Maalot
S&P Global Ratings

פז חברת נפט בע"מ

20 בדצמבר, 2021

הנפקה חדשה

מתן דירוג 'ilA+' להנפקת איגרות חוב בהיקף של עד 600 מיליון ₪ ע.נ.

אנליסטית אשראי ראשית:

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

אשת קשר נוספת:

תמר שטיין, 972-3-7539721 tamar.stein@spglobal.com

הנפקה חדשה

מתן דירוג 'ilA+' להנפקת איגרות חוב בהיקף של עד 600 מיליון ₪ ע.נ.

בהמשך להודעתנו מה-19 בדצמבר, 2021, S&P מעלות מודיעה בזאת כי הדירוג 'ilA+' לאיגרות חוב שיונפקו על ידי פז חברת נפט בע"מ (ilA+/Stable) באמצעות הרחבת סדרה ח' תקף להיקף של עד 600 מיליון ₪ ע.נ.

תמורת ההנפקה תשמש בעיקר למחזור חוב ולפעילותה העסקית השוטפת של החברה.

לפרטים נוספים אודות הדירוג ולדרישות רגולטוריות נוספות, ראו דוח דירוג מ-29 בנובמבר, 2021.

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	29/11/2021
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה ד	ilA+	13/04/2014	29/11/2021
סדרה ה,ו	ilA+	06/11/2016	29/11/2021
סדרה ז	ilA+	22/11/2017	29/11/2021
סדרה ח	ilA+	15/01/2020	29/11/2021
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 28, 2010	ilAA-\Stable		
נובמבר 29, 2009	ilAA\Watch Neg		
דצמבר 20, 2007	ilAA\Stable		
נובמבר 28, 2006	ilAA-\Stable		
אוקטובר 26, 2006	ilAA-		
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	09:49 20/12/2021		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	09:49 20/12/2021		
יוזם הדירוג	החברה המדורגת		

פז חברת נפט בע"מ

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.

במידה שרשויות הרגולציה מאפשרות לחברת דירוג להכיר בתחום שיפוט מסוים בדירוג שנקבע בתחום שיפוט אחר למטרות רגולטוריות מסוימות, S&P שומרת לעצמה את הזכות לקבוע, להפסיק או להשעות הכרה כזו בכל עת על פי שיקול דעתה הבלעדי. S&P והצדדים הקשורים אינם נוטלים על עצמם כל מחויבות הנובעת מקביעה, הפסקה או השעיה של הכרה בדירוג או כל חבות לכל נזקים שנטען שנבעו מהן.

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.standardandpoors.com, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.

Maalot
S&P Global Ratings

פז חברת נפט בע"מ
פז בית זיקוק אשדוד בע"מ

29 בנובמבר, 2021

עדכון דירוג

הורדת דירוג ל-'ilA+' בשל אי עמידה מתמשכת ביחסי המטרה; התחזית יציבה

אנליסטית אשראי ראשית:

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

אשת קשר נוספת:

תמר שטיין, 972-3-7539721 tamar.stein@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג 2
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג 2
תחזית הדירוג 3
התרחיש השלילי 3
התרחיש החיובי 3
תיאור החברה 4
תרחיש הבסיס 4
הנחות עיקריות 4
יחסים עיקריים 5
ניתוח שיקום חוב 5
שיקולים עיקריים 5
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי 5
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון 5
התאמות לדירוג 6
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 6
רשימת דירוגים 7

