



## מצגת בזן לשוק ההון דוחות 2015

23 מרץ 2016



## תנאי שימוש

מצגת זו הוכנה על-ידי בתי זקוק לנפט בע"מ (להלן: "החברה") כמצגת כללית אודות החברה ותוצאותיה הכספיות. 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 מהווה בסיס לקבלת החלטת השקעה, אינו מחליף איסוף וניתוח מידע עצמאיים ואינו מהווה המלצה או חוות דעת וכן לא תחליף לשיקול דעת עצמאי של כל משקיע פוטנציאלי.

---

החברה אינה אחראית לשלמות או דיוק המידע והיא לא תשא 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 עשוי להכיל הצהרות צופות פני עתיד המבוססות על מידע וציפיות נוכחיים. הפעילות, התוצאות ונתונים אחרים עשויים בפועל להיות שונים מהותית, בשל אי ודאות וסיכונים שונים, לרבות אלו הנדונים במסגרת גורמי הסיכון הכלולים בדוחות הכספיים ובדוחות הדירקטוריון שפורסמו על-ידי החברה.

---

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

---

## תוצאות הפעילות לשנת 2015 ולרבעון הרביעי

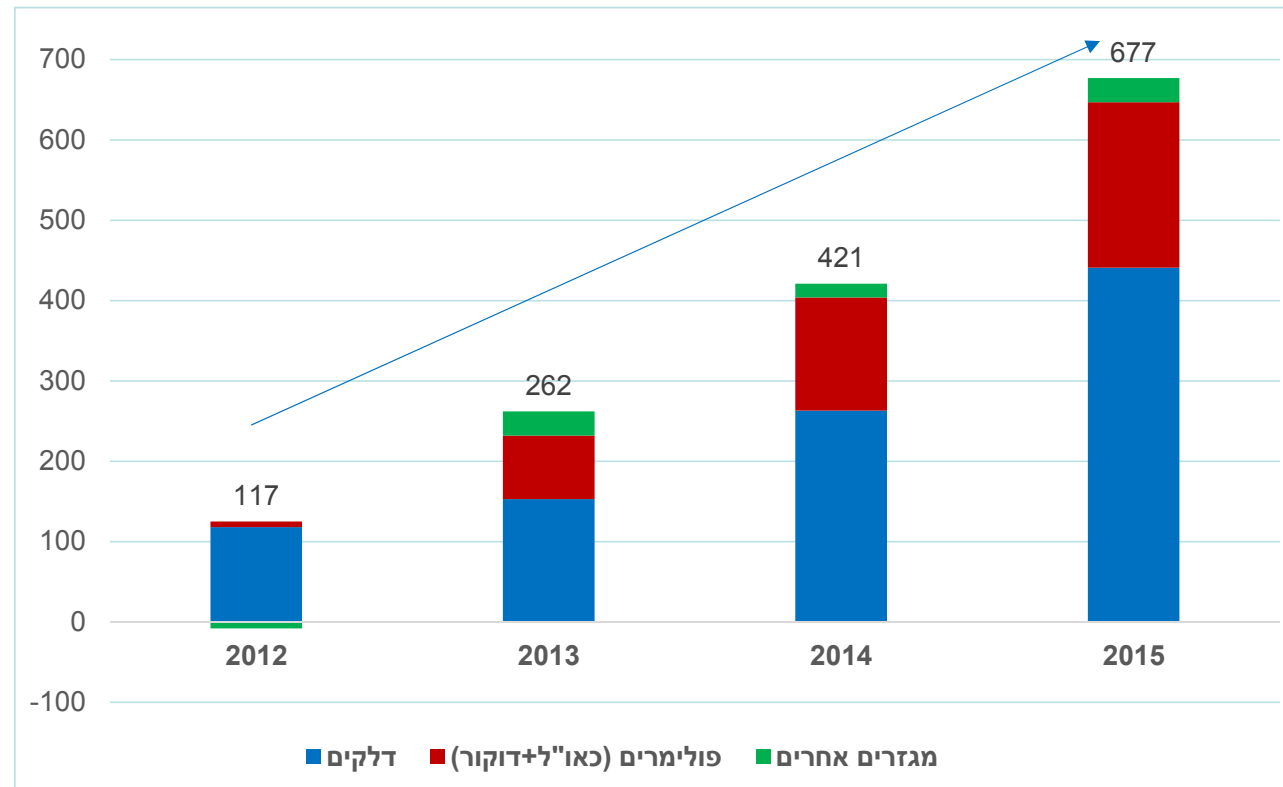


- EBITDA מנוטרל מאוחד לשנת 2015 **677** מיליון דולר
- רווח נקי מנוטרל לשנת 2015 **340** מיליון דולר ורווח נקי חשבונאי לשנת 2015 **225** מיליון דולר.
- מרווח זיקוק מנוטרל לשנת 2015 **9.2** דולר לחבית. בשנת 2015 ניצלה החברה הזדמנויות שוק משמעותיות ברכישת סל הגלמים תוך אופטימיזצית היצור בהתאם.
- EBITDA כאו"ל לשנת 2015 **187** מיליון דולר
- ברבעון הרביעי של 2015: EBITDA מנוטרל מאוחד **109** מיליון דולר, מרווח זיקוק מנוטרל **6.0** דולר לחבית, רווח נקי מנוטרל **35** מיליון דולר, EBITDA כאו"ל **44** מיליון דולר
- ברבעון הרביעי של 2015 חלה ירידה במרווח הזיקוק, בין היתר, על רקע ירידה במרווח הייחוס, שחיקה משמעותית בתרומת הגז הטבעי, שחיקת התרומה של המידן לאור צמצום מרווח הסולר מעל ה- HVGO ותקלות שאירעו בחלק ממתקני ההמשך.
- ליום 31.12.15 יחס חוב נטו\* ל- EBITDA\*\* הינו **2.1X**
- ליום 31.12.2015 הון חוזר חיובי של **111** מיליון דולר, שיפור של **512** מיליון דולר מתחילת השנה
- הרווח הנקי ב- 2015 הביא ליתרת עודפים חיובית
- כחלק מהמהלכים למיזוג פיננסי בין חברות הקבוצה, ברבעון הרביעי של 2015 הושלם בהצלחה מהלך להחלפת אג"ח כאו"ל באג"ח בזן, וכאו"ל חדלה להיות תאגיד מדווח.

