Standard & Poor's
Maalot
S&P Global

אקסלנס השקעות בע"מ

6 ביוני, 2016

עדכון דירוג

אשרור דירוג מנפיק 'ilA+' עם תחזית יציבה; הפסקת מעקב אחר דירוג המנפיק לבקשת החברה

אנליסט אשראי ראשי:

בני פאר, 972-3-7539742 beni.peer@spglobal.com

אנליסט אשראי משני:

מיכל גור כגן, 972-3-7539708 michal.gur.kagan@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית

פעולת הדירוג

שיקולים עיקריים לדירוג

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

עדכון דירוג

אשרור דירוג מנפיק 'ilA+' עם תחזית יציבה; הפסקת מעקב אחר דירוג המנפיק לבקשת החברה

תמצית

- להערכתנו, הפרופיל העסקי והפיננסי של אקסלנס השקעות נשארו ללא שינוי, למרות קיטון בהיקף הנכסים המנוהלים במהלך שנת 2015.
- הפרופיל העסקי של החברה ממשיך להיות מוגבל במידה מסוימת בשל הוראות חוק הריכוזיות שמגבילות אותה בהתרחבות שאינה אורגנית בשוק המקומי תחת מבנה הבעלות הנוכחי.
- אנו מעריכים כי החברה תשמור על הפרופיל העסקי ומעמדה המוביל בשוק המקומי, ושהפרופיל הפיננסי יישאר יציב גם כן בשל רמת חוב נמוכה מאוד.
- כמו כן, אנו מעריכים כי החברה תשמור על מעמדה האסטרטגי בקבוצת הפניקס.
- אנו מאשררים את דירוג המנפיק 'ilA+' של בית ההשקעות אקסלנס השקעות בע"מ.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שהחברה תשמור על יציבות יחסית בהיקף הנכסים המנוהלים, מה שיוסיף לתמוך בפרופיל העסקי והפיננסי שלה.
- אנו מפסיקים את המעקב אחר דירוג המנפיק לבקשת החברה.

פעולת הדירוג

ב-6 ליוני, 2016, אשררה Standard & Poor's Maalot את הדירוג 'ilA+' לבית ההשקעות אקסלנס השקעות בע"מ ואת תחזית הדירוג היציבה. כמו כן, הופסק המעקב אחר דירוג המנפיק לבקשת החברה.

שיקולים עיקריים לדירוג

אשרור דירוג המנפיק ותחזית הדירוג משקפים בעיקר את הערכתנו לפרופיל העיסקי והפיננסי של אקסלנס, כבית השקעות מקומי מוביל עם היקף נכסים מנוהלים של כ-81 מיליארד ₪ נכון לסוף 2015. היקף הנכסים המנוהלים בחברה קטן במהלך 2015, בעיקר בשל יציאת כספים מתעודות פיקדון ומקרנות נאמנות כספיות, אך להערכתנו אקסלנס שמרה על מקומה כבית ההשקעות המקומי השלישי בגודלו מבחינת היקף נכסים מנוהלים.

להערכתנו, הפרופיל העסקי של החברה מוגבל במידה מסוימת בשל הוראות חוק הריכוזיות שמגבילות את יכולת החברה להתרחב שלא בצורה אורגנית בשוק המקומי תחת מבנה הבעלות הקיים, עד לשינוי בו. עם זאת, הפרופיל העסקי נתמך על ידי גיוון המוצרים שמציעה החברה בתחום ניהול ההשקעות.

אנו מעריכים כי הן הפרופיל העסקי והן הפרופיל הפיננסי יישארו יציבים, בין השאר בשל האמור לעיל וכן בשל רמת חוב נמוכה מאוד ברמת בית ההשקעות. הפרופיל הפיננסי נותר יציב למרות שחיקה מסוימת בתוצאות הכספיות של החברה בשנת 2015, שחלקה מיוחס לירידה בהיקף הנכסים המנוהלים ולשחיקה בדמי הניהול הנגבים, בין השאר בשל הסביבה התחרותית בענף, וכן להשפעה של סעיפים חד פעמיים.

בנוסף, אנו מעריכים כי אקסלנס השקעות תשמור על מעמדה האסטרטגי בקבוצת הפניקס, מעמד שאנו רואים אותו כתומך בדירוג שלה.

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה: דירוג בתי השקעות (מנהלי נכסים), 9 בדצמבר, 2014
- מתודולוגיה – מאמרי ליבה: מתודולוגיה להערכת פרופיל הנזילות של תאגידים, 16 בדצמבר, 2014
- מתודולוגיה: דירוג קבוצת חברות, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה להערכת ניהול וממשל תאגידי של חברות ומבטחים, 13 בנובמבר, 2012
- מתודולוגיה – מאמרי ליבה: מתודולוגיה כללית לדירוג תאגידים, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה – כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 22 בספטמבר, 2014
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 25 בינואר, 2016
- מתודולוגיה – כללי: טבלאות ההמרה של S&P בין דירוגים בסולם הגלובלי לדירוגים בסולמות מקומיים, 19 בינואר, 2016
- מתודולוגיה – כללי: הגדרות הדירוג של S&P, 1 בפברואר, 2016
- מתודולוגיה – כללי: עיתוי התשלומים, תקופות גרייס, ערבויות והשימוש בדירוגים 'D' (כשל פירעון) ו-'SD' (כשל פירעון סלקטיבי), 24 באוקטובר, 2013

