Maalot
S&P Global Ratings

אבגול תעשיות 1953 בע"מ

4 במרץ 2025

אשרור דירוג

אשרור דירוג טווח ארוך 'ilA+', התחזית יציבה; אשרור דירוג טווח קצר 'ilA-1'

אנליסטית אשראי ראשית:

רותם שמש 972-3-7539729 rotem.shemesh@spglobal.com

אשת קשר נוספת:

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

תוכן עניינים

תמצית 3
תחזית הדירוג 3
התרחיש השלילי 4
התרחיש החיובי 4
תיאור החברה 4
תרחיש הבסיס 4
הנחות עיקריות 4
יחסים עיקריים 5
הפרופיל העסקי 5
הפרופיל הפיננסי 6
נזילות 7
התניות פיננסיות 8
התאמות לדירוג 8
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 8
ניתוח שיקום חוב 9
שיקולים עיקריים 9
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי 9

אבגול תעשיות 1953 בע"מ

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון 9
התאמות לדיווח הכספי 10
מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....11
רשימת דירוגים 12

תמצית

חוזקות עיקריות	סיכונים עיקריים
• מעמד תחרותי גבוה ויתרון טכנולוגי בתחום הפעילות העיקרי. • פיזור גיאוגרפי רחב של מוקדי הפעילות. • פעילות בענף הבדים הלא ארוגים, המאופיין בחסמי כניסה גבוהים.	• תלות בשני לקוחות עיקריים, האחראיים לכ-55% מהכנסות החברה. • ריכוזיות מבחינת מספר מוצרים והתמקדות בתחום נישתי. • צורך בהשקעות הוניות לשימור המעמד העסקי.

הביצועים התפעולים של אבגול תעשיות 1953 בע"מ ("אבגול" או "החברה") בשנה האחרונה עלו בקנה אחד עם ציפיותינו. בתשעת החודשים הראשונים של 2024 קטן ה-EBITDA המתואם של החברה בכ-5% בהשוואה לתקופה המקבילה ב-2023, לכ-33 מיליון דולר. שיעור ה-EBITDA ירד לכ-12.6% מכ-14.3%, בהתאמה. השחיקה בבסיס ה-EBTIDA משקפת בעיקר השפעה שלילית של כ-1.6 מיליון דולר של מרווח המדדים של מחירי חומרי הגלם בתקופה זו, שהובילה לקיטון ברווח הגולמי, לעומת השפעה חיובית של כ-2.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה ב-2023. צמיחה של כ-8.5% במכירות, שהתאפשרה הודות לעלייה של כ-10.6% בכמות הנמכרת, לצד מאמצי החברה להרחיב את נתח השוק שלה בארה"ב לקראת הפעלתו של קו הייצור החדש בסוף 2024, מיתנו השפעה זו.

אנו צופים כי ברבעונים הבאים תציג אבגול צמיחה בבסיס ה-EBITDA המתואם שתתמוך ביחסי המינוף. ציפיותינו לצמיחה ב-EBITDA מתבססת על הניצולת הנוכחית במפעלי החברה ועל ציפיותינו לגידול בכושר הייצור הכולל הודות לפתיחת קו הייצור החדש בארה"ב. כפועל יוצא, אנו מצפים שמינוף החברה יעמוד על 4.0x-3.0x ב-2025, רמה הולמת את הדירוג. הערכתנו מתבססת גם על תקציב ההשקעות העדכני של החברה, שאינו צפוי לכלול השקעות מהותיות נוספות בטווח הנראה לעין. בשלב זה איננו צופים השפעה מהותית של הטלת מכסים על הייבוא לארה"ב על ביצועיה התפעוליים של החברה. הערכתנו מסתמכת, בין היתר, על המידע הנמסר מהחברה לפיו החשיפה של אבגול לייבוא מסין לארה"ב מוגבלת בהיקפה, וכי קיימת לחברה גמישות מסוימת בשרשרת האספקה בין המדינות בהן היא פעילה.

תחזית הדירוג

התחזית היציבה משקפת את הערכתנו כי יחס המינוף המתואם חוב ל-EBITDA של אבגול ירד ב-2025 לטווח של 4.0x-3.0x ההולם את הדירוג, וכי אבגול תמשיך לשמור על נזילות 'הולמת'. זאת על סמך הנחתנו שה-EBITDA המתואם של אבגול יצמח בהדרגה בזכות התאוששות בנפחי המכירות והפעלתו של קו הייצור החדש בארה"ב. תחזית הדירוג היציבה משקפת גם את הערכתנו כי החוב של החברה יישאר מוגבל, בהתאם לתוכניותיה העסקיות ולמדיניותה הפיננסית.

