פז חברת נפט בע"מ

31 במרץ 2024

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilA+', התחזית יציבה

אנליסטית אשראי ראשית:

סיון מסילתי, 972-3-7539735 sivan.mesilati@spglobal.com

איש קשר נוסף:

תום דר, 972-3-7539722 tom.dar@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 3
תחזית הדירוג 4
התרחיש השלילי 4
התרחיש החיובי 4
תרחיש הבסיס 4
הנחות עיקריות 4
יחסים עיקריים 5
תיאור החברה 5
הפרופיל העסקי 5
הפרופיל הפיננסי 6
נזילות 7
ניתוח התניות 7
צפי 7
דרישות 7
התאמות לדירוג 8
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 8
ניתוח שיקום חוב 8

שיקולים עיקריים 8
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי 8
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון 9
התאמות לדיווח הכספי 9
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 10
רשימת דירוגים 10

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilA+', התחזית יציבה

תמצית

חוזקות עיקריות	סיכונים עיקריים
• אחת מחברות קמעונאות הדלקים והשמנים הגדולות בישראל. • מעמד מוביל בתחום תחנות הנוחות והסופרמרקטים השכונתיים.	• פעילות בתחומים עם תחרות גבוהה. • חשיפה לרגולציה בנושא איכות סביבה. • חשיפה לשינויי מדיניות ממשלתית בקביעת רווחיות במכירת דלקים וגפ"מ.

שנת 2023 הייתה שנת המעבר של פז חברת נפט בע"מ ("פז" או "החברה"). בשלהי אוגוסט 2023 הושלם הליך הפיצול של בית זיקוק אשדוד בע"מ מהחברה, ופז הקטינה את החשיפה לענף הזיקוק. הפעילויות המרכזיות שלה כיום הן בתחום האנרגיה לתחבורה וקמעונאות המזון, לצד פעילויות הגז והאנרגיות המתחדשות והנדל"ן. בשנת 2023 קטן היקף ההכנסות של פז ממגזר פעילות האנרגיה לתחבורה בכ-9.3% לכ-9.3 מיליארד ₪ וה-EBITDA קטן בכ-8% לכ-384 מיליון ₪ בשל ירידה במחירי התזקיקים והשפעות המלחמה בין ישראל לחמאס והשלכותיה על שיווק דלקים. פעילות הגז והאנרגיה המתחדשת הציגה אף היא ירידה של כ-11.4% בהיקף המכירות לכ-1 מיליארד ₪ אולם גידול של כ-15% ב-EBITDA לכ-128 מיליון ₪ בשל שיפור במרווח הגז והתאמת יתרות לקוחות לא פעילים. תחום קמעונאות המזון, הכולל 241 חנויות נוחות ו-71 סופרמרקטים, הציג בשנת 2023 צמיחה של כ-4.5% במכירות לכ-3 מיליארד ₪ וצמיחה של 3.8% ב-EBITDA לכ-382 מיליון.

אנו מעריכים שבטווח הבינוני תחול ירידה במינוף החברה, בין היתר בשל פירעון מלא של אג"ח ד' בהיקף של כ-700 מיליון ₪ במאי השנה. כמו כן אנו צופים שפז לא תבצע בטווח הקרוב רכישות בהיקף משמעותי ותשאף לשמר את מעמדה המוביל בתחומי פעילותה העיקריים ואת הרווחיות הקיימת. אנו סבורים שהחברה תפעל לפתח בשנה הקרובה את זרוע האנרגיה שלה ואת פעילות הטעינה החשמלית בנוסף לקמעונאות המזון.

נציין כי קיימת אי ודאות רבה לגבי היקף המלחמה בישראל, משכה והשלכותיה. התרחבות העימות לחזיתות נוספות, אם תקרה, עלולה להגביר משמעותית את הסיכון לפגיעה באינדיקטורים המקרו-כלכליים בישראל ואת התנודתיות בשוק ההון. כבר כעת קיים חשש שהפרמטרים הכלכליים העיקריים של מדינת ישראל יהיו חלשים בהשוואה לצפי הקודם (ראו שינוי תחזית הדירוג של מדינת ישראל לשלילית, 24 באוקטובר 2023). עם התפתחות המצב, נעדכן את הנחותינו והערכותינו בהתאם.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תשמור פז על פרופיל עסקי יציב המשקף את מעמדה המוביל בשוק האנרגיה בישראל ועל יחסי כיסוי ההולמים את הדירוג הנוכחי. התחזית היציבה משקפת גם את הערכתנו כי החברה תשמור על שיעור EBITDA התואם את הממוצע בענפים בהם היא פועלת. להערכתנו, יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 5.0x-4.0x ויחס FFO (funds from operations) לחוב הגבוה מ-12% הולמים את הדירוג הנוכחי.

