

בתי זיקוק לנפט בע"מ

תוצאות הרבעון השני ומחצית
ראשונה של שנת 2007

20 אוגוסט 2007



תנאי שימוש

בהקשר למצגת זו מופנית תשומת הלב לתנאי השימוש באתר זה ובעיקר לפסקאות 2, 3, 4 ו-5 של התנאים האמורים.

הנתונים במצגת זו הינם נתוני פרופורמה כפי שהוצגו בבאור 7 של הדוחות הכספיים, דהיינו – תוצאות הפעילות של החברה ללא תוצאות הפעילות של בית זקוק אשדוד בשנת 2006.

תוכן עניינים

סקירת החברה ●

סקירת השוק ●

תחומי פעילות ●

סקירת התוצאות העסקיות ●

התפתחויות בחברה ●

שאלות ותשובות ●



בזן - כרטיס ביקור

בזן מהווה הזדמנות השקעה בתעשיית הזיקוק המשולבת עם התעשייה הפטרוכימית במזרח אגן הים התיכון

בזן : שווי שוק כ- 6.3 מליארד ש"ח (19.08.2007)

פטרוכימיה

פעילות פטרוכימית המשולבת עם בית הזיקוק

✓ סינרגיה עם תעשייה פטרוכימית המאפשרת אופטימיזציה של תמהיל המוצרים, הגדלת מרווחי הזיקוק המצרפיים ומיתון תנודתיות במרווחים.

גדיב תעשיות פטרוכימיה (100% בזן)

✓ מייצרת חומרי גלם לתעשיות הפלסטיקה והכימיה.

כרמל אולפינים בע"מ (50% בזן)

✓ 2 מוצרים עיקריים: פוליאטילן ופוליפרופילן, נמכרים ליצרנים של מוצרי פלסטיק.

בנוסף לחברה פעילות בחברות מוחזקות בעיקר בתחום הביוכימיה ושירותים לתעשיית הנפט

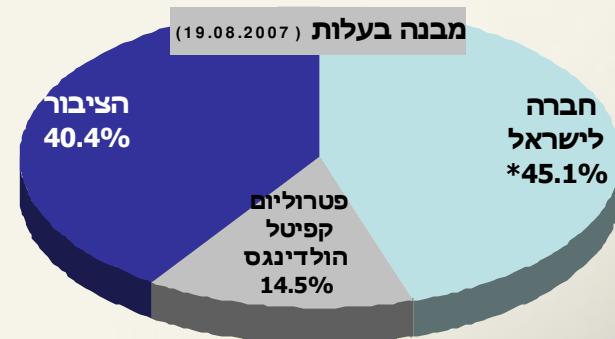
זיקוק

בית זיקוק מוביל במזרח אגן הים התיכון

בית זיקוק חיפה (100%)

✓ אחד מבתי הזיקוק הגדולים במזרח אגן הים התיכון (180,000 bbl/d) ובעל רמת מורכבות זיקוק גבוהה (Nelson Complexity 7.4 מדד ליכולות הזיקוק והפיצוח).

✓ קירבה למקורות נפט גולמי מגוונים ולשווקים אטקרטיביים.



* החברה לישראל קבלה אישור שליטה ממשלת ישראל ביום 27.06.2007

בזן - נקודות חוזקה

נכס איכותי

- כח אדם מנוסה, משכיל ובעל אוריינטציה טכנולוגית
- ניסיון מוכח ועקבי בפיתוח ושדרוג בית הזיקוק
- מרווחי זיקוק גבוהים ויכולת עמידה בתקני דלקים לתחבורה Euro V 2009

מיקום אסטרטגי

- קירבה לנפט גולמי שמקורו ברוסיה ומהים הכספי
- מיקום גיאוגרפי אסטרקטיבי ליד שווקים בעלי צמיחה מהירה: טורכיה, יוון וקפריסין

אינטגרציה עם התעשייה הפטרוכימית

- סינרגיה עם תעשייה פטרוכימית המאפשרת אופטימיזציה של תמהיל המוצרים, הגדלת מרווחי הזיקוק המצרפיים ומיתון תנודתיות במרווחים
- חיסכון בעלויות כתוצאה מניהול משותף (גדיב)

חוסן פיננסי

- מאזן חזק עם מינוף הולם
- יצירת תזרים מזומנים חזק המאפשר ביצוע השקעת הון (CAPEX) וחלוקת דיבידנדים

הזדמנויות צמיחה

- הגדלת מורכבות וגמישות מתקני הזיקוק
- הגדלת סינרגיות עם תעשיית הפטרוכימיה
- פוטנציאל לשילוב אנכי בעקבות הליברליזציה של השוק
- ייעול באמצעות שילוב גז טבעי
- הזדמנויות צמיחה בעקבות החמרת תקני הדלקים

