Maalot
S&P Global Ratings

אקויטל בע"מ

.....

6 בפברואר 2023

אנליסט אשראי ראשי:

גיל אברהמי, 972-3-7539719 gil.avrahami@spglobal.com

איש קשר נוסף:

איל עברון, 972-3-7539723 eyal.evron@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 3
תחזית הדירוג 4
התרחיש השלילי 4
התרחיש החיובי 4
תרחיש הבסיס 4
הנחות עיקריות 4
יחסים עיקריים 5
תיאור החברה 5
הפרופיל העסקי 5
הפרופיל הפיננסי 6
נזילות 7
חלויות חוב 7
חלויות חוב 7
ניתוח התניות 7
צפי 7
דרישות 7
השפעת הקבוצה 8
התאמות לדירוג 8
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 8
אינדיקטורי ESG בדירוג אשראי: E-3, S-2, G-2 8
ניתוח שיקום חוב 8

שיקולים עיקריים 8
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי 8
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון 9
מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....9
רשימת דירוגים 10

אקויטל בע"מ

אשרור דירוג המנפיק	ilAA-/Stable

תמצית

חוזקות עיקריות	סיכונים עיקריים
• איכות אשראי גבוהה של תיק הנכסים. • מינוף נמוך לאורך זמן, וצפי לשמירה על מרווח מספק מתחת לשיעור LTV של 20% בטווח הקצר-בינוני. • גמישות פיננסית הנובעת מתיק נכסים המורכב ברובו ממניות סחירות ומעומס חוב נמוך של החברה ביחס לשווי.	• פיזור ענפי נמוך של תיק ההשקעות של הקבוצה. • חשיפה להחזקה מהותית, איירפורט סיטי, המהווה כ-70% משווי ההחזקות. • החזקה בחברות באמצעות גרעיני שליטה, המפחיתה להערכתנו את הנכונות לממש החזקות במידת הצורך. • היעדר מדיניות פיננסית מוצהרת לגבי חלוקת דיבידנדים ברוב חברות הקבוצה.

שווי החברות בתיק ההשקעות של אקויטל פחת בשנה החולפת בכ-30% וכיום מסתכם בכ-4.5 מיליארד ₪, לעומת כ-6.3 מיליארד ₪ במועד המעקב הקודם. ירידה של כ-1.3 מיליארד ₪ בשווי התיק נובעת מהירידה במחיר המניה של איירפורט סיטי בע"מ ("איירפורט סיטי", ilAA/Stable/ilA-1+) בכ-30%, בהתאם לירידה במדד ת"א נדלן מניב, על רקע עליית הריבית במשק וצפי להאטה בצמיחה. ירידה נוספת נבעה מירידה בשווי ההחזקה בנפטא חברה ישראלית לנפט בע"מ ("נפטא", ilAA/Stable), בעיקר כתוצאה מחלוקה בעין של מניות אקויטל שנפטא החזיקה (8.9% ממניות אקויטל שחולקו כדיבדנד בעין בשווי של כ-360 מיליון ₪ והפכו למניות רדומות). שאר הקיטון בשווי נובע להערכתנו בעיקר מירידה של כ-5% במחיר מניית נפטא לעומת עלייה של כ-13% במדד ת"א נפט וגז בשנה החולפת. נציין כי הירידה בשווי התיק היא לאחר עלייה משמעותית של כ-50% בשנת 2021.

אקויטל שמרה על מינוף נמוך על אף הירידה בשווי התיק. למרות הירידה הניכרת בשווי התיק, המינוף עלה בצורה מתונה בלבד לשיעור LTV (loan to value) של כ-9%, לעומת כ-8% במועד המעקב הקודם, בעיקר בשל הקיטון בחוב הפיננסי בהתאם ללוח הסילוקין. למרות התנודתיות הגבוהה בשווקים ובמחירי המניות, אנו מעריכים כי החברה תשמור על מינוף נמוך מ-20% בשנה הקרובה, בין היתר בהתבסס על שמירה על רמות מינוף נמוכות לאורך זמן.

צפי ליחס כיסוי חזק בשנת 2023 לאור קבלת דיבידנד משמעותי מנפטא. אנו צופים כי ב-2023 תציג אקויטל יחס כיסוי חזק (היחס בין תזרימי הדיבידנדים, התמלוגים, דמי הניהול והכנסות ריבית שמתקבלים לבין

הוצאות המטה והוצאות המימון) שיתמוך בדירוג החברה, בין היתר בעקבות דיבידנד שיתקבל מנפטא בהיקף של כ-220 מיליון ₪. בנוסף לכך, הדיבידנד תומך בהערכתנו של רמת הנזילות של אקויטל, גם בהתחשב בתשלום הסופי של אג"ח 2 בהיקף של כ-293 מיליון ₪ ביולי 2023.