התרחיש השלילי

אנו עשויים להוריד את דירוג החברה אם תחול שחיקה מהותית ברווחיותה וניווכח שהיא אינה עומדת לאורך זמן ביחסי הכיסוי שהוגדרו כהולמים את הדירוג הנוכחי. תרחיש זה עשוי להתממש למשל אם הוצאות הנהלה וכלליות יגדלו משמעותית בשל התרחבות מאסיבית, ללא יכולת לשמר את הרווחיות התפעולית. רכישות ממונפות מעבר לתרחיש הבסיס שלנו, הנפקות חוב מהותיות או חלוקת דיבידנדים אגרסיבית מהמצופה עשויות גם הן להוביל לאי עמידה ביחסים התואמים את הדירוג הנוכחי. שחיקה בפרופיל הנזילות של החברה עשויה אף היא להוביל להורדת דירוג.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם יחול שיפור משמעותי בשיעור ה-EBITDA של החברה, במקביל לייצור תזרים מזומנים מספק לכיסוי מרבית השקעותיה וצורכי חלוקת דיבידנד. אנו עשויים לשקול פעולת דירוג חיובית גם אם היחס המתואם חוב ל-EBITDA ירד מהותית מתחת ל-4.0x ואם יחס ה-FFO לחוב יעלה על 20% לאורך זמן והחברה תשמור על רמת נזילות "הולמת" לפחות.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- הכנסות בהיקף של 12.5-13.0 מיליארד ₪ ב-2024 וב-2025.
- EBITDA מתואם של 1.1-1.2 מיליארד ₪ ב-2024 וב-2025.
- גידול של 2-4 סניפים בתחום קמעונאות המזון בשנים 2024-2025.
- יציבות יחסית במספר תחנות התדלוק.
- השקעות הוניות בהיקף שנתי של 250-270 מיליון ₪.
- חלוקת דיבידנדים של כ-70% מהרווח הנקי הרבעוני בהתאם למדיניות החברה.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2023A	2024E	2025E
EBITDA/חוב	4.7x	4.5x-4.0x	4.3x-3.7x
חוב/FFO	14.6%	20%-15%	22%-17%
EBITDA/הוצאות ריבית	4.5x	8.0x-7.0x	8.0x-7.0x

A-בפועל. E-צפוי.

תיאור החברה

פז חברת נפט בע"מ היא חברה ציבורית העוסקת בארבעה תחומי פעילות עיקריים: תחום האנרגיה לתחבורה הכולל הובלה, שיווק, הפצה ומכירה של דלקים ומוצרים שונים במתחמי התדלוק של החברה, סחר ושיווק ישיר של דלקים ללקוחות פרטיים ומסחריים ולרשות הפלסטינית, שיווק ואספקת דלק סילוני ובנזין תעופתי, פעילות פז שמנים ופעילות אספקת שירותי טעינה חשמלית; תחום קמעונאות המזון הכולל את פעילות רשתות הסופרים שרכשה החברה כדוגמת סופר יודה ופרשמרקט ואת חנויות הנוחות שפועלות ברובן בתחנות התדלוק ומתחמי הקמעונאות תחת המותג Yellow; תחום הגז ואנרגיות מתחדשות הכולל את פעילות פזגז ופעילות האנרגיה המתחדשת; ותחום הנדל"ן הכולל בין היתר השכרת נדל"ן מניב (שטחים מסחריים).

הפרופיל העסקי

הערכת הפרופיל העסקי של החברה נתמכת בעיקר בהיותה של פז מותג מוביל בתחום שיווק הדלק, כמתבטא בפריסה רחבה ושירותים נלווים בתחנות התדלוק ורשתות השיווק שבבעלותה. על אף התגברות התחרות במתחמי התדלוק, חסמי הכניסה לתחום גבוהים בשל רמת השקעות גבוהה הנדרשת להקמת ושדרוג המתחמים, והצורך לאתר מיקומים אטרקטיביים ולהעמיד מקורות אשראי בהיקפים גדולים.