(\*) למוסדות פיננסיים ומחזיקי אג"ח  
(\*\*) EBITDA מנוטרל שנת 2015

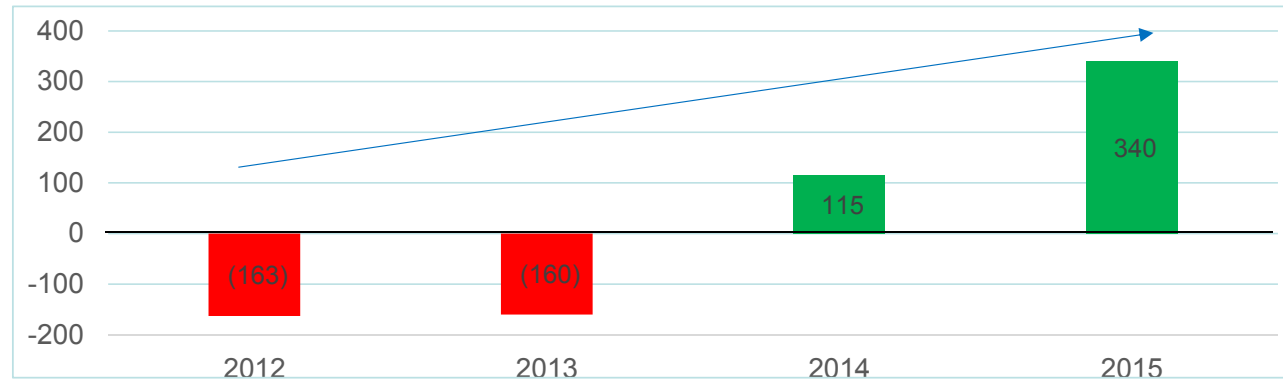


## EBITDA מנוטרל לפי שנים (מיליוני דולר)

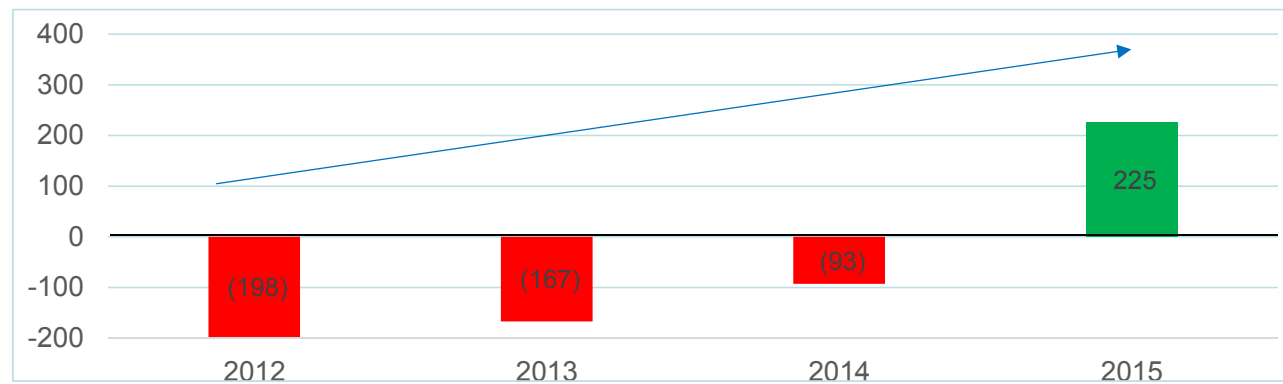


## רווח נקי (הפסד) מדווח ומנוטרל לפי שנים (מיליוני דולר)

**מנוטרל**

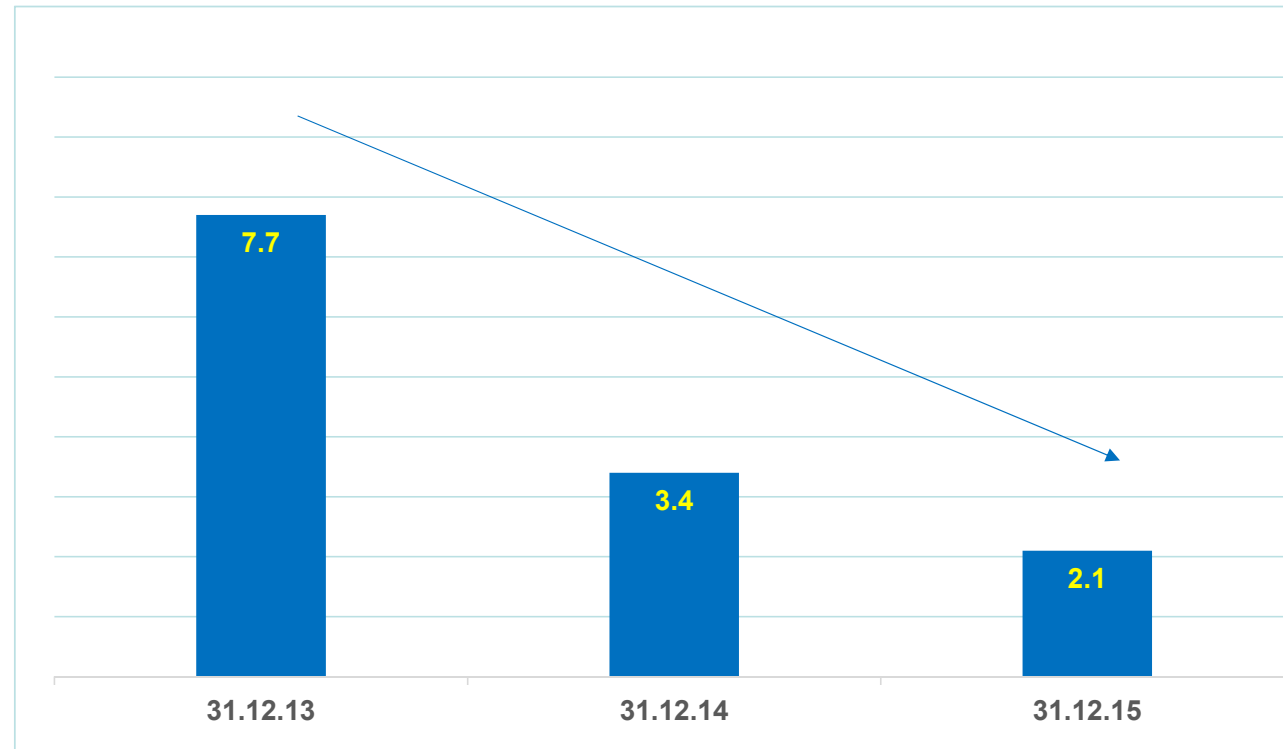


**מדווח**





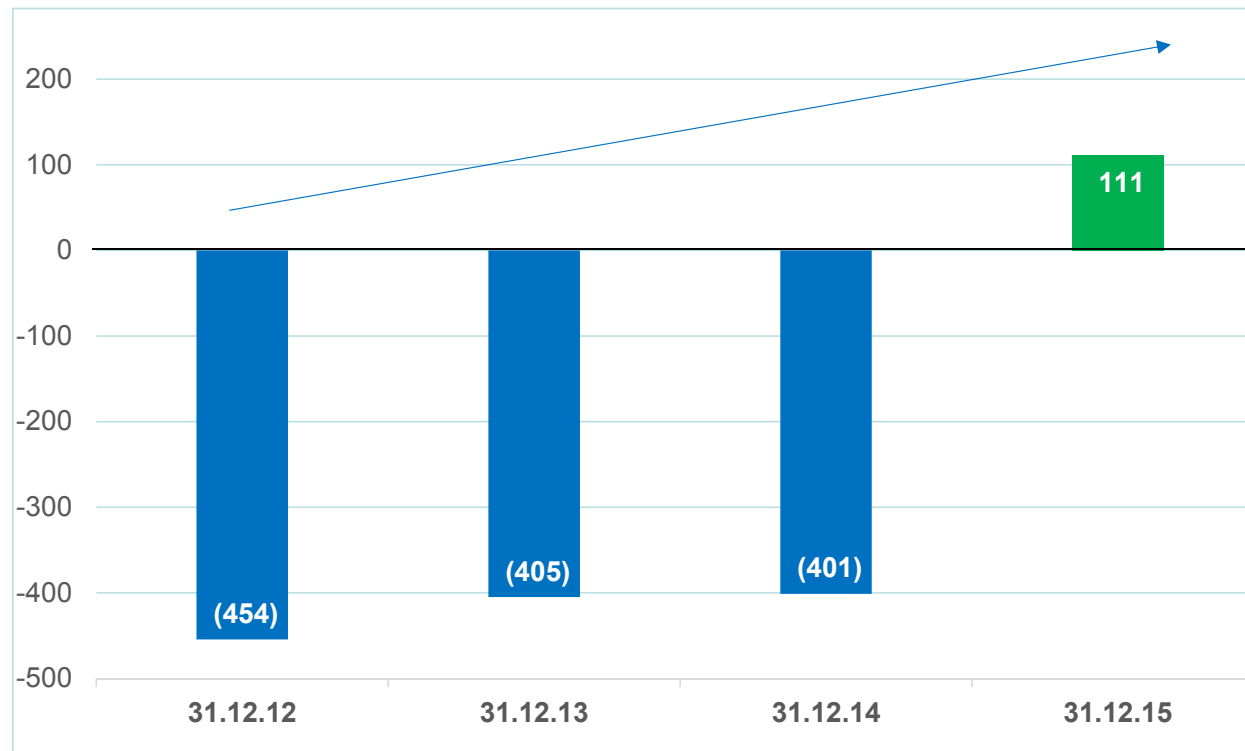
## יחס חוב נטו ל-EBITDA מנוטרל



החוב נטו הינו למוסדות פיננסיים ומחזיקי אג"ח  