עדכון דירוג

הורדת דירוג ל-'ilA+' בשל אי עמידה מתמשכת ביחסי המטרה; התחזית יציבה

תמצית פעולת הדירוג

- ב-2020 הציגה פז חברת נפט בע"מ ("פז" או "החברה") יחס חוב מתואם ל-EBITDA של כ-6.5x, שחרג מטווח המטרה של הדירוג הקודם, 4.0x-3.0x, בעיקר בשל שחיקה במרווחי הזיקוק. ב-2021 אנו מעריכים כי החברה צפויה להציג יחס חוב מתואם ל-EBITDA של 5.5x-5.0x בעקבות צמיחה בהכנסות וגידול ברווח התפעולי בכל מגזרי פעילותה עקב התאוששות הכלכלה.
- בהתאם לכוונת החברה לרכוש את חברת פרשמרקט בע"מ לפי שווי של 2.147 מיליארד ₪, ולאור התקשרותה עם שלושה תאגידים בנקאיים להעמדת מסגרות אשראי בהיקף כולל של כ-1.1 מיליארד ₪, אנו צופים כי החברה תציג יחס חוב מתואם ל-EBITDA של 5.5x-5.0x בשנת 2021 ו-4.7x-4.2x ב-2022, יחסים שעדיין חורגים מטווח המטרה של הדירוג הקודם.
- אי לכך, ב-29 בנובמבר, 2021, הורדנו את דירוגי המנפיק של פז חברת נפט בע"מ ושל פז בית זיקוק אשדוד בע"מ ל-'ilA+' מ-'ilAA-'. כמו כן הורדנו את הדירוג לסדרות האג"ח של פז חברת נפט בע"מ (סדרות ד', ה', ו', ז', ח') ל-'ilA+', זהה לדירוג המנפיק.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תשמור פז על פרופיל עסקי יציב המשקף מעמד מוביל בשוק האנרגיה בישראל ועל יחסי כיסוי ההולמים את הדירוג הנוכחי. כמו כן, התחזית היציבה משקפת את הערכתנו כי החברה תשמור על שיעור EBITDA התואם את הממוצע לענפים בהם היא פועלת. להערכתנו, יחס חוב מתואם ל-EBITDA של 5.0x-4.0x ויחס FFO (funds from operations) לחוב גבוה מ-12% בטווח הבינוני הולמים את הדירוג הנוכחי.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

ב-2020 עמד יחס החוב המתואם ל-EBITDA של פז על כ-6.5x, מחוץ לטווח המטרה של הדירוג הקודם, 4.0x-3.0x. זאת בשל ביצועיה החלשים של החברה, בעיקר שחיקה בהכנסות וברווחיות התפעוליות של מגזר הזיקוק עקב ירידה חדה במרווח הזיקוק, על רקע ההשפעות השליליות של מגפת הקורונה על צמצום היקפי צריכת הדלק במגזר הפרטי ובעיקר במגזר העסקי/מסחרי.

ב-2021 חלה התאוששות במגזר האנרגיה בזכות עלייה בביקוש לנפט בארה"ב, אירופה וסין, ובזכות התאוששות הכלכלה בישראל ובמדינות המפותחות. אנו סבורים כי היפוך המגמה בשנת 2021 ישפיע לחיוב על תוצאותיה התפעוליות של פז וכי היא צפויה להציג יחס חוב מתואם ל-EBITDA של 5.5x-5.0x. ברם, השחיקה

ביחסיה הפיננסיים של החברה הובילה לכך שבשנתיים האחרונות היא אינה עומדת ביחסי המטרה של חוב מתואם ל-EBITDA של 3.0x-4.0x.

ב-4 באוגוסט, 2021, הודיעה פז כי התקשרה בהסכם מיזוג עם חברת פרשמרקט בע"מ ("פרשמרקט") לרכישת מלוא מניות פרשמרקט בדרך של מיזוג משולש הופכי. פרשמרקט היא חברה ציבורית המפעילה רשת מרכולים קמעונאית. עם השלמת המיזוג תהפוך פרשמרקט לחברה פרטית בבעלות מלאה של פז ומניותיה יימחקו מהמסחר בבורסה. במסגרת עסקת המיזוג צפויה פז לשלם לבעלי מניות פרשמרקט תמורה בשווי כולל של 2.147 מיליארד ₪, מתוכם כ-1.718 מיליארד ₪ במזומן וכ-429 מיליון ₪ במניות רגילות של החברה (כ-1.1 מיליון מניות) המהוות כ-11.44% מהונה המונפק ללא דילול. נציין כי התקיימו התנאים המתלים להשלמת העסקה, מלבד קבלת אישור רשות התחרות למיזוג.

ב-23 בנובמבר, 2021, התקשרה פז עם שלושה תאגידים בנקאיים בהסכמים נפרדים (שאינם מותנים זה בזה) להעמדת מסגרות אשראי בהיקף מצטבר של כ-1.1 מיליארד ₪ בריבית משתנה צמודה לריבית הפריים בטווח שבין 0.6% ל-1.6%. אנו מעריכים כי פז תנצל את מסגרות האשראי הללו להשלמת עסקת רכישת פרשמרקט וכי היא צפויה להציג יחס חוב מתואם ל-EBITDA של 5.0x-5.5x בשנת 2021 ו-4.2x-4.7x ב-2022. יחסים אלה אינם עומדים ביחסי המטרה של חוב מתואם ל-EBITDA של 3.0x-4.0x לאורך זמן ולפיכך מובילים להורדת דירוג.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תשמור פז על פרופיל עסקי יציב המשקף מעמד מוביל בשוק האנרגיה בישראל ועל יחסי כיסוי ההולמים את הדירוג הנוכחי. כמו כן, התחזית היציבה משקפת את הערכתנו כי החברה תשמור על שיעור EBITDA התואם את הממוצע לענפים בהם היא פועלת. להערכתנו, יחס חוב מתואם ל-EBITDA של 4.0x-5.0x ויחס FFO (funds from operations) לחוב גבוה מ-12% בטווח הבינוני 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 כתואמים את הדירוג הנוכחי. להערכתנו, 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 ו/או הנפקות חוב מהותיות או חלוקת דיבידנדים אגרסיבית מהמצופה עלולות גם הן להוביל לאי עמידה ביחס התואם את הדירוג הנוכחי.

