקאות ניכיון וקיטון ביתרת המזומנים.
נכסים בלתי שוטפים	673	42%	665	48%	8	בעיקר גידול בנכס מס נדחה.
סה"כ נכסים	1,586	100%	1,399	100%	187	
התחייבויות שוטפות	850	54%	618	44%	232	בעיקר גידול ביתרת הספקים וגידול ביתרת הנגזרים בשל העלייה בעסקאות הגנה, בקיזוז קיטון ביתרת הזכאים.
התחייבויות בלתי שוטפות	304	19%	304	22%	-	
סה"כ התחייבויות	1,154	73%	922	66%	232	
הון עצמי	432	27%	477	34%	(45)	הפסד כולל לתקופה.
סה"כ התחייבויות והון	1,586	100%	1,399	100%	187	

3.2. הון חוזר:

נכון ליום 31 במרץ 2026, לחברה הון חוזר חשבונאי (נכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות) חיובי בסך 63 מיליוני דולר, לעומת הון חוזר חשבונאי בסך 116 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר 2025.

לפרטים נוספים, ראה סעיף 4 להלן.

4. מקורות מימון

ספקי נפט - מדיניות החברה היא להתנהל כלכלית תוך דגש על מימון ההון החוזר בין היתר באמצעות אשראי ספקים. מדיניות זו משולבת בתוכנית רכישות נפט גולמי המבוססת על תכנון כלכלי מול היצע בשוק, הסכמי מסגרת ואד הוק (SPOT). במקביל לחברה תקבולי לקוחות בתנאי תשלום שונים. החברה חתמה עם מספר ספקים על הסכמי מסגרת הכוללים אפשרות להארכת ימי אשראי תמורת ריבית בתנאי שוק בהתאם לתנאי ההסכם. לפירוט בנושא הסכמי ספקים ראו סעיף 3.31.9 לחלק א' לדוח התקופתי ובעדכונים שצורפו לחלק א' לדוח זה.

אשראי בנקאי - נכון ליום 31 במרץ 2026 ניצלה החברה ממסגרות האשראי סך של כ-116 מיליוני דולר באשראי דוקומנטרי וערבויות.

ניכיון לקוחות - ליום 31 במרץ 2026 נגרעו בהתאם להוראות 9 IFRS חובות לקוחות בהיקף של כ-156 מיליוני דולר (כ-493 מיליוני ש"ח).

הלוואות בנקאיות לזמן ארוך - ליום 31 במרץ 2026, יתרת ההלוואות עומדת על כ-96 מיליון ש"ח (כ-30 מיליון דולר).

אגרות חוב - ליום 31 במרץ 2026, סך אגרות החוב (סדרה 2) שבמחזור עומד על 640 מיליון ש"ח ערך נקוב (כ-202 מיליון דולר) וסך אגרות החוב (סדרה 3) שבמחזור עומד על 190 מיליון ש"ח ערך נקוב (כ-60 מיליון דולר).

לפרטים נוספים בדבר התקשרות החברה בהלוואות, מסגרות אשראי והסכם ניכיון עם בנקים מחודש דצמבר 2025 ולאגרות חוב שהנפיקה החברה, ראו סעיף 3.25 לחלק א' לדוח התקופתי.

חוב פיננסי - נכון ליום 31 במרץ 2026, יתרת החוב הפיננסי נטו של החברה, כהגדרתו בהסכמי המימון מול הבנקים, עומד על סך של כ-161 מיליוני דולר.

היקפי אשראי ממוצע - ההיקף הממוצע החודשי של סך יתרות אשראי לקוחות ברבעון הראשון של שנת 2026 עמד על כ-139 מיליון דולר. ההיקף הינו בניכוי ניכיון לקוחות, בהתאם להסכמים מול גופים פיננסיים.

ההיקף הממוצע החודשי של אשראי ספקים ברבעון הראשון של שנת 2026 עמד על כ-450 מיליון דולר.

היקפי האשראי של החברה מושפעים בעיקר משינוי במחיר החבית נפט, מחירי מוצרים ושער חליפין של הדולר, המשפיעים על היקף ההון החוזר, וכן מהיקף השקעות נדרשות ובעיקר בעת שיפוצים תקופתיים החלים אחת לכ-5-6 שנים (השיפוץ האחרון החל ביוני 2022 והסתיים ביולי 2022), דבר הגורם לתנודתיות רבה בהיקפי האשראי הנדרשים בכל נקודות זמן. בשנת 2024 אישר הדירקטוריון, לאחר בחינה טכנו-כלכלית שנערכה באמצעות חברת ייעוץ בינלאומית המתמחה בתחום, את הארכת התקופה שבין השיפוצים התקופתיים ל-6 שנים. בשל התקלה כאמור בסעיף 2.3.5, החברה נערכת להקדמת השיפוץ, שיבוצע במהלך שנת 2027.