תוכן עניינים

סקירת החברה

סקירת השוק

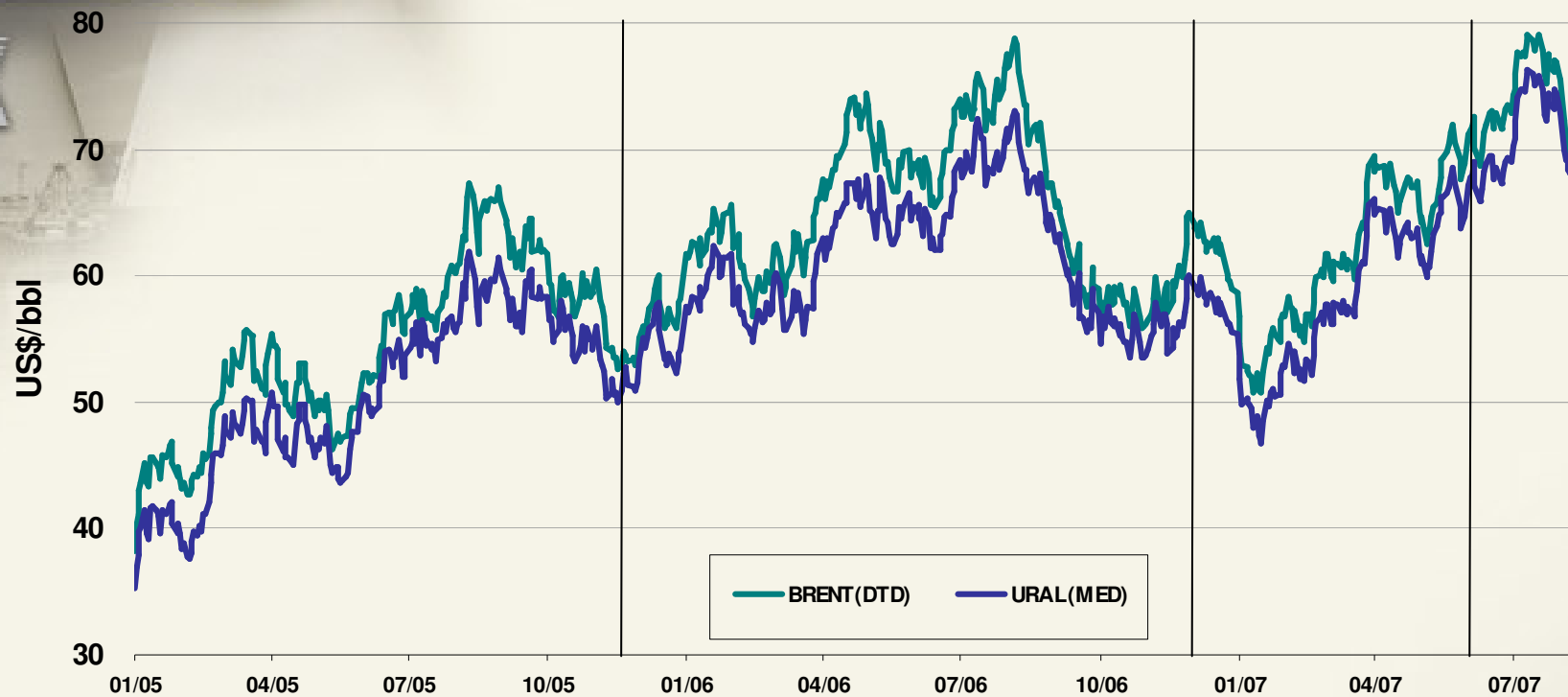
תחומי פעילות

סקירת התוצאות העסקיות

התפתחויות בחברה שאלות ותשובות



מחירי נפט גלמי



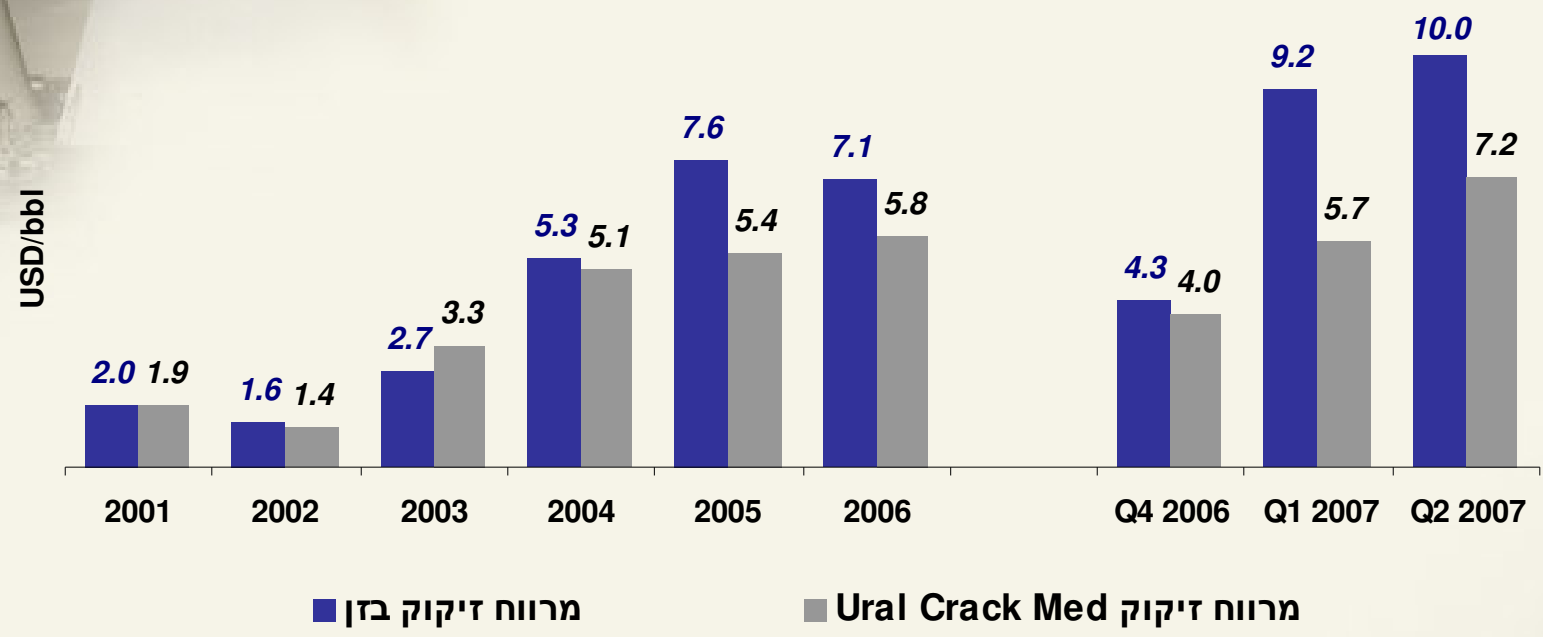
מקור: REUTERS

מחיר הממוצע של נפט גלמי מסוג ברנט בחציון הראשון היה 63.2 דולר לחבית

• ירידה של כ-4.0% בהשוואה לחציון הראשון של שנת 2006 (65.7)

