

הקשר בין הדירוג הגלובלי והדירוג המקומי של כימיקלים לישראל בע"מ – שאלות ותשובות

8 בנובמבר, 2016

אנליסט ראשי:

מתן בנימין, תל אביב 972-3-7539731 matan.benjamin@spglobal.com

תוכן עניינים

שאלות ותשובות

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

שאלות ותשובות

כיצד נקבע הדירוג בסולם המקומי (il) והאם יש לו קשר לדירוג הגלובלי?

Standard & Poor's Maalot מדרגת אשראי על בסיס המתודולוגיה הגלובלית של חברת S&P Global Ratings. ועדות הדירוג קובעות תחילה דירוג גלובלי לכל מנפיק. לאחר מכן, באמצעות טבלת המיפוי (ראו להלן), הוועדה ממירה את הדירוג הגלובלי לדירוג אשראי בסולם הדירוג המקומי הישראלי (il). על פי טבלת המיפוי, למרבית הדירוגים הגלובליים יש יותר מתוצאה אחת אפשרית בסולם הדירוג הישראלי, וועדת הדירוג מפעילה שיקול דעת אנליטי לגבי בחירת האפשרות ההולמת ביותר בסולם הדירוג הישראלי, בהתבסס על ניתוח השוואתי של חברות ישראליות המגיעות לאותו דירוג גלובלי. הבידול בסולם הדירוג הישראלי עבור אותו דירוג גלובלי מבוסס על הבדלים בהערכתנו לפרופיל הסיכון העסקי או לפרופיל הסיכון הפיננסי. הבידול עשוי גם להתבסס על הבדלים במרכיבים ספציפיים של פרופיל הסיכון העסקי, כגון הבדלים במעמד התחרותי או בשיעורי הרווחיות, שאמנם מובילים לאותו קטגוריה של הערכת סיכון עסקי אך בכל זאת מצביעים על שוני מסוים לאורך זמן בתוך הטווח המוגדר. אחת התוצאות של בידול זה היא שלא כל פעולת דירוג בסולם הדירוגים הגלובלי תתורגם אוטומטית לפעולת דירוג בסולם הדירוגים הישראלי.

טבלת המרה: הקשר בין הדירוג הגלובלי לדירוג הישראלי

דירוג גלובלי לטווח ארוך	דירוג ישראלי לטווח ארוך	דירוג ישראלי לטווח קצר
A- and above	ilAAA	ilA-1+
BBB+	ilAAA, ilAA+	ilA-1+
BBB	ilAA+, ilAA	ilA-1+
BBB-	ilAA	ilA-1+
BBB-	ilAA-	ilA-1
BB+	ilAA-	ilA-1
BB	ilAA-, ilA+	ilA-1
BB-	ilA+, ilA	ilA-1
B+	ilA	ilA-1
B+	ilA-	ilA-2
B	ilA-, ilBBB+, ilBBB	ilA-2
B-	ilBBB, ilBBB-	ilA-3
CCC+	ilBB+, ilBB, ilBB-	ilB
CCC	ilB	ilB
CCC-	ilCCC	ilC
CC	ilCC	ilC
C	ilC	ilC
R	R	R
SD	SD	SD
D	D	D

R--Regulatory supervision. SD--Selective default. D--Default.

מדוע הדירוג המקומי של כימיקלים לישראל בע"מ ("כיל") נותר ללא שינוי ברמה של 'ilAA' עם תחזית יציבה, בעוד שהדירוג הגלובלי של כיל הופחת ל- 'BBB' מ- 'BBB'?

בהתאם לטבלת המיפוי, ניתן לקבוע דירוג מקומי 'ilAA' גם בדירוג גלובלי של 'BBB'. כפי שציינו בדוח הדירוג, אנו סבורים שפרופיל האשראי של כיל חזק ביחס לחברות בקבוצת הדירוג שלה וגבוה מאלה המדורגות בדירוג 'ilAA', ושהוא מהגבוהים בקרב החברות המדורגות על ידי S&P Maalot. על כן, בעת הנוכחית קבענו שהדירוג המקומי של כיל יישאר 'ilAA' גם לאחר שהדירוג הגלובלי הופחת ל-'BBB'.

מה יגרום לכם לעדכן את הדירוג המקומי?

בהינתן הערכתנו החיובית יחסית לפרופיל האשראי של כיל ובהתאם לטבלת ההמרה, נפעל להורדת הדירוג לרמה של 'ilAA' אם הדירוג הגלובלי ירד לרמה של 'BB+'. כמו כן, בהתאם לתחזית הדירוג שלנו מדוח הדירוג מיום 8 בנובמבר 2016, פעולת דירוג שלילית אפשרית אם החברה תחרוג לאורך זמן מיחס כיסוי החוב שהגדרנו כתואמים את הדירוג הנוכחי, בפרט, יחס חוב ל-EBITDA מתואם של כ-3.5x.

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- [דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי](#), 25 בינואר, 2016
- [מתודולוגיה – כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים](#), 22 בספטמבר, 2014
- [מתודולוגיה – מאמרי ליבה: מתודולוגיה כללית לדירוג תאגידים](#), 19 בנובמבר, 2013
- [מתודולוגיה – כללי: קריטריונים לדירוג הנפקות של חברות לא-פיננסיות בסולם הדירוג המקומי של Standard & Poor's](#), 22 בספטמבר, 2014
- [מתודולוגיה – כללי: טבלאות ההמרה של Standard & Poor's בין דירוגים בסולם הגלובלי לדירוגים בסולמות מקומיים](#), 1 ביוני, 2016
- [מתודולוגיה – מאמרי ליבה: מתודולוגיה להערכת פרופיל הנזילות של תאגידים](#), 16 בדצמבר, 2014
- [מתודולוגיה – כללי: הגדרות הדירוג של S&P](#), 1 בפברואר, 2016
- [מתודולוגיה – כללי: עיתוי התשלומים, תקופות גרייס, ערביות והשימוש בדירוגים 'D' \(כשל פירעון\) ו-'SD' \(כשל פירעון סלקטיבי\)](#), 24 באוקטובר, 2013
- [מתודולוגיה: גורמי מפתח לדירוג חברות בענף הכימיקלים](#), 31 בדצמבר, 2013

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, "הצדדים (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 S&P .AS-IS והצדדים הקשורים לא נותנים כל התחייבות או מצג, במישרין או בעקיפין, לרבות, אך לא רק, בעניין מידת האיות 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 מהחמתים 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.