5. נזילות**5.1 יחס שוטף:**

היחס השוטף ליום 31 במרץ 2026 עמד על כ-1.07, לעומת יחס שוטף של כ-1.19 ליום 31 בדצמבר 2025.

5.2 ניתוח השינויים בתזרימי המזומנים:

במיליוני דולר	1-3/2026	1-3/2025	הפרש	הסבר
תזרים מפעילות שוטפת	(62)	6	(68)	בעיקר בעקבות ההפסד ברבעון וקיטון בהון החוזר התפעולי.
תזרים מפעילות השקעה	(13)	(4)	(9)	רכישת רכוש קבוע.
תזרים מפעילות מימון	(6)	(6)	-	

5.3 יתרת המזומנים ושווי המזומנים:

יתרת המזומנים ושווי מזומנים ליום 31 במרץ 2026 עמדה על סך של 208 מיליוני דולר, ירידה של 81 מיליוני דולר בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025.

חלק שני – חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם**6. חשיפה לסיכוני שוק**

6.1. לפרטים בדבר האחראים לניהול סיכוני השוק, מדיניות ניהול הסיכונים של החברה וחשיפתה לסיכוני שוק, אשראי ונזילות ראה ביאור 25 לדוחות הכספיים השנתיים.

האחראי על סיכוני מחיר הנפט ומוצריו הוא מנהל אגף מבצעים וסחר. האחראית על סיכוני מטבע ונזילות היא סמנכ"לית הכספים. לפרטים בדבר השכלתם, כישוריהם, ניסיונם העסקי בחמש השנים האחרונות ותפקידיהם האחרים בתאגיד של האחראים על ניהול סיכוני החברה ראה סעיף 17 לחלק ד' לדוח התקופתי.

6.2. ניהול סיכוני אשראי

החל ממועד הפיצול מנהלת החברה את סיכוני האשראי שלה באופן עצמאי. להערכת החברה, בשלב זה אין לחברה סיכון אשראי משמעותי.

6.3. דוח לפי בסיסי הצמדה

ראה ביאור 25 לדוחות הכספיים השנתיים.

חלק שלישי – היבטי ממשל תאגידי**7. נושאי משרה**

ביום 1 בפברואר 2026 מר יעקב שחר החל בכהונתו כדירקטור בחברה, בהמשך להחלטת האסיפה הכללית מיום 31 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-105961).

ביום 12 באפריל 2026 חדלה הגב' אפרת עזריה לכהן כמנהלת אגף המבצעים והסחר בחברה, ומר תומר מורי מונה למלא תפקיד זה, נוסף על תפקידו כמנהל אגף טכנולוגיה ותהליך בחברה.

ביום 26 באפריל 2026 הודיע מנכ"ל החברה, מר רונן יחזקאל, ליו"ר הדירקטוריון על רצונו לסיים את תפקידו כמנכ"ל החברה. מועד סיום הכהונה טרם נקבע.

ביום 29 באפריל 2026 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את מינויים מחדש של שני הדירקטורים החיצוניים של החברה, מר יהושע בונס ומר אברהם מנלה, לתקופת כהונה נוספת בת שלוש שנים, אשר תחל בתום תקופת כהונתם הראשונה, קרי ביום 29 באוגוסט 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-039469).

ביום 1 במאי 2026 החל מר עמי יום-טוב לכהן כסמנכ"ל מכירות בחברה.

חלק רביעי – הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד**8. אומדנים חשבונאיים קריטיים**

לפרטים בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים, ראה ביאור 2 לדוחות הכספיים השנתיים.

רונן יחזקאל – מנכ"ל

עופר אורליצקי - יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 26 במאי 2026

