

בתי זיקוק לנפט בע"מ

תוצאות רבעון ראשון 2007

29 במאי 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- 6.9 מליארד ש"ח (27.05.2007)

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

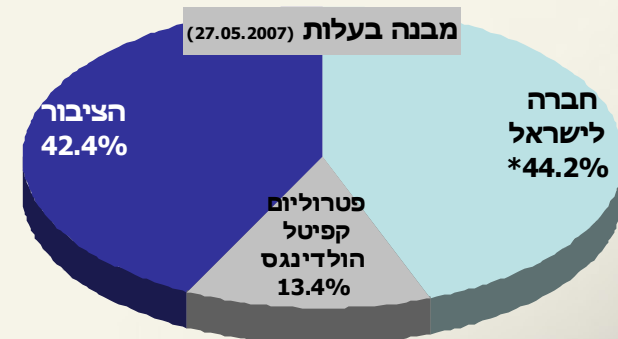
זיקוק

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.



* טרם קבלה אישור שליטה ממשלת ישראל

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

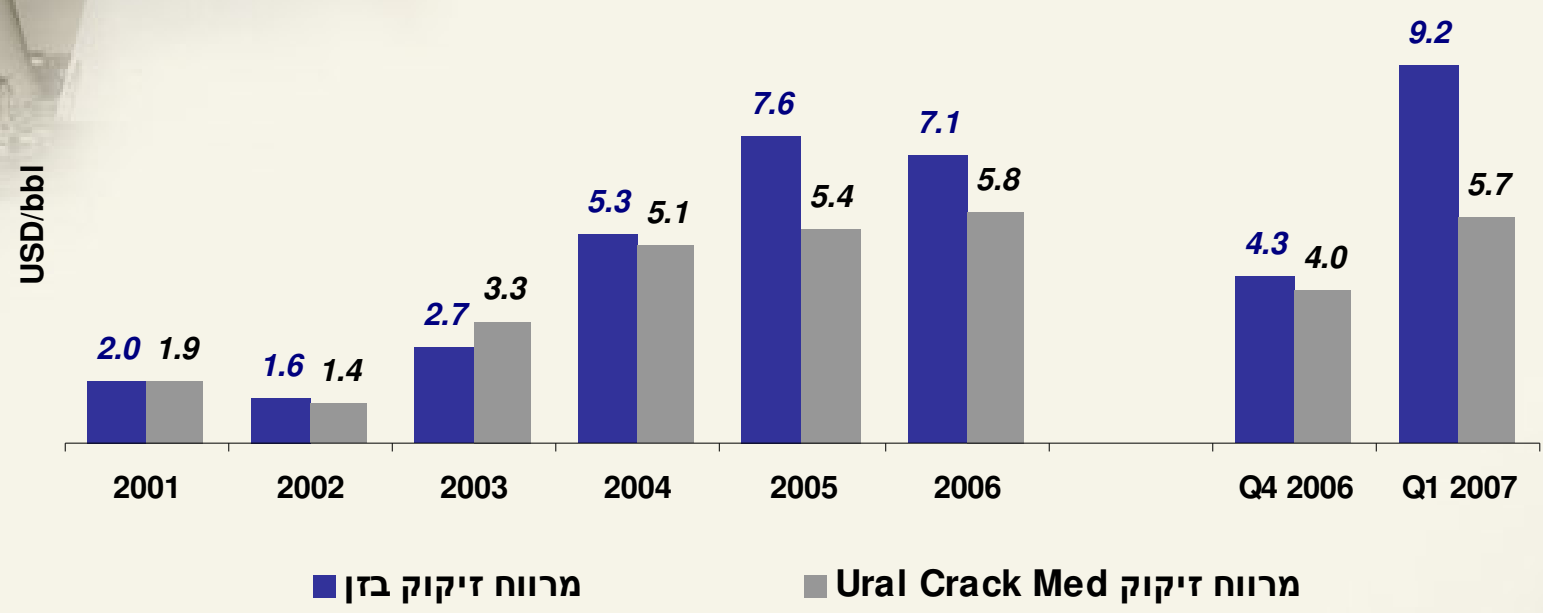
מחיר הממוצע של נפט גלמי מסוג ברנט ברבעון הראשון היה 57.8 דולר לחבית

• ירידה של כ-3% לעומת רבעון רביעי של שנת 2006 (59.6)

• ירידה של כ-6.5% בהשוואה לרבעון הראשון של שנת 2006 (61.8)

מרווחי זיקוק

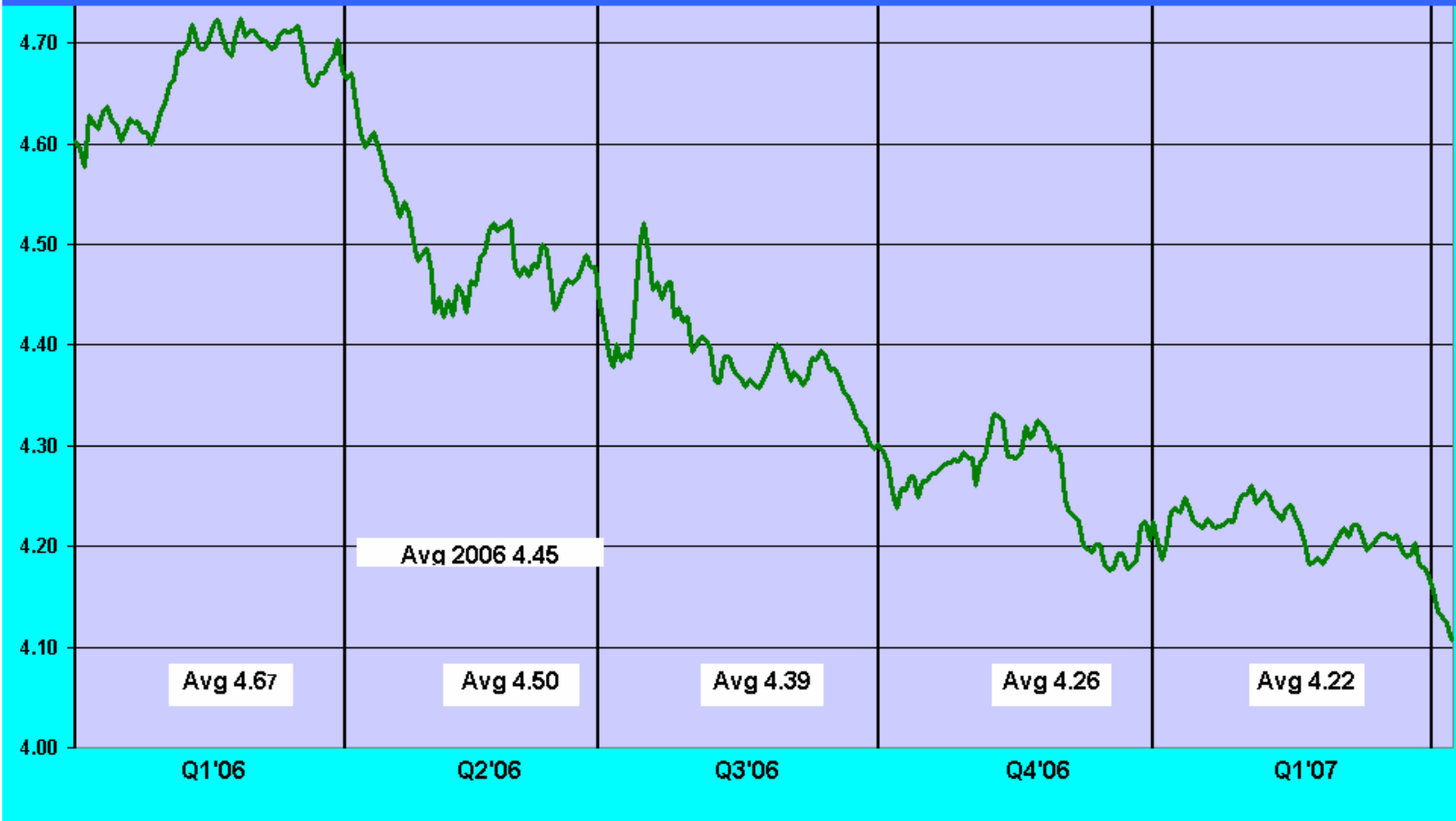
משנת 2004 מרווחי הזיקוק של החברה גבוהים ממרווח הזיקוק של URAL בים התיכון



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

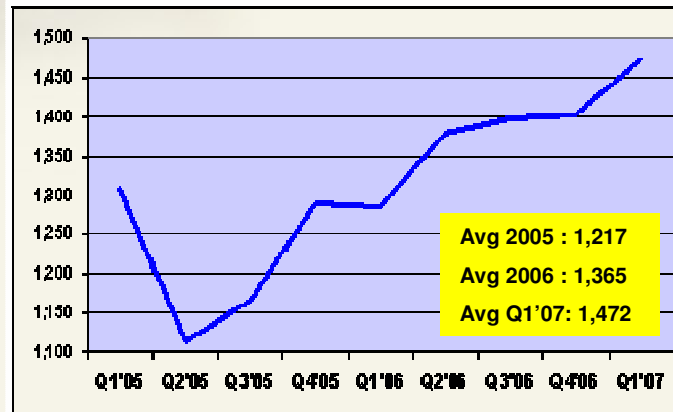
שער חליפין דולר/ש"ח

שער דולר ארה"ב 2006-2007

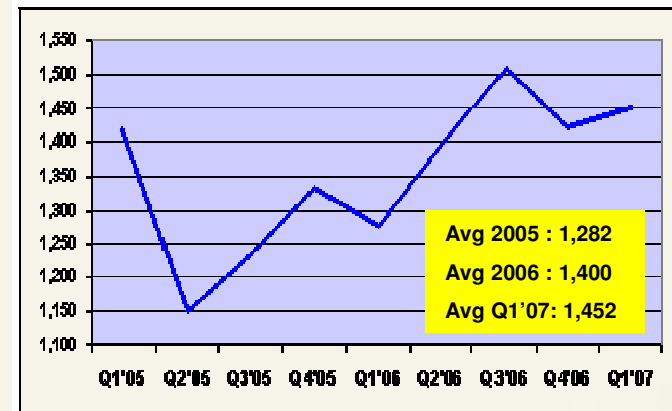


פולימרים - כרמל אוליפינים בע"מ

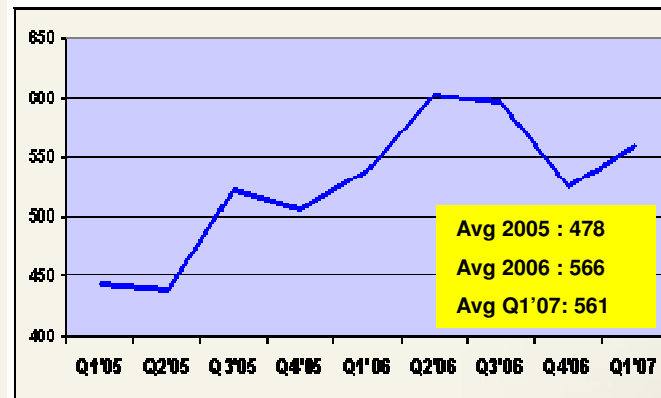
מחירי פוליאטילן (דולר לטון)



מחירי פוליפרופילן (דולר לטון)

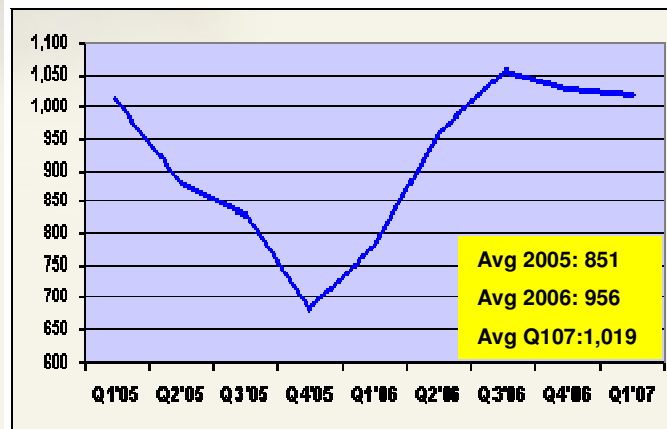


מחירי נפטא (דולר לטון)

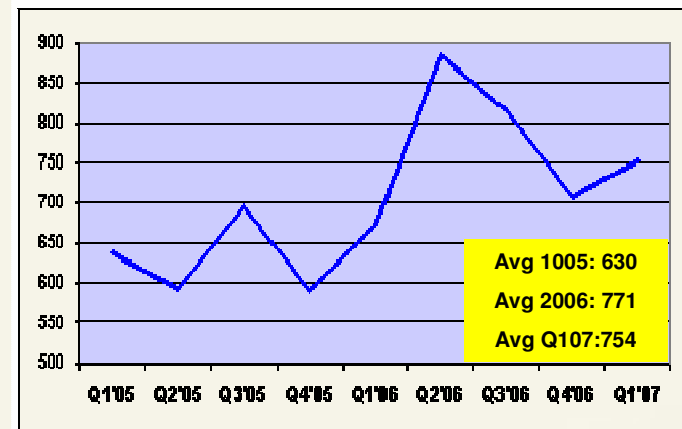


ארומטים – גדיב תעשיות פטרוכימיה בע"מ

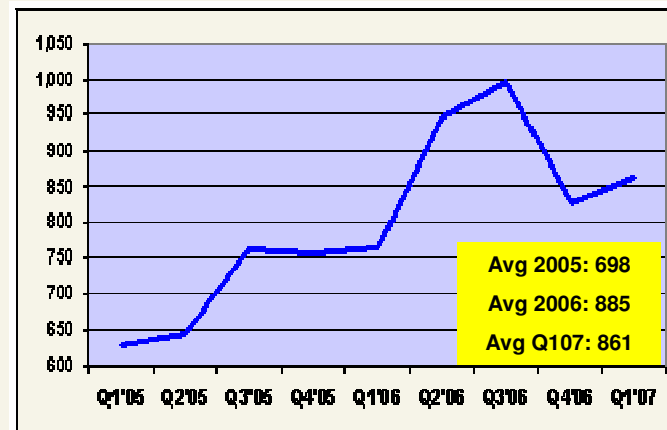
מחירי בנזן (דולר לטון)



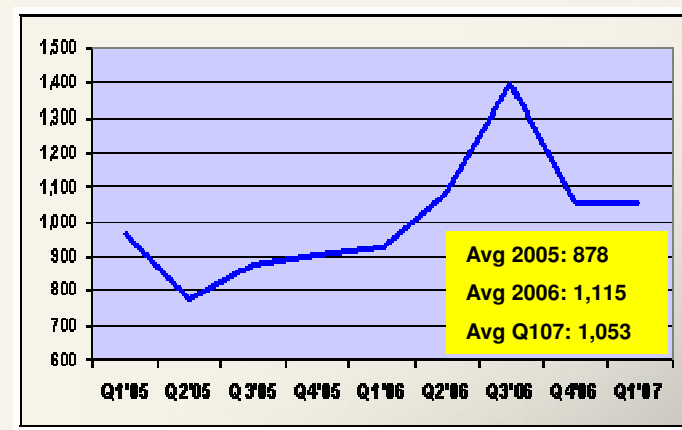
מחירי טולואן (דולר לטון)



