Maalot
S&P Global Ratings

אקויטל בע"מ

28 בינואר 2024

אנליסט אשראי ראשי:

יהונתן רווח, 972-3-7539708 jonathan.revach@spglobal.com

אשת קשר נוספת:

סיון מסילתי, 972-3-7539735 sivan.mesilati@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
ניתוח התניות 7
צפי 7
דרישות 7
השפעות הקבוצה 8
התאמות לדירוג 8
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 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 (loan to value) 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 הנכסים. • חשיפה להחזקה מהותית, איירפורט סיטי, המהווה כ-73% 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.

בשנה החולפת עלה שווי תיק הנכסים של אקויטל ("החברה") בכ-10%, והוא מסתכם כיום בכ-5 מיליארד ₪. עליית שווי התיק קרתה במקביל לעלייה במדדים הרלוונטיים בהם נסחרות החברות הבנות. כך למשל, בשנה החולפת עלתה מניית חברת הבת איירפורט סיטי בע"מ (ilAA/Stable/ilA-1+) בכ-13% לעומת מדד ת"א נדל"ן שעלה בכ-5%; מניות חברת הבת נפטא חברה ישראלית לנפט בע"מ ("נפטא", ilAA/Stable) נותרו יציבות בהשוואה לשנה הקודמת ויחידות ההשתתפות של ישראמקו נגב 2 שותפות מוגבלת ("ישראמקו", ilAA/Negative) עלו בכ-23% לעומת מדד ת"א נפט וגז שעלה בכ-39%. העלייה בשווי תיק הנכסים מגיעה לאחר ירידה של כ-27% בין 2022 ו-2023, דבר המשקף את סחירות תיק הנכסים של החברה ותלות שוויו בתנודות בשוק. הרכב תיק הנכסים לא השתנה בשנה החולפת ולהערכתנו, לא חל שינוי באיכות האשראי הגבוהה יחסית של ההחזקות העיקריות של החברה – נפטא ואיירפורט סיטי.

אנו צופים שאקויטל תשמור על יחס כיסוי הולם בטווח הקרוב-בינוני. המינוף של אקויטל נשאר נמוך והולם את הדירוג. שיעור ה-LTV (loan to value) של החברה עומד כיום על כ-4%, לעומת כ-9% במועד המעקב הקודם, והירידה מיוחסת לעלייה בשווי תיק הנכסים ולקיטון בחוב הפיננסי. ביולי 2023 פרעה החברה את סדרת אג"ח 2, פירעון שכלל מרכיב בוּלט גדול בסך של כ-293 מיליון ₪, והנפיקה את סדרת אג"ח 4 בהיקף של כ-160 מיליון ₪. אנו מעריכים כי החברה תמשיך להציג בטווח הבינוני שיעור מינוף נמוך מ-20%, ההולם את הדירוג הנוכחי. יחס הכיסוי של החברה עמד על כ-20x ב-2023, והושפע לחיוב מקבלת דיבידנד גדול מחברת הבת נפטא, בסך של כ-221 מיליון ₪ (חלק החברה, חולק בפברואר 2023). אנו מעריכים כי החברה תמשיך להציג בשנה הקרובה יחס כיסוי גבוה מ-0.7x, רמה ההולמת את הדירוג.

נציין כי קיימת אי ודאות רבה לגבי היקף המלחמה בישראל, משכה והשלכותיה. התרחבות העימות לחזיתות נוספות, אם תקרה, עלולה להגביר משמעותית את הסיכון לפגיעה באינדיקטורים המקרו-כלכליים בישראל ואת התנודתיות בשוק ההון. כבר כעת קיים חשש שהפרמטרים הכלכליים העיקריים של מדינת ישראל יהיו חלשים בהשוואה לצפי הקודם (ראו שינוי תחזית הדירוג של מדינת ישראל לשלילית, 24 באוקטובר 2023). עם התפתחות המצב, נעדכן את הנחותינו והערכותינו בהתאם.