מרווחי זיקוק

משנת 2004 מרווחי הזיקוק של החברה גבוהים ממרווח הזיקוק של URAL בים התיכון



הערה: מרווחי הזיקוק עד שנת 2006 כוללים את בז"א
מקור: REUTERS, בזן

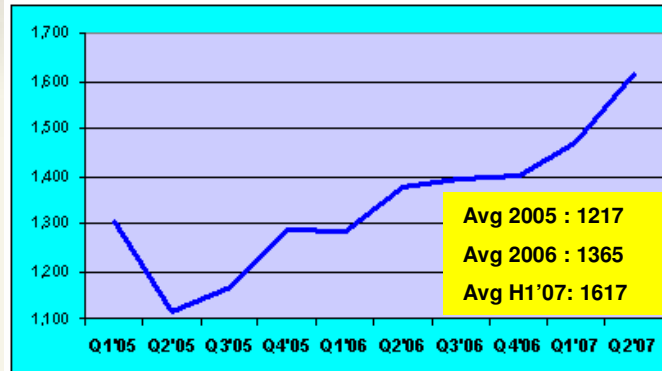
שער חליפין דולר/ש"ח



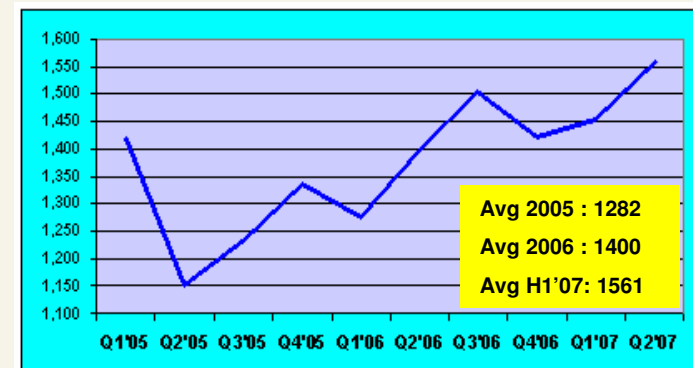
פולימרים - כרמל אוליפינים בע"מ



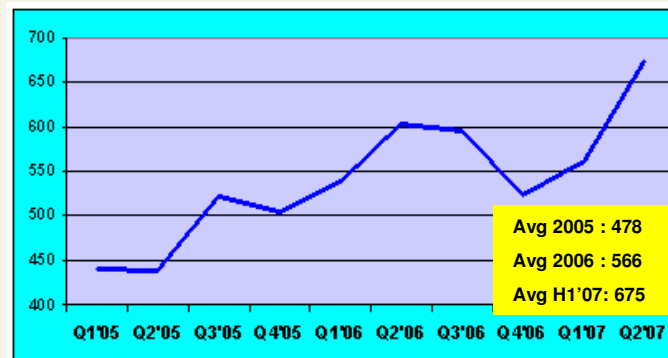
מחירי פוליאיתילן (דולר לטון)



מחירי פוליפרופילן (דולר לטון)

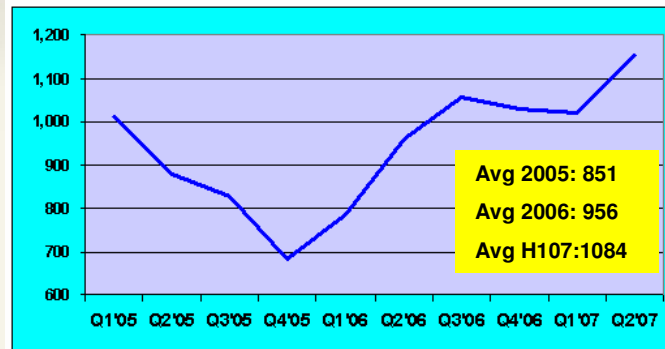


מחירי נפטא (דולר לטון)

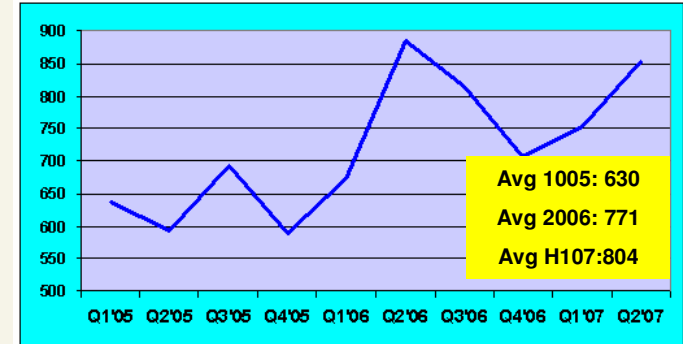


ארומטים – גדיב תעשיות פטרוכימיה בע"מ

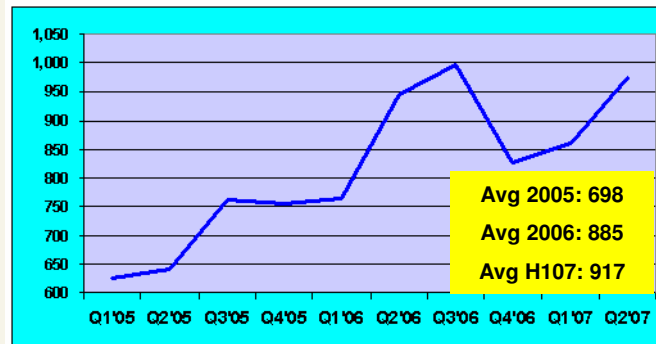
מחירי בנזן (דולר לטון)



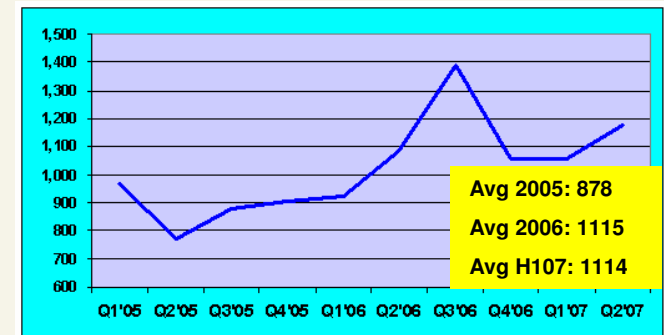
מחירי טולואן (דולר לטון)



מחירי קסילן (דולר לטון)



מחירי פאראקסילן (דולר לטון)