זרוע נוספת של החברה אשר תומכת בהערכת הפרופיל העסקי שלה היא קמעונאות המזון. תחום זה מאופיין בחסמי כניסה גבוהים יחסית הכוללים איתור מיקומים מתאימים עם הסכמי שכירות לטווח ארוך, השגת היתרים לצורך פתיחה והפעלה של סופרמרקטים ועלויות השקעה ומימון גבוהות לצורך פתיחה, תחזוקה ויצירת בידול בשוק תחרותי.

מאידך, פרופיל הסיכון העסקי של החברה מוגבל בשל החשיפה לשינויים רגולטוריים בשיעורי הרווח בתחום הדלקים ובתחום הגפ"מ ולשינויים רגולטוריים בנושאי איכות סביבה שעשויים להשפיע לשלילה על רווחיות החברה. בנוסף, בענף קמעונאות המזון בישראל מתחרים רבים, ורגישות רבה למחירי חומרי הגלם.

לאור השלמת פיצול בית הזיקוק אשדוד, התוכנית האסטרטגית של פז מתמקדת בהרחבת פעילותה בתחום קמעונאות המזון, כשמנועי הצמיחה העיקריים הם חנויות הנוחות ובפרט הסופרמרקטים. זאת בד בבד עם הרחבת פעילות הטעינה החשמלית, עם פריסת 136 עמדות DC אולטרה מהירות לרכבים חשמליים.

הפרופיל הפיננסי

בשנת 2023 צמח ה-EBITDA של מגזר קמעונאות המזון בכ-3.8% לכ-382 מיליון ₪ מכ-368 מיליון ₪ ב-2022, והרווחיות נשמרה סביב ה-13%. בתרחיש הבסיס שלנו אנו מעריכים כי הרווחיות במגזר זה תעלה בכחצי אחוז ב-2024 בשל סינרגיה בין חנויות הנוחות והסופרמרקטים לפעילות החברה וכן בשל פתיחת ארבעה סניפים חדשים בתל אביב, פתח תקווה וראשון לציון.

בתחום האנרגיה לתחבורה חלה ירידה של כ-9.3% בהיקף ההכנסות ב-2023 לכ-9.3 מיליארד ₪, וה-EBITDA הצטמצם בכ-8% לכ-384 מיליון ₪ בשל ירידה במחירי התזקיקים והשפעות המלחמה בין ישראל לחמאס והשלכותיה על שיווק דלקים. תחום זה תנודתי ברווחיותו בשל התנודתיות במחירי הדלקים שלא ניתן להעבירה לצרכן באופן מידי. בתחום זה גם קיימת רגולציה הדוקה הקובעת את הרווחיות (מרווח השיווק) אחת לתקופה וכן חקיקה נרחבת בנושאי סביבה וזיהום אוויר. שינויים בתחומים אלה עשויים להביא לירידה ברווחיות מעבר לתרחיש הבסיס שלנו. בנוסף, ברבעון הראשון השנה, בצל המלחמה, חלה ירידה בביקוש לדס"ל ולבנזין תעופתי, אשר השפיעה לשלילה על התחום, אך אנו סבורים שהשפעה זו תתמתן בהמשך השנה עם התאוששות ענף התעופה וחזרה הדרגתית של חברות התעופה הזרות לישראל. כמו כן קיים מעבר הדרגתי למוצרים חסכוניים יותר בדלק ולרכבים חשמליים, שעשוי לפגוע ברווחיות התחום מחד ולתרום להיקף המכירות ולרווחיות בפעילות הטעינה החשמלית של החברה מאידך.

בתרחיש הבסיס שלנו אנו מעריכים כי ב-2024 תחול עלייה קלה ברווחיות החברה והיא תעמוד על 8%-8.5%.