נספח א' - פרטים בדבר תעודות התחייבות שבמחזור למועד הדוח

1. פרטים בדבר תעודות התחייבות שבמחזור

זכות לפדיון מוקדם	האם ניתנת להמרה	תנאי הצמדה	מועדי תשלום הריבית	מועדי תשלום הקרן	סוג הריבית	שווי בורסאי ליום 31.3.2026 (במיליוני ש"ח)	הערך בדוחות הכספיים ליום 31.3.2026 (במיליוני \$/ח"ש)	סכום הריבית שנצברה ליום 31.3.2026 (במיליוני \$/ח"ש)	שווי נקוב ליום 31.3.2026 לפי תנאי הצמדה (במיליוני ש"ח)	שווי נקוב ליום 31.3.2026 (במיליוני ש"ח)	שווי נקוב במועד ההנפקה (במיליוני ש"ח)	מועד הנפקה	סדרה (*)
בכפוף לתנאים מסוימים	לא	ללא הצמדה	ביום 30 באוקטובר 2023; ביום 30 באפריל 2024; ביום 30 באוקטובר 2024; ביום 30 באפריל 2028; ביום 30 באפריל 2029	שישה תשלומים שנתיים שאינם 30 באפריל של כל אחת מהשנים 2024 עד 2029 (כולל (**))	ריבית שנתית קבועה – עד ליום 14.9.23 – 7.5% החל מיום 14.9.23 – 7.25% (** החל מיום 1.5.26 – 7.5%)	681	202 מ' \$ 640 מ' ש"ח	6 מ' \$ 19 מ' ש"ח	640	640	800	25.1.23 (הנפקה ברצף מוסדיים) 14.9.23 (רישום למסחר ברשימה הראשית (בבורסה) 27.12.23 (הרחבה בהיקף של 220 מיליון ש.ע.נ.)	סדרה 2
בכפוף לתנאים מסוימים	לא	ללא הצמדה	ביום 30 ביוני 2025; ביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2025 עד 2034; ביום 30 ביוני 2034	תשעה תשלומים שנתיים שאינם 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2026 עד 2034 (כולל)	ריבית שנתית קבועה – 5.81% (** החל מיום 1.1.26 – 6.06%)	195	60 מ' \$ 190 מ' ש"ח	1 מ' \$ 3 מ' ש"ח	190	190	190	25.12.24 (רישום למסחר ברשימה הראשית (בבורסה)	סדרה 3

(*) נכון ליום 31 במרץ 2026, אגרות החוב (סדרה 2) ואגרות החוב (סדרה 3) הן סדרות מהותיות המהוות כל אחת מעל 5% מסך התחייבויות החברה כפי שהוצגו בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026. נכון ליום 31 במרץ 2026, ובמהלך תקופת הדיווח, עמדה החברה בכל התנאים וההתחייבויות מכוח שטרי הנאמנות ואמות המידה הפיננסיות שנקבעו בשטרי הנאמנות לאגרות החוב האמורות של החברה ולא התקיימו תנאים להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי. לפרטים בדבר עמידה של החברה ליום 31 במרץ 2026 באמות המידה הפיננסיות שנקבעו בשטרי הנאמנות, ראו סעיף 3.25.1 לחלק א' לדוח זה.

(**) ביום 18 בנובמבר 2025 הודיעה חברת "מידרוג" על הורדת דירוג אגרות החוב של החברה (סדרה 2 וסדרה 3) לדירוג Baa1.il עם אופק יציב. לאור הורדת הדירוג, שיעור הריבית השנתית שתישאנה יתרות הקרן הבלתי מסולקות של אגרות החוב (סדרה 2) ואגרות החוב (סדרה 3) יעלה, בכל אחת מהסדרות, בשיעור של 0.25% מעל שיעור הריבית הנוכחי של כל סדרה, בהתאם להוראות שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה 2) ולהוראות שטר הנאמנות (סדרה 3), לפי העניין. לפרטים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 19 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-089299).

2. פרטים בדבר הנאמן

סדרה	שם חברת הנאמנות	שם האחראי על תעודת ההתחייבות	דרך ליצירת קשר	כתובת למשלוח מסמכים
סדרה 2	שטראוס לזר, חברה לנאמנות (1992) בע"מ	אורי לזר	דוא"ל: ori@slcpa.co.il טל: 03-6237777	כתובת: יגאל אלון 94, תל אביב
סדרה 3				

3. פרטים בדבר דירוג תעודות ההתחייבות

דירוגים נוספים בין מועד ההנפקה ומועד הדוח			הדירוג למועד הדוח	הדירוג למועד ההנפקה	שם החברה המדרגת	סדרה
הדירוג נוכחי	היסטורית דירוג	מועדי הדירוג				
Baa1.il	A3.il (אופק יציב) A3.il (אופק יציב) A3.il (אופק שלילי) Baa1.il (אופק יציב)	24/1/2023 25/12/2023 10/12/2024 18/11/2025	Baa1.il	A3.il	מידרוג בע"מ	סדרה 2
Baa1.il	A3.il (אופק שלילי) Baa1.il (אופק יציב)	10/12/2024 18/11/2025	Baa1.il	A3.il	מידרוג בע"מ	סדרה 3

לדוח הדירוג העדכני ראו דיווח מיידי של חברת "מידרוג" מיום 18 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-15-088675).

לפרטים בדבר שטרי הנאמנות ראו דוח הצעת מדף של החברה להנפקת אגרות חוב (סדרה 2) מיום 5 בספטמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-103482) ודוח הצעת מדף להנפקת אגרות חוב (סדרה 3) מיום 22 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2025-01-626212).