תוכן עניינים

סקירת החברה

סקירת השוק

תחומי פעילות

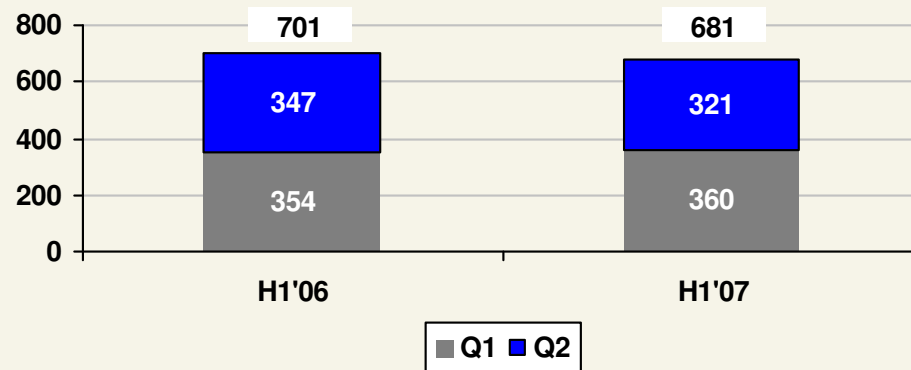
סקירת התוצאות העסקיות

התפתחויות בחברה

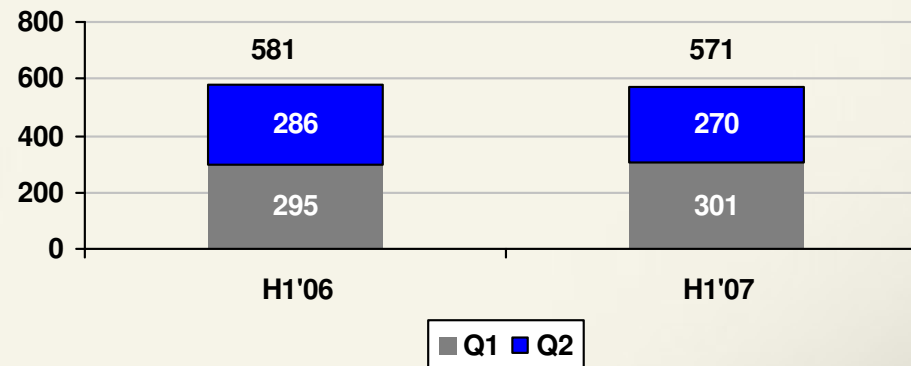
שאלות ותשובות

תוצאות מגזר הזיקוק

רווח תזרימי - EBITDA (מיליוני ש"ח)



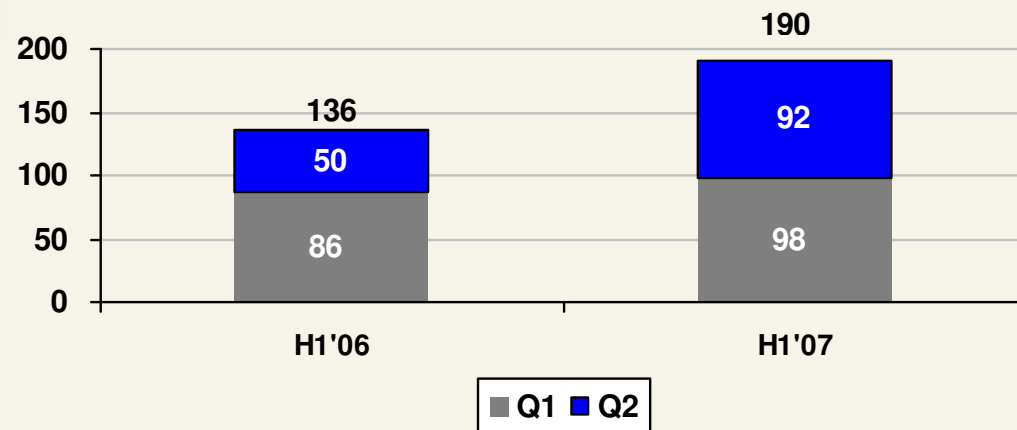
רווח מפעולות (מיליוני ש"ח)



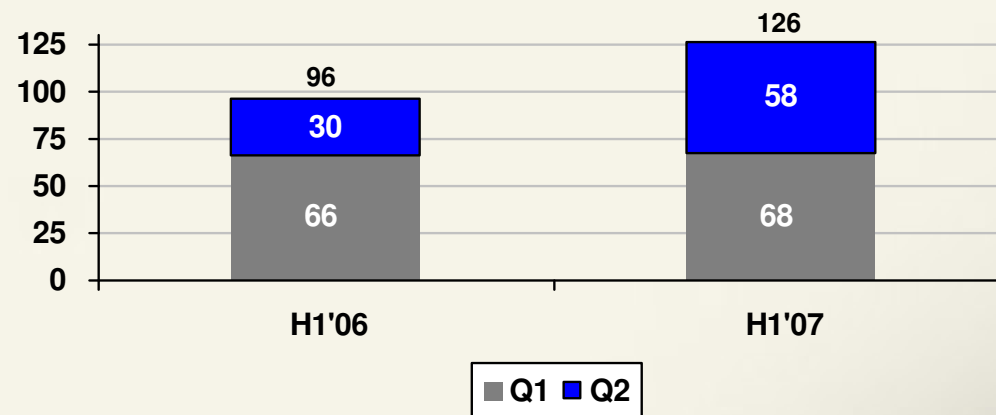
הערה: נתוני שנת 2006 הינם נתוני פרפורמה

תוצאות מגזר הפולימרים – כרמל אוליפינים בע"מ (100%)

רווח תזרימי - EBITDA (מיליוני ש"ח)

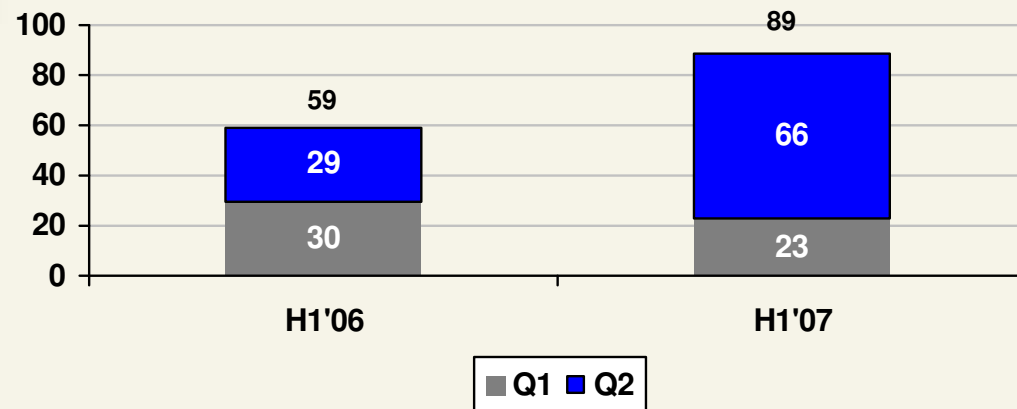


רווח מפעולות (מיליוני ש"ח)

