



מצגת משקיעים בזן השפעת סביבת מרווחי הזיקוק וגידור מרווחי הזיקוק על תוצאות החברה

7 ביולי 2022



הצהרה משפטית



הערות ודגשים מיוחדים (ראה שקף 3):

(1) הנתונים אודות תוצאות החברה במצגת זו אינם בגדר תחזית, שכן אין לחברה יכולת לחזות או להעריך את גובה מרווח הזיקוק עד לתום השנה או מגוון רחב של הנחות נוספות המשפיעות על תוצאות החברה. נתונים אלו מוצגים אך ורק לצורך המחשה של השפעת מרווח הזיקוק הנוכחי ופעולות הגידור שנקטה החברה, תחת ההנחה כי פעילות החברה תמשיך להתנהל במהלך העסקים הרגיל (כגון זמינות נורמטיבית של מתקני החברה, עלויות קבועות וכיוצ"ב).

(2) מדובר בהערכות ראשוניות של החברה בדבר תוצאות הפעילות הפיזית של מגזר הזיקוק ברבעון השני. התוצאות המלאות והמחייבות תפורטנה בדוחות הכספיים הסקורים שתפרסם החברה ביחס לתוצאות הרבעון השני של שנת 2022, והן יכולות לסטות, לרבות באופן מהותי, מההערכות הכלולות לעיל.

המידע הכלול במצגת וכל מידע אחר שיימסר במהלך הצגת המצגת (מידע כאמור או כל חלק ממנו יכונה להלן ("המידע")) מוצג למטרות נוחות בלבד.

המידע אינו מחליף איסוף וניתוח מידע עצמאיים ואינו מהווה המלצה או חוות דעת וכן לא תחליף לשיקול דעת עצמאי של כל משקיע פוטנציאלי.

המידע הכלול במצגת זו נועד להציג ולהסביר את ההשפעה של נגזרים פיננסיים מסוימים על תוצאות פעילות החברה ואיננו מציג את תוצאות הפעילות שלה ביחס לתקופות לגביהן טרם פרסמה החברה דוחות כספיים סקורים או מבוקרים. תוצאות אלו מושפעות מגורמים נוספים רבים. החברה אינה אחראית לשלמות או דיוק המידע והיא לא תישא באחריות לנזקים ו/או הפסדים כלשהם העלולים להיגרם כתוצאה משימוש במידע.

בכל מקרה של סתירה או אי התאמה בין המידע לבין המידע הרשום בספרי החברה ו/או המופיע בפרסומים רשמיים, יגבור האמור במידע הרשום כאמור.

המידע מכיל ניתוחים המתייחסים לתוצאות אפשריות של פעילות החברה אולם זאת אך ורק תחת ההנחות הספציפיות הכלולות במידע. יודגש כי לא מדובר בתחזיות של החברה או בהערכות שלה ביחס לתוצאות פעילות ורווחיה בתקופות הרלוונטיות, שכן תוצאות פעילותה של החברה מושפעות על ידי מספר רב מאד של גורמים ובכלל זה הן מושפעות באופן משמעותי ממרווח הזיקוק הנקבע בשווקים בינלאומיים ואין לחברה כל השפעה עליו או יכולת לחזות את גובהו, לא בטווח קצר ולא בטווח בינוני או ארוך. יודגש עוד, כי מרווח הזיקוק בכלל ובחודשים האחרונים בפרט הינו תנודתי ביותר ולתנודות אלו השפעה משמעותית מאד על תוצאות פעילות החברה.

ההנחות של החברה עליהן מבוססים הניתוחים במצגת ומידע נוסף הכלול בה הינם צופי פני עתיד ומבוססים על מידע נוכחי. הפעילות, התוצאות ונתונים אחרים עשויים בפועל להיות שונים מהותית, בשל אי וודאות וסיכונים שונים, לרבות אלו הנדונים במסגרת גורמי הסיכון הכלולים בדוחות הכספיים ובדוחות הדירקטוריון שפורסמו על ידי החברה.

הנתונים המוצגים במצגת זו אינם סופיים, למעט אם צוין אחרת. הנתונים הסופיים והקובעים הם אלו הנכללים בדוחותיה התקופתיים והרבעוניים של החברה בהם נכלל הסבר מלא לגבי התוצאות.

החברה אינה מתחייבת לעדכן את המידע והנתונים האמורים או כל חלק אחר של המידע.

תקציר מנהלים

סביבת מרווחי הזיקוק הגבוהים בחודשים האחרונים הינה חסרת תקדים (לפרטים ראה שקף 10).

