

בית זיקוק אשדוד בע"מ

בחינת דירוג | אוגוסט 2025

אנשי קשר:

חי ריעני, רו"ח
ראש צוות בכיר, מעריך דירוג ראשי
hriany@midroog.co.il

ליאת קדיש, רו"ח, סמנכ"ל
ראש תחום מימון תאגידים
liatk@midroog.co.il

בית זיקוק אשדוד בע"מ

דירוג מנפיק	A3.il	בחינת דירוג עם השלכות שליליות
דירוג סדרות	A3.il	בחינת דירוג עם השלכות שליליות

מידרוג מציבה תחת בחינה (CREDIT REVIEW) עם השלכות שליליות את דירוג המנפיק ואגרות החוב (סדרות 2 ו-3) שהנפיקה בית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן: "החברה"). הצבת הדירוג בבחינה הינה בעקבות עלייה באי-הוודאות באשר להיקף הנזק בקשר עם תקלה במתקני החברה ואי-חזרתם לפעילות סדירה ולהשפעות על פעילות החברה ועל הפרופיל הפיננסי.

החל מחודש יולי 2025, דיווחה החברה אודות תקלה במתקני החברה ואי-חזרתם לפעילות סדירה מאז סיום עבודת ריענון בתחילת חודש יולי 2025, כאשר להערכת החברה תיקון מלא של התקלה שהתגלתה צפוי לקחת כשלושה חודשים, במהלכם צפוי בית הזיקוק לעבוד בתפוקות לא מלאות. להערכת החברה בשלב זה, אובדן ה-EBITDA הצפוי עד לסוף חודש אוגוסט 2025 הינו כ-40 מיליון דולר. מידרוג רואה את האירוע כבעל השלכות שליליות על סיכון האשראי של המנפיק, בין היתר, בשל פגיעה בנזילות, רווחיות ויחסי הכיסוי של החברה, כמו גם השפעות אפשריות על גמישותה הפיננסית של החברה, ובין השאר הערכתנו לעמידת החברה באמות המידה הפיננסיות מול הגורמים המממנים השונים.

החל מחודש דצמבר 2024 דירוג החברה מצוי באופק שלילי, וזאת בשל הימשכות השחיקה ביחסי הרווחיות והיקפי ה-EBITDA של החברה, בין היתר על רקע הימשכות מלחמת חרבות ברזל, כשבין הגורמים אשר יכולים להוביל להורדת הדירוג מינוי שחיקה מתמשכת ברווחיות ו/או ביחסי הכיסוי מעבר להערכותינו בתרחיש הבסיס.

ביום 14.07.2025 דיווחה החברה כי מתקנים שהודממו בבית הזיקוק כחלק מטיפול תקופתי שוטף (ריענון מתוכנן של קטליזטור במתקן הפירום הקטליטי) בין התאריכים 15 ביוני עד 04 ביולי 2025, טרם שבו לפעילות סדירה נכון לאותו מועד, וזאת בשל תקלות שהתגלו במתקנים.

מאז החברה הוציאה מספר דיווחים בנושא, שכללו בין היתר הודעות על הימשכות התקלה והיארכות לוחות הזמנים הצפויים לתיקונה, כמו גם עדכוני אומדן לגבי אובדן ה-EBITDA הצפוי. להערכת החברה, בהתאם לדיווחיה, מקור התקלה הינו חומר גלם מזהם שסופק לה על-ידי ספק בינלאומי גדול.

בדיווח האחרון בנושא מיום 04.08.2025, הודיעה החברה כי נאלצה להדמים חלק ממתקני בית הזיקוק, להערכתה למספר ימים, אם כי תיקון מלא של התקלה צפוי להערכתה לקחת כשלושה חודשים, במהלכם בית הזיקוק צפוי לעבוד בתפוקות לא מלאות. כמו כן, הבהירה החברה כי בשל התקלה, היא נאלצת לייצר מוצרים לא תקינים, וכי אם לא תמצא פתרון למגבלת האחסון למוצרים אלה, תיאלץ להדמים את פעילות כל מתקן בית הזיקוק עד למציאת פתרון. בהתאם להערכה מעודכנת, צופה החברה אובדן EBITDA של כ-40 מ' דולר עד לסוף חודש אוגוסט 2025.

בשלב זה קיימת אי-ודאות גבוהה, בין היתר לגבי משך הזמן שייקח עד לתיקון התקלה וחזרת המתקן לתפוקה מלאה, וכן לגבי פתרון לאחסון המוצרים הלא תקינים המיוצרים, כמו גם האפשרות להדממת המתקן במידה ולא יימצא פתרון. יצוין, כי קיימת גם אי-ודאות לגבי היקפי ועיתוי קבלת פיצויים כלשהם מחברת הביטוח ו/או מהספק, אם בכלל.