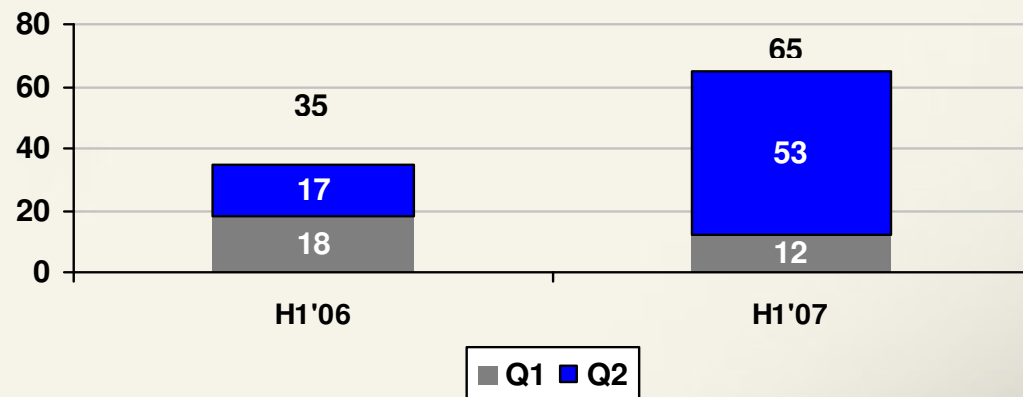


תוצאות מגזר הארומטים – גדיב תעשיות פטרוכימיה בע"מ (100%)

רווח תזרימי - EBITDA (מיליוני ש"ח)

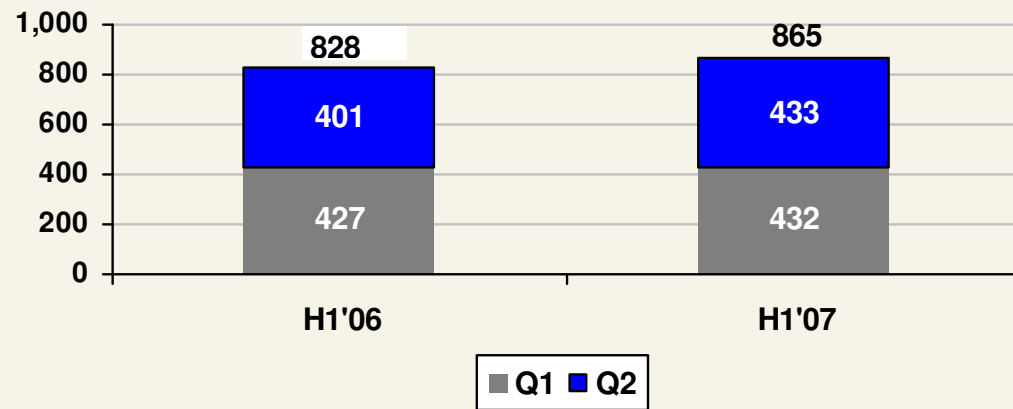


רווח מפעולות (מיליוני ש"ח)

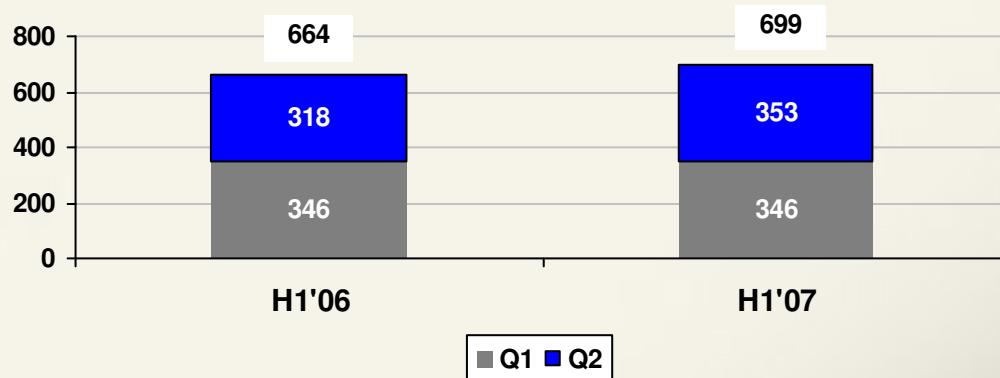


תוצאות מאוחדות

רווח תזרימי - EBITDA (מיליוני ש"ח)



