



## מצגת בזן לשוק ההון רבעון 3 2017

16 נובמבר 2017



## 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 יסנה 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.

---

## רבעון חיובי נוסף עם תוצאות תפעוליות חזקות ורווח נקי משמעותי

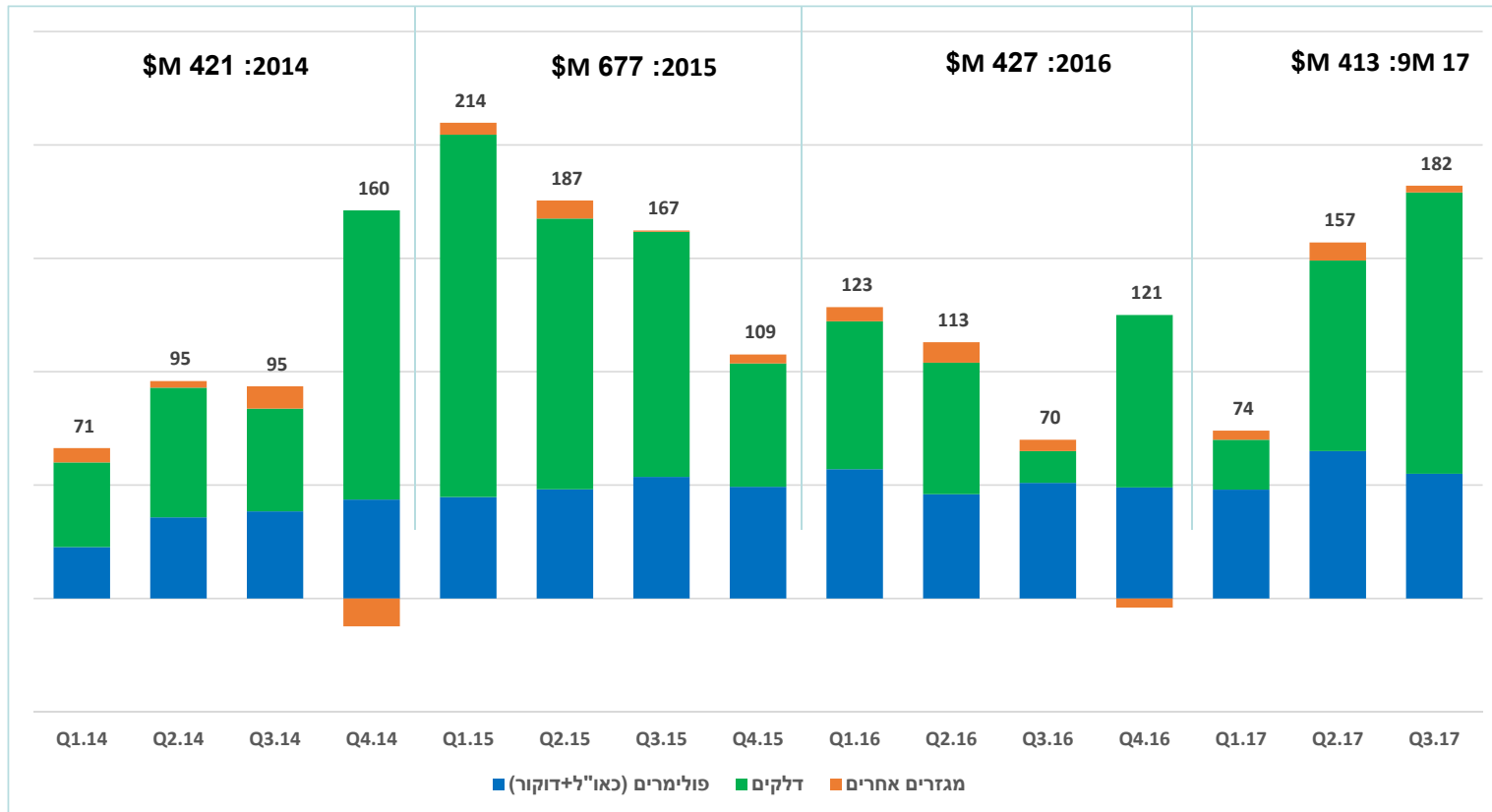
### עיקרי תוצאות רבעון שלישי 2017 – דברי מנכ"ל בזן

- EBITDA מנוטרל מאוחד **182** מיליון דולר ו- EBITDA חשבונאי מאוחד **169** מיליון דולר
- EBITDA מגזרי פולימרים (כאו"ל+דוקור) **55** מיליון דולר
- מרווח זיקוק מנוטרל **9.3** דולר לחבית
- ניצולת מתקני הזיקוק לאחר השיפוצים **99%**
- רווח נקי **92** מיליון דולר ורווח נקי מנוטרל **105** מיליון דולר
- הוחלט על חלוקת דיבידנד ביניים של **65** מיליון דולר בכפוף לאישור אסיפה כללית



