

30 מרץ, 2011

פז חברת נפט

מתן דירוג 'iIAA' להרחבת אגרות חוב סדרה ג' בהיקף של עד 600 מיליון ש"ח ע.ג.

אנליסט אשראי ראשי: אלעד זלסקו, לונדון, elad_jelasko@standardandpoors.com
 אנליסט אשראי משני: Per Karlsson, שטוקהולם, per_karlsson@standardandpoors.com

ב- 30 למרץ, 2011 קבעה Standard & Poor's Maalot דירוג 'iIAA' לאגרות חוב נוספות מסדרה ג' בהיקף של עד 600 מיליון ש"ח ע.ג. (כ- 630 מיליון ש"ח), שיונפקו ע"י פז חברת נפט בע"מ (iIAA-/Stable), בדרך של הרחבת סדרה. אגרות החוב יועמדו לפירעון מלא בשנת 2019, ונושאות ריבית משתנה (בנק ישראל + מרווח). תמורת ההנפקה תשתמש בעיקר למחזור חוב פיננסי קיים (הפרסום הנוכחי מחליף פרסום קודם מיום ה- 23 למרץ 2011).

הדירוג הנוכחי משקף את מעמדה המוביל של החברה בתחום שיווק הדלקים, רווחיות גבוהה וקיומה של אינטגרציה אנכית עם בית הזיקוק. מנגד, הדירוג מוגבל בפרופיל פיננסי חלש יחסית בהשוואה לחברות אינטרגליות דומות באירופה על רקע מרווחי הזיקוק הנמוכים; אי קיום פיזור גיאוגרפי; הוצאה לפועל של השקעות משמעותיות בשנתיים הקרובות; והקשחה אפשרית בסביבה הרגלוטורית.

הפרופיל הפיננסי של החברה, נשען על מדיניותה של החברה לביצוע השקעות וחלוקת דיבידנד מתוך התזרים הפנוי, ללא הגדלת החוב, וכן על יכולתה של החברה להציג יחס כיסוי חוב ל- EBITDA, נטו (מותאם) בטווח של כ- 4.0x-4.5x בשנים 2011-2012, וזאת בשל החולשה בתחום הזיקוק ותוכנית ההשקעות.

לפירוטי השיקולים העיקריים לדירוג המנפיק של פז חברת נפט בע"מ ראה דוח דירוג שלנו מיום ה- 28 למרץ, 2010

<http://www.maalot.co.il/reports/2214/Paper28032010.pdf>

רשימת דירוגים

דירוג נוכחי

ilAA-/Stable	פז חברת נפט
ilAA-	סדרה א'
ilAA-	סדרה ב'
ilAA-	סדרה ג'

ilAA-/Stable	פז בית זיקוק אשדוד
ilAA-	סדרות לא סחירות (2003-4)

דירוגי Standard & Poor's Maalot (להלן: "S&P Maalot") מבוססים על מידע שנתקבל מהחברה וממקורות אחרים אשר S&P Maalot מאמינה כי הנם מהימנים. S&P Maalot אינה מבקרת את המידע שנתקבל ואינה מאמתת את נכונותו או שלמותו.

מובהר בזאת כי דירוג S&P Maalot אינו משקף סיכונים הקשורים ו/או הנובעים מהפרות, במעשה או במחדל, של איזו מן ההתחייבויות הכלולות במסמכי האג"ח ו/או אי נכונות או אי דיוק באילו מן המצגים הכלולים במסמכי הקשורים להנפקת האג"ח נשוא דירוג זה, דוח S&P Maalot או העובדות שבבסיס חוות הדעת שניתנו ל S&P Maalot כתנאי לקבלת הדירוג, פעולות או מחדלים שבוצעו במרמה או הונאה או כל פעולה אחרת בניגוד לדין.

הדירוגים עשויים להשתנות כתוצאה משינויים במידע המתקבל, או מסיבות אחרות. אין לראות בדירוג משום הבעת דעה לגבי מחיר ניירות הערך בשוק הראשוני או המשני. אין לראות בדירוג משום הבעת דעה על כדאיות קניה, מכירה או החזקה בנייר ערך כלשהו.

© כל הזכויות שמורות ל S&P Maalot. אין להעתיק, לצלם, להפיץ או לעשות כל שימוש מסחרי בתמצית זו ללא הסכמת S&P Maalot, למעט מתן העתק מן הדוח במלואו תוך ציון המקור למשקיעים פוטנציאליים באגרת החוב נשוא דוח דירוג זה לצורך קבלת החלטה בדבר רכישת אגרת החוב האמורה.