אוריין ש.מ. בע"מ

8 בפברואר 2024

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilA-', תחזית הדירוג יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

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

אשת קשר נוספת:

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

תוכן עניינים

תמצית 3
תחזית הדירוג 4
התרחיש השלילי 4
התרחיש החיובי 4
תרחיש הבסיס 4
הנחות עיקריות 4
יחסים עיקריים 5
תחזיות תרחיש הבסיס 5
תיאור החברה 5
הפרופיל העסקי 6
הפרופיל הפיננסי 6
נזילות 7
חלויות חוב 8
ניתוח התניות 8
צפי 8
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-', תחזית הדירוג יציבה

תמצית

חוזקות עיקריות	סיכונים עיקריים
• אחת החברות הגדולות בארץ בתחום השילוח הבינלאומי והלוגיסטיקה. • מספקת שירותים סינרגטיים לכל אורך שרשרת האספקה הלוגיסטית. • נציגה בלעדית של חברת DB Schenker, אחת מחברות הלוגיסטיקה המובילות בעולם, מה שמספק לה יתרון תחרותי.	• תלות בכלכלה המקומית ללא פיזור גיאוגרפי. • חשיפה גבוהה לאירועים גלובליים המשפיעים על היקפי הפעילות של לקוחות החברה. • רווחיות נמוכה, בין היתר בשל פעילות בענף תחרותי מאוד. • בסיס EBITDA קטן יחסית, כ-30 מיליון דולר.

אנו מעריכים שסך ה-EBITDA המתואם של אוריין ש.מ. בע"מ ("אוריין" או "החברה") יעמוד על 28-30 מיליון דולר ב-2023 לעומת 31.5 מיליון דולר ב-2022, ירידה הנובעת בין היתר מקיטון בהיקפי הפעילות בחלק מתחומי הפעילות בשל המלחמה בין ישראל לחמאס. אנו צופים שיחס ה-FFO (funds from operations) לחוב יעמוד ב-2023 על 7.5%-8%, לעומת 8.4%, ב-2022. ירידת מחירי התובלה שהחלה ב-2022 ונמשכה גם ב-2023 עד פרוץ המלחמה השפיעה בעיקר על המחזורים, שכן אוריין היא ספקית שירותי ניהול בתחום, והירידה בהכנסות מובילה גם לירידה בעלויות. עם פרוץ המלחמה באוקטובר חלה עלייה חדה במחירי התובלה כתוצאה מצמצום הטיסות והשפעת תקיפות החות'ים. אנו צופים שב-2024, ובמיוחד ברבעון הראשון, תחול ירידה נוספת בהכנסות, אך הפעם כתוצאה מירידה בהיקפי הפעילות בעקבות האטה במשק, ירידה בצריכה וקיטון בהיצע בשל הפסקת הפעילות המקומית של רוב חברות התעופה וירידה בהיצע ההובלה הימית. נכון למועד דוח זה, חברות תעופה רבות חידשו את טיסותיהן לישראל, אך עדיין לא בהיקפים שהיו טרם המלחמה.

בינואר 2024 פתחה אוריין את המרלו"ג בקריית מלאכי, הגדול ביותר מבין שמונת המרלו"גים של החברה. אנו צופים כי למרות ההאטה הכלכלית, לא תחול ירידה מהותית בשיעורי התפוסה של המרכזים הקיימים והמרלו"ג החדש יאוכלס בהצלחה, עם כי בקצב איטי מהמתוכנן. לדעתנו, הרחבת פעילות תחום האחסנה עשויה לתמוך בפעילות תחום ההפצה וההובלה בזכות הסינרגיה בין התחומים. עם זאת, התנודתיות במחירי הדלקים יוצרת לחץ מתמשך על פעילות ההפצה וההובלה. לאחר מספר שנים של היקף השקעות גבוה, אוריין צפויה לסיים ב-2024 את תוכנית ההשקעות שלה ולהקטין אותן באופן משמעותי. אנו מעריכים שלקראת סוף 2024, עם תום תקופת ההרצה של המרלו"ג החדש בקריית מלאכי. תחול עלייה בתזרים המזומנים החופשי של החברה.