תחת ההנחה שלא יחול שינוי במרווחי הזיקוק עד תום שנת 2022, ביחס לרמתם הממוצעת ברבעון השני, צפויה החברה להציג תוצאות חזקות*:

- EBITDA מנוטרל שנתי במגזר הזיקוק של כ-1 מיליארד דולר¹
- רווח חשבונאי גבוה בחציון השני² ולשנה כולה
- תזרים מזומנים חופשי שנתי חיובי חזק

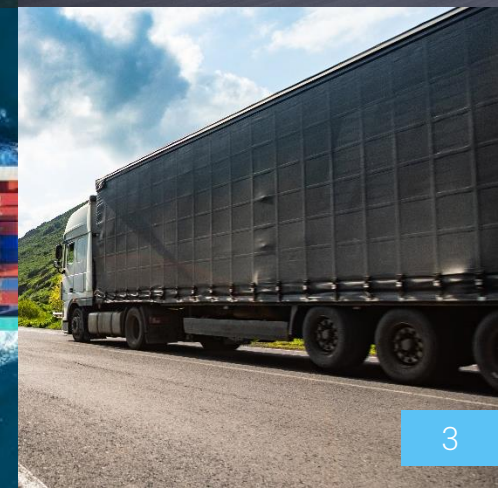
ברבעון השני של 2022 צפויה החברה להציג:

- הפסד משערוך עסקאות עתידיות להגנה על מרווחי הזיקוק בסך של כ-345 מיליון דולר.
- מנגד, תוצאות חזקות מפעילות הזיקוק הפיזית** שתקזזנה את ההפסד האמור.

(1) לניתוח רגישות ראו שקף 8 להלן.

(2) הרווח האמור ישקף את פעילות הזיקוק הפיזית במרווחי השוק (המשמעות: בתרחיש זה, לא יירשם הפסד נוסף בגין עסקאות ההגנה).

* ראה הערה 1 בשקף מספר 2
** ראה הערה 2 בשקף מספר 2



הגנה על מרווחי הזיקוק

כללי

אחד הפרמטרים המרכזיים המשפיעים על רווחיות מגזר הזיקוק הינו מרווח הזיקוק¹ השורר בשוק, המאופיין בתנודתיות משמעותית. במסגרת מדיניות ניהול סיכונים אחראית ויצירת וודאות עסקית ופיננסית, עושה החברה שימוש בעסקאות עתידיות² (נגזרים פיננסיים), המאפשרות קיבוע מראש (גידור) של מרווח זיקוק ברמה, כמות ותקופה עתידית מוגדרים.

ניצד זה בא לידי ביטוי בתוצאות?

עסקאות שמומשו למועד הדוח	עסקאות שמומשו למועד הדוח	
לא רלוונטי	רווח/ הפסד ממימוש העסקה	תוצאות מנוטרלות
רווח/ הפסד משערוך	רווח/ הפסד ממימוש העסקה בניכוי רווח/ הפסד משערוכה, שהוכר בתקופות דיווח קודמות	תוצאות חשבונאיות
גידול/ קיטון בגובה הבטוחה הכספית הנדרשת למועד הדוח	גידול/ קיטון בגובה ההפסד/ הרווח ממימוש העסקה	חוב פיננסי, נטו

ניצד העסקה עובדת?

רווח/ הפסד ממימוש
ההפרש בין מרווח הזיקוק שקובע מראש בעסקה למרווח הזיקוק במועד סיומה

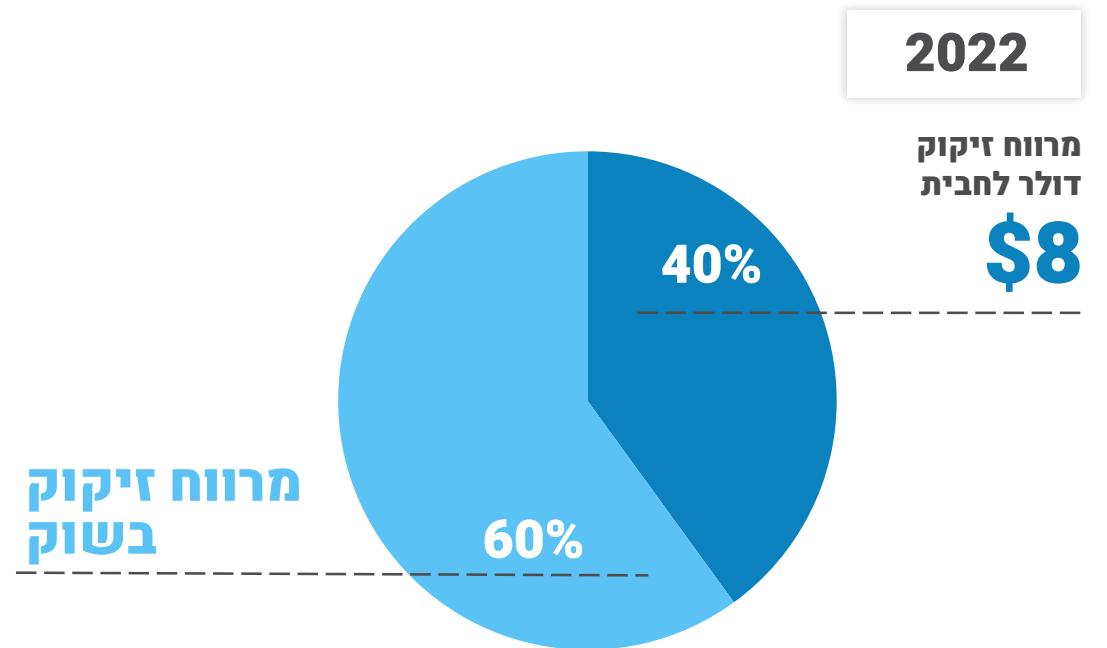
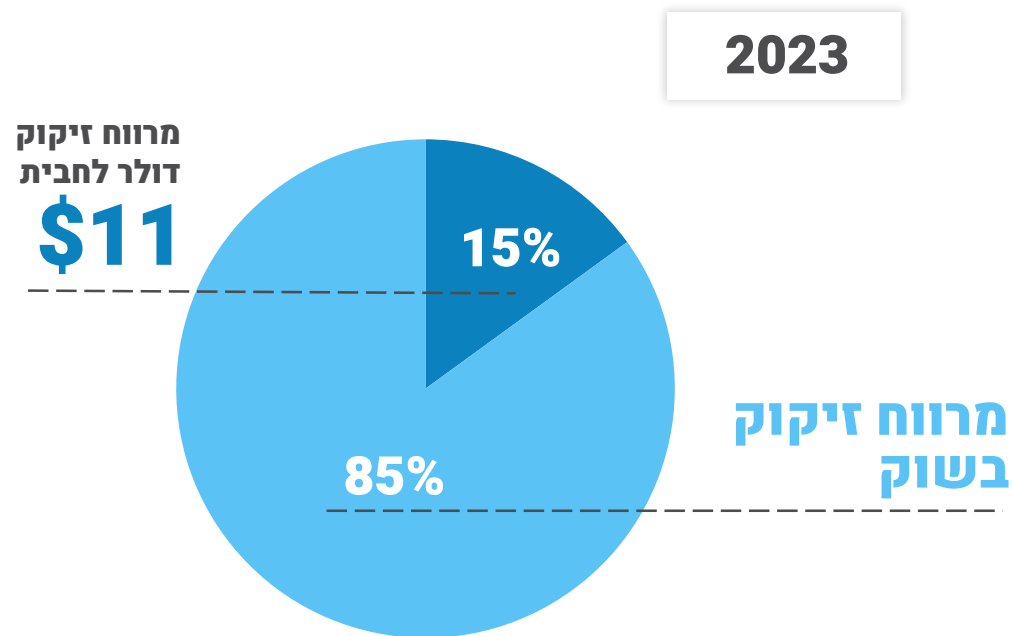
רווח/ הפסד משערוך (Mark To Market)
ההפרש בין הערך העתידי³ של העסקה בסיום תקופת הדיווח הקודמת לערך העתידי בסיום תקופת הדיווח הנוכחית

בטוחות כספיות (Margin Calls)
ככלל, העברת כספים ברמה יומית בהתבסס על רווחי/ הפסדי שערוך

(1) ההפרש בין ההכנסות ממכירת מוצרי הדלק לעלות חומרי הזינה (בעיקר הנפט הגולמי) והאנרגיה (בעיקר הגז הטבעי). ככל שמרווחי הזיקוק גבוהים יותר, רווחיות המגזר עולה ולהיפך.
(2) נוסחה ייעודית (שאינה נסחרת בבורסה) המורכבת מסל מוצרי דלק עיקריים ב-% קבוע (המייצג פעילות נורמטיבית של בזן) ובניכוי מחיר הברנט (ICE Brent). הפוזיציה הינה Short, כך שאם מרווח הזיקוק בשוק עולה, העסקה צוברת הפסד ולהיפך.
(3) ערך עתידי (Forward) של הנוסחה לתקופה העתידית הרלוונטית עבורה בוצעה העסקה. ערך זה משתנה מדי יום בהתאם לשינויים בסביבת השוק.

