Maalot
S&P Global Ratings

חברת פרטנר תקשורת בע"מ

12 במאי 2025

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAA-', התחזית יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

תום דר 972-3-7539722 tom.dar@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
תיאור החברה 4
תרחיש הבסיס 4
הנחות עיקריות 4
יחסים עיקריים 5
הפרופיל העסקי 5
הפרופיל הפיננסי 5
נזילות 6
חלויות חוב 7
ניתוח התניות 7
התאמות לדירוג 7
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 7
ניתוח שיקום חוב 8
שיקולים עיקריים 8
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי 8
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון 8

התאמות לדיווח הכספי 9
מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....10
רשימת דירוגים 11

תמצית

חוזקות עיקריות	סיכונים עיקריים
• שמירה על מעמד תחרותי מוביל בשוק התקשורת בישראל. • תמהיל פעילות מגוון בתחומי התקשורת השונים. • מינוף נמוך ונזילות חזקה.	• תחרות עזה בתחומי הפעילות. • חשיפה לשינויים רגולטוריים.

ב-2024 הציגה חברת פרטנר תקשורת בע"מ ("פרטנר" או "החברה") שיפור ביחסי כיסוי החוב, בעיקר בשל קיטון בחוב המתואם לצד קיטון בהשקעות לאחר סיום מרבית ההשקעות בסיבים. היחס המתואם חוב ל-EBITDA השתפר ל-0.9x מ-1.4x ב-2023, והיחס המתואם תזרים מזומנים חופשי לחוב עלה ל-42.5% מ-19.5%. הכנסות החברה בנטרול השפעת דמי הקישוריות צמחו ב-4% (קיטון של 1% כולל ההשפעה), בעיקר כתוצאה מגידול בהכנסות משירותים נייחים. החברה המשיכה להציג גידול במספר מנויי הסיבים ועלייה בהכנסה הממוצעת למנוי (ARPU) ובכך מותנו השפעות המלחמה על ההכנסות משירותי נדידה בינלאומית. ה-EBITDA המתואם של החברה צמח בכ-16% לכ-1.1 מיליארד ₪. נציין כי להפחתת תעריפי דמי הקישוריות השפעה זניחה על תוצאות החברה, שכן לצד הירידה בהכנסות מדמי קישוריות נרשמת גם ירידה בהוצאות דמי קישוריות.

אנו צופים צמיחה של 2%-3% בהכנסות החברה ב-2025 בנטרול הכנסות מדמי קישוריות, בעיקר כתוצאה מגידול במספר מנויי הסיבים ומנויי דור 5 בסלולר לצד התמתנות השפעותיה השליליות של המלחמה. גידול בהוצאות השכר, עלייה בהוצאות אגרות תדרים והשפעת עליית המדד ומחירי החשמל על הוצאות הרשת הסלולרית צפויים למתן עלייה זו. כמו כן אנו סבורים שחדירת ה-eSIM צפויה להמשיך ללחוץ על הכנסות החברה משירותי נדידה. נציין כי התחדשות הלחימה בהיקף נרחב יותר עשויה להביא לירידה מחודשת של הכנסות החברה מנדידה וממכירת ציוד קצה וכן להאטת קצב הצטרפותם של מנויים חדשים לשירותי הסיבים ודור 5.

תחום הטלוויזיה צפוי להמשיך להיות תחרותי עקב ריבוי המתחרים בשוק. אנו סבורים שלהסכם שחתמה פרטנר עם יס שירותי טלוויזיה ותקשורת בע"מ (ilAA/Stable) לרכש תכנים משותף באמצעות yes ורישיון שימוש באפליקציה, פוטנציאל להשפעה חיובית על מעמדה של פרטנר בתחום הטלוויזיה ויכולתה להציע חבילות אטרקטיביות יותר.

אנו צופים יציבות ב-EBITDA ב-2025 והמשך קיטון בחוב בהתאם ללוח הפירעונות של החברה. כתוצאה מכך, היחס המתואם חוב ל-EBITDA צפוי לעמוד ב-2025 על 0.8x-1.0x.

בעקבות סיום שלב פריסת רשת הסיבים העצמאית למשקי הבית, צורכי ההשקעה המדווחים של פרטנר צפויים להמשיך לקטון ב-2025. הם ישמשו, בין היתר, להאצת פריסת רשת דור 5 ולפריסת תשתיות למגזר העסקי.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שפרטנר תציג יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 1.0x-0.8x ב-12 החודשים הבאים. אנו מעריכים שפרטנר תשמור על יציבות בבסיס ה-EBITDA ועל מעמדה התחרותי בשוק ותקטין את היקף ההשקעות והחוב. אנו סבורים שהירידה בהיקף ההשקעות בהשוואה לשנים קודמות תוביל לגידול בתזרים המזומנים החופשי (תזרים מזומנים שוטף לאחר השקעות) בטווח הבינוני עד ארוך. נציין כי לפרטנר אין צורך בגיוס חוב שכן התזרים החופשי שלה מכסה במלואו את תשלומי שירות החוב.

התרחיש השלילי

נשקול הורדת דירוג אם החברה תציג לאורך זמן יחס מתואם חוב ל-EBITDA הגבוה מ-2x ו/או יחס מתואם תזרים מזומנים חופשי לחוב הנמוך מ-15%. תרחיש זה ייתכן במקרה של מיתון המלווה בשיעורי אבטלה וחדלות פירעון גבוהים, או כתוצאה מהתגברות של תחרות מחירים בשוק התקשורת. נשקול הורדת דירוג גם אם נראה שחיקה מתמשכת בתזרים המזומנים החופשי של החברה. חלוקת דיבידנד אגרסיבