

ש. שלמה החזקות בע"מ ש. שלמה רכב בע"מ

29 ביוני, 2021

עדכון דירוג

**העלאת דירוג ש. שלמה רכב בע"מ ל-'ilAA בעקבות
שיפור בביצועים התפעוליים וירידה במינוף; התחזית
יציבה**

אנליסט אשראי ראשי:

בן שירן, 972-3-7539751 ben.shiran@spglobal.com

אשת קשר נוספת:

לנה שוורץ, 972-3-753916 lena.schwartz@spglobal.com

תוכן עניינים

2.....	תמצית פעולת הדירוג
2.....	שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג
4.....	נזילות
5.....	מתודולוגיה
5.....	תחזית הדירוג
6.....	התרשיש השלילי
6.....	התרשיש החיובי
6.....	ניתוח שיקום חוב
6.....	שיקולים עיקריים
6.....	הנחות עיקריות לתרשיש כשל פירעון היפותטי
7.....	מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון
8.....	מתודולוגיה ומאמרים קשורים
8.....	רשימת דירוגים

עדכון דירוג

העלאת דירוג ש. שלמה רכב בע"מ ל-'ilAA בעקבות שיפור בביצועים התפעוליים וירידה במינוף; התחזית יציבה

תמצית פעולת הדירוג

- הדירוגים בדוח זה הוקצו בדרך של החרגה מהמתודולוגיה לדירוג תאגידים, כפי שמתואר בפרק המתודולוגיה.
- הביצועים התפעוליים של ש. שלמה רכב ("החברה" או "שלמה רכב") כפי שבאים לידי ביטוי ב-EBIT של החברה לשנת 2020 ובהערכתנו לשנת 2021, משקפים שיפור משמעותי בהשוואה לציפיותינו. לפיכך אנו מעריכים שהממוצע המשוקלל הרב שנתי של יחס הכיסוי EBIT להוצאות מימון ישתפר לכ-4.3x מ-1.8x אשתקד. השיפור המשמעותי נובע מהגידול בהכנסות החברה ואופן תמחור חוזי הליסינג, במקביל לתהליכי התייעלות בניהול צי הרכבים שהתבטאו בעלייה ברווחיות מפעילויות הליסינג ומכירת הרכבים.
- השיפור בביצועים התפעוליים והגידול בהון העצמי לצד השיפור ביצירת תזרים המזומנים מפעילותה השוטפת של החברה תמכו בהפחתת הממוצע המשוקלל הרב שנתי של יחס החוב לחוב והון עצמי של ש. שלמה רכב אל מתחת ל-75%.
- לאור זאת, אנו מעלים את דירוג המנפיק של שלמה רכב ל-'ilAA מ-'ilA+, ואת דירוג איגרות החוב המובטחות שלה ל-'ilAA מ-'ilA+.
- התחזית היציבה משקפת את הערכתנו כי הירידה במינוף והשיפור בגמישות הפיננסית של שלמה רכב, כפי שאנו מודדים אותן, יישארו ברמה שתומכת בדירוג הנוכחי ב-12 החודשים הקרובים. אנו סבורים כי מעמדה העסקי של החברה כמובילת שוק ויעילותה התפעולית הגבוהה יתמכו ביכולתה לשמר את השיפור בביצועיה התפעוליים וברווחיותה.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

העלאת דירוג שלמה רכב משקפת את השיפור בגמישותה הפיננסית והירידה במינוף כפי שנמדד על ידי יחס EBIT להוצאות מימון ויחס חוב לחוב והון עצמי. החברה הציגה שיפור משמעותי ברווח התפעולי ב-2020 כאשר ה-EBIT הסתכם ב-268 מיליון ₪ בהשוואה ל-152 מיליון ₪ בסוף 2019, על אף התפרצות הקורונה ותנאי השוק המאתגרים עמם נאלצה החברה להתמודד. שיעור ה-EBIT מההכנסות השתפר ל-10% מכ-6% ב-2019, גבוה בהשוואה לרוב מתחרותיה המקומיות שהציגו ממוצע של 7.7% בשנת 2020 לעומת כ-6.4% ב-2019. כתוצאה מכך יחס הכיסוי EBIT להוצאות מימון השתפר בשנת 2020 ל-5.3x בהשוואה לכ-1.9x ב-2019, גבוה בהשוואה למתחרות המקומיות בעלות יחס כיסוי ממוצע של כ-2.2x ב-2020.