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 חיובי 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-248 מיליון ₪ ב-2023 (בעיקר דיבידנד מנפטא, שחולק בפועל בפברואר 2023), כ-71 מיליון ₪ ב-2024 וכ-21 מיליון ₪ ב-2025.
- הוצאות הנהלה וכלליות בהיקף שנתי של כ-3 מיליון ₪.
- הוצאות ריבית בסך של כ-9 מיליון ₪ ב-2023 וכ-12 מיליון ₪ לשנה ב-2024 ו-2025.
- יציבות יחסית (ללא מימושים או השקעות חדשות) בהרכב תיק הנכסים.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2023A	2024E	2025E
יחס כיסוי*	20x	6x-4x	3x-1x
יחס חוב נטו לשווי תיק (LTV)	כ-4%**	20%>	20%>

A-בפועל. E-צפוי

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

**נכון ל-18 בינואר 2024.

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 אקספלוריישן בע"מ) בכ-67.3% בחברת נפטא הפועלת בתחום האנרגיה ועוסקת בעיקר בתחום החיפוש וההפקה של נפט וגז טבעי בישראל ובארה"ב; בכ-47.9% בחברת איירפורט סיטי הפועלת בתחום הנדל"ן המניב והבנייה למגורים; ובכ-3.8% מיחידות ההשתתפות של ישראמקו נגב 2 שותפות מוגבלת. איירפורט סיטי ונפטא הן חברות ציבוריות הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, כמו גם יחידות ההשתתפות של ישראמקו נגב 2, והשלוש מהוות יחדיו 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 (כ-36.15%) ומשקיעים מוסדיים (כ-13.86%).

הפרופיל העסקי

הערכתנו לפרופיל הסיכון העסקי של אקויטל נתמכת בתיק נכסים בהיקף משמעותי ובאיכות האשראי הגבוהה של החזקותיה (בעיקר חברות המדורגות בדירוג 'ilAA'). כ-98% מנכסי החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. מנגד, פרופיל הסיכון העסקי מוגבל בשל פיזור ענפי נמוך של תיק הנכסים, שמרוכז בענפי הנדל"ן והאנרגיה. בנוסף, פרופיל הסיכון העסקי מושפע לשלילה מריכוזיות גבוהה של תיק הנכסים, שכן ההחזקה הגדולה של החברה, חברת הבת איירפורט סיטי, מהווה כ-73% משווי התיק, ושתי החזקות (אקויטל ונפטא) מהוות כ-96% משווי התיק. להערכתנו, פרופיל הסיכון העסקי של אקויטל מוגבל גם בשל העובדה שהחברה מחזיקה בשיעור החזקה ממוצע של כ-52% בחברות בנותיה הסחירות, שכן אנו מעריכים כי החזקה בגרעיני שליטה בחברות הבנות מפחיתה את נכונות החברה למכור מניות בעת הצורך על מנת לווסת את המינוף, זאת בשל האפשרות לצמצום השליטה בחברות עד כדי איבוד שליטה.

בשנים האחרונות לא חל שינוי בהרכב תיק הנכסים של החברה, הכולל בעיקר החזקה במניות איירפורט סיטי ונפטא, בשיעורי החזקה יציבים למדי. בשנה החולפת חלה עלייה של כ-10% בשווי תיק הנכסים (לעומת ירידה של כ-27% בשווי תיק הנכסים בין 2022 ו-2023), במקביל לעלייה במדדים הרלוונטיים בהם נסחרות החברות הבנות. ב-18 בינואר 2024 עמד שווי התיק על כ-5 מיליארד ₪, לעומת כ-4.5 מיליארד ₪ בינואר 2023.