סטטוס עסקאות הגנה על מרווחי הזיקוק

ליום 30.6.2022



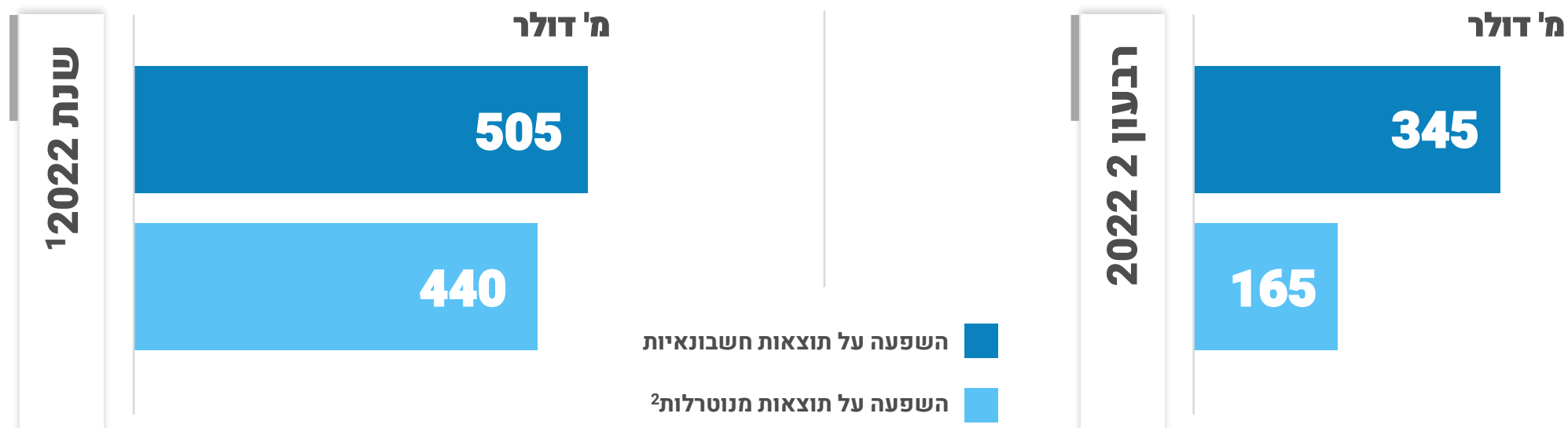
המדיניות שלנו:

ככלל, בכמות שלא עולה על 30% מהיקף הזיקוק השנתי ולתקופה שלא עולה על 24 חודשים. לשנת 2022 הוחלט נקודתית על היקף שאינו עולה על 40%.

השפעת עסקאות הגנה על מרווחי הזיקוק

תוצאות 2022

סך ההפסד מעסקאות ההגנה



(1) תחת ההנחה שלא יחול שינוי במרווחי הזיקוק עד תום שנת 2022, ביחס לרמתם ברבעון השני.