ה-EBITDA מנוטרל לארבעה רבעונים המסתיימים ביום המדידה



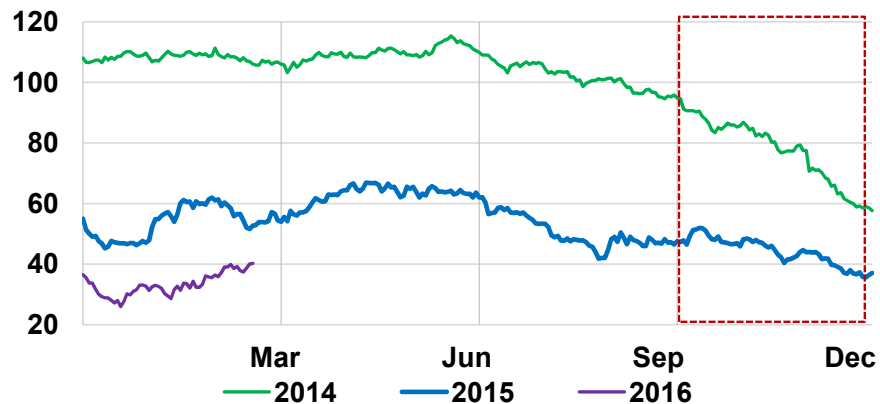
## הון חוזר לפי שנים (מיליוני דולר)





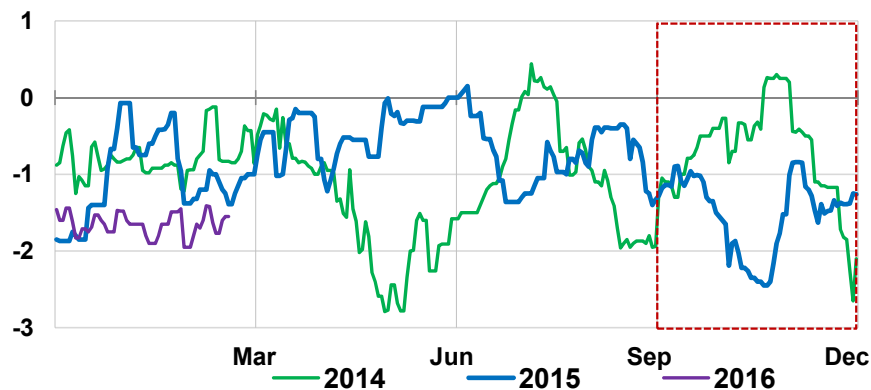
## הסביבה העסקית – מחיר נפט גלמי

Brent, \$/Bbl



- **מחיר ברנט ממוצע ברבעון כ- 44 דולר לחבית**
- בסוף הרבעון הרביעי מחיר הברנט היה 36 דולר לחבית, ירידה של \$ 12 לחבית ביחס לתחילת הרבעון.
- הירידה מוסברת בעיקרה מעודפי היצע.
- בסמוך למועד פרסום הדוח עלה מחיר הברנט לכ- 40 דולר לחבית.

Ural - Brent, \$/Bbl



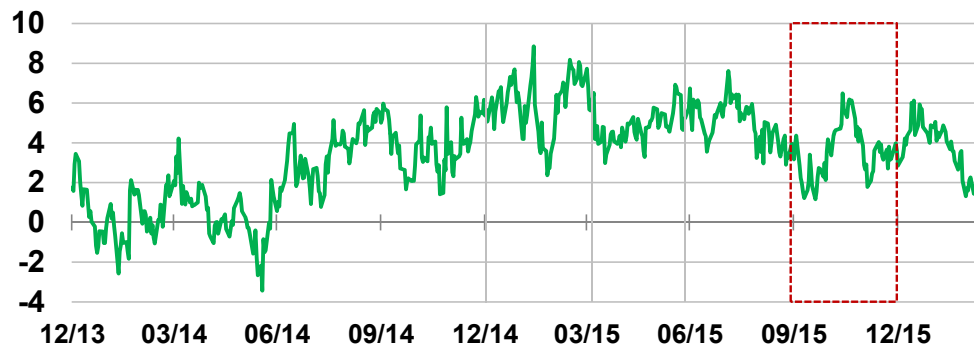
- **האורל (כבד) ביחס לברנט (קל)**
- ממוצע רבעוני של -1.5 דולר לחבית.
- האורל נסחר במחיר זול ביחס לברנט (הנחה גבוהה יותר) לעומת תקופות קודמות.
- ברבעון הראשון של 2016 האורל הנסחר ברמות דומות לרבעון רביעי.

מקור: REUTERS



## הסביבה העסקית – מרווחים

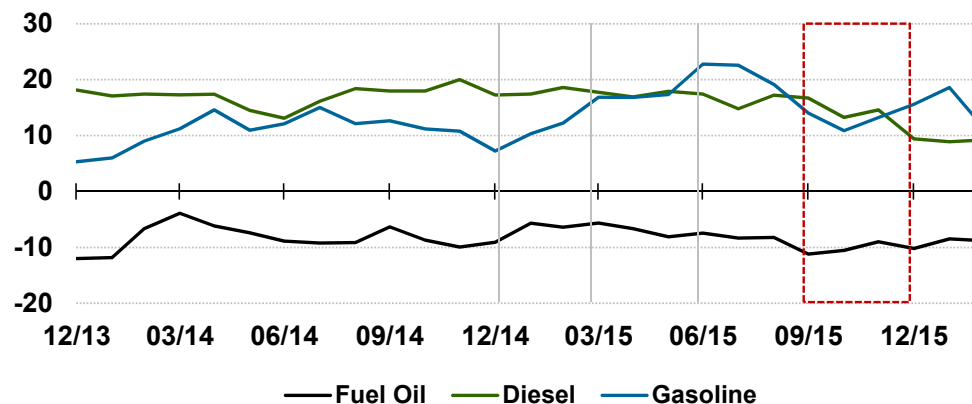
Ural Med Margin, \$/Bbl



### מרווח ייחוס ממוצע 3.5 דולר לחבית ברבעון הרביעי

- ירידה יחסית לרבעונים קודמים במרווח הייחוס מוסברת, בין היתר, על ידי:
  - ירידה בביקוש לבנזין
  - עליה במלאי תזקיקים כתוצאה ממזג אוויר מתון לעונה ויבוא מחוץ לאירופה
- מתחילת הרבעון הראשון 2016 ועד מועד פרסום הדוחות מרווח ייחוס ממוצע 3.8 דולר לחבית

Products margin (CIF Med) vs Brent, \$/Bbl



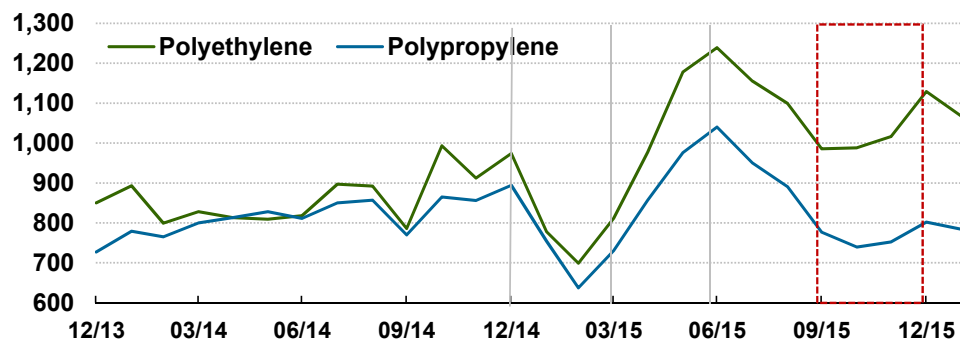
### מרווחי התזקיקים ביחס לברנט

- ברבעון הרביעי נמשכת מגמת ירידה במרווח הסולר
- ברבעון הרביעי מרווח הבנזין נחלש עם סיום "עונת הנסיעות"

Source: REUTERS

# הסביבה העסקית – מרווחי פטרוכימיה

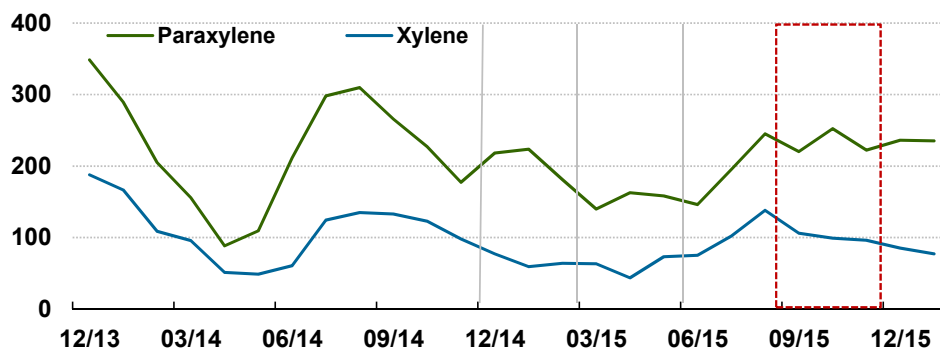
Polymer Prices Above Naphtha, \$/Ton



## מרווחי הפולימרים

- ברבעון הרביעי המרווח הממוצע של הפוליפרופילן 763 דולר לטון והפוליאתילן 1,040 דולר לטון
- מרווחים נותרו ברמה גבוהה אך בירידה ביחס לרבעונים קודמים כתוצאה מסיום השבתות יצור המונומרים באירופה