## EBITDA מנוטרל מאוחד לפי מגזרים לאורך השנים

מיליוני דולר

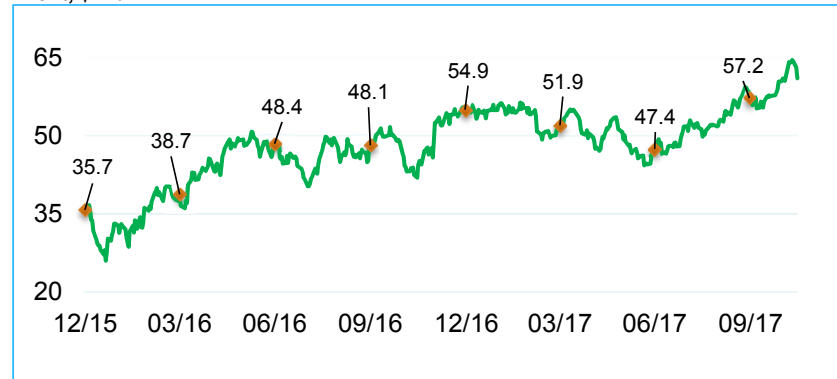




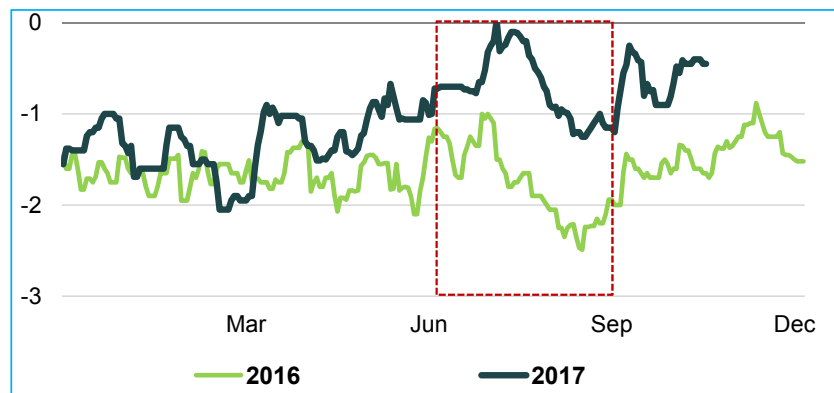
**קבוצת בזן**  
מחויבים למחר

## הסביבה העסקית - מחיר נפט גלמי

Brent, \$/Bbl



Ural - Brent, \$/Bbl



מקור: REUTERS

### מחיר ברנט ממוצע ברבעון כ-52 דולר לחבית

- ארגון אופ"ק ממשיך ומחויב להגבלת ההפקה
- מחיר הנפט עלה בסוף ספטמבר עקב הגברת ביקוש והמתיחות בין עיראק כוחות הכורדים.
- מחיר הנפט ממשיך לעלות גם בחודש נובמבר לרמה של מעל 61 דולר לחבית

### האורל (כבד) ביחס לברנט (קל)

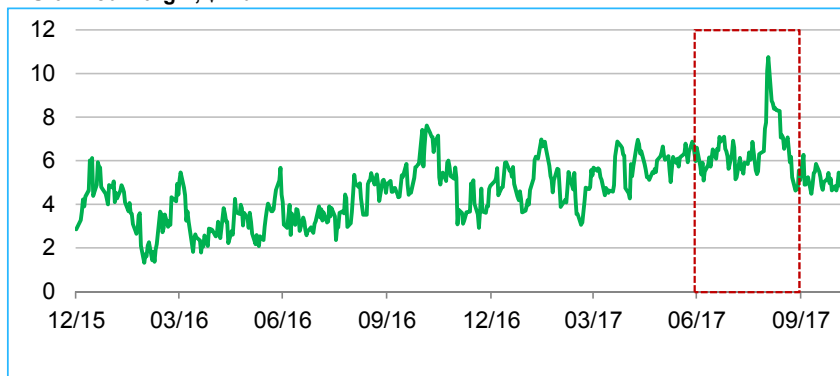
- ממוצע ההנחה ברבעון -0.7 דולר לחבית.
- האורל נסחר ברבעון גבוה יחסית לתקופות קודמות.
- בתחילת הרבעון הרביעי מחיר האורל נסחר בהנחה קטנה יותר של -0.6 דולר לחבית כתוצאה מצמצום היצע הנפט הכבד והגברת השימוש בו לפיצוח.



