



קבוצת בזן
מחויבים למחר



מצגת משקיעים

סיכום 2025

26 במרץ 2026

הצהרה משפטית

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 להתממשות או לסבירותן 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.

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. לאור האמור, מובהר כי תוצאותיה 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.



נושר ייצור מקסימלי⁽²⁾

800 אלף טון
ייצור פולימרים בשנה

9.8 מיליון טון
זיקוק נפט גולמי בשנה



65%⁽²⁾
נתח החברה בשוק
הדלקים המקומי

4 אניות⁽²⁾
להובלת נפט גולמי ותזקיקים
למועד אישור הדוח



6.5 מיליון חביות BOE⁽³⁾
היקף הפקה שנתי Cantium



EBITDA מנוטרל
מגזר השקעה
בנכס נפט

EBITDA
מגזר פולימרים

EBITDA מנוטרל
מגזר זיקוק

EBITDA מנוטרל
קבוצה

\$39m⁽⁴⁾

-\$29m

\$412m



\$446m

12
חודשים
(LTM)

-

\$117m

\$349m



\$484m

ממוצע רב
שנתי⁽¹⁾

(1) ממוצע 10 שנים אחרונות (התחשיב ללא חלקה של החברה ב-EBITDA המנוטרל של Cantium).

(2) פרק תאור עסקי התאגיד - דוח תקופתי 2025.

(3) ממוצע 2024-2025.

(4) עבור החודשים אוגוסט-דצמבר 2025. חלקה של החברה ב-EBITDA המנוטרל של Cantium (חברה כלולה) לפי שיעור ההחזקה האפקטיבי של החברה (52%).

דירוג +A
עם תחזית שלילית

*\$667m
חוב נטו
31.12.2025

*1.5X
חוב נטו/EBITDA מנוטרל
31.12.2025

* כולל חלקה של החברה בתוצאות Cantium (חברה כלולה) לפי שיעור ההחזקה האפקטיבי של החברה (52%).

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.



דגשים

יו"ר הדירקטוריון



מרווח זיקוק מנוטרל
דולר לחבית

2025
11.0

2024
10.2⁽²⁾

רבעון 4 2025
15.0
רבעון 4 2024
10.3⁽²⁾

רווח נקי, מיליון דולר

2025
47
2024
113

רבעון 4 2025
69
רבעון 4 2024
18

מיליון דולר

EBITDA מנוטרל
מאוחד 2025
רבעון 4 2025
446⁽¹⁾
2024
396

EBITDA מגזר
פולימרים 2025
רבעון 4 2025
(29)
2024
9

EBITDA מנוטרל מגזר
השקעה בנכס נפט
2025 (אוגוסט-דצמבר)
39

מיליון דולר

EBITDA מנוטרל מאוחד
רבעון 4 2025
198⁽¹⁾
רבעון 4 2024
106

EBITDA מגזר פולימרים
רבעון 4 2025
(30)
רבעון 4 2024
(2)

EBITDA מנוטרל מגזר
השקעה בנכס נפט רבעון
2025 4
22

ליום 31.12.2025

מינוף פיננסי
X1.5⁽¹⁾

חוב פיננסי, נטו
מיליון דולר
667⁽¹⁾

יחס הון למאזן
39%

(1) כולל חלקה של החברה ב-EBITDA המנוטרל ובחוב הפיננסי, נטו של Cantium לפי שיעור ההחזקה האפקטיבי של החברה (52%).

(2) מרווח הפרופורמה בשנת 2024 וברבעון רביעי 2024 ללא השפעת רווח מסיום הסכם זמינות המלאי נאמד בכ-9.6 ובכ-8.3 דולר לחבית.



מבצע "עם כלביא"

פעילות שוטפת מלאה של מתקני הקבוצה עם יתירות מספקת

נזקי "עם כלביא"

קבלת מקדמות בסכום של 203 מיליון דולר בתקופת הדוח ולאחריה.
הדוחות משקפים הכרה חלקית בתביעת אובדן הרווחים; 58 מיליון דולר מסכום התביעה לא הוכר בדוחות



סביבה עסקית במגזר הזיקוק

מרווחי זיקוק ברמה גבוהה ברבעון הרביעי; זינוק במרווחי הזיקוק ובפרט במרווח הסולר עם פרוץ מבצע "שאגת הארי";
הגדלת פוזיצית הגידור לכ-7.3 מיליון חביות במרווח זיקוק ממוצע של כ-13.5 דולר לחבית



השקעה ב-Cantium

השקעה אסטרטגית של 100 מיליון דולר; זינוק במחירי חבית WTI עם פרוץ מבצע "שאגת הארי"



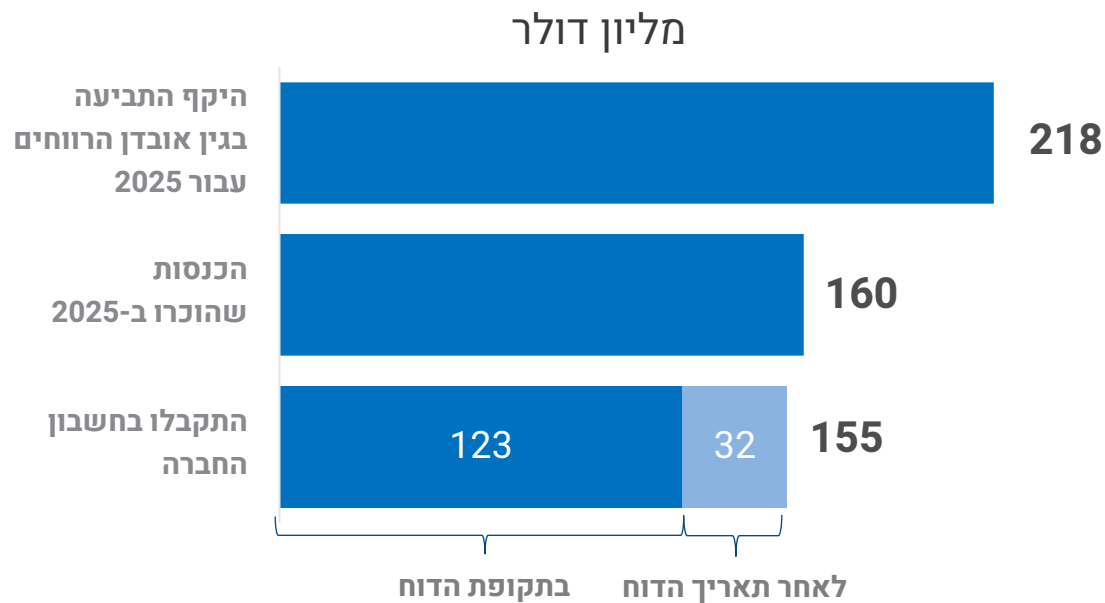
דיבידנד

חלוקת דיבידנד בסך 35 מיליון דולר

פרויקט השיקום

מבצע "עם כלביא" - מתקפות טילים על בית הזיקוק בחודש יוני; פעילות שוטפת מלאה של מתקני הקבוצה עם יתירות מספקת מבצע "שאגת הארי" - פגיעה נקודתית לא מהותית

קרן פיצויים - התקבלה מקדמה בגובה 160 מליון ש"ח (כ-48 מליון דולר) – במקביל לעלויות שהתהוו בתקופה בגין נזקי "עם כלביא"



ביטוח אובדן רווחים מפעולות טרור ומלחמה

כיסוי עד 250 מליון דולר ועד ל-30 חודשים בכפוף לתקופת השתתפות עצמית של 30 ימים
שיעור מקדמות של כ-75%

השלמת הפעלה של מתקני קיטור המאפשרים פעילות שוטפת מלאה של מתקני הקבוצה עם יתירות מספקת
השלמה של מערך הקיטור ליתירות מלאה במהלך 2026
טורבינות ייצור החשמל – בחינת מספר חלופות בשים לב ללוחות זמנים ולהיקף השקעה

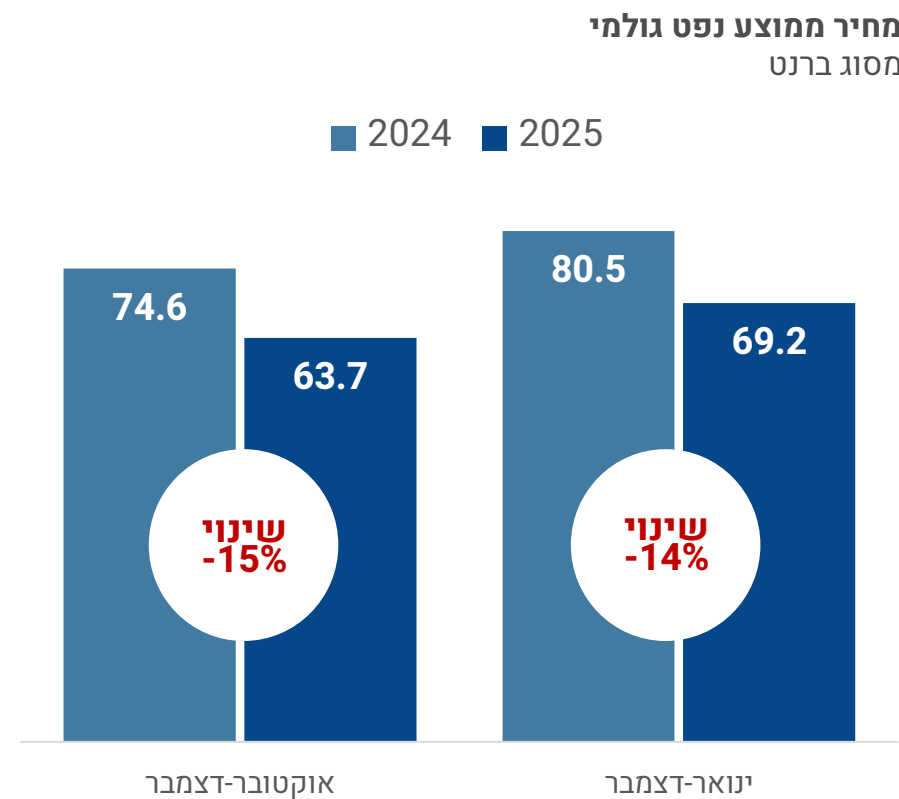
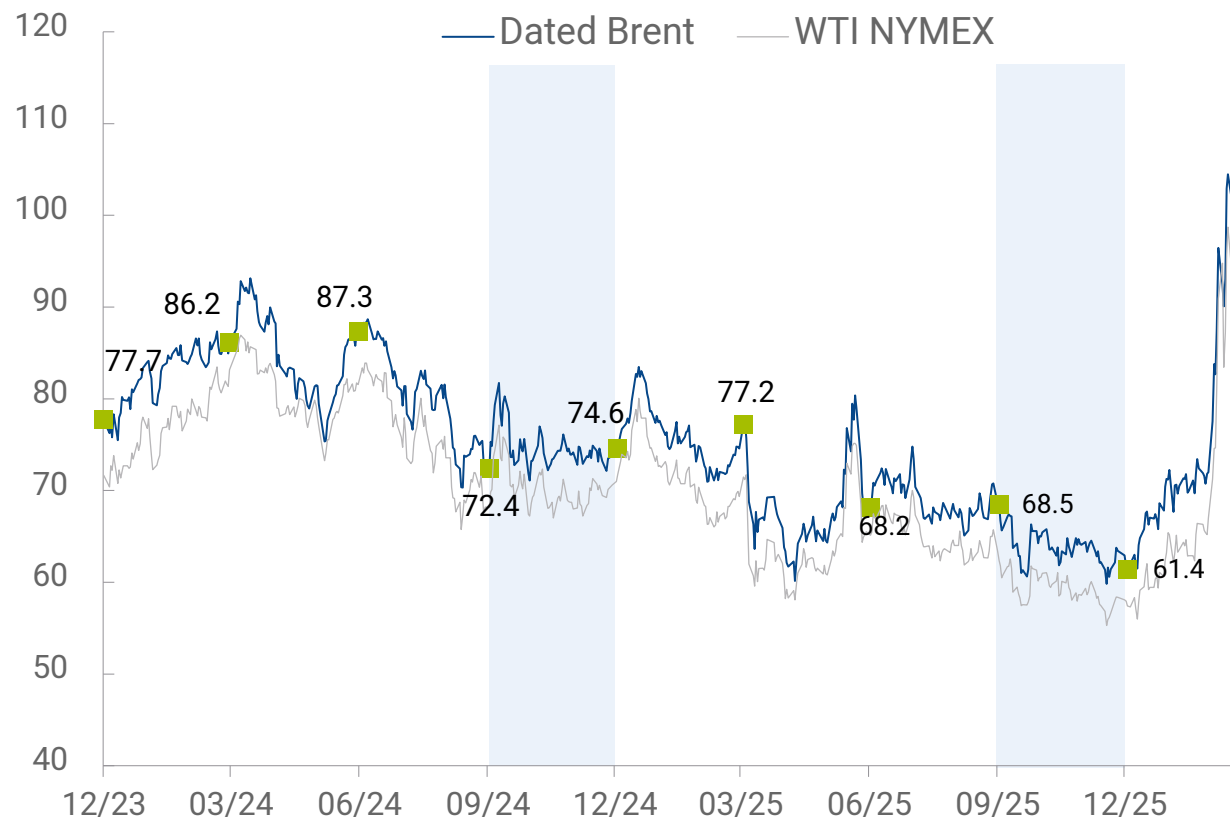
**סטטוס פרויקט
השיקום נכון
למועד אישור
הדוח**