Aromatics margin vs Gasoline, \$/Ton



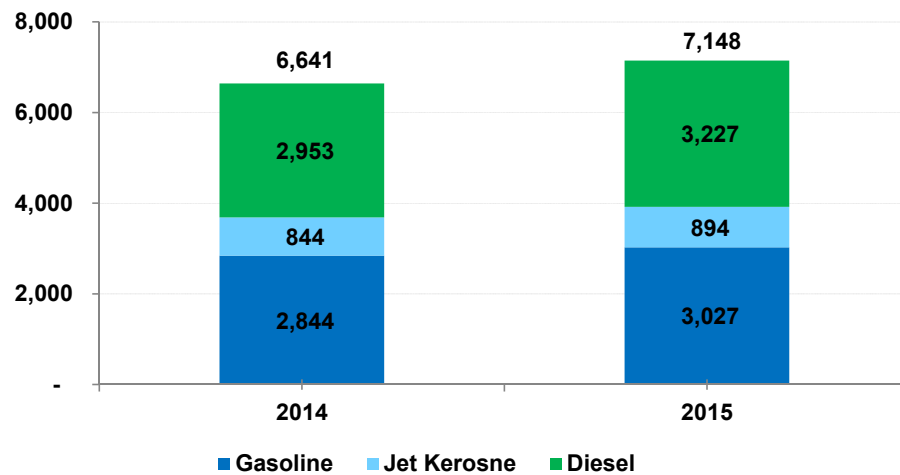
## מרווחי הארומטיים

- יציבות ברבעון במרווח הפאראקסילן מעל קסילן
- מרווחי כלל הארומטיים ביחס לבנזין נחלשו כתוצאה מהתחזקות הבנזין

מקור: ICIS, PLATTS

## הסביבה העסקית – צריכת שוק מקומי דלקים 2014 מול 2015

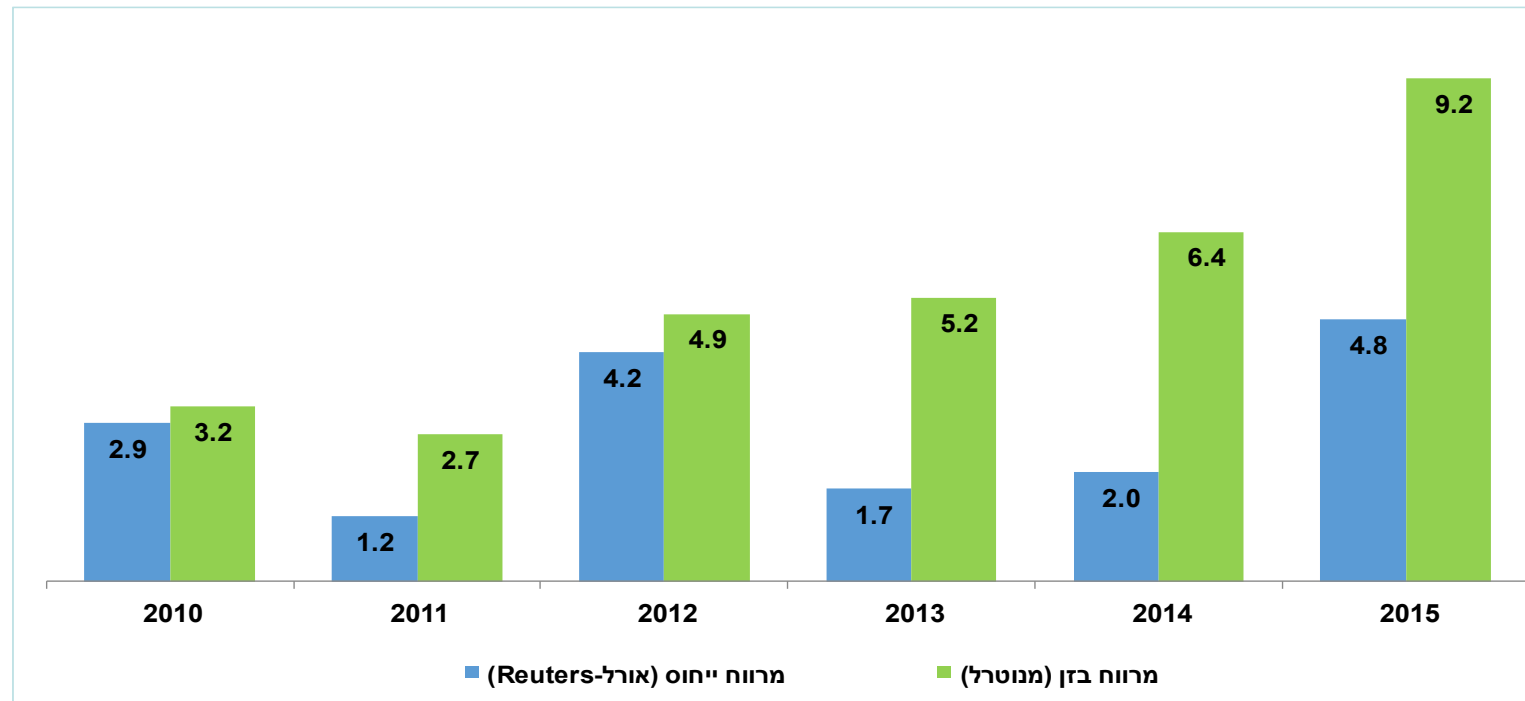
Transportation Fuels local consumption, KTon



- עלייה בצריכה המקומית של דלקים**
- דלקי תחבורה כ-8%
  - צריכת דלקים כללית (תחבורה והסקה) כ-7%



## מרווחי הזיקוק (דולר לחבית)



## דוח רווח והפסד לשנת 2015

(מיליוני דולר)

הפרש	2014	2015	
(3,837)	9,328	5,491	הכנסות
(4,212)	9,131	4,919	עלות המכירות
<b>375</b>	<b>197</b>	<b>572</b>	<b>רווח גולמי</b>
5	(151)	(146)	הוצ' הנהלה ומכירה
(7)	(8)	(15)	הוצאות פרישה מוקדמת
(31)	25	(6)	הכנסות (הוצאות) אחרות
<b>342</b>	<b>63</b>	<b>404</b>	<b>רווח תפעולי</b>
2	(142)	(140)	הוצאות מימון
(25)	(14)	(39)	מסים על הכנסה
<b>319</b>	<b>(93)</b>	<b>225</b>	<b>רווח נקי</b>
<b>349</b>	<b>213</b>	<b>562</b>	<b>EBITDA מאוחד</b>

