



קבוצת בזן
מחויבים למחר



מצגת משקיעים

סיכום רבעון שני 2025

11 באוגוסט 2025

הצהרה משפטית

המצגת עלולה לכלול מידע צופה פני עתיד, העשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או עשוי להתממש באופן שונה מהותית מהצפוי, ועשוי להיות מושפע מגורמים שלא ניתן להעריכם מראש, ואשר אינם בשליטתה של החברה, לרבות גורמי הסיכון הכרוכים בפעילות החברה וכן מהתפתחויות בסביבה הכלכלית בה פועלת החברה. בהקשר זה מובהר כי ה-EBITDA הצפוי של Cantium לשנת 2025, מהווה מידע צופה פני עתיד אשר התממשותו אינה ודאית ועשויה להיות מושפעת מגורמים שונים, לרבות תנודות במחירי הנפט והגז, שינויים רגולטוריים, סיכוני תפעול, אירועי מזג אוויר וגורמי סיכון אחרים הקשורים לפעילות חיפושים והפקה של נפט וגז טבעי. לאור האמור, מובהר כי תוצאות העסקיות של החברה בעתיד עלולות להיות שונות מהותית מאלו הנגזרות מהמידע צופה פני עתיד המובא במצגת זו. המצגת עלולה לכלול נתונים ומידע, המוצגים באופן ו/או בעריכה ו/או בפילוח שונה מהנתונים הנכללים בדיווחיה הפומביים או כזה הניתן לחישוב מתוך הנתונים הכלולים בדיווחי החברה ו/או כזה שלא צוין בדוחות קודמים באופן מפורש. למען הסר ספק, מובהר כי החברה אינה מתחייבת לעדכן ו/או לשנות את המידע הנכלל במצגת על מנת שישקף אירועים ו/או נסיבות שיתרחשו לאחר מועד הכנת המצגת. מצגת זו אינה מהווה הצעה או הזמנה לרכוש או להזמין ניירות ערך כלשהם של החברה ואינה מהווה "הצעה לציבור". המידע הנמסר במצגת אינו בסיס לקבלת כל החלטת השקעה, אינו המלצה או דעה, ואינו תחליף לשיקול דעתו של משקיע פוטנציאלי.

מצגת זו הוכנה על ידי בתי זקוק לנפט בע"מ ("החברה"). המידע הכלול במצגת וכל מידע אחר שיימסר במהלך הצגת המצגת (מידע כאמור או כל חלק ממנו יכונה להלן: "המידע") ניתן אך ורק לשם מסירת מידע תמציתי למען הנוחות. מצגת זו אינה מתיימרת להיות מקיפה או לכלול את כל המידע העשוי או העלול להיות רלוונטי בקשר עם קבלת החלטה ביחס להשקעה בניירות הערך של החברה והמידע אינו מחליף איסוף וניתוח מידע עצמאיים ואינו מהווה המלצה או חוות דעת וכן לא תחליף לשיקול דעת עצמאי של כל משקיע פוטנציאלי. לא ניתנים על ידי כל אדם שהוא כל מצג או התחייבות, במפורש או במשתמע, ביחס לדיוקו או לשלמותו של מידע כלשהו הכלול במצגת זו. בפרט, לא ניתנים כל מצג או התחייבות ביחס להתממשותו או לסבירותו של תחזיות כלשהן באשר לעסקיה של החברה.

החברה אינה אחראית לשלמות או דיוק המידע והיא לא תישא באחריות לנזקים ו/או הפסדים כלשהם העלולים להיגרם כתוצאה משימוש במידע.

על מנת לקבל תמונה מלאה של פעילות החברה והסיכונים בה, יש לעיין בדיווחיה המידיים ובדיווחיה העיתיים של החברה, לרבות אזהרות בדבר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, הנכלל בהם. ניתן לעיין בדיווחי החברה באתר ההפצה של רשות ניירות ערך ובאתר של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.



נושר ייצור מקסימלי⁽¹⁾

800 אלף טון
יצור פולימרים בשנה

9.8 מיליון טון
זיקוק נפט גולמי בשנה



67%⁽¹⁾
נתח החברה בשוק
הדלקים המקומי

3 אניות
להובלת נפט גולמי
ותזקיקים
ליום 30.6.2025



EBITDA -
מגזר הפולימרים



EBITDA מנוטרל -
מגזר הזיקוק



EBITDA מנוטרל -
קבוצה

-\$6m	\$273m	\$9.1 מרווח זיקוק מנוטרל	\$292m	12 חודשים (LTM)
\$126m	\$330m	\$8.8 מרווח זיקוק מנוטרל	\$473m	ממוצע רב שנתי ⁽²⁾

(1) פרק תאור עסקי התאגיד בדוח תקופתי 2024.
(2) לתקופה 1.1.2016-30.6.2025.

דירוג +A
עם תחזית יציבה*
30.6.2025

\$694m
חוב נטו
30.6.2025

2.4X
חוב נטו/EBITDA מנוטרל
30.6.2025

*ביום 17.6.2025 הודיעה מעלות (S&P) על הכנסת דירוגי החברה לרשימת מעקב עם השלכות שליליות עקב הדממת מתקני החברה ואי הוודאות לגבי ההשלכות על פעילותה



קבוצת בזן
בתי זקוק לנפט בע"מ



לזכר הנופלים

דניאל אברהם - בן 59 מקרית מוצקין, חבר לעשייה שנים רבות, איש מקצוע מוערך. השאיר אחריו את איריס ושני ילדיהם.



אורי לוי - בן 58 מחיפה, איש שכולו לב ונתינה, שותף מסור לאינספור משימות. השאיר אחריו את סיגל ושלושת ילדיהם.



איגור פרדקין - בן 50 מקרית אתא, אדם חם, חרוץ, שקט ואהוב על סביבתו. השאיר אחריו את לודמילה ושלושת ילדיהם.





מבצע "עם כלביא"

מתקפות טילים על בית הזיקוק והדממת כלל המתקנים בחודש יוני (אובדן רווחים של 36 מליון דולר); חזרה צפויה לפעילות ייצור מלאה ברבעון רביעי 2025



סביבה עסקית

סביבת מרווחים יציבה במגזר הזיקוק (תחילת בניית פוזיציות גידור לשנת 2026)



השקעה ב-Cantium

השקעה אסטרטגית של 100 מיליון דולר (לאחר תקופת הדוח)



החזקה צולבת*

תותר החזקה צולבת עבור גופים מוסדיים, בין בתי הזיקוק בישראל, בשיעור של עד 7.5%

* ראו סעיף 3 לפרק עדכון תאור עסקי התאגיד ליום 31.12.2024.

מינוף פיננסי
30.6.2025

X2.4

X1.1 – 31.12.2024

חוב פיננסי, נטו
30.6.2025

694
מליון דולר

31.12.2024
452 מליון דולר

יחס הון למאזן
30.6.2025

37%

40% – 31.12.2024

EBITDA מנוטרל
מאוחד לרבעון 2

76
מליון דולר

רבעון 2 2024
96 מליון דולר

EBITDA פולימרים
מאוחד לרבעון 2

(6)
מליון דולר

רבעון 2 2024
10 מליון דולר

רווח (הפסד) נקי
לרבעון 2

(37)
מליון דולר

רבעון 2 2024
61 מליון דולר

EBITDA מנוטרל
מאוחד 1-6.2025

116
מליון דולר

1-6.2024
220 מליון דולר

EBITDA פולימרים
מאוחד 1-6.2025

(5)
מליון דולר

1-6.2024
10 מליון דולר

רווח (הפסד) נקי
1-6.2025

(68)
מליון דולר

1-6.2024
110 מליון דולר

מרווח זיקוק
מנוטרל 1-6.2025

8.6
דולר לחבית

1-6.2024
10.7 דולר לחבית

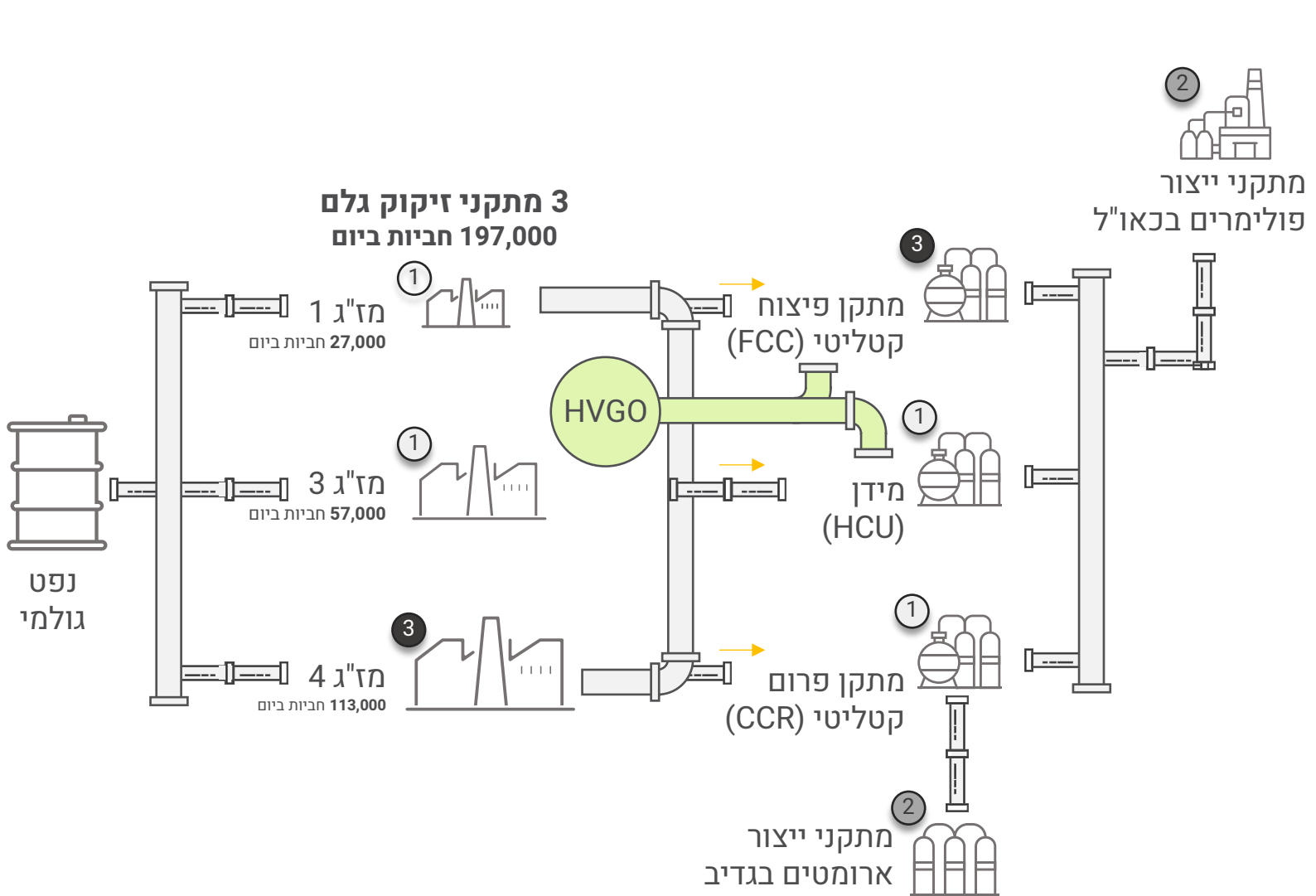
מרווח זיקוק
מנוטרל לרבעון 2

10.5
דולר לחבית

רבעון 2 2024
10.3 דולר לחבית

חזרת מתקנים הדרגתית לפעילות

מתקפות טילים על בית הזיקוק בחודש יוני; גיבוש תכנית עבודה לחזרה לפעילות ייצור מלאה של מתקני הקבוצה כבר ברבעון רביעי 2025.