סביבה עסקית



מחיר נפט גולמי

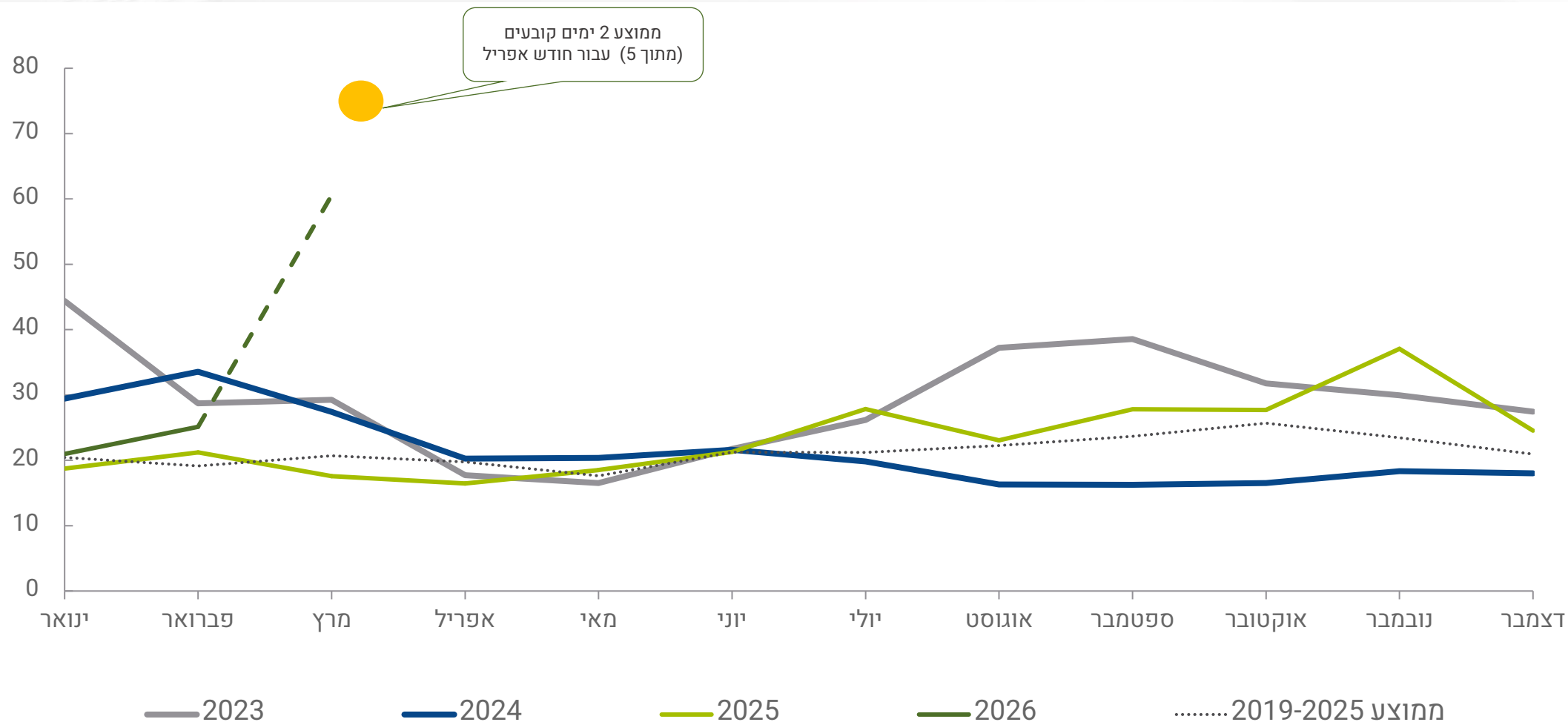
דולר לחבית



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

מרווח סולר⁽¹⁾ ביחס לברנט

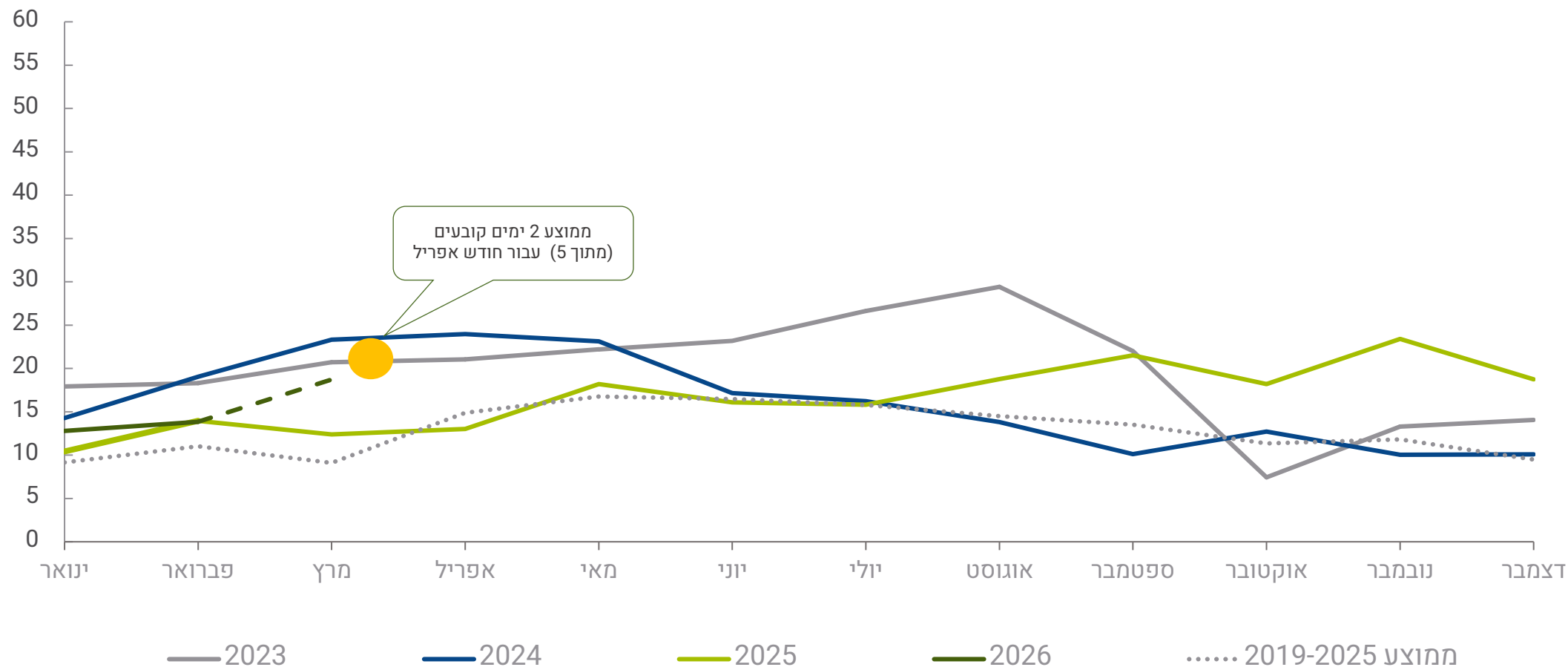
ממוצע חודשי⁽²⁾, דולר לחבית



הבנזין מהווה
כ-15% מסך
התפלגות תפוקת
מגזר הזיקוק⁽³⁾

מרווח בנזין⁽¹⁾ ביחס לברנט

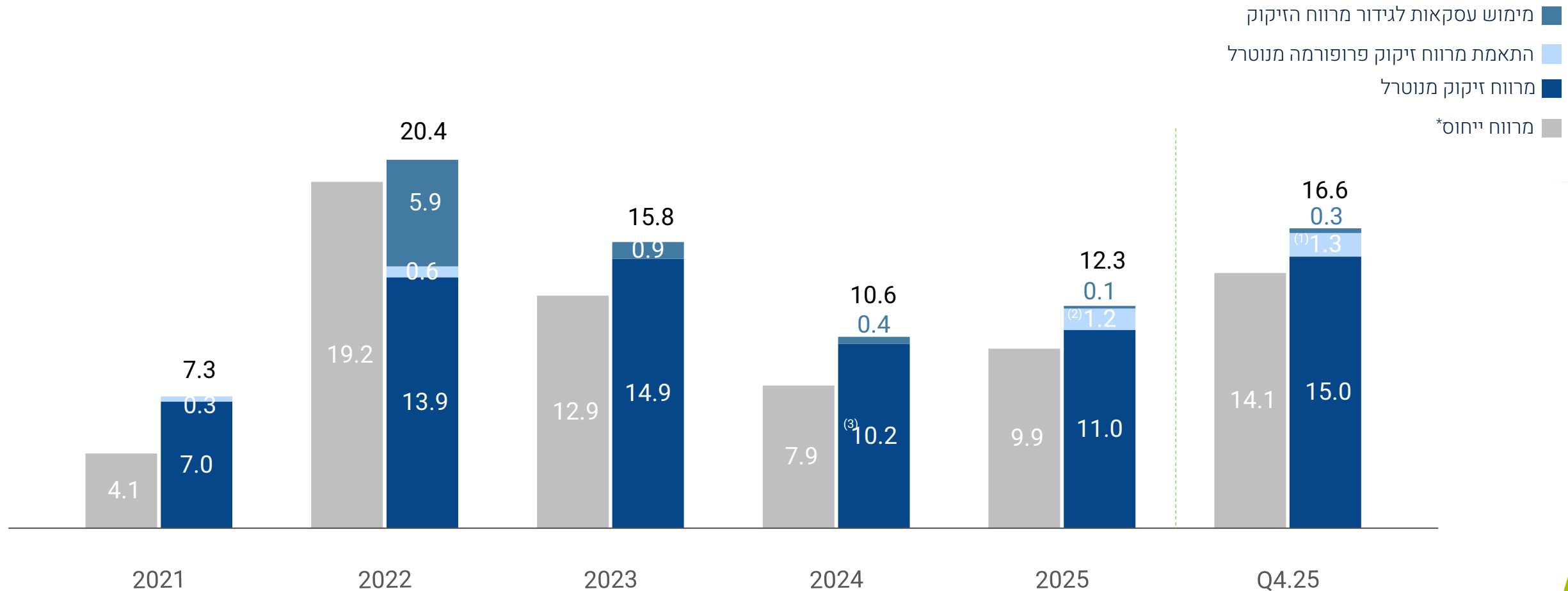
ממוצע חודשי⁽²⁾, דולר לחבית



מקור: LSEG (Refinity)
(1) Prem Unl CIF Med
(2) ממוצע חודש מרץ 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

