Maalot
S&P Global Ratings

יצוא חברה להשקעות בע"מ

.....

24 בינואר 2022

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilA' בעקבות שינוי מתודולוגיה, התחזית יציבה

אנליסטית אשראי ראשית:

אביטל קורן, תל אביב, 972-3-7539708 avital.koren@spglobal.com

אשת קשר נוספת:

לנה שוורץ, תל אביב, 972-3-7539716 lena.schwartz@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 2
פעולת הדירוג 2
שיקולים עיקריים 2
תחזית הדירוג.....3
התרחיש השלילי 3
התרחיש החיובי 3
מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....3
רשימת דירוגים 4

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilA' בעקבות שינוי מתודולוגיה, התחזית יציבה

תמצית

- בעקבות שינוי המתודולוגיות של S&P Global Ratings לדירוג מוסדות פיננסיים ולהערכת סיכון ענף הבנקאות ("שינוי המתודולוגיות"), בחנו את דירוגי המנפיק והחוב של יצוא חברה להשקעות בע"מ ("יצוא" או "החברה").
- לאחר בחינת השפעת שינוי המתודולוגיות, אנו מאשררים את דירוג המנפיק של יצוא, 'ilA', ואת דירוג החוב שלה. תחזית הדירוג יציבה, ללא שינוי.
- יצוין כי בחנו ואשררנו את דירוג החברה כתוצאה משינוי המתודולוגיות כאמור.

פעולת הדירוג

ב-24 בינואר 2022 אשררה S&P מעלות את דירוג המנפיק של יצוא חברה להשקעות בע"מ, 'ilA'. תחזית הדירוג יציבה. בה בעת אשררה S&P מעלות את דירוג החוב של החברה.

שיקולים עיקריים

בעקבות שינוי המתודולוגיה שלנו לדירוג מוסדות פיננסיים והמתודולוגיה שלנו להערכת סיכון ענף הבנקאות, בחנו את דירוג המנפיק של יצוא ואת דירוג החוב שלו, ואשררנו אותם. התחזית לדירוג המנפיק נותרה יציבה.

גם הערכת הסיכון הכלכלי והסיכון הענפי של ענף הבנקאות הישראלי נותרו על כנן. הערכות אלו קובעות את הערכת סיכון ענף הבנקאות (BICRA) ואת העוגן, או נקודת המוצא, לדירוגי המוסדות הפיננסיים שמרכז פעילותם בישראל. המגמות אותן אנו רואים עבור הסיכון הכלכלי ועבור הסיכון הענפי נותרו יציבות.

הדירוג משקף את היותה של יצוא חברת החזקות לא תפעולית המחזיקה בבנק ירושלים בע"מ (ilAA-/Stable/ilA-1+). ב-30 בספטמבר 2021 עמד היחס בין שווי ההחזקה בבנק ירושלים בספרים לבין ההון עצמי סולו של החברה על 127%, והיחס בין חלק החברה בהון העצמי של בנק ירושלים לבין החוב הפיננסי שלה על 4.84x. יחסים אלה הולמים את הדירוג, אם כי נמצאים ברף התחתון של חברות מסוג זה בארץ ובחו"ל. אנו מעריכים שנזילות החברה מספיקה כדי לשרת את חובותיה בשנתיים הקרובות, בהתבסס על לוח סילוקין נוח יחסית ותזרים דיבידנדים מבנק ירושלים. צורכי הנזילות של החברה ב-12 החודשים הקרובים ייתמכו גם ביתרת מזומנים והשקעות סחירות של כ-51.1 מיליון ₪ נכון ל-30 בספטמבר 2021, וב-35% ממניות בנק ירושלים שהחברה מחזיקה מעבר לגרעין שליטה של 51%, ואינן משועבדות. אנו סבורים כי החברה תוכל לממש אותן במקרה הצורך אם תיתקל בקשיים למחזור חוב.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה תואמת את התחזית היציבה של בנק ירושלים. בנוסף משקפת תחזית הדירוג היציבה את הצפי שלנו כי החברה תשמור ב-12 החודשים הקרובים על הגמישות הפיננסית הנוכחית שלה, הנתמכת ביתרת מזומנים וניירות ערך גדולה ובמניות לא משועבדות של בנק ירושלים.

התרחיש השלילי

אנו עשויים להוריד את דירוג החברה ב-12 החודשים הקרובים אם נוריד את דירוג בנק ירושלים. נשקול פעולת דירוג שלילית גם אם נראה גידול משמעותי בהיקפי החוב של החברה תוך היחלשות הגמישות הפיננסית, או אם היחס בין שווי ההחזקה בבנק ירושלים בספרים לבין ההון עצמי סולו של החברה יעלה על 130%.

התרחיש החיובי

אנו רואים סבירות נמוכה להעלאת דירוג ב-12 החודשים הקרובים. בהמשך נוכל לשקול זאת בהינתן פעולת דירוג חיובית על בנק ירושלים.

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה - כללי: מתודולוגיה לקישור הדירוג לטווח ארוך עם הדירוג לטווח קצר, 7 באפריל, 2017
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת הלימות הון מותאם סיכון של מוסדות פיננסיים, 20 ביולי, 2017
- מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 25 ביוני, 2018
- מתודולוגיה - כללי: דירוג הון היברידי, 1 ביולי, 2019
- מתודולוגיה - כללי: דירוג חברות בקבוצה, 1 ביולי, 2019
- מתודולוגיה - כללי: סיכוני אשראי הנובעים מגורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי (ESG), 10 באוקטובר, 2021
- מתודולוגיה: מתודולוגיה לדירוג מוסדות פיננסיים, 9 בדצמבר, 2021
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון ענף הבנקאות, 9 בדצמבר, 2021
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 10 בנובמבר, 2021
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

רשימת דירוגים

יצוא חברה להשקעות בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilA\Stable	15/09/2019	20/05/2021
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
אג"ח א '	ilA	15/09/2019	20/05/2021
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
ספטמבר 15, 2019	ilA\Stable		
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	11:09 24/01/2022		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	11:09 24/01/2022		
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.

במידה שרשויות הרגולציה מאפשרות לחברת דירוג להכיר בתחום שיפוט מסוים בדירוג שנקבע בתחום שיפוט אחר למטרות רגולטוריות מסוימות, S&P שומרת לעצמה את הזכות לקבוע, להפסיק או להשעות הכרה כזו בכל עת על פי שיקול דעתה הבלעדי. S&P והצדדים הקשורים אינם נוטלים על עצמם כל מחויבות הנובעת מקביעה, הפסקה או השעיה של הכרה בדירוג או כל חבות לכל נזקים שנטען שנבעו מהן.

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.standardandpoors.com, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.