קרן פיצויים - מקדמה ראשונה בגובה 160

מליון ש"ח (כ-48 מליון דולר)

אובדן רווחים - כיסוי עד 250 מליון דולר ועד

ל-30 חודשים בכפוף לתקופת השתתפות

עצמית של 30 ימים

צפי לחזרת המתקנים לפעילות

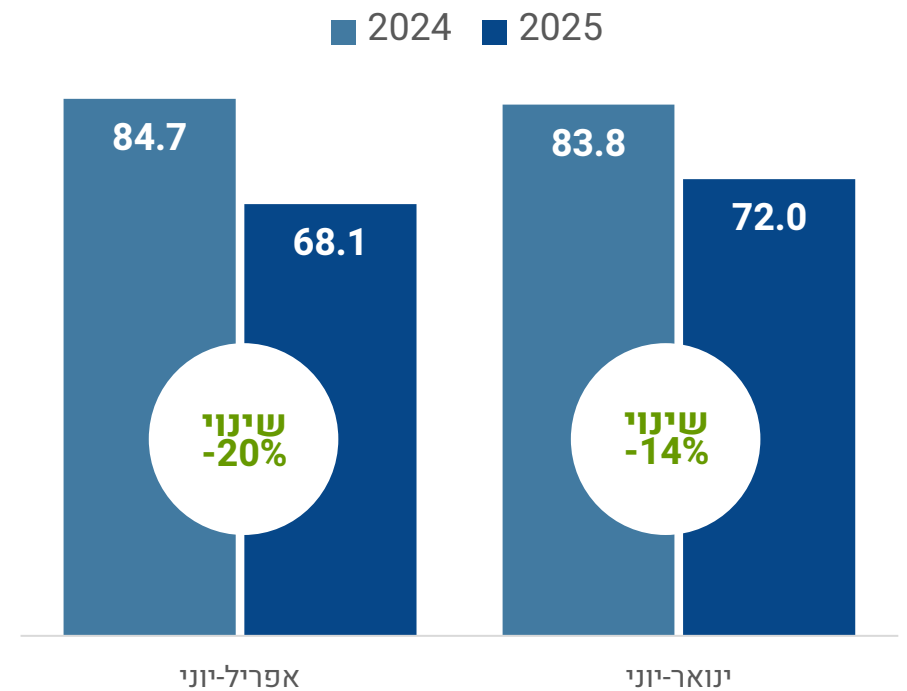
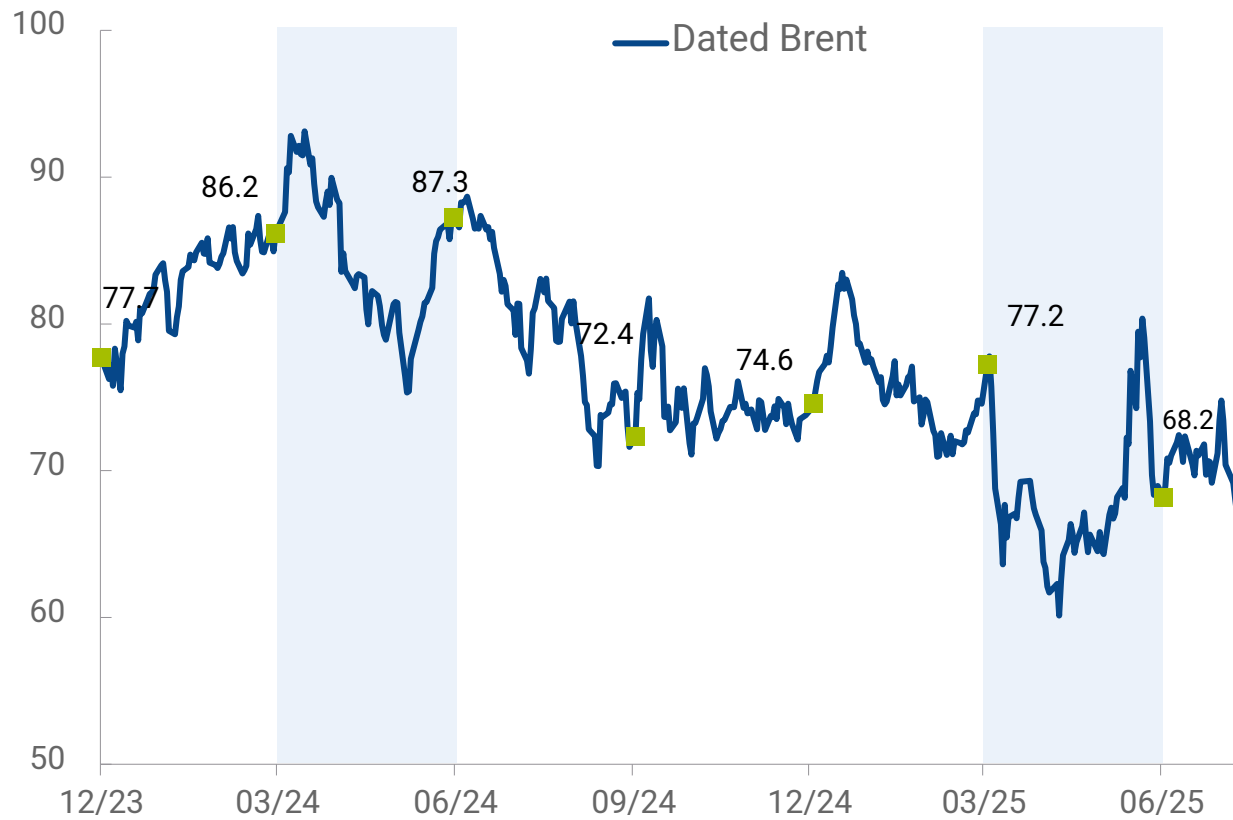
- ① שלב 1 - חזרה לפעילות מתום חודש יוני
- ② שלב 2 - חזרה לפעילות במהלך חודש אוגוסט (חיבור ראשון דוודים)
- ③ שלב 3 - חזרה לפעילות במהלך הרבעון הרביעי (חיבור שני דוודים)

סביבה עסקית



מחיר הברנט

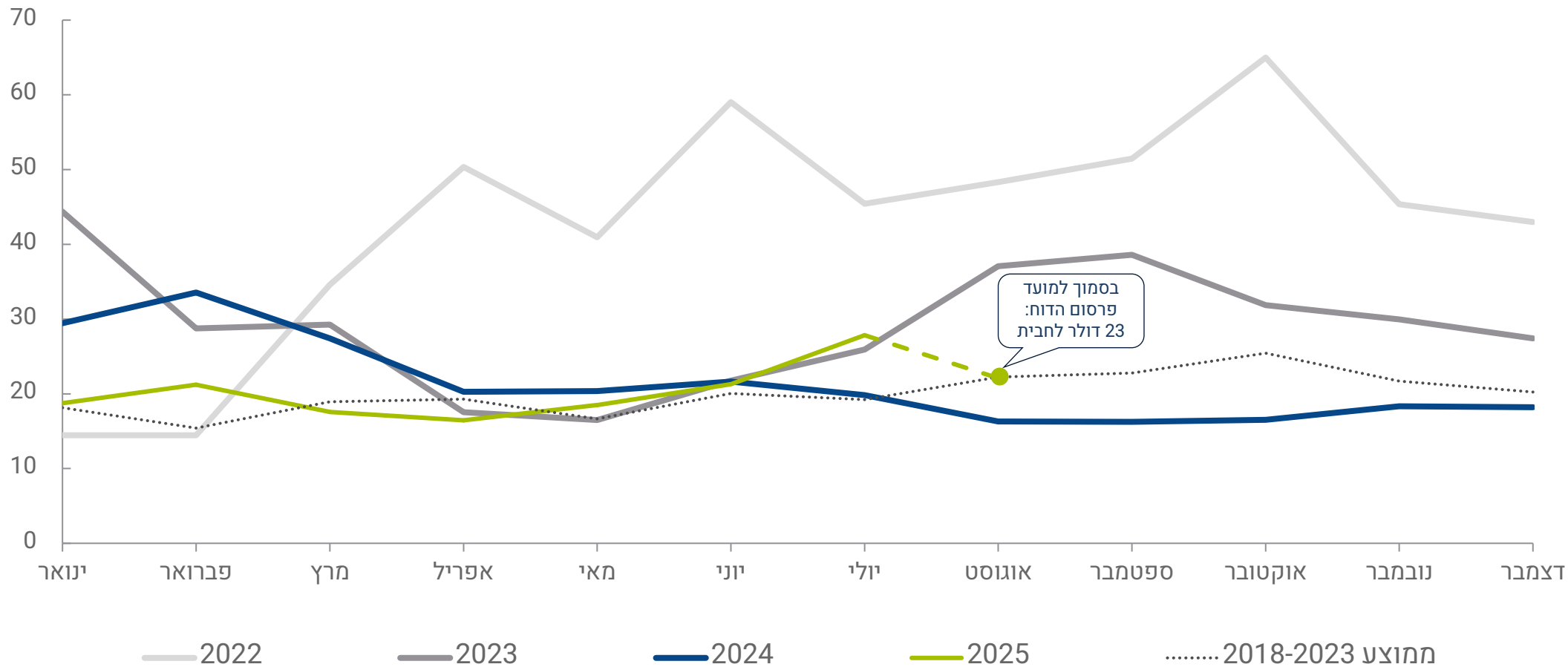
דולר לחבית



הסולר מהווה
כ-40% מסך
התפלגות תפוקת
מגזר הזיקוק⁽³⁾

מרווח סולר⁽¹⁾ ביחס לברנט

ממוצע חודשי⁽²⁾, דולר לחבית

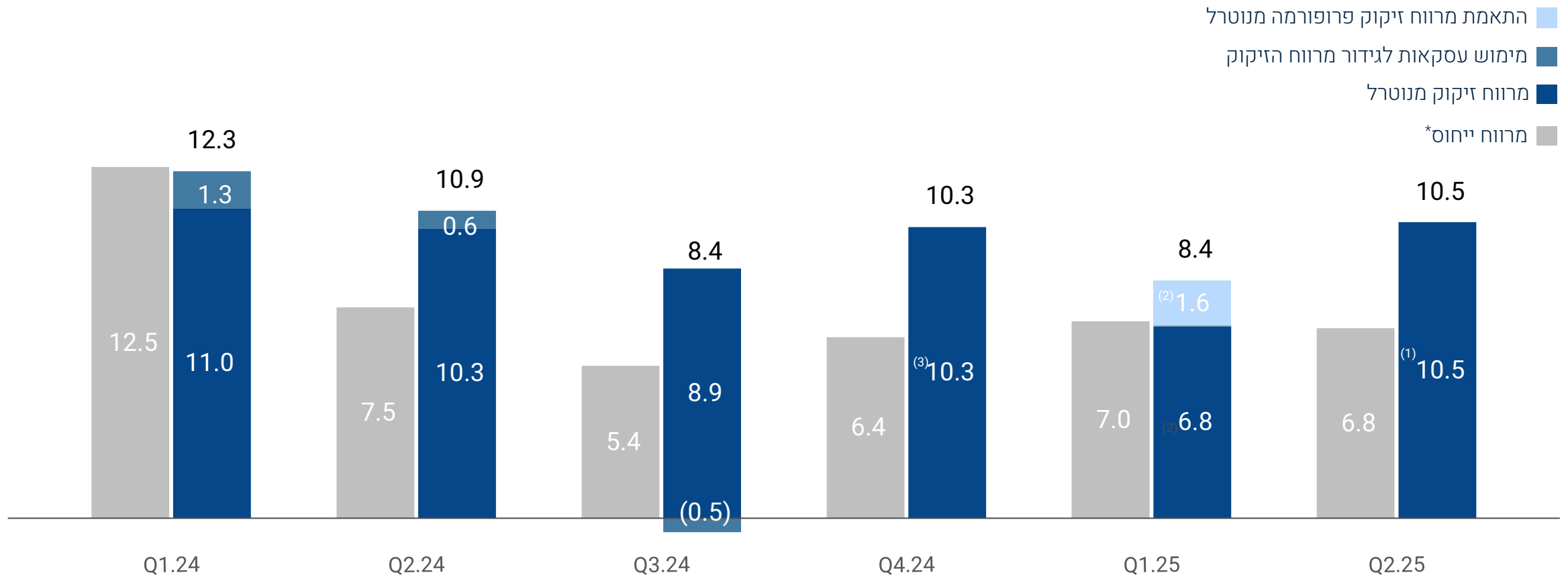


בסמוך למועד
פרסום הדוח:
23 דולר לחבית

מקור: LSEG (Refinity)
 (1) ULSD CIF Med
 (2) ממוצע חודש אוגוסט 2025 עד סמוך למועד פרסום הדוח.
 (3) תפוקה נורמטיבית ממוצעת (בתקופות ללא טיפולים תקופתיים או אירועים חריגים אחרים).

מרווח זיקוק מנוטרל מול מרווח ייחוס

דולר לחבית

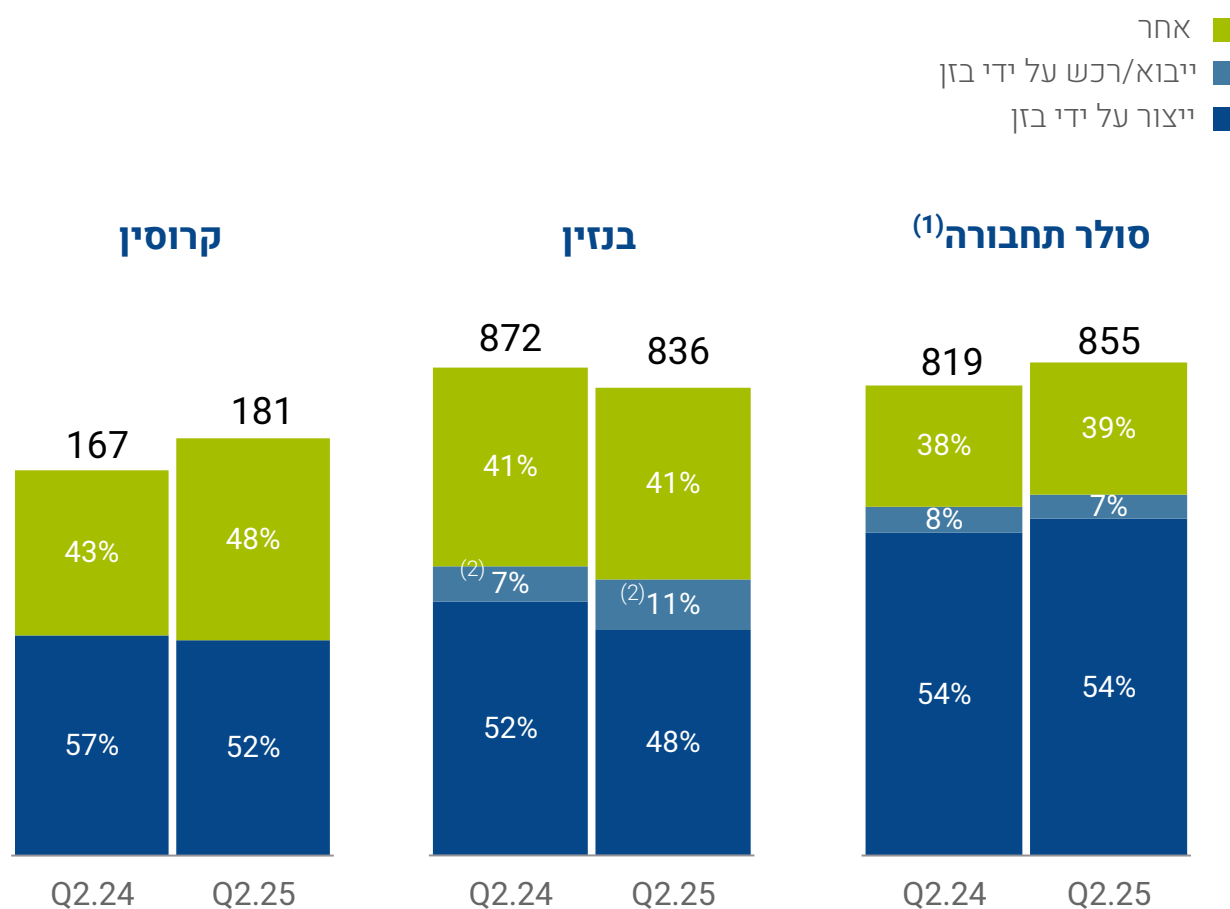
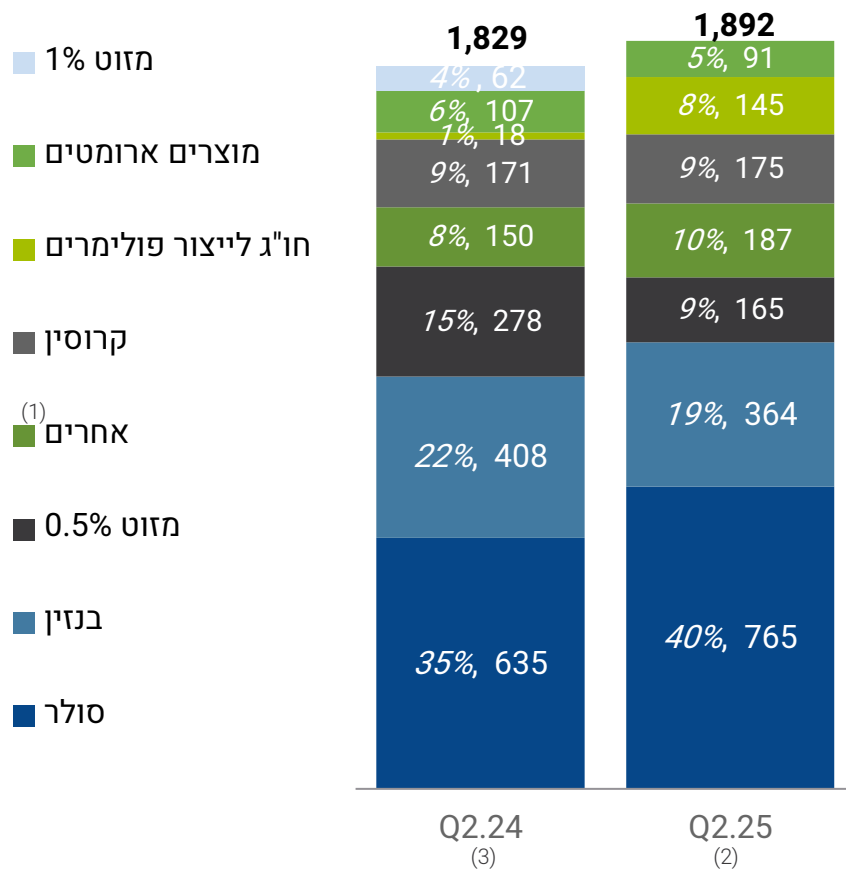


(1) השינוי במרווח הזיקוק פרופורמה כתוצאה מנטרול השפעת התקפות הטילים הינו זניח ביחס למרווח הזיקוק בפועל.
 (2) התאמת מרווח זיקוק פרופורמה בגין הטיפולים התקופתיים במתקני מידן (HCU), ייצור מימן, מז"ג 3 ובמתקנים נלווים.
 (3) מרווח הפרופורמה ברבעון רביעי 2024 ללא השפעת רווח מסיום הסכם זמינות המלאי נאמד בכ-8.3 דולר לחבית. לפרטים ראו דוח דירקטוריון של החברה לשנת 2024.