הפסקת המשא ומתן למיזוג עם נפטא. באוקטובר 2021 פנתה אקויטל לדירקטוריון נפטא בהצעה לניהול משא ומתן לעסקת מיזוג בין שתי החברות, במסגרתו ביקשה אקויטל לרכוש את כלל מניות נפטא. ב-22 בינואר 2023 הודיעה אקויטל כי לאור הפערים בין החברות החליט דירקטוריון אקויטל להפסיק את המשא ומתן.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים לא יחולו שינויים מהותיים בשווי תיק הנכסים של אקויטל ובהרכבו. תחזית הדירוג משקפת גם את הערכתנו כי החברה תשמור על שיעור LTV של עד 20% במרווח הולם ועל יחס כיסוי כולל ממוצע העולה על 0.7x, תוך איזון בין היקף השקעות חדשות לבין תשלום דיבידנדים לבעלי המניות, אם יתבצעו.

התרחיש השלילי

נשקול פעולת דירוג שלילית אם תחול הרעה משמעותית בביצועים התפעוליים של החברות בתיק ההחזקות שיובילו לשחיקה מהותית באיכות האשראי שלהן. נשקול פעולת דירוג שלילית גם אם יחס הכיסוי הכולל הממוצע יפחת מ-0.7x או אם יחס המינוף יעלה על 20% לאורך זמן, בין היתר כתוצאה ממדיניות השקעות אגרסיבית, מירידה בשווי תיק הנכסים ללא הפחתת חוב בהתאם או מחלוקת דיבידנדים בהיקפים מהותיים. פעולת דירוג שלילית תיתכן גם אם נעריך כי חלה התדרדרות בתמונת הנזילות של החברה.

התרחיש החיובי

פעולת דירוג חיובית תלויה בעיקר בשיפור פרמננטי בפרופיל העסקי, ובפרט, בהגדלת השווי והפיזור של תיק הנכסים תוך שמירה על מינוף נמוך ופרופיל נזילות הולם. פעולת דירוג חיובית תלויה גם בקבלת תזרים דיבידנדים שוטף מהחברות הבנות, בהתבסס על מדיניות פיננסית מוצהרת, וללא הישענות על תזרים שוטף מחברה בודדת.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- קבלת דיבידנדים ותמלוגים בהיקף של כ-16 מיליון ₪ ב-2022, כ-250 מיליון ₪ ב-2023 וכ-75 מיליון ₪ ב-2024.
- הוצאות הנהלה וכלליות בהיקף שנתי של כ-3 מיליון ₪.
- הוצאות ריבית בסך של כ-11 מיליון ₪ ב-2022 ושל 12-15 מיליון ₪ ב-2023-2024.
- יציבות יחסית (ללא מימושים או השקעות חדשות) בהרכב תיק ההשקעות.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2022A	2023E	2024E
יחס כיסוי*	1.2x	17x-13x	5x-3x
יחס חוב נטו לשווי תיק (LTV)	כ-9%**	20%>	20%>

A-בפועל. E-צפוי

* יחס כיסוי= (תקבולי דיבידנד + דמי ניהול + הכנסות ריבית)/(הוצאות ריבית ומיסים+ הוצאות הנהלה וכלליות).

** נכון ל-31 בינואר 2023.

תיאור החברה

אקויטל בע"מ נוסדה בשנת 1977 והחל מ-1987 נסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב. כיום מחזיקה אקויטל (באמצעות בעלות מלאה בחברת הבת י.ו.א.ל. ירושלים אויל אקספלוריישין בע"מ) בכ-67.3% בחברת נפטא, הפועלת בתחום האנרגיה ועוסקת בעיקר בתחום החיפוש וההפקה של נפט וגז טבעי בישראל ובארה"ב; בכ-47.7% בחברת איירפורט סיטי, הפועלת בתחום הנדל"ן המניב והבנייה למגורים; ובכ-3.8% מיחידות ההשתתפות של ישראמקו נגב 2 שותפות מוגבלת (ilAA/Stable). איירפורט סיטי ונפטא הן חברות ציבוריות הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב ויחד מהוות כמעט את כל שווי תיק הנכסים של אקויטל.