בית זיקוק אשדוד בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרץ 2026

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון
4 - 3	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
5	תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים
6	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
8 - 7	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
14 - 9	ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים

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

בית זיקוק אשדוד בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של בית זיקוק אשדוד בערבון מוגבל (להלן – "החברה"), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי ליום 31 במרץ 2026 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

26 במאי 2026

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרץ 2025	ליום 31 במרץ 2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	במיליוני דולר
			נכסים שוטפים
289	253	208	מזומנים ושווי מזומנים
116	159	72	לקוחות
95	29	166	חייבים אחרים
4	9	7	מכשירים נגזרים
230	271	460	מלאי
734	721	913	סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים שאינם שוטפים
11	9	11	פיקדון בנאמנות
4	3	4	חייבים אחרים זמן ארוך
17	22	16	נכסי זכות שימוש
623	643	622	רכוש קבוע
1	1	1	נכסים בלתי מוחשיים
9	-	19	נכסי מסים נדחים
665	678	673	סה"כ נכסים שאינם שוטפים
1,399	1,399	1,586	סה"כ נכסים

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

ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)	ליום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)	ליום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)	במיליוני דולר
			התחייבויות שוטפות
36	25	36	חלויות שוטפות של הלוואות ואגרות חוב
519	555	695	ספקים
3	6	78	מכשירים נגזרים
51	23	31	זכאים אחרים
9	9	10	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
618	618	850	סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות שאינן שוטפות
228	223	230	אגרות חוב, נטו
26	26	26	הלוואות לזמן ארוך
13	17	11	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירות
18	15	18	התחייבות לדמי הרשאה
19	14	19	הטבות לעובדים
-	6	-	התחייבות מסים נדחים
304	301	304	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
922	919	1,154	סה"כ התחייבויות
			הון
*	*	*	הון מניות
322	322	322	פרמיה על מניות
57	57	57	קרן הפרשי תרגום
98	101	53	יתרת עודפים
477	480	432	סה"כ הון
1,399	1,399	1,586	סה"כ הון והתחייבויות

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

אסתר פינסלר
סמנכ"לית כספים

רונן יחזקאל
מנכ"ל

עופר אורליצקי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות: 26 במאי 2026

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		ביאור	במיליוני דולר
	2025 (בלתי מבוקר)	2026 (בלתי מבוקר)		
3,028	738	691	7	הכנסות
(2,966)	(726)	(725)		עלות המכירות
62	12	(34)		רווח (הפסד) גולמי
(8)	(3)	(3)		הוצאות מכירה
(16)	(3)	(4)		הוצאות הנהלה וכלליות
35	*	*		הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
73	6	(41)		רווח (הפסד) תפעולי
3	10	*		הכנסות מימון
(86)	(10)	(14)		הוצאות מימון
(83)	*	(14)		הוצאות מימון, נטו
(10)	6	(55)		רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
13	(2)	10		הכנסות (הוצאות) מס
3	4	(45)		רווח (הפסד) לתקופה
				פרטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
(2)	*	*		מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
1	4	(45)		סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה
0.2	0.3	(3.6)		רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה (בדולר)

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

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

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים

בית זיקוק אשדוד בע"מ

					במיליוני דולר
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מהפרשי תרגום	יתרת עודפים	סך הכל	
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)					
*	322	57	98	477	יתרה ליום 1 בינואר 2026
-	-	-	(45)	(45)	הפסד לתקופה
-	-	-	*	*	רווח כולל אחר לתקופה
*	322	57	53	432	יתרה ליום 31 במרץ 2026

					במיליוני דולר
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מהפרשי תרגום	יתרת עודפים	סך הכל	
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)					
*	322	57	97	476	יתרה ליום 1 בינואר 2025
-	-	-	4	4	רווח לתקופה
-	-	-	*	*	רווח כולל אחר לתקופה
*	322	57	101	480	יתרה ליום 31 במרץ 2025

					במיליוני דולר
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מהפרשי תרגום	יתרת עודפים	סך הכל	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)					
*	322	57	97	476	יתרה ליום 1 בינואר 2025
-	-	-	3	3	רווח לשנה
-	-	-	(2)	(2)	הפסד כולל אחר לשנה
*	322	57	98	477	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