התרחיש השלילי

נוריד את הדירוג אם היחס המתואם חוב ל-EBITDA של אבגול יישאר מעל 4x זמן רב יותר משאנו צופים כעת. הדבר עשוי להתרחש, להערכתנו, אם רווחיות החברה תהיה נמוכה מציפיותינו, למשל כתוצאה מירידה בביקוש ובניצולת של מתקני הייצור. אנו עשויים להוריד את הדירוג גם אם נזילות החברה תיחלש, אם החברה תגדיל את ההוצאות ההוניות שלה או אם תבצע רכישות או חלוקת דיבידנדים. אנו עשויים להוריד את הדירוג גם אם תחול הרעה משמעותית בהערכתנו לאיכות האשראי של חברת האם, Indorama Ventures Ltd.

התרחיש החיובי

העלאת דירוג תיתכן בטווח הבינוני-רחוק, כאשר אבגול תוכל לשמור לאורך זמן על יחס מתואם חוב ל-EBITDA הנמוך מ-3.0x ותיישם מדיניות פיננסית ואסטרטגיית צמיחה שיתמכו בדירוג גבוה יותר, תוך שיפור איתנותו של הפרופיל העסקי. תרחיש כזה ייתכן, למשל, אם החברה תגדיל את נתח השוק שלה ולכן גם את היקף הפעילות. העלאת דירוג תלויה גם במדיניות פיננסית תומכת ובשמירה על נזילות 'הולמת' לפחות. זאת בכפוף להערכתנו את איכות האשראי של חברת האם.

תיאור החברה

אבגול תעשיות 1953 בע"מ היא חברה תעשייתית הפועלת בעיקר בייצור מוצרי בד לא ארוג לשוק ההיגיינה. אבגול היא חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב. בעלי המניות העיקריים שלה הם חברת Indorama Ventures Ltd., חברה ציבורית תאילנדית המחזיקה כ-66% מהון המניות, והציבור, המחזיק בכ-34% מהון המניות.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- בצפון אמריקה: צמיחה של 2.4% בתמ"ג הריאלי ב-2024 ושל 1.5% ב-2025; באירופה: צמיחה של 1.3% בתמ"ג הריאלי ב-2024 ושל 1.9% ב-2025; באסיה-פסיפיק: צמיחה של 4.5% בתמ"ג ריאלי ב-2024 ושל 4.7% ב-2025.
- עלייה של 5%-10% בהכנסות ב-2024, עקב הצפי שלנו שהשפעת ההתאוששות בנפחי המכירות תגבר על השפעת הירידה במחירי המכירה הצמודים למחיר חומרי הגלם (בעיקר פוליפרופילן). אנו צופים שהמכירות ימשיכו לגדול ב-2025 בזכות הקמת קו ייצור חדש בארה"ב.
- כושר ייצור כולל של כ-185 אלף טון בד לא ארוג ב-2024, שיגדל לכ-200 אלף טון ב-2025 כאשר קו הייצור החדש בארה"ב צפוי להיכנס לפעילות. אנו צופים התאוששות הדרגתית בניצולת למעל 80% בשנים 2024-2025.
- שיעור EBITDA מתואם של כ-12.5%-14.5% בשנים 2024-2025.

- הוצאות הוניות של כ-45-50 מיליון דולר ב-2024, בעיקר בקו הייצור החדש. אנו צופים שההוצאות ההוניות יצטמצמו לכ-25-30 מיליון דולר ב-2025.
- אי חלוקת דיבידנד בשנתיים הקרובות.

יחסים עיקריים

	2023A	2024E	2025E
שיעור EBITDA	13.3%	13.5%-12.5%	14.5%-13.5%
חוב/EBITDA	4.8x	5.0x-4.0x	4.0x-3.0x
חוב/FFO	11.4%	20%-10%	25%-15%

A-בפועל. E-צפוי. FFO-funds from operations.

הפרופיל העסקי

הערכת הפרופיל העסקי של אבגול מתבססת על מעמדה המוביל בתחום הבדים הלא ארוגים לתעשיית ההיגיינה בעולם. נתח השוק העולמי של החברה מוערך בכ-8%, בענף שהוא ריכוזי יחסית ויש בו מעט שחקנים.