אקויטל מוחזקת על ידי י.ח.ק. להשקעות שותפות מוגבלת ("יחק", ilA/Stable, 31.13%), י.ו.א.ל. (כ-12.79%) והנאמנות The Gate Settlement Line Trust Corporation Limited (כ-6.07%). שאר מניות אקויטל מוחזקות בעיקר בידי הציבור ומשקיעים מוסדיים.

הפרופיל העסקי

הערכתנו לפרופיל הסיכון העסקי של אקויטל נתמכת בתיק נכסים בהיקף משמעותי ובאיכות האשראי הגבוהה של החזקותיה, בעיקר חברות המדורגות בדירוג 'ilAA'. העובדה שכ-99% מנכסי החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב תומכת להערכתנו בפרופיל העסקי. עם זאת, פרופיל הסיכון העסקי מושפע לשלילה בשל פיזור ענפי נמוך של תיק ההשקעות של החברה, היות שהחזקותיה מתמקדות בשני תחומי פעילות עיקריים, נדל"ן ואנרגיה. פרופיל הסיכון העסקי מושפע לשלילה גם מריכוזיות גבוהה של תיק ההשקעות, שחברת הבת איירפורט סיטי מהווה כיום כ-70% משוויו, ושתי החזקות מהוות כ-98% מהשווי. כמו כן, פרופיל הסיכון העסקי מוגבל בשל הערכתנו כי ההחזקה בגרעיני שליטה מפחיתה את נכונות החברה למכור מניות על מנת לווסת את המינוף אם זה יעלה כתוצאה מירידת שערים חדה במחירי המניות המוחזקות.

בשנים האחרונות לא חל שינוי בהרכב תיק הנכסים, הכולל בעיקר החזקה במניות איירפורט סיטי ונפטא, בשיעורי החזקה יציבים למדי. עם זאת, חל קיטון של כ- 30% בשווי התיק לכ-4.5 מיליארד ₪ נכון ל-31 בינואר

2023 (לעומת כ-6.3 מיליארד ₪ בתחילת 2022 וכ- 3.9 מיליארד ₪ בתחילת 2021), בין היתר על רקע הירידות החדות בבורסה בת"א.

בשנה החולפת לא חל שינוי באיכות האשראי הגבוהה יחסית של החזקות החברה, ופחתו הסיכונים לשחיקה באיכות האשראי שלהן. באוגוסט 2022 ובינואר 2023 אשררה S&P מעלות, בהתאמה, את הדירוגים של ישראמקו ושל נפטא, ושינתה את תחזית הדירוג שלהן ליציבה משלילית. שינוי תחזית הדירוג של ישראמקו שיקף בעיקר את הצפי העדכני כי היא תציג יחסים ההולמים את הדירוג לצד נזילות הולמת, על אף הצפי להתגברות התחרות בשל תחילת הפעילות של מאגר כריש. שינוי תחזית הדירוג של נפטא משקף בעיקר את הערכתנו כי בעקבות הפסקת המשא ומתן למיזוג עם חברת האם אקויטל, תשמור נפטא על מעמדה כחברה עצמאית ותציג יחסים ההולמים את הדירוג הנוכחי (גם בהתחשב בחלוקת הדיבידנד בהיקף של כ-330 מיליון ₪). נציין כי שחיקה מסוימת באיכות האשראי של נפטא וישראמקו אינה צפויה כשלעצמה להשפיע על הערכתנו הכוללת לפרופיל העסקי של אקויטל. אולם אם תחול שחיקה משמעותית יותר באיכות האשראי של החברות הבנות, נבחן את השפעתה על הערכתנו לפרופיל הסיכון העסקי של אקויטל.

Equital Ltd. – Porftolio (Mil. NIS) As Of January 31, 2023

Holding	Industry	Stake (%)	Listed/ Private	Value for LTV	% of Portfolio Value
Airport City Ltd.	Real Estate	47.7%	Listed	3,225	71.2%
Naphtha Israel Petroleum Corp. Ltd.	Energy	67.3%	Listed	1,120	24.7%
Isramco Negev 2 Limited Partnership	Energy	3.8%	Listed	121	2.7%
J.O.E.L	Holding	100%	Private	61	1.3%
Total				**4,527**	100%