מידרוג תבחן את השלכות האמור על הדירוג, בדגש על ההשפעות הצפויות על הפרמטרים הפיננסיים, נזילות החברה והערכתנו לעמידת החברה באמות מידה פיננסיות מול הגורמים המממנים השונים, המתייחסות, בין היתר, להיקפי EBITDA מינימליים וליחסי כיסוי חוב נטו ל-EBITDA.

למידע אודות שיקולי הדירוג הנכם מופנים לדוח מעקב ופעולת דירוג מחודש דצמבר 2024.

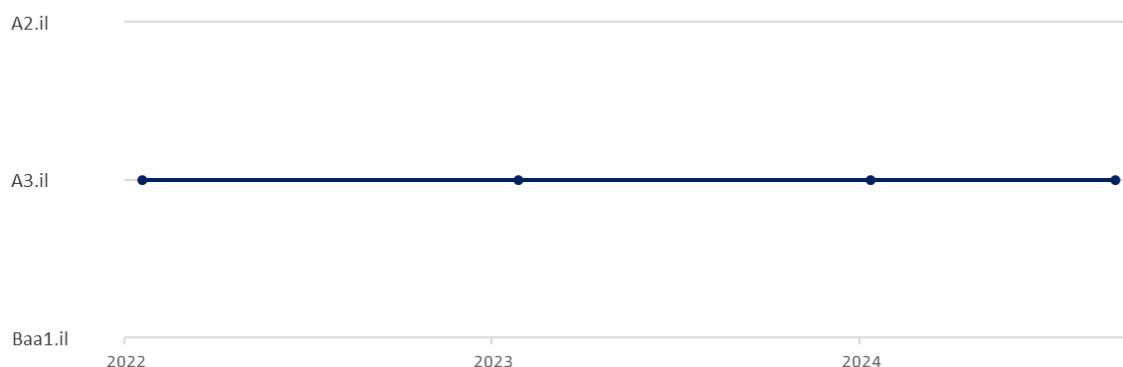
אגרות החוב במחזור המדורות על ידי מידרוג:

מועד פירעון סופי	אופק דירוג	דירוג	מספר נייר ערך	סדרת אג"ח
30.04.2029	בחינת דירוג עם השלכות שליליות	A3.il	1199488	סדרה 2
30.06.2034	בחינת דירוג עם השלכות שליליות	A3.il	1215136	סדרה 3

אודות החברה

החברה מייבאת ומזקקת נפט גולמי וחומרי ביניים לתזקיית נפט המיועדים לשיווק בשוק המקומי ולייצוא. בנוסף, עוסקת החברה בייצור קיטור וחשמל לשימוש עצמי, ייצור ושיווק חשמל באמצעות שתי תחנות כוח בשיטת קו-גנרציה וניפוק תזקיית למיכליות כביש. מתקני החברה ממוקמים באשדוד וכוללים מתקן זיקוק גלם (מז"ג), פצחן קטליטי ומתקן פירום קטליטי, מתקן קירור קטליטי, מתקני הדחת גופרית ומתקן השבת גופרית, שתי תחנות כוח בשיטת קו-גנרציה'מתקן השבת גזים, יחידות יצור נוספות, מתקני ניפוק תזקיית למיכליות כביש, מתקני שירותים (דוודי קיטור, אוויר בלחץ, טיפול בשפכים) ועוד. מנכ"ל החברה הינו מר רונן יחזקאל ויו"ר הדירקטוריון הינו מר עופר אורליצקי. בעלי העניין בחברה הינם שפיר הנדסה ותעשייה בע"מ, סאמיט אחזקות נדל"ן בע"מ וגופים מוסדיים שונים. עד לאוגוסט 2023, בעלת השליטה בחברה היתה פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

[בית זיקוק אשדוד בע"מ - דוחות קשורים](#)

[דירוג חברות תעשייה יצרנית - דוח מתודולוגי, מרץ 2021](#)

[התאמות לדוחות כספיים והצגת מדדים פיננסיים מרכזיים בדירוג תאגידים - דוח מתודולוגי, דצמבר 2024](#)

[קווים מנחים לבחינת סיכונים סביבתיים, חברתיים וממשל תאגידי במסגרת דירוגי אשראי - דוח מתודולוגי, פברואר 2022](#)

[טבלת זיקות והחזקות](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

www.midroog.co.il הדוחות מפורסמים באתר מידרוג

מידע כללי

10.08.2025	תאריך דוח הדירוג:
10.12.2024	התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:
26.12.2022	התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה:
בית זיקוק אשדוד בע"מ	שם יוזם הדירוג:
בית זיקוק אשדוד בע"מ	שם הגורם ששילם עבור הדירוג:

מידע מן המנפיק

מידרוג מסתמכת בדירוגיה בין השאר על מידע שהתקבל מגורמים מוסמכים אצל המנפיק.