החברה נהנית מפיזור גיאוגרפי יחסי של מקורות הכנסה ומפריסה של מתקני הייצור, שרובם ממוקמים בקרבת מתקני הייצור של הלקוחות. כיום יש בבעלות החברה 14 קווי ייצור בארה"ב, בישראל, בסין, ברוסיה ובהודו, כולל קווים בהקמה. עם זאת, הפיזור על פני מוצרים ותתי קטגוריות נמוך הואיל וכ-95% מהכנסות החברה הן לתעשיית ההיגיינה.

ענף ההיגיינה בכלל ותחום החיתולים בפרט (כולל חיתולים למבוגרים) מתאפיין בשיעורי צמיחה גבוהים עם צפי להמשך צמיחה בשיעור גבוה בשנים הקרובות, בעיקר נוכח העלייה ברמת החיים והעלייה בצריכה הפרטית במדינות המתפתחות. אנו מעריכים שתחום הבדים הלא ארוגים לתעשיית ההיגיינה הוא תחום דפנסיבי ובעל רגישות נמוכה לשינויים מקרו-כלכליים. זאת בהשוואה למגזרים אחרים בתעשיית הבדים הלא ארוגים, כגון מוצרים לתעשיית הבנייה, הרכב ומוצרי אלקטרוניקה, שבהם פעילות החברה זניחה.

שוק מוצרי ההיגיינה בכלל ושוק החיתולים לתינוקות בפרט מתאפיינים בריכוזיות גבוהה ונשלטים על ידי מספר מצומצם של חברות ענק גלובליות שמרביתן לקוחותיה של אבגול תעשיות. שני לקוחותיה הגדולים, The Procter & Gamble Company (AA-/Stable/A-1+) ו-Kimberly-Clark Corporation (A/Stable/A-1), הן החברות הבולטות בענף ומחזיקות יחד בכ-30% משוק החיתולים לתינוקות. אנו מזהים את הריכוזיות הגבוהה בענף כגורם סיכון, בעיקר עקב תלותה של אבגול תעשיות בשני לקוחותיה הגדולים המהווים את חלק הארי בהכנסותיה (בשנת 2023: Procter & Gamble – 35%, Kimberly-Clark – 20%). הסיכון העיקרי הנובע מהתלות בלקוחות הוא הצורך לבצע השקעות מו"פ והוצאות הוניות גבוהות בקביעות כדי

להגדיל את כושר הייצור ולהציע מוצרים חדשים בטכנולוגיות מתקדמות, על מנת לשמור על נתח השוק אצל הלקוחות. אולם אנו מעריכים כי היכולות הטכנולוגיות של אבגול ושיתוף הפעולה במו"פ עם לקוחותיה מהווים נקודות חוזקה. אנו סבורים כי יכולות אלו מאפשרות לחברה להגיע לניצולת גבוהה של אמצעי הייצור ולהוזיל את עלויות הייצור, וכן מאפשרות ייצור יריעות בד עם תכונות עדיפות יחסית לרוב המתחרים, כגון משקל נמוך, עמידות, רכות וגמישות רבה. בין היתר, השקת קו הייצור החדש בארה"ב צפוי לאפשר לאבגול לייצר יריעות בד בטכנולוגיה מתקדמת וברכות מוגברת.

חומר הגלם העיקרי של אבגול תעשיות הוא פוליפרופילן. מחירי הפוליפרופילן תנודתיים, אולם לחברה יש מנגנוני הגנה מובנים בהסכמים עם לקוחותיה, הכוללים הצמדה של מחירי המכירה למחירי חומרי הגלם המהותיים. בהקשר זה נציין, כי החברה מעדכנת את מרבית מחירי המכירה של מוצריה בהתאם לשינויים במדדי המחירים של חומרי הגלם, חלקם על בסיס רבעוני וחלקם על בסיס חודשי או דו-חודשי. חלק ממחירי המכירה לשנת 2024 הינם קבועים מראש לתקופה של שנה, כנגד עסקאות רכישה של חומרי גלם במחירים קבועים מראש גם כן.

הפרופיל הפיננסי

הפרופיל הפיננסי של אבגול תעשיות משקף את הערכתנו שהחברה תשמור על יחס מינוף מתואם חוב ל-EBITDA של כ-4.0x-3.0x בטווח הבינוני-ארוך. אנו סבורים כי המדיניות הפיננסית של החברה, הכוללת בין היתר חלוקת דיבידנדים ומימון הוצאות הוניות, אינה אגרסיבית מדי, ותומכת בשמירה על היחסים הפיננסיים ההולמים את הדירוג ועל ההתניות הפיננסיות החלות עליה.