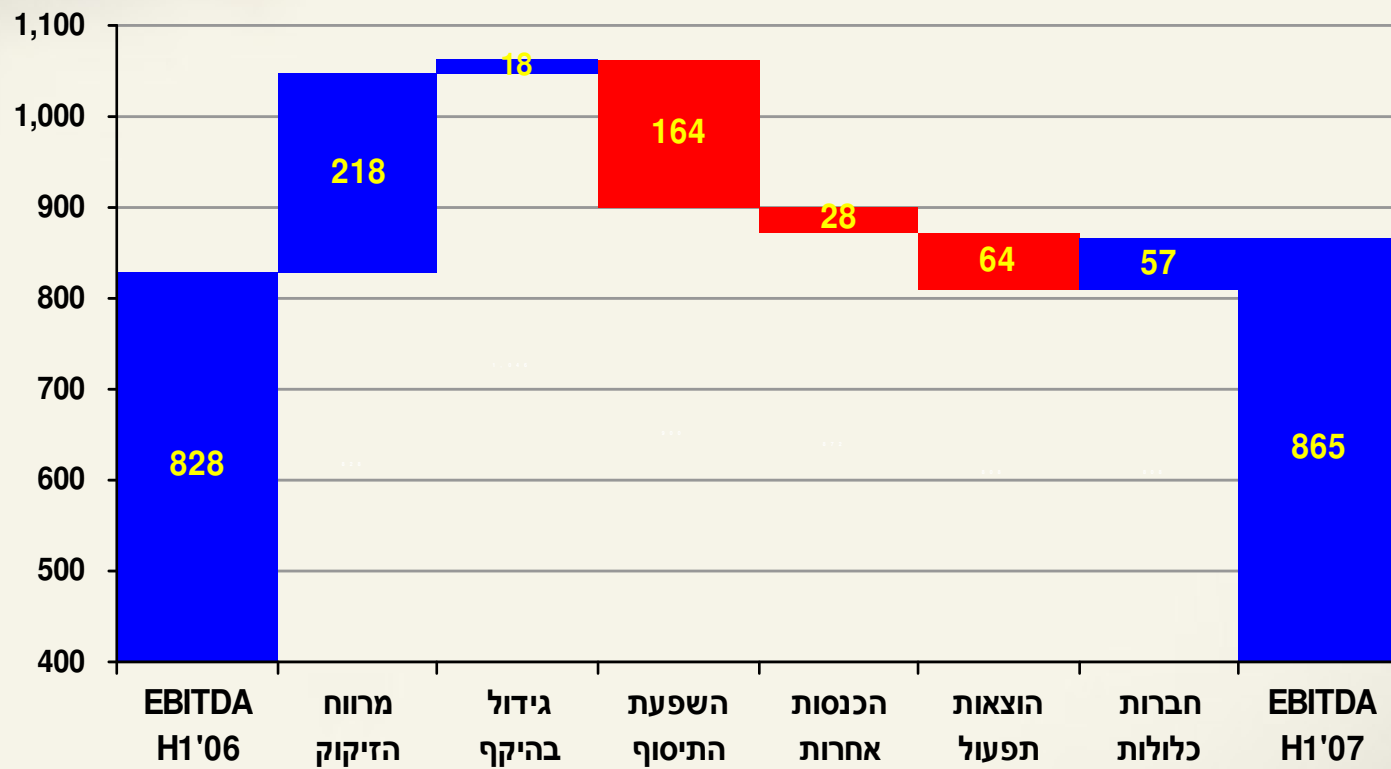
רווח מפעולות (מיליוני ש"ח)



הערה: נתוני שנת 2006 הינם נתוני פרפורמה

ניתוח השינוי ברווח תזרימי EBITDA

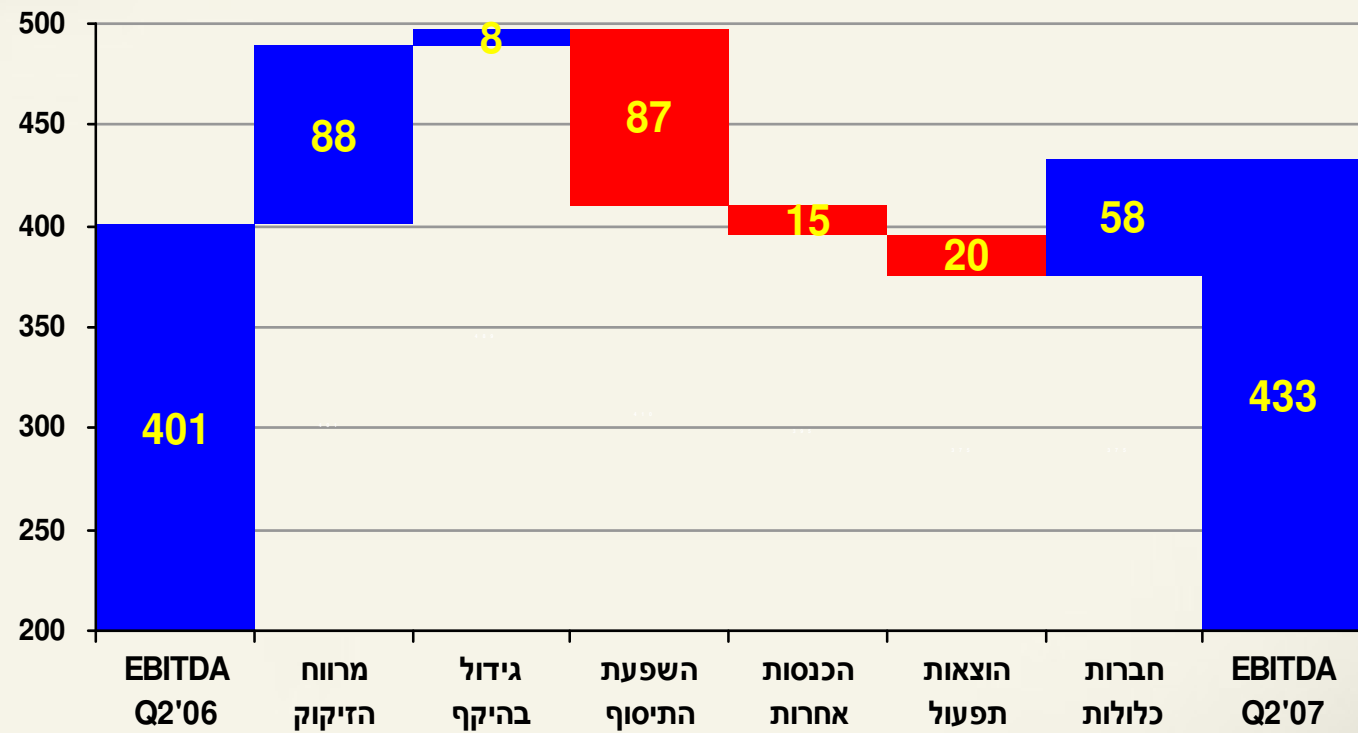
ניתוח רווח תזרימי חציון שני (מליוני ש"ח)



הערה: נתוני שנת 2006 הינם נתוני פרופורמה

ניתוח השינוי ברווח תזרימי EBITDA

ניתוח רווח תזרימי רבעון שני (מליוני ש"ח)



הערה: נתוני שנת 2006 הינם נתוני פרופורמה

תוכן עניינים

סקירת החברה ●

סקירת השוק ●

תחומי פעילות ●

סקירת התוצאות העסקיות ●

התפתחויות בחברה ●

שאלות ותשובות ●

דוחות רווח והפסד מאוחדים

דוחות רווח והפסד מאוחדים (מיליוני ש"ח)