**קבוצת בזן**  
מחויבים למחר

## הסביבה העסקית - מרווחים

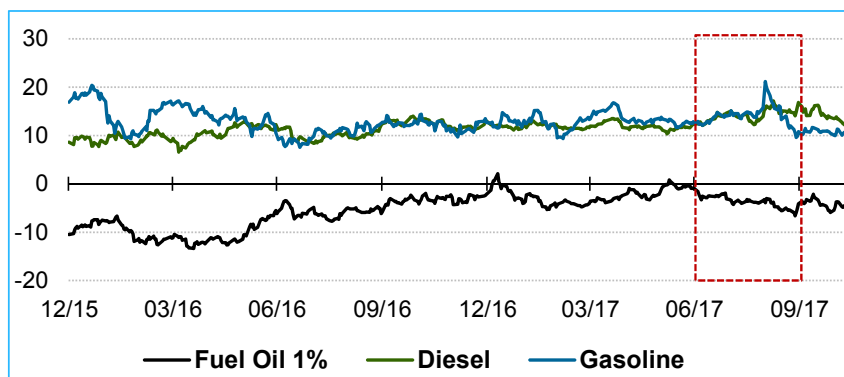
Ural Med Margin, \$/Bbl



### מרווח אורל ממוצע 6.4 דולר לחבית ברבעון השלישי 2017

- מרווח גבוה יחסית לרבעון קודם ורבעון המקביל
- בחודש ספטמבר המרווח הגיע לרמת שיא של 10.75 דולר לחבית כתוצאה מפגיעת סופת הרווי בתעשיית הזיקוק במפרץ מקסיקו
- מרווח הזיקוק נשמר ברמה גבוהה על רקע הקטנת תפוקות בתי הזיקוק כתוצאה מהדממות מתוכננות ולא מתוכננות ועליה בביקוש לתזקימים

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



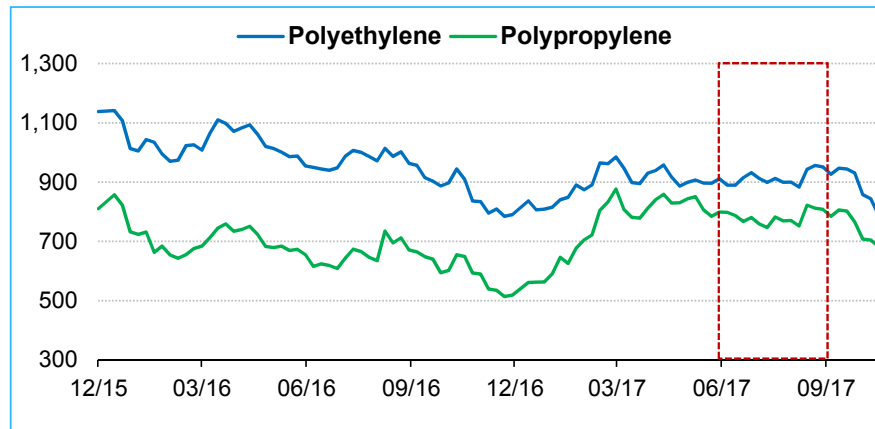
Source: REUTERS

### מרווחי התזקימים ביחס לברנט

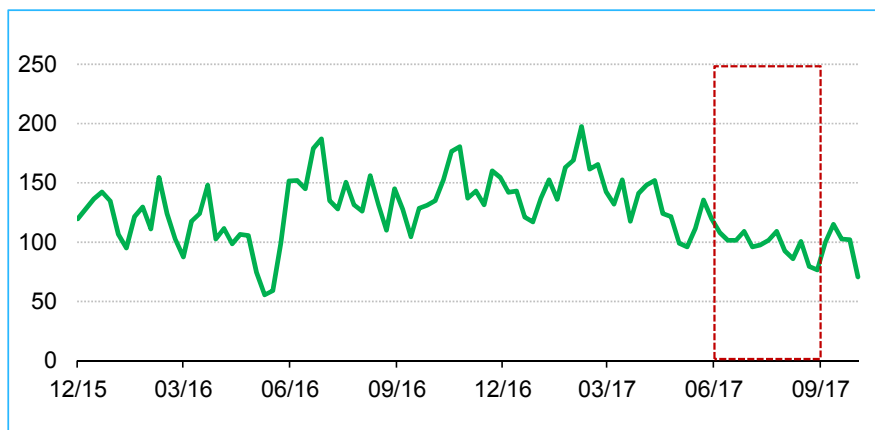
- ברבעון השלישי מרווח הסולר היה כ-14.2 דולר לחבית
- מרווח הבנזין כ-14.1 דולר לחבית ומרווח המזוט כ-3.7 דולר לחבית
- המרווחים התחזקו על רקע הקטנת תפוקות בתי הזיקוק על כתוצאה מהדממות מתוכננות ולא מתוכננות ועליה בביקוש לתזקימים