תחזית הדירוג

התחזית היציבה משקפת את הערכתנו שב-12 החודשים הקרובים תשמור אוריין על מעמדה התחרותי כאחת החברות הגדולות בשוק הלוגיסטיקה בישראל ותמשיך לספק שירותים לאורך שרשרת האספקה, ושתוכל לשמור על שיעורי תפוסה גבוהים במרלו"גים שהיא מפעילה. תחזית הדירוג היציבה נשענת על הצפי שהשותפות בין אוריין ו-DB Schenker Ltd. תימשך ולכן יישמר היתרון התחרותי של החברה. אנו רואים יחס FFO לחוב של כ-8% ויחס EBITDA להוצאות ריבית של 2.0x-3.0x כהולמים את הדירוג הנוכחי. בהתבסס על היקף ההשקעות שנמסר לנו ועל יציבות יחסית ב-EBITDA, אנו סבורים כי החברה יכולה לשמור על יחסים אלו.

התרחיש השלילי

נשקול פעולת דירוג שלילית אם נראה שחיקה בפרמטרים התפעוליים או ביחסים הפיננסיים של החברה. מצב זה עשוי לקרות אם תחול הרעה בתנאים המקרו-כלכליים אשר תוביל להאטה בסחר, או אם תתגבר התחרות בענף. אלו עשויות להשפיע לרעה על יכולת החברה לשמר את לקוחותיה הקיימים ולגייס לקוחות חדשים למרלו"גים שהיא מקימה. שחיקה בפרופיל הנזילות, שעשויה לנבוע למשל מגידול משמעותי של המימון לטווח קצר, תפעיל לחץ על הדירוג. השקעות מהותיות נוספות או חלוקת דיבידנד אגרסיבית עשויות גם הן להוביל להורדת דירוג.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם יחס ה-FFO לחוב של אוריין יעמוד על 15%-20%, יחס ה-EBITDA להוצאות ריבית יעמוד על כ-3.5x לאורך זמן, ושיעור הרווחיות יהיה ממוצע לענף. תרחיש זה ייתכן אם החברה תקטין את החוב האבסולוטי שלה בסיום ההשקעות, תוך שיפור במעמדה התחרותי באופן שיוביל לגידול בבסיס ה-EBITDA.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- ירידה בהכנסות בשנת 2024 בעקבות קיטון בהיקפי הפעילות, לנוכח ההאטה שחלה במשק, ירידה בצריכה והפסקת טיסות של מרבית חברות התעופה לישראל שהחלו לפעול מחדש רק באמצע הרבעון הראשון.
- ירידה ברווח התפעולי ב-2024 בעיקר עקב עלויות הרצה במרלו"ג קריית מלאכי.
- הוצאות הוניות בהיקף של כ-13 מיליון דולר בשנת 2024, בעיקר לצרכים שוטפים ולצורך השלמת הקמת המרלו"ג בקריית מלאכי. אנו מעריכים שלאחר מכן צפויה ירידה בהיקף ההשקעות לרמה של 8-10 מיליון דולר בשנה.
- קיטון הדרגתי בהיקף החוב הפיננסי בשנת 2024 ואילך עם השלמת תוכנית ההשקעות של החברה. עלייה בהיקף תשלומי החכירה וכתוצאה מכך בהיקף החוב המתואם.
- אי-חלוקת דיבידנדים.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2022A	2023E	2024E
FFO/חוב	8.4%	8.0%-7.5%	8.5%-8.0%
EBITDA/חוב	7.0x	8.5x-8.0x	8.0x-7.5x
EBITDA/הוצאות ריבית	3.1x	3.0x-2.7x	3.5x-3.0x

A-בפועל. E-צפוי.

תחזיות תרחיש הבסיס

ירידה בהכנסות ב-2024 על רקע ביטול קווי טיסות והאטה במשק

בעקבות ההאטה שחלה במשק, בין היתר כתוצאה מהמלחמה בין ישראל לחמאס והשפעתה לשלילה על תחומי הקמעונאות והצריכה לצד הפסקת הטיסות של מרבית חברות התעופה לארץ, חל קיטון בהיקפי הפעילות של החברה שלהערכתנו צפוי להימשך גם ב-2024. מנגד צפויה ירידה משמעותית בעלויות התפעול. עם זאת, עקב הערכתנו לעלויות הרצה גבוהות במרלו"ג החדש בקריית מלאכי, הצפוי להתחיל לפעול ברבעון הראשון של 2024, צפויה ירידה זמנית ברווח התפעולי ב-2024. אנו מעריכים שהחל מ-2025 יחול שיפור הדרגתי בתוצאות התפעוליות של החברה וכתוצאה מכך ביחסים הפיננסיים שלה.