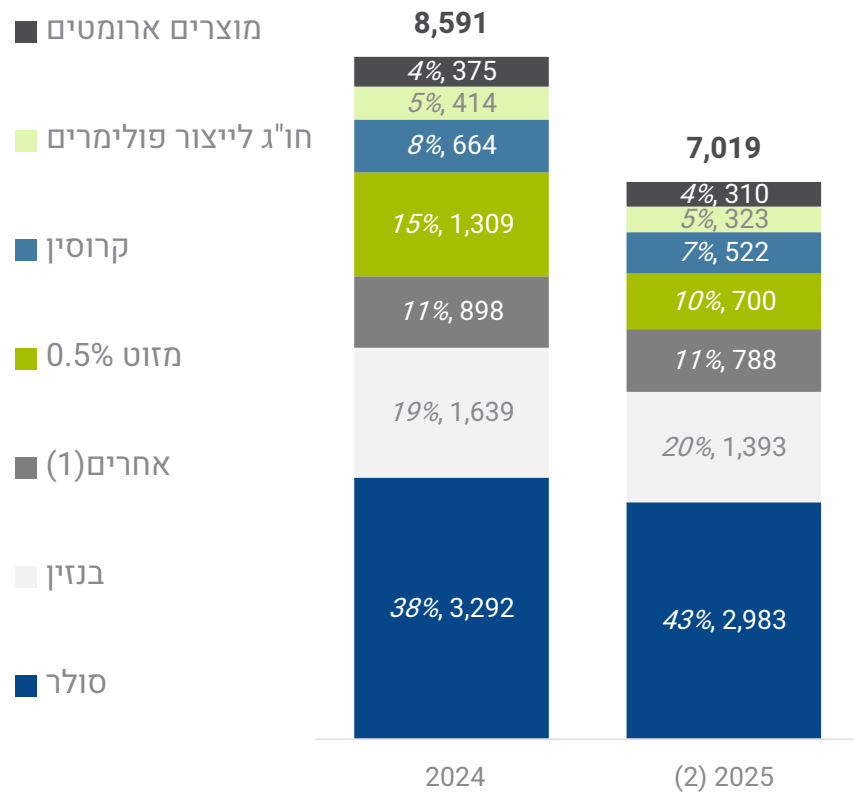


- (1) התאמת מרווח זיקוק פרופורמה בגין השפעת הפעילות החלקית של המתקנים לאחר התקפות הטילים.
 (2) התאמת מרווח זיקוק פרופורמה בגין השפעת הפעילות החלקית של המתקנים לאחר התקפות הטילים, וכן בגין הטיפול התקופתי במתקני מידן (HCU), ייצור מימן, מז"ג 3 ובמתקנים נלווים.
 (3) מרווח הפרופורמה בשנת 2024 ללא השפעת רווח מסיום הסכם זמינות המלאי נאמד בכ-9.6 דולר לחבית.

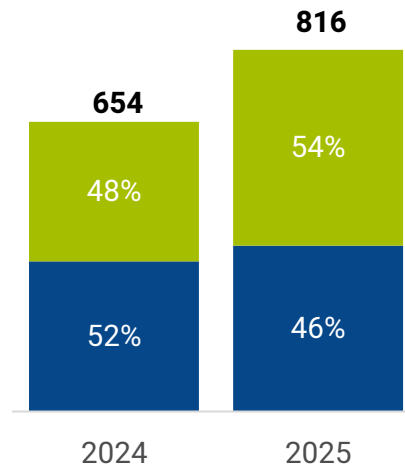
צריכת דלקי תחבורה בשוק המקומי

אלפי טונות

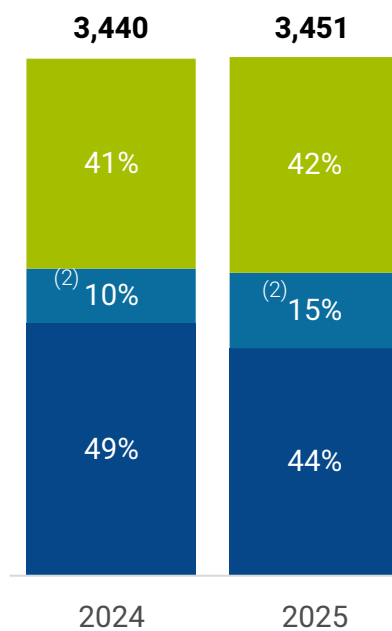
התפלגות תפוקת מגזר הזיקוק, באלפי טונות



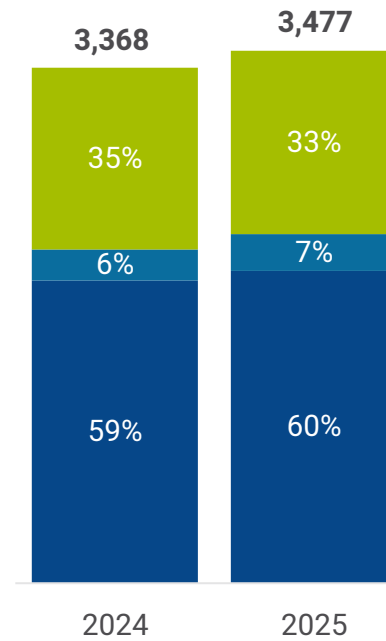
קרוסין



בנזין



סולר תחבורה (1)



(1) כולל בעיקר ביטומן, גפ"מ, מזוט 1% ומעת לעת נפטא
 (2) התפוקה בתקופת הדוח הושפעה בעיקר מפעילות חלקית נוכח התקפות הטילים, וכן, מהדממה של מתקני מידן (HCU),
 ייצור מימן, מז"ג 3 ושל מתקנים נלווים לצורך ביצוע טיפולים תקופתיים

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⁾

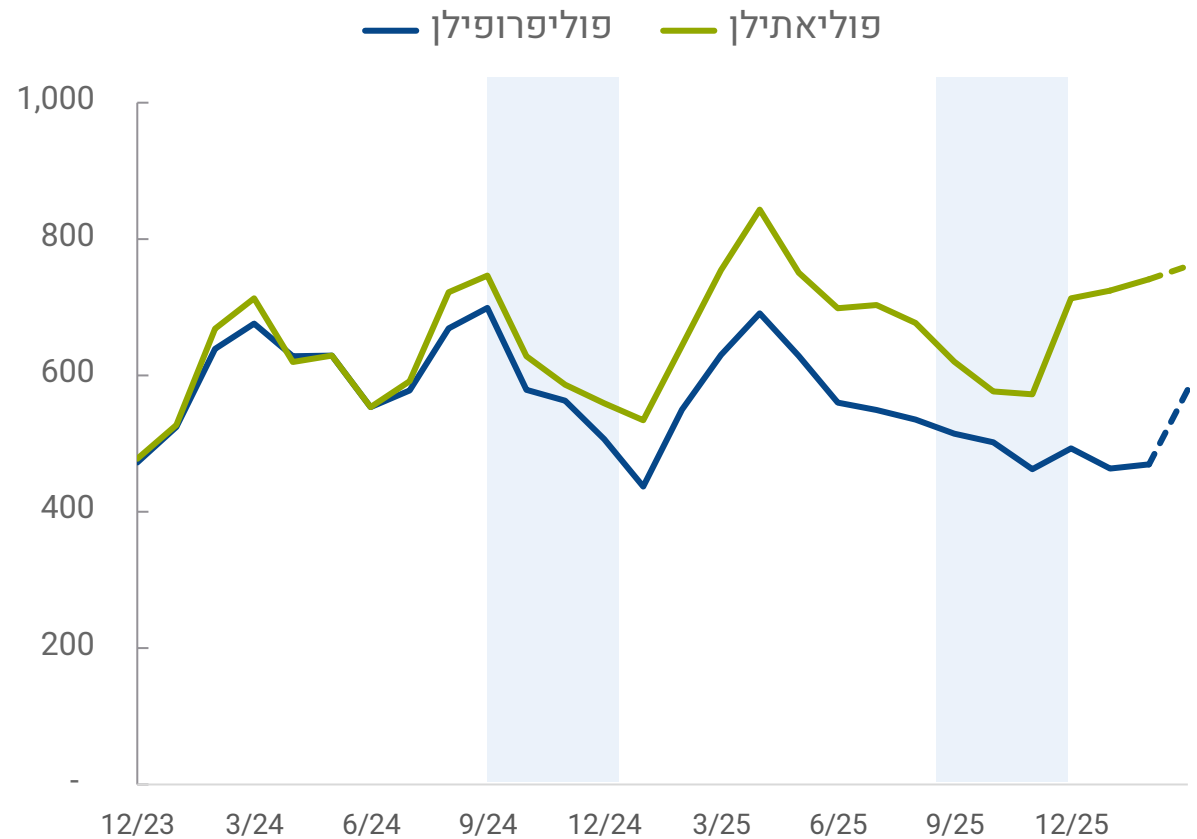
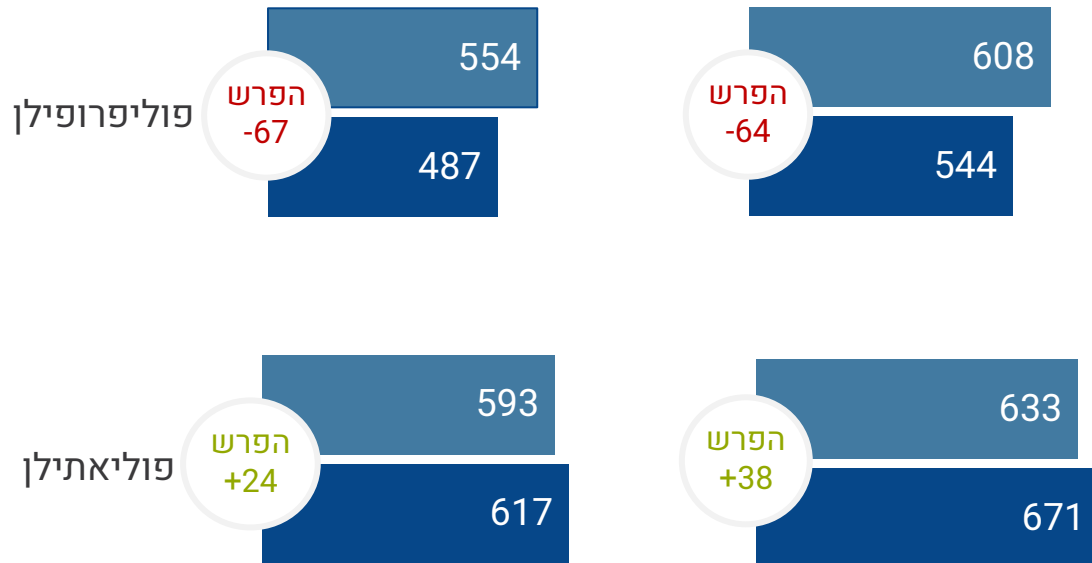
למחיר הנפט⁽²⁾