## הסביבה העסקית - מרווחי פטרוכימיה

Polymer Prices Above Naptha, \$/Ton



Paraxylene Prices above Xylene, \$/Ton



מקור: ICIS, PLATTS

### מרווחי הפולימרים

- ברבעון השלישי המרווח הממוצע של הפוליפרופילן 780 דולר לטון והפוליאתילן 917 דולר לטון
- המרווחים עלו כתוצאה מהתייצבות מחיר הנפטא, התחזקות האירו ועודף ביקוש באירופה
- בתחילת הרבעון הרביעי ניכרת מגמה של ירידה במרווחי הפולימרים יחד עם התחזקות הנפטא

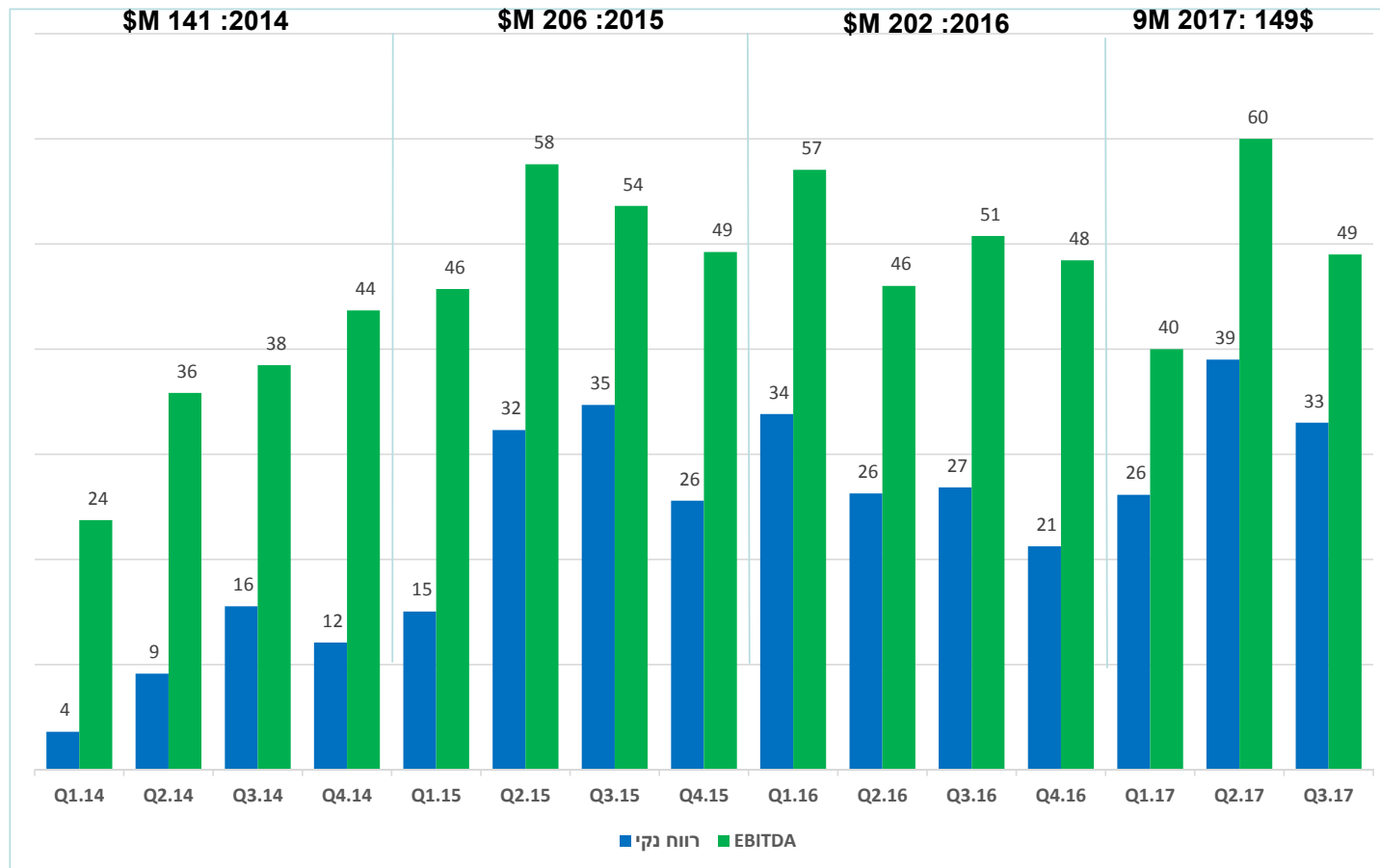
### מרווחי הארומטיים

- ברבעון במרווח הפאראקסילן מעל קסילן הסתכם לכ- 96 דולר לטון בירידה לעומת תקופות קודמות.
- היחלשות המרווח הינה כתוצאה מהיצע של פאראקסילן מהמזרח התיכון והודו



