

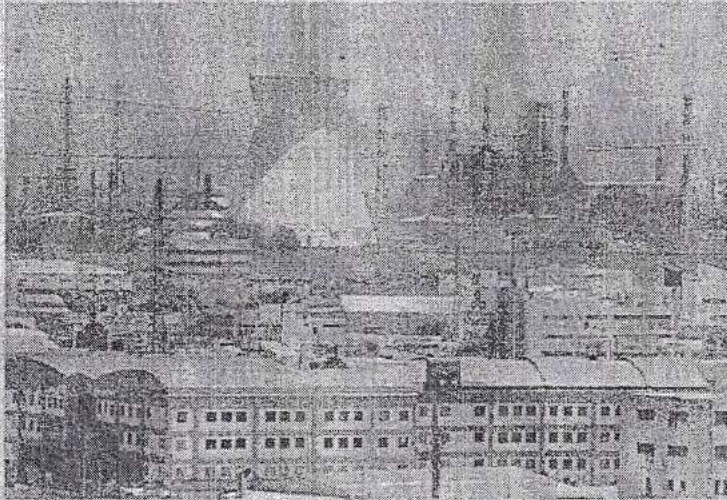
# בז"ן תשקיע 215 מ' ש' בייעול מתקן זיקוק

יוסי רוזן: "תוכנית ההשקעה תתבסס על צרכי שוק האנרגיה בישראל, במטרה לענות על צרכי הסביבה" • כלל פיננסים בטוחה: "הרבעון השלישי לא נראה טוב. מרווחי הזיקוק עד כה צנחו ל-2.5 דולר"

The Business Post 19/8/07



יוסי רוזן, צילום: יח'צ



צילום: באו באו בז"ן חיפה

## מאת איתן כהן

דייקטוריון בז"ן אישר השקעה בהיקף של 215 מיליון שקל להסרת צווארי בקבוק במתקן זיקוק גלם מס' 4, המתקן הגדול ביותר לזיקוק גלם בבית זיקוק חיפה. מטרת ההשקעה להגדיל את הגמישות התפעולית של המתקן, במטרה שיעבד טווח רחב של סוגי נפט גולמי בצפיפות בינונית עד נמוכה, ללא ירידה בתפוקת המתקן. שוק האנרגיה מתאפיין בתנודתיות גדולה במחירי חומרי הגלם והמוצרים, וגם מרווחי הזיקוק של אינם שומרים על יציבות לאורך זמן.

הגמישות המובנית של מתקני הייצור לעבר גלמים בצפיפויות שונות מאפשרת תגובה מהירה לשינויים בשוק הדלק.

בז"ן החליטה כי מתקן 4 (בתפוקה נומינלית של כ-100 אלף חביות נפט גלמי ליום) יותאם לזיקוק גלמים בצפיפויות שונות בגמישות תפעולית אופטימלית.

בעקבות זאת יתאפשר לזקק סוגי נפט גולמי בצפיפות גבוהה בתקופות בהן מרווחי הזיקוק של אלה גבוהים יותר, ולהתמקד בזיקוק סוגי נפט גולמי בצפיפות בינונית ונמוכה כשמרווחיהם גבוהים יותר. כמו כן יתאפשר מעבר רציף

מסוג גלם אחר למשנהו ללא צורך בהדממת המתקן וללא אובדן ימי תפעול.

יו"ר דייקטוריון בז"ן, יוסי רוזן, ציין כי פרויקט זה יתבצע במסגרת תוכנית פיתוח מיקי"פה שבכוונתו להביא בקרוב לאישור הדייקטוריון. התוכנית תתבסס על המלצות חברת מקנזי ובגיבוי צוות יועצים משותף, ישראלי ובין-לאומי.

"תוכנית ההשקעה תתבסס על צרכי שוק האנרגיה בישראל, במטרה לענות על צרכי הסביבה, לעבור לאנרגיה ירוקה, לפתח אפשרויות יצוא, ולהרחיב את פוטנציאל הייצור של תעשיות הפטרוכימיה והפולימרים", אמר רוזן.

פרויקט זה מצטרף לפרויקטים נוספים עליהם

דיווחה בז"ן לפני כשבועיים. בין היתר, החברה מתכוונת להשקיע 125 מיליון שקל בהכנת תשתיות לקליטת הגז הטבעי וכ-60 מיליון שקל נוסף פים במערכות להקטנת פליטות תחמוצות חנקן.

בתוך כך הוריד בית ההשקעות כלל פיננסים בטוחה את המלצתו לפז נפט ל"תשואת שוק", והותיר את המלצתו לכו"ן על "תשואת שוק".

לדברי האנליסטית יסכה ארז, מכלל פיננסים בטוחה, במהלך הרבעון השני מרווחי הזיקוק הגיעו לשיא של 13 דולר, והדבר צפוי להשפיע לטובה על התוצאות העסקיות של בז"ן ופז נפט. עם זאת, היא טוענת: "הרבעון השלישי לא נראה טוב. מרווחי הזיקוק עד

כה צנחו ל-2.5 דולר, מרווח נמוך מאוד".

הורדת ההמלצה והגיי"ש שהשמרנית אותה נוקטת ארז בלפי פז נפט קשורה להימנעותה של החברה מפרי"ס מרווח הזיקוק ורווח ה-EBITDA (רווח בניכוי מסים והפחתות) של מגזר הזיקוק. "הימנעות פז נפט ממסירת נתונים אלו היא תמונה בייחוד כשבז"ן מספקת נתונים אלו. חוסר השקיפות מחייב אותי נו לנקוט גישה שמרנית לגבי הערכת השווי", אומרת ארז. בהורדת ההמלצה לפז נקבה ארז מחיר יעד של 480 שקל למניה, 6% מעל מחירה בשוק. לכו"ן קבעה מחיר יעד של 3.66 שקל, המהווה פרמיה של 12% על מחיר השוק.

the jerusalem post 10:41 בז"ן תשקיע 215 מיליון ש' בייעל מתקן זיקוק