



קבוצת דלק בע"מ

פעולת דירוג | יוני 2010

1

מחברת:

סיגל יששכר, ראש צוות בכירה
i.sigal@midroog.co.il

אנשי קשר:

אביטל בר-דיין, סמנכ"ל בכירה - ראש תחום תאגידיים ומוסדות פיננסיים
bardayan@midroog.co.il

קבוצת דלק בע"מ

| אופק דירוג: יציב | A1 | דירוג סדרות |
|------------------|----|-------------|
|------------------|----|-------------|

מידרוג מעניקה דירוג A1 (אופק דירוג יציב) לאגרות חוב בסך של עד 745 מיליון ש"ח ערך נקוב שתנפיק קבוצת דלק בע"מ ("החברה") באמצעות הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב. תמורת הנפקת אגרות החוב מיועדת במלואה לפירעון מוקדם של חוב בנקאי של החברה וחברות המטה, אשר יבוצע במהלך שנת 2010 ועד לתום הרבעון הראשון של שנת 2011. פרעון החוב הבנקאי ילווה בשחרור היקף משמעותי של נכסים המשועבדים כיום לטובת הבנקים. עד לפרעון החובות כאמור תופקד תמורת הגיוס בחשבון/בפיקדון בנקאי ייעודי.

ייעוד תמורת הגיוס לצורך פרעון חובות, כמו גם שיפור הגמישות הפיננסית הצפוי לנבוע משחרור השעבודים בגין החובות שייפרעו, היוו שיקולים עיקריים בדירוג אגרות החוב. מידרוג מצפה כי הגמישות הפיננסית שתיווצר כתוצאה משחרור השעבודים תישמר בטווח הזמן הארוך.

להצגת השיקולים העיקריים לדירוג אנו מפנים לדוח פעולת דירוג מחודש אפריל 2010 המצוי באתר מידרוג:

www.midroog.co.il

דו"ח זה מתייחס למבנה ההנפקה בהתבסס על נתונים שנמסרו למידרוג עד ליום 8/6/2010. אם יחולו שינויים במבנה ההנפקה, תהיה למידרוג הזכות לדון שנית בדירוג ולשנות את הדירוג שניתן. רק לאחר שיומצא למידרוג עותק מכל המסמכים הסופיים הקשורים באגרות החוב, ייחשב הדירוג שניתן על ידי מידרוג כחלק, ומידרוג תפרסם את הדירוג הסופי ואת תמציתו של דוח הדירוג.

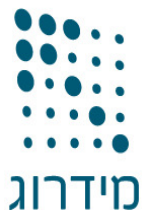
להלן סדרות האג"ח במחזור שהנפיקה החברה עד למועד דוח זה ומדרגות על ידי מידרוג:

| שנת פרעון הקרן | יתרה בספרים 31/3/2010, במיליוני ש"ח | הצמדה | ריבית שנתית נקובה | יתרת עג. במיליוני ש"ח | מועד הנפקה ראשוני | מס' ני"ע | סדרת אג"ח |
|----------------|-------------------------------------|-------|-------------------|-----------------------|-------------------|----------|-----------|
| 2006-2010 | 34 | מדד | 5.25% | 30 | 12/2004 | לא סחיר | ו |
| 2008-2011 | 30 | מדד | 3.95% | 26 | 3/2005 | לא סחיר | ז |
| 2011 | 57 | מדד | 4.05% | 51 | 9/2005 | לא סחיר | ח |
| 2010 | 19 | מדד | 4.60% | 17 | 12/2005 | לא סחיר | ט |
| 2012 | 31 | מדד | 4.85% | 28 | 12/2005 | לא סחיר | י |
| 2018 | 388 | מדד | 5.40% | 357 | 7/2006 | לא סחיר | יא |
| 2015-2017 | 652 | מדד | 5.35% | 596 | 11/2006 | לא סחיר | יב |
| 2013-2014 | | | | | | | |
| 2019-2021 | 1,013 | מדד | 4.60% | 913 | 3/2007 | 1105543 | יג |
| 2018 | 119 | - | 8.5% | 119 | 7/2009 | 1115062 | יד |
| 2015-2017 | 1,048 | - | 8.5% | 1,048 | 7/2009 | 1115070 | טו |
| 2012-2015 | 260 | - | 5.5% | 260 | 9/2009 | 1115385 | טז |
| 2012-2015 | 90 | - | משתנה | 90 | 9/2009 | 1115401 | יז |
| 2016-2022 | 300 | מדד | 6.1% | 300 | 11/2009 | 1115823 | יח |
| 2019-, 2012 | | | | | | | |
| 2021 | 551 | מדד | 4.50% | 500 | 6/2007 | 1106046 | כב |
| 2011-2014 | 1,397 | מדד | 4.75% | 1,293 | 10/2007 | 1107465 | כג |
| 2012 | - | - | 4.10% | 255 | 4/2010 | 1118884 | ל (המ"ו) |