פרופיל סיכון האשראי של אבגול תעשיות נתמך בחברת האם, Indorama Ventures Ltd., חברה יצרנית הפועלת בתחום הפטרוכימיה, תחום משיק לפעילות החברה. אנו סבורים כי קיימת סבירות גבוהה לסינרגיה בין שתי החברות בטווח הבינוני, בייחוד נוכח היתרון לגודל והפריסה הגיאוגרפית הנרחבת של חברת האם. הערכתנו מבוססת גם על רכישות קודמות של Indorama Ventures, שלא התבססו על העמסת מינוף על החברות הנרכשות, אלא על חשיבות אסטרטגית ארוכת טווח והשגת סינרגיה.

בשנת 2023 הסתכם ה-EBITDA המתואם של אבגול בכ-42.5 מיליון דולר, לעומת כ-67 מיליון דולר ב-2022. הקיטון ב-EBITDA והיחלשות יחסי האשראי נבעו מקיטון בהיקפי המכירות, שהוביל לירידה בניצולת של מתקני הייצור של החברה ולשחיקה ברווחיות הגולמית. הקיטון משקף גם השפעה חיובית משמעותית של המדדים ב-2022, בהשוואה להשפעה זניחה ב-2023.

אנו צופים שה-EBITDA המתואם של החברה יצמח מעט ב-2024 לכ-43-46 מיליון דולר, בזכות גידול בהיקפי המכירות ולמרות ירידה קלה במחירי המכירה. הפעלת קו הייצור החדש בארה"ב צפויה להגדיל את כושר הייצור של החברה ולתמוך בצמיחה נוספת במכירות ובבסיס ה-EBITDA ב-2025. משום כך אנו צופים

שהמינוף של החברה יישאר גבוה מהטווח של 4.0x-3.0x שאנו רואים כהולם את הדירוג ב-2024, ואז ישתפר ל-4.0x-3.0x ב-2025.

Table 1.

Avgol Industries 1953 Ltd. – Financial Summary (Mil. $)

Industry Sector :Chemical Cos

	2023	2022	2021	2020	2019
Revenue	318.1	426.8	471.4	383.0	413.9
EBITDA	42.5	67.2	52.4	88.7	63.4
Funds from operations (FFO)	23.1	50.1	36.3	66.4	43.2
Interest expense	12.0	10.6	10.3	10.9	16.1
Cash interest paid	13.2	11.1	9.0	11.2	14.7
Cash flow from operations	25.7	65.5	36.1	58.8	20.8
Capital expenditure	32.4	27.5	43.5	10.0	9.4
Free operating cash flow (FOCF)	(6.7)	38.1	(7.4)	48.8	11.5
Discretionary cash flow (DCF)	(6.7)	38.1	(7.4)	48.8	10.6
Cash and short-term investments	49.8	61.5	65.9	75.5	36.5
Debt	202.7	145.5	192.0	184.2	228.6
Equity	199.0	209.9	184.2	174.8	143.5
Adjusted ratios					
EBITDA margin(%)	13.3	15.7	11.1	23.2	15.3
Return on capital(%)	4.7	11.4	7.5	17.3	10.1
EBITDA interest coverage (x)	3.5	6.3	5.1	8.2	3.9
FFO cash interest coverage (x)	2.8	5.5	5.1	6.9	3.9
Debt/EBITDA (x)	4.8	2.2	3.7	2.1	3.6
FFO/debt(%)	11.4	34.4	18.9	36.1	18.9
Cash flow from operations/debt(%)	12.7	45.0	18.8	31.9	9.1
FOCF/debt(%)	(3.3)	26.2	(3.9)	26.5	5.0
DCF/debt(%)	(3.3)	26.2	(3.9)	26.5	4.6

*החל מ-2023 איננו מנכים מזומנים מהחוב הפיננסי.