מחירי קסילן (דולר לטון)



מחירי פאראקסילן (דולר לטון)



מקור: REUTERS

תוכן עניינים

סקירת החברה

סקירת השוק

תחומי פעילות

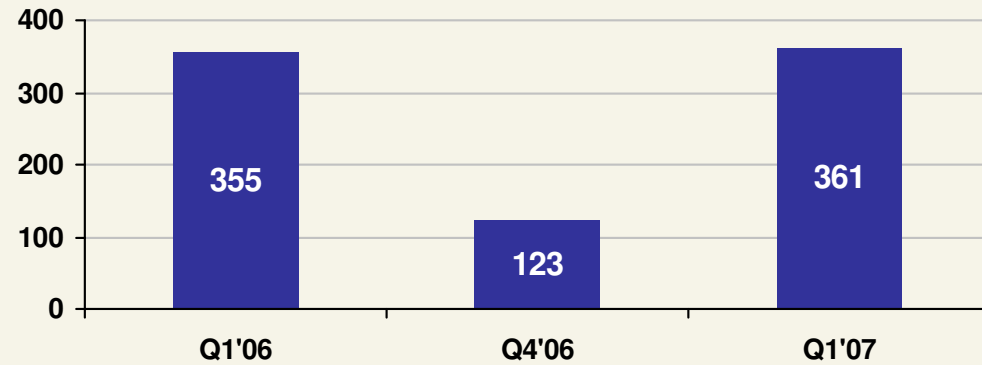
סקירת התוצאות העסקיות

התפתחויות בחברה

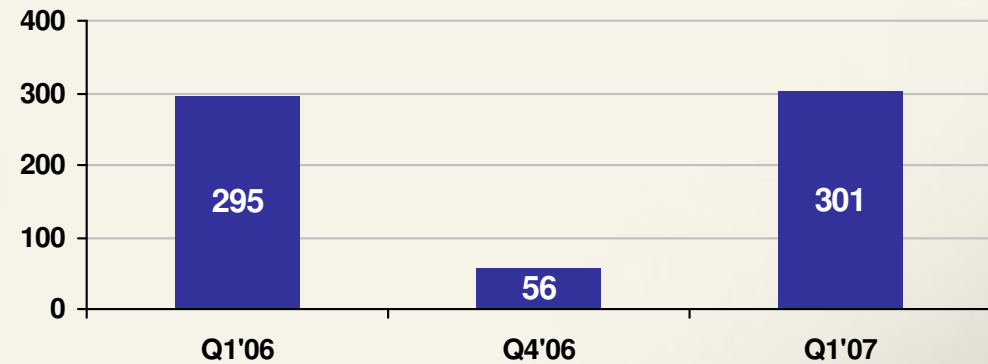
שאלות ותשובות

תוצאות מגזר הזיקוק

רווח תזרימי - EBITDA (מיליוני ש"ח)



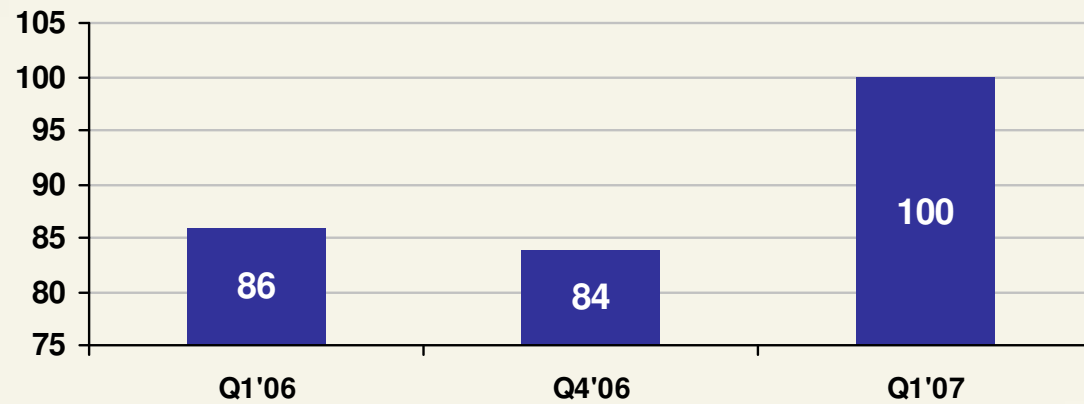
רווח מפעולות (מיליוני ש"ח)