* סכום נמוך מ-1 מיליון דולר.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		במיליוני דולר
	2025	2026	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
			תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
3	4	(45)	רווח (הפסד) לתקופה
			התאמות:
69	17	14	פחת והפחותות
83	*	14	הוצאות מימון, נטו
(12)	5	3	הפרשי שער
(13)	2	(10)	הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה
*	-	-	הפסד (רווח) הון מגרעת רכוש קבוע
130	28	(24)	
(3)	*	69	שינוי בנגזרים
50	9	(230)	שינוי במלאי
28	(31)	40	שינוי בלקוחות
(73)	(5)	(70)	שינוי בחייבים אחרים
(39)	5	178	שינוי בספקים
35	*	(25)	שינוי בזכאים
2	*	*	שינוי בהטבות לעובדים בגין סיום יחסי עובד מעביד
*	*	*	מסים שוטפים ששולמו
130	6	(62)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) שוטפת

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		במיליוני דולר
	2025 (מבוקר)	2025 (בלתי מבוקר)	
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
3	*	*	ריבית שהתקבלה
*	*	*	החזר הלוואות לזמן ארוך לעובדים
(26)	(4)	(13)	רכישת רכוש קבוע
*	-	-	תמורה בגין מכירת רכוש קבוע
(23)	(4)	(13)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(11)	*	*	קבלת (פירעון) הלוואות ואשראי בנקאי, נטו
(4)	-	-	פירעון הלוואות לזמן ארוך
(22)	-	-	פירעון אגרות חוב
(8)	(2)	(2)	פירעון קרן התחייבות בגין חכירות
(39)	(4)	(4)	ריבית ששולמה
(84)	(6)	(6)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
23	(4)	(81)	גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
257	257	289	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה
9	*	*	השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
289	253	208	מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה
			פעולות מהותיות שלא במזומן
7	3	5	רכישת רכוש קבוע באשראי

* סכום נמוך מ- 1 מיליון דולר.

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

ביאור 1 - כללי**הישות המדווחת**

חברת בית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן - "החברה" או "בז"א") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה ביום 4 בינואר 2006 ואשר כתובתה הרשמית היא רחוב הנפט, א.ת. צפוני אשדוד. החברה עוסקת ביבוא נפט גולמי, בזיקוק הנפט הגולמי למוצרי נפט, שיווקם ומכירתם ובייצור חשמל ומכירתו. עד ליום 28 באוגוסט 2023 החברה הייתה חברה בת בבעלות מלאה של פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ (להלן: "פז").

ביום 30 בדצמבר 2021 הגישו החברה ופז, לרשות לניירות ערך, טיוטה ראשונה של תשקיף לחלוקת מניות החברה כדיבידנד בעין לבעלי המניות בפז (להלן - "תהליך הפיצול"), ורישום מסחר של מניות החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. ביום 9 בנובמבר 2022 התקשרו החברה, פז ושפיר אנרגיה בע"מ בהסכם, אשר תוקן ביום 21 ביוני 2023 ואשר הומחה ביום 3 באוגוסט 2023 לשפיר אנרגיה אשדוד בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של שפיר הנדסה ותעשייה בע"מ (להלן - "שפיר"), לפיו מועד השלמת הפיצול, החברה תנפיק ותמכור לשפיר מניות ואופציות כאמור בהסכם. ביום 28 באוגוסט 2023 (להלן - "מועד הפיצול") הושלם תהליך הפיצול, וביום 30 באוגוסט 2023 מניות החברה נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

למיטב ידיעת החברה ועל פי האמור בדוח הכספי לרבעון הראשון של שנת 2026 של שפיר, שפורסם ביום 26 במאי 2026, בחודש מאי 2026 שפיר מקדמת את הבקשה להיתר החזקה באמצעי שליטה ולקבלת היתר שליטה בחברה בהתאם לצו החברות הממשלתיות (הכרזה על אינטרסים חיוניים למדינה בחברת בית הזיקוק לנפט - אשדוד בע"מ), תשס"ו-2006, אולם הובהר על ידה כי טרם קיבלה החלטה באשר למימוש איזו מבין האופציות העומדות לה. למועד אישור דוח זה, שפיר טרם מסרה לחברה הודעה כלשהי בדבר החלטה למימוש האופציות.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים**א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**

תמצית הדוחות הכספיים הביניים 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 2025 (להלן: "הדוחות הכספיים השנתיים").

כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 26 במאי 2026.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים הביניים 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 של החברה והכנת הדוחות הכספיים ביניים היו עקביים לאלה בהם השתמשה להכנת הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

ג. מטבע פעילות ומטבע הצגה

עד למועד הפיצול, הדוחות הכספיים הוצגו במיליוני ש"ח, שהיה מטבע הפעילות של החברה, לאור העובדה שפעילותה הייתה שלובה אינטגרטיבית בקבוצת פז, שמטבע פעילותה הוא ש"ח.