נזילות

אנו מעריכים את נזילותה של אבגול כ'הולמת', על סמך ציפייתנו שהיחס בין מקורות הנזילות שלה לשימושים יעלה על 1.2xב-12 החודשים שהחלו ב-1 באוקטובר 2024. נציין לטובה את ההיסטוריה של החברה בשמירה על מזומנים המספיקים לכיסוי חלויות החוב וההשקעות בשמירה על הקיים, את יכולתה לייצר תזרים מזומנים חיובי מפעילות ואת נגישותה לבנקים ולשוק ההון המקומי למימון ההשקעות בצמיחה. נציין כי במסגרת הסכם הניירות המסחריים, ניתנת למלווים האופציה לקרוא לפדיון את שווי הניירות המסחריים תוך שבעה ימים. אף שאנו כוללים את הניירות המסחריים בשימושי הנזילות בשל אופיים הקצר, קריאה לפדיון עשויה להוסיף לחץ נזילות בטווח הקרוב. עם זאת, בדצמבר האחרון התקשרה אבגול עם מסגרות אשראי מחיבות לתוקף של 12 חודשים כנגד הנע"מ למקרה שתתבצע קריאה לפדיון, אשר תומכות בהערכתנו לנזילות החברה.

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

אבגול תעשיות 1953 בע"מ

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווה מזומנים של כ-36 מיליון דולר. • FFO תזרימי של כ-35-40 מיליון דולר. • מסגרות אשראי פנויות (חתומות לתקופה של יותר משנה) בהיקף כולל של כ-36 מיליון דולר*. • נטילת הלוואות בנקאיות בהיקף של 26 מיליון דולר עבור הקמת קו הייצור החדש בארה"ב (הושלם). • הנפקת נע"מ בהיקף של כ-33 מיליון דולר (הושלם).	• תשלום חלויות חוב של כ-100 מיליון דולר . • הוצאות הוניות (capex) של כ-25-35 מיליון דולר.

*ב-23 בפברואר 2025 חתמה החברה על מסגרות אשראי נוספות בהיקף של כ-100 מיליון ₪.

התניות פיננסיות

לחברה מספר התניות פיננסיות כלפי הבנקים ומחזיקי איגרות החוב. להבנתנו, נכון ל-30 בספטמבר 2024 החברה עומדת בהתניותיה הפיננסיות.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי (אין השפעה)

מבנה הון: ניטרלי (אין השפעה)

נזילות: הולמת (אין השפעה)

מדיניות פיננסית: ניטרלית (אין השפעה)

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרליים (אין השפעה)

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלית (אין השפעה)

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

גורמים סביבתיים מהווים שיקול שלילי מתון בניתוח דירוג האשראי של אבגול תעשיות 1953 בע"מ. זאת בשל פעילותה בתעשיית הפלסטיקה והכימיקלים. אבגול כפופה לדרישות רגולטוריות וסביבתיות הקשורות בעיקר לבקרת זיהום האוויר מייצור בדים לא ארוגים מבוססי פוליפרופילן, ולחוק להסדרת הטיפול באריזות. בשנים האחרונות הפחיתה החברה את המשקל הממוצע למ"ר של מוצריה, בעיקר לתעשיית ההיגיינה, ובכך הפחיתה את כמות הפסולת הנוצרת, בין השאר כתוצאה מהשימוש במוצרי הקצה של לקוחותיה.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את הדירוג 'ilA+', זהה לדירוג המנפיק, לאיגרת החוב מסדרה ד' של אבגול תעשיות (1953) בע"מ.
- דירוג שיקום החוב לסדרה זו הוא '3', ומשקף את הערכתנו שבעת כשל פירעון יעמוד שיעור שיקום החוב בטווח של 50%-70%.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2029
- מיתון עמוק בשווקים העיקריים יוביל, בין היתר, לירידה חדה בביקוש למוצרים של אבגול ולירידה ברווחיות עקב ירידת מחירי המכירה והניצולת במתקני הייצור, מה שיוביל לעלייה במינוף ולירידה בספיגת עלויות. כשל פירעון עשוי להיגרם גם עקב אובדן לקוחות מרכזיים.
- אנו מעריכים את אבגול כעסק חי בהתבסס על מעמדה המוביל בשוק הבדים הלא ארוגים, על היקף פעילות רחב עם קווי ייצור במספר מדינות וחוזים ארוכי טווח עם לקוחות הכרוכים גם בעלויות מעבר גבוהות.
- אנו מניחים ש-65% ממסגרות האשראי החתומות יהיו מנוצלות בעת כשל הפירעון ההיפותטי.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA ביציאה מכשל פירעון: כ-35 מיליון דולר
- מכפיל EBITDA ענפי: 5.0x
- שווי כעסק חי (ברוטו): כ-176 מיליון דולר
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- סך חוב מועדף (הערכה): כ-54 מיליון דולר
- סך חוב מובטח בשעבוד ראשון: כ-67 מיליון דולר
- שווי פנוי לכיסוי חוב בכיר לא מובטח: כ-43 מיליון דולר
- סך חוב בכיר לא מובטח: כ-67 מיליון דולר
- הערכת שיעור שיקום חוב לא מובטח: 50%-70%
- דירוג שיקום חוב בכיר לא מובטח (1 עד 6): 3

נתוני החוב כוללים ריבית צבורה חצי-שנתית. אנו מניחים ש-65% ממסגרות האשראי יהיו מנוצלים בעת כשל הפירעון ההיפותטי.