Table 1.
Paz Oil Company Ltd. – Financial Summary (Mil. NIS)
Industry Sector: Oil Refining & Marketing

	2023	2022	2021	2020	2019
Revenue	13,283	14,154	11,546	7,939	12,696
EBITDA	1,039	1,102	1,007	630	1,061
Funds from operations (FFO)	714	792	803	445	851
Interest expense	232*	232	173	132	156
Cash interest paid	237	185	124	142	116
Cash flow from operations	1,139	463	1,113	480	583
Capital expenditure	339	628	354	250	300
Free operating cash flow (FOCF)	800	(165)	759	230	283
Discretionary cash flow (DCF)	800	(165)	759	(31)	(15)
Cash and short-term investments	1,093	1,533	2,678	1,505	1,388
Gross available cash	1,093	1,533	2,678	1,505	1,388
Debt	4,892	5,367	3,720	4,088	3,833

	2023	2022	2021	2020	2019
Equity	3,170	4,050	3,306	3,070	3,573
Adjusted ratios					
EBITDA margin (%)	7.8	7.8	8.7	7.9	8.4
Return on capital (%)	6.9	7.7	5.7	(4.3)	6.7
EBITDA interest coverage (x)	4.5	4.8	5.8	4.8	6.8
FFO cash interest coverage (x)	4.0	5.3	7.5	4.1	8.3
Debt/EBITDA (x)	4.7	4.9	3.7	6.5	3.6
FFO/debt (%)	14.6	14.8	21.6	10.9	22.2
Cash flow from operations/debt (%)	23.3	8.6	29.9	11.7	15.2
FOCF/debt (%)	16.4	(3.1)	20.4	5.6	7.4
DCF/debt (%)	16.4	(3.1)	20.4	(0.8)	(0.4)

*בשנת 2023 תשלומי הריבית ללא נתוני בית הזיקוק היו כ-119 מיליון ₪.

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של פז כהולמת. אנו צופים כי היחס בין מקורות החברה לשימושים שלה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים הקרובים. הערכה זו מתבססת בעיקר על היקף יתרת המזומנים, על תזרים שוטף מפעילות, על השקעות הוניות, על פירעון חוב ועל חלוקת דיבידנד.

להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה לתקופה של 12 חודשים החל מה-1 בינואר 2024:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-1.09 מיליארד ₪. • קווי אשראי חתומים בהיקף של כ-300 מיליון ₪. • FFO תזרימי של 600-650 מיליון ₪. • קבלת תשלום מהאחים אמיר בעקבות רכישת 24.9% משופרסל בהיקף של כ-100 מיליון ₪.	• אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות בהיקף כולל של כ-940 מיליון ₪. • הוצאות הוניות בהיקף של כ-250-270 מיליון ₪. • דיבידנד שהוכרז בהיקף של כ-150 מיליון ₪. • צפי לחלוקת דיבידנד של כ-100 מיליון ₪ בגין תקבול מהאחים אמיר.

ניתוח התניות

צפי

נכון ל-31 בדצמבר 2023 יש לחברה מרווח הולם על התניותיה הפיננסיות, ואנו מעריכים כי היא תשמור על מרווח זה בטווח הבינוני.

דרישות

התניותיה הפיננסיות של החברה כוללות בין היתר דרישת הון עצמי שלא יפחת מ-1.9 מיליארד ₪ ויחס חוב ל-cap שלא יעלה על 75%.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי

מבנה הון: ניטרלי

נזילות: ניטרלי

מדיניות פיננסית: ניטרלי

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרלי

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלי

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

גורמים סביבתיים מהווים שיקול שלילי מתון בניתוח דירוג האשראי של פז חברת נפט בע"מ. פז כפופה לדרישות סביבתיות הולכות ומחמירות, בעיקר בנוגע לרגולציית זיהום אוויר וביוב הקשורות לפעילות תחנות הדלק.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מעלים את דירוג סדרות האג"ח הלא מובטחות של פז חברת נפט בע"מ (סדרות ד', ו', ז', ח') ל-'ilAA', רמת דירוג (נוץ') אחת מעל דירוג המנפיק, בשל הערכתנו לפוטנציאל המימוש של נכסי הנדל"ן של החברה. דירוג שיקום החוב לסדרות אלו הוא '2', ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה בטווח 70%-90%.
- הערכתנו לשיעור שיקום החוב מוגבלת לטווח של 70%-90% על אף המוצג במפל התשלומים, בשל הערכתנו כי החברה תחליף חוב לא מובטח בחוב מובטח או בכיר במסלול ההתדרדרות.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2028
- מיתון עמוק בכלכלת ישראל יוביל לירידה חדה בצריכה הפרטית של מוצרי דלקים וגז וללחץ תחרותי חזק בענף האנרגיה, וכן לירידה בביקוש למוצרי מזון עם רווחיות גבוהה. אלה יפגעו משמעותית בביצועים התפעוליים של החברה.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, הערכה הנתמכת בהפעלת כ-265 תחנות דלק וכ-312 חנויות נוחות וסופרמרקטים בפריסה ארצית, ובחוזים חתומים ארוכי טווח עם לקוחות החברה למכירה, הפצה ואספקה של דלקים, לאור מעמדה התחרותי המוביל בענף. בנוסף אנו סבורים שגם בעת תרחיש כשל פירעון יהיו לקרקעות של מתחמי פז ערך כלכלי מהותי עם פוטנציאל מימוש, גם אם בשווי מופחת.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA במועד חדלות הפירעון: כ-550 מיליון ₪
- מכפיל EBITDA ענפי: 5.5x
- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי מכפיל EBITDA: כ-3.02 מיליארד ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות ותפעול: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב מובטח: כ-2.87 מיליארד ₪
- סך חוב מובטח: 312 מיליון ₪
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-2.55 מיליארד ₪
- סך חוב לא מובטח: כ-2.36 מיליארד ₪
- הערכת שיעור שיקום חוב בלתי מובטח (סדרות ד', ו', ז', ח'): 70%-90% (מוגבלת כפי שצוין לעיל).
- דירוג שיקום חוב לחוב בלתי מובטח (סדרות ד', ו', ז', ח') (1 עד 6): 2 (מוגבל כפי שצוין לעיל).

נתוני החוב כוללים ריבית צבורה חצי-שנתית.

השפעת הערכת שיקום חוב על דירוג החוב ביחס לדירוג המנפיק

הערכת שיקום חוב באחוזים	תיאור	ציון הערכת שיקום חוב	דירוג הסדרה מעל/מתחת לדירוג המנפיק
100%	צפי להחזר מלא	1+	3+ נוצ'ים
100%-90%	שיקום חוב גבוה מאד	1	2+ נוצ'ים
90%-70%	שיקום חוב גבוה	2	1+ נוץ'
70%-50%	שיקום חוב משמעותי	3	0 נוצ'ים
50%-30%	שיקום חוב ממוצע	4	0 נוצ'ים
30%-10%	שיקום חוב צנוע	5	1- נוץ'
10%-0%	שיקום חוב זניח	6	2- נוצ'ים

דירוגי שיקום חוב מוגבלים במדינות מסוימות על מנת להביא בחשבון סיכויי שיקום חוב מופחתים במדינות אלו. דירוגי שיקום חוב של הנפקות חוב לא מובטחות מוגבלות גם הן בדרך כלל (למידע נוסף ראו שלב 6, פסקאות 90-98 של המתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא פיננסיים, 7 בדצמבר, 2016).

התאמות לדיווח הכספי

על מנת להביא את הנתונים הפיננסיים לבסיס משותף בהשוואה לחברות מדורגות אחרות, אנו מבצעים התאמות לנתונים המדווחים בדוחות הכספיים אשר משמשים אותנו בחישוב היחסים הפיננסיים. להלן ההתאמות העיקריות לנתונים המאוחדים של פז חברת נפט בע"מ לשנת 2023:

- ניכוי מזומנים ושווי מזומנים זמינים, כהגדרתנו, מהחוב הפיננסי המדווח.
- הוספה של תשלום מבוסס מניות ל-EBITDA.

Table 2.

