

קבוצת בזן
מחויבים למחר

מצגת משקיעים

סיכום רבעון שני 2026

12 באוגוסט 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 להתממשותן 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 הכרוכים בה, יש לעיין בדיווחיה המיידיים 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. בכל מקרה של סתירה או אי התאמה בין המידע לבין המידע הרשום בספרי החברה ו/או המופיע בפרסומים רשמיים, יגבור האמור במידע הרשום כאמור.

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.

	EBITDA מנוטרל קבוצה	EBITDA מנוטרל מגזר זיקוק		EBITDA מגזר פולימרים	EBITDA מנוטרל מגזר השקעה בנכס נפט
12 חודשים (LTM)	$801m	$682m	$14.1 מרווח זיקוק מנוטרל	-$21m	$98m[4]
ממוצע רב שנתי[1]	$481m	$350m	$9.3 מרווח זיקוק מנוטרל	$112m	-

(1) לתקופה 30.6.2026-1.1.2016 (התחשיב ללא חלקה של החברה ב-EBITDA המנוטרל של Cantium).
(2) פרק תאור עסקי התאגיד - דוח תקופתי 2025.
(3) ממוצע 2024-2025.
(4) לתקופה 30.6.2026-1.8.2025. חלקה של החברה ב-EBITDA המנוטרל של Cantium (חברה כלולה) לפי שיעור ההחזקה האפקטיבי של החברה (52%).

כושר ייצור מקסימלי[2]

9.8 מליון טון
זיקוק נפט גולמי בשנה

800 אלף טון
ייצור פולימרים בשנה



65%[2]
נתח החברה בשוק הדלקים המקומי

4 אניות[2]
להובלת נפט גולמי ותזקיקים

6.5 מליון חביות BOE[3]
היקף הפקה שנתי Cantium

0.9X*
חוב נטו/EBITDA מנוטרל
30.6.2026

$703m*
חוב נטו
30.6.2026

דירוג A+
עם תחזית שלילית

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

דגשים

יו"ר הדירקטוריון



"עם כלביא"

הושגה הסכמה עם המבטחים בגין תביעת אובדן הרווחים כתוצאה מפגיעת הטילים ביוני 2025 **בסך של 245 מליון דולר** (98% מגבול הכיסוי הביטוחי);
התקבלה מקדמה נוספת בסך של 33 מליון דולר מקרן פיצויים (81 מליון דולר מצטבר)

סביבה עסקית

עלייה חדה במרווחי הזיקוק לאחר תקופת הדוח, בפרט במרווחי הסולר והקרוסין;
ובנוסף ירידה משמעותית בסיכון הבסיס למועד פרסום הדוח

הנפקת אג"ח (סדרה יז')

תחילת פירעון בשנת 2030 לפירעון סופי בשנת 2036

חלוקת דיבידנד ביניים

בסך של 120 מליון דולר

ליום 30.6.2026

מינוף פיננסי
(1)X0.9

חוב פיננסי, נטו
מליון דולר
(1)703

יחס הון למאזן
37%

מרווח זיקוק מנוטרל
דולר לחבית

1-6.2026
15.3
1-6.2025
8.6

רבעון 2 2026
17.9
רבעון 2 2025
10.5

רווח (הפסד) נקי,
מליון דולר

1-6.2026
255
1-6.2025
(68)

רבעון 2 2026
263
רבעון 2 2025
(37)

מליון דולר

EBITDA מנוטרל מאוחד
1-6.2026
(1)**471**
1-6.2025
116

EBITDA מגזר פולימרים
1-6.2026
3
1-6.2025
(5)

EBITDA מנוטרל מגזר
השקעה בנכס נפט
1-6.2026
(1)**59**

מליון דולר

EBITDA מנוטרל מאוחד
רבעון 2 2026
(1)**317**
רבעון 2 2025
76

EBITDA מגזר פולימרים
רבעון 2 2026
11
רבעון 2 2025
(6)

EBITDA מנוטרל מגזר
השקעה בנכס נפט
רבעון 2 2026
(1)**30**

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

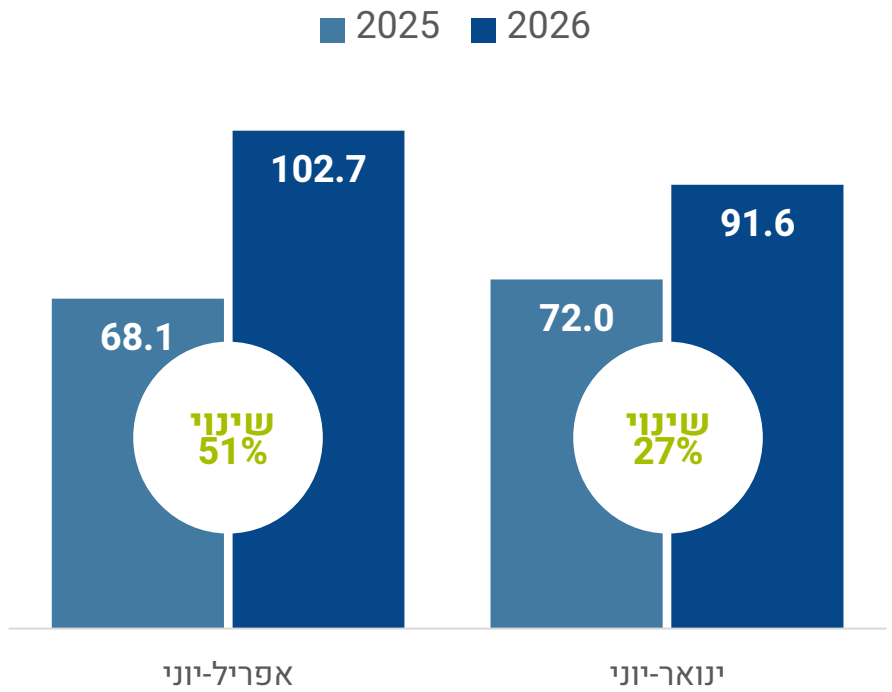
סביבה עסקית



מחיר נפט גולמי
דולר לחבית



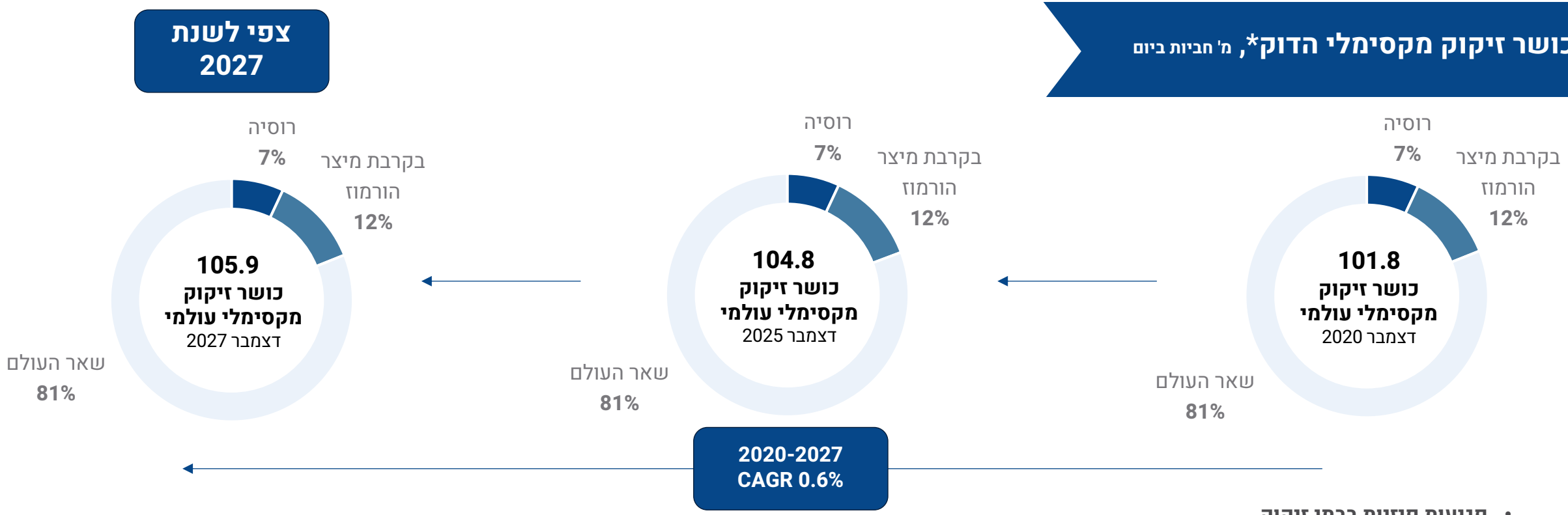
מחיר ממוצע נפט גולמי
מסוג ברנט



מקור: LSEG (Refinitiv)
Dated Brent (1)
LCO1MMPMc1 (2) (בסוף החודש 2LCO1MMPMc)

פעילות הזיקוק – שינוי מבני

כושר זיקוק מקסימלי הדוק*, מ' חביות ביום



- **פגיעות פיזיות בבתי זיקוק**
- **מגבלות על יכולת הזיקוק נוכח זמינות גלם**
- **תוספת כושר הזיקוק בשנים אלו עלה מתחת לצפי**
- תוספת כושר הזיקוק (נטו) הצפויה עד 2027 מוערכת **ב-1 מליון חביות** ליום – כמות המקבילה **<u>לשנה אחת בלבד</u>** של צמיחה בביקוש בתנאים נורמליים

*מקור: S&P Global Commodity Insights ונתוני החברה. לפרטים בדבר תנאי השימוש במידע ראו שקף 28.