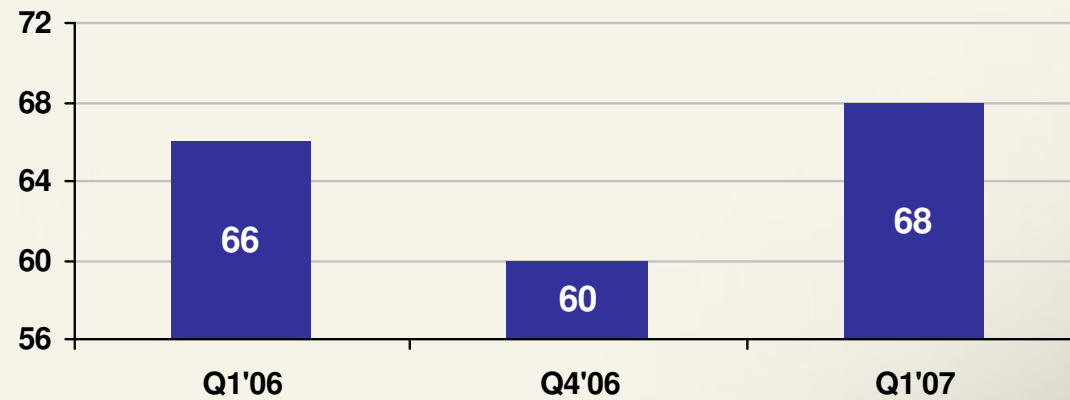
הערה: נתוני שנת 2006 הינם נתוני פרופורמה

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

רווח תזרימי - EBITDA (מיליוני ש"ח)

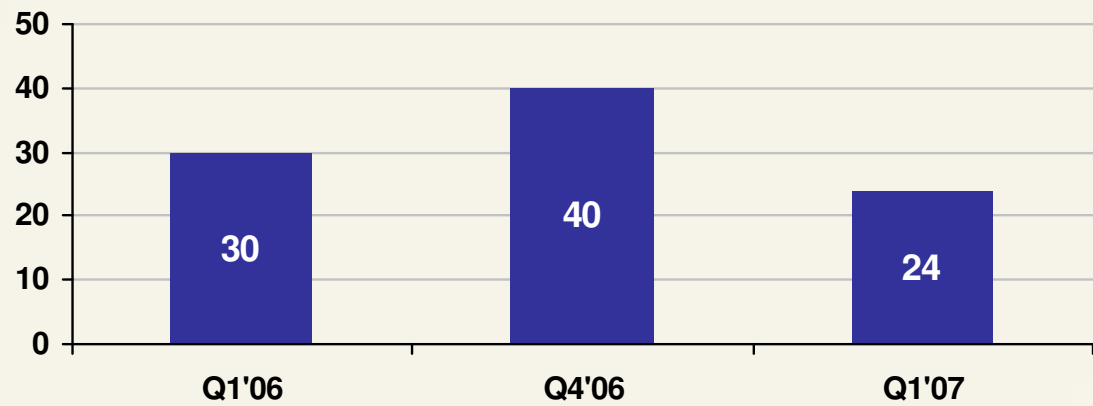


רווח מפעולות (מיליוני ש"ח)

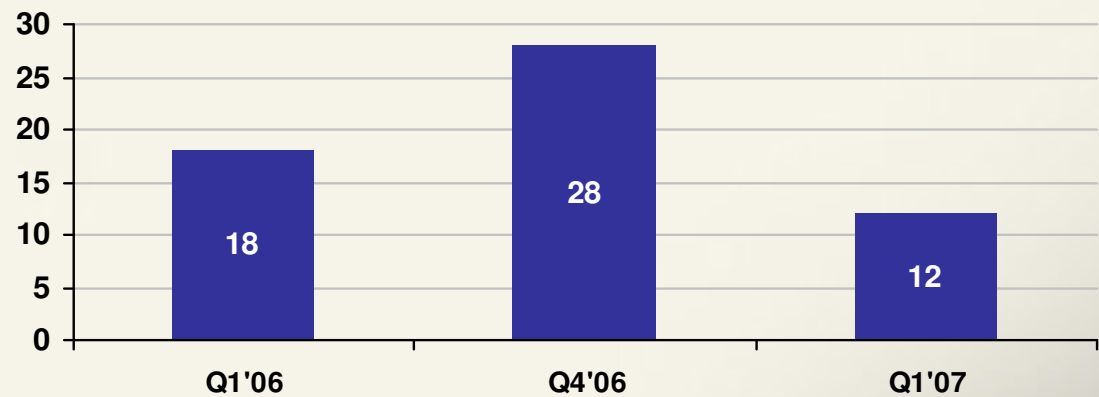


תוצאות מגזר הארומטים – גדיב תעשיות פטרוכימיה בע"מ (100%)

רווח תזרימי - EBITDA (מיליוני ש"ח)