בשנה החולפת לא חל שינוי באיכות האשראי הגבוהה יחסית של ההחזקות העיקריות של החברה – נפטא ואיירפורט סיטי. בנובמבר 2023 אשררה S&P מעלות את הדירוג של נפטא (ilAA/Stable) בעיקר על רקע הערכה שנפטא תציג ב-12-24 חודשים הבאים יחס FFO (funds from operations) לחוב הגבוה מ-60% ונזילות חזקה, ושהשבתות אפשריות נוספות של מאגר תמר במקרה של החמרה בסיכונים הביטחוניים יהיו זמניות בלבד. דירוג חברת הבת איירפורט סיטי (ilAA/Stable/ilA-1+) אושרר באוגוסט 2023. מנגד, בשותפות ישראמקו חלה עלייה בסיכון לשחיקה באיכות האשראי, ובנובמבר 2023 עדכנו את תחזית הדירוג שלה לשלילית מיציבה, בשל הפסקת הפקת הגז ממאגר תמר עקב המלחמה בין ישראל לחמאס והשפעתה המיידית על הכנסות ותזרימי המזומנים של השותפות (מאגר תמר הוא הנכס המניב היחיד של ישראמקו). נציין כי שחיקה מסוימת באיכות האשראי של איירפורט סיטי, נפטא וישראמקו אינה צפויה לכשעצמה 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.

Table 1.

Equital Ltd. – Portfolio (Mil. NIS) As Of January 18, 2024

Holding	Industry	Stake (%)	Listed/ Private	Value for LTV	% of Portfolio Value
Airport City Ltd.	Real Estate	47.9%	Listed	3,635	72.9%
Naphtha Israel Petroleum Corp. Ltd.	Energy	67.3%	Listed	1,125	22.6%
Isramco Negev 2 Limited Partnership	Energy	3.8%	Listed	149	3.0%
J.O.E.L	Holding	100%	Private	77	1.5%
Total				**4,986**	**100%**

הפרופיל הפיננסי

פרופיל הסיכון הפיננסי של אקויטל נתמך, להערכתנו, ברמת מינוף נמוכה ועקבית, הנגזרת מחוב פיננסי מצומצם יחסית לתיק נכסים גדול בהיקפו. שיעור ה-LTV בין החוב הפיננסי נטו לשווי תיק הנכסים, עומד נכון לינואר 2024 על כ-4%, רמה ההולמת את הדירוג, אשר מעניקה להערכתנו גמישות פיננסית לחברה. רמת המינוף ירדה מ-9% בשנה קודמת, בעיקר בשל העלייה בשווי תיק הנכסים ובשל קיטון בחוב הפיננסי, שנבע מפירעון מרכיב הבולט של סדרת אג"ח 2 ביולי 2023, לצד הנפקת סדרת אג"ח 4 בהיקף נמוך יותר מהסכום שנפרע. פרופיל הסיכון הפיננסי נשען על הערכתנו כי החברה תשמור בטווח הבינוני על מינוף נמוך מ-20%, בין היתר בהתבסס על שמירה על רמות מינוף נמוכות לאורך זמן. מינוף החברה תלוי גם בשווי המניות המוחזקות, הרגיש לתנודתיות בשוקי ההון, בין היתר כתוצאה משינויים ולחצים בענפי הנדל"ן והאנרגיה.

בשנת 2023 עמד יחס הכיסוי של אקויטל על כ-20x, והושפע לחיוב בעיקר מדיבידנד שחילקה חברת הבת נפטא, בהיקף גבוה מהרגיל של כ-221 מיליון ₪ (חלק החברה, חולק בפברואר 2023). אנו צופים כי יחס הכיסוי יישאר גבוה במרווח הולם מ-0.7x (היחס המינימלי הנדרש לדירוג) גם ב-2024 ו-2025, לאור תקבולי דיבידנד מחברות תפעוליות ותמלוגים (חלק מהתזרימים מגובה בהסכמים) מול יציבות יחסית בהוצאות התפעול והריבית (החוב הפיננסי של החברה אינו צמוד והריבית עליו קבועה). מנגד, פרופיל הסיכון הפיננסי מוגבל בשל היעדר גיוון מקורות מימון והיעדר מדיניות פיננסית מוצהרת של חלוקת דיבידנד בחברות הקבוצה (למעט חלוקת רווחים משותפות ישראמקו נגב 2 מתוקף הסכם השותפות).