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 הדיבידנדים שלה. אנו עשויים לשקול פעולת דירוג

חיובית גם אם יחס החוב המתואם ל-EBITDA של פז ירד מהותית מתחת ל-4.0x לאורך זמן ואם יחס ה-FFO לחוב יעלה מעל 20% והחברה תשמור על רמת נזילות "הולמת" לפחות.

תיאור החברה

פז היא חברה ציבורית הפועלת במגזר האנרגיה בארבעה תחומי פעילות עיקריים: תחום הקמעונאות והמסחר, הכולל הפעלה של רשת תחנות תדלוק, מתחמים קמעונאיים ורשת חנויות נוחות תחת המותג Yellow ושיווק ישיר של מוצרי נפט ללקוחות מסחריים, תעשייתיים ומוסדיים; תחום הזיקוק הכולל את אחד משני בתי הזיקוק היחידים בישראל, בית זיקוק אשדוד, וכן מכירה של חשמל והפעלה של מתקן לאחסון וניפוק דלקים; תחום התעשיות והשירותים הכולל, בין היתר, את החברות פזגז, פז שמנים וכימיקלים, פזקר, פז נכסי תעופה ופז שרותי תעופה, כולל ייצור ושיווק מוצרים בתחומי האנרגיה והתשתיות; ותחום הנדל"ן הכולל בין היתר, השכרת נדל"ן מניב (שטחים מסחריים).

אנו רואים קשר הדוק בין הדירוג של פז לבין הדירוג של חברת הבת בבעלות מלאה פז בית זיקוק אשדוד, בין היתר לאור חשיבותה של האחרונה בשרשרת הערך של קבוצת פז. בהתאם לכך, הדירוג של פז בית הזיקוק אשדוד זהה לדירוגה של קבוצת פז כולה.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- רכישת מלוא מניות פרשמרקט בע"מ בדרך של מיזוג משולש הופכי והפיכתה לחברה פרטית בבעלות מלאה של פז חברת נפט בע"מ. רכישת פרשמרקט תבוצע לפי שווי של כ- 2.147 מיליארד ₪ ותמומן באמצעות הנפקת מניות פז לבעלי מניות פרשמרקט בהיקף של כ-429 מיליון ₪ ובאמצעות מזומן בהיקף של כ-1.718 מיליון ₪.
- ניצול מסגרות אשראי בהיקף של כ-1.1 מיליארד ₪ לצורך השלמת עסקת רכישת פרשמרקט.
- השקעות הוניות בהיקף של כ-440 מיליון ₪ בשנת 2021 וכ-600 מיליון ₪ בשנת 2022, בין היתר בשל עבודות תחזוקה תקופתיות של בית הזיקוק באשדוד.
- אי חלוקת דיבידנדים בשנים 2021-2022.
- תרחיש הבסיס אינו מתחשב באפשרות לפיצול בית הזיקוק פז אשדוד, היות שאין באפשרותנו להעריך את היתכנות המהלך או את מועדו.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2020A	2021E	2022E
חוב/EBITDA	6.5x	5.5x-5.0x	4.7x-4.2x
חוב/FFO	10.9%	20%-15%	20%-15%