הפרופיל הפיננסי

פרופיל הסיכון הפיננסי של אקויטל מבוסס, להערכתנו, על גמישותה הפיננסית, הנובעת מתיק נכסים בהיקף משמעותי המורכב ברובו ממניות סחירות (כ-99% מההחזקות רשומות למסחר) ומעומס חוב נמוך ביחס לשווי תיק ההחזקות. בשנה החולפת שמרה אקויטל על מינוף נמוך של כ-9%, ההולם את הדירוג הנוכחי, למרות ירידה הניכרת בשווי התיק. פרופיל הסיכון הפיננסי נשען על הערכתנו כי החברה תשמור על מינוף נמוך מ-20%, בין היתר בהתבסס על שמירה על רמות מינוף נמוכות לאורך זמן. עם זאת, מינוף החברה תלוי בשווי המניות המוחזקות, הרגיש לתנודתיות בשוקי ההון, בין היתר כתוצאה משינויים ולחצים בענפי הנדל"ן והאנרגיה.

בשנת 2022 הציגה אקויטל יחס כיסוי של כ-1.2x, בעיקר בשל קבלת תמלוגים ממאגר תמר ודיבידנדים מישראמקו נגב 2. בשנת 2023 אנו צופים כי החברה תציג יחס כיסוי גבוה מאוד בשל דיבידנד משמעותי שיתקבל מנפטא (כ-220 מיליון ₪ חלק החברה), ואנו צופים כי היחס יישאר גבוה מ-0.7x (היחס המינימלי הנדרש לדירוג זה) במרווח הולם גם בשנת 2024. עם זאת, פרופיל הסיכון הפיננסי מוגבל בשל היעדר גיוון

מקורות מימון והיעדר מדיניות פיננסית מוצהרת של חלוקת דיבידנד בכל חברות הקבוצה (למעט מדיניות חלוקת רווחים משותפות ישראמקו נגב 2), בדגש על דיבידנדים מהחברות התפעוליות איירפורט סיטי ונפטא שעשויים להוות מקור משמעותי לפירעון חובות חברת ההחזקות.

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של אקויטל כפחות מהולמת. אנו מעריכים כי היחס בין מקורות החברה לשימושים שלה ב-12 החודשים הקרובים יעמוד על כ-1x בלבד, בין היתר על רקע התשלום הסופי של אג"ח סדרה 2 ביולי 2023. הערכתנו לנזילות החברה נתמכת בגמישות הפיננסית הנובעת משיעור ה-LTV הנמוך מאוד ומהחזקה במניות סחירות לא משועבדות בהיקף משמעותי של כ-3 מיליארד ₪.

להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באוקטובר 2022, על פי תרחיש הבסיס שלנו:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-117 מיליון ₪. • תקבולי דיבידנד מחברות תפעוליות ותמלוגים בהיקף של לפחות 250 ₪ (בעיקר דיבידנד מנפטא).	• תשלום חלויות חוב (קרן וריבית) של כ-355 מיליון ₪. • הוצאות הנהלה וכלליות של כ-3 מיליון ₪.

חלויות חוב

חלויות חוב					
שנה	1.10.2022 עד 30.9.2023	1.10.2023 עד 30.9.2024	1.10.2024 עד 30.9.2025	1.10.2025 עד 30.9.2026	1.10.2026 ואילך
חלויות (מיליון ₪)	351	49	48	47	61

ניתוח התניות

צפי

אנו צופים כי החברה תשמור על מרווח הולם (יותר מ-15%) על כל התניותיה הפיננסיות בטווח הקרוב.

דרישות

לחברה מספר התניות פיננסיות כלפי מחזיקי האג"ח, הכוללות, בין היתר, דרישה לשמירה על הון עצמי גבוה מ-0.8 מיליארד ₪ כלפי מחזיקי אג"ח 2 וגבוה מ-1.0 מיליארד ₪ כלפי מחזיקי אג"ח 3; על יחס בין הון עצמי לסך מאזן הגבוה מ-45%; ועל יחס בין חוב פיננסי נטו של החברה לשווי נכסים שלא יפחת בשני רבעונים רצופים מ-50% כלפי מחזיקי אג"ח 2 ומ-55% כלפי מחזיקי אג"ח 3.

השפעת הקבוצה

בעלת השליטה באקויטל היא שותפות יחק, המחזיקה בכ-31.13% מהמניות, אולם כ-50% ממניות אקויטל מוחזקות בידי הציבור ומשקיעים מוסדיים. אנו מעריכים כי הנכסים וההתחייבויות של אקויטל נפרדים מאלו של חברת האם, שותפות יחק, היות שאקויטל היא חברה ציבורית עם החזקות מיעוט מהותיות, ולמיטב ידיעתנו לא קיימות ערבויות צולבות בין החברות. לכן על פי המתודולוגיה שלנו יכול דירוג אקויטל להיות גבוה מדירוגה של יחק.

התאמות לדירוג

נזילות: פחות מהולמת

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרלי

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלי

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

אינדיקטורי ESG בדירוג אשראי: E-3, S-2, G-2

גורמים סביבתיים מהווים שיקול שלילי מתון בניתוח דירוג האשראי של אקויטל בע"מ. אף שרוב פעילותה של החברה הוא במגזר קרנות ה-REIT באמצעות ההחזקה במניות איירפורט סיטי, כ-25% מתיק הנכסים שלה (כולל חברות הבנות ישראמקו נגב 2
שותפות מוגבלת ונפטא חברה ישראלית לנפט בע"מ) הם נכסי נפט וגז. אלה חושפים את החברה לסיכון מעבר אקלים, לאור האימוץ הגובר של מקורות אנרגיה מתחדשים, המקטין את הנראות לגבי מגמות היצע וביקוש בשוקי הנפט והגז. לגורמי חברה וממשל תאגידי אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של אקויטל.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את הדירוג 'ilAA', רמת דירוג (נוץ') אחת מעל דירוג המנפיק, לסדרות האג"ח של אקויטל בע"מ (סדרה 2 וסדרה 3) המובטחות בשעבוד על מניות חברת הבת איירפורט סיטי בע"מ.
- דירוג שיקום החוב לסדרות אלו הוא '2', ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה 70%-90%. הערכתנו לשיעור שיקום החוב מתבססת, בין היתר, על המינוף הנמוך של אקויטל ועל החזקותיה במניות סחירות.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2028

- שחיקה מהותית בשווי השוק ובסחירות של ההחזקות, בין היתר בשל מיתון כלכלי עמוק בשווקים השונים בעולם, שיתבטא, בין היתר, בהתדרדרות בענפי האנרגיה והנדל"ן ובהגדלת הלחץ התחרותי.
- החברה תפורק, הערכה הנשענת על העובדה כי ברמת החברה אין פעילות כלל וכי כל שוויה בעת כשל הפירעון ינבע מהחזקה במניות.
- החברה תמחזר את חובה במסלול ההתדרדרות לכשל פירעון.
- הנושים יפעלו לממש את ההחזקות בחברות הבנות או חלק מהן, הערכה הנתמכת בסינרגיה הנמוכה בין נכסי הבסיס וביכולת פוטנציאלית לממש את ההחזקות בחלק מהן בלי לוותר על גרעין השליטה.
- ביום כשל הפירעון יעמוד שיעור ה-LTV של החברה על כ-75% (בהתאם להתניה הפיננסית בשטר האג"ח) בעקבות ירידה חדה בשווי השוק של המניות הסחירות. על שווי זה הנחנו הפחתה של כ-30% בשל הצורך במימוש מהיר.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי שווי נכסי: כ-500 מיליון ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב מובטח: כ-475 מיליון ₪
- סך חוב מובטח: כ-540 מיליון ₪
- הערכת שיעור שיקום חוב מובטח: 70%-90%
- דירוג שיקום חוב לחוב מובטח: (1 עד 6): 2

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 נוץ'
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 נוץ'
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: מתודולוגיה להערכת ניהול וממשל תאגידי של חברות ומבטחים, 13 בנובמבר, 2012

- מתודולוגיה: סיכון ענפי, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון מדינה, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה כללית לדירוג תאגידים, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת פרופיל הנזילות של תאגידים, 16 בדצמבר, 2014
- מתודולוגיה: מתודולוגיה לדירוג חברות החזקה, 1 בדצמבר, 2015
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 7 בדצמבר, 2016
- 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
- מתודולוגיה - כללי: סיכוני אשראי הנובעים מגורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי, 10 באוקטובר, 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

אקויטל בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
דירוג מקדמי	NR	23/01/2019	02/05/2019
טווח ארוך	ilAA-\Stable	02/05/2019	31/01/2022
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר מובטח			
סדרה 2	ilAA	02/05/2019	31/01/2022
סדרה 3	ilAA	10/09/2020	31/01/2022
היסטוריית דירוג המנפיק			
דירוג מקדמי			
מאי 02, 2019	NR		
ינואר 23, 2019	ilAA-\Stable		
טווח ארוך			
מאי 02, 2019	ilAA-\Stable		
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	16:09 06/02/2023		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	16:09 06/02/2023		
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.

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