תקיפות על מתקני זיקוק ברוסיה ובמפרץ

היקף פגיעות - מפרץ

כ-3 מליון חביות ליום מכושר הזיקוק במפרץ הושבתו,
המהווים כ-3% מכושר הזיקוק העולמי, ובהם מתקנים בסעודיה, בחריין, כווית ואיחוד האמירויות

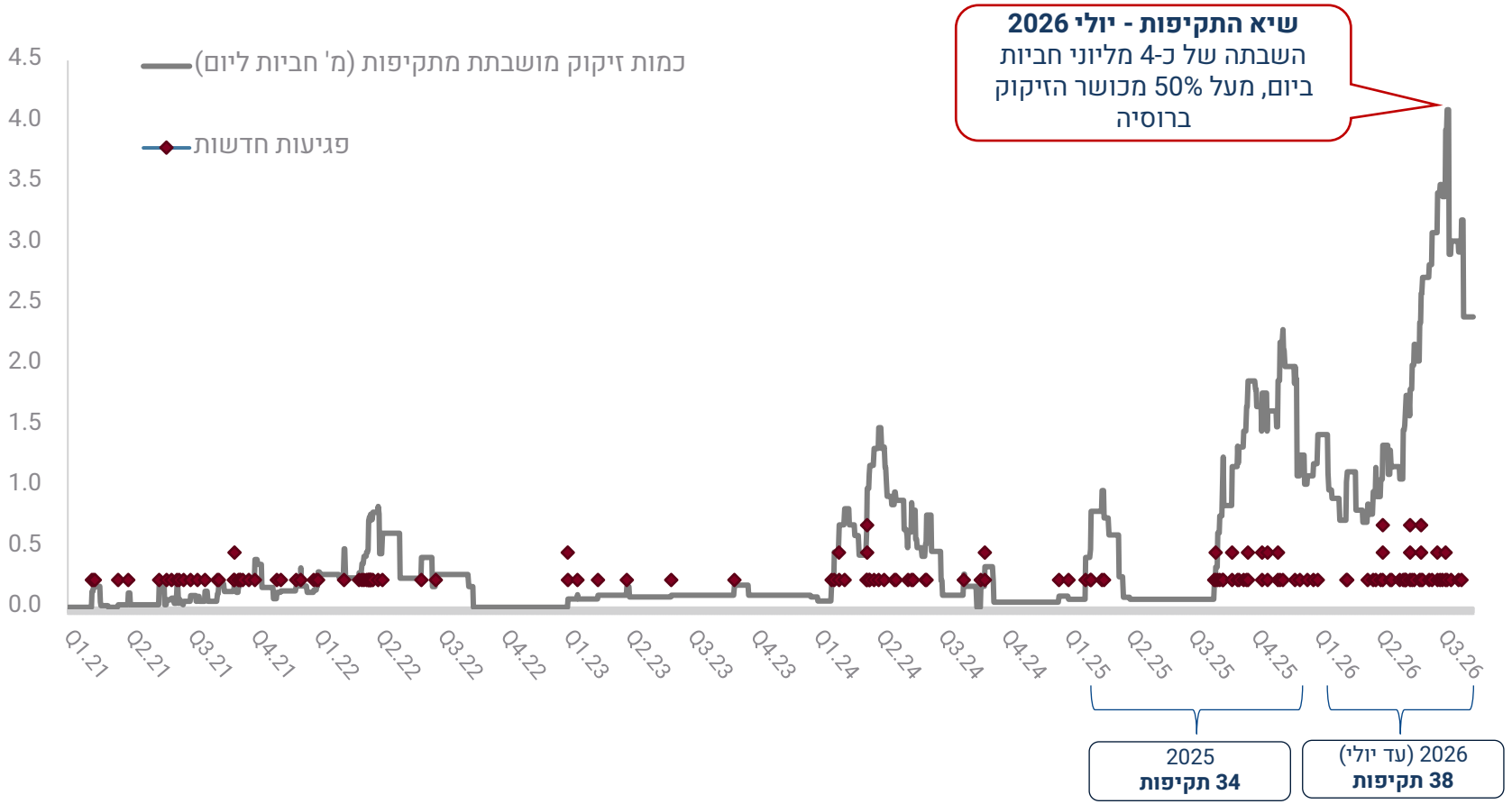
Drone strike forces shutdown of Aramco's 550,000-bpd Ras Tanura refinery

Salma El Wardany and Nicholas Lua March 02, 2026

Bahrain's Bapco Energies Declares Force Majeure as War Escalates

By Tsvetana Paraskova - Mar 09, 2026, 6:30 AM CDT

היקף פגיעות* - רוסיה

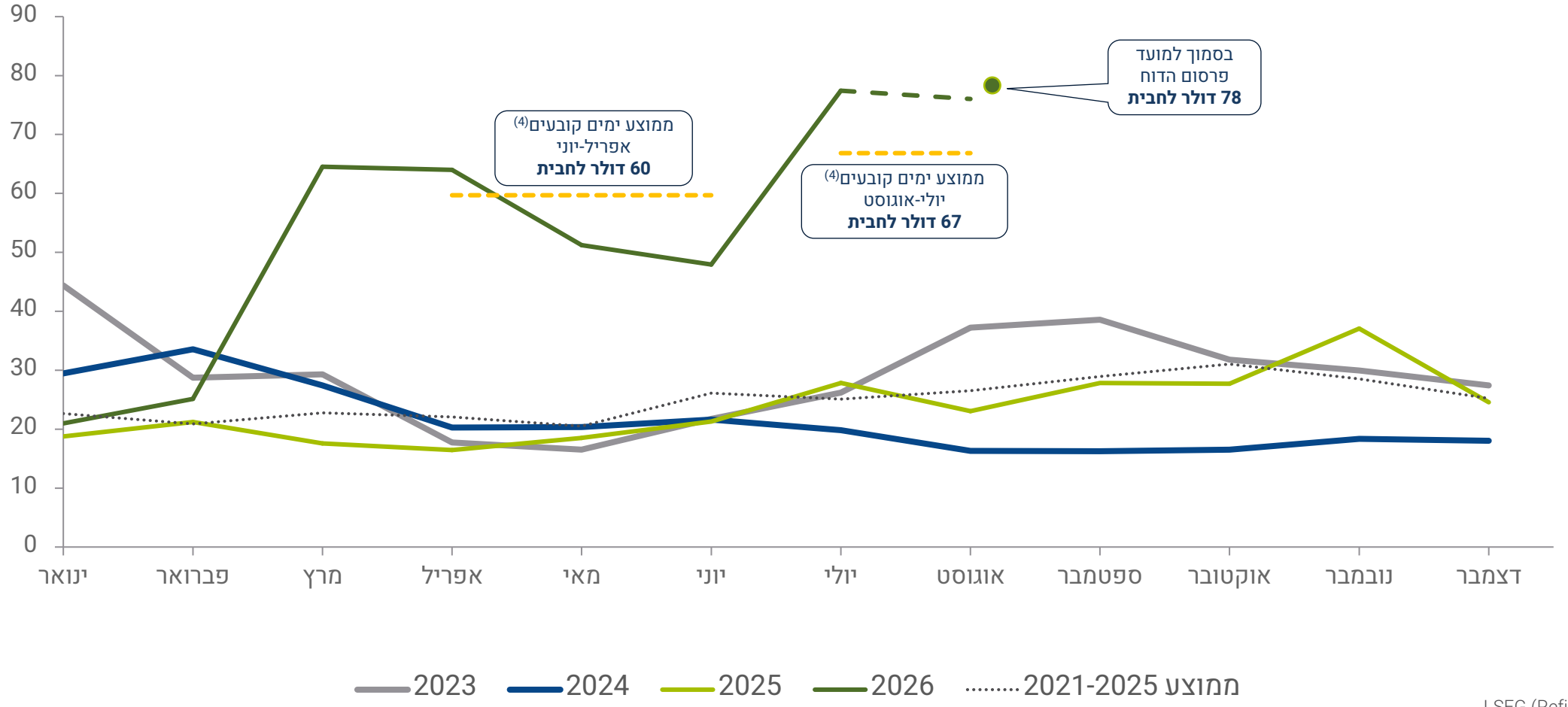


*מקור: S&P Global Commodity Insights ונתוני החברה. לפרטים בדבר תנאי השימוש במידע ראו שקף 28.

הסולר מהווה
כ-40% מסך
התפלגות תפוקת
מגזר הזיקוק[3]

מרווח סולר[1] ביחס לברנט

ממוצע חודשי[2], דולר לחבית



מקור: LSEG (Refinitiv)

(1) ULSD CIF Med.

(2) ממוצע חודש אוגוסט 2026 עד סמוך למועד אישור הדוח.