סולם דירוג מקומי לזמן ארוך

Aaa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aaa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Aa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה מאד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
A.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים A.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Baa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Baa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי בינוני יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם עלולים להיות בעלי מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.
Ba.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Ba.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים.
B.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים B.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש מאוד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים.
Caa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Caa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים ביותר.
Ca.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Ca.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש באופן קיצוני והם קרובים מאוד למצב של כשל פירעון עם סיכויים כלשהם להחזר קרן וריבית.
C.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים C.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי החלש ביותר ובדרך כלל הם במצב של כשל פירעון עם סיכויים קלושים להחזר קרן וריבית.

הערה: מידרוג משתמשת במשתנים מספריים 1,2,3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ-Aa.il ועד Caa.il 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.

© כל הזכויות שמורות לחב' מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג").

דירוגים שהונפקו על ידי מידרוג משקפים חוות דעת סובייקטיביות של מידרוג ביחס לסיכון האשראי היחסי העתידי של גופים, התחייבויות, חובות ו/או מכשירים פיננסיים דמויי חוב, נכון למועד פרסומם או אספקתם, וכל עוד מידרוג לא שינתה את הדירוג או הפסיקה אותו, וכל החומרים, המוצרים, השירותים והמידע שמידרוג מפרסמת או מספקת (להלן: "חומרי מידרוג"), עשויים לכלול חוות דעת סובייקטיביות כאמור לעיל.

מידרוג מגדירה סיכון אשראי כסיכון שהגוף המדורג עלול שלא לעמוד בהתחייבויותיו הפיננסיות החוזיות במועד, וכן ההפסד הכספי המשוער במקרה של כשל פירעון או במקרה של הפיכת החוב לפגום.

דירוגי מידרוג אינם מתייחסים לכל סיכון אחר, כגון סיכונים נזילות, שווי שוק, שינויים בשערי ריבית, תנודתיות מחירים או כל גורם אחר העשוי להשפיע על שוק ההון, למעט סיכונים אשראי.

אין לראות בדירוגים של מידרוג, בהערכות שאינן סיכונים אשראי (להלן: "הערכות מידרוג") או בכל חוות דעת הכלולה בחומרי מידרוג, עובדות או נתונים היסטוריים. חומרי מידרוג עשויים לכלול גם הערכות כמותיות של סיכונים אשראי, המבוססות על מודלים, וכן חוות דעת והערות בנוגע להערכות אלו.

דירוגי האשראי של מידרוג, הערכות מידרוג, חוות דעת של מידרוג וחומרי מידרוג אחרים, אינם מהווים יעוץ השקעות או יעוץ פיננסי, ואינם בגדר המלצה לרכוש ניירות ערך כלשהם, למכור אותם או להחזיק בהם.

דירוגי האשראי של מידרוג, הערכות מידרוג, חוות הדעת של מידרוג וחומרי מידרוג אחרים, אינם בגדר חוות דעת לגבי ההתאמה של השקעה כלשהי לצרכיו של משקיע מסוים.

מידרוג מנפיקה דירוגי אשראי, הערכות וחוות דעת אחרות ומפרסמת או מספקת את חומרי מידרוג מתוך הנחה וציפייה כי כל משקיע ינקוט זהירות ראויה ויבצע הערכות משלו בדבר הכדאיות של רכישה, מכירה או המשך החזקה בכל נייר ערך. מידרוג ממליצה לכל משקיע פרטי להיוועץ ביעוץ מקצועי לגבי כדאיות ההשקעה, לגבי הדין החל, ולגבי כל עניין מקצועי אחר, בטרם יחליט החלטה כלשהי לגבי השקעות.

דירוגי מידרוג, הערכות מידרוג וכל חוות דעת או חומרי מידרוג אחרים, אינם מיועדים לשימוש על ידי משקיעים פרטיים. משקיעים פרטיים מזהירים בזאת שלא לבסס החלטות השקעה על חומרי מידרוג. משקיע פרטי שיבסס החלטות בענייני השקעות על חומרי מידרוג, ינהג בכך בצורה פזיזה וחסרת אחריות. מידרוג ממליצה לכל משקיע פרטי להיוועץ ביועץ פיננסי או ביועץ מקצועי אחר בטרם יקבל החלטה כלשהי לגבי השקעות.

כל המידע הכלול במסמך זה הוא מידע המוגן על פי דין, כולל, בין היתר, מכוח דיני זכויות יוצרים וקניין רוחני. אין להעתיק את כל המידע או חלק כשלהו ממנו או לסרוק אותו, לשכתב אותו, להפיצו, להעבירו, לשכפל אותו, להציגו, לתרגמו או לשמור אותו לשימוש נוסף למטרה כלשהי, בכל דרך שהיא, ללא אישורה של מידרוג בכתב ומראש.