ש. שלמה החזקות בע"מ

ש. שלמה רכב בע"מ

להערכתנו, עיקר השיפור בביצועי שלמה רכב נובע מתהליך שנמשך מספר שנים וכלל שיפור בתמחור חוזי הליסינג לעסקים ובמבנה הצי, במקביל להגברת המיקוד של החברה בתחום הליסינג הפרטי תוך ניצול מעמדה העסקי והיתרון לגודל בהשוואה למתחרותיה המקומיות, לצורך הגדלת נתח השוק שלה בתחום זה. שלמה רכב הגבירה את יעילות ניהול הצי שלה כפי שבא לידי ביטוי בשיפור ההדרגתי בניצולת הצי אל מעל ל-90% בשנת 2020. השיפור בשיעורי הניצולת החל להתממש כבר ב-2018-2019 כאשר אלה היו גבוהים מ-90%, ועלו אף יותר ב-2020 בשל השפעות חד פעמיות כתוצאה מביקוש גבוה לרכבים משומשים. התהליך שביצעה החברה, שינוי במבנה הצי והשיפור בתמחור חוזי הליסינג העסקי והפרטי באים לידי ביטוי בפעילות מכירת הרכבים בכלל וברוחי ההון ממכירת רכבים משומשים בפרט. ראוי לציין כי הרווח התפעולי של החברה ב-2020 הושפע לחיוב מירידה חד פעמית בהוצאות, בעיקר בשל ירידה בעלויות האחזקה של הצי, קיטון בנזקים מתאונות והימצאות חלק מהעובדים בחל"ת.

העלייה בביקוש לרכבים משומשים ב-2020 והמחסור ברכבים חדשים בשל שיבושים בשרשרת האספקה העולמית בשל מגפת הקורונה נמשכים גם ב-2021. זאת לאחר שבשנים האחרונות חלה התייצבות במחירי הרכבים המשומשים שנתמכה בעליית מחירי רכבים חדשים ובביקוש הגבוה לרכב בישראל, מגמה שלהערכתנו צפויה להישמר ב-12 החודשים הקרובים. יתרה מזאת, ראוי לציין שבשנים האחרונות הביקוש לרכישת רכב משומש מחברות ליסינג תפעולי עלה בהדרגה, וחלקן מסך המכירות בענף עלה כתוצאה מכך ל-54% מהעברות הבעלות על רכב מ"יד ראשונה" ב-2020 בהשוואה לכ-46% ב-2014.

אנו סבורים כי היעדר תחליפים יעילים לשימוש ברכב פרטי בישראל צפויים לתמוך בביקוש לרכבים חדשים ומשומשים וכתוצאה מכך לשירותי ליסינג עסקי ופרטי. הערכתנו מתבססת בעיקר על היעילות הנמוכה של התחבורה הציבורית בישראל ועל ההשקעה המשמעותית הנדרשת לאורך זמן על מנת להביא לשיפור משמעותי בהיבט זה. עם זאת, אנו מעריכים כי הביקוש הגבוה מהרגיל לרכבים משומשים צפוי להתמתן לקראת שנת 2022 ככל שתפקוד שרשרת האספקה העולמית לרכבים חדשים יחזור לרמתו טרם המשבר. לנו אנו צופים כי רווחי ההון בגין מכירת רכבים משומשים יתמתנו בשנת 2022 בהשוואה לרמתם ב-2020-2021, אך ייוותרו גבוהים ביחס לרמתם לפני שנת 2019, בעיקר בעקבות השיפור בתמחור חוזי ליסינג. לפיכך, אנו צופים כי הרווחיות הגבוהה של שלמה רכב תישאר יציבה ב-12 החודשים הקרובים.

בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים שהצי הכולל של שלמה רכב יצמח בשנת 2021. צי הליסינג העסקי צפוי לצמוח על רקע ההתאוששות הכלכלית בשנת 2021 המתבטאת בגידול בתוצר ובצריכה הפרטית לצד ירידה בשיעור האבטלה הכולל במשק. הזכייה במכרז במשרד הביטחון תומכת גם כן בגידול הצי ובהיקף ההכנסות. אנו מניחים כי הצמיחה בצי הליסינג הפרטי צפויה להיות גבוהה מהגידול בצי העסקי, היות שמדובר בשוק צעיר עם פוטנציאל צמיחה גבוה בהשוואה לשוק הליסינג המסורתי. בהערכתנו אנו מביאים בחשבון שהביקוש לשירותי ליסינג עסקי מסורתי עשוי להצטמצם במגזרים מסוימים בשנתיים הקרובות בעקבות המעבר למודל עבודה היברידי, עם זאת אנו סבורים כי במקרה של ירידה בהיקף חידוש חוזי הליסינג העסקיים, החברה תוכל

ש. שלמה החזקות בע"מ ש. שלמה רכב בע"מ

להפנות את צי הרכבים שלה לטובת המוצר "פרטיפעולי" הנמנה על פעילות הליסינג הפרטי ומציג צמיחה גבוהה בשנתיים האחרונות.

אנו צופים גידול של כ-400 מיליון ₪ בסך החוב הפיננסי של שלמה רכב, התואם את הערכתנו לגבי הגידול הצפוי בצי החברה. להערכתנו, הוצאות המימון צפויות לגדול ב-2021 בעקבות העלייה בסך החוב הממוצע ובשיעור האינפלציה. במקביל אנו צופים שהשיפור ברווחיות החברה יישמר ולכן יחס הכיסוי EBIT להוצאות המימון יעמוד לפחות על כ-4.7x ב-2021, גבוה מהממוצע הרב שנתי המשוקלל $4.3x$ (הכולל את השנים 2019 ו-2020 ואת הערכתנו ל-2021-2022). הערכתנו נתמכת, בין היתר, בביצועי החברה ברבעון הראשון ב-2021 המשקפים את המשך מגמת השיפור ברווחיות. בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים ששלמה רכב תשמור על יחס EBIT להוצאות מימון מעל $3.5x$ ועל יחס חוב לחוב והון עצמי נמוך מ-75% ב-12 החודשים הקרובים.

נזילות

בדומה למתחרותיה המקומיות, אנו מעריכים את הנזילות של שלמה רכב כגורם המשפיע לשלילה על הדירוג, בעיקר בשל ההסתמכות הרבה על מקורות חיצוניים לעמידה בצרכי הנזילות שלה. עם זאת אנו סבורים כי מערכת היחסים האיתנה של שלמה רכב עם המערכת הבנקאית והגישה שלה לשוק ההון, גם בעת תנאים כלכליים מאתגרים, תומכים ביכולת מחזור החוב ובצרכי הנזילות של החברה. בהתאם למתודולוגיה לדירוג חברות בענף הליסינג התפעולי, במקורות הנזילות אנו מביאים בחשבון את האפשרות לגייס מימון כנגד בטוחות (רכבים מצי החברה) על מנת לרכוש רכבים בתנאי שוק מאתגרים. עם זאת, אנו מעריכים כי המימון יתקבל בשיעורי LTV (loan to value) נמוכים יותר מהשיעור הממוצע בו לווה החברה.

בניגוד להיקף החזקת המזומן הגבוה של החברה בעת התדרדרות בתנאים הכלכליים, שלמה רכב בדומה למתחרותיה המקומיות נוהגת להחזיק יתרת מזומן נמוכה במאזנה בעת שגרת עסקים יציבה.

על פי הערכת הנזילות שלנו לשלמה רכב, צפוי יחס המקורות לשימושים של החברה לעמוד על כ- $0.74x$ ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באפריל, 2021.

