ממן מסופי מטען וניטול בע"מ

10 ביולי 2024

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilA+', התחזית 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
תיאור החברה 5
הפרופיל העסקי 5
הפרופיל הפיננסי 6
נזילות 7
חלויות חוב 7
ניתוח התניות 7
התאמות לדירוג 7
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 8
התאמות לדיווח הכספי 9
מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....10
רשימת דירוגים 10

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilA+', התחזית יציבה

תמצית

חוזקות עיקריות	סיכונים עיקריים
• מונופול בתחום מסוף המטענים האווירי. • מעמד תחרותי גבוה בפעילויות הלוגיסטיקה ושירותי התעופה. • נזילות הולמת על אף השפעות המלחמה.	• תלות גבוהה ברמת הפעילות הכלכלית במשק. • פעילות במגזרים תחרותיים המקשה על שיפור הרווחיות. • היעדר מדיניות פיננסית מוצהרת לגבי חלוקת דיבידנד ומינוף.

המלחמה בין ישראל לחמאס השפיעה משמעותית על תוצאותיה של ממן מסופי מטען וניטול בע"מ ("ממן" או "החברה"), במיוחד בתחומי הלוגיסטיקה ושירותי התעופה. בתחום הלוגיסטיקה חלו האטה בפעילות האחסנה הקמעונאית, צמצום בפעילות הלוגיסטית השוטפת ועיכוב בביצוע פרויקטים של לקוחות. בתחום שירותי התעופה חל קיטון משמעותי בהכנסות עקב הקיטון החד בהיקף הפעילות של חברות התעופה הזרות בישראל והירידה בתנועת הנוסעים. בעוד שבתשעת החודשים הראשונים של 2023 הכנסות החברה מתחומי הלוגיסטיקה ושירותי התעופה צמחו ב-5.7% ו-34%, בהתאמה, בהשוואה לתקופה המקבילה ב-2022, ברבעון הרביעי של 2023 הן הצטמצמו ב-7.5% ו-53.9%, בהתאמה, בהשוואה לרבעון הרביעי של 2022. ברבעון הראשון של 2024 חלה ירידה של 6% בהכנסות מתחום השירותים הלוגיסטיים וירידה של כ-58% בהכנסות מתחום שירותי התעופה בהשוואה לרבעון הראשון של 2023. עם זאת, לאור ביצועים גבוהים מהמצופה בתשעת החודשים הראשונים של 2023 לצד קיטון בחוב המתואם, ממן הציגה שיפור ביחסי הכיסוי. יחס ה-FFO (funds from operations) לחוב עמד ב-2023 על 19.7% לעומת 18.2% ב-2022 והיחס המתואם חוב ל-EBITDA עמד על 3.8x לעומת 4.2%.

בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים כי המלחמה תישאר מוגבלת בהיקפה ולא תתפתח למלחמה אזורית, וכי השפעותיה על כלכלת ישראל יימשכו עד סוף 2024. אנו מעריכים שעל רקע המלחמה המתמשכת, הכנסות החברה מתחום הלוגיסטיקה יקטנו ב-4%-8% ב-2024 וההכנסות מתחום שירותי התעופה יקטנו ב-30%-35%, לפני שיתאוששו במידה מסוימת ב-2025. אנו צופים שפעילות מסוף המטענים לא תושפע מהותית מהמלחמה בשלב זה. אנו מעריכים שממן תציג EBITDA של 175-200 מיליון ₪ ב-2024 לעומת כ-255 מיליון ₪ ב-2023 ו-FFO של 120-130 מיליון ₪ לעומת 190 מיליון. בהתאם לכך, ממן צפויה להציג יחסים ההולמים את הדירוג הנוכחי – יחס FFO לחוב של כ-12% ויחס EBITDA להוצאות ריבית של 3x-4x.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שעל אף השפעות המלחמה על פעילותיה של ממן, במיוחד בתחומי הלוגיסטיקה ושירותי התעופה, החברה תציג ב-12 החודשים הקרובים יחס FFO לחוב של כ-12% ויחס מתואם EBITDA להוצאות ריבית של 4x-3x תוך שמירה על נזילות הולמת.