## דוח רווח והפסד לשנת 2015 לפי מגזרי פעילות

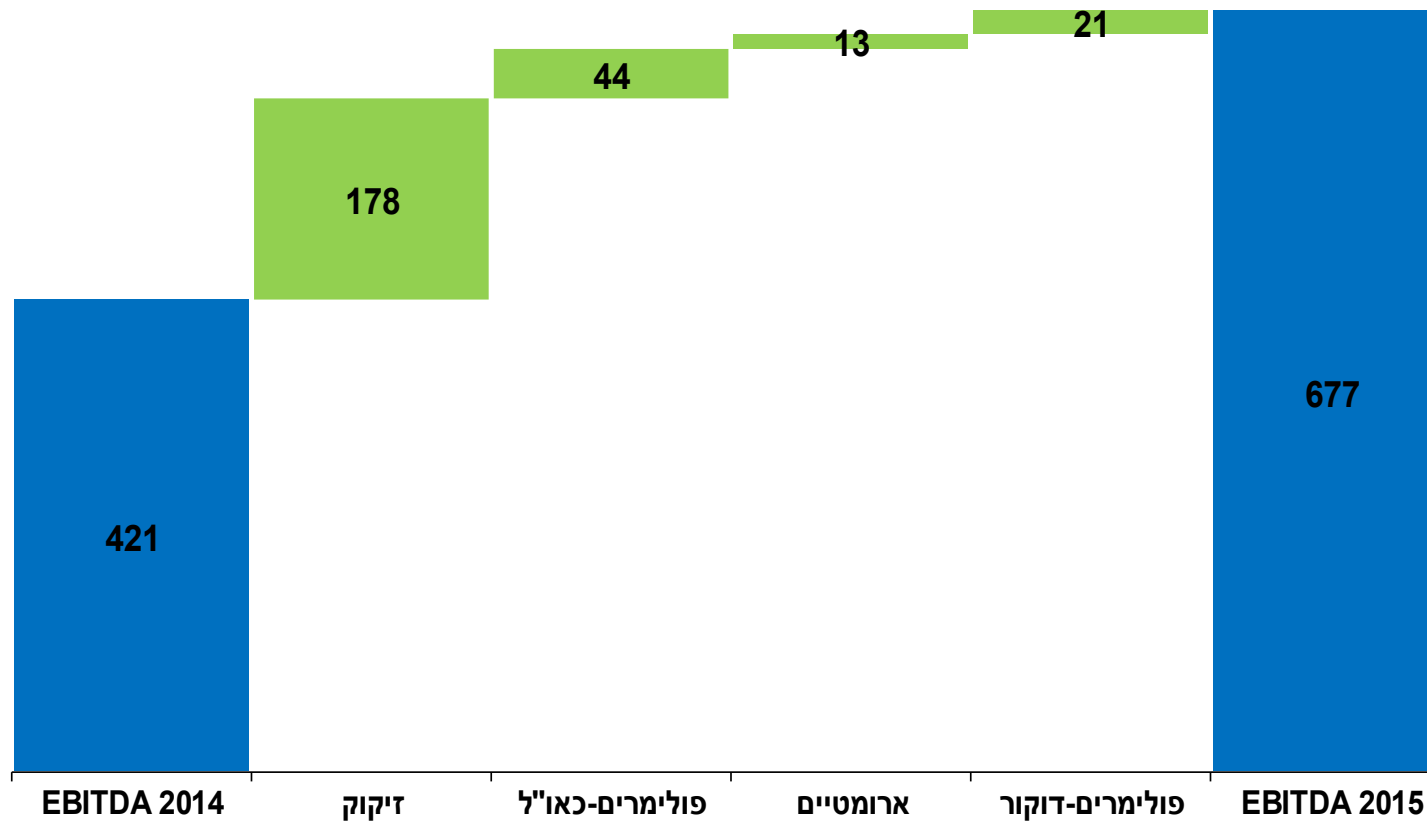
(מיליוני דולר)

2014		2015		
מנוטרל	מדווח *	מנוטרל	מדווח *	
263	55	441	326	דלקים
143	143	187	187	פולימרים - כאו"ל
2	2	15	15	ארומטים
(2)	(2)	19	19	פולימרים - דוקור
15	15	15	15	מגזרים אחרים והתאמות
<b>421</b>	<b>213</b>	<b>677</b>	<b>562</b>	<b>EBITDA</b>
(145)	(145)	(125)	(125)	פחת
(5)	(5)	(33)	(33)	הוצאות אחרות
<b>271</b>	<b>63</b>	<b>519</b>	<b>404</b>	<b>רווח תפעולי</b>
(142)	(142)	(140)	(140)	הוצאות מימון
(14)	(14)	(39)	(39)	הוצאות מסים על הכנסה
<b>115</b>	<b>(93)</b>	<b>340</b>	<b>225</b>	<b>רווח (הפסד) נקי</b>