## רווחיות גבוהה לאורך זמן בפולימרים - רגל יציבה בתוצאות הקבוצה

EBITDA ורווח נקי פולימרים כאו"ל+דוקור (מיליוני דולר)

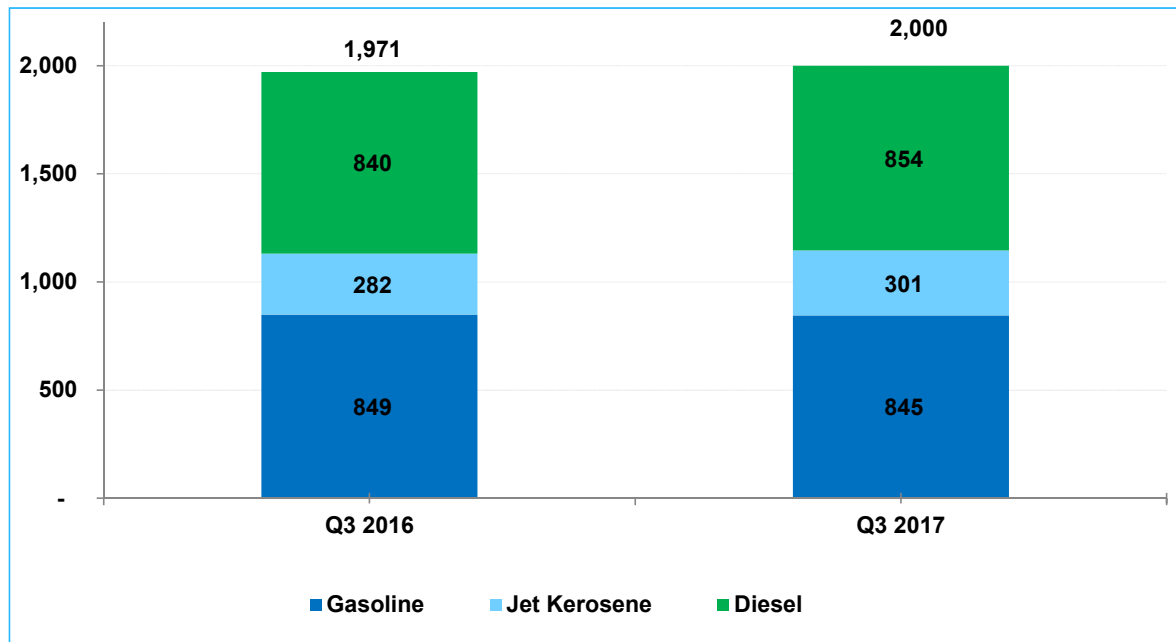






## המשך צמיחה בשוק המקומי בדלקי התחבורה

Transportation Fuels local consumption, KTon



- עלייה בצריכה המקומית של דלקים רבעון שלישי
- לעומת תקופה מקבילה אשתקד
- צריכת דלקי תחבורה עלתה בכ-1.5%
- בצריכת הדלקים הכללית (תחבורה, תעשייה והסקה) עלתה בכ-0.3%

מקור- משרד התשתיות

## בזן ממשיכה להציג יחסים פיננסיים חזקים

### דגשים פיננסיים רבעון שלישי 2017 – דברי סמנל"ל הכספים של בזן

- ירידה בחוב הפיננסי ברבעון השלישי של כ- 117 מיליון דולר
- ליום 30.9.2017 חוב פיננסי נטו\* כ- **1.18** מיליארד דולר ובניכוי עסקאות הגנה על אג"ח שקליות כ- **1.15** מיליארד דולר
- ליום 30.9.2017 יחס חוב פיננסי נטו\* ל- **EBITDA** הינו **2.2x**
- חלוקת דיבידנד ביניים בסך **65** מיליון דולר משקפת תשואה של כ-4%