צריכת דלקי תחבורה בשוק המקומי

אלפי טונות

התפלגות תפוקת מגזר הזיקוק, באלפי טונות



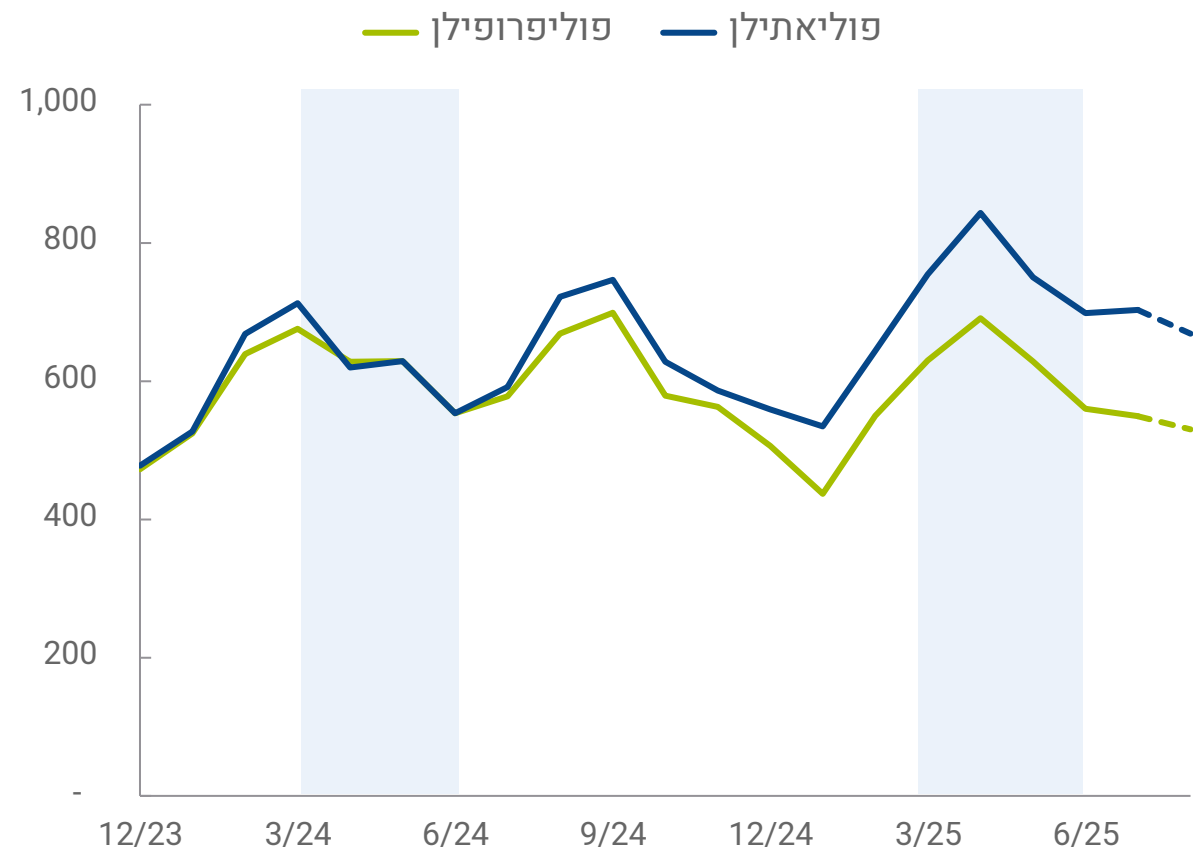
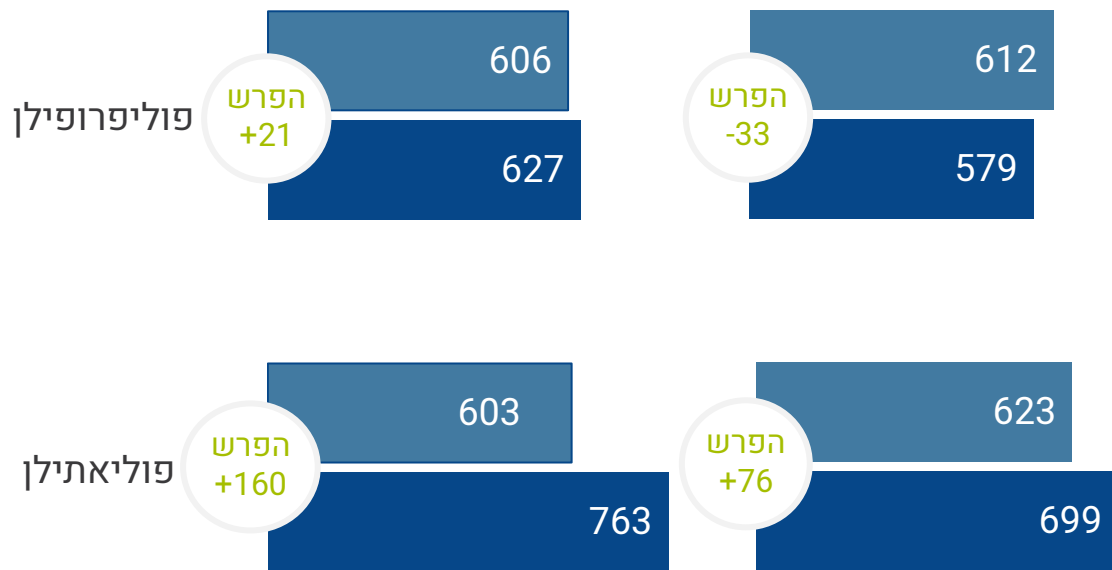
(1) כולל בעיקר גפ"מ, ביטומן ומעת לעת נפטא.
 (2) התפוקה הושפעה מהדממת מתקני הזיקוק נוכח התקפות הטילים בחודש יוני 2025.
 (3) התפוקה הושפעה מהדממת מתקני זיקוק הגלם העיקרי (מז"ג 4) ושל מתקנים נלווים לצורך ביצוע טיפולים תקופתיים ברבעון שני 2024.

מקור: פרסומי משרד התשתיות הלאומיות, האנרגיה והמים ונתוני הקבוצה.
 (1) צריכת הסולר לתחבורה כוללת שימוש בסולר תחבורה לייצור חשמל.
 (2) לא כולל ייבוא MTBE.

ההפרש בין מחירי הפולימרים⁽¹⁾ למחיר הנפטא⁽²⁾

ממוצע חודשי⁽³⁾, דולר לטון

2024 אפריל-יוני ■
2025 אפריל-יוני ■
2024 ינואר-יוני ■
2025 ינואר-יוני ■



מקור: ICIS
 (1) פוליאתילן - PP FD NWE Spot - פוליפרופילן - LDPE FD NWE Spot
 (2) Naphtha CIF NEW
 (3) ממוצע חודש אוגוסט 2025 עד סמוך למועד פרסום הדוח.

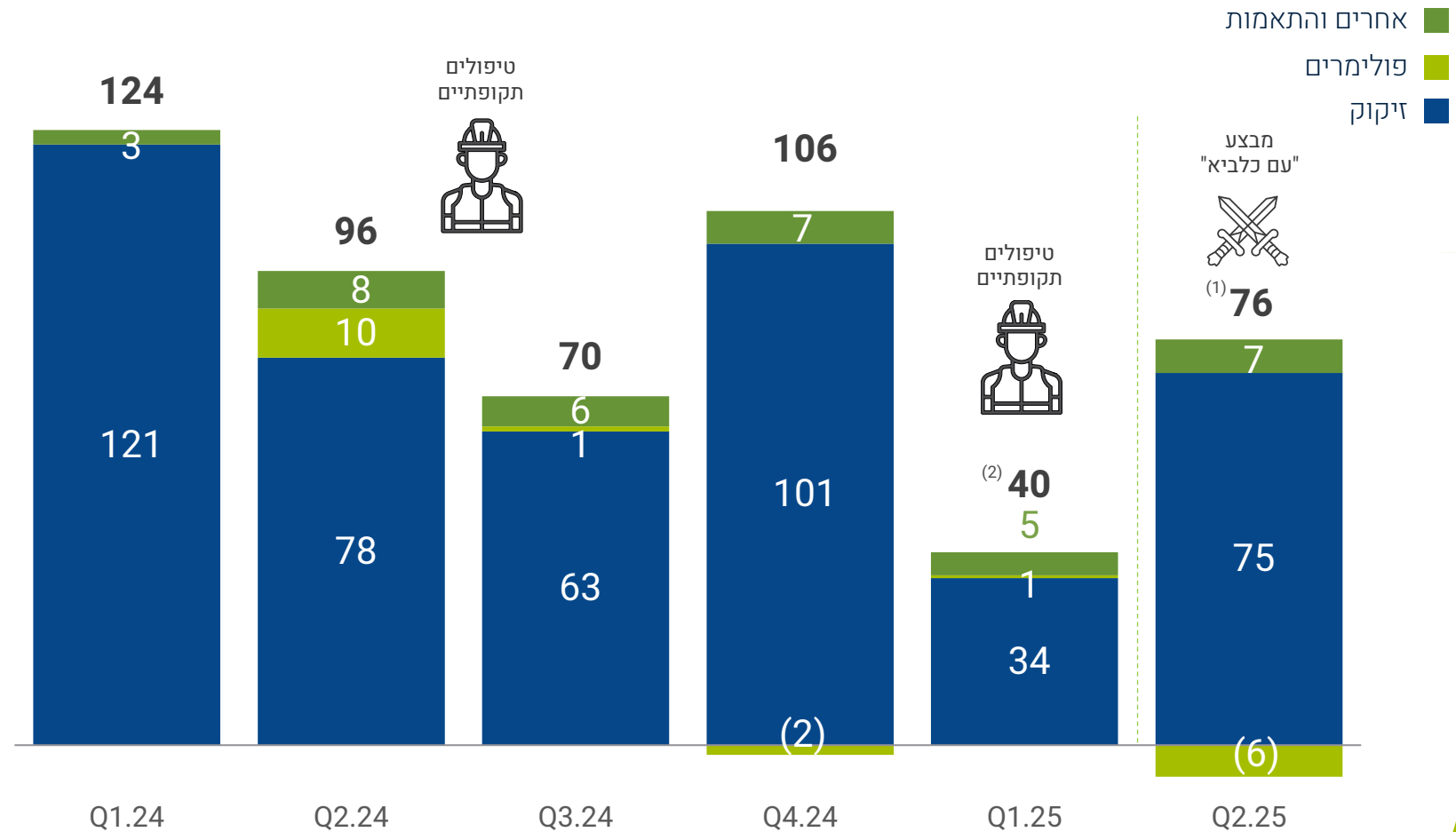
ניתוח תוצאות

לרבעון שני 2025



EBITDA מנוטרל מאוחד

לפי מגזרים, מליון דולר

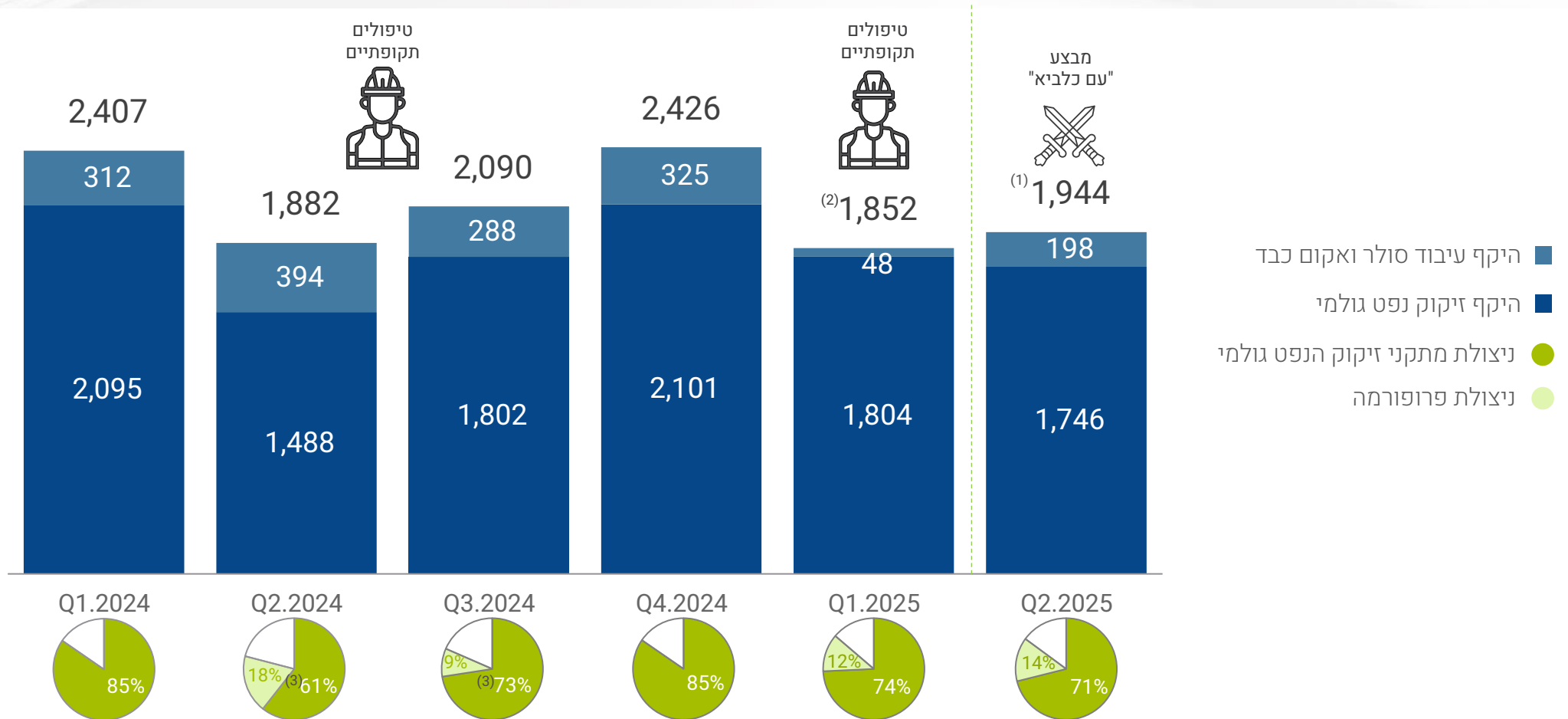


(1) יציין כי אלמלא הדממת מתקני החברה נוכח התקפות הטילים בחודש יוני 2025, ה-EBITDA המנוטרל המאוחד היה כ-112 מליון דולר (מתוכם כ-109 מליון דולר במגזר הזיקוק ו-4 מליון דולר במגזר הפולימרים).