החל ממועד הפיצול, שינתה החברה את מטבע פעילותה לדולר, מאחר שהדולר הוא המטבע המייצג את הסביבה הכלכלית של החברה כאשר היא פועלת כחברה עצמאית בענף הזיקוק.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית

המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 4 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה**1. תקלה במתקני הזיקוק**

בהמשך לאמור בביאור 1 ג' 1 לדוחות הכספיים השנתיים, בתקופת הדוח בוצע ריענון במתקני החברה, במסגרתו בוצעו פעולות שונות לצורך חזרה לפעילות מלאה. עם זאת, יצוין כי חלק מנזקי התקלה יטופלו במסגרת השיפוץ התקופתי המתוכנן לשנת 2027, והחברה מוסיפה לנטר את מתקניה.

בעקבות התקלה, החברה צברה מלאי חומר גלם לא תקני. בתקופת הדוח החברה מכרה חלק ממלאי זה, וביטלה את ההפרשה לירידת ערך שנרשמה ליום 31 בדצמבר 2025 בגין הכמות שהחברה מכרה. נכון ליום 31 במרץ 2026, בשל עליית מחיר החבית, לא נדרשה הכרה בהפרשה לירידת ערך בגין המלאי הלא-תקני שנשאר במלאי החברה, והחברה ביטלה את ההפרשה לירידת ערך שנרשמה בגינו ליום 31 בדצמבר 2025.

החברה פועלת למיצוי זכויותיה מול הספק ומול המבטחים בביטוח רכוש ואובדן תוצאתי. בתקופת הדוח התקבלו מחברות הביטוח 11 מיליון דולר, ו-18 מיליון דולר התקבלו לאחר תקופת הדוח, ובסך הכל התקבלו מחברות הביטוח מקדמות בסך 40 מיליון דולר.

שיפוי לקבל מהספק, בסך 47 מיליון דולר, נרשם בשנת 2025 ונותר ללא שינוי בתקופת הדוח.

נכון ליום 31 במרץ 2026, החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות מול התאגידים הבנקאיים ומול מחזיקי אגרות החוב.

2. מלחמת "חרבות ברזל"

בהמשך לאמור בביאור 1 ג' 2 לדוחות הכספיים השנתיים, מבחינות שביצעה החברה, עולה כי נכון למועד פרסום דוח זה, לא חל שינוי מהותי בהערכות החברה ביחס להשפעות המלחמה על יכולת החברה לעמוד בפירעון התחייבויותיה, על מדידת נכסים והתחייבויות או על ירידת ערך נכסים או אומדנים ושיקול דעת קריטיים.

3. מבצע "שאגת הארי"

ביום 28 בפברואר 2026 פתחו מדינת ישראל וארצות הברית במתקפה משולבת באיראן (להלן: "המבצע"). בתגובה, המשטר האיראני החל לשגר טילים ומל"טים לעבר מדינת ישראל ולעבר מדינות נוספות באזור. ביום 1 במרץ הורחבה המערכה גם למדינת לבנון עקב ירי לעבר מדינת ישראל מצד ארגון חיזבאללה.

עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, אשר כולל, בין היתר, איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות, והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע.

ביום 8 באפריל 2026, לאחר תאריך הדוח, הודיעו ארה"ב ואיראן על כניסה לתוקף של הפסקת אש, שכללה גם את ישראל, כאשר ברקע, המערכה מול ארגון חיזבאללה בלבנון נמשכת. ביום 12 באפריל 2026, הודיעה ארה"ב על הטלת מצור ימי על מיצרי הורמוז, לאחר שנחסמו לתנועת אניות על ידי איראן זמן קצר לאחר תחילת המבצע, מה שהביא לזינוק במחירי האנרגיה, שיבושים קשים בשרשראות האספקה, עלייה בציפיות האינפלציה ועוד.

במסגרת המבצע פעלה ופועלת החברה לאספקה רציפה ללקוחותיה, לרבות בהתאם לצווים והנחיות כפי שהתקבלו ממנהל הדלק. במהלך המבצע, התקבלו מעת לעת הודעות משותפות "לזינתן" ו-"תמר", לפיהן, בהנחיית משרד האנרגיה, הופסקה הזרמת גז טבעי וקונדנסט לבית הזיקוק. כמו כן, התקבל ממינהל הדלק צו איסור על ייצוא תזקיקים (להלן – "צו הפיקוח"). למועד אישור דוח זה, על החברה לא חלות מגבלות מכוח צו הפיקוח כאמור.

בשל המלחמה, חלק מלקוחות החברה הקטינו את רכישות התזקיקים לחודשים אפריל-מאי 2026.

