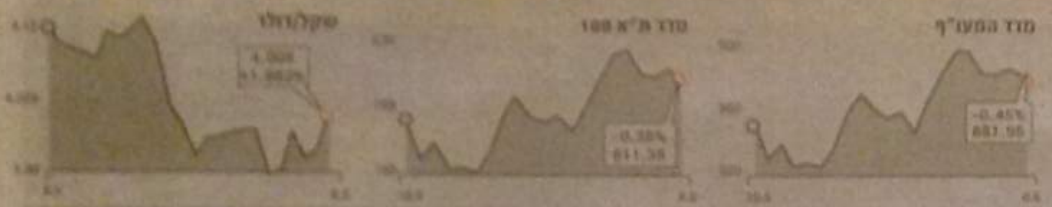


שוק ההון



הצד החיובי של המשבר: בז"ן תחסוך 25% בעלויות ההשקעה

עלות הקמת מתקן הזיקוק החדש תרד בכ-170 מיליון דולר • הפרויקט צפוי להגדיל את התפוקה ואת מרווחי הזיקוק • הושלם מבנה גרעין השליטה - דיוויד פדרמן מונה לסגן יו"ר • בכלל פיננסים העלו המלצתם למניה ל"תשואת יתר"

מאת אביב לוי

הכרת בז"ן הדיקה אתמול על הפחתה מסמכתית בעלות הקמתו של מתקן זיקוק חדש, שמתוכנן להוביגת כמות הזיקוק בחיפה, הקמת מתקן הפצן המרכזי כוללה בתוכנית האסטרטגית של החברה ושחייפה הכולל כ-1.1 מיליארד דולר, ועשויה לסייע לה להגדיל את חיקפי פעילותה ולי צמצם בעלויות, אף שסכומה הקצר קידומה עלול לפגוע ברווחג האג"ח של בז"ן. לפי הדרכת החברה, המשבר הכלכלי סייץ כשיפור עמדת המימון מול ספקי הצידור והפחתת עלויות הקמתו בכ-25% יחסית להעריכות המקדמות. לפי דתוד זאת המשוערת, עלות הפרויקט שתתבט כ-500 מיליון דולר במקום 670 מיליון דולר. עם זאת, אופן מימון הפרויקט

טרם נבט ובז"ן נוחנים מספר אפשרויות. יותר מהחצית מהמימון מתוכנן להתקבל בגיבוי של סוכנויות ביטוח אשראי ממשלתיות זרות. בנובמבר האחרון הודיע האג"ח של בז"ן על יידי פעולות, בין היתר בשל העלויות הגבוהות של העמנית האסטרטגית. בשוק ההון מגיבים כעת כחייב לאישור התקציב המופחת, ועם זאת כוונת החברה למטט את הפרויקט ולהתחיל להציא לפועל עשויה להביא להצוות דיווג האג"ח של החברה, המצויה כעת ברשימת סעקס.

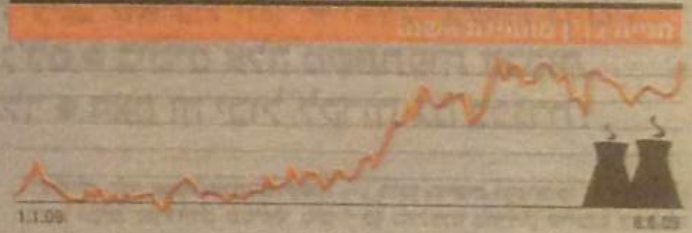
תוספת משמעותית ל-EBITDA

כיסר הייצור של המתקן, המתוכנן להיבנס לפעילות עד סוף 2012, יצטרף על כ-25 אלף תבות ביום, ובטוח הארוך הוא צפוי לשפר את פעילות החברה ולהגדיל

את מרווחי הזיקוק שלה. העיד הנכסד הנקי של המתקן עומד, עלישי בז"ן, על כ-1 ט"ל לאחד דולר. בכל שנת פעילות הוא צפוי להוסיף ל-EBITDA של החברה (רווח תפי עולי שאינו כולל העצאת שונות) בין 150 ל-200 מיליון דולר, וכך בתוך שנים ספורות יחזיר את ההשקעה בו.

ככל פיננסים העלתה אתמול את המלצתה למניית בז"ן ל"תשואת יתר", במחיר יעד של 2.1 שקלים למניה - גבוה בכ-35% ממחיר הנעילה למניה אתמול. האנליסטים של גל הייפר תסבירה כי לאור הג" תונים החדשים, גדלה יכולת המימון של הפרויקט כאופן משמעותי. בא"י קמלנס נשואה ציינו כי הערכון יקל על החברה לגייס מימון וחווד את העצאת המימון העתידית שלה. בתוך כך קיבלה בז"ן מיטות הד

החברה נכסא דולר יושב ישיב דיון מניית בז"ן הונפשו מתחילת 2007, אולם כשב משורטותו של האוליג" רך לאנזיג נבזילין כספוזביטיים עד החדשים האחרונים. התנגדה למדינת להעניק לחברה היתר שליטה פשוטת בז"ן.



דוד א'א' (צילום: גל עמיר) | דוד א'א' (צילום: גל עמיר)

דוד א'א' (צילום: גל עמיר) | דוד א'א' (צילום: גל עמיר)