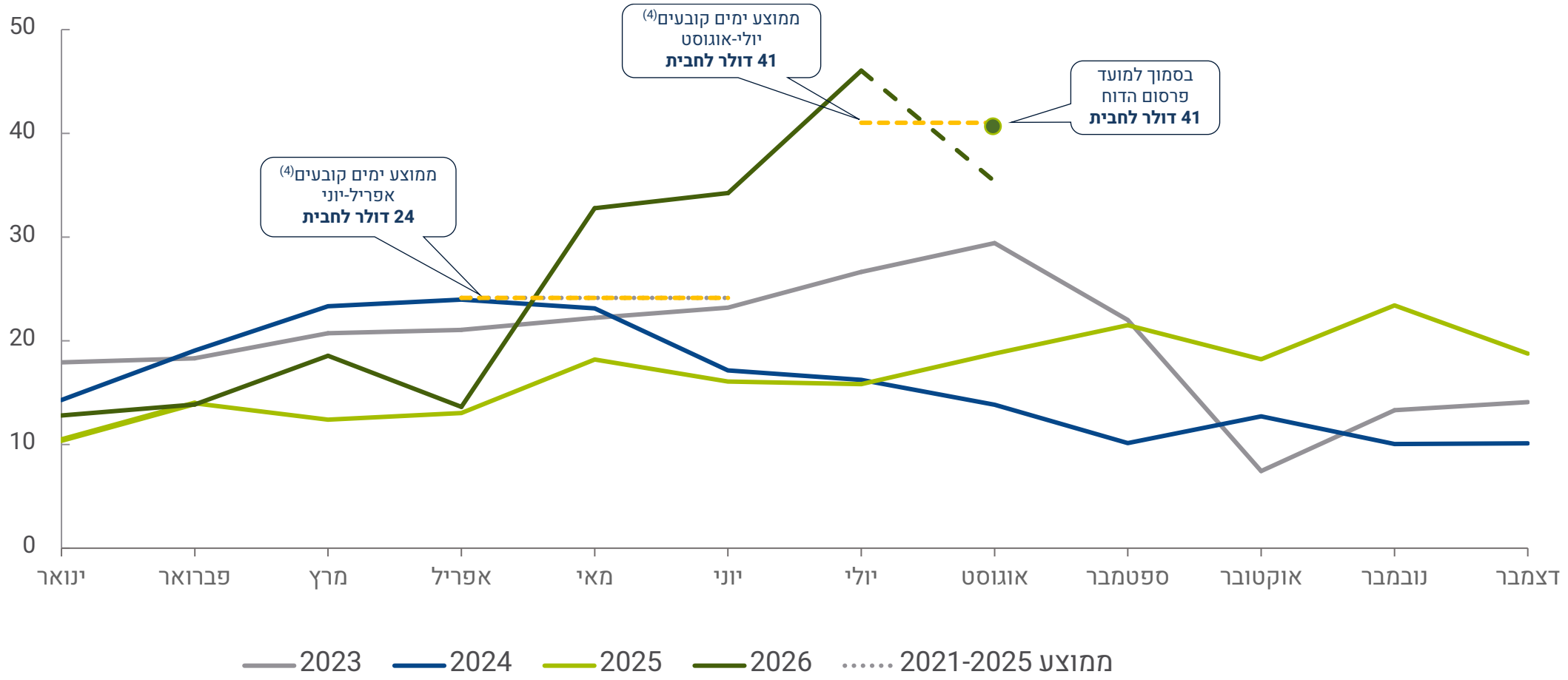
(3) תפוקה נורמטיבית ממוצעת (בתקופות ללא טיפולים תקופתיים או אירועים חריגים אחרים).

(4) ממוצע 5 ימי המסחר שקדמו ל-2 ימי העבודה האחרונים בחודש, על בסיס נקבע המחיר לחודש העוקב בשוק המקומי.

מרווח בנזין[1] ביחס לברנט

ממוצע חודשי[2], דולר לחבית

הבנזין מהווה כ-15% מסך התפלגות תפוקת מגזר הזיקוק [3]



מקור: LSEG (Refinitiv)

(1) Prem Unl CIF Med.

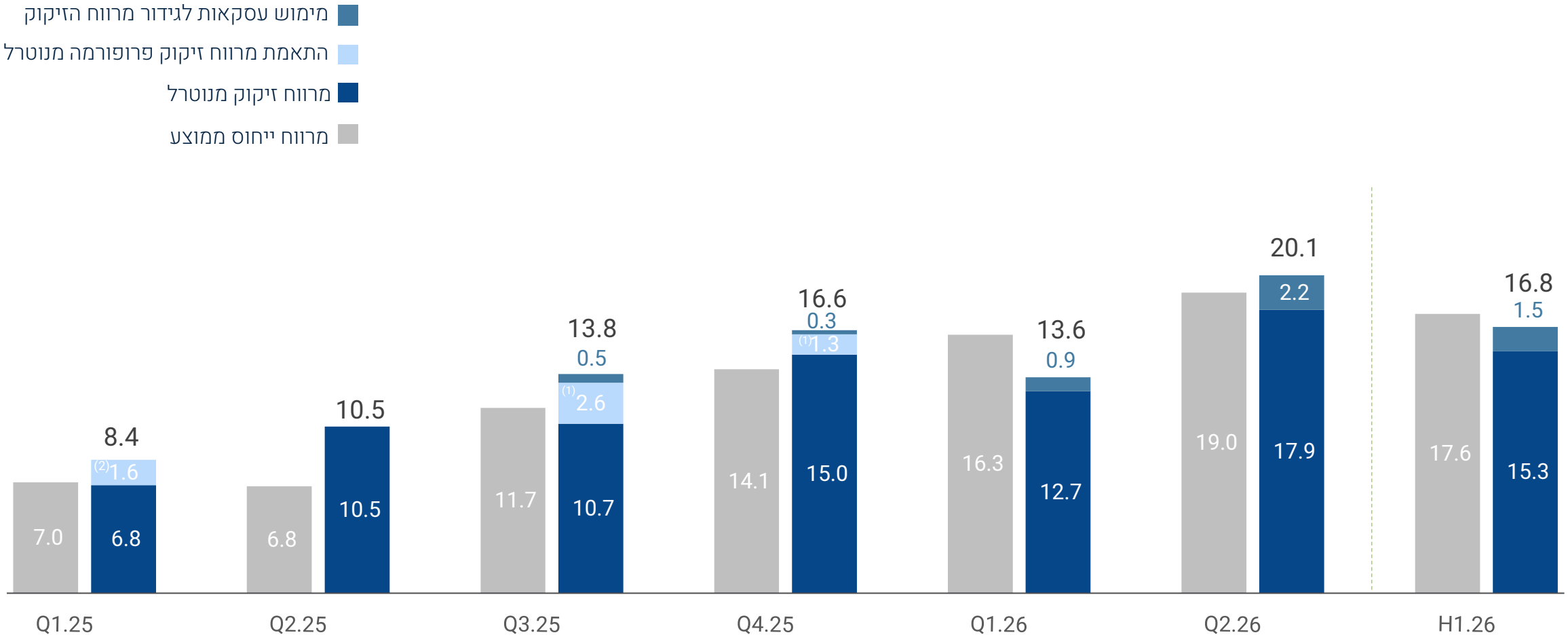
(2) ממוצע חודש אוגוסט 2026 עד סמוך למועד פרסום הדוח.

(3) תפוקה נורמטיבית ממוצעת (בתקופות ללא טיפולים תקופתיים או אירועים חריגים אחרים).

(4) ממוצע 5 ימי המסחר שקדמו ל-2 ימי העבודה האחרונים בחודש, על בסיס נקבע המחיר לחודש העוקב בשוק המקומי.

מרווח זיקוק מנוטרל מול מרווח ייחוס*

דולר לחבית

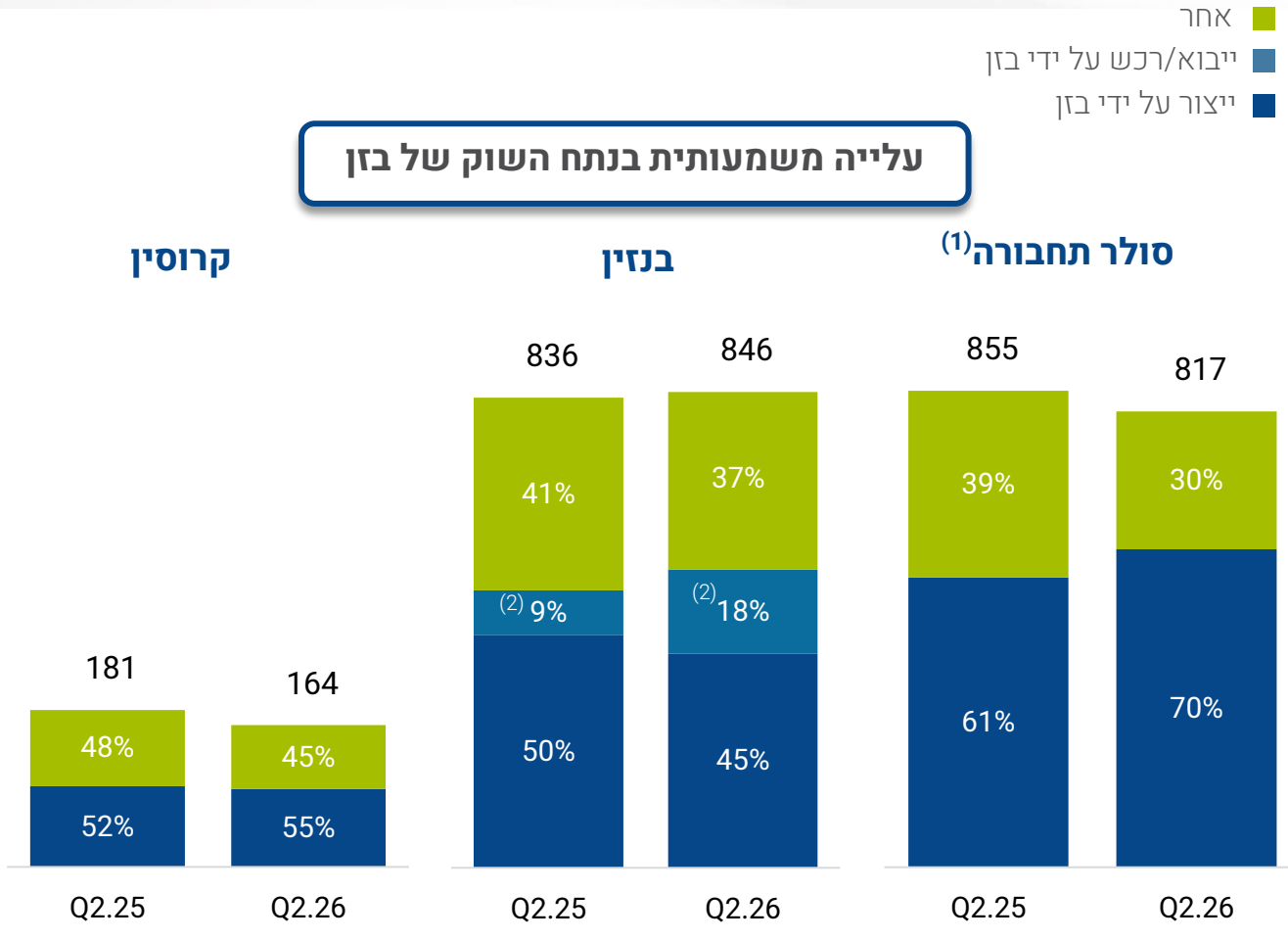


(1) התאמת מרווח זיקוק פרופורמה בגין השפעת הפעילות החלקית של המתקנים לאחר התקפות הטילים בחודש יוני 2025.
(2) התאמת מרווח זיקוק פרופורמה בגין הטיפולים התקופתיים במתקני מידן (HCU), ייצור מימן, מז"ג 3 ובמתקנים נלווים.