<u>Q2'06</u>	<u>Q2'07</u>	<u>H1'06</u>	<u>H1'07</u>	
6,222	5,645	11,253	10,441	הכנסות
399	450	825	910	רווח גלמי
318	352	664	699	רווח מפעולות
41	85	68	83	הוצאות מימון
-	-	-	119	מענק הפרטה
79	50	172	140	מסים על הכנסה
198	217	423	357	רווח לאחר מס
11	11	22	20	חברות מוחזקות
209	228	445	377	רווח נקי
0.10	0.11	0.22	0.19	רווח למניה
401	433	828	865	רווח תזרימי EBITDA

הערה: נתוני שנת 2006 הינם נתוני פרפורמה

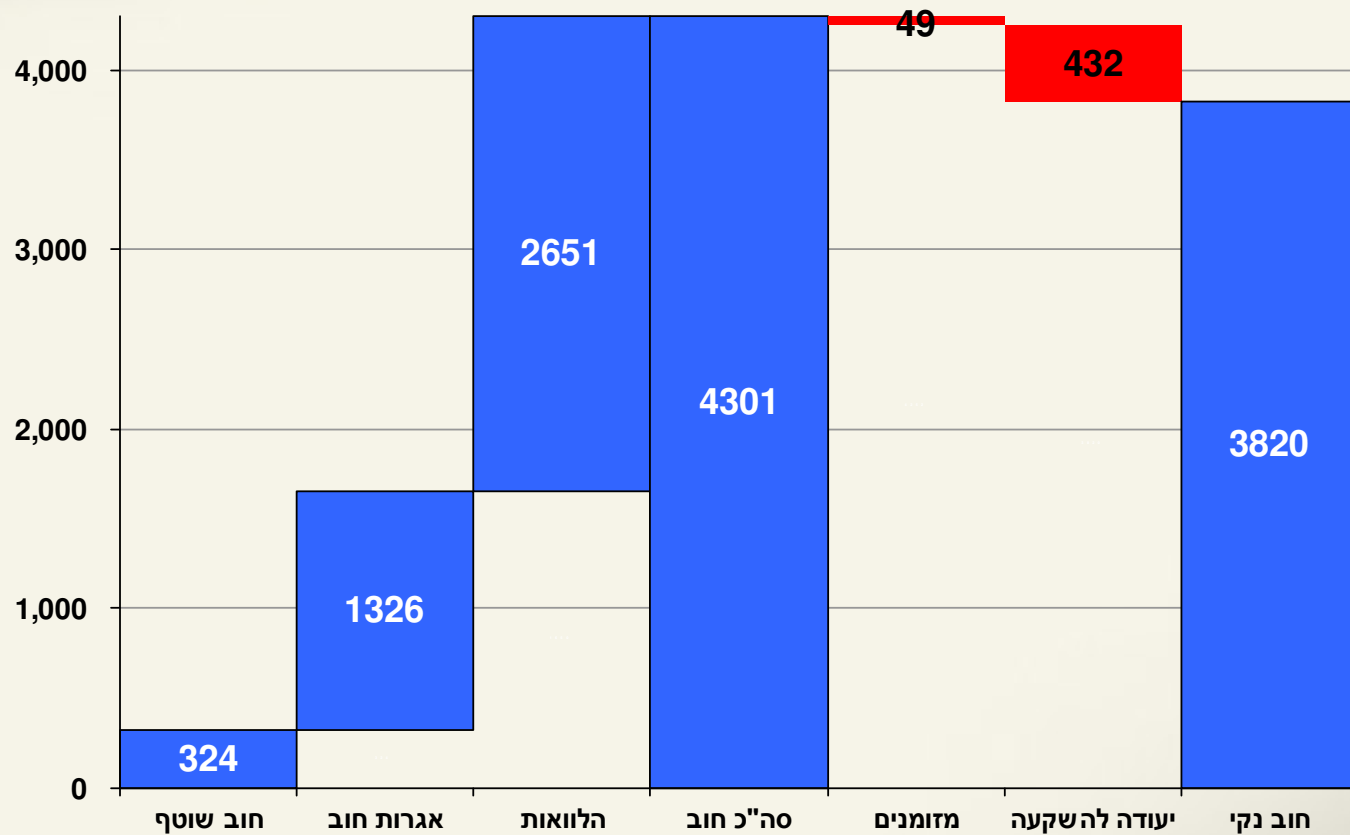
מאזנים מאוחדים

מאזן מאוחד (מליוני ש"ח)

31.12.06 פרופורמה	30.06.07 למעשה	התחייבויות והון	31.12.06 פרופורמה	30.06.07 למעשה	נכסים
899	1,206	התחייבויות שוטפות פיננסיות	142	49	מזומנים ושוי מזומנים
<u>2,367</u>	<u>2,385</u>	התחייבויות שוטפות אחרות	2,059	2,347	רכוש שוטף אחר
3,266	3,591		<u>2,791</u>	<u>3,371</u>	מלאי
			4,992	5,767	
3,061	3,095	התחייבויות לזמן ארוך פיננסיות	544	578	השקעות לזמן ארוך
<u>806</u>	<u>838</u>	התחייבויות לזמן ארוך אחרות			
3,867	3,933		3,850	3,903	רכוש קבוע
			415	432	יעודה להשקעה ברכוש קבוע
<u>2,715</u>	<u>3,206</u>	הון עצמי	<u>48</u>	<u>50</u>	רכוש אחר
<u>9,848</u>	<u>10,731</u>		<u>9,848</u>	<u>10,731</u>	

חוב נקי מאוחד

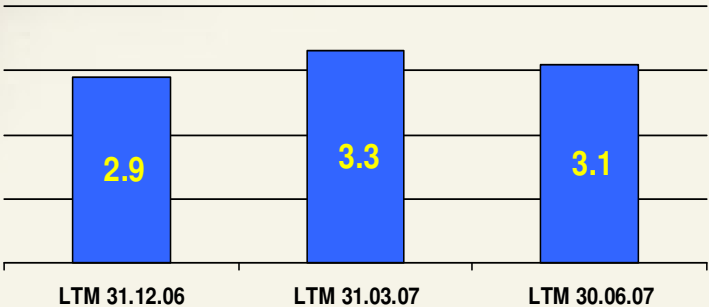
חוב נקי מאוחד 30.06.2007 (מליוני ש"ח)