התרחיש השלילי

נשקול פעולת דירוג שלילית אם תחול הרעה מתמשכת בביצועים התפעוליים של ממן שישתקפו בירידה בהכנסות וברווחיות, או אם החברה לא תעמוד ביחס FFO לחוב גבוה מ-12% ו/או ביחס מתואם EBITDA להוצאות ריבית הנמוך מ-3x לאורך זמן. הרעה כזו עשויה לנבוע מהשפעה מתמשכת של המלחמה על הכלכלה המקומית, אשר תתבטא בהמשך הירידה בביקוש לשירותי לוגיסטיקה ובקיטון בהכנסות ממסוף המטענים. חלוקת דיבידנד אגרסיבית או שחיקה בפרופיל הנזילות של החברה עשויות גם הן להביא להורדת דירוג.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם ממן תראה גידול משמעותי בבסיס ה-EBITDA המשקף שיפור בפרופיל העסקי או אם תציג יחס FFO לחוב הגבוה מ-20% לאורך זמן.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- השפעות המלחמה על כלכלת ישראל יימשכו עד לסוף שנת 2024. בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים כי המלחמה תישאר מוגבלת בהיקפה ולא תתפתח למלחמה אזורית.
- ירידה בהכנסות של 4%-8% ו-30%-35%, בהתאמה, בתחומי הלוגיסטיקה ושירותי התעופה ב-2024. יציבות יחסית בהכנסות מסוף המטענים. אנו צופים כי ב-2025 תחול צמיחה של 2%-4% בהכנסות תחום הלוגיסטיקה ושל 7%-9% בהכנסות תחום התעופה, בהתחשב בצפי שלנו להתאוששות הכלכלה המקומית בהתאם להנחות S&P Global.
- EBITDA מתואם של 175-200 מיליון ₪ ב-2024 ושל 200-235 ב-2025.
- הוצאות הוניות (capex) של 45-50 מיליון ₪ ב-2024 ושל 60-65 מיליון ₪ ב-2025.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2023A	2024E	2025E
FFO/חוב	19.7%	13%-12%	17%-14%
EBITDA/הוצאות ריבית	4.4x	4.0x-3.0x	4.5x-3.5x
חוב/EBITDA	3.8x	5.0x-4.5x	4.5x-4.0x

A-בפועל. E-צפוי.

תיאור החברה

לממן ארבעה תחומי פעילות: תחום מסוף המטענים, במסגרתו היא אחראית לטיפול, טעינה ופריקה ואחסון של מטענים המיובאים ומיוצאים בדרך האוויר – ממן מוכרזת כמונופול בתחום זה, עם נתח שוק ממוצע של 56%-58%; תחום השירותים הלוגיסטיים, במסגרתו החברה מספקת שירותי אחסון, ארכיבאות ופתרונות לוגיסטיים לאורך שרשרת האספקה; תחום שירותי התעופה, הכולל בידוק, כרטוס, שירות לנוסעי VIP, שירותי קרקע נוספים בנתב"ג ובשדה התעופה רמון, פעילות ניהול חניונים בנתב"ג ושירותי נציגות לחברות תעופה; ותחום הנדל"ן הכולל מספר נכסי נדל"ן, חלקם בשותפות עם חברת גב-ים לקרקעות בע"מ (ilAA/Negative/ilA-1+).

ממן נמצאת בבעלותן של תעבורה אחזקות בע"מ (65%) ואלייד לוגיסטיקה בע"מ (35%).

הפרופיל העסקי

הפרופיל העסקי של ממן נתמך במעמדה המונופוליסטי של החברה בתחום הטיפול במטען אווירי. לחברה מוניטין טוב בתחום, והיא מחזיקה בנתח שוק ממוצע של 56%-58%.

