



**פז חברת נפט בע"מ**  
**("החברה")**

תאריך: 25 באפריל 2010

לכבוד  
הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ  
[www.tase.co.il](http://www.tase.co.il)

לכבוד  
הרשות לניירות ערך  
[www.isa.gov.il](http://www.isa.gov.il)

**הנדון: דוח מיידני בדבר החלטה עקרונית על ביצוע הנפקת אגרות חוב**

החברה מתכבדת להודיע כי ביום 25 באפריל 2010, קיבל דירקטוריון החברה החלטה עקרונית לבצע הנפקה של אגרות חוב (סדרה ג') לציבור, על ידי הרחבת סדרה קיימת של אגרות חוב (סדרה ג'), בדרך של מכרז על מחיר היחידה. הנפקת אגרות החוב (סדרה ג') תבצע על פי דוח הצעת מדף אשר יפורסם בהתאם לתשקיף המדף של החברה שפורסם ביום 14 במאי 2009, בכפוף לאישור הבורסה לרישום למסחר של אגרות החוב (סדרה ג'). החברה אינה מתחייבת לבצע הנפקה של אגרות החוב (סדרה ג') או הנפקה של אגרות חוב בכלל או לפרסם דוח הצעת מדף, וביצוע ההנפקה בפועל כפוף לשיקול דעת החברה.

כן מתכבדת החברה להודיע, כי Standard & Poor's Maalot ("מעלות") קבעה לאגרות החוב (סדרה ג'), המונפקות בהרחבת הסדרה, דירוג ilAA- עם תחזית Stable. דוח הדירוג מצ"ב.

בכבוד רב,

פז חברת נפט בע"מ

25 אפריל, 2010

 12 Aba Hillel Silver Rd.  
 Ramat-Gan 52506  
 Israel  
 +972 3 7539700 Tel  
 +972 3 7539710 Fax

## פז חברת נפט

### מתן דירוג 'iIAA-' לאגרות חוב חדשות בהיקף 800 מיליון ₪;

### תחזית דירוג יציבה

אנליסט אשראי ראשי: אלעד זלסקו, [elad\\_jelasko@standardandpoors.com](mailto:elad_jelasko@standardandpoors.com)  
 אנליסט אשראי משני: Per Karlsson, [per\\_karlsson@standardandpoors.com](mailto:per_karlsson@standardandpoors.com)

ב- 25 לאפריל, 2010 הודיעה Standard & Poor's Maalot על דירוג 'iIAA-' להנפקת אגרות חוב (סדרה ג' - הרחבה) ע"י פז נפט בע"מ (iIAA-/Stable), בהיקף של כ- 800 מיליון ₪. אגרות החוב, שיועמדו לפירעון מלא בשנת 2019, ונושאות ריבית משתנה (בנק ישראל + מרווח), ישמשו בעיקר למחזור חוב פיננסי קיים.

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 אינטגרליות דומות באירופה על רקע מרווחי הזיקוק הנמוכים; אי קיום פיזור גיאוגרפי; בחינת ביצוע השקעות משמעותיות שלא בתחום הדלקים; והקשחה אפשרית בסביבה הרגולטורית.

לפרטים נוספים ראה פעולת דירוג מיום ה- 28/03/2010.

### רשימת דירוגים

#### דירוג נוכחי

|              |             |
|--------------|-------------|
| iIAA-/Stable | פז חברת נפט |
| iIAA-        | סדרה א'     |
| iIAA-        | סדרה ב'     |
| iIAA-        | סדרה ג'     |

---

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 דירוגי 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, זח 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 נייחת 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.