ירידה בהיקף ההשקעות צפויה להוביל לקיטון בחוב הפיננסי

אנו מעריכים כי עם אכלוסו הצפוי של המרלו"ג בקריית מלאכי, היקף ההשקעות של החברה יצטמצם משמעותית ויעמוד על כ-13 מיליון דולר ב-2024 לעומת כ-25 מיליון דולר ב-2023 ו-37 מיליון דולר ב-2022. כתוצאה מכך צפויים ירידה בצורכי המימון של החברה וקיטון הדרגתי החוב הפיננסי. עם זאת, היקף התחייבויות ותשלומי החכירה צפויים לעלות בעקבות פתיחת המרלו"גים בשנים האחרונות, וכתוצאה מכך החוב המתואם צפוי לגדול.

תיאור החברה

אוריין ש.מ. בע"מ מספקת שירותים בחמישה תחומי פעילות: תחום השילוח – יבוא, הכולל שירותי ניהול כולל של שרשרת האספקה ליבוא מוצרים לישראל; תחום השילוח – יצוא, הכולל שירותים דומים לתחום היבוא; תחום ההפצה וההובלה, הכולל שירותי בלדרות פנים ארציים ושירותי הובלה יבשתית; תחום האחסנה, הכולל שירותי אחסון חופשי ושירותי מחסני ערובה יחד עם שירותים נלווים; ותחום המימון, הכולל מתן מימון ביניים ללקוחותיה בתחום היבוא. החברה היא אחת החברות הגדולות הארץ בתחום הלוגיסטיקה ונציגה בלעדית של חברת הלוגיסטיקה הבינלאומית DB Schenker, אחת מחברות הלוגיסטיקה הגדולות בעולם. כתוצאה מהתקשרות זו נהנית אוריין מגישה ללקוחות הבינלאומיים של DB Schenker כנציגתה הבלעדית בארץ,

מההסכמים שלה עם חברות ספנות ותעופה ומניסיונה בענף הלוגיסטיקה. כ-58% מהחברה נמצאים בבעלות מר חן למדן, המשמש גם כמנכ"ל החברה, והיתר מוחזקים בידי משקיעים מוסדיים והציבור.

הפרופיל העסקי

פרופיל הסיכון העסקי של החברה נתמך ביכולתה לספק שירותים ללקוחות (יבואנים ויצואנים) לכל אורך שרשרת האספקה הלוגיסטית. אוריין היא אחת החברות הגדולות בארץ בתחום הלוגיסטיקה ונציגה בלעדית של חברת הלוגיסטיקה הבינלאומית DB Schenker, אחת מחברות הלוגיסטיקה המובילות בעולם. אנו רואים התקשרות זו כמשמעותית לחברה, שכן לצורך פעילות בתחום השילוח הבינלאומי על המשלח המקומי להתקשר עם חברת שילוח גלובלית. כתוצאה מהתקשרות זו נהנית אוריין מגישה ללקוחות הבינלאומיים של DB Schenker כנציגתה הבלעדית בארץ, מהסכמיה עם חברות ספנות ותעופה ומניסיונה בענף הלוגיסטיקה. פרופיל הסיכון העסקי נתמך גם בהיעדר תלות בלקוח או בענף מסוים, בעבודה מרובת שנים עם מרבית הלקוחות הקיימים שלה בתחומי השילוח הבינלאומי (יבוא ויצוא גם יחד) ובשיעורי תפוסה גבוהים בתחום האחסנה (תפוסה מלאה במרלו"ג "לב הארץ 1", מעל 90% תפוסה ב-"לב הארץ 2", בית חלקיה ומודיעין)

מאידך, הפרופיל העסקי מוגבל בשל התחרות העזה בכל תחומי הפעילות של החברה, שבחלק מהם פעילות מאות חברות, ושמוביל לרווחיות נמוכה יחסית. הפרופיל העסקי מוגבל גם משום שהחברה פועלת רק בישראל ולכן חשיפתה המטבעית גבוהה. כמו כן יש לחברה חשיפה גבוהה לתנודתיות בפעילות המקרו-כלכלית ובתנאי הסחר. לחברה תלות רבה בהסכם עם DB Schenker המתחדש כל שנה באופן אוטומטי. הפסקת ההסכם בין החברות עשויה להביא לעזיבת לקוחות גלובליים את אוריין לטובת חברות שילוח אחרות, ותאלץ את אוריין למצוא משלח בינלאומי אחר. היות שלרוב חברות השילוח הבינלאומיות כבר יש נציגויות בארץ, מציאת משלח בינלאומי חלופי בעל מוניטין אינה צפויה להיות קלה.