הביצועים התפעוליים של ממן בתחום השירותים הלוגיסטיים מושפעים מאוד מרמת הפעילות הכלכלית במשק. בנוסף, בתחום זה שוררת תחרות עזה המביאה לירידה במחירי השירותים ובחסמי כניסה נמוכים יחסית. לממן מעמד תחרותי גבוה וביכולתה לתת פתרונות לאורך שרשרת האספקה באמצעות החברות הבנות וליצור סינרגיה ביניהן בטווח הארוך. עם זאת, תחום שירותי התעופה נמצא במתאם גבוה עם תנועת הנוסעים בנתב"ג. התחרות בתחום זה עזה ותלויה ברישיונות והרשאות מטעם משרד התחבורה ורשות שדות התעופה. עם פרוץ המלחמה בין ישראל לחמאס חלה האטה משמעותית בפעילות תחום שירותי התעופה בעקבות הפסקת טיסות מרבית חברות התעופה הזרות שהביאה לקיטון בתנועת הנוסעים. על אף חזרתן לפעילות בארץ של מרבית חברות התעופה, היא עדיין מוגבלת בהיקפה. נציין כי ממן החלה בתהליכי התייעלות על מנת לצמצם את השפעת המלחמה על פעילות התחום, אך מדובר בתהליך הדרגתי.

הפרופיל הפיננסי

בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים שהשפעות המלחמה יורגשו עד סוף 2024 ויביאו להאטה בביקוש לשירותי לוגיסטיקה ולהאטה משמעותית בתחום שירותי התעופה בנתב"ג. עם זאת אנו סבורים שהאטה זו לא תהיה בהיקף שיביא לחריגה מיחסי הכיסוי התואמים את הדירוג. נציין כי תרחיש הבסיס שלנו אינו מביא בחשבון אפשרות של התרחבות המלחמה ב-2024 או הימשכותה בעצימות דומה ב-2025, שעשויות להחליש את היחסים הפיננסיים.

בהתאם לתרחיש הבסיס שלנו, אנו מעריכים כי ממן תציג בשנת 2024 FFO של 120-130 מיליון ₪ אשר צפוי להשתפר ב-2025 ל-160-170 מיליון ₪, עדיין נמוך בהשוואה לשנים 2022 ו-2023, וחוב מתואם של כ-1 מיליארד ₪. כתוצאה מכך צפויה ממן להציג בשנים אלו יחס FFO לחוב של 12%-13% ויחס EBITDA להוצאות ריבית של 3x-4x, לעומת 19.7% ו-4.4x, בהתאמה, ב-2023.

Table 1.

Maman - Cargo Terminals & Handling Ltd. -- Financial Summary (Mil. NIS)

Industry Sector: Transportation Equipment & Services

	2023	2022	2021	2020	2019
Revenue	1,084.5	1,080.4	935.0	804.5	960.5
EBITDA	254.6	250.1	204.6	166.3	185.6
Funds from operations (FFO)	190.5	192.0	155.4	123.1	137.7
Interest expense	58.3	50.1	45.4	40.3	42.6
Cash interest paid	50.3	48.3	42.7	35.9	37.4
Working capital changes	43.9	(3.6)	(20.6)	9.3	7.2
Cash flow from operations	234.5	195.7	131.0	126.6	142.4
Capital expenditure	63.7	51.9	40.7	88.7	65.7
Free operating cash flow (FOCF)	170.8	143.8	90.3	37.9	76.7
Dividends paid	6.6	5.6	28.9	0.0	19.3
Discretionary cash flow (DCF)	164.2	138.2	61.4	37.9	57.4
Cash and short-term investments	263.2	303.1	221.5	222.8	159.7
Gross available cash	263.2	303.1	221.5	222.8	159.7
Debt	966.3	1,055.7	1,080.3	1,011.3	911.0
Equity	575.1	526.2	465.9	411.6	407.7
Adjusted ratios					
Annual revenue growth (%)	0.4	15.6	16.2	(16.2)	3.2
EBITDA margin (%)	23.5	23.1	21.9	20.7	19.3
Return on capital (%)	8.7	8.7	8.5	4.9	7.5
EBITDA interest coverage (x)	4.4	5.0	4.5	4.1	4.4
FFO cash interest coverage (x)	4.8	5.0	4.6	4.4	4.7
Debt/EBITDA (x)	3.8	4.2	5.3	6.1	4.9
FFO/debt (%)	19.7	18.2	14.4	12.2	15.1
Cash flow from operations/debt (%)	24.3	18.5	12.1	12.5	15.6
FOCF/debt (%)	17.7	13.6	8.4	3.7	8.4
DCF/debt (%)	17.0	13.1	5.7	3.7	6.3