* מחושב ע"י Energy Market Consultants - EMC (https://www.fgenergy.com) ומפורסם בפלטפורמת LSEG (Refinitiv).

צריכת דלקי תחבורה בשוק המקומי

אלפי טונות

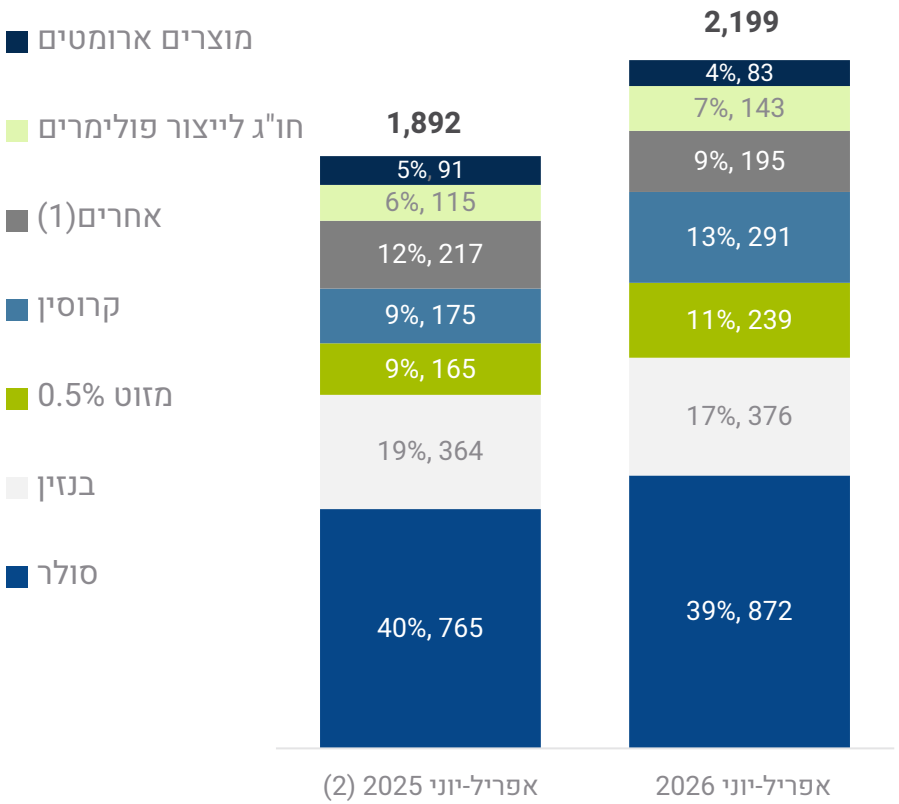


מקור: פרסומי משרד התשתיות הלאומיות, האנרגיה והמים ונתוני הקבוצה (ללא מכירות קרוסין למשרד הבטחון)

(1) צריכת הסולר לתחבורה כוללת שימוש בסולר תחבורה לייצור חשמל

(2) לא כולל ייבוא MTBE

התפלגות תפוקת מגזר הזיקוק, באלפי טונות



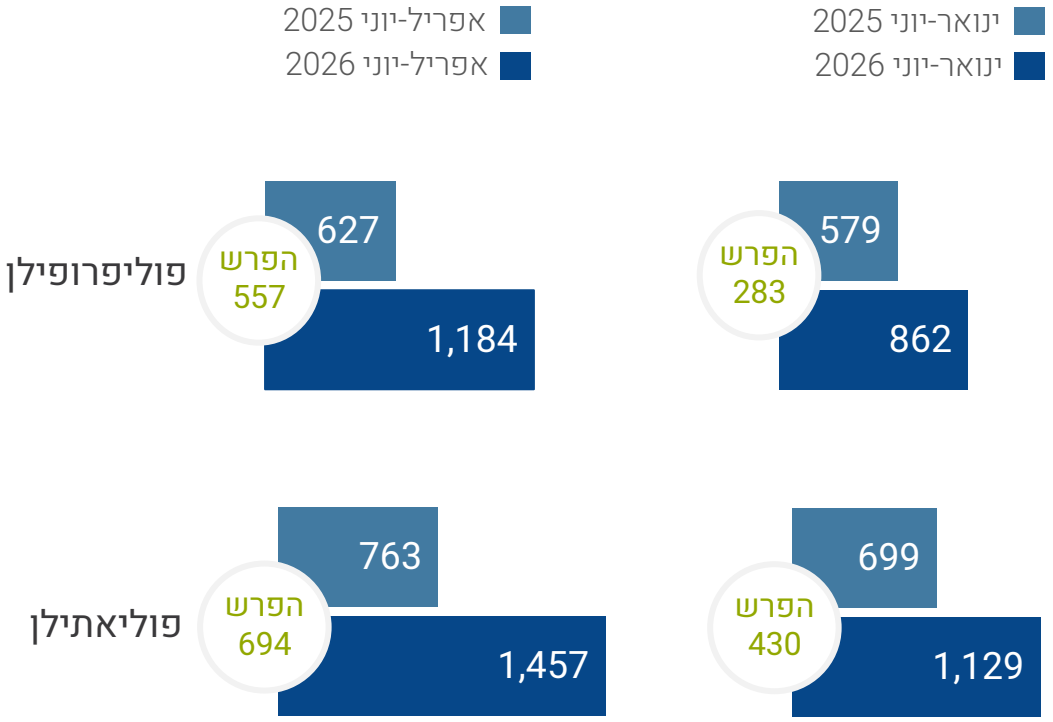
(1) כולל בעיקר גפ"מ, ביטומן, מזוט 1% ומעת לעת נפטא.

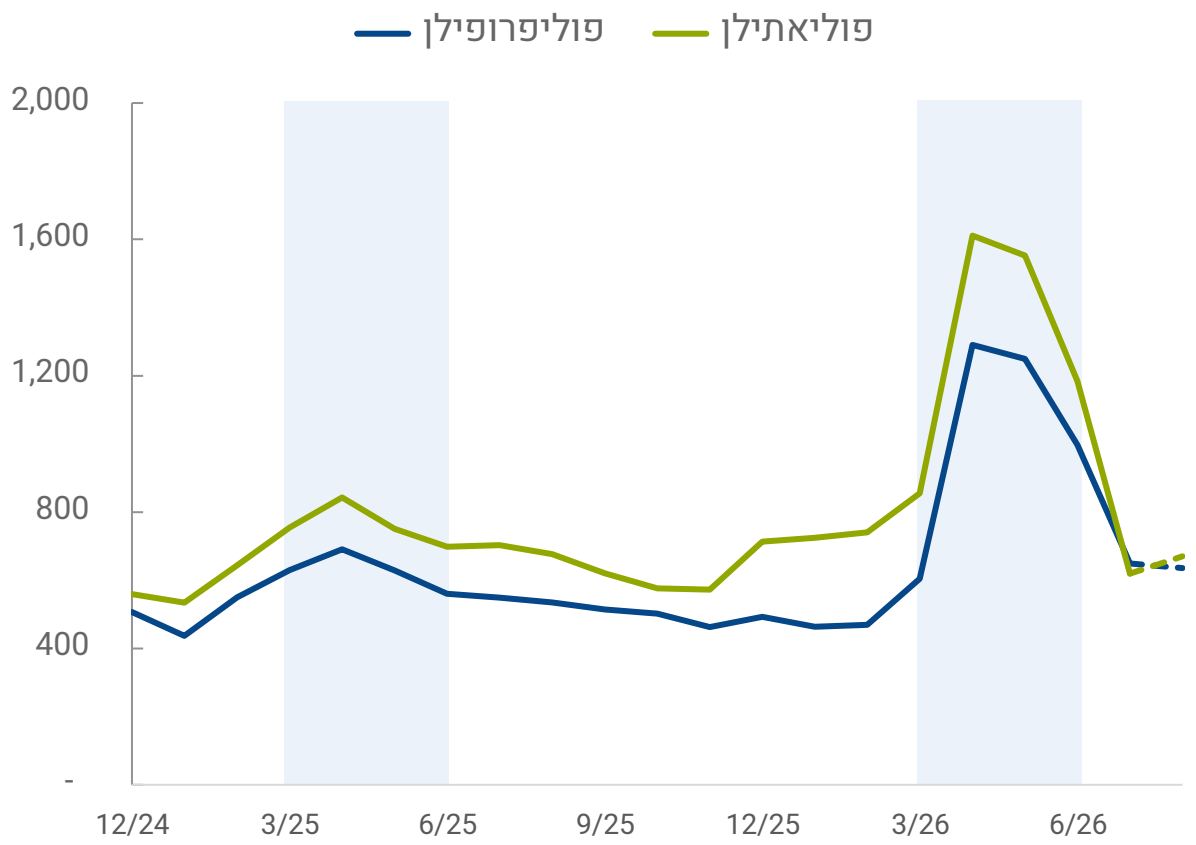
(2) תפוקת מגזר הזיקוק הושפעה מהדממת מתקני הזיקוק נוכח התקפות הטילים בחודש יוני 2025.