גידול של 60% ב- EBITDA המנוטרל ושל כ- 200% ברווח הנקי המנוטרל

\* לפי ביאור מגזרים בדוחות הכספיים

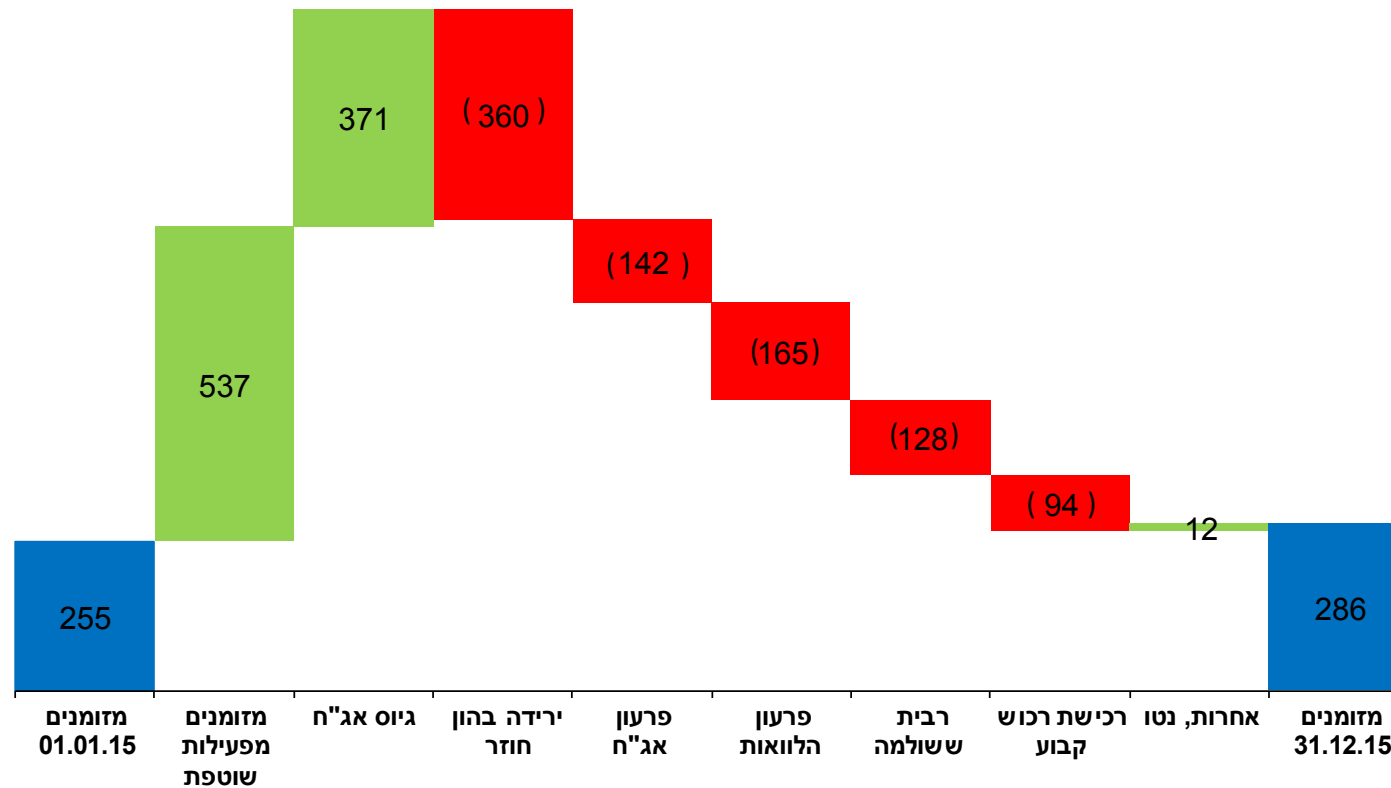
## ניתוח שינויים EBITDA מנוטרל (מיליוני דולר)





## תזרים מזומנים לשנת 2015

(מיליוני דולר)





## דוח רווח והפסד רבעון רביעי 2015

(מיליוני דולר)

הפרש	10-12/2014	10-12/2015	
(979)	2,165	1,186	הכנסות
(1,112)	2,208	1,096	עלות המכירות
<b>133</b>	<b>(43)</b>	<b>90</b>	<b>רווח גולמי</b>
3	(38)	(35)	הוצ' הנהלה ומכירה
(7)	(1)	(8)	הכנסות אחרות
<b>129</b>	<b>(82)</b>	<b>47</b>	<b>רווח תפעולי</b>
4	(40)	(36)	הוצאות מימון
(1)	7	6	הטבת מס
<b>132</b>	<b>(115)</b>	<b>17</b>	<b>רווח נקי</b>
<b>125</b>	<b>(34)</b>	<b>91</b>	<b>EBITDA מאוחד</b>

## דוח רווח והפסד רבעון רביעי 2015

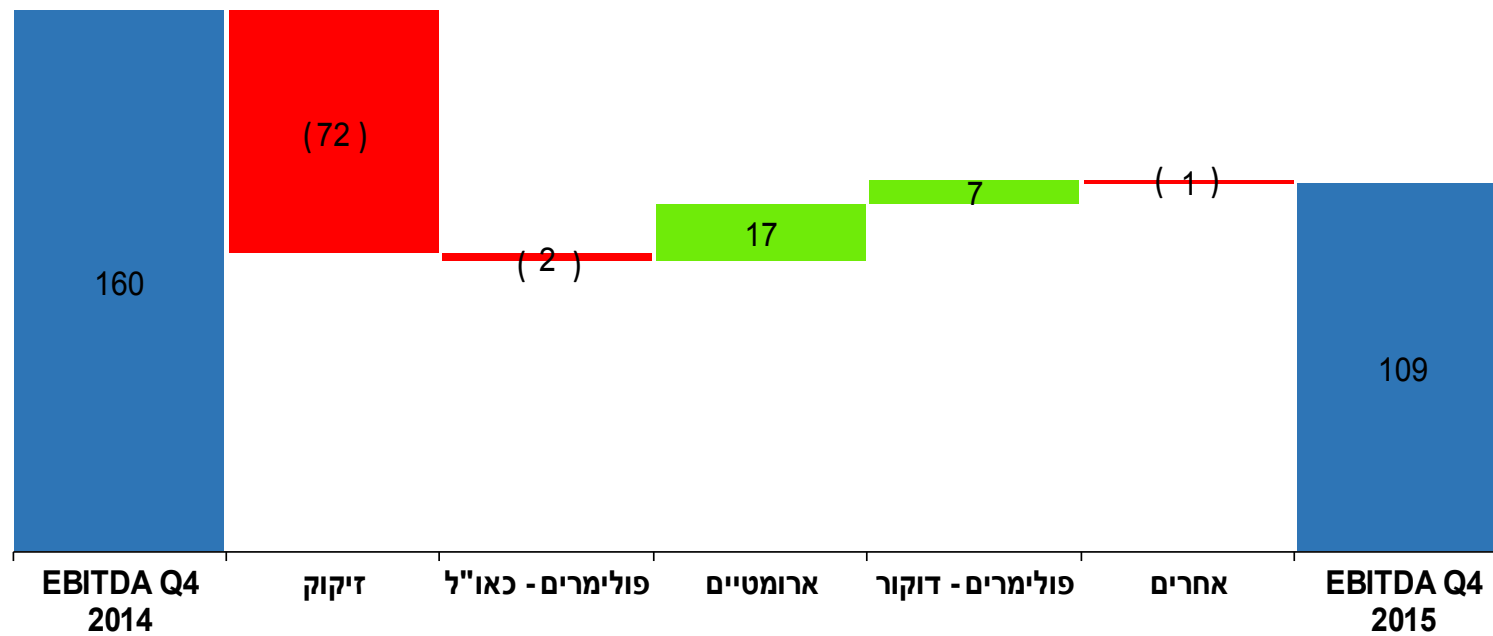
### לפי מגזרי פעילות (מיליוני דולר)