(\*) למוסדות פיננסיים ומחזיקי אג"ח  
(\*\*) EBITDA מנוטרל 12 חודשים אחרונים



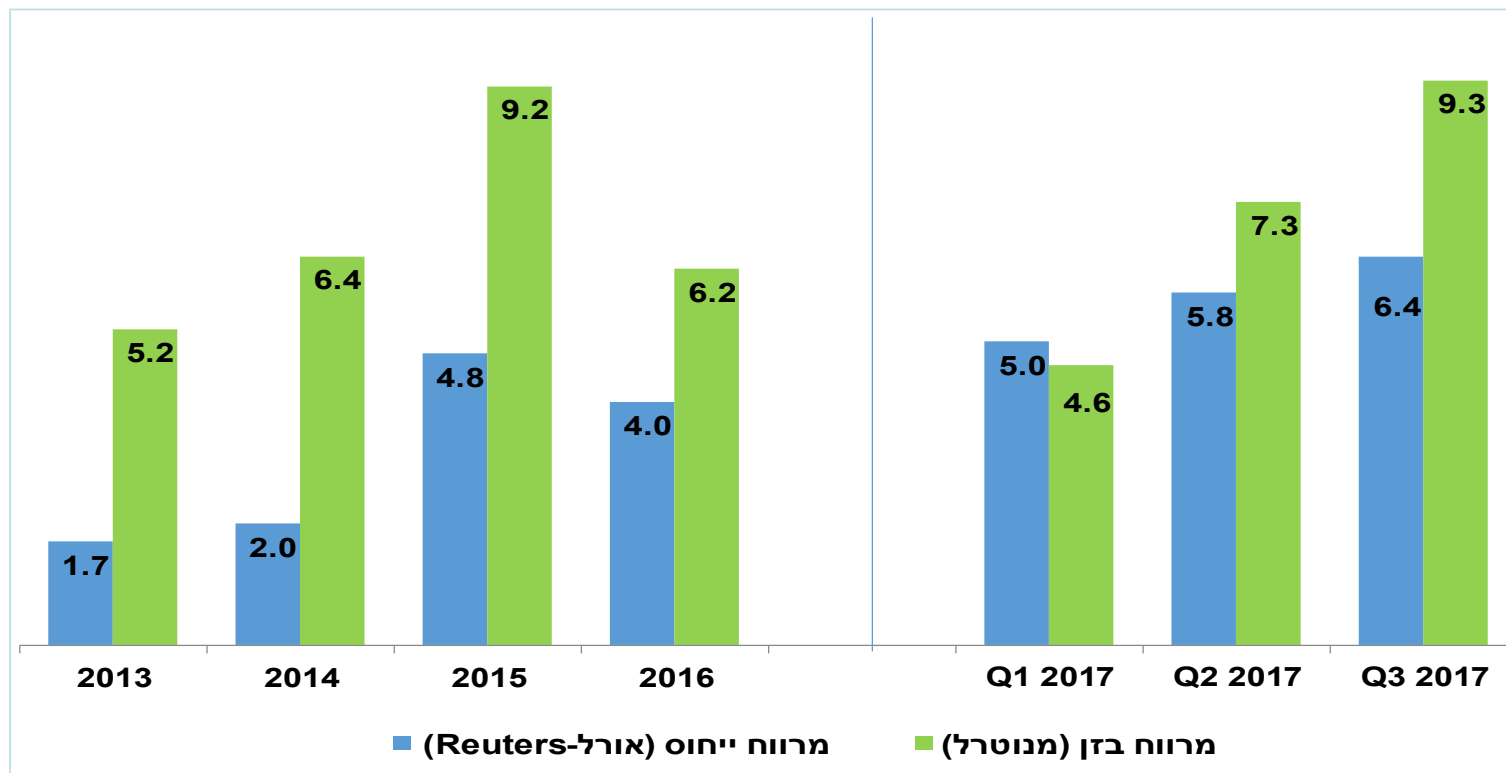
**דוח רווח והפסד לתשעה חודשים ראשונים ורבעון שלישי 2017**  
**לפי מגזרי פעילות (מיליוני דולר)**

	%	שינוי	7-9/16	7-9/17	%	שינוי	1-9/16	1-9/17	
		80	31	111		87	185	272	דלקים
		4	51	55		13	154	167	פולימרים - כאו"ל דוקור
		-	6	6		(3)	14	11	ארומטים
		(2)	(1)	(3)		4	1	5	מגזרים אחרים והתאמות
	<b>94%</b>	<b>82</b>	<b>87</b>	<b>169</b>	<b>29%</b>	<b>101</b>	<b>354</b>	<b>455</b>	<b>EBITDA</b>
	<b>217%</b>	<b>89</b>	<b>41</b>	<b>130</b>	<b>40%</b>	<b>97</b>	<b>241</b>	<b>338</b>	<b>רווח תפעולי</b>
	<b>9100%</b>	<b>91</b>	<b>1</b>	<b>92</b>	<b>58%</b>	<b>67</b>	<b>116</b>	<b>183</b>	<b>רווח נקי</b>
		110	14	124		94	137	231	EBITDA דלקים מנוטרל
	<b>160%</b>	<b>112</b>	<b>70</b>	<b>182</b>	<b>35%</b>	<b>107</b>	<b>306</b>	<b>413</b>	<b>EBITDA מאוחד מנוטרל</b>



## מרווח הזיקוק המנוטרל של בזן

מרווח זיקוק מנוטרל (דולר לחבית)