אנו מעריכים כי המקורות העומדים לרשות החברה ב-12 חודשים שהחלו ב-1 באפריל, 2021, הם:

- מזומן בהיקף 149 מיליון ₪
- הנפקת איגרות חוב ו/או נטילת הלוואות המובטחות בשעבוד על רכבים מצי החברה, בסך 598 מיליון ₪
- FFO (funds from operations) בהיקף של כ-832 מיליון ₪

השימושים העיקריים של החברה לאותה תקופה הם:

- הוצאות הוניות נטו בהיקף של כ-1.05 מיליארד ₪, לצורך רכישת כלי-רכב חדשים
- תשלום חלויות חוב ופירעון אשראי בנקאי בסך כ-1.015 מיליארד ₪
- תשלום דיבידנד בסך כ-80 מיליון ₪

ש. שלמה החזקות בע"מ ש. שלמה רכב בע"מ

הערכתנו ביחס לחלויות החוב משקפת פירעון אפשרי של כל האשראי לטווח קצר. אנו סבורים כי שלמה רכב תגשר על פער הנזילות באמצעות הנפקת איגרות חוב או נטילת הלוואות בנקאיות שאיננו מביאים בחשבון בהערכת הנזילות שלנו. חשוב לציין כי ההוצאות ההוניות לרכישת רכבים חדשים אינן מחייבות חזית לכל אורך התקופה, והן תלויות ביכולת של החברה להשיג מימון יציב לשם כך.

מעבר ליכולת מחזור החוב הקיים של החברה, נכון ל-31 בדצמבר, 2020 בצי הליסינג שלה ישנם כ-10,000 רכבים שאינם משועבדים לגורמים מממנים, להערכתנו מסוף 2020 חל גידול בהיקף הרכבים שאינם משועבדים ועומדים לרשות החברה לצורך מימון נוסף בעת הצורך ב-12 החודשים הקרובים.

מתודולוגיה

ענף הליסינג, בו פועלות חברות שירותים פיננסיים כמו שלמה רכב ומתחרותיה המקומיות, הוא ענף עתיר הון עם היקף גדול של פחת, לכן ניתוח יחסים המבוססים על EBITDA ו-FFO (מדדי האשראי המרכזיים המשמשים להערכת הרווחיות, המינוף והתזרים במתודולוגיה הכללית לדירוג תאגידים, 19 בנובמבר, 2013) אינו רלוונטי. לפיכך, לצורך דירוג החברה, אנו מיישמים בדרך של החרגה (exception) את ניתוח הרווחיות, המינוף, תזרים המזומנים, מבנה ההון, המדיניות הפיננסית והנזילות מהמתודולוגיה שלנו לדירוג חברות בענף הליסינג התפעולי (גורמי מפתח לדירוג חברות בענף הליסינג התפעולי, 14 בדצמבר, 2016). אנו משתמשים במדדי רווחיות המבוססים על EBIT ושיעור EBIT ובניתוח הפרופיל הפיננסי המבוסס על יחסי מינוף ותזרים מזומנים כגון EBIT להוצאות מימון וחוב לסך ההון. אלו מדדים השונים מהמדדים שנקבעו עבור חברות שירותים פיננסיים על פי המתודולוגיה לדירוג תאגידים, ומשקפים בצורה טובה יותר את הסיכון של חברות הליסינג, ללא העיוות הנובע מהוצאות הפחת הגבוהות. עם זאת, איננו מיישמים במלואה את המתודולוגיה לדירוג חברות ליסינג תפעולי, כיוון שקיימים הבדלים בין חברות שירותים פיננסיים הפועלות בענף הליסינג לבין חברות המדורגות באופן מלא על פי המתודולוגיה לדירוג חברות ליסינג תפעולי. הבדלים אלו מצדיקים שיקול דעת נוסף, כגון אופי וסביבת הפעילות של החברה, סיכון הענף כפי שאנחנו מעריכים אותו בהשוואה גלובלית וסיכוני ערך גרט. נציין כי השימוש בהחרגה כשלעצמו לא השפיע בנסיבות העניין על הדירוג. עוד נציין כי אנו מיישמים את אותן מתודולוגיות לדירוג מתחרותיה המקומיות של שלמה רכב ולדירוג חברות בקבוצת ההשוואה הגלובלית שלה, ביניהן Management Fleet Enterprise ו-Inc Wheels בארה"ב, Motability באנגליה ו-ALD בצרפת.