10-12/2014		10-12/2015		
מנוטרל	מדווח *	מנוטרל	מדווח *	
126	(68)	54	36	דלקים
46	46	44	44	פולימרים - כאו"ל
(13)	(13)	4	4	ארומטים
(2)	(2)	5	5	פולימרים - דוקור
3	3	2	2	מגזרים אחרים והתאמות
<b>160</b>	<b>(34)</b>	<b>109</b>	<b>91</b>	<b>EBITDA</b>
(41)	(41)	(33)	(33)	פחת מתקנים
(7)	(7)	(11)	(11)	הכנסות (הוצאות) אחרות
<b>112</b>	<b>(82)</b>	<b>65</b>	<b>47</b>	<b>רווח תפעולי</b>
(40)	(40)	(36)	(36)	הוצאות מימון
7	7	6	6	הוצאות מסים על הכנסה
<b>79</b>	<b>(115)</b>	<b>35</b>	<b>17</b>	<b>רווח נקי</b>

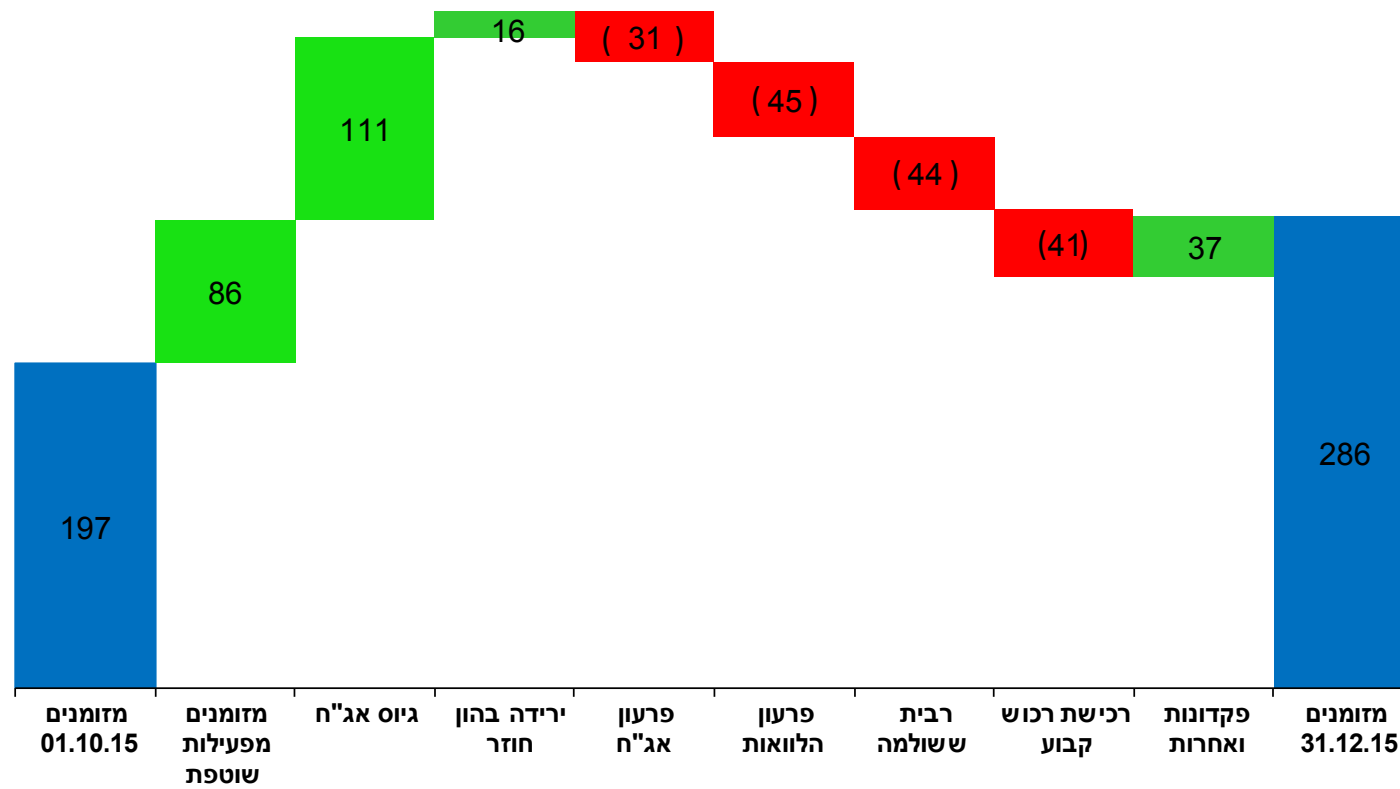
\* לפי ביאור מגזרים בדוחות הכספיים

## ניתוח שינויים ב- EBITDA מנוטרל רבעון רביעי 2015

(מיליוני דולר)



## תזרים מזומנים רבעון רביעי 2015 (מיליוני דולר)



## דוח על המצב הכספי מאוחד 31.12.2015 (מיליוני דולר)



31.12.14	31.12.15	
409	317	הלוואות ואשראי ז"ק
1,259	718	ספקים וזכאים שונים
<b>1,668</b>	<b>1,035</b>	<b>התחייבויות שוטפות</b>
1,267	1,438	התחייבויות בנקים ואג"ח
113	156	התחייבויות אחרות
<b>1,380</b>	<b>1,594</b>	<b>התחייבויות שאינן שוטפות</b>
<b>654</b>	<b>871</b>	<b>הון עצמי</b>
<b>3,702</b>	<b>3,500</b>	

31.12.14	31.12.15	
266	310	מזומנים ופיקדונות
509	401	לקוחות, חייבים ונגזרים
492	432	מלאי
<b>1,267</b>	<b>1,143</b>	<b>נכסים שוטפים</b>
194	165	נכסים אחרים
2,241	2,192	רכוש קבוע
<b>2,435</b>	<b>2,357</b>	<b>נכסים שאינם שוטפים</b>
<b>3,702</b>	<b>3,500</b>	

ליום 31.12.2015 לקבוצה הון חוזר חיובי של 111 מיליון דולר



**קבוצת בזן**  
מחויבים למחר

**תודה רבה**