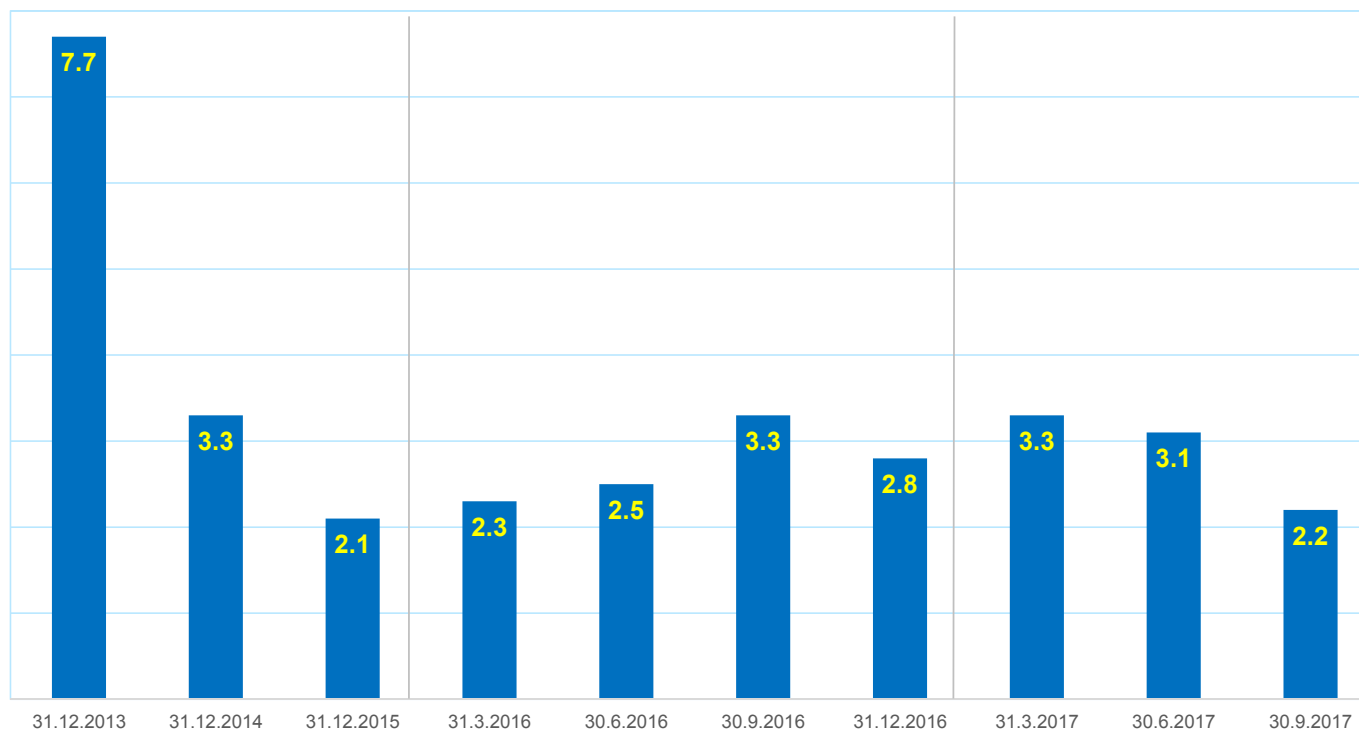


- ברבעון ראשון 2017 מרווח פרפורמה (בנטרול השפעות השיפוע) - 7.3 דולר לחבית
- מרווח בזן מנוטרל כהגדרתו בדוח הדירקטוריון של החברה