ממוצע חודשי⁽³⁾, דולר לטון

הפוליפרופילן
מהווה כ-70%
והפוליאתילן
מהווה כ-30%
מסך תפוקת
חברת כא"ל

2024 אוקטובר-דצמבר
2025 אוקטובר-דצמבר

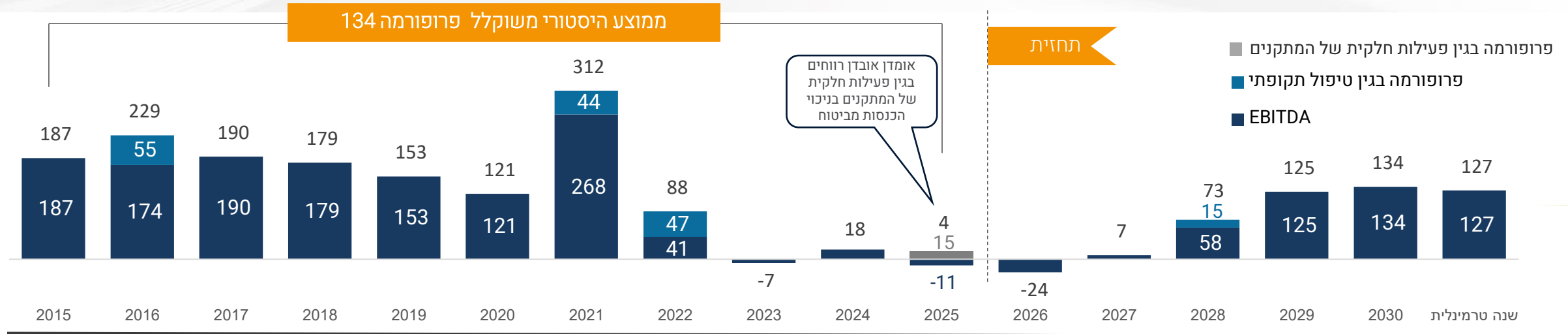
2024
2025



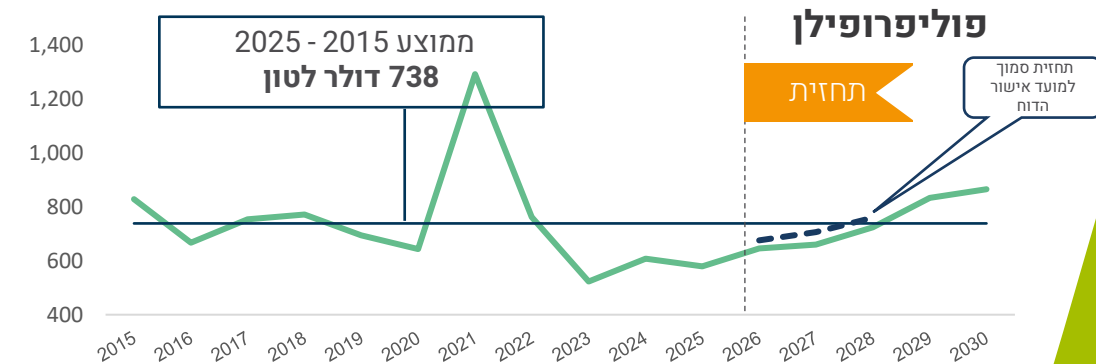
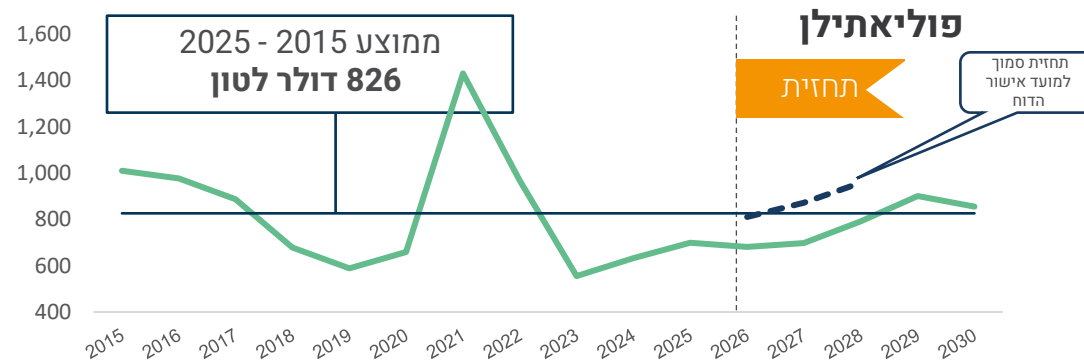
מקור: ICIS
(1) פוליאתילן - LDPE FD NWE Spot - פוליפרופילן - PP FD NWE Spot
(2) Naphtha CIF NWE
(3) ממוצע חודשי מרץ 2025 עד סמוך למועד אישור הדוח

תחזיות פולימרים

כאול - EBITDA היסטורי⁽¹⁾ ותחזיות EBITDA⁽²⁾ (מליון דולר)



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



(1) EBITDA בפועל 2019-2025 מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים; EBITDA בפועל 2020-2025 מתוך בחינה לירידת ערך כאול ליום 31.12.2025 המצורפת לדוחות הכספיים.

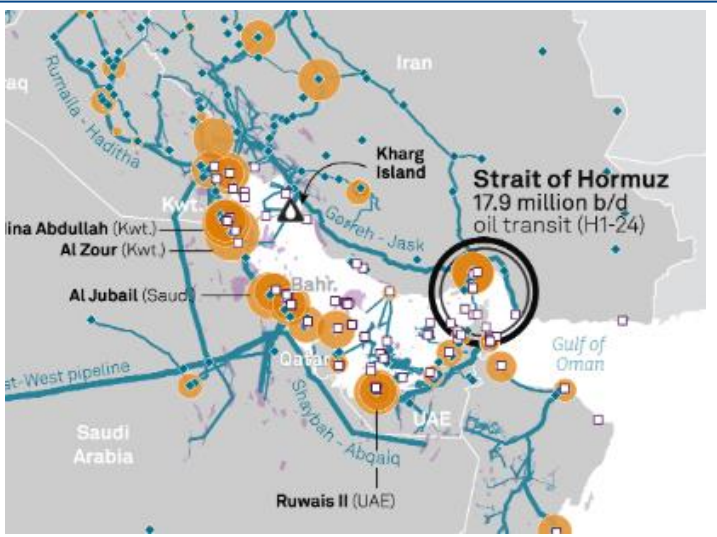
(2) מתוך בחינה לירידת ערך כאול ליום 31.12.2025 המצורפת לדוחות הכספיים. מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

(3) מקור: ICIS.

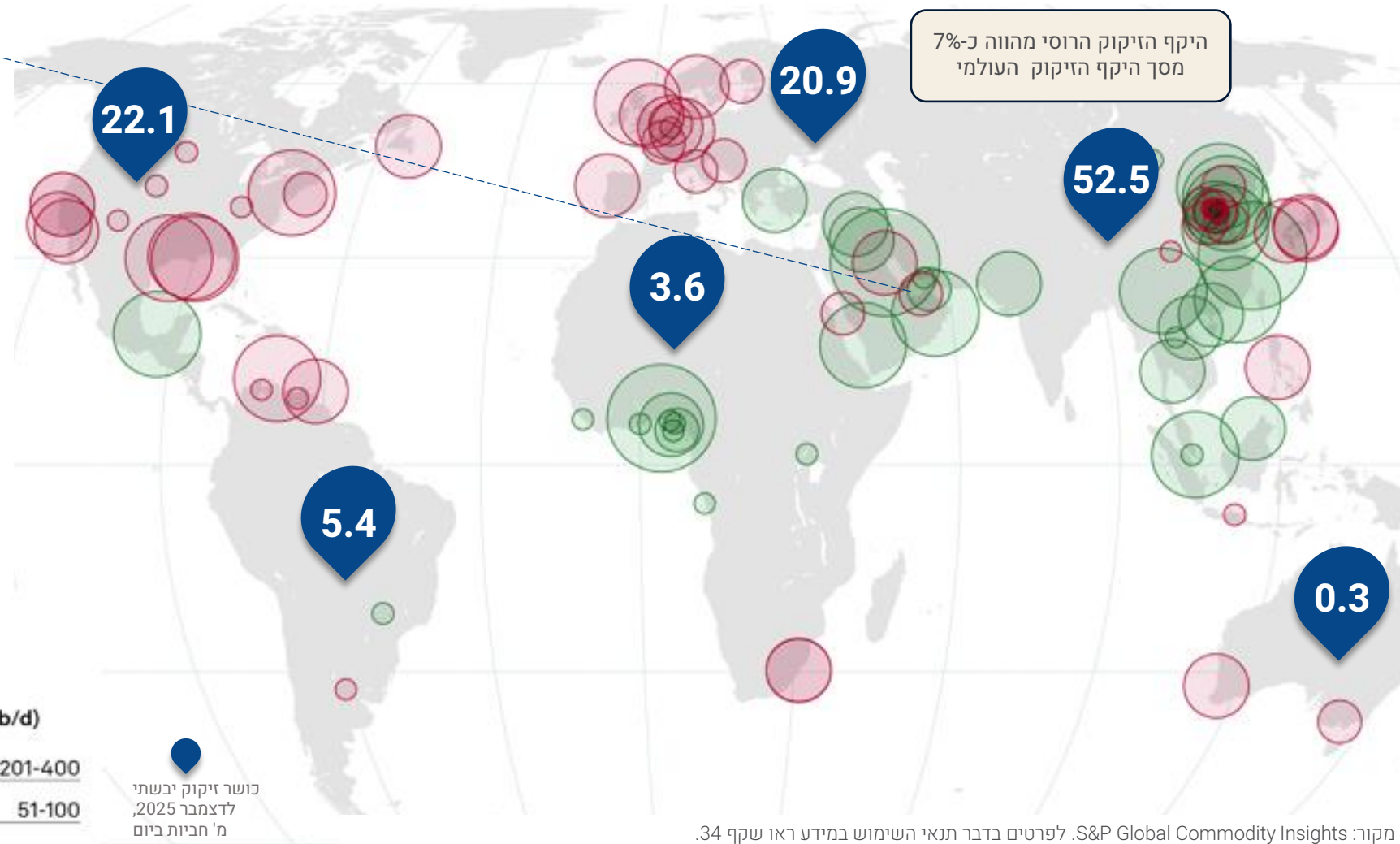
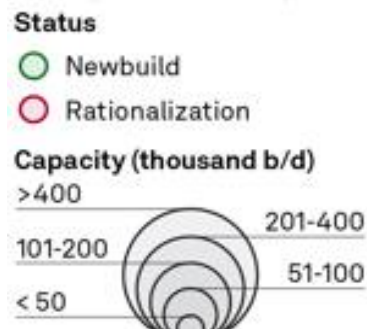
מגמות בעולם

פתיחה וסגירה של בתי זיקוק (2017-2027) וסך כושר הזיקוק לדצמבר 2025*

מעבר כושר זיקוק מהמערב למזרח – שמירה על יציבות בהיקף הזיקוק העולמי; אזור אפריקה והמזה"ת – הקמת בתי זיקוק עם כושר יצור משמעותי