ההפרש בין מחירי הפולימרים[1] למחיר הנפטא[2]

ממוצע חודשי[3], דולר לטון

פוליפרופילן מהווה כ-70% ופוליאתילן מהווה כ-30% מסך תפוקת חברת כאו"ל[4]





מקור: ICIS

(1) פוליאתילן - LDPE FD NWE Spot פוליפרופילן - PP FD NWE Spot

(2) Naphtha CIF NWE

(3) ממוצע חודש אוגוסט 2026 עד סמוך למועד אישור הדוח.

(4) תפוקה נורמטיבית ממוצעת (בתקופות ללא טיפולים תקופתיים או אירועים חריגים אחרים).

ניתוח תוצאות

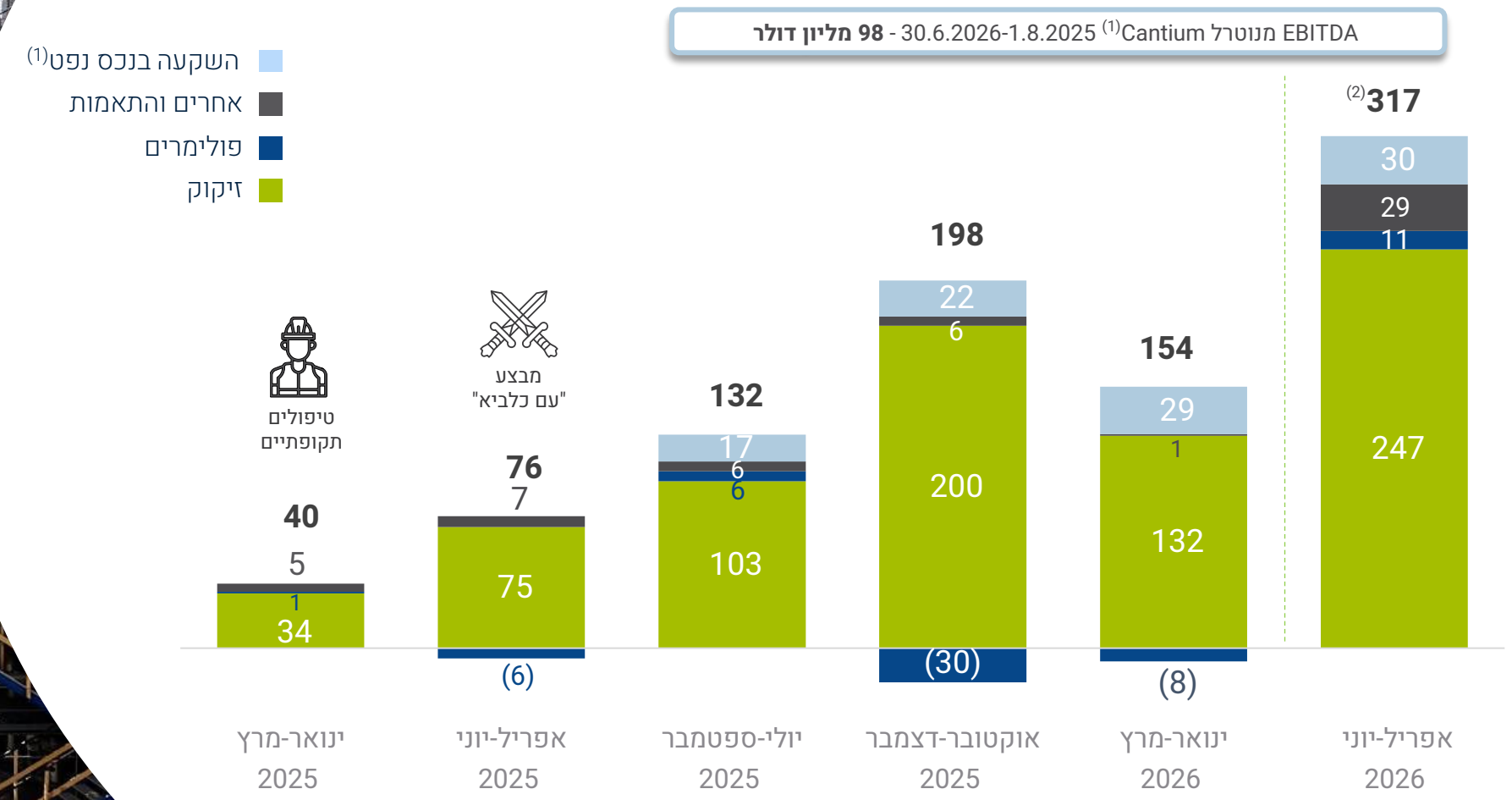
לרבעון שני 2026





EBITDA מנוטרל מאוחד

לפי מגזרים, מליון דולר

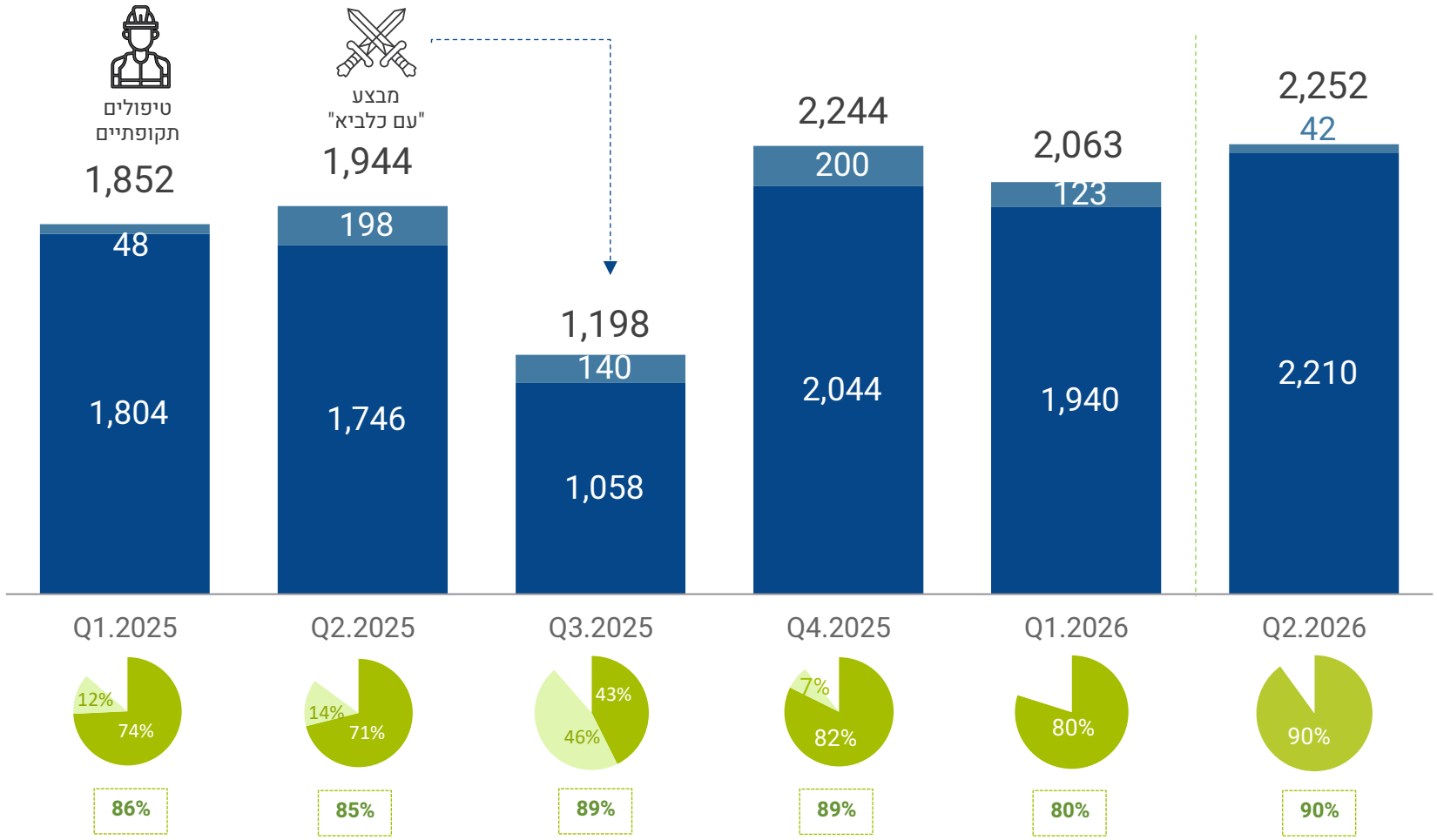


(1) חלקה של החברה ב-EBITDA המנוטרל של Cantium (חברה כלולה) לפי שיעור ההחזקה האפקטיבי של החברה (52%).

(2) ה-EBITDA המנוטרל המאוחד ברבעון שני 2026 כולל הכנסות מביטוח אובדן רווחים בהיקף של כ-71 מליון דולר. לפרטים ראו סעיף 2ב'2 לדוח דירקטוריון.