הפרופיל הפיננסי

הפרופיל הפיננסי של אוריין משקף את הערכתנו שרמת המינוף הנוכחית והחזויה של אוריין תישאר גבוהה לפחות עד להפעלה מלאה של המרלו"גים לקרות סוף 2024. אנו סבורים שלאחר תקופה זו, בהנחה שהיקף הפעילות במשק לא יקטן באופן משמעותי והמרלו"גים יופעלו בזמן ובשיעור תפוסה הולם, תזרים המזומנים השוטף של החברה והגידול הצפוי בבסיס ה-EBITDA יאפשר לה להוריד בהדרגה את המינוף, שכן השקעותיה לשימור הקיים נאמדות בכ-7-9 מיליון דולר בלבד בשנה. אנו צופים כי ב-2024 תציג החברה יחס FFO לחוב של 8%-8.5% ויחס EBITDA להוצאות ריבית של 3.0x-3.5x. מעט נמוך מהערכתנו לשנת 2023. אנו מעריכים כי בדומה ל-2022, תזרים המזומנים השוטף יעמוד ב-2023 על 18-22 מיליון דולר, וכי החברה תחל להקטין בהדרגה את החוב הפיננסי שלה עם סיום תוכנית ההשקעות.

Table 1.
Orian SH.M. Ltd -- Financial Summary (Mil. $)
Industry Sector: Misc. Transportation

	2022	2021	2020	2019	2018
Revenue	361.5	308.2	203.5	171.7	166.4
EBITDA	31.5	25.8	23.6	16.2	17.3
Funds from operations (FFO)	18.6	16.2	17.8	11.4	12.1
Interest expense	10.1	7.7	5.3	5.2	3.8
Cash interest paid	9.9	7.5	4.8	4.8	4.2
Cash flow from operations	26.9	14.4	15.3	16.7	13.2
Capital expenditure	37.3	53.6	36.0	19.0	6.7
Free operating cash flow (FOCF)	(10.4)	(39.2)	(20.7)	(2.3)	6.5
Discretionary cash flow (DCF)	(11.9)	(39.2)	(21.7)	(2.3)	6.5
Cash and short-term investments	9.4	20.6	40.0	24.4	12.3
Gross available cash	9.4	20.6	40.0	24.4	12.3
Debt	221.3	254.3	138.4	127.0	89.0
Equity	86.9	75.1	72.5	38.9	42.2
Adjusted ratios					
EBITDA margin (%)	8.7	8.4	11.6	9.4	10.4
Return on capital (%)	8.8	4.6	6.3	3.3	7.9
EBITDA interest coverage (x)	3.1	3.3	4.5	3.1	4.5
FFO cash interest coverage (x)	2.9	3.2	4.7	3.4	3.9
Debt/EBITDA (x)	7.0	9.9	5.9	7.9	5.2
FFO/debt (%)	8.4	6.4	12.8	9.0	13.6
Cash flow from operations/debt (%)	12.1	5.7	11.0	13.2	14.9
FOCF/debt (%)	(4.7)	(15.4)	(15.0)	(1.8)	7.3
DCF/debt (%)	(5.4)	(15.4)	(15.7)	(1.8)	7.3

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של אוריין כהולמת, על סמך הערכתנו כי היחס בין מקורות החברה לשימושים שלה יהיה גבוה מ-1.2x ב-12 החודשים הקרובים. הערכה זו מתבססת על היקף המזומן בקופה ועל התזרים מפעילות שוטפת מחד, ועל תשלום חלויות חוב והוצאות הוניות מאידך.

להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באוקטובר 2023:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-7 מיליון דולר. • FFO תזרימי של כ-13-15 מיליון דולר. • הלוואה בהיקף של כ-34 מיליון שנלקחה ברבעון הרביעי של 2023.	• תשלום חלויות חוב בהיקף של כ-21 מיליון דולר. • צורכי הון חוזר בהיקף של כ-5 מיליון דולר. • הוצאות הוניות בהיקף של 15-17 מיליון דולר.