בקרבת מיצר הורמוז ואזור הקונפליקט יכולת זיקוק של כ-12.9 מיליון חביות ליום

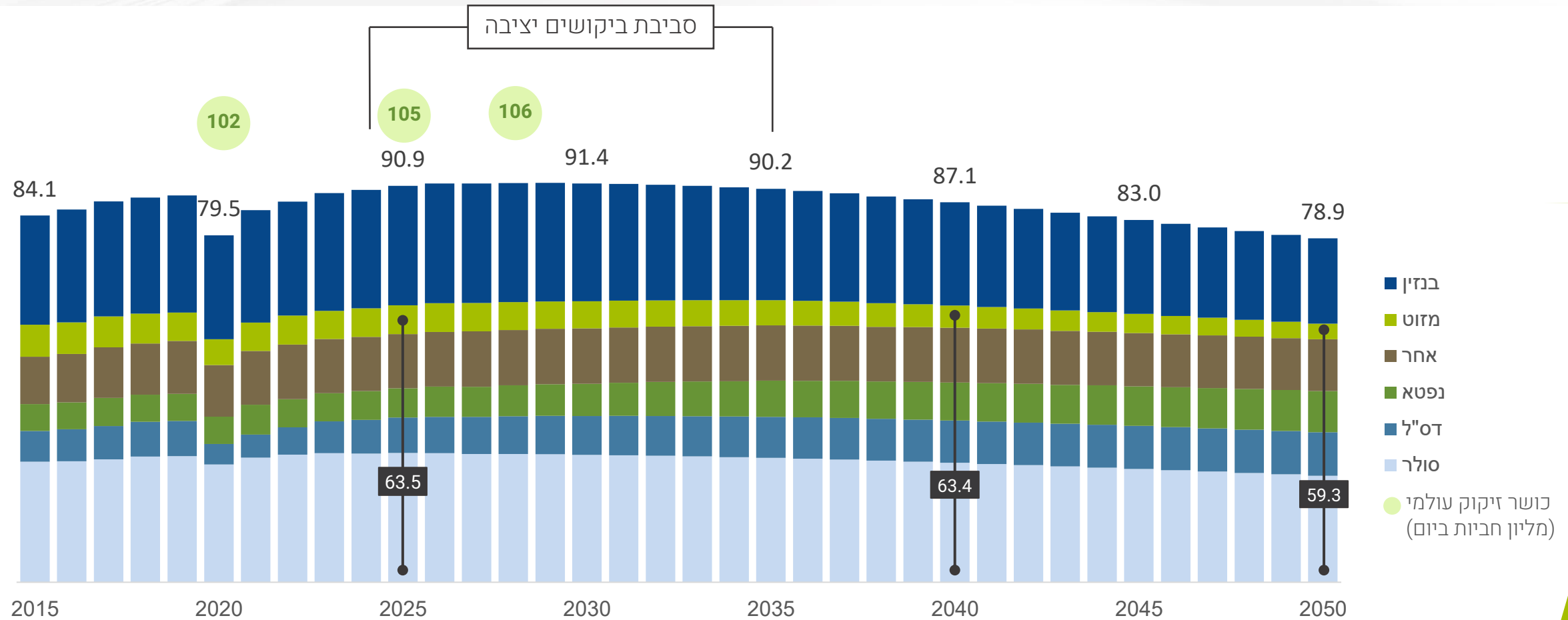


מקור: S&P Global Commodity Insights. לפרטים בדבר תנאי השימוש במידע ראו שקף 34.
* כושר זיקוק עולמי לדצמבר 2025 - כ-104.8 מ' חביות ביום.

כושר זיקוק לשנת 2020 כ-101.8 מ' חביות ביום; כושר זיקוק חזוי לשנת 2027 כ-105.9 מ' חביות ביום; CAGR 2020-2027 - 0.6%.

הביקוש לתזקיקים בעולם

מליון חביות ביום



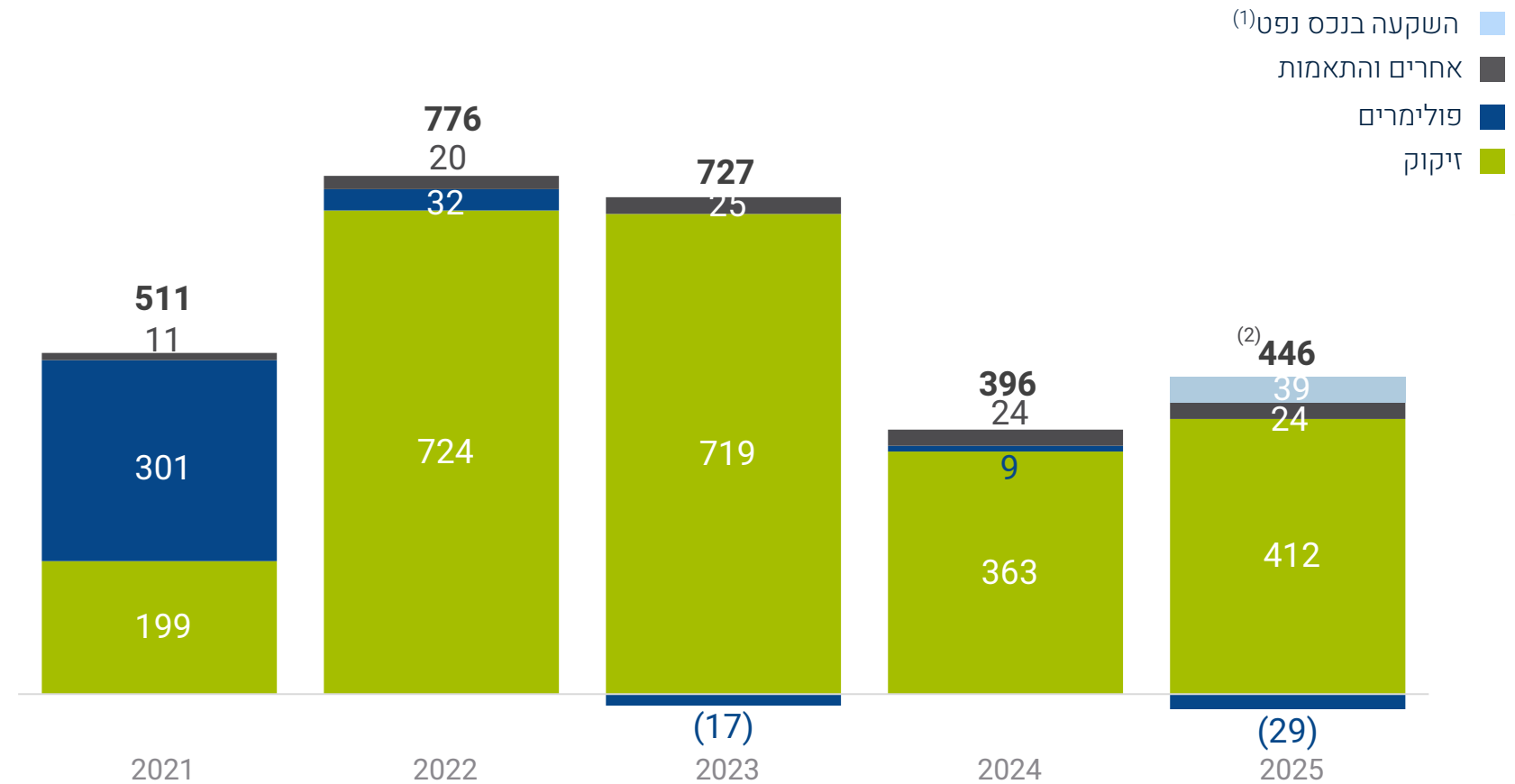
ניתוח תוצאות

לשנת 2025



EBITDA מנוטרל מאוחד

לפי מגזרים, מליון דולר

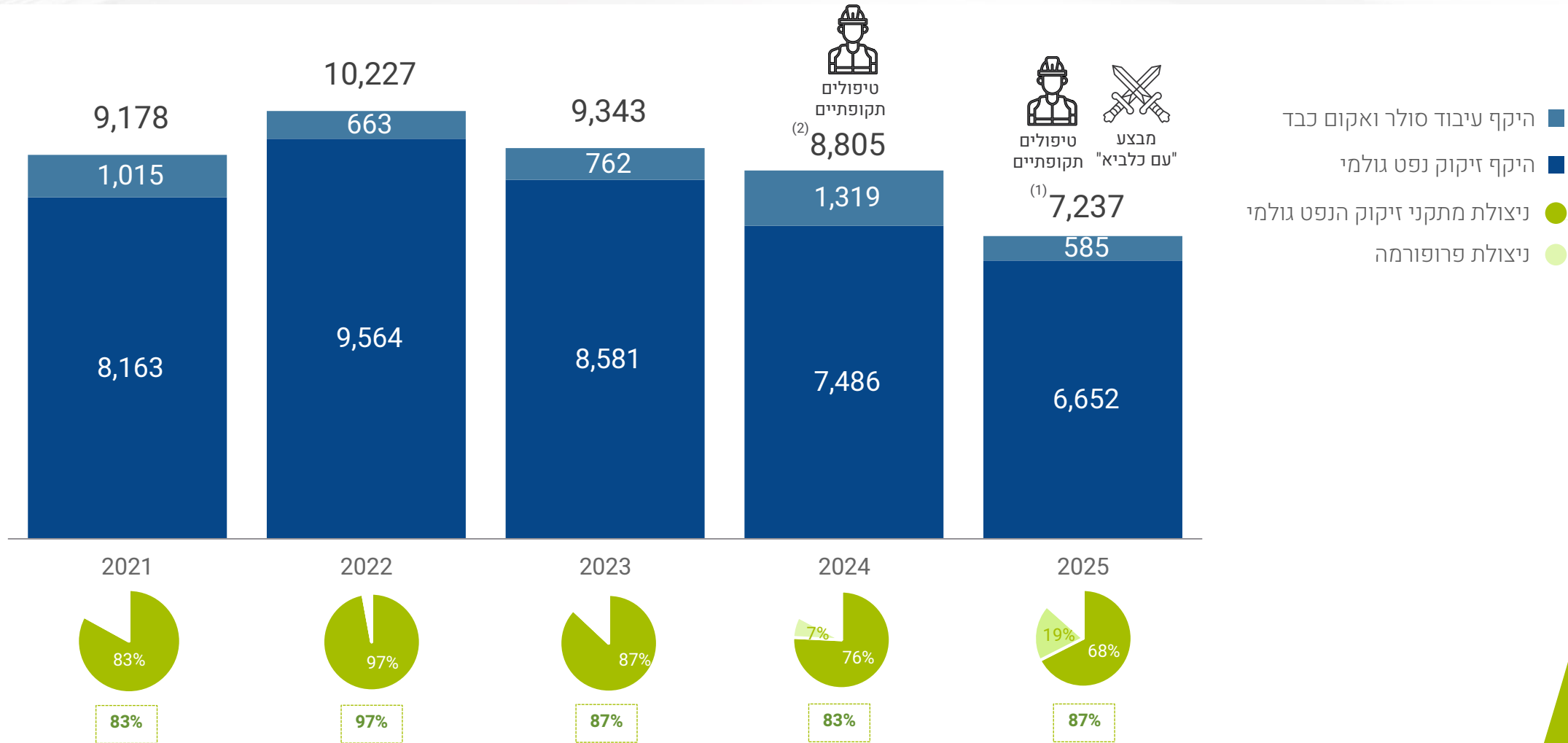


(1) חלקה של החברה ב-EBITDA המנוטרל של Cantium (חברה כלולה) עבור החודשים אוגוסט-דצמבר 2025 לפי שיעור ההחזקה האפקטיבי של החברה (52%).

(2) ה-EBITDA המנוטרל המאוחד בשנת 2025 כולל הכנסות מביטוח אובדן רווחים בהיקף של כ-160 מיליון דולר (מתוך תביעה של כ-218 מיליון דולר).

היקף הזיקוק

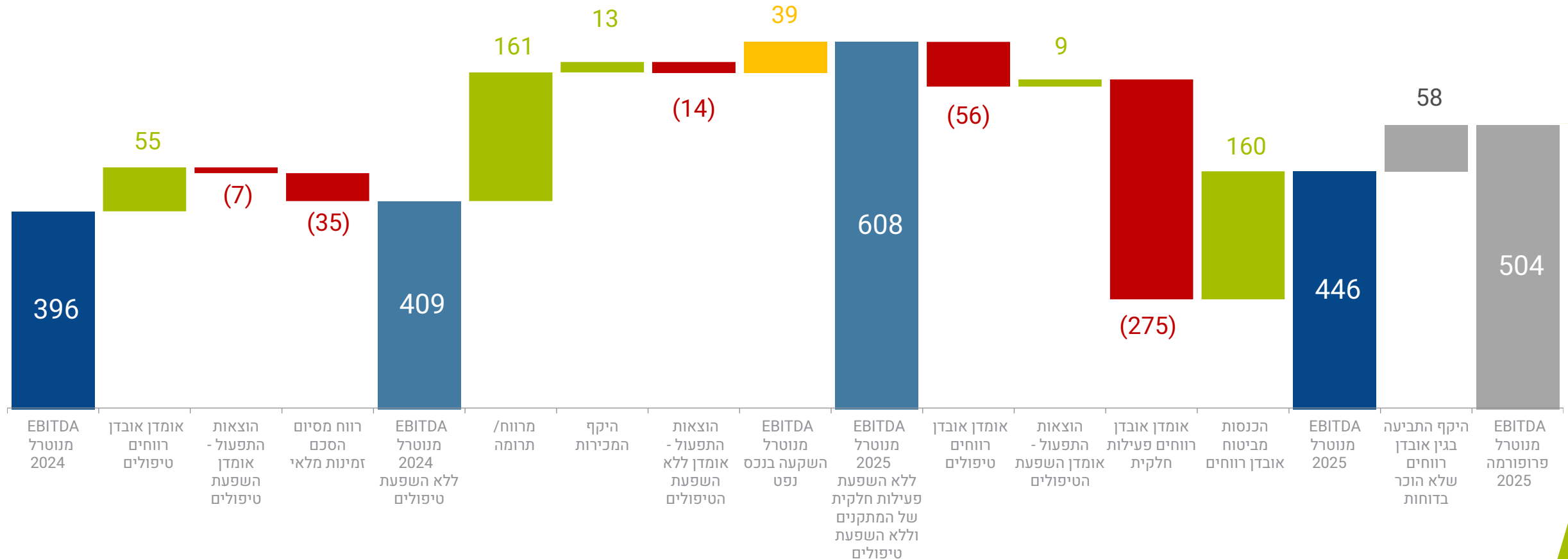
אלפי טון



(1) השפעת פעילות חלקית של מתקני הזיקוק נוכח התקפות הטיילים, וכן, הדממת מתקני מידן (HCU), יצור מימן, מז"ג 3 ומתקנים נלווים לצורך ביצוע טיפולים תקופתיים.
 (2) השפעת הדממת מתקן זיקוק הגלם העיקרי (מז"ג 4) ושל מתקנים נלווים לצורך ביצוע טיפולים תקופתיים.