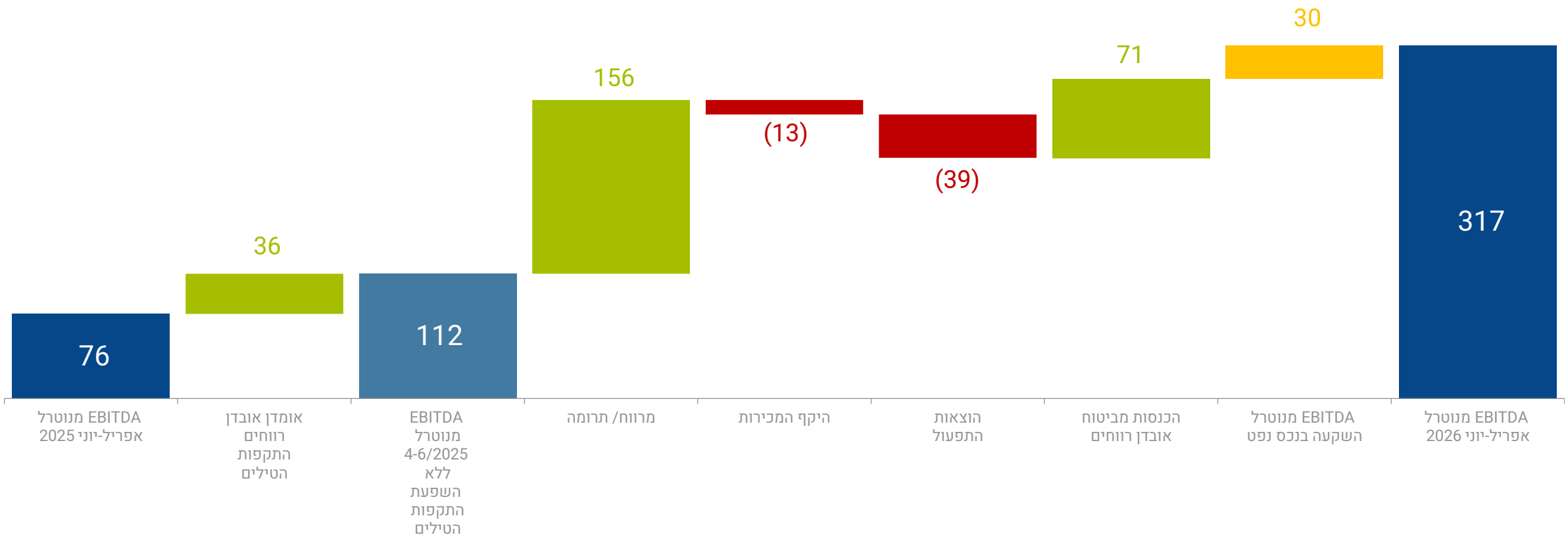
היקף הזיקוק

אלפי טון



EBITDA מנוטרל מאוחד - גורמים עיקריים לשינוי[1]

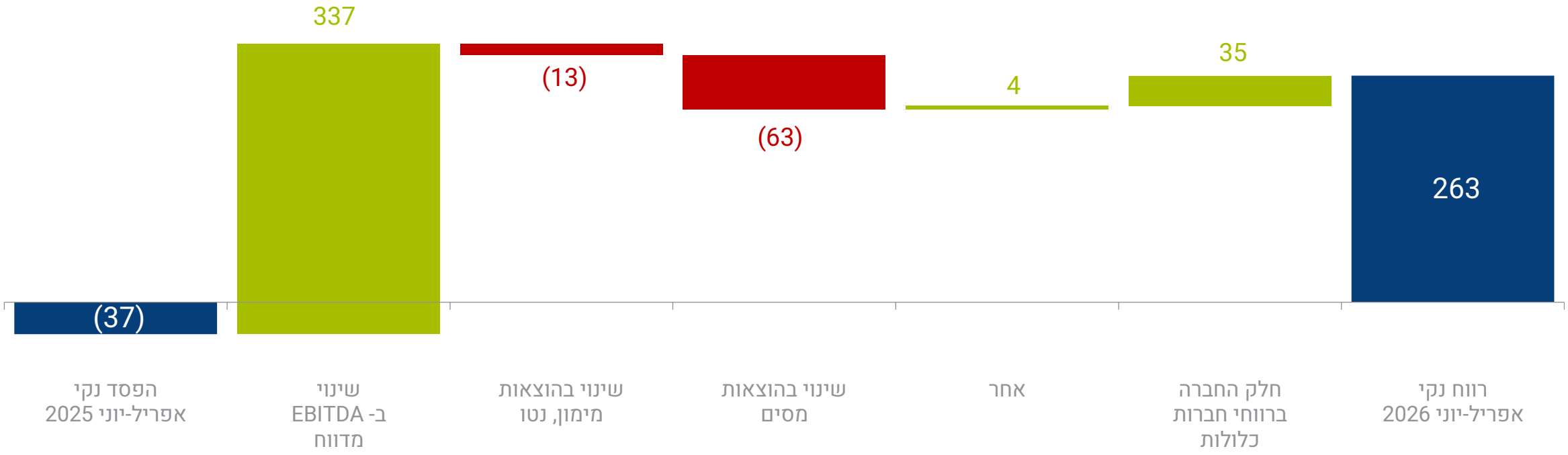
מליון דולר



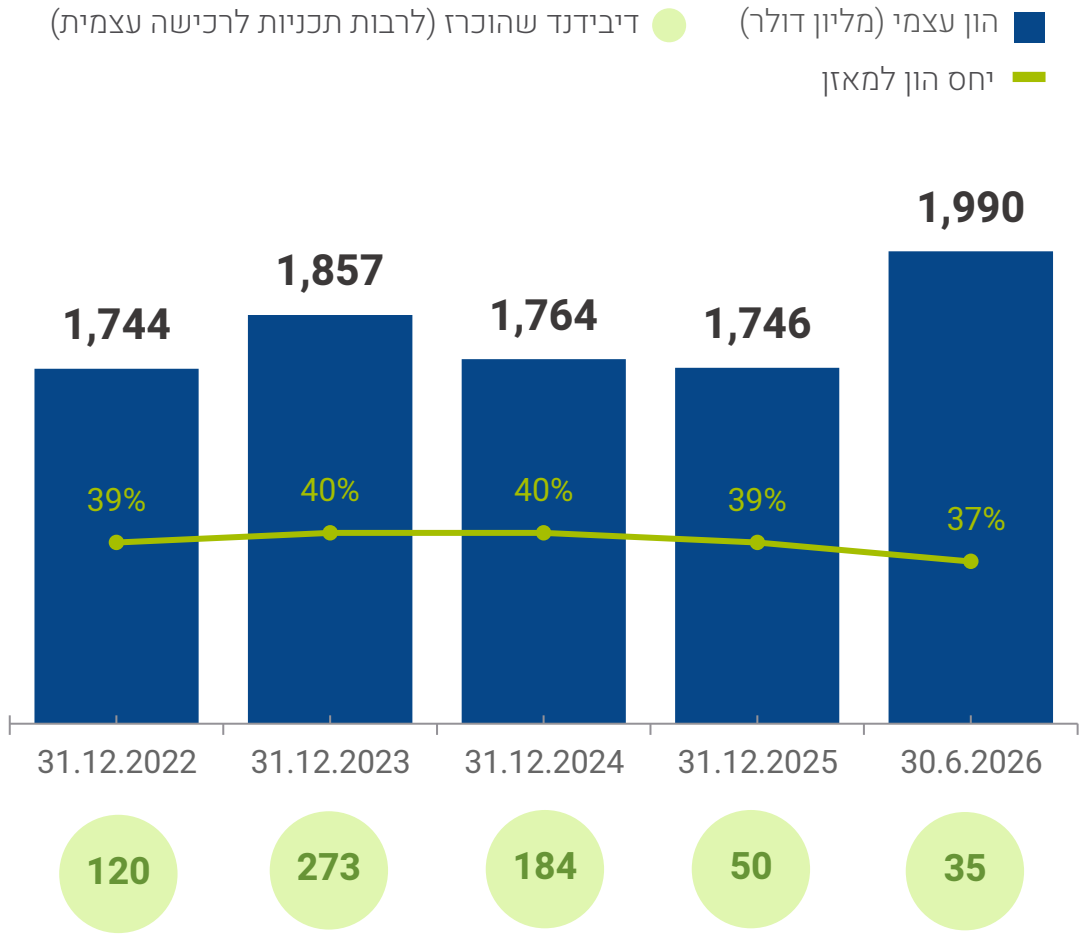
(1) לפרטים נוספים ראו פרק 2ב'2 לדוח דירקטוריון.