חלויות חוב

שנה	2024	2025	2026	2027	2028 ואילך
חלויות (מיליון דולר)	12	29	15	7	11

ניתוח התניות

צפי

לחברה מספר התניות פיננסיות כלפי בעלי האג"ח והבנקים. להבנתנו, נכון ל-30 בספטמבר 2023 יש לחברה מרווח הולם ביחס להתניות הפיננסיות שלה, ואנו צופים כי היא תשמור על מרווח הולם בטווח הקרוב. נציין כי התניות החברה נמדדות בנטרול השפעת תקן IFRS 16.

לפי תנאי האג"ח, על החברה לשמור על ההתניות הבאות:

- יחס הון עצמי למאזן מעל 17%.
- הון של יותר מ-22.5 מיליון דולר.
- יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA נמוך מ-6.5x.

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

לגורמי ESG אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של אוריין ש.מ. בע"מ.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את דירוג סדרת האג"ח הלא מובטחת של אוריין (סדרה ב'), 'ilA-', זהה לדירוג המנפיק. דירוג שיקום החוב לסדרה זו הוא '3' ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה 50%-70%.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2027.

- מיתון עמוק בכלכלה יפחית משמעותית את הצריכה הפרטית ויוביל לירידה בביקוש לשירותי לוגיסטיקה. כתוצאה מכך יופעל לחץ שלילי על תזרים המזומנים והנזילות של החברה, כך שהיא לא תוכל לעמוד בתשלומי שירות החוב ובצורכי ההון החוזר שלה.
- אוריין תמשיך לפעול כעסק חי, הערכה הנתמכת במעמד התחרותי הגבוה שלה בתחום מתן שירותי לוגיסטיקה בארץ.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA בנקודת היציאה מכשל הפירעון: כ-15 מיליון דולר
- מכפיל EBITDA ענפי: 5.5x
- שווי כעסק חי לפי מכפיל EBITDA: כ-80 מיליון דולר
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב מובטח: כ-76 מיליון דולר
- סך חוב מובטח: כ-71 מיליון דולר
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-5 מיליון דולר
- סך חוב לא מובטח: כ-10 מיליון דולר
- הערכת שיקום חוב מדורג לא מובטח: 50%-70%

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.

Table 2.

Orian SH.M. Ltd--Reconciliation Of Reported Amounts With S&P Global Ratings' Adjusted Amounts (Mil. $) for the Fiscal Year Ended Dec 31, 2022

	Debt	EBITDA	Interest expense	S&P Global Ratings' adjusted EBITDA	Cash flow from operations
Reported Amounts	**79.5**	**32.5**	**9.9**	**31.5**	**27.0**
S&P Global Ratings adjustments					
Cash taxes paid	--	--	--	(2.9)	--
Cash interest paid	--	--	--	(9.9)	--
Reported lease liabilities	140.3	--	--	--	--
Postretirement benefit obligations/deferred compensation	1.4	0.2	0.2	--	--
Nonoperating income (expense)	--	--	--	--	--
Reclassification of interest and dividend cash flows	--	--	--	--	(0.1)
EBITDA: Other income/(expense) (principle based)	--	(1.3)	--	--	--
EBIT: Other (situational)	--	--	--	--	--
Total adjustments	**141.8**	**(1.1)**	**0.2**	**(12.8)**	**(0.1)**
S&P Global Ratings adjusted amounts					

	Debt	EBITDA	Interest expense	Funds from operations	Cash flow from operations
Adjusted	**221.3**	**31.5**	**10.1**	**18.6**	**26.9**

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
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 1 בפברואר, 2024

רשימת דירוגים

אוריין ש.מ. בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilA-\Stable	12/02/2018	31/01/2023
דירוג מקדמי	NR	29/01/2018	12/02/2018
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה ב	ilA-	12/02/2018	31/01/2023
היסטוריית דירוג המנפיק			
דירוג מקדמי			
פברואר 12, 2018	NR		
ינואר 29, 2018	ilA-\Stable		
טווח ארוך			
ינואר 11, 2021	ilA-\Stable		
מרץ 25, 2020	ilA-\Negative		
פברואר 12, 2018	ilA-\Stable		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	08/02/2024 12:15
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	08/02/2024 12:15
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.