(2) אלמלא הטיפולים התקופתיים במתקני מידן (HCU), ייצור מימן, מז"ג 3 ובמתקנים נלווים בתקופת הדוח, ה-EBITDA המנוטרל המאוחד היה נאמד בכ-87 מליון דולר (מתוכם כ-81 מליון דולר במגזר הזיקוק).

היקף הזיקוק

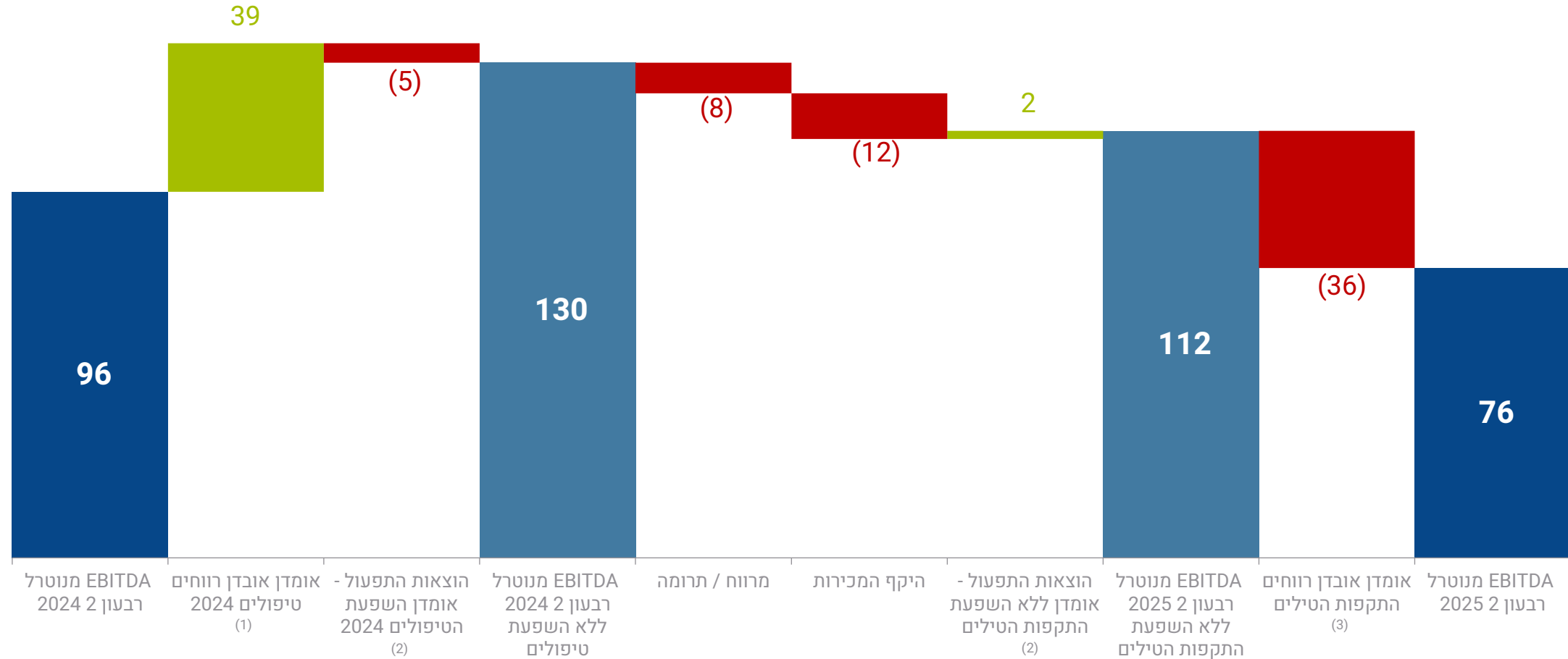
אלפי טון



(1) היקף הזיקוק, ובהתאמה ניצולת מתקני הזיקוק ברבעון שני 2025 הושפעו מהדממת כלל מתקני הזיקוק נוכח התקפות הטילים בחודש יוני 2025. שיעור ניצולת מתקני הזיקוק אלמלא הדממת מתקני הזיקוק נאמד בכ-85%.
 (2) היקף הזיקוק, ובהתאמה ניצולת מתקני הזיקוק, וכן עיבוד סולר ואקום כבד (HVGO) ברבעון ראשון 2025 הושפעו מהדממת של מתקני מידן (HCU), ייצור מימן, מז"ג 3 ושל מתקנים נלווים לצורך ביצוע טיפולים תקופתיים. שיעור ניצולת מתקני הזיקוק אלמלא הדממת מתקני הזיקוק נאמד בכ-86%.
 (3) אלמלא הטיפולים התקופתיים בשנת 2024, ניצולת מתקני זיקוק הנפט הגולמי ברבעון שני 2024 וברבעון שלישי 2024, הייתה נאמדת בכ-79% ו-82%, בהתאמה.

EBITDA מנוטרל מאוחד - גורמים עיקריים לשינוי

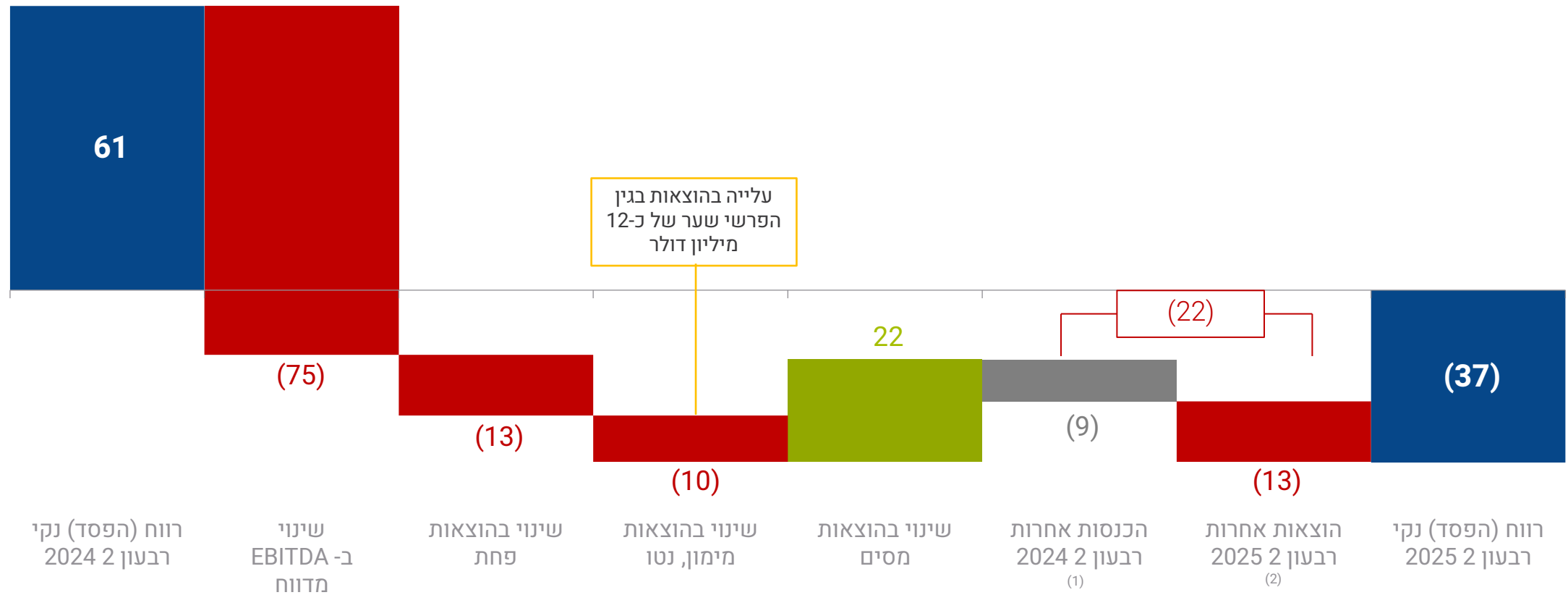
מליון דולר



(1) ברבעון שני 2024 נערכו טיפולים תקופתיים במתקן זיקוק הגלם העיקרי (מז"ג 4) ובמתקנים נלווים.
 (2) השינוי נובע בעיקר מהיוון הוצאות שכר לרכוש קבוע, לצד ירידה בהוצאות קבועות בייצור לאור הטיפולים התקופתיים שנערכו ברבעון מקביל אשתקד כמתואר לעיל.
 (3) בחודש יוני 2025 הודממו כלל מתקני בית הזיקוק והחברות הבנות נוכח התקפות הטילים.