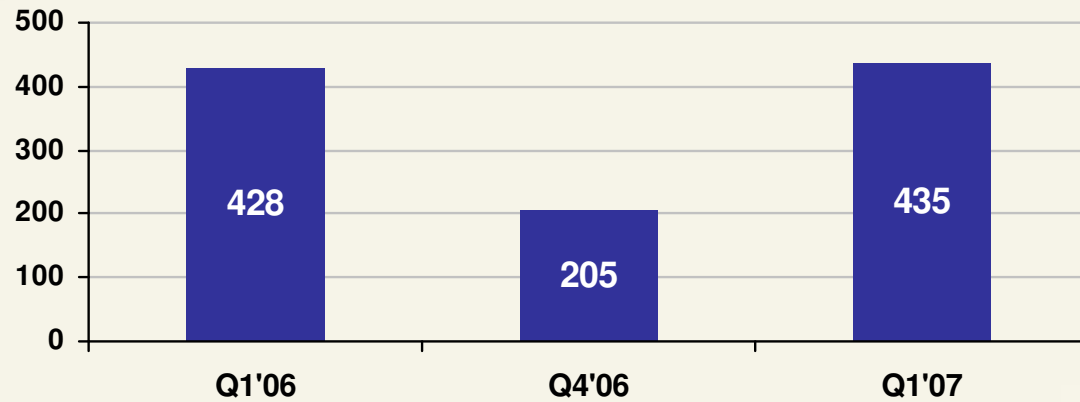


רווח מפעולות (מיליוני ש"ח)

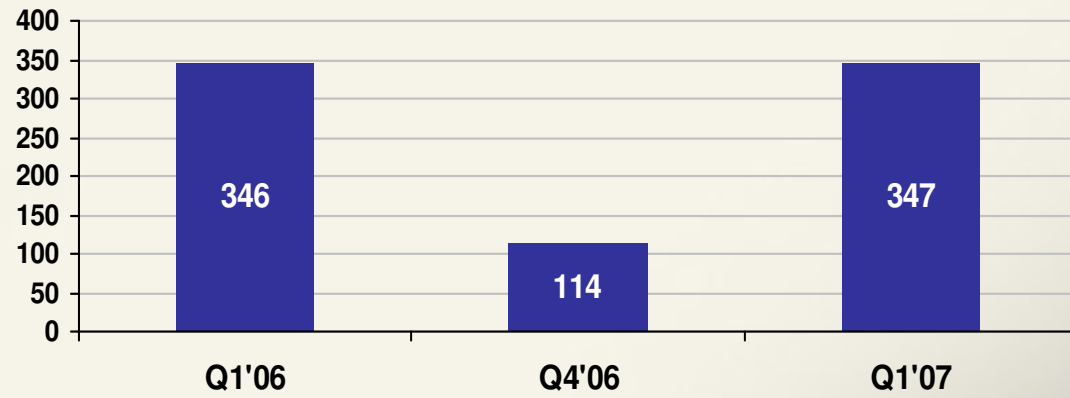


תוצאות מאוחדות

רווח תזרימי - EBITDA (מיליוני ש"ח)



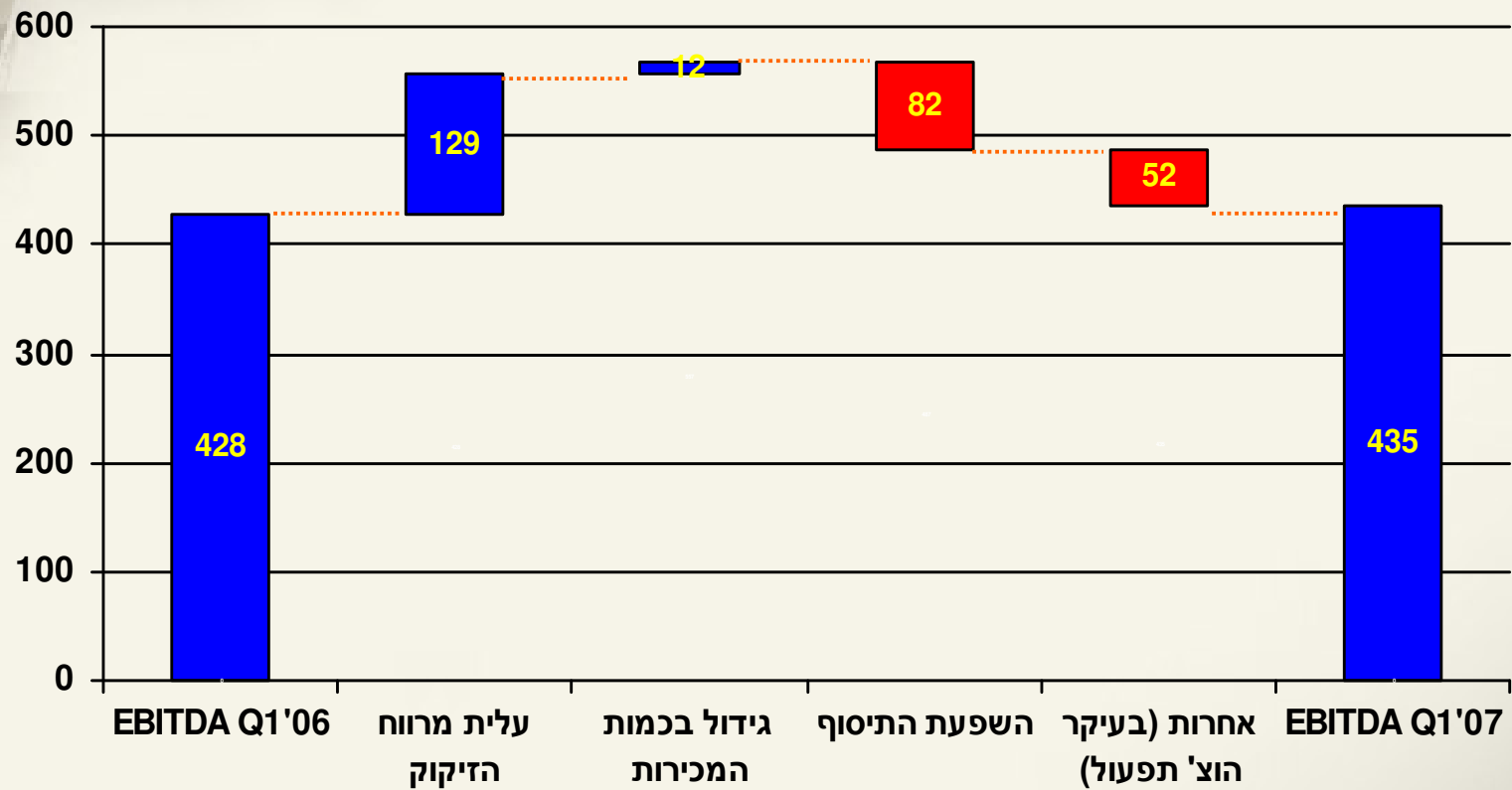
רווח מפעולות (מיליוני ש"ח)