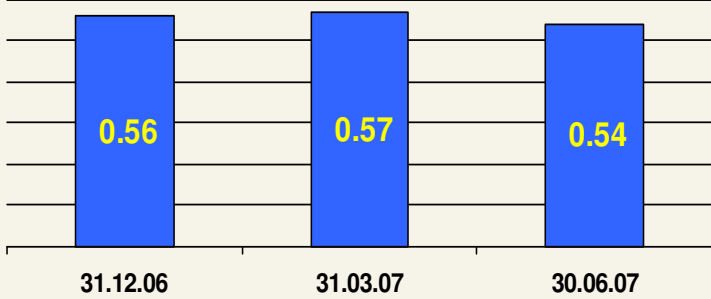
הערה: הלוואות ואגרות חוב כוללות חליות שוטפות

יחסים פיננסיים

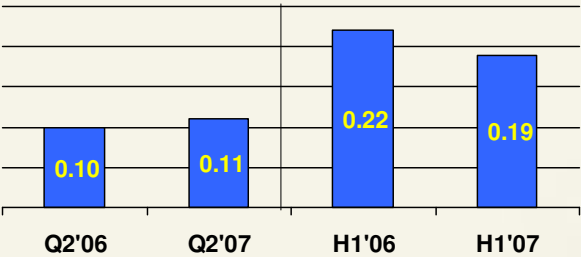
חוב נקי/רווח תזרימי EBITDA (LTM=12 חודשים אחרונים)



חוב נקי/(חוב נקי + הון עצמי)



רווח למניה (ש"ח)



תוכן עניינים

סקירת החברה

סקירת השוק

תחומי פעילות

סקירת התוצאות העסקיות

התפתחויות בחברה

שאלות ותשובות



התפתחויות אחרונות

- החברה לישראל קיבלה היתר שליטה בחברה.
- נבחר דירקטוריון חדש לחברה בראשותו של מר יוסי רוזן.
- החליט על הליך גיבוש אסטרטגיה של צמיחה תוך שימת דגש על טיפוח ושיתוף פעולה עם לקוחות החברה בתנאי התחרות
- יפעל להעלאת ערך החברה תוך התמקדות בגיבוש אסטרטגיה של צמיחה והתרחבות בארץ ובחו"ל בתחומי האנרגיה.
- הנהלת החברה עוסקת בעיצוב האסטרטגיה העיסקית והאירגונית תוך התאמת פעילותה למצב החדש בשוק האנרגיה ופיצול בתי הזיקוק.

השליטה בחברה
החברה לישראל
קיבלה היתר שליטה

- שידרוג יחידת הזיקוק הגדולה (100,000 חביות ביום)
- השקעה בסך 50 מיליון דולר - הפעלה במחצית 2009
- הגדלת יכולת עיבוד מגוון סוגי גלם
- הגדלת הגמישות ושיעור הניצולת של המתקן

אישור לשידרוג יכולות הזיקוק
ולהגדלת הגמישות
והיעילות התפעולית
של מתקן זיקוק גלם מס' 4

- השקעת 185 מיליון שקל בתשתיות ובמערכות לשיפור איכויות האוויר במפרץ חיפה
- השקעות של 125 מיליון שקל בהכנת תשתיות לשימוש בגז טבעי
- השקעות של 60 מיליון שקל במערכות להקטנת פליטת החנקן

השקעות בהגנת הסביבה

הזדמנויות צמיחה – לזמן קצר

- ליברליזציה של שוק הדלק
- בז"ן ערוכה להרוויח מהשינויים העתידיים בשוק הדלק
- שוק הדלק הישראלי עומד לעבור לתקן Euro V במהלך 2009
- שוק הדלקים הטורקי צפוי לעבור לתקן Euro IV עד סוף שנת 2008

שוק הדלק

- תחזיות שוק חיוביות
- מפעל פוליפרופילן חדש בכרמל אולפינים הופעל בתחילת הרבעון השלישי של 2007;
- הוספת 250 אלף טון פוליפרופילן לשנה
- הגדלת הסינרגטיות עם בית הזיקוק

פטרוכימיה

- ליברליזציה של השוק תאפשר לבזן לשווק ישירות לצרכני קצה

אינטגרציה בשרשרת הערך

- שיפורי יעילות בזכות השימוש בגז טבעי
- תהליך תכנון צינור הגז הטבעי לאזור מפרץ חיפה בעיצומו
- בזן מתכננת להתחיל לנצל גז טבעי למטרות צריכה עצמית ולצמצום ההשקעה הנחוצה כדי לעמוד בתקני הפליטה החדשים

אנרגיה
שיפורי יעילות

הזדמנויות צמיחה בטווח ביניים

יוזמות עסקיות חדשות פוטנציאליות

פטרוכימיה

▪ חומרים ארומטיים

- ירידה במורד השרשרת הערך להגדלת הערך המוסף
- פלסטיסייזר באמצעות אנהידריד פתלאין ו-TMA
- פוליקרבונטים באמצעות קומן וביספנול A

▪ פוליאולפינים

- הגדלת קיבולת יצור הפוליפרופילן
- פולימרים ייחודיים

תחומי צמיחה אחרים

▪ הפקת אנרגיה

- האתר בחיפה מתאים לבנייה ולהפעלה של תחנות כוח בקנה מידה גדול
- ניתן לשלב תחנות כוח עם תעשיית הזיקוק ולהקטין את התנודתיות ברווחים

▪ התפלת מים

- ישראל זקוקה ליותר מים מותפלים
- רמה גבוהה של סינרגיה עם תעשיית הזיקוק באמצעות זרמי חום ברמה נמוכה

שדרוגים מתוכננים בבית הזיקוק

▪ הגדלת המורכבות

(פיצוח קטליטי או פיצוח מימני)

- ניצול מלא של קיבולת VGO עודפת
- הגדלת חומרי זינה לפטרוכימיה
- שיפור הגמישות והרווחיות
- אישור ביצוע הערכה תהליכית על ידי מועצת המנהלים
- הערכת השקעת הון של כ-450 מיליון דולר
- יישום אפשרי עד לסוף שנת 2010

▪ קרקע זמינה בסמיכות למתקני החברה מאפשרת התרחבות עתידית

תוכן עניינים

סקירת החברה ●

סקירת השוק ●

תחומי פעילות ●

סקירת התוצאות העסקיות ●

התפתחויות בחברה ●

שאלות ותשובות ●