ביאור 4 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

3. מבצע "שאגת הארי" (המשך)

בעקבות המבצע, מחיר חבית נפט עלה כאמור לעיל באופן משמעותי והגיע בשיא למחיר של כ-145 דולר לחבית. כחלק ממדיניות ניהול הסיכונים של החברה, החברה מבצעת הגנות על מחיר הנפט. בתקופת הדוח נוצר לחברה הפסד משמעותי בגין עסקאות עתידיות על מחיר החבית, בעוד שערך המלאי ליום 31 במרץ 2026 נשאר בערכי עלות ולא באה לידי ביטוי מלוא ההשפעה של עליית מחיר זו. לחברה מלאי בלתי מוגן בהיקף של 165 אלף טון.

מבנה השוק, אשר היה במצב של Backwardation (מצב בו מחירו הנוכחי של נכס גבוה ממחירו למסירה בתאריך עתידי, וכך מצב בו נוצר הפסד כתוצאה מההגנה על המלאי) העמיק. כמו כן, ישנה עלייה משמעותית בפרמיה על מחיר חומרי הגלם, עלייה בהוצאות לוגיסטיקה והשפעה על אספקת גז טבעי וקונדנסט. לעומת זאת, מרווחי הזיקוק התחזקו באופן משמעותי, במיוחד מרווחי התזקיקים סולר ודס"ל אשר הגיעו לרמות שיא. החברה ביצעה עסקאות הגנה עתידיות על מרווחי המוצרים עד לסוף שנת 2026. ליום 31 במרץ 2026 נרשם הפסד בסך 54 מיליון דולר בגין עסקאות אלו.

היות שמדובר באירוע שאינו בשליטת החברה, גורמים כגון התמשכות המבצע והתרחבותו לגזרות נוספות, כמו גם אירועים נוספים, עשויים להשפיע על החברה, על מצבה הכספי, על תוצאות פעולותיה ועל תזרימי המזומנים שלה. החברה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות השונות בכדי לבחון את אופן השפעת המבצע על פעילותה. עם זאת, בשלב זה, אין לחברה יכולת לאמוד את השפעת המבצע על מצבה הכספי, על תוצאות פעולותיה ועל תזרימי המזומנים שלה.

4. עימות צבאי באירופה

בהמשך לאמור בביאור 1 ג' 6 לדוחות הכספיים השנתיים, לא חל שינוי מהותי בהערכות החברה ביחס למלחמה בין רוסיה לאוקראינה והשפעתה על פעילות החברה.

הואיל ומדובר באירוע אשר אינו בשליטת החברה, החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר השינויים במחיר הנפט בעולם, ובוחנת את ההשלכות על תוצאותיה העסקיות של החברה.

5. הסכמים לרכישת נפט

בהמשך לאמור בביאור 26 ב' 10 לדוחות הכספיים השנתיים, החברה האריכה בשנה נוספת הסכמים עם שני ספקי נפט גולמי, עד סוף מרץ 2027.

6. נושאי משרה

ביום 26 באפריל 2026, לאחר תקופת הדוח, הודיע מנכ"ל החברה, מר רוני יחזקאל, ליו"ר הדירקטוריון על רצונו לסיים את תפקידו כמנכ"ל החברה. מועד סיום הכהונה טרם נקבע.

ביאור 5 - ירידת ערך בגין מלאי

ליום 31 במרץ 2026 לא נדרשה הפרשה לירידת ערך מלאי.

לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 במרץ 2025, יתרת המלאי כללה הפרשה לירידת ערך בסך כ-99 מיליון דולר וכ-1 מיליון דולר, בהתאמה. ראה גם ביאור 4.1 לעיל.

ביאור 6 - אשראי דוקומנטרי

ליום 31 במרץ 2026, לחברה אשראי דוקומנטרי בגין יבוא חומרי גלם וציוד בהיקף של כ-103 מיליון דולר (ליום 31 בדצמבר 2025 – 108 מיליון דולר).

ביאור 7 - הכנסות

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		במיליוני דולר
	2025 (בלתי מבוקר)	2026 (בלתי מבוקר)	
2,494	581	468	שוק מקומי
464	140	203	יצוא
70	17	20	חשמל ואחרים
3,028	738	691	סך הכול הכנסות
<u>להלן פירוט אודות הכנסות מלקוחות עיקריים של החברה:</u>			
1,489	356	219	לקוח א'
380	89	84	לקוח ב'

ב. הרכב הכנסות לפי תזיקים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		במיליוני דולר
	2025 (בלתי מבוקר)	2026 (בלתי מבוקר)	
1,121	252	215	בניין
1,017	274	212	סולר
366	61	122	קרוסין
128	34	56	מזוט
396	117	86	אחרים (כולל חשמל וניפוק)
3,028	738	691	סך הכול הכנסות