תחזית הדירוג

התחזית היציבה משקפת את הערכתנו כי ש. שלמה רכב תשמור על מעמדה העסקי כמובילת שוק בענף הליסינג בישראל ב-12 החודשים הקרובים. הערכתנו מתבססת על היתרון המשמעותי לגודל ממנו נהנית החברה ועל יעילותה התפעולית הגבוהה. אנו סבורים שהחברה תוכל למנף יתרון זה לשמירה על השיפור

ש. שלמה החזקות בע"מ

ש. שלמה רכב בע"מ

ברווחיותה ובגמישותה הפיננסית ולכן בתרחיש הבסיס שלנו אנו מעריכים כי יחס ה-EBIT להוצאות מימון שלה יישאר מעל 3.5x ב-12 החודשים הקרובים ושיחס החוב לחוב והון עצמי יישאר נמוך מ-75%.

התרחיש השלילי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג שלילית ב-12 החודשים הקרובים אם נעריך כי צפויה התדרדרות בביצועיה התפעוליים של שלמה רכב כך שרווחיותה תיפגע ויחס הכיסוי EBIT להוצאות מימון ירד מתחת ל-2.4x על בסיס קבוע. מצב זה עשוי לנבוע גם מעלייה בלתי צפויה בסך החוב של החברה או בהוצאות המימון שלה. אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג שלילית גם אם יחס החוב לחוב והון עצמי של החברה יעלה מעל 80%, או אם, בניגוד לתרחיש הבסיס שלנו, תחול ירידה בערך הגרט של רכבים שתוביל לשחיקת הרווחיות לתקופה ממושכת.

התרחיש החיובי

להערכתנו קיימת סבירות נמוכה לפעולת דירוג חיובית ב-12 החודשים הקרובים. בעתיד תיתכן פעולת דירוג חיובית במקרה של שיפור מהותי בפרופיל הנזילות של החברה. שיפור כזה עשוי לנבוע מגידול משמעותי בהיקף החזקת המזומן במאזן החברה כחלק ממדיניות ניהול יתרות המזומן שלה או מחתימה על קווי אשראי מובטחים לתקופה העולה על 12 חודשים כך שיחס המקורות לשימושים של החברה יהיה גבוה מ-1.2x על בסיס שנתי באופן קבוע. במקביל, על יחס כיסוי הריבית לעמוד באופן קבוע מעל 3.5x כאשר יחס החוב לחוב והון עצמי נמוך מ-75%.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים לסדרות האג"ח המובטחות של ש.שלמה החזקות בע"מ (סדרות טז, יז, יח), את הדירוג 'ilAA', רמת דירוג (נוץ') אחת מעל דירוג ש.שלמה רכב בע"מ שערבה לחוב לבעלי האג"ח. דירוג שיקום החוב לסדרות אלו הוא '2', ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה בטווח של 70%-90%.
- הערכתנו לשיעור שיקום החוב מתבססת בעיקר על הערכתנו את שווי צי הרכב המשועבד לטובת בעלי האג"ח בעת כשל פירעון היפותטי. כמו כן היא מתבססת על ההנחה ששלמה רכב תמשיך לפעול כעסק חי, היות שאנו סבורים שהיא תעבור ארגון מחדש בהינתן גודלה, פריסתה הגיאוגרפית והמותג החזק.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2026
- מיתון עמוק בכלכלת ישראל על רקע גיאופוליטי יכלול, בין היתר, פגיעה בענף הליסינג בעקבות עלייה חדה באבטלה וצמצום כוח אדם על ידי הלקוחות העיקריים בשוק הליסינג, וירידה חדה בענף התיירות אשר תפגע בענף השכרת הרכב.