A-בפועל. E-צפוי.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מורידים את דירוג סדרות האג"ח הלא מובטחות של פז חברת נפט בע"מ (סדרות ד', ה', ו', ז', ח'), ל-'ilA+', זהה לדירוג המנפיק. דירוג שיקום החוב לסדרות אלו הוא '3', ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה בטווח 50%-70% (בחלק הגבוה של טווח זה).
- הערכתנו לשיעור שיקום החוב מוגבלת לטווח של 50%-70% על אף המוצג במפל התשלומים, בשל הערכתנו כי החברה תחליף חוב לא מובטח בחוב מובטח או בכיר במסלול ההתדרדרות, וכן משום שבדירוג 'ilA+' ההסתברות לאירוע כשל הפירעון היא במועד מאוחר יחסית ולכן תחזיות מפל התשלומים פחות ודאיות.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2025
- מיתון עמוק בכלכלת ישראל אשר יוביל לירידה חדה בצריכה הפרטית למוצרי דלקים, גז ושמנים וללחץ תחרותי חזק בענף האנרגיה, יחד עם ירידה ניכרת במרווחי הזיקוק והתממשות סיכון תפעולי בבית הזיקוק באשדוד שישבית את פעילותו לתקופה ממושכת, יפגעו משמעותית בביצועים התפעוליים של החברה.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, הערכה הנתמכת בחטיבת הזיקוק המפעילה את אחד משני בתי הזיקוק היחידים בישראל, ובחוזים חתומים ארוכי טווח עם לקוחות החברה למכירה, הפצה ואספקה של דלקים, לאור מעמדה התחרותי המוביל בענף. בנוסף, לקרקעות של מתחמי פז ערך כלכלי עם פוטנציאל מימוש בעת תרחיש כשל פירעון היפותטי.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA במועד חדלות הפירעון: 565 מיליון ₪
- מכפיל EBITDA ענפי: 6.0x
- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי מכפיל EBITDA: כ-3.38 מיליארד ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות ותפעול: 5%
- סך חוב לא מובטח: 3.46 מיליארד ₪

- הערכת שיעור שיקום חוב בלתי מובטח (סדרות ד', ה', ו', ז', ח'): 50%-70% (מוגבלת כפי שצוין לעיל).
- דירוג שיקום חוב לחוב בלתי מובטח (סדרות ד', ה', ו', ז', ח') (1 עד 6): 3

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 לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי

מבנה הון: ניטרלי

נזילות: ניטרלי

מדיניות פיננסית: ניטרלי

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרלי

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלי

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת ניהול וממשל תאגידי של חברות ומבטחים, 13 בנובמבר, 2012
- מתודולוגיה: סיכון ענפי, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון מדינה, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה כללית לדירוג תאגידים, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: גורמי מפתח לדירוג חברות העוסקות בתחום זיקוק ושיווק דלקים, 27 במרץ, 2014
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת פרופיל הנזילות של תאגידים, 16 בדצמבר, 2014
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 7 בדצמבר, 2016
- מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 25 ביוני, 2018

- 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 (ESG), 10 באוקטובר, 2021
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 10 בנובמבר, 2021
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

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	18/03/2021
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה ד	ilA+	13/04/2014	18/03/2021
סדרה ה,ו	ilA+	06/11/2016	18/03/2021
סדרה ז	ilA+	22/11/2017	18/03/2021
סדרה ח	ilA+	15/01/2020	18/03/2021
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 28, 2010	ilAA-\Stable		
נובמבר 29, 2009	ilAA\Watch Neg		
דצמבר 20, 2007	ilAA\Stable		
נובמבר 28, 2006	ilAA-\Stable		
אוקטובר 26, 2006	ilAA-		

פז בית זיקוק אשדוד בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilA+\Stable	07/03/2007	18/03/2021
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
נובמבר 29, 2021	ilA+\Stable		
מרץ 18, 2021	ilAA-\Negative		
אפריל 01, 2015	ilAA-\Stable		
אפריל 11, 2014	ilA+\Stable		
יולי 28, 2013	ilA+\Negative		
דצמבר 27, 2011	ilA+\Stable		
אוגוסט 02, 2011	ilAA-\Watch Neg		
מרץ 28, 2010	ilAA-\Stable		
פברואר 21, 2010	ilAA-\Watch Neg		
מרץ 07, 2007	ilAA-\Stable		
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	15:42 29/11/2021		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	15:42 29/11/2021		
יוזם הדירוג	החברה המדורגת		

פז חברת נפט בע"מ
פז בית זיקוק אשדוד בע"מ

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.

במידה שרשויות הרגולציה מאפשרות לחברת דירוג להכיר בתחום שיפוט מסוים בדירוג שנקבע בתחום שיפוט אחר למטרות רגולטוריות מסוימות, S&P שומרת לעצמה את הזכות לקבוע, להפסיק או להשעות הכרה כזו בכל עת על פי שיקול דעתה הבלעדי. S&P והצדדים הקשורים אינם נוטלים על עצמם כל מחויבות הנובעת מקביעה, הפסקה או השעיה של הכרה בדירוג או כל חבות לכל נזקים שנטען שנבעו מהן.

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.standardandpoors.com, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.