Paz Oil Company. Ltd.--Reconciliation Of Reported Amounts With S&P Global Ratings' Adjusted Amounts (Mil. NIS) for the Fiscal Year Ended Dec 31, 2023

	Debt	Shareholders' equity	EBITDA	Interest expense	S&P Global Ratings' adjusted EBITDA	Cash flow from operations
Reported Amounts	**4,246**	**3,171**	**1,038**	**230**	**1,039**	**1,328**
S&P Global Ratings adjustments						
Cash taxes paid	--	--	--	--	(88)	--
Cash interest paid	--	--	--	--	(237)	--
Reported lease liabilities	1,736	--	--	--	--	--
Postretirement benefit obligations/deferred compensation	2	--	--	2	--	--
Accessible cash and liquid investments	(1,093)	--	--	--	--	--
Share-based compensation expense	--	--	7	--	--	--
Dividends received from equity investments	--	--	(1)	--	--	--
Asset-retirement obligations	1	--	--	--	--	--
Reclassification of interest and dividend cash flows	--	--	--	--	--	(189)
Noncontrolling interest/minority interest	--	(1)	--	--	--	--
EBITDA: Gain/(loss) on disposals of PP&E	--	--	(3)	--	--	--
EBITDA: Other (situational)	--	--	(2)	--	--	--
Total adjustments	**646**	**(1)**	**1**	**2**	**(325)**	**(189)**

S&P Global Ratings adjusted amounts

	Debt	Equity	EBITDA	Interest expense	Funds from operations	Cash flow from operations
Adjusted	**4,892**	**3,170**	**1,039**	**232**	**714**	**1,139**

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה: סיכון ענפי, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון מדינה, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת פרופיל הנזילות של תאגידים, 16 בדצמבר, 2014
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 7 בדצמבר, 2016
- מתודולוגיה: מתודולוגיה לחישוב יחסים פיננסיים והתאמות, 1 באפריל, 2019
- מתודולוגיה - כללי: דירוג חברות בקבוצה, 1 ביולי, 2019

- מתודולוגיה - כללי: סיכוני אשראי הנובעים מגורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי, 10 באוקטובר, 2021
- מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 8 ביוני, 2023
- מתודולוגיה: מתודולוגיה כללית לדירוג תאגידים, 7 בינואר, 2024
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת ניהול וממשל תאגידי של חברות לא פיננסיות, 7 בינואר, 2024
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 9 ביוני, 2023
- סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 1 בפברואר, 2024

רשימת דירוגים

פז חברת נפט בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilA+\Stable	26/10/2006	29/03/2023
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה ד	ilAA-	13/04/2014	29/03/2023
סדרה ו	ilAA-	06/11/2016	29/03/2023
סדרה ז	ilAA-	22/11/2017	29/03/2023
סדרה ח	ilAA-	15/01/2020	29/03/2023
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
נובמבר 29, 2021	ilA+\Stable		
מרץ 18, 2021	ilAA-\Negative		
מרץ 31, 2015	ilAA-\Stable		
אפריל 13, 2014	ilA+\Stable		
יולי 28, 2013	ilA+\Negative		
דצמבר 14, 2011	ilA+\Stable		
אוגוסט 02, 2011	ilAA-\Watch Neg		
מרץ 23, 2011	ilAA-		
מרץ 28, 2010	ilAA-\Stable		
נובמבר 29, 2009	ilAA\Watch Neg		
דצמבר 20, 2007	ilAA\Stable		
נובמבר 28, 2006	ilAA-\Stable		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	31/03/2024 15:00
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	31/03/2024 15:00
יוזם הדירוג	החברה המדורגת

S&P מעלות הוא שמה המסחרי של חברת "אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ". לרשימת הדירוגים המעודכנים ביותר ולמידע נוסף אודות מדיניות המעקב אחר דירוג האשראי, יש לפנות לאתר אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ בכתובת www.maalot.co.il