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). ICR--Issuer credit rating.

התאמות לדיווח הכספי

על מנת להביא את הנתונים הפיננסיים לבסיס משותף בהשוואה לחברות מדורגות אחרות, אנו מבצעים התאמות לנתונים המדווחים בדוחות הכספיים המשמשים אותנו בחישוב היחסים הפיננסיים. ההתאמה העיקרית שביצענו לנתונים המאוחדים של אבגול תעשיות לשנת 2023 היא הוספה של ניכיון הלקוחות בשנת 2023 לחוב הפיננסי המדווח.

Table 2.

Avgol Industries 1953 Ltd.--Reconciliation Of Reported Amounts With S&P Global Ratings' Adjusted Amounts (Mil. $) for the Fiscal Year Ended Dec 31, 2023

Avgol Industries 1953 Ltd. reported amounts

	Debt	Shareholders' equity	EBITDA	Operating income	S&P Global Ratings' adjusted EBITDA	Cash flow from operations
Reported	**179.1**	**198.7**	**41.5**	**15.7**	**42.5**	**31.1**
S&P Global Ratings adjustments						
Cash taxes paid	--	--	--	--	(6.2)	--
Cash interest paid	--	--	--	--	(11.6)	--
Trade receivables securitizations	20.6	--	--	--	--	(3.8)
Reported lease liabilities	3.0	--	--	--	--	--
Postretirement benefit obligations/deferred compensation	0.1		--	--	--	
Accessible cash and liquid investments		--	--	--	--	--
Capitalized interest	--	--	--	--	(1.6)	(1.6)
Nonoperating income (expense(	--	--	--	1.0	--	--

אבגול תעשיות 1953 בע"מ

	Debt	Shareholders' equity	EBITDA	Operating income	S&P Global Ratings' adjusted EBITDA	Cash flow from operations
Gain/(loss) on disposals of PP&E	--	--	0.9	0.9	--	--
Noncontrolling interest/minority interest	--	0.3	--	--	--	--
Total adjustments	**23.7**	**0.3**	**0.9**	**1.9**	**(19.4)**	**(5.4)**

S&P Global Ratings adjusted amounts

	Debt	Equity	EBITDA	EBIT	Funds from operations	Cash flow from operations
Adjusted	**202.7**	**199.0**	**42.5**	**17.6**	**23.1**	**25.7**

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 - כללי: מתודולוגיה לקישור הדירוג לטווח ארוך עם הדירוג לטווח קצר, 7 באפריל, 2017
- 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, 2 בדצמבר, 2024
- סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 1 בפברואר, 2024

רשימת דירוגים

אבגול תעשיות 1953 בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח קצר	ilA-1	21/07/2022	26/06/2024
טווח ארוך	ilA+\Stable	15/01/2007	26/06/2024
דירוג(י) הנפקה			
<u>ניירות ערך מסחריים</u>			
נייר ערך מסחרי דולרי	ilA-1	20/12/2023	26/06/2024
נייר ערך מסחרי שקלי	ilA-1	21/07/2022	26/06/2024
<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>			
סדרה ד	ilA+	12/02/2017	26/06/2024
היסטוריית דירוג המנפיק			
<u>טווח ארוך</u>			
יוני 03, 2019	ilA+\Stable		
ספטמבר 28, 2017	ilA\Positive		
דצמבר 07, 2011	ilA\Stable		
אוקטובר 24, 2010	ilA-\Stable		
מאי 17, 2009	ilA-\Negative		
אפריל 14, 2008	ilA-\Stable		
ינואר 22, 2008	ilA-\Watch Pos		
ינואר 15, 2007	ilA-\Positive		
<u>טווח קצר</u>			
יולי 21, 2022	ilA-1		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	02/03/2025 10:30
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	02/03/2025 10:30
יוזם הדירוג	החברה המדורגת

אבגול תעשיות 1953 בע"מ

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.