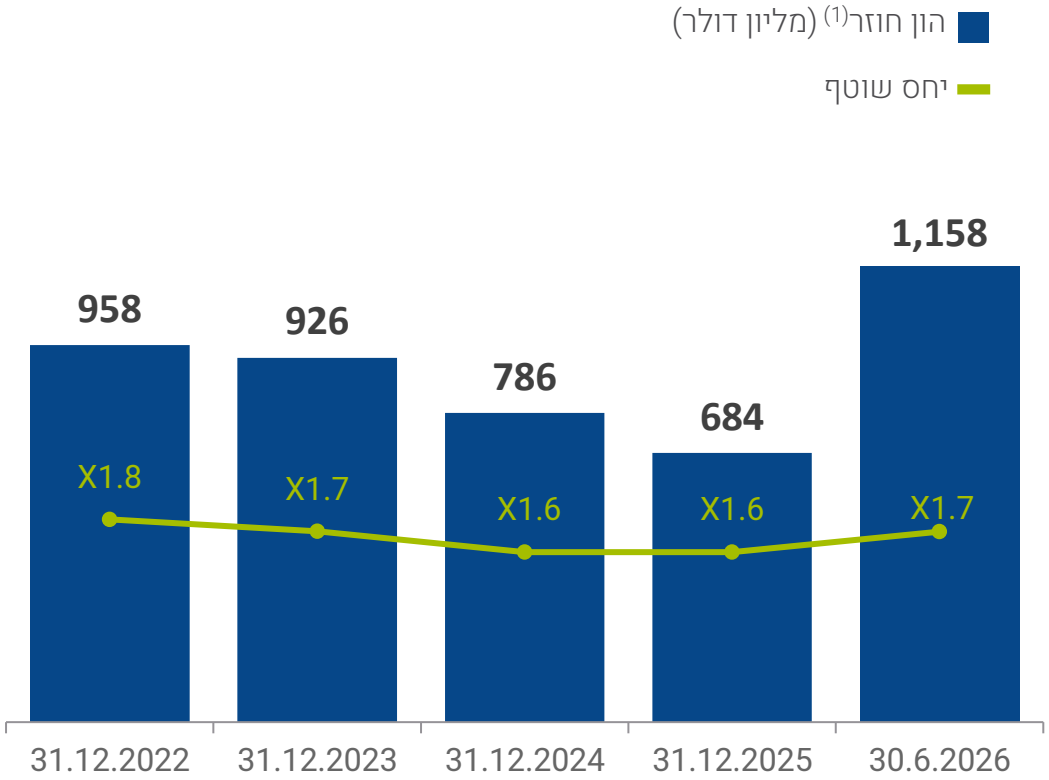
רווח (הפסד) נקי מאוחד - גורמים עיקריים לשינוי

מליון דולר



פרמטרים מאזניים עיקריים





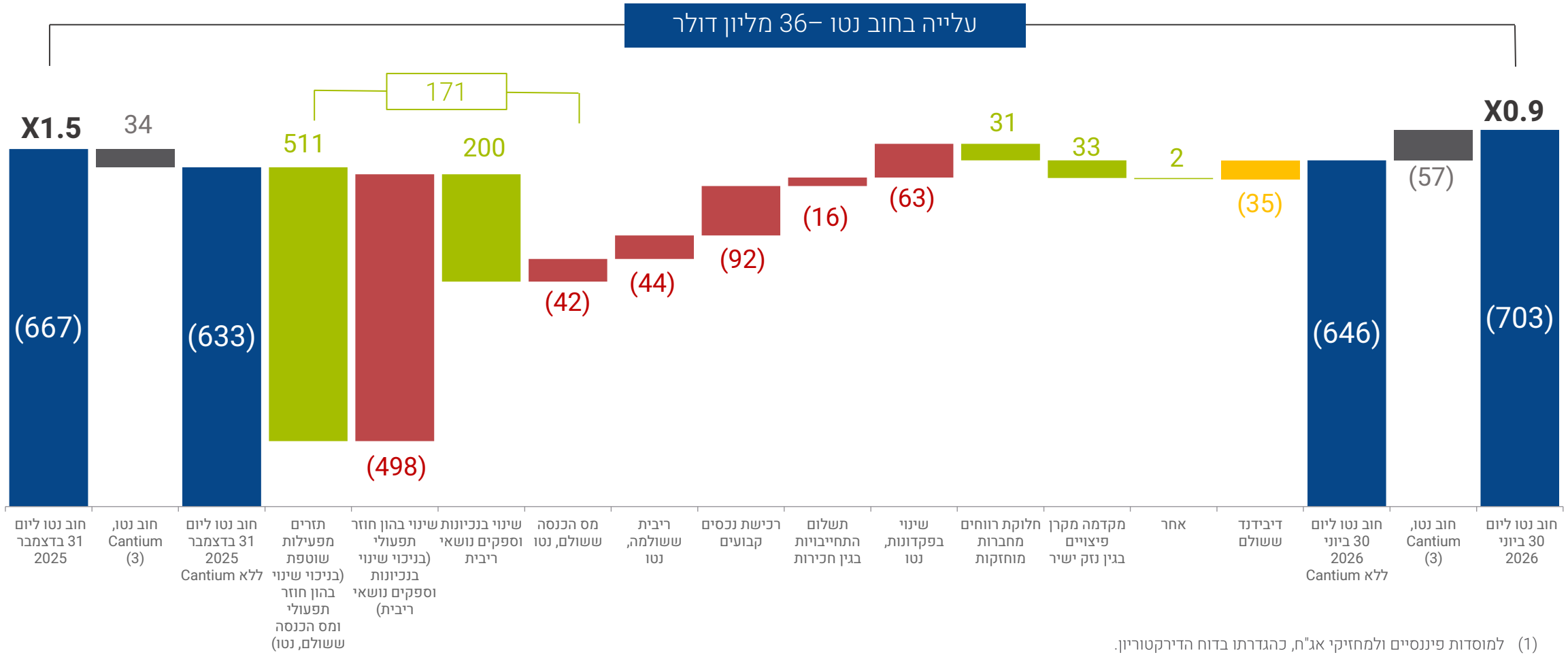
(1) נכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות.

חוב פיננסי



תנועה בחוב הפיננסי, נטו[1] ויחס מינוף[2]

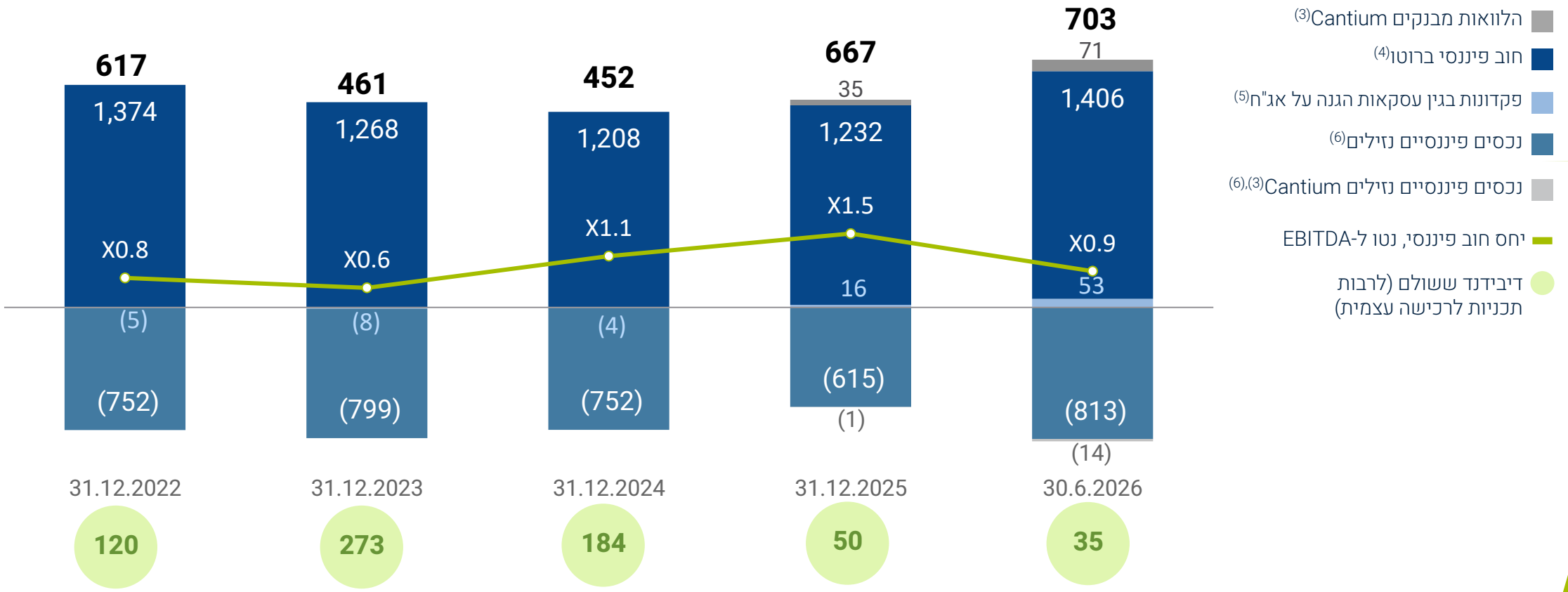
מליון דולר



(1) למוסדות פיננסיים ולמחזיקי אג"ח, כהגדרתו בדוח הדירקטוריון.
(2) חוב פיננסי, נטו מחולק ב-EBITDA מנוטרל ב-4 רבעונים אחרונים.
(3) חלקה של החברה בחוב הפיננסי, נטו של Cantium (חברה כלולה) לפי שיעור ההחזקה של החברה (52%).
לפרטים נוספים ראו פרק 5 לדוח הדירקטוריון.