הערה: נתוני שנת 2006 הינם נתוני פרפורמה

ניתוח השינוי ברווח תזרימי EBITDA

ניתוח רווח תזרימי (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 (מליוני ש"ח)

<u>Q1'06</u>	<u>Q4'06</u>	<u>Q1'07</u>	
5,031	5,017	4,796	הכנסות
426	193	460	רווח גלמי
346	114	347	רווח מפעולות
28	12	(2)	הוצאות (הכנסות) מימון
-	-	119	מענק הפרטה
93	42	90	מסים על הכנסה
225	59	140	רווח לאחר מס
11	10	10	חברות מוחזקות
236	69	150	רווח נקי
0.11	0.03	0.08	רווח למניה
428	205	435	רווח תזרימי EBITDA

הערה: נתוני שנת 2006 הינם נתוני פרופורמה

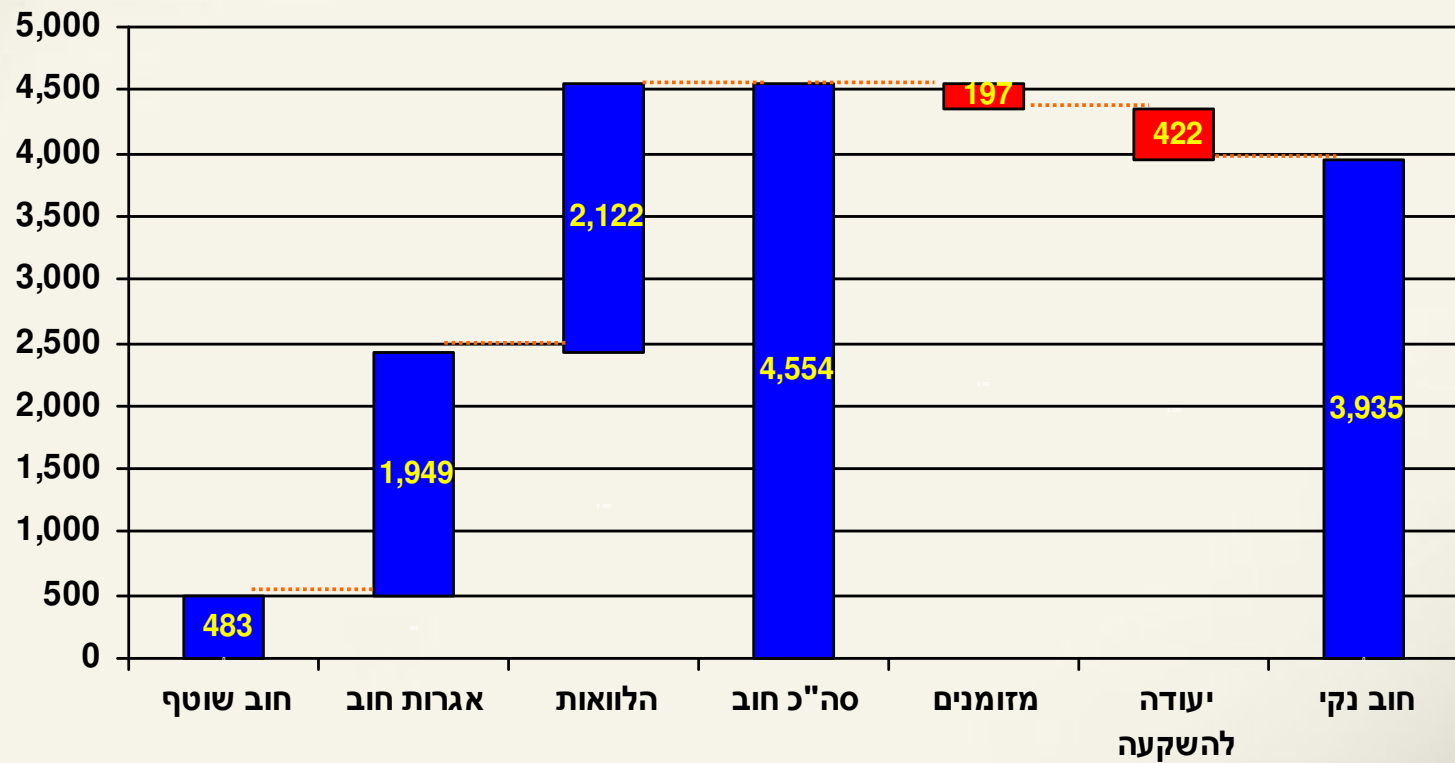
מאזנים מאוחדים

מאזן מאוחד (מליוני ש"ח)

31.12.06 פרופורמה	31.03.07 למעשה	התחייבויות והון	31.12.06 פרופורמה	31.03.07 למעשה	נכסים
899	1,369	התחייבויות שוטפות פיננסיות	142	197	מזומנים ושווי מזומנים
<u>2,367</u>	<u>1,862</u>	התחייבויות שוטפות אחרות	2,059	2,320	רכוש שוטף אחר
3,266	3,231		<u>2,738</u>	<u>2,770</u>	מלאי
			4,939	5,287	
3,061	3,185	התחייבויות לזמן ארוך פיננסיות	544	526	השקעות לזמן ארוך
<u>806</u>	<u>810</u>	התחייבויות לזמן ארוך אחרות			