כל הזכויות שמורות ©. אין לשנות, לבצע הנדסה לאחור, לשכפל, להפיץ בכל צורה ובכל דרך, או לאחסן במאגר מידע או במערכת לאחזור מידע את התוכן (לרבות דירוגים, אנליזות ומידע הקשורים לדירוגים, הערכות, מודלים, תוכנה ותוצריה), וכל חלק ממנו (להלן, יחדיו, "התוכן"), מבלי לקבל את הסכמתה מראש ובכתב של אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ או חברות הקשורות לה (להלן, יחדיו, "S&P"). התוכן לא ישמש למטרות לא חוקיות או לא מורשות. S&P וצדדים שלישיים הנותנים לה שירותים, לרבות הדירקטורים, המנהלים, בעלי המניות, העובדים או השלוחים שלהם (להלן, יחדיו, "S&P והצדדים הקשורים") אינם ערבים לדיוקו, שלמותו, עדכניותו או זמינותו של התוכן. S&P והצדדים הקשורים אינם אחראים לטעויות או השמטות (בין אם הן נובעות מרשלנות ובין אם לאו), מכל סיבה שהיא, לתוצאות הנובעות משימוש בתוכן, או לאבטחתו או תחזוקתו של מידע שמסרו המשתמשים. התוכן מסופק על בסיס AS-IS (כמות שהוא). **S&P והצדדים הקשורים לא נותנים כל התחייבות או מצג, מפורש או משתמע, לרבות, אך לא רק, בעניין האיכות המספקת או התאמה לצורך כזה או אחר, היעדר באגים, טעויות תוכנה או פגמים, שתפקודו של התוכן לא ישובש או שהתוכן יפעל עם כל תצורת תכנה או חומרה.** בכל מקרה, S&P והצדדים הקשורים לא יישאו בכל אחריות לנזקים ישירים ו/או עקיפים מכל מין וסוג, לרבות נזקים נלווים או תוצאתיים, פיצויים לדוגמה, פיצויים עונשיים או פיצויים מיוחדים, עלויות, הוצאות, הוצאות משפטיות או הפסדים (ובכלל זה, מבלי לגרוע מכלליות האמור, פיצויים בגין הפסד הכנסות או רווחים, אבדן הזדמנויות עסקיות או הפסדים שנגרמו מרשלנות), אשר נגרמו בקשר עם שימוש בתוכן, גם במידה ונמסר להם מראש על האפשרות לנזקים כאמור.

דירוגים וניתוחים אנליטיים אחרים, לרבות הדירוגים ומידע אחר הכלול בתוכן, מהווים הבעת דעה שהינה נכונה למועד פרסומה ואינם מהווים דבר שבעובדה. הדירוגים והניתוחים האנליטיים האחרים של S&P אינם מהווים המלצה לרכוש, להחזיק או למכור ניירות ערך כלשהם, או לקבלת החלטה בעניין ביצוע השקעות, ואינם מתייחסים לנאותותם של ניירות ערך כלשהם. S&P אינה נוטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוכן לאחר פרסומו בכל צורה או פורמט. אין להסתמך על התוכן בקבלת החלטות השקעה או החלטות עסקיות אחרות, והוא אינו תחליף לכישורים, שיקול דעת או ניסיון של המשתמשים, הנהלתם, עובדיהם, יועציהם ו/או לקוחותיהם בקבלת החלטות כאלה. S&P אינה משמשת כ"מומחה" או כיועץ לעניין השקעות ו/או ניירות ערך, אלא במקום בו היא רשומה ככזאת. דוחות דירוג נכונים למועד פרסומם. S&P מעדכנת את דוחות הדירוג בעקבות מעקב שוטף אחר אירועים או מעקב שנתי.

S&P אוספת מידע ממקורות אמינים להערכתה, אך אינה מבקרת את המידע והיא אינה מחויבת לבצע בדיקת נאותות או אימות עצמאי של המידע שהיא מקבלת. S&P מפרסמת דוחות הקשורים לדירוג מסיבות שונות שאינן בהכרח תוצאה של ועדת דירוג, ובכלל זה פרסום עדכון תקופתי לגבי דירוג אשראי וניתוחים קשורים.

על מנת לשמר את העצמאות והאובייקטיביות של פעולותיהן של היחידות השונות של S&P, S&P שומרת על הפרדה בין פעולות אלו. כתוצאה מכך, ייתכן וליחידות מסוימות יהיה מידע אשר אינו זמין ליחידות אחרות של S&P. S&P גיבשה נהלים ותהליכים על-מנת לשמור על סודיות מידע מסוים שאינו פומבי המתקבל בקשר לכל הליך אנליטי שהיא מבצעת.

S&P מקבלת תמורה כספית עבור מתן שירותי הדירוג והניתוחים האנליטיים שהיא מבצעת, בדרך כלל מהמנפיקים או מהחתמים של ניירות הערך המדורגים, או מהחייבים. S&P שומרת לעצמה את הזכות להפיץ את חוות הדעת שלה והניתוחים האנליטיים. הדירוגים הפומביים של S&P והאנליזות מופיעים באתר S&P מעלות בכתובת www.maalot.co.il או באתר S&P בכתובת www.spglobal.com/ratings, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.