## יחס חוב ל-EBITDA $\times 2.2$

יחס חוב פיננסי נטו ל- EBITDA מנוטרל מאוחד

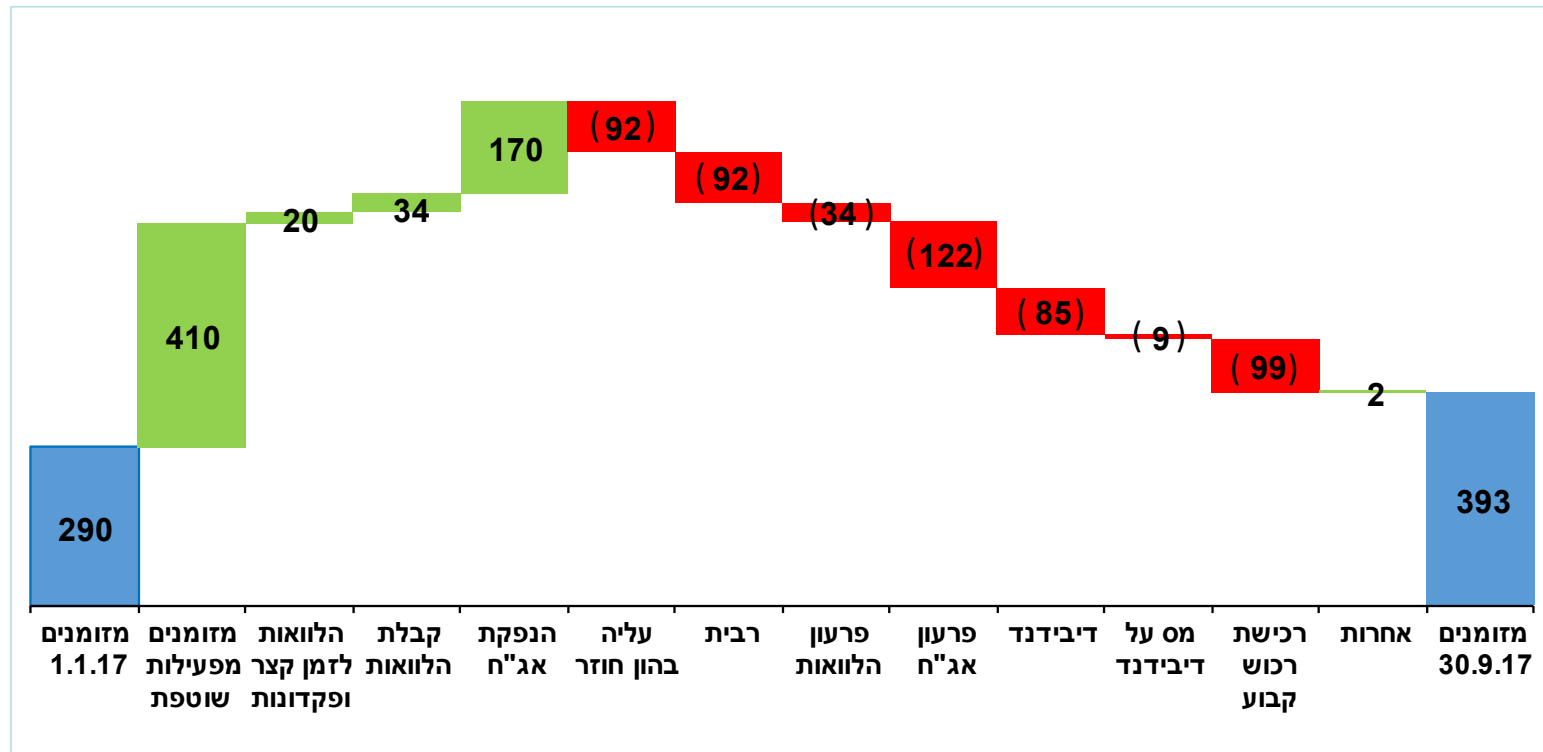


חוב נטו הינו חוב למוסדות פיננסיים ומחזיקי אג"ח בקיזוז מזומנים ושוי מזומנים ופיקדונות לזמן קצר  
ה-EBITDA מנוטרל לארבעה רבעונים המסתיימים ביום המדידה



## בזן ממשיכה להציג נזילות חזקה ויציבות פיננסית

תזרים מזומנים לתשעה חודשים ראשונים של שנת 2017 (מיליוני דולר)



ליום 30.9.2017 מסגרות אשראי מובטחות לא מנוצלות של כ- 273 מיליון דולר ויתרות נזילות (מזומנים ופיקדונות) של כ-473 מיליון דולר.



## תמצית מאזן בזן מאוחד ליום 30.9.2017

מיליוני דולר

31.12.16	30.9.17	
239	214	הלוואות ואשראי ז"ק
885	847	ספקים וזכאים שונים
<b>1,124</b>	<b>1,061</b>	<b>התחייבויות שוטפות</b>
1,330	1,466	התחייבויות בנקים ואג"ח
177	224	התחייבויות אחרות
<b>1,507</b>	<b>1,690</b>	<b>התחייבויות שאינן שוטפות</b>
<b>1,037</b>	<b>1,122</b>	<b>הון עצמי</b>
<b>3,668</b>	<b>3,873</b>	

31.12.16	30.9.17	
370	473	מזומנים ופיקדונות
408	549	לקוחות, חייבים ונגזרים
531	479	מלאי
<b>1,309</b>	<b>1,501</b>	<b>נכסים שוטפים</b>
104	137	נכסים אחרים
2,255	2,235	רכוש קבוע
<b>2,359</b>	<b>2,372</b>	<b>נכסים שאינם שוטפים</b>
<b>3,668</b>	<b>3,873</b>	

185	440	הון חוזר
28.3%	28.9%	יחס הון למאזן



**קבוצת בזן**  
מחויבים למחר

## השיפור בתוצאות בזן משתקף במחיר המניה

מחיר מניית בזן (מותאם דיבידנד) לעומת מדד ת"א 35







**קבוצת בזן**  
מחויבים למחר

## היציבות הפיננסית לצד השיפור בתוצאות לאורך זמן הפחית את סיכון בזן

מרווחי אג"ח בזן מעל אג"ח ממשלתי





**קבוצת בזן**  
מחויבים למחר

**תודה רבה**