3,867	3,995		3,902	3,922	רכוש קבוע
			415	422	יעודה להשקעה ברכוש קבוע
<u>2,715</u>	<u>2,979</u>	הון עצמי	<u>48</u>	<u>47</u>	רכוש אחר
<u>9,848</u>	<u>10,205</u>		<u>9,848</u>	<u>10,205</u>	

חוב נקי מאוחד

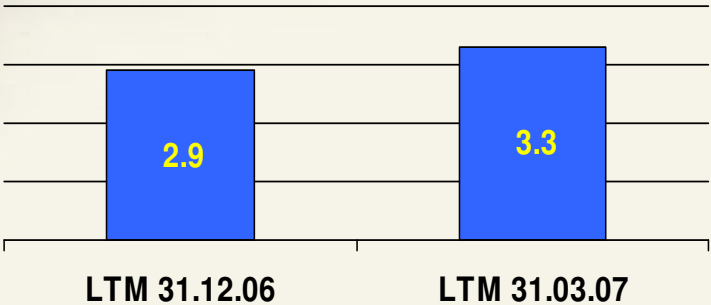
חוב נקי מאוחד 31.03.2007 (מליוני ש"ח)



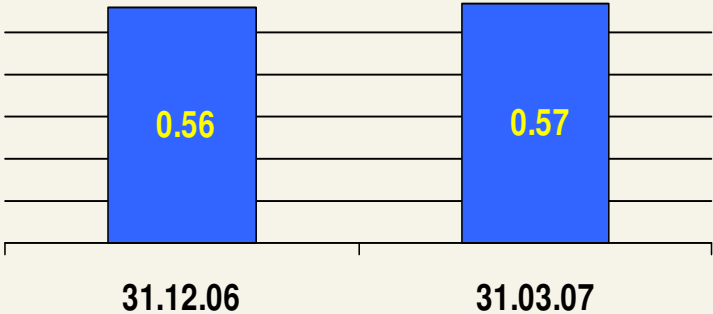
הערה: הלוואות ואגרות חוב כוללות חלויות שוטפות

יחסים פיננסיים

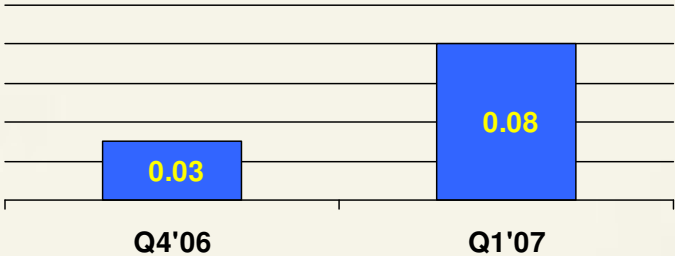
חוב נקי/רווח תזרימי EBITDA (LTM=12 חודשים אחרונים)



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



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 מתוכנן להשקה ברבעון השני 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
- שידרוג של מתקן זיקוק נפט גולמי מס' 4
 - יכולת מוגברת לעיבוד סוגי נפט גולמי קלים מאוד וכבדים מאוד
 - הגברת ניצולת המתקן
 - הערכת השקעת הון של כ-50 מיליון דולר
- קרקע זמינה בסמיכות למתקני החברה מאפשרת התרחבות עתידית

תוכן עניינים

סקירת החברה ●

סקירת השוק ●

תחומי פעילות ●

סקירת התוצאות העסקיות ●

התפתחויות בחברה ●

שאלות ותשובות ●