ביאור 8 - אגרות חוב, הלוואות וחלויות שוטפות

- א. בהמשך לאמור בביאור 20 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר התקשרות בהסכם ניכיון לקוחות, ליום 31 במרץ 2026 נגרעו בהתאם להוראות IFRS 9 חובות לקוחות בהיקף של כ-156 מיליון דולר (ליום 31 בדצמבר 2025 נגרעו כ-124 מיליון דולר).
- ב. בהמשך לאמור בביאור 20 ובביאור 21 לדוחות הכספיים השנתיים, ליום 31 במרץ 2026 החברה עמדה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה לצורך גיוס מסגרת אשראי בנקאי ולצורך גיוס אג"ח.
- ג. ליום 31 במרץ 2026, דירוג אגרות החוב הוא Baa1.il עם תחזית יציבה.

ביאור 9 - מכשירים פיננסיים

(1) **מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן לצרכי גילוי בלבד**

הערך בספרים של נכסים והתחייבויות פיננסיים מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים אחרים, חייבים אחרים לזמן ארוך, פיקדון בנאמנות, נגזרים, אשראי מתאגידים בנקאיים, ספקים, זכאים אחרים, הלוואות לזמן ארוך והתחייבויות בגין חכירה, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

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

ליום 31 במרץ 2026			במיליוני דולר
שווי הוגן רמה 1 **	הערך בספרים *	יתרת ע.ג. מתואמת	
215	208	202	אג"ח סדרה 2
61	61	60	אג"ח סדרה 3
ליום 31 במרץ 2025			במיליוני דולר
שווי הוגן רמה 1 **	הערך בספרים *	יתרת ע.ג. מתואמת	
208	200	194	אג"ח סדרה 2
52	52	51	אג"ח סדרה 3
ליום 31 בדצמבר 2025			במיליוני דולר
שווי הוגן רמה 1 **	הערך בספרים *	יתרת ע.ג. מתואמת	
211	203	201	אג"ח סדרה 2
61	59	59	אג"ח סדרה 3

* הערך בספרים של אגרות החוב מוצג בעלות מופחתת (נטו מעלויות הגיוס ובתוספת פרמיה וריבית לשלם).

** השווי ההוגן של אגרות החוב נקבע על-פי מחיר מצוטט בבורסה ביום הדוח.

ביאור 9 - מכשירים פיננסיים (המשך)

(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 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	במיליוני דולר
7	-	*	7	נכסים פיננסיים - מכשירים נגזרים
78	6	-	72	התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים

ליום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	במיליוני דולר
9	-	4	5	נכסים פיננסיים - מכשירים נגזרים
6	2	-	4	התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים

ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	במיליוני דולר
4	-	-	4	נכסים פיננסיים - מכשירים נגזרים
3	2	1	*	התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים

למידע בדבר טכניקת הערכה לקביעת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים ברמה 2, ראה באור 25 ו' לדוחות הכספיים השנתיים.

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א)

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של חברת בית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן – "התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה נכון למועד פרסום דוח זה הם :

1. רוני יחזקאל, מנהל כללי
2. יצחק (ז'קי) ברדוגו, משנה למנכ"ל וסמנכ"ל תפעול
3. אסתר פינסלר, סמנכ"לית כספים
4. אבירם גביש, יועץ משפטי ראשי
5. תומר מורי, מנהל אגף טכנולוגיה ותהליך ומ"מ מנהל אגף מבצעים
6. עמי יום טוב, סמנכ"ל מכירות
7. עידן רינת, מנהל אגף מערכות מידע
8. ורד אופק, מנהלת אגף הסביבה
9. אתי בירנשטוק, מנהלת אגף משאבי אנוש

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

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

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

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "הדוח השנתי 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 בדצמבר 2025 היא אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידי הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

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

הצהרות מנהלים

א. הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1)

אני, רוני יחזקאל, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח הרבעוני של בית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן – "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2026 (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 בהן 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 הכספים והביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

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

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

(5) אני, לבד או יחד עם האחרים בתאגיד:

א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות. וכן –

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

ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח התקופתי האחרון לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון והנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי וכל הגילוי של התאגיד.

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

26 במאי 2026

רוני יחזקאל

מנכ"ל

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

אני, אסתר פינסלר, מצהירה כי :

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות תקופת הביניים של בית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן – "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2026 (להלן – "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים").

(2) לפי ידיעתי, הדוחות 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 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 הכספים והביקורת 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 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, בה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.

(5) אני, לבד או יחד עם האחרים בתאגיד :

א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות. וכן –

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

ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח התקופתי האחרון 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.

26 במאי 2026

אסתר פינסלר

סמנכ"לית כספים