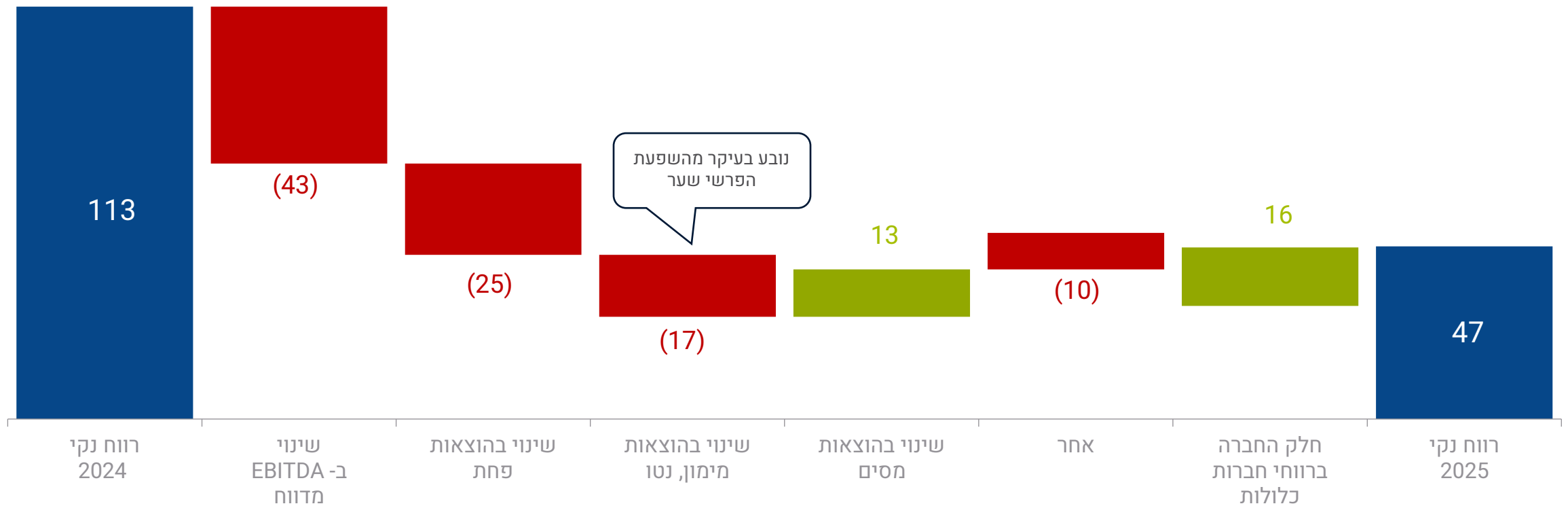
EBITDA מנוטרל מאוחד - גורמים עיקריים לשינוי⁽¹⁾

מליון דולר



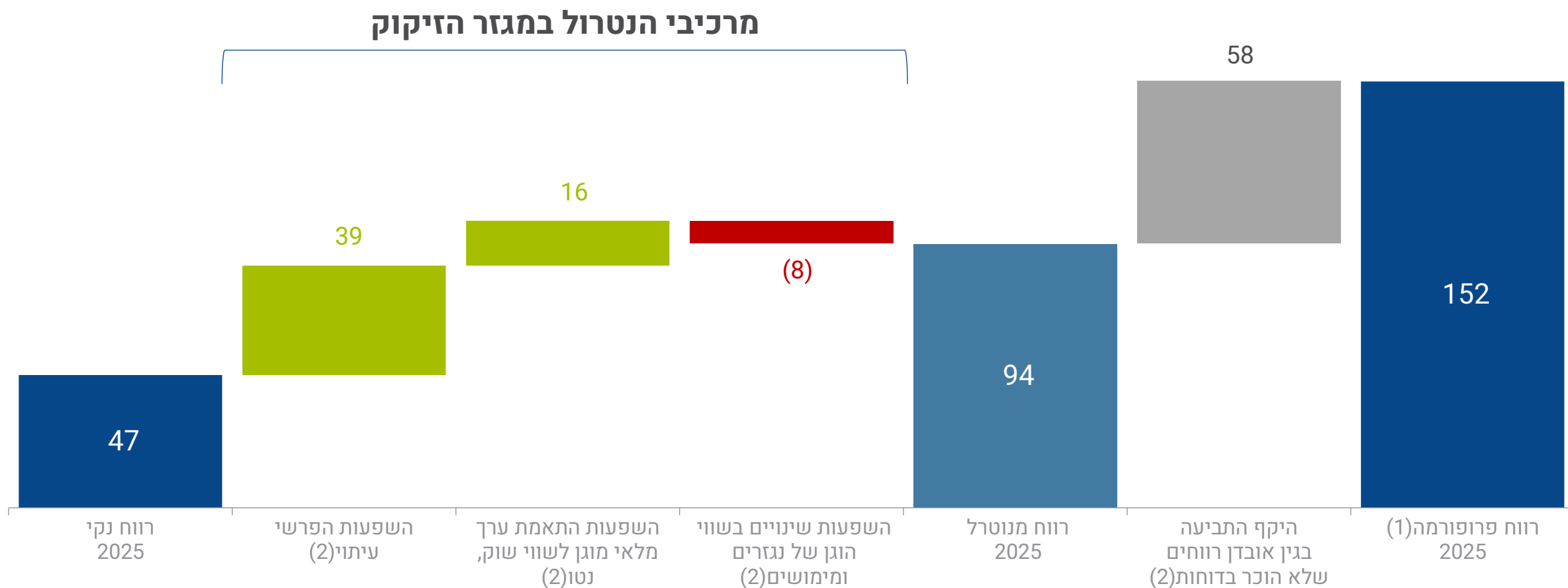
רווח נקי מאוחד - גורמים עיקריים לשינוי

מליון דולר



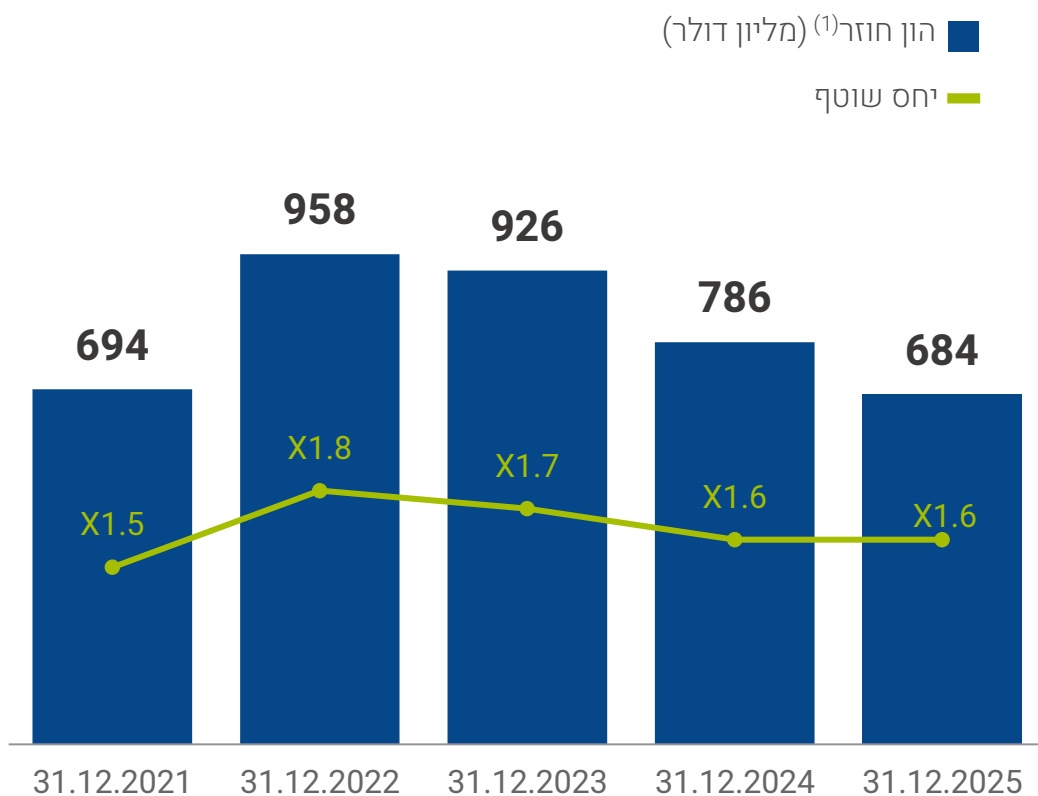
רווח מאוחד מנוטרל⁽¹⁾ - גורמים עיקריים לשינוי

מליון דולר

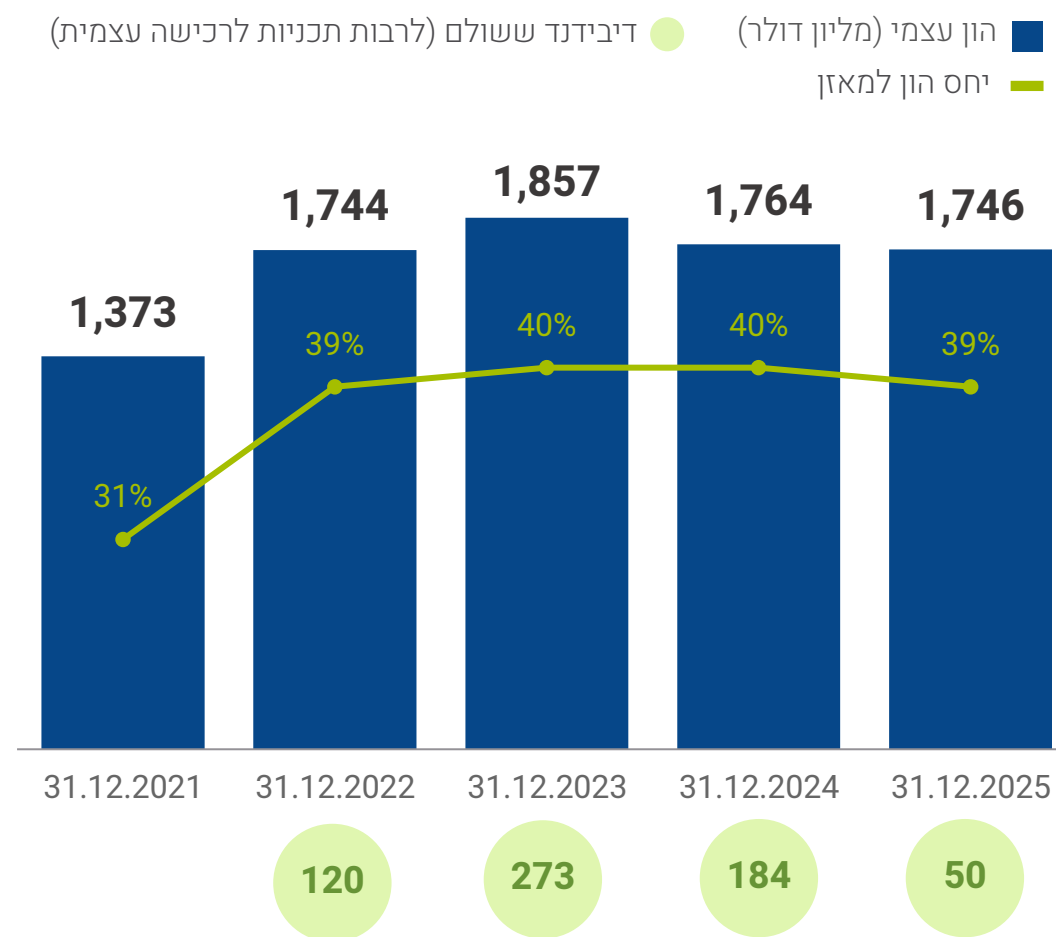


(1) רווח נקי פרופורמה ללא השפעת מס על ההתאמות המפורטות לעיל. שיעור המס החל על החברה - 16%.
 (2) לפרטים נוספים ראו פרק 2'ב2 ו-3'ב3 לדוח דירקטוריון.