לצורך חוות הדעת שמידרוג מפיקה, מידרוג משתמשת בסולמות דירוג, בהתאם להגדרות המפורטות בכל סולם. הסימול שנבחר על מנת לשקף את דעתה של מידרוג לגבי סיכון האשראי, משקף אך ורק הערכה יחסית של אותו סיכון. הדירוגים של מידרוג אינם נערכים על פי סולם גלובלי - הינם חוות דעת לגבי כושר החזר האשראי של המנפיק או ההנפקה באופן יחסי לזה של מנפיקים או הנפקות אחרים בישראל.

דירוגי האשראי, ההערכות וחוות הדעת של מידרוג וחומרי מידרוג אינם מיועדים לשימוש כ"בנצ'מרק", במשמעותו של מונח זה בהקשר הרגולטורי, ואין להשתמש בהם בכל דרך אשר עלולה להוביל לכך שהם ייחשבו "בנצ'מרק".

מידרוג איננה מעניקה שום אחריות, מפורשת או משתמעת, ביחס לרמת הדיוק של כל דירוג, הערכה או חוות דעת אחרת או מידע שנמסר או נוצר על ידי מידרוג בכל דרך ואופן שהוא, או ביחס להיותם נכונים למועד מסוים, או ביחס לשלמותם, לסחירותם או להתאמתם למטרה כלשהי.

כל המידע הכלול בדירוגים של מידרוג, בהערכות של מידרוג, בחוות הדעת של מידרוג ובחומרי מידרוג (להלן: "המידע"), נמסר למידרוג על ידי מקורות מידע הנחשבים בעיניה אמינים ומדויקים. יחד עם זאת, והיות שתמיד תיתכן טעות אנוש או תקלה טכנית, וכן בשל גורמים אחרים, כל המידע הנכלל במסמך הזה מסופק כפי שהוא (as is) בלי שום אחריות משום סוג שהוא.

מידרוג איננה אחראית לנכונותו של המידע. מידרוג נוקטת אמצעים סבירים כדי שהמידע שהיא משתמשת בו לצורך הדירוג יהיה באיכות מספקת וכי יגיע ממקורות הנחשבים בעיניה לאמינים, לרבות מידע שהתקבל מצדדים שלישיים בלתי תלויים, ככל שהדבר רלבנטי. יחד עם זאת, מידרוג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן איננה יכולה לאמת או לתקן את המידע שהתקבל בכל מקרה ומקרה בסולם מהלך תהליך הדירוג או במהלך הכנת חומרי מידרוג.

התוכן של חומרי מידרוג אינו חלק מן המתודולוגיה של מידרוג, למעט אותם חלקים בתוכן אשר לגביהם מצוין במפורש כי הם מהווים חלק מן המתודולוגיה.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדיה, שלוחיה, נציגיה, כל גורם שהעניק למידרוג רישיון, וכן ספקיה (להלן: "אנשי מידרוג"), לא יישאו באחריות כלפי כל אדם או גוף בגין כל נזק או הפסד עקיף, מיוחד, תוצאתי או נלווה, אשר ינבע מן המידע שבמסמך זה או משימוש במידע כאמור או מאי יכולת להשתמש במידע כאמור, וזאת אף אם נאמר למידרוג או למי מאנשי מידרוג, כי נזק או הפסד כאמור עלולים להתרחש. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, מידרוג לא תישא באחריות: (א) לאובדן רווחים בהווה או בעתיד; (ב) לאובדן או לנזק הנובעים ממכשיר פיננסי שלא עמד במוקד דירוג אשראי ספציפי של מידרוג.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג ואנשי מידרוג לא יישאו באחריות כלפי כל אדם או גוף בגין כל נזק או הפסד ישירים הנובעים מן המידע הכלול במסמך זה, או משימוש בו או מאי היכולת להשתמש בו, כולל, בין היתר, בגין נזק או הפסד שנובעים מרשלנות מצדם (למעט מרמה, פעולה בזדון או כל פעולה אחרת שהדין אינו מתיר לפטור מאחריות בגינה), או מאירוע בלתי צפוי, בין אם אותו אירוע הוא בשליטתם של מידרוג או אנשי מידרוג, ובין אם לאו.

מידרוג אימצה מדיניות ונהלים לעניין עצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

כל דירוג, הערכה או חוות דעת שהונפקו על ידי מידרוג עשויים להשתנות כתוצאה משינויים במידע שעליו התבססו ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. כשרלבנטי, עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו www.midroog.co.il.