



# קבוצת דלק בע"מ

פעולת דירוג | מאי 2015

**אנשי קשר:**

ליאת קדיש, רו"ח, ראש צוות

[Liatk@midroog.co.il](mailto:Liatk@midroog.co.il)

סיגל יששכר, סמנכ"ל, ראש תחום חברות

[i.sigal@midroog.co.il](mailto:i.sigal@midroog.co.il)

## קבוצת דלק בע"מ

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

מידרוג מאשרת דירוג A1 באופק יציב לאגרות החוב (סדרה לא) שתנפיק קבוצת דלק בע"מ ("קבוצת דלק" או "החברה") במסגרת הצעת רכש חליפין לאגרות חוב (סדרה טו') ובגובה יתרת הערך הנקוב של אגרות חוב סדרה טו' אשר במחזור. תוספת הערך הנקוב הכרוכה בעסקת החלפה, תיגזר בהתאם לשיעור היענות להצעת הרכש של מחזיקי אגרות החוב מסדרה טו' וליחס החלפה שייקבע בין הסדרות.

הדירוג A1 באופק יציב חל על כל אגרות החוב במחזור (סדרות יא-יט', כב', לא') שהנפיקה החברה.

**דוח זה מתייחס למבנה ההנפקה, בהתבסס על נתונים שנמסרו למידרוג עד ליום 17.05.2015. אם יחולו שינויים במבנה ההנפקה, תהיה למידרוג הזכות לדון שנית בדירוג ולשנות את הדירוג שניתן.**

הדירוג חל על סדרות האג"ח במחזור, כדלקמן:

סדרת אג"ח	מספר ני"ע	מועד הנפקה מקורית	ריבית שנתית נקובה	תנאי ההצמדה	ערך בספרים של יתרות האג"ח ליום 31.12.14 במיליוני ₪	יתרת שנות פירעון קרן האג"ח ליום 31.12.2014
יא	לא סחיר	יול-06	5.40%	מדד	424	2018
יב	לא סחיר	נוב-06	5.35%	מדד	714	2015-2017
יג	1105543	מרץ-07	4.60%	מדד	665	2019-2021
יד	1115062	יול-09	8.50%	שקלי	419	2018
טו	1115070	יול-09	8.50%	שקלי	1,486	2015-2017
טז	1115385	ספט-09	5.50%	שקלי	130	2015
יז	1115401	ספט-09	משתנה	שקלי	45	2015
יח	1115823	נוב-09	6.10%	מדד	1,156	2016-2022
יט	1121326	נוב-10	4.65%	מדד	595	2019-2022
כב	1106046	יוני-07	4.50%	מדד	451	2019-2021
לא	1134790	פבר-15	4.30%	שקלי	*	2020-2025

\* בחודש פברואר 2015 הנפיקה החברה סדרת אג"ח חדשה לא' - נשוא החלפה בסך של 800 מיליון ₪ ערך נקוב.

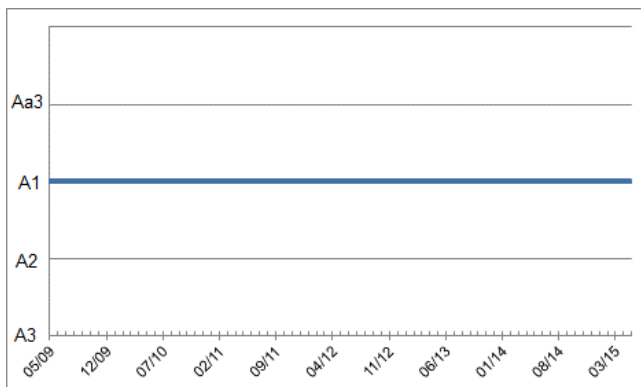
**לפירוט השיקולים העיקריים לדירוג אנו מפנים לדוח פעולת דירוג מיום 17.02.2015.**

### אודות החברה

קבוצת דלק הינה חברת אחזקות המחזיקה בשליטתה בחברות במגוון תחומי פעילות בישראל ובחו"ל. לחברה אחזקות בתחום הדלקים בישראל ובחו"ל הכוללות, בין היתר, את דלק ישראל (חברה פרטית) ודלק ארה"ב (2.2%). בנוסף, החברה מחזיקה בדלק מערכות אנרגיה (87.1%), בדלק רכב (22.5%) ופניקס החזקות בביטוח (52.3%), המחזיקה בחברת הביטוח פניקס (100%) ובבית ההשקעות אקסלנס (89.8%).

דלק מערכות אנרגיה פועלת בתחום הקידוחים וחיפוש נפט וגז, באמצעות אחזקה בשותפויות דלק קידוחים (50.1%) ואבנר חיפוש נפט (46.6%). החברה מחזיקה גם ישירות בדלק קידוחים (6.1%) ובאבנר (8.45%). עיקר השווי של דלק קידוחים ואבנר נובע מאחזקתן בזכויות בקידוחי תמר ודלית (15.6% כל אחת) ובזכויות בלוויתן (23% כל אחת).

הקבוצה מחזיקה גם ב-50% מהון המניות של IDE Technologies Ltd הפועלת בתחום הקמה והפעלה של מתקני התפלה בישראל ובעולם וב-100% מהון המניות של אי.פי.פי אשקלון, המפעילה תחנת כוח פרטית לייצור חשמל בהיקף של 140 מגאווט. בעל המניות העיקרי הינו מר יצחק תשובה, המחזיק בכ-61.8% ממניות החברה. יתר המניות מוחזקות על ידי הציבור.



דוחות קשורים

[קבוצת דלק בע"מ - פעולת דירוג, פברואר 2015](#)

[דלק ואבנר \(תמר בונד\) בע"מ חוב בכיר - דוח דירוג ראשוני מקוצר, יוני 2014](#)

[מתודולוגיה לדירוג חברות אחזקה, דצמבר 2011](#)

מועד הדוח: 17.05.2015

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	
התחייבויות המדורגות בדירוג Ba הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות אלמנטים ספקולטיביים, וכרוכות בסיכון אשראי משמעותי.	Ba	דרגת השקעה ספקולטיבית
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 מאד.	Caa	
התחייבויות המדורגות בדירוג Ca הן ספקולטיביות מאד 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: CHD050515000M

מידרוג בע"מ, מגדל המילניום רח' הארבעה 17 תל-אביב 64739  
טלפון 03-6844700, פקס 03-6855002, [www.midroog.co.il](http://www.midroog.co.il)  
© כל הזכויות שמורות למידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") 2015.

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](http://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 צריכים 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.