פרמטרים מאזניים עיקריים



(1) נכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות.



KPI's – Cantium

נתונים פיננסיים עיקריים של Cantium⁽¹⁾, מליוני דולר



סביבה עסקית נוכחית - שיפור משמעותי בתחזית תזרים המזומנים בהשוואה לתזרים המזומנים לפיו בוצעה הרכישה

נתוני הפקה (נטו – בניכוי תמלוגים לרשויות) אוגוסט-דצמבר 2025

היקף הפקה (נפט גולמי) 2.3

היקף הפקה (BOE)⁽²⁾ 2.5

מחיר אפקטיבי לחבית 59 

תמצית נתוני רווח והפסד (במיליוני דולר) אוגוסט-דצמבר 2025

הכנסות 150

רווח נקי 30

EBITDA מנוטרל 75

- בסמוך למועד אישור הדוח, חתימה על הסכם מימון בסך 100 מליון דולר שיאפשר פירעון הלוואת בעלים/ חלוקת דיבידנד⁽³⁾
- היקף הפקה שנתי צפוי לשנת 2026 של כ-6.0-6.5 BOE⁽³⁾

(1) Cantium הינה תאגיד שקוף לצורכי מס ולפיכך הנתונים המוצגים הינם לפני מס, אך בניכוי תמלוגים לרשויות בארה"ב בשיעור משוקלל של כ-15%.

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

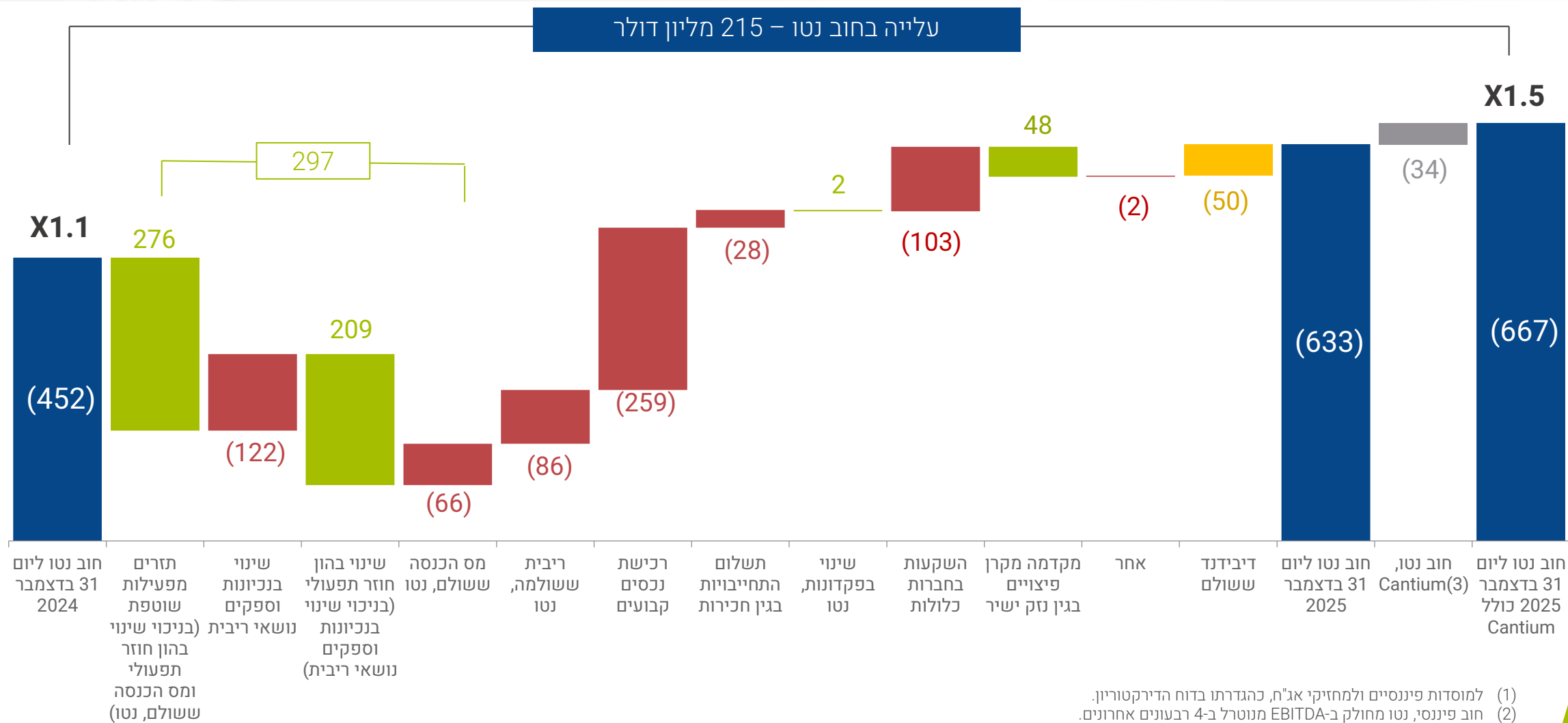
(3) מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

חוב פיננסי



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

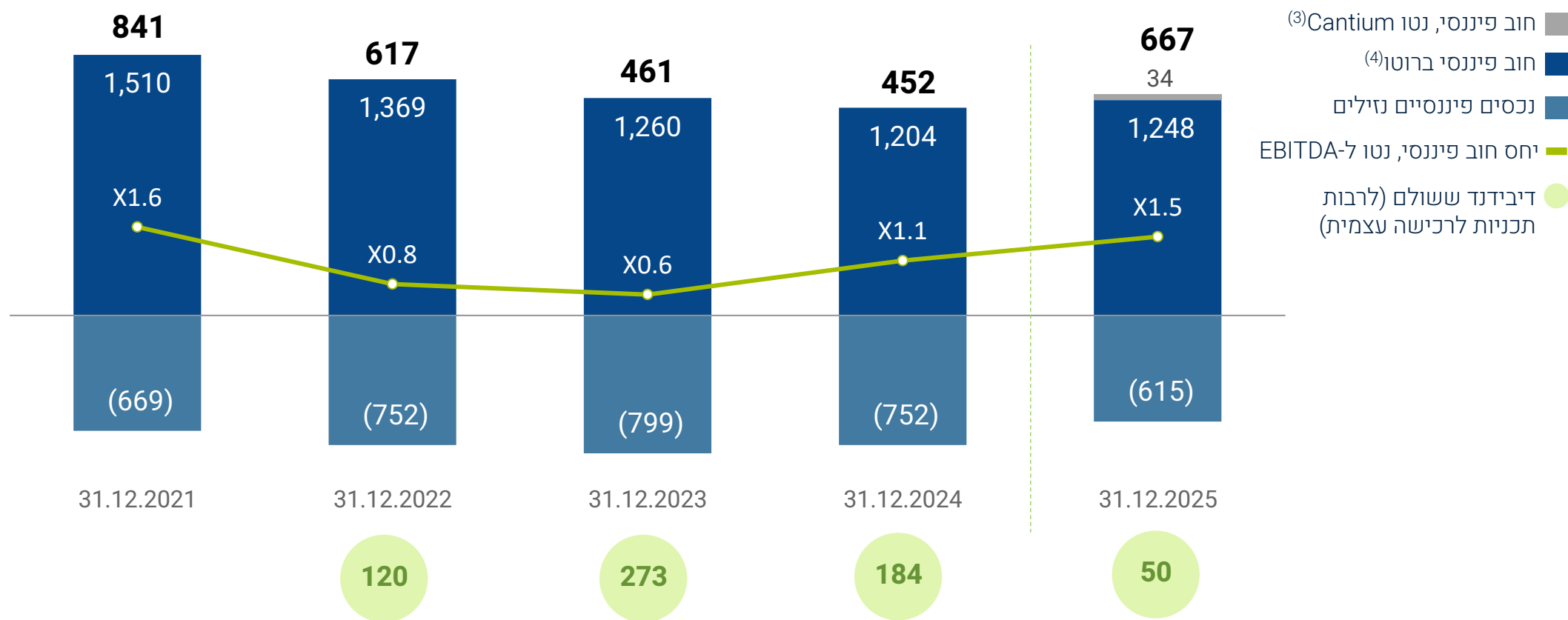
מליון דולר



(1) למוסדות פיננסיים ולמחזיקי אג"ח, כהגדרתו בדוח הדירקטוריון.
 (2) חוב פיננסי, נטו מחולק ב-EBITDA מנוטרל ב-4 רבעונים אחרונים.
 (3) חלקה של החברה בחוב הפיננסי, נטו של Cantium (חברה כלולה) לפי שיעור ההחזקה של החברה (52%).
 לפרטים נוספים ראו דוח הדירקטוריון.