ש. שלמה החזקות בע"מ ש. שלמה רכב בע"מ

- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, הערכה המשקפת את נתח השוק הגדול שלה בתחום הליסינג, את המשך הביקוש לשירותים שהיא מספקת ואת הסינרגיה בין הזרועות השונות של הקבוצה – ליסינג, השכרה וביטוח רכב.
- שווי ציי הרכב המשועבד לסדרות האג"ח בעת אירוע הכשל ההיפותטי הוא כ-90% מהערכתנו לגבי שווי הספרים של הצי המינימלי הנדרש כבטוחות בגין סדרות האג"ח. בהקשר זה נציין כי שווי הספרים של צי הרכב נמוך מהשווי לפי מחירון לוי יצחק (ללא הפחתות ובניכוי מע"מ) אשר משמש כאומדן שווי הרכבים בחישוב הבטוחות לבעלי האג"ח.
- איננו מייחסים שווי להחזקות של שלמה החזקות בע"מ בחברות הבנות שלמה רכב ושלמה תחבורה (2007) בע"מ, מכיוון שאנו מעריכים שבעת כשל פירעון היפותטי הנכסים העיקריים של חברות אלו (רכבים) יהיו משועבדים במלואם לבעלי חוב מובטח כגון בנקים ובעלי אג"ח. זאת בהתאם להנחה שלנו לירידה בשווי הרכבים שתביא את החברה להשלים את מספר הרכבים המשועבדים כפי שנדרש על פי מנגנון ההשלמה של איגרות החוב.
- שווי ההחזקה בחברת הביטוח: 53% מהון העצמי של חברת הביטוח.
- שווי מזומנים : 0%

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי שווי נכסי: 1.321 מיליארד ₪
 - שווי כעסק חי (נטו) לאחר עלויות אדמיניסטרטיביות: 1.255 מיליארד ₪
 - סך החוב המובטח בשעבוד ראשון: 1.534 מיליארד ₪
 - הערכת שיעור שיקום החוב המדורג המובטח (סדרות ט"ז, י"ז, י"ח): 70%-90%
- 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+ נוצ'
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- נוצ'
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).

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת ניהול וממשל תאגידי של חברות ומבטחים, 13 בנובמבר, 2012
- מתודולוגיה: מתודולוגיה כללית לדירוג תאגידים, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת פרופיל הנזילות של תאגידים, 16 בדצמבר, 2014
- מתודולוגיה - כללי: מתודולוגיה לערבוביות, 21 באוקטובר, 2016
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 7 בדצמבר, 2016
- מתודולוגיה: גורמי מפתח לדירוג חברות בענף הליסינג התפעולי, 14 בדצמבר, 2016
- מתודולוגיה - כללי: מתודולוגיה לקישור הדירוג לטווח ארוך עם הדירוג לטווח קצר, 7 באפריל, 2017
- מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 25 ביוני, 2018
- מתודולוגיה: מתודולוגיה לחישוב יחסים פיננסיים והתאמות, 1 באפריל, 2019
- מתודולוגיה - כללי: דירוג חברות בקבוצה, 1 ביולי, 2019
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 5 בינואר, 2021
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

רשימת דירוגים

ש. שלמה רכב בע"מ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק טווח ארוך	ilAA-\Stable	01/05/2004	01/07/2020
דירוג(י) הנפקה חוב בכיר מובטח	ilAA	21/09/2015	01/07/2020
סדרה טז	ilAA	02/07/2017	01/07/2020
סדרה יז,יח	ilAA		
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
יוני 29, 2021	ilAA-\Stable		
יוני 27, 2017	ilA+\Stable		
דצמבר 06, 2009	ilA\Stable		
דצמבר 18, 2008	ilA\Negative		
אוגוסט 26, 2007	ilA\Stable		
מרץ 28, 2004	ilA		
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	11:07 29/06/2021		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	11:07 29/06/2021		
יוזם הדירוג	החברה המדורגת		

ש. שלמה החזקות בע"מ

ש. שלמה רכב 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 יישמש 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 האכזות 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 אמנים 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.