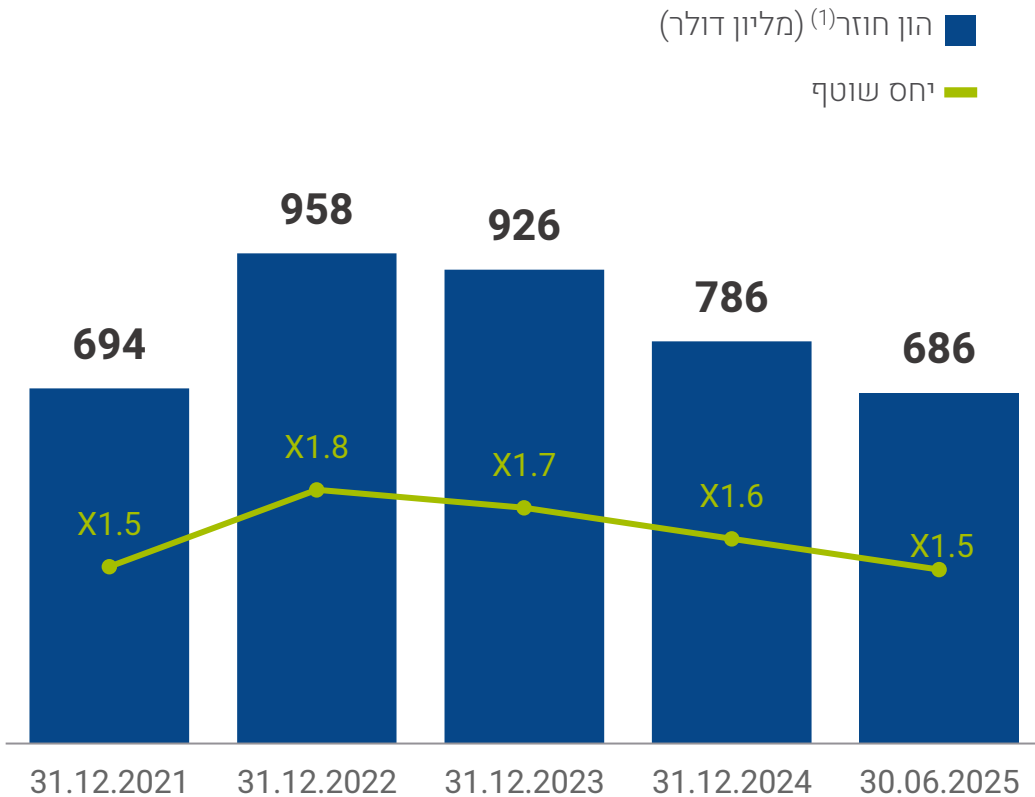
רווח (הפסד) נקי מאוחד - גורמים עיקריים לשינוי

מליון דולר

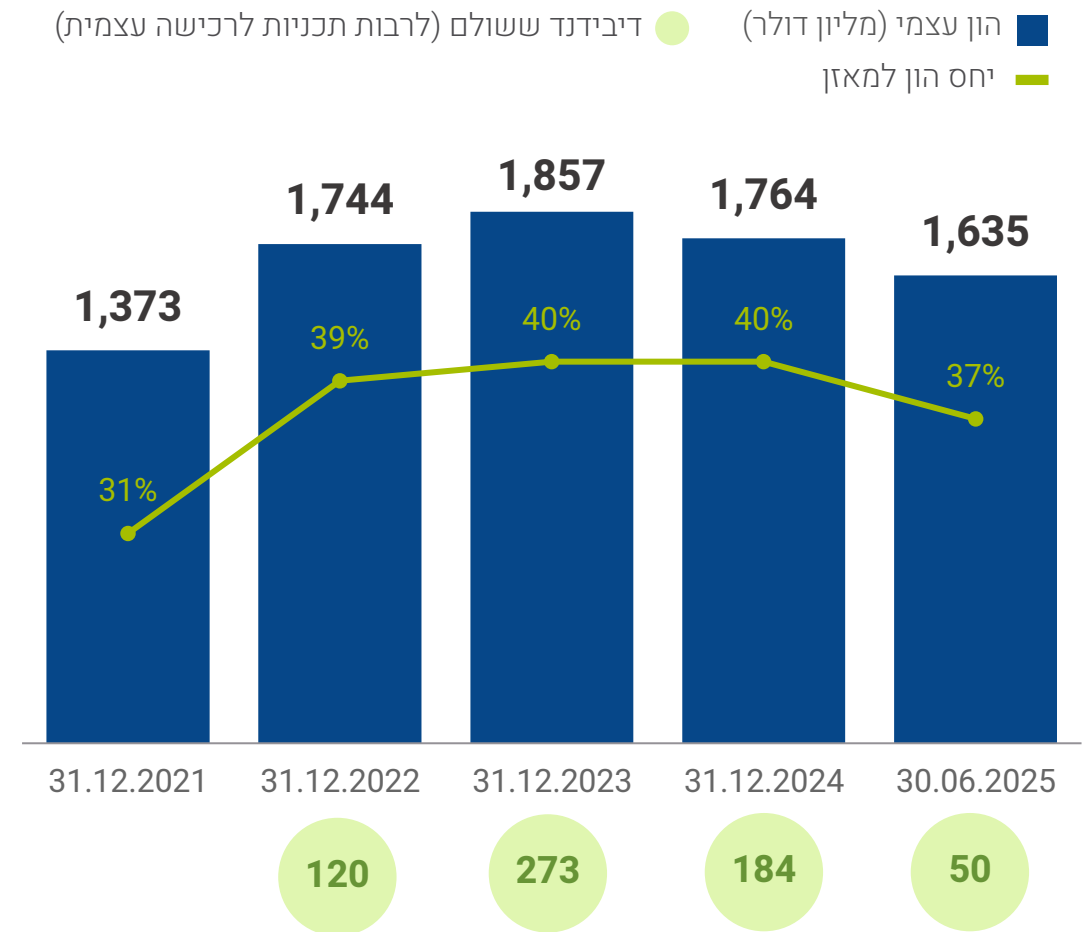


(1) כולל הכנסות בגין פיצויי חד פעמי בסך כ-16 מיליון דולר.
 (2) כולל הפסד מירידת ערך נכסי דוקור בסך כ-8 מיליון דולר.

פרמטרים מאזניים עיקריים



(1) נכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות.

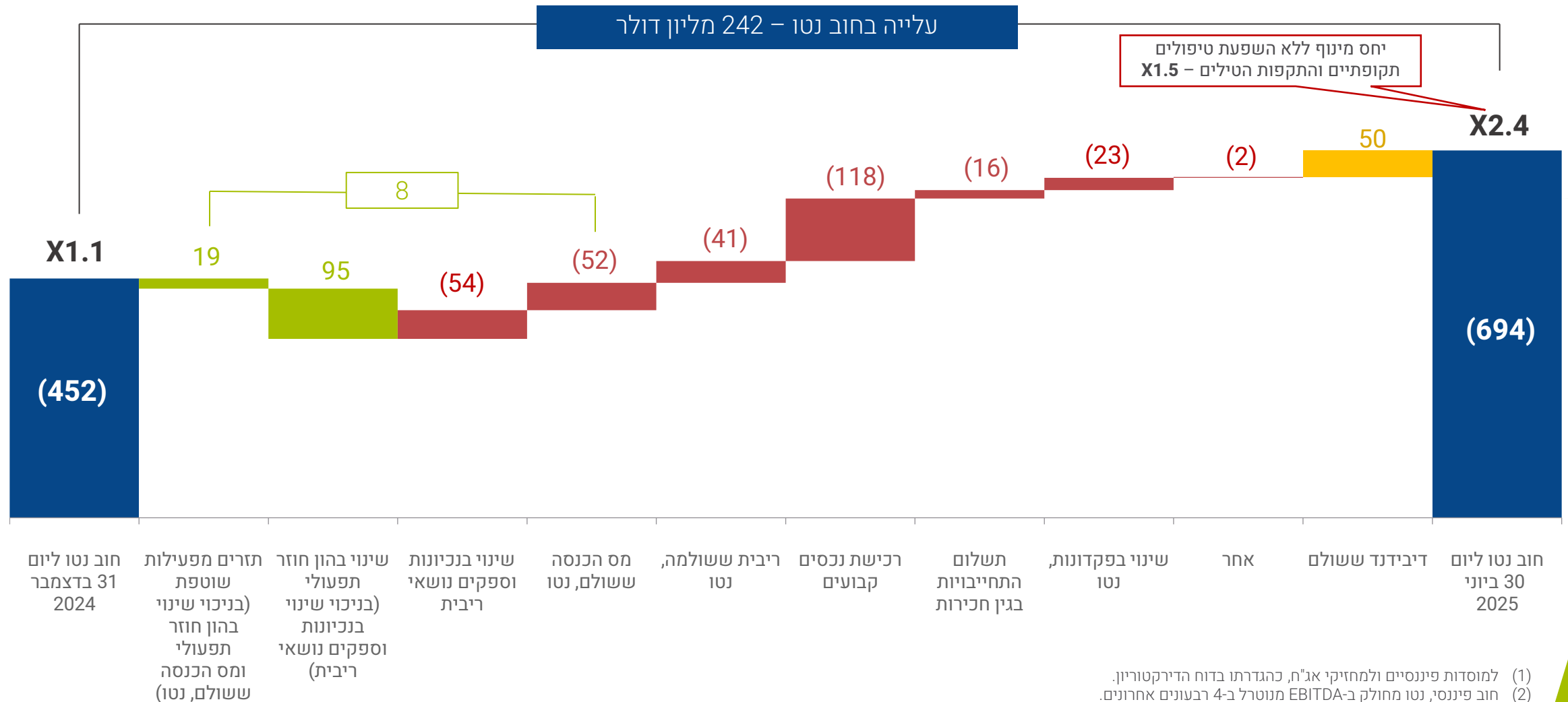


חוב פיננסי



תנועה בחוב הפיננסי, נטו⁽¹⁾ ויחס מינוף⁽²⁾

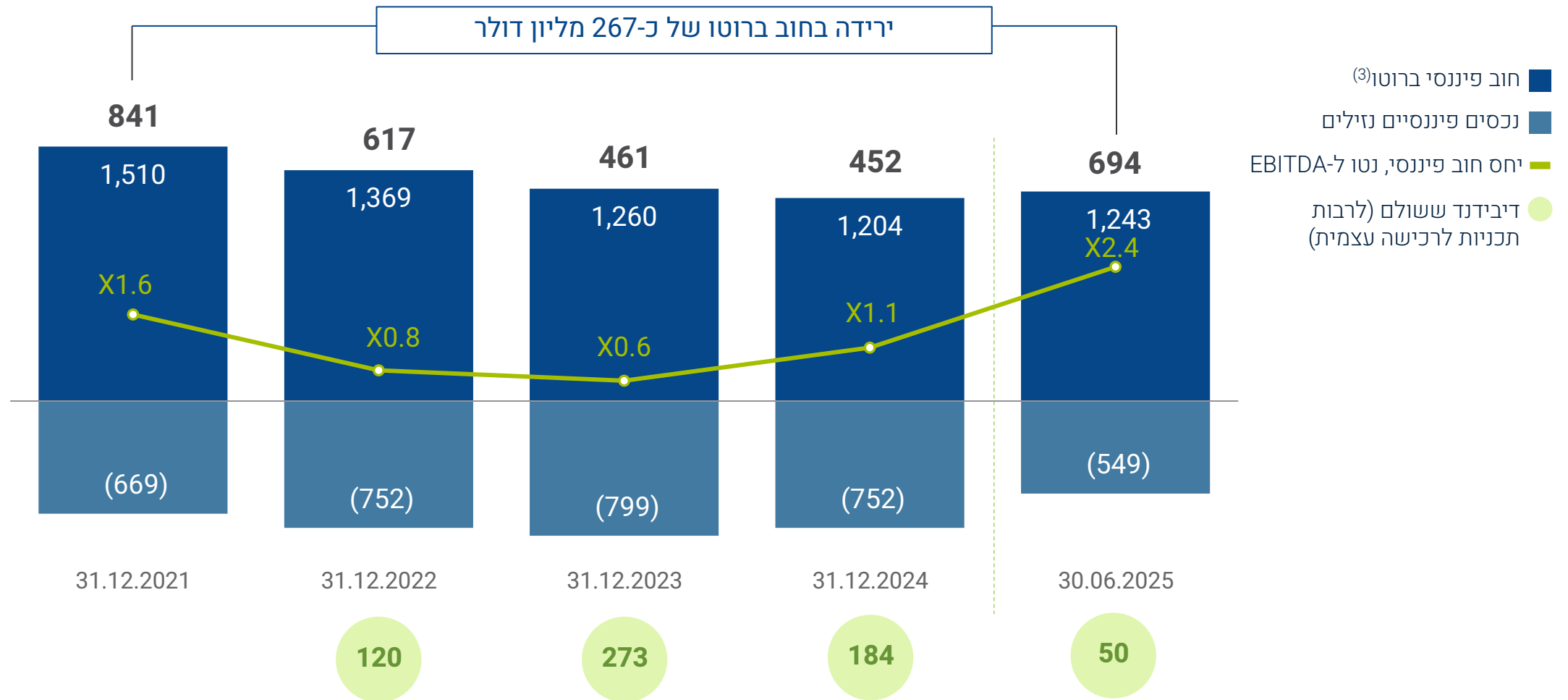
מליון דולר



(1) למוסדות פיננסיים ולמחזיקי אג"ח, כהגדרתו בדוח הדירקטוריון.
 (2) חוב פיננסי, נטו מחולק ב-EBITDA מנוטרל ב-4 רבעונים אחרונים.
 לפרטים נוספים ראו דוח הדירקטוריון.