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של אקויטל כהולמת. אנו מעריכים כי היחס בין מקורות החברה לשימושים שלה ב-12 החודשים הקרובים יעלה על 1.2x. הערכתנו לנזילות החברה נתמכת בגמישות הפיננסית הנובעת משיעור ה-LTV הנמוך מאוד ומהחזקה במניות סחירות לא משועבדות בהיקף משמעותי של כ-3.8 מיליארד ₪.

להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באוקטובר 2023:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-168 מיליון ₪. • תקבולי דיבידנד מחברות תפעוליות ותמלוגים בהיקף של כ-21 מיליון ₪.	• תשלום חלויות חוב (קרן וריבית) של כ-58 מיליון ₪. • הוצאות הנהלה וכלליות של כ-3 מיליון ₪.

חלויות חוב

שנה	1.10.2023 עד 30.9.2024	1.10.2024 עד 30.9.2025	1.10.2025 עד 30.9.2026	1.10.2026 עד 30.9.2027	1.10.2027 ואילך
חלויות (מיליון ₪)	45.4	45.4	45.4	19.8	198.9

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-1.0 מיליארד ₪ כלפי מחזיקי אג"ח 3 וגבוה מ-2.2 מיליארד ₪ כלפי מחזיקי אג"ח 4; שמירה על יחס הגבוה מ-45% בין ההון עצמי להון העצמי בתוספת החוב הפיננסי נטו; ושמירה על יחס הנמוך מ-55% בין החוב הפיננסי נטו לשווי הנכסים.

השפעות הקבוצה

בעלת השליטה באקויטל היא שותפות יחק (ilA/Stable), המחזיקה בכ-31.1% מהמניות, אולם כ-50.01% ממניות אקויטל מוחזקות בידי הציבור ומשקיעים מוסדיים. אנו מעריכים כי הנכסים וההתחייבויות של אקויטל נפרדים מאלו של 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 מהדירוג של יחק.

התאמות לדירוג

נזילות: הולמת

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרלי

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלי

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

גורמי סביבה מהווים שיקול שלילי מתון בניתוח דירוג האשראי של אקויטל בע"מ. על אף שרוב פעילותה של החברה הוא בתחום הנדל"ן באמצעות ההחזקה במניות איירפורט סיטי, כ-26% מתיק הנכסים שלה הם במגזר נכסי נפט וגז (כולל החברות הבנות ישראמקו ונפטא). בהתחשב בהשפעות של דלקי פחמן על הכלכלה והכוונות להפחתת השימוש בהם, אנו סבורים שלענף הנפט והגז השפעה סביבתית אינהרנטית. החזקותיה העיקריות של אקויטל, וכתוצאה מכך אקויטל, עשויות להיות נתונות לסיכון של החמרת הדרישות הרגולטוריות לפיתוח מאגרים עתידיים, לצד ירידה בביקוש לדלקים נוזליים לאורך זמן.

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 3 וסדרה 4) 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: 2029
- 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 מבלי 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-329 מיליון ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב: כ-313 מיליון ₪
- סך חוב מובטח: כ-358 מיליון ₪
- הערכת שיקום חוב מובטח: 90%-70%
- 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 - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה: סיכון ענפי, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון מדינה, 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: 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
- מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 8 ביוני, 2023
- מתודולוגיה: מתודולוגיה כללית לדירוג תאגידים, 7 בינואר, 2024
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת ניהול וממשל תאגידי של חברות לא פיננסיות, 7 בינואר, 2024
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 9 ביוני, 2023

רשימת דירוגים

אקויטל בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA-\Stable	02/05/2019	06/02/2023
דירוג מקדמי	NR	23/01/2019	02/05/2019
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר מובטח			
סדרה 3	ilAA	10/09/2020	06/02/2023
סדרה 4	ilAA	14/06/2023	14/06/2023
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	28/01/2024 09:18
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	28/01/2024 09:18
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.