סולם דירוג התחייבויות

| | | |
|--|-----|-----------------------|
| התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי. | Aaa | דרגת השקעה |
| התחייבויות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מאיכות גבוהה, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך מאד. | Aa | |
| התחייבויות המדורגות בדירוג A נחשבות על ידי מידרוג בחלק העליון של הדרגה האמצעית, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך. | A | |
| התחייבויות המדורגות בדירוג Baa כרוכות בסיכון אשראי מתון. הן נחשבות כהתחייבויות בדרגה בינונית, וככאלה הן עלולות להיות בעלות מאפיינים ספקולטיביים מסוימים. | Baa | דרגת השקעה ספקולטיבית |
| התחייבויות המדורגות בדירוג Ba הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות אלמנטים ספקולטיביים, וכרוכות בסיכון אשראי משמעותי. | Ba | |
| התחייבויות המדורגות בדירוג B נחשבות על ידי מידרוג כספקולטיביות, וכרוכות בסיכון אשראי גבוה. | B | |
| התחייבויות המדורגות בדירוג Caa הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות מעמד חלש וכרוכות בסיכון אשראי גבוה מאוד. | Caa | |
| התחייבויות המדורגות בדירוג Ca הן ספקולטיביות מאוד ועלולות להיות במצב של חדלות פרעון או קרובות לכך, עם סיכויים כלשהם לפדיון של קרן וריבית. | Ca | |
| התחייבויות המדורגות בדירוג C הן בדרגת הדירוג הנמוכה ביותר ובד"כ במצב של חדלות פרעון, עם סיכויים קלושים לפדיון קרן או ריבית. | C | |

מידרוג משתמשת במשתנים המספריים 1, 2 ו-3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ-Aa ועד Caa. המשתנה '1' מציין שאגרת החוב מצויה בקצה העליון של קטגוריית הדירוג שאליה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגוריית הדירוג; ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגוריית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.



דו"ח מספר: CHDG010610745M

מידרוג בע"מ, מגדל המילניום רח' הארבעה 17 תל-אביב 64739
טלפון 03-6844700, פקס 03-6855002, www.midroog.co.il
© כל הזכויות שמורות למידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") 2010.

מסמך זה, לרבות פיסקה זו, הוא רכוש הבלעדי של מידרוג והוא מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק, לצלם, לשנות, להפיץ, לשכפל או להציג מסמך זה למטרה מסחרית כלשהי ללא הסכמת מידרוג בכתב.

כל המידע המפורט במסמך זה ושעליו הסתמכה מידרוג נמסר לה על ידי מקורות הנחשבים בעיניה לאמינים ומדויקים. מידרוג אינה בודקת באופן עצמאי את נכונותו, שלמותו, התאמתו, דיוקו או אמיתותו של המידע (להלן: "המידע") שנמסר לה והיא מסתמכת על המידע שנמסר לה לצורך קביעת הדירוג על ידי החברה המדורגת.

הדירוג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע המתקבל ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: www.midroog.co.il. הדירוגים המתבצעים על ידי מידרוג הנם בגדר חוות דעת סובייקטיבית ואין הם מהווים המלצה לרכישה או להימנעות מרכישה של אגרות חוב או מסמכים מדורגים אחרים. אין לראות בדירוגים הנעשים על ידי מידרוג כאישור לנתונים או לחוות דעת כלשהן או כניסיונות לבצע הערכה עצמאית למצבה הכספי של חברה כלשהי או להעיד על כך, ואין להתייחס אליהם בגדר הבעת דעה באשר לכדאיות מחירן או תשואתן של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים. דירוגי מידרוג מתייחסים במישרין רק לסיכונים אשראי ולא לכל סיכון אחר, כגון הסיכון כי ערך השוק של החוב המדורג ירד עקב שינויים בשערי ריבית או עקב גורמים אחרים המשפיעים על שוק ההון. כל דירוג או חוות דעת אחרת שמעניקה מידרוג צריכה להישקל כמרכיב בודד בכל החלטת השקעה הנעשית על ידי משתמש במידע הכלול במסמך זה או על ידי מי מטעמו, ובהתאם, כל משתמש במידע הכלול במסמך זה חייב ללמוד ולבצע הערכה של כדאיות השקעה מטעמו לגבי כל מנפיק, ערב, אגרת חוב או מסמך מדורג אחר שבכוונתו להחזיק, לרכוש או למכור. דירוגיה של מידרוג אינם מותאמים לצרכיו של משקיע מסוים ועל המשקיע להסתייע ביעוץ מקצועי בקשר עם השקעות, עם הדין או עם כל עניין מקצועי אחר. מידרוג מצהירה בזאת שהמנפיקים של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים או שבקשר עם הנפקתם נעשה דירוג, התחייבו לשלם למידרוג עוד קודם לביצוע הדירוג תשלום בגין שרותי הערכה ודירוג הניתנים על ידי מידרוג.

מידרוג הינה חברת בת של מודי'ס (Moody's להלן: "מודי'ס"), שלה 51% במידרוג. יחד עם זאת, הליכי הדירוג של מידרוג הנם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודי'ס, ואינם כפופים לאישורה של מודי'ס. בו בזמן שהמתודולוגיות של מידרוג מבוססות על אלה של מודי'ס, למידרוג יש מדיניות ונהלים משלה וועדת דירוג עצמאית.

למידע נוסף על נהלי הדירוג של מידרוג או על ועדת הדירוג שלה, הנכם מופנים לעמודים הרלוונטיים באתר מידרוג.