התפתחות החוב הפיננסי⁽¹⁾ ויחס מינוף⁽²⁾

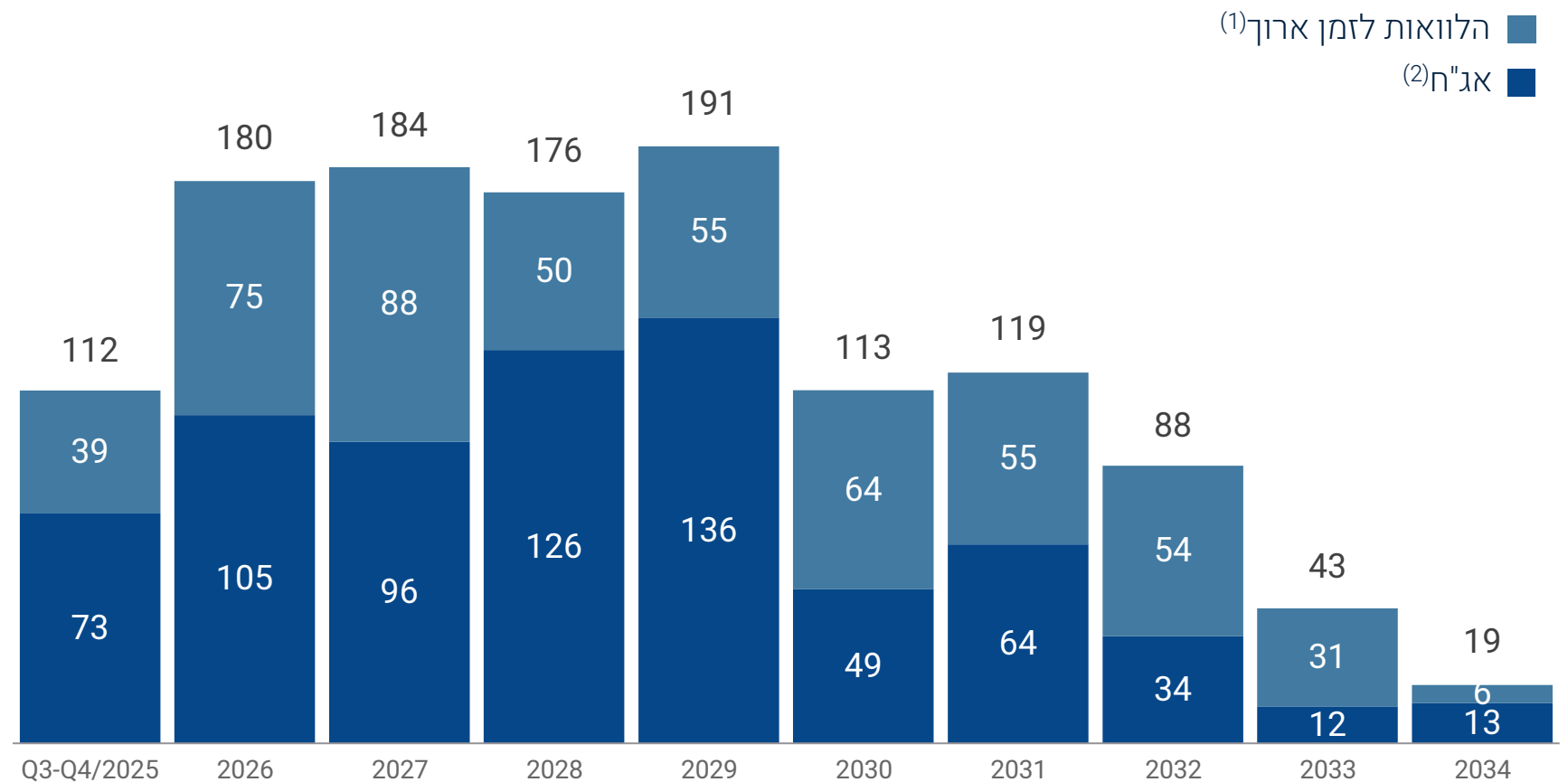
מליון דולר



(1) למסדות פיננסיים ולמחזיקי אג"ח, כהגדרתו בדוח הדירקטוריון.
 (2) חוב פיננסי, נטו מחולק ב-EBITDA מנוטרל ב-4 רבעונים אחרונים.
 (3) כולל אשראי לזמן קצר, הלוואות מבנקים, אגרות חוב ועסקאות הגנה על אג"ח. לפרטים נוספים ראו דוח הדירקטוריון.

תחזית פירעון החוב הפיננסי

מליון דולר

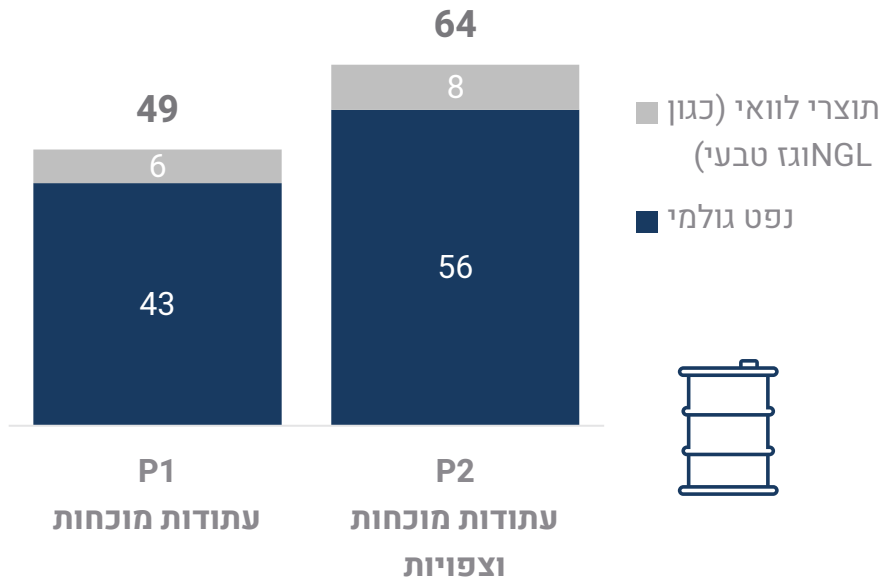


(1) לא כולל אשראי לזמן קצר.
(2) כולל עסקאות הגנה על אג"ח (לא כולל הפיקדונות שהועמדו לצורך הבטחת העסקאות).



הפרטים המובאים במצגת זו להלן ביחס ל- Cantium מבוססים בעיקרם על מידע שנמסר לחברה מ- Cantium ועל מידע מהאתר: <https://www.cantium.us/> והינם למיטב ידיעת החברה.

רזרבות מוכחות (מליון)



0.8
יחס TRIR שעות
עבודה לתאונה



280
עובדי חברה
וקבלנים



3
אתרי הפקה
מרכזיים



• Cantium הוקמה בשנת 2016 לצורך רכישת רישיונות מחברת Chevron. הרישיונות נרכשו ביולי 2017 ומאז החברה מפיקה ומתפעלת נכסי נפט וגז במים רדודים במפרץ אמריקה.

• החברה מפיקה נפט גולמי מסוג HLS (Heavy Louisiana Sweet) הנסחר בפרמיה ל-WTI.

• צוות מקצועי רחב ומנוסה המבצע פרויקטים מורכבים במים רדודים.

>3x

יחס הכנסות מהוון להשקעה (DPI)⁽¹⁾ מאז שנת 2017

>350%

הגדלת רזרבות מוכחות מאז שנת 2017

6.7

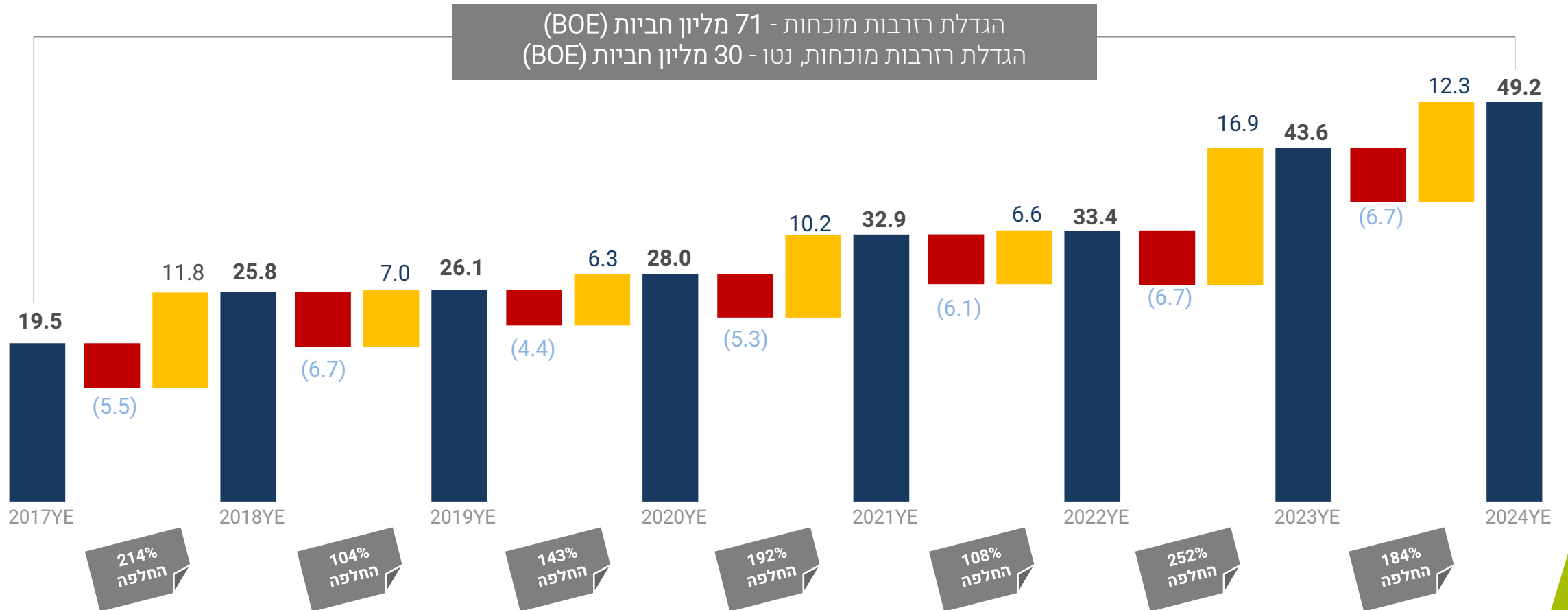
מליון BOE בשנת 2024 (93% נפט)

רזרבות מוכחות

Cantium הגדילה בעקביות את הרזרבות שלה ואת היקפי ההפקה

השינוי ברזרבות מוכחות P1 לאורך זמן, מיליוני חביות BOE⁽¹⁾

■ הגדלת רזרבות ■ הפקה שנתית ■ סה"כ הרזרבות



(1) כולל חביות נפט גולמי ומוצרי לוואי כגון NGL וגז טבעי.