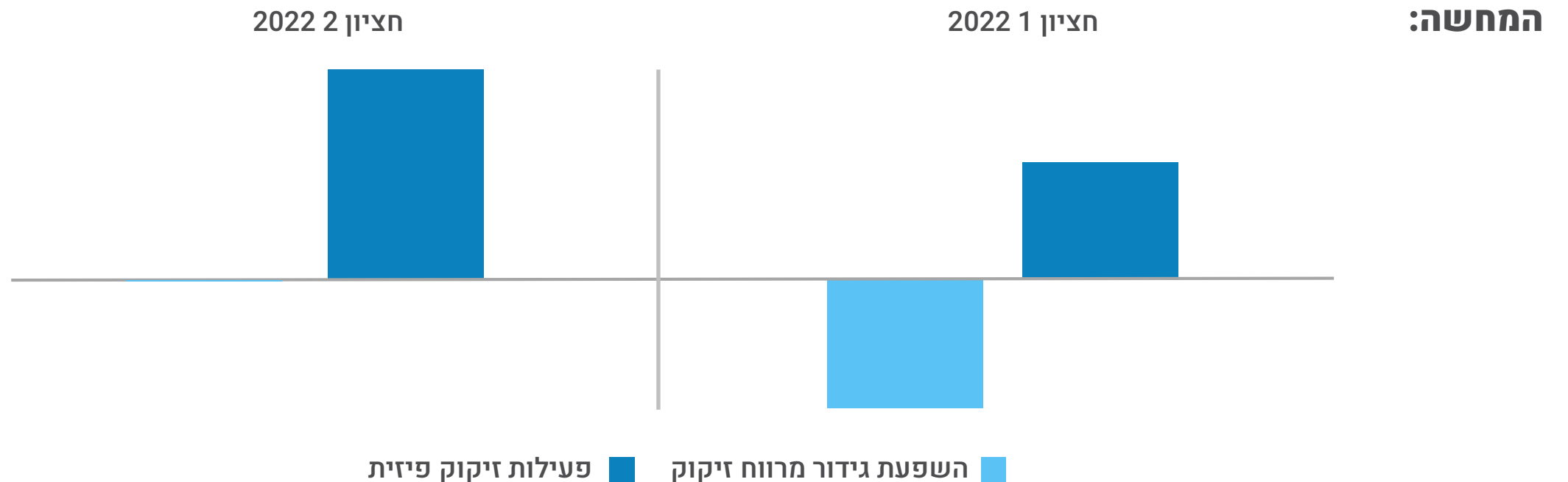
(2) לפרטים ראו פרק 2 סעיף ב'3 לדוח הדירקטוריון ליום 31.12.2021.

השפעת עסקאות ההגנה שטרם מומשו על החוב הפיננסי נטו
ליום 30.6.2022, גידול נקודתי בגובה הבטוחות הכספיות הנדרשות בסך של כ-340 מ' דולר, נטו.

ניצד יראה החציון השני בתוצאות החשבונאיות?

תחת ההנחה שלא יחול שינוי במרווחי הזיקוק עד תום שנת 2022, ביחס לרמתם ברבעון השני, התוצאות החשבונאיות בחציון השני:

- ישקפו את פעילות הזיקוק הפיזית (100%) בהתאם למרווחי השוק
- לא יירשם עוד רווח/ הפסד בגין עסקאות ההגנה על מרווחי הזיקוק



שנת 2022

תרחישים

כל התרחישים המוצגים להלן הינם אפשריים ותלויים בעיקרם במרווח הזיקוק השורר בשוק - פרמטר אקסוגני שאין לחברה כל השפעה עליו.

תחת ההנחה שלא יחול שינוי במרווחי הזיקוק עד תום שנת 2022, ביחס לרמתם הממוצעת ברבעון השני

תרחיש 5	תרחיש 4	תרחיש 3	תרחיש 2	תרחיש 1	
10	15	20	25	30	ממוצע שנתי של מרווח הזיקוק המנוטרל (ללא השפעת גידור מרווח זיקוק), דולר לחבית
9	12	15	18	21	ממוצע שנתי משוקלל² של מרווח הזיקוק המנוטרל (כולל השפעת גידור מרווח זיקוק), דולר לחבית
400-כ	600-כ	800-כ	1,000-כ	1,200-כ	EBITDA מנוטרל³ מגזר זיקוק, מ' דולר

שינוי של 1 דולר לחבית בממוצע השנתי של מרווח הזיקוק, שקול לשינוי של כ- 40 מ' דולר ב-EBITDA המנוטרל (ההשפעה האמורה הינה בגין החלק שאינו מגודר).

(1) בעיקר הוצאות קבועות בייצור והנהלה וכלליות.

(2) משקף **60% מפעילות הזיקוק** הפיזית בהתאם למרווחי השוק ו-**40% מפעילות ההגנה על מרווח הזיקוק** (כ-8 דולר לחבית).

(3) בהתייחס לעסקאות ההגנה בגין שנת 2023, תחת ההנחה כי לא יחול שינוי בערך העתידי מיום 30.6.2022 ועד תום השנה, ה- EBITDA החשבונאי יהיה נמוך בכ-80 מ' דולר מה- EBITDA המנוטרל של מגזר הזיקוק.

הנחות עיקריות

- פעילות החברה בכללותה נעשית במהלך העסקים הרגיל
- ניצולת זיקוק: כ- 95%
- הוצאות התפעול¹, מחוץ למרווח הזיקוק: כ- 3 דולר לחבית



תודה רבה

מרווחי אורל רויטרס, אורל בלומברג ממוצע ואזרי בלומברג ממוצע (דולר לחבית)

