

MGG (BVI) Ltd.

16 ביולי, 2019

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'A+'; התחזית יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

Adam Grossbard, ניו-יורק, 1-212-4380762, adam.grossbard@spglobal.com

איש קשר נוסף:

לנה שוורץ, רמת גן, 972-3-7539716, lana.schwartz@spglobal.com

תוכן עניינים

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

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilA+'; התחזית יציבה

תמצית פעולת הדירוג

- בהתאם להערכתנו, MGG (BVI) Ltd. ממשיכה להציג תוצאות עסקיות טובות עם שיעור מינוף של $0.7x$ נכון ל-31 במרץ, 2019.
- החברה ממשיכה לגייס הון נוסף לשתי הקרנות הקיימות שלה תוך כדי גיוון תיק ההשקעות, וצירפה ללא תמורה שתי קרנות השקעה נוספות בהיקף של כ-50 מיליון דולר.
- כתוצאה מכך, אנו מאשררים את דירוג המנפיק של MGG (BVI) Ltd., 'ilA+'.
- התחזית היציבה משקפת את הערכתנו כי החברה תשמור על יחס המינוף כפי שנמדד על ידינו באמצעות יחס חוב להון עצמי בטווח של $0.6x-0.8x$ ועל ביצועי השקעות טובים.

פעולת הדירוג

ב-16 ביולי, 2019, אשררה S&P את דירוג המנפיק 'ilA+' של חברת MGG (BVI) Ltd. תחזית דירוג יציבה. בד בבד אשררה S&P את דירוג איגרות החוב של החברה, 'ilA+'.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

הדירוג של MGG משקף את המינוף הנמוך של החברה, את התמקדותה בהלוואות לחברות בינוניות-קטנות שאינן נתמכות על ידי משקיעים פיננסיים (קרנות Private Equity), ואת התמקדותה בהלוואות בכירות מובטחות עם התניות פיננסיות רבות. מאידך, הדירוג משקף את הותק הקצר של החברה כקרבן, את הריכוזיות היחסית בתיק ההשקעות ובפרופיל המימון ואת חשיפתה הפוטנציאלית לדרישת בטוחות או למחזור מימון מובטח.

אשרור הדירוג משקף את הערכתנו כי החברה ממשיכה להציג ביצועי השקעות טובים ופועלת בשיעור מינוף של $0.7x$ נכון ל-31 במרץ, 2019. בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים כי מינוף החברה, כמשתקף ביחס חוב להון העצמי, יישאר בטווח של $0.6x-0.8x$ בעודה שומרת על יציבות בביצועי ההשקעות.

תחזית הדירוג

התחזית היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תמשיך MGG להתמקד בהשקעות בחוב בכיר מובטח עם התניות פיננסיות רבות, ותשמור על יציבות בביצועי ההשקעות.

התרחיש השלילי

אנו עשויים להוריד את הדירוג במהלך 12 החודשים הקרובים אם מינוף החברה יעלה על $1.0x$ או אם הביצועים התפעוליים שלה יתדרדרו משמעותית. בנוסף, אנו עשויים להוריד את הדירוג אם החברה תגדיל את

פרופיל הסיכון של השקעותיה, תצמצם את הנזילות הפנויה לדרישות בטוחות (margin calls) או תתקשה למחזר את החוב המובטח.

התרחיש החיובי

אנו עשויים להעלות את הדירוג אם החברה תקטין את חשיפתה לדרישת בטוחות (הנובעת ממסגרת האשראי המובטחת הנוכחית מ-UBS) תוך שמירה על גמישות פיננסית. בטווח הארוך, אנו עשויים גם להעלות את הדירוג אם החברה תמשיך להגדיל את היקף ההון ותגדיל את הפיזור בתיק ההשקעות שלה, תוך צבירת ניסיון רב יותר של ביצועים יציבים.

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- [מתודולוגיה: מתודולוגיה לדירוג ישויות השקעה אלטרנטיביות - קרנות גידור](#), 12 בספטמבר, 2006
- [מתודולוגיה - כללי: השימוש בתחזית דירוג וב-CreditWatch](#), 14 בספטמבר, 2009
- [מתודולוגיה - כללי: עיתוי התשלומים, תקופות גרייס, ערבויות, והשימוש בדירוגים 'D' \(כשל פירעון\) ו-'SD' \(כשל פירעון סלקטיבי\)](#), 24 באוקטובר, 2013
- [מתודולוגיה - כללי: מתודולוגיה לדירוג אחרי קרות אירוע כשל פירעון - מתי מעלים את הדירוג מדירוג של 'D' או 'SD'?](#), 23 במרץ, 2015
- [מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים](#), 25 ביוני, 2018
- [מתודולוגיה - כללי: דירוג חברות בקבוצה](#), 1 ביולי, 2019
- [הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings](#), 31 באוקטובר, 2018
- [דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי](#), 26 ביוני, 2018

רשימת דירוגים

פרטים כלליים (נכון ל-16 ביולי, 2019)

ilA+\Stable	אמ.ג'י.ג'י (בי.וי.איי) לימיטד דירוג(י) המנפיק טווח ארוך
ilA+	דירוג(י) הנפקה <u>חוב בכיר בלתי מובטח</u> אגח סדרה א
ilA+\Stable	היסטוריית דירוג המנפיק טווח ארוך אוקטובר 11, 2018
12:32 16/07/2019 12:32 16/07/2019 החברה המדורגת	פרטים נוספים זמן בו התרחש האירוע זמן בו נודע לראשונה על האירוע יוזם הדירוג

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.

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 חוזרת, לשכפל, להפיץ בכל דרך, לשנות או לאחסן במאגר מידע או במערכת לאחזור מידע את התוכן (לרבות הדירוגים, האנליזות, המידע, ההערות, התוכנה ותוצריה), וכל חלק ממנו (להלן, יחדיו, ה"תוכן"), מבלי לקבל את הסכמתה מראש ובכתב של אס אנד פי גלובל רייטינגס 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 AS-IS. S&P והצדדים הקשורים לא נותנים כל התחייבות או מצג, במישרין או בעקיפין, לרבות, אך לא רק, בעניין מידת האמינות 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.

S&P אוספת מידע ממקורות אמינים להערכתה, אך אינה מבקרת את המידע ואינה מתחייבת לבצע בדיקת נאותות או אימות עצמאי של המידע שהיא מקבלת. S&P מפרסמת דוחות הקשורים לדירוג מסיבות שונות שאינן תלויות בהכרח בפעולה של ועדת דירוג, ובכללן פרסום עדכון תקופתי לגבי דירוג אשראי וניתוחים קשורים.

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 מהחתימים 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.