KPI's – Cantium

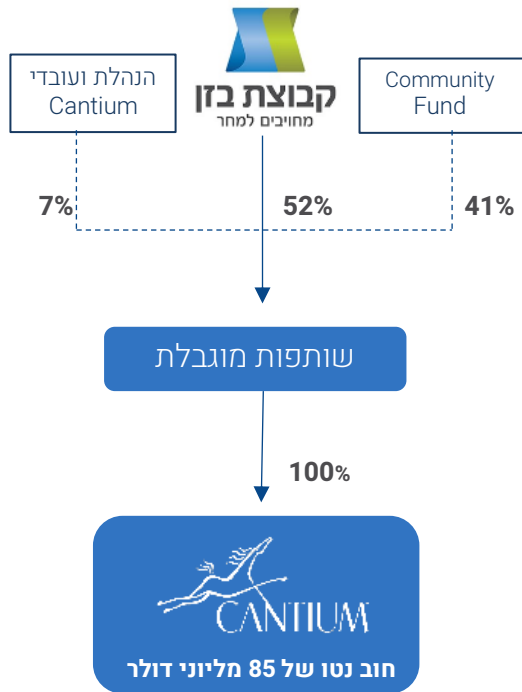
100
מליוני דולר
השקעת בזן (תמורת 52%)

275
מליוני דולר
מחיר העסקה (שווי פעילות)

230-220
מליוני דולר
EBITDA חזוי לשנת 2025^{(5),(6)}

1.2x
מכפיל צפוי EV/EBITDA

מבנה החזקה



93% נפט

נתונים פיננסיים עיקריים של Cantium⁽¹⁾, מליוני דולר

2024	2023	תמצית נתוני רווח והפסד (במיליוני דולר)
473	500	הכנסות
133	137	הוצאות פחת ואחרות ⁽²⁾
155	140	רווח תפעולי
158	143	רווח נקי

2024	2023	נתונים נוספים (נטו – בניכוי תמלוג לרשויות)
6.2 מ' חביות	6.7 מ' חביות	היקף הפקה שנתי (נפט גולמי)
6.7 מ' חביות	77	היקף הפקה שנתי (BOE) ⁽³⁾
75	77	מחיר אפקטיבי לחבית

2024	2023	נקודת איזון – מחיר לחבית ⁽⁴⁾
50	54	רווח נקי שנתי
28	32	רווח נקי שנתי בנטרול הוצאות פחת ואחרות ⁽²⁾

(1) נתוני US GAAP מבוקרים על-ידי רואה החשבון של Cantium; Cantium הינה תאגיד שקוף לצורכי מס ולפיכך הנתונים המוצגים הינם לפני מס, אך בניכוי תמלוגים לרשויות בארה"ב בשיעור משוקלל של כ-15%.
 (2) אחרות כולל שינוי בהתחייבות לסילוק נכסי נפט וגז עקב חלוף הזמן.
 (3) כולל חביות נפט גולמי ומוצרי לוואי כגון NGL וגז טבעי.
 (4) לדוגמה: נקודת איזון לשנת 2024 חושבה על בסיס מחיר אפקטיבי לחבית של כ-75 דולר בניכוי (רווח נקי שנתי בסך 158 מליון דולר חלקי סך הפקת נפט גולמי שנתי של כ-6.2 מ' חביות).
 (5) נתוני EBITDA מחושבים על בסיס הרווח הנקי בנטרול מימון, פחת ואזילה, הוצאות נטישה, הוצאות הגנה שטרם מומשו, והוצאות שאינן במזומן (כגון תשלום מבוסס מניות). EBITDA הינו מדד פיננסי אשר אינו מבוסס על כללי החשבונאות המקובלים והינו מדד מקובל המייצג את הביצועים התפעוליים של Cantium.
 (6) אזהרת מידע צופה פני עתיד: המידע המובא בדוח זה מהווה "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.



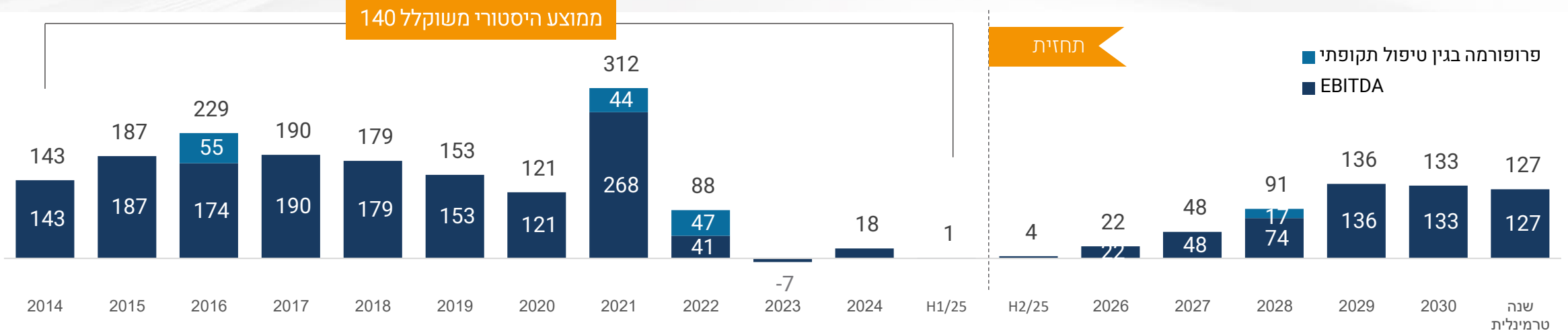
| תודה רבה

נספחים

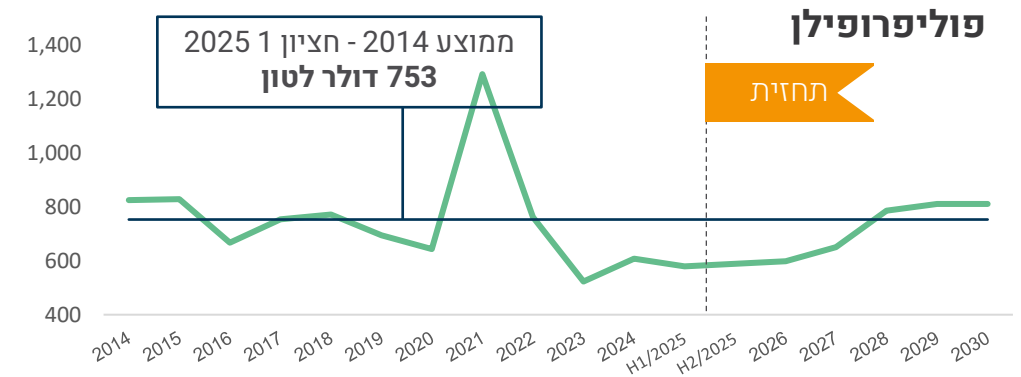
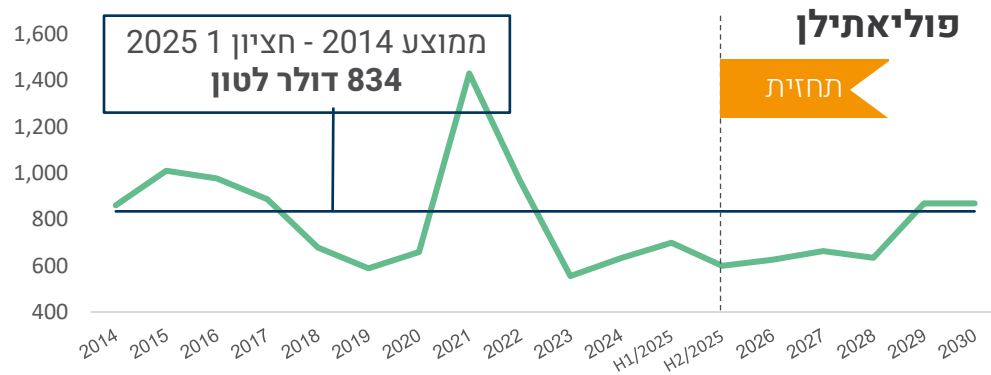


תחזיות פולימרים

כאו"ל - EBITDA היסטורי(1) ותחזיות EBITDA(2) (מליון דולר)



מרווחים היסטוריים מעל הנפסא(3) ותחזיות למרווחים(2)



(1) EBITDA בפועל 2019-2024 מתוך הדוחות הכספיים של בזן, EBITDA בפועל 2020 - חציון 1 2025 מתוך בחינה לירידת ערך כאו"ל ליום 30.6.2025 המצורפת לדוחות הכספיים.
 (2) מתוך בחינה לירידת ערך כאו"ל ליום 30.6.2025 המצורפת לדוחות הכספיים.
 (3) מקור: ICIS.

תשתיות בבעלות מלאה עם מגוון אפשרויות הובלה לבתי זיקוק ונקודות מכירה בחוף המפרץ

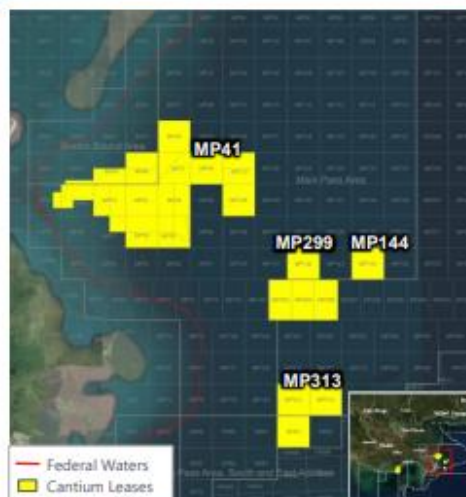
Cantium Footprint



Bay Marchand



Main Pass



• מיקום קרוב לשווקים עם גישה למספר ערוצי מכירה

• תשתיות הפקה והולכה בבעלות מלאה, עם חיבור ישיר
לצינורות ראשיים

• צינורות פנימיים מאפשרים חיבור מידי של קידוחים
חדשים וגמישות בניהול ההפקה

• חוות מיכלים ב-Fourchon