פרטים כלליים (נכון ל-6 ביוני, 2016)	
אקסלנס השקעות בעמ	
דירוג(י) המנפיק	
דירוג מקומי - טווח ארוך	NR
היסטוריית דירוג המנפיק	
דירוג מקומי - טווח ארוך	
יוני 06, 2016	NR
מאי 20, 2014	ilA+/Stable
דצמבר 30, 2012	ilA/Stable
יולי 17, 2012	ilA/Watch Neg
ינואר 05, 2012	ilA/Positive
יולי 05, 2009	ilA/Stable
ספטמבר 11, 2008	ilA/Positive
אוגוסט 02, 2007	ilA/Stable
נובמבר 15, 2005	ilA
פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	10:24 06/06/2016
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	10:24 06/06/2016
יוזם הדירוג	החברה המדורגת

מעקב אחר דירוג אשראי
אנו עוקבים באופן שוטף אחר התפתחויות שעשויות להשפיע על דירוג האשראי של מנפיקים או של סדרות אג"ח ספציפיות שאנו מדרגים, מטרת המעקב היא להבטיח כי הדירוג יהיה מעודכן באופן שוטף ולזהות את הפרמטרים שיכולים להוביל לשינוי בדירוג.
לרשימת הדירוגים המעודכנים ביותר ולמידע נוסף אודות מדיניות המעקב אחר דירוג האשראי, יש לפנות לאתר סטנדרד אנד פורס מעלות בע"מ בכתובת www.maalot.co.il.

כל הזכויות שמורות © אין לשנות, לבצע הנדסה חוזרת, לשכפל, להפיץ בכל דרך, לשנות או לאחסן במאגר מידע או במערכת לאחזור מידע את התוכן (לרבות הדירוגים, האנליזות, המידע, ההערכות, התוכנה ותוצריה), וכל חלק ממנו (להלן, יחדיו, ה"תוכן"), מבלי לקבל את הסכמתה מראש ובכתב של סטנדרד אנד פורס מעלות בע"מ או חברות הקשורות לה (להלן, יחדיו, "S&P"). S&P וצדדים שלישיים הנותנים לה שירותים, לרבות הדירקטורים שלה, המנהלים שלה, בעלי המניות שלה, עובדיה ושלוחיה (להלן, יחדיו, "(ה)צדדים (ה)קשורים") אינם מבקרים את התוכן ואינם מאמתים את נכונותו או שלמותו, לרבות, אך לא רק, אי-דיוקים, חוסרים, היותו מעודכן או זמין בכל עת. התוכן מסופק על בסיס AS-IS. S&P והצדדים הקשורים לא נותנים כל התחייבות או מצג, במישרין או בעקיפין, לרבות, אך לא רק, בעניין מידת האיכות מספקת או התאמה לצורך כזה או אחר, וכי התוכן לא יכלול טעויות ו/או שגיאות.

S&P והצדדים הקשורים לא יישאו בכל אחריות שהיא לנזקים ישירים ו/או עקיפים מכל מין וסוג שהוא, לרבות נזקים נלווים או תוצאתיים (ובכלל זה, מבלי לגרוע מכלליות האמור, פיצויים בגין הפסד עבודה ועסקים, הפסד הכנסות או רווחים, הפסד או איבוד מידע, פגיעה בשם טוב, אבדן הזדמנויות עסקיות או מוניטין), אשר נגרמו בקשר עם שימוש בתוכן, גם במידה ונודע מראש על האפשרות לנזקים כאמור.

אנליזות הקשורות לדירוג ואנליזות אחרות, לרבות, אך לא רק, הדירוגים, ומידע אחר הכלול בתוכן מהוות הבעת דעה סובייקטיבית של S&P נכון למועד פרסומן, ואינן מהוות דבר שבעובדה, או המלצה לרכוש, להחזיק או למכור ניירות ערך כלשהם, או לקבלת החלטה בעניין ביצוע השקעות. S&P אינה נוטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוכן לאחר פרסומו. אין להסתמך על התוכן בקבלת החלטות בנוגע להשקעות. S&P אינה משמשת כ"מומחה" או כיועץ לעניין השקעות ו/או ניירות ערך.

על מנת לשמר את העצמאות והיעדר התלות 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 שאינו פומבי המתקבל בקשר להליכים האנליטיים 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, לפי העניין. S&P שומרת לעצמה את הזכות להפיץ את חוות הדעת שלה והאנליזות. הדירוגים הפומביים של S&P והאנליזות מופיעים באתר S&P מעלות, בכתובת www.maalot.co.il ובאתר S&P, בכתובת www.standardandpoors.com, ויכולים גם להופיע בפרסומים אחרים של S&P ושל צדדים שלישיים.