נזילות

אנו רואים את הנזילות של ממן כ"הולמת". אנו מעריכים כי היחס בין המקורות של החברה לשימושים שלה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באפריל 2024 יעלה על 1.2x. הערכה זו משקפת מחד את יתרות המזומן שבידי החברה ואת יכולתה לייצר תזרים מפעילות שוטפת, ומנגד את חלויות החוב השוטפות וההשקעות שעליה לבצע.

להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באפריל 2024:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-235 מיליון ₪. • מסגרות אשראי חתומות לא מנוצלות בהיקף של כ-50 מיליון ₪. • FFO תזרימי של 35-45 מיליון ₪.	• תשלום חלויות חוב בהיקף של כ-107 מיליון ₪. • השקעות לשימור הקיים בהיקף של כ-15 מיליון ₪.

חלויות חוב

שנה	2024	2025	2026	2027	2028 ואילך
חלויות (מיליון ₪)	108	63	61	60	92

ניתוח התניות

ההתניות הפיננסיות של החברה כוללות שמירה על יחס חוב נטו ל-CAP שלא יעלה על 70% ועל יחס הון למאזן שלא יפחת מ-18% ומ-20%, בהתאמה, על פי תנאי אג"ח ב' ואג"ח ג'. כמו כן על החברה לשמור על הון עצמי מינימלי של כ-150 מיליון ₪ וכ-200 מיליון ₪, בהתאמה, על פי תנאי אג"ח ב' ואג"ח ג'. נכון ל-31 במרץ 2024 לחברה מרווח הולם מהתניות אלו ואנו מעריכים כי היא תשמור על מרווח זה בטווח הבינוני.

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 ממן מסופי מטען וניטול בע"מ. פעילותה של ממן במסוף המטענים כפופה לחוקים ורגולציה ממשלתיים שונים, שכן מסוף המטענים עוסק, בין היתר, באחסון וטיפול בחומרים מסוכנים, שהטיפול בהם עלול ליצור סיכונים סביבתיים ופגיעה בסביבה. כמו כן, במסוף מופעלים מכשירי שיקוף וגלאי מתכות לצורך בידוק בטחוני הפועלים באמצעות קרינה מיוננת, אשר עשויה להשפיע על בריאות העובדים והמבקרים. ממן פועלת בהתאם להנחיות הרשויות הרלבנטיות ובתיאום עימן לניטור סיכונים אלו ומניעתם.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את דירוג סדרות האג"ח הלא מובטחות של ממן מסופי מטען וניטול בע"מ (סדרות ב', ג'), 'ilA+', זהה לדירוג המנפיק. דירוג שיקום החוב לסדרות אלה הוא '3'.
- הערכתנו לשיעור שיקום החוב מוגבלת לטווח 50%-70% על אף המוצג במפל התשלומים, בשל הערכתנו כי במסלול ההתדרדרות החברה תחליף חוב לא מובטח בחוב מובטח או בכיר.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2028
- מיתון עמוק במשק יביא לירידה משמעותית בכמות המטענים המטופלים ובצורך בשירותים לוגיסטיים.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, הערכה הנתמכת בהיותה מובילת שוק בענף הלוגיסטיקה ומונופול במסוף המטענים בנתב"ג.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA במועד היציאה מכשל הפירעון: כ-78 מיליון ₪
- מכפיל EBITDA ענפי: 5.5x
- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי מכפיל EBITDA: כ-424 מיליון ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב מובטח: כ-403 מיליון ₪
- סך חוב מובטח: כ-50 מיליון ₪
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-353 מיליון ₪
- סך חוב לא מובטח: כ-232 מיליון ₪
- הערכת שיקום חוב לא מובטח: 50%-70% (מוגבלת כפי שצוין לעיל)
- דירוג שיקום חוב לחוב בלתי מובטח (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 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. להלן ההתאמות העיקריות לנתונים המאוחדים של ממן מסופי מטען וניטול בע"מ לשנת 2023:

- קיזוז מזומנים ושווי מזומנים זמינים, כהגדרתנו, מהחוב הפיננסי המדווח.
- הוספה של דיבידנדים מחברות כלולות ל-EBITDA.

Table 2.

Maman - Cargo Terminals & Handling Ltd.--Reconciliation Of Reported Amounts With S&P Global Ratings' Adjusted Amounts (Mil. NIS) for the Fiscal Year Ended Dec 31, 2023

	Debt	EBITDA	Interest expense	S&P Global Ratings' adjusted EBITDA	Cash flow from operations	Capital expenditure
Reported Amounts	**383.7**	**258.8**	**52.9**	**254.6**	**224.5**	**66.1**
S&P Global Ratings' adjustments						
Cash taxes paid	--	--	--	(13.7)	--	--
Cash interest paid	--	--	--	(48.0)	--	--
Reported lease liabilities	788.8	--	--	--	--	--
Postretirement benefit obligations/deferred compensation	17.5	3.0	3.0	--	--	--
Accessible cash and liquid investments	(223.7)	--	--	--	--	--
Capitalized interest	--	--	2.3	(2.3)	(2.3)	(2.3)
Dividends received from equity investments	--	5.0	--	--	--	--
Income (expense) of unconsolidated companies	--	(10.5)	--	--	--	--

	Debt	EBITDA	Interest expense	S&P Global Ratings' adjusted EBITDA	Cash flow from operations	Capital expenditure
Nonoperating income (expense)	--	--	--	--	--	--
Reclassification of interest and dividend cash flows	--	--	--	--	12.4	--
EBITDA: Other (situational)	--	(1.8)	--	--	--	--
EBIT: Other (situational)	--	--	--	--	--	--
Total adjustments	**582.6**	**(4.2)**	**5.4**	**(64.1)**	**10.1**	**(2.3)**

S&P Global Ratings' adjusted amounts

	Debt	EBITDA	Interest expense	Funds from operations	Cash flow from operations	Capital expenditure
Adjusted	**966.3**	**254.6**	**58.3**	**190.5**	**234.5**	**63.7**

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
- מתודולוגיה: מתודולוגיה ענפית לדירוג תאגידים, 4 באפריל, 2024
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 9 ביוני, 2023
- סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 1 בפברואר, 2024

רשימת דירוגים

ממן - מסופי מטען וניטול בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilA+\Stable	05/04/2005	28/06/2023
טווח קצר	NR	29/10/2019	23/06/2022
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה ב	ilA+	09/09/2014	28/06/2023
סדרה ג	ilA+	05/09/2017	28/06/2023
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
יוני 10, 2021	ilA+\Stable		
אוגוסט 20, 2019	ilA+\Negative		
ספטמבר 06, 2015	ilA+\Stable		
ספטמבר 09, 2014	ilA\Stable		
אוגוסט 11, 2013	ilA+\Negative		
אוגוסט 04, 2009	ilA+\Stable		
נובמבר 26, 2006	ilAA-\Negative		
מאי 09, 2004	ilAA-		
טווח קצר			
יוני 23, 2022	NR		
אוקטובר 29, 2019	ilA-1		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	10/07/2024 16:08
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	10/07/2024 16:08
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.