התפתחות החוב הפיננסי, נטו[1] ויחס מינוף[2]

מליון דולר

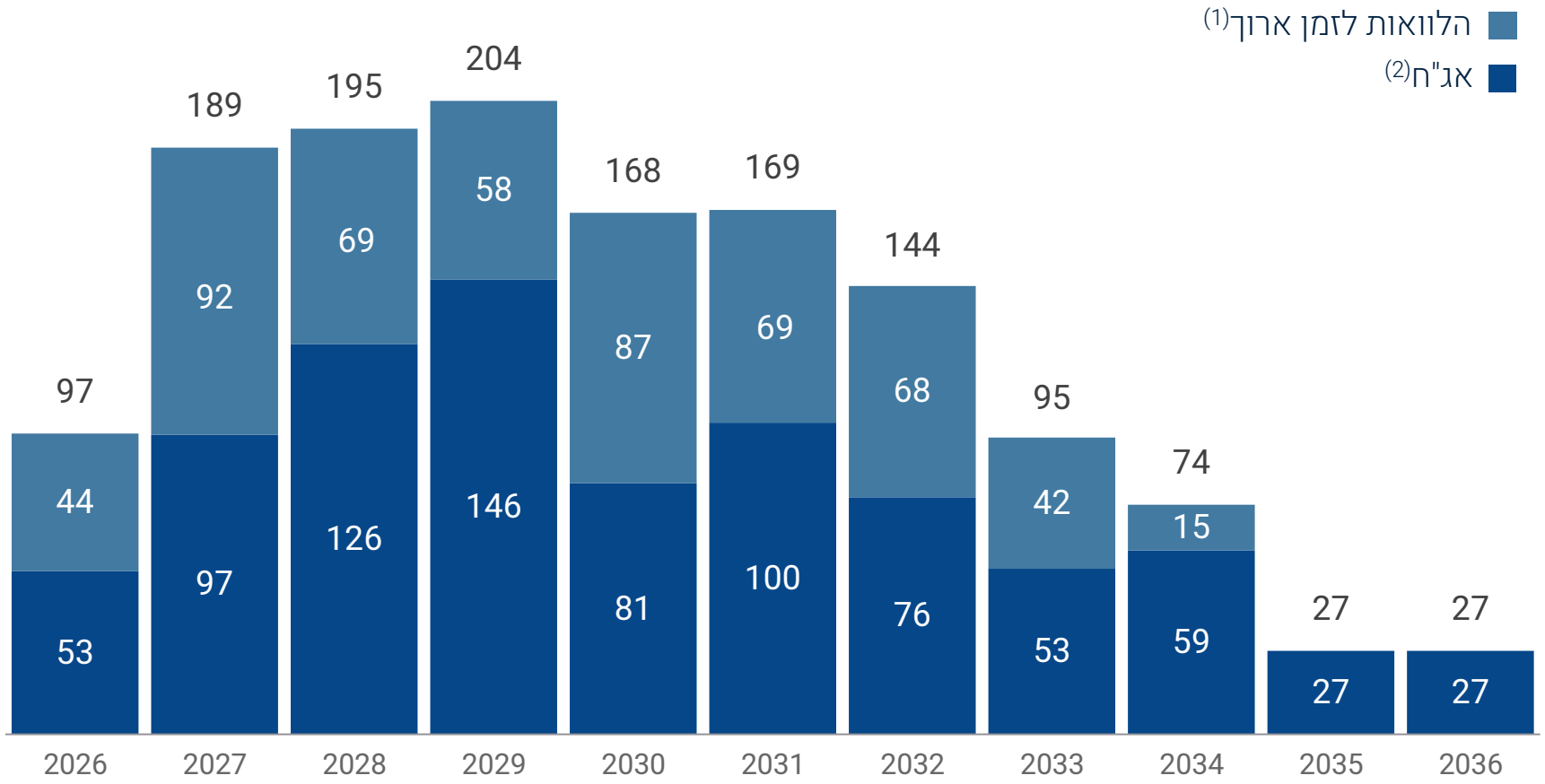


(1) למוסדות פיננסיים ולמחזיקי אג"ח, כהגדרתו בדוח הדירקטוריון.
(2) חוב פיננסי, נטו מחולק ב-EBITDA מנוטרל ב-4 רבעונים אחרונים.
(3) חלקה של החברה בחוב פיננסי, נטו של Cantium (חברה כלולה) לפי שיעור ההחזקה האפקטיבי של החברה (52%).
(4) כולל אשראי לזמן קצר, הלוואות מבנקים, אגרות חוב ועסקאות הגנה על אג"ח, ללא Cantium.
(5) פקדונות שהועמדו לצורך הבטחת העסקאות אשר בוצעו כנגד הנפקת אגרות חוב שקליות.
(6) כולל מזומנים ושווי מזומנים, פקדונות לזמן קצר (לא כולל הפקדונות שהועמדו לצורך הבטחת העסקאות אשר בוצעו כנגד הנפקת אגרות חוב שקליות).
לפרטים נוספים ראו פרק 5 לדוח הדירקטוריון.



תחזית פירעון החוב הפיננסי ליום 30.6.2026

מליון דולר



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

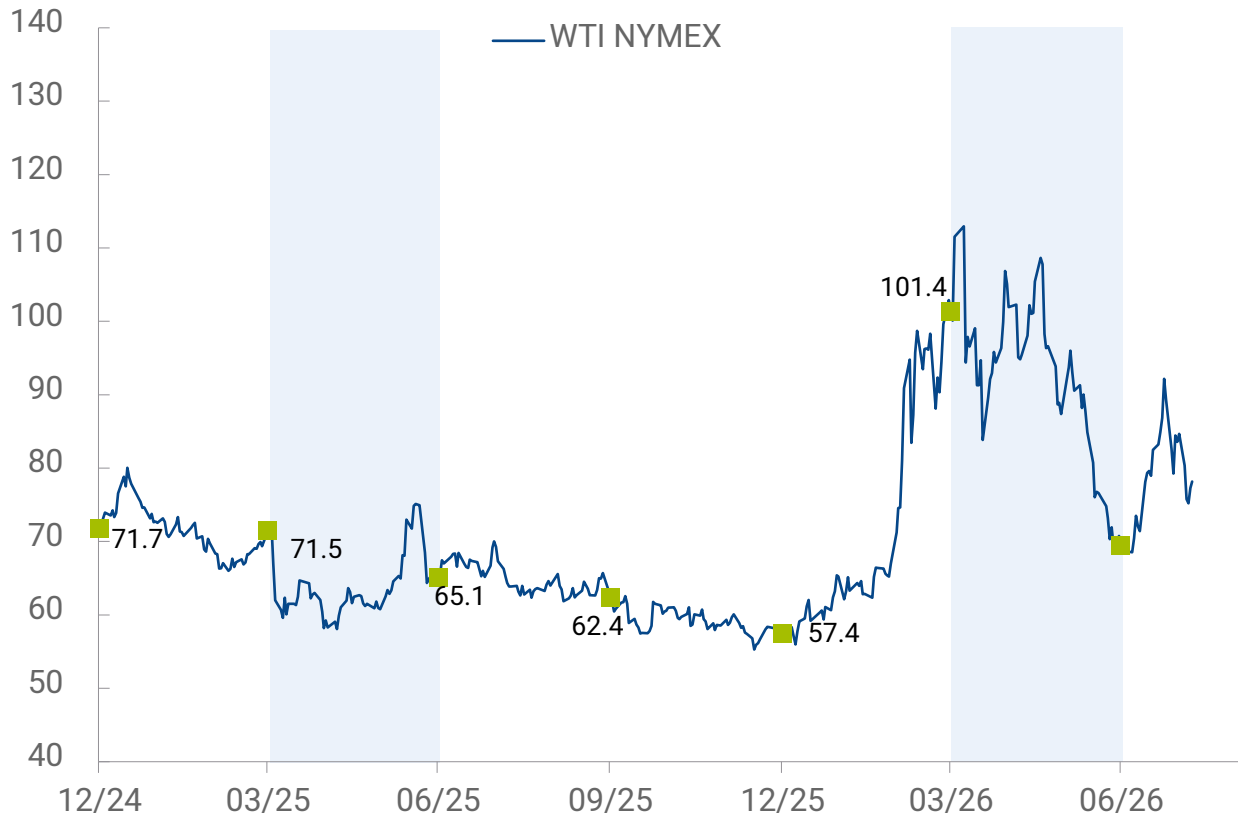
תודה רבה

קבוצת בזן
מחויבים למחר

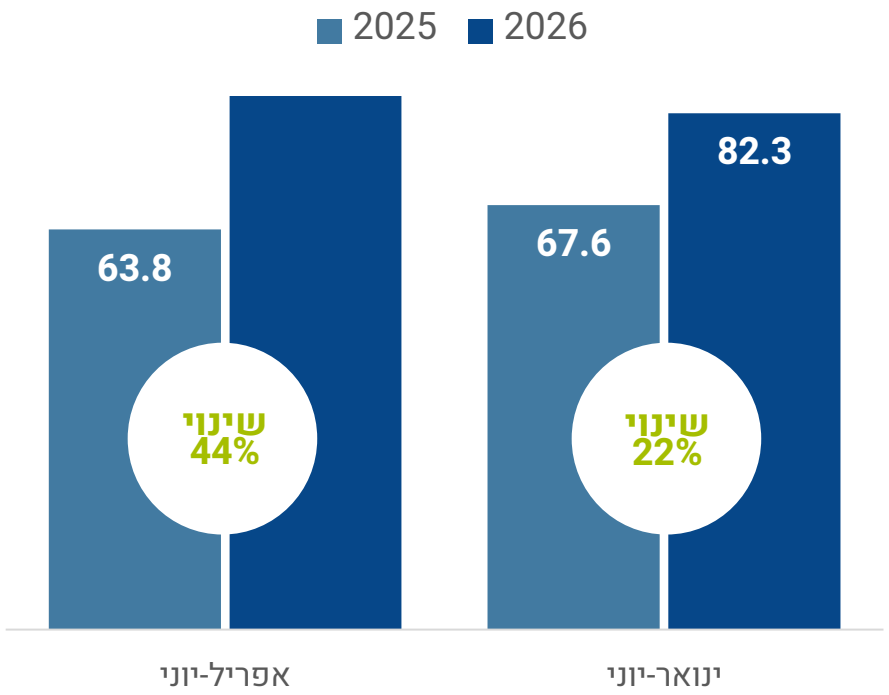
נספחים



מחיר נפט גולמי
דולר לחבית



מחיר ממוצע נפט גולמי
מסוג WTI



מקור: LSEG (Refinitv)

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

Source: 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.