התפתחות החוב הפיננסי, נטו⁽¹⁾ ויחס מינוף⁽²⁾

מליון דולר

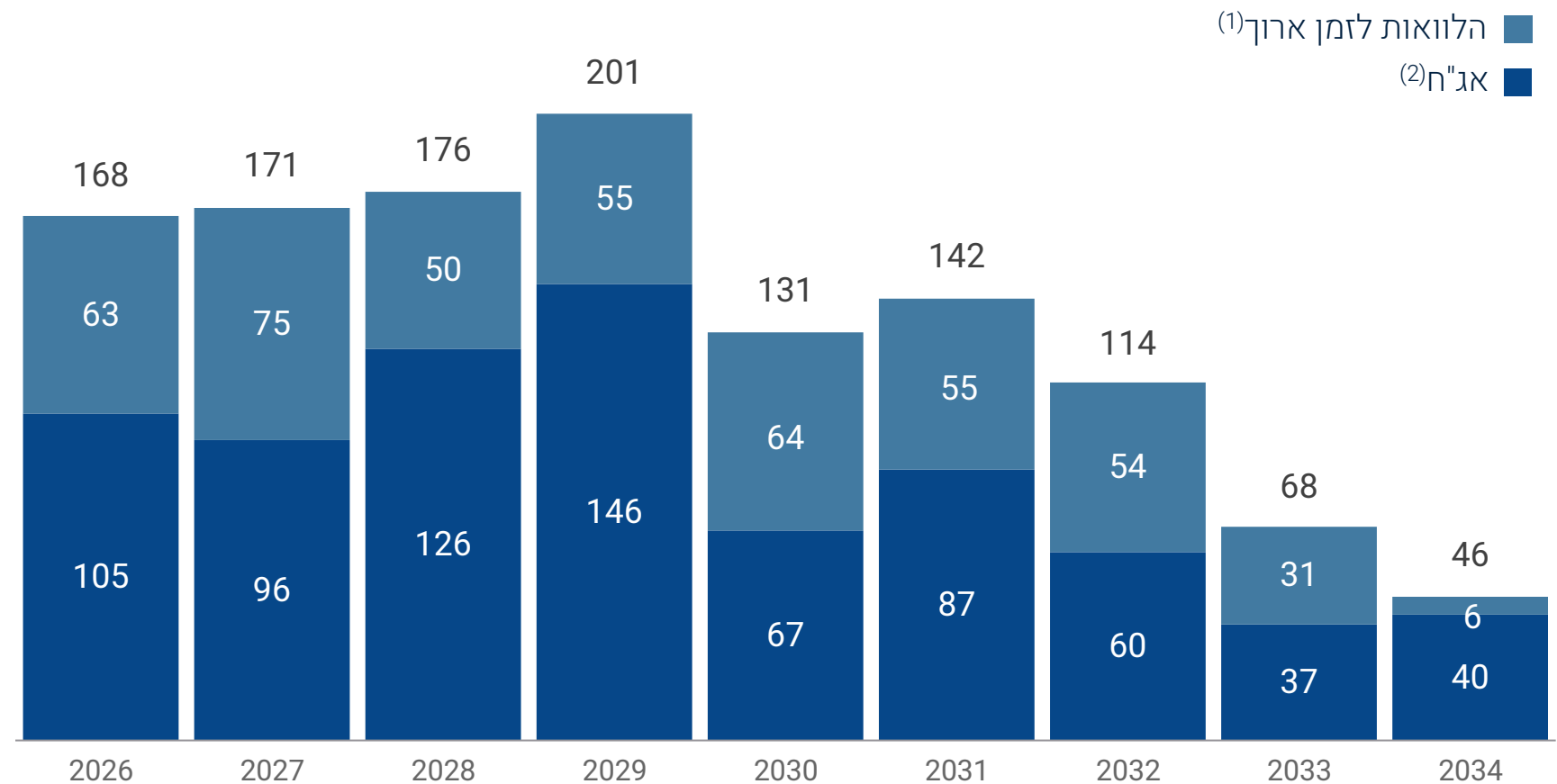


(1) למסדות פיננסיים ולמחזיקי אג"ח, כהגדרתו בדוח הדירקטוריון.
 (2) חוב פיננסי, נטו מחולק ב-EBITDA מנוטרל ב-4 רבעונים אחרונים.
 (3) חלקה של החברה בחוב פיננסי, נטו של Cantium (חברה כלולה) לפי שיעור ההחזקה האפקטיבי של החברה (52%).
 (4) כולל אשראי לזמן קצר, הלוואות מבנקים, אגרות חוב ועסקאות הגנה על אג"ח.
 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).



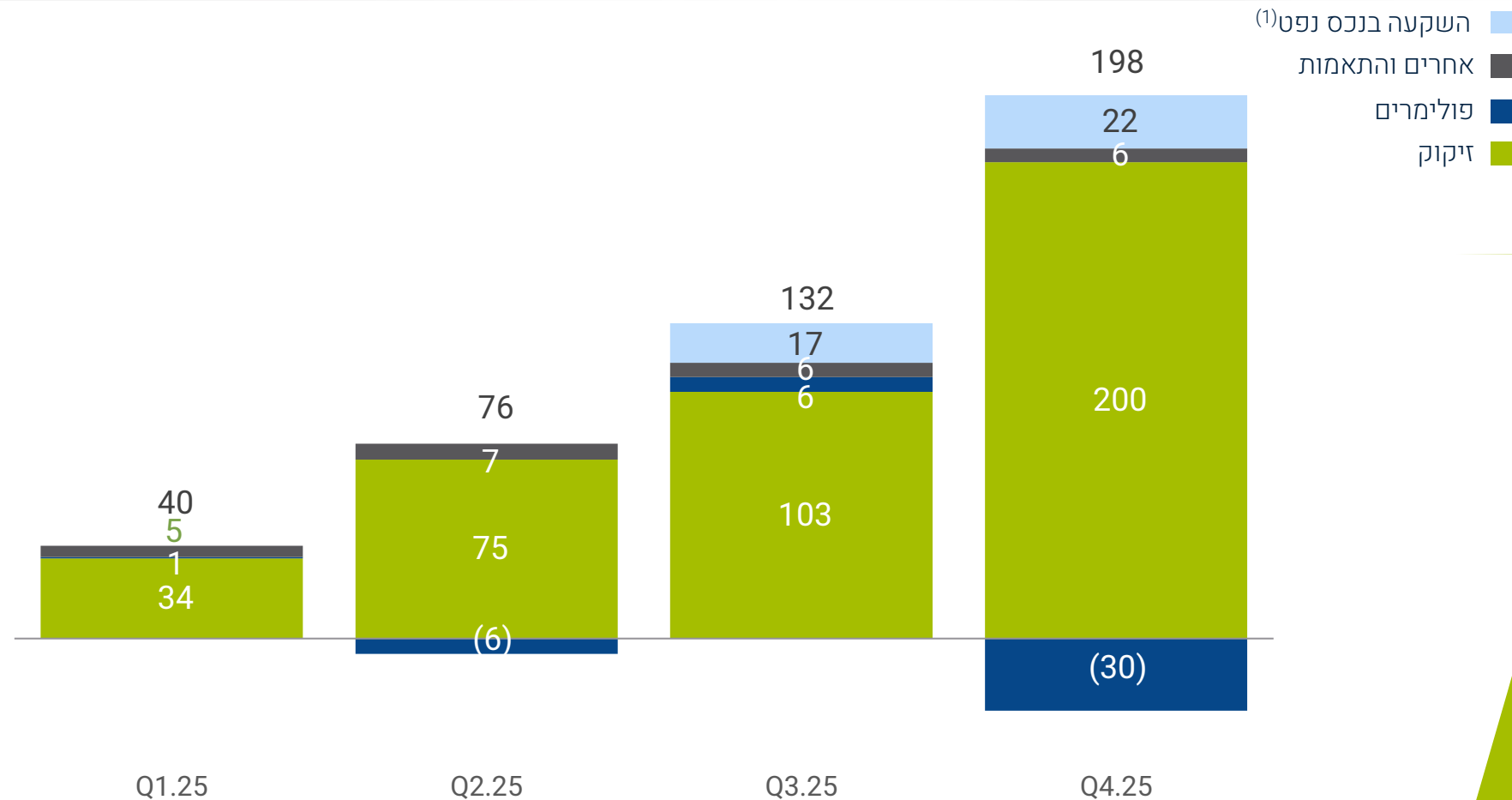
תודה רבה |

נספחים



EBITDA מנוטרל מאוחד רבעוני

לפי מגזרים, מליון דולר



(1) חלקה של החברה ב-EBITDA המנוטרל של Cantium (חברה כלולה) עבור החודשים אוגוסט-דצמבר 2025 לפי שיעור ההחזקה האפקטיבי של החברה (52%).



היקף הזיקוק - רבעוני

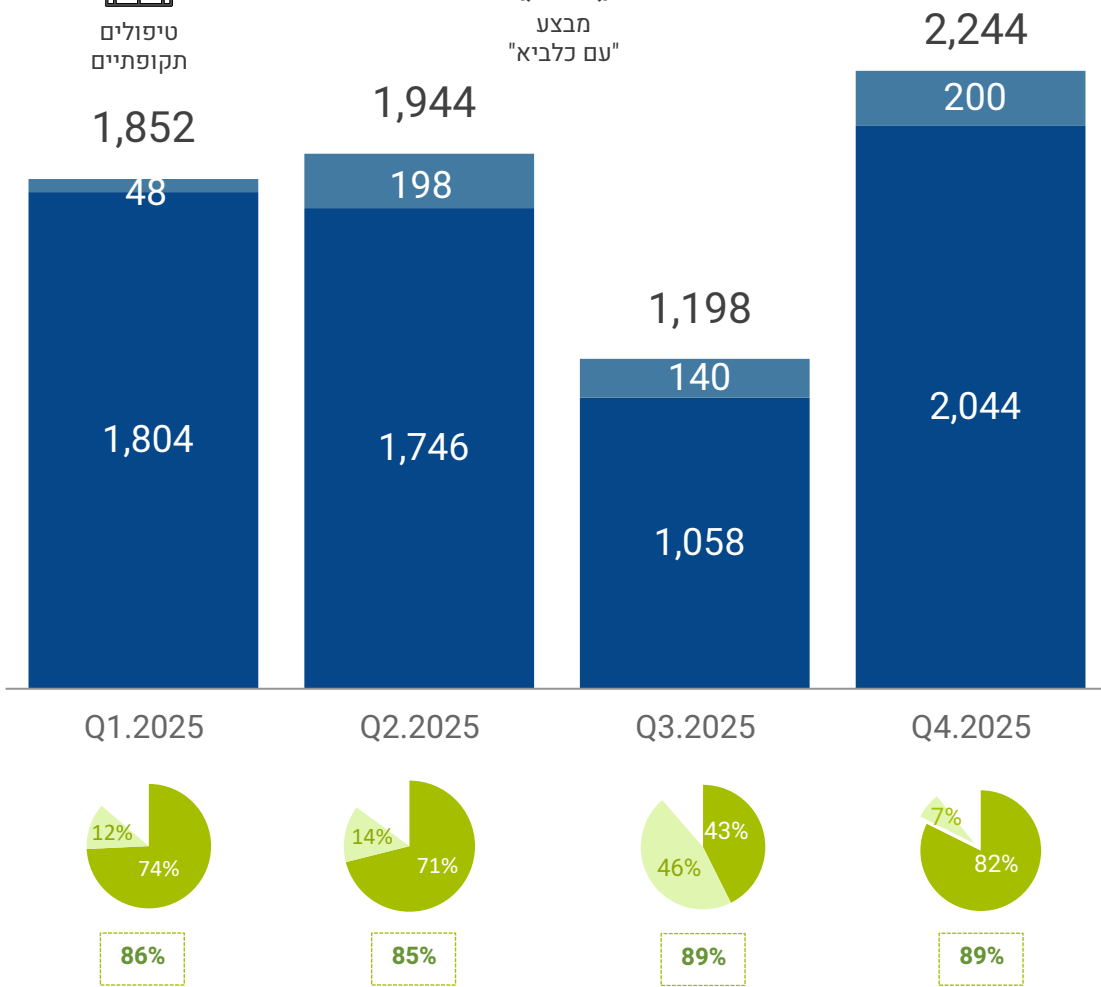
אלפי טון



טיפול
תקופתיים



מבצע
"עם כלביא"



- היקף עיבוד סולר ואקום כבד
- היקף זיקוק נפט גולמי
- ניצולת מתקני זיקוק הנפט גולמי
- ניצולת פרופורמה

תנאי השימוש במידע – מקור: S&P Global Commodity Insights

Source: 2025 by S&P Global Commodity Insights, a division of S&P Global Inc. All rights reserved. SPGCI, its affiliates and licensors do not guarantee the adequacy, accuracy, timeliness and/or completeness of the data and information and make no warranties, express or implied, as to the results to be obtained by any person or entity from use of the data and information for investment, trading, risk management or any other decision. SPGCI and its affiliates and licensors make no warranties, express or implied, and hereby disclaim all warranties of merchantability or fitness for a particular purpose or use with respect to the data and information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall SPGCI, its affiliates and licensors have any liability for any indirect, punitive, special, incidental or consequential damages (including but not limited to lost profits, trading losses, lost time or goodwill), even if notified of the possibility of such damages, whether in contract, tort, strict liability or otherwise. <https://www.spglobal.com/commodityinsights/en>.

להלן קישור למידע בשקף 16 אודות יכולת הזיקוק בקרבת מיצרי הורמוז:

<https://www.spglobal.com/content/dam/spglobal/ci/en/images/platts/latest-news/102424-infographic-middle-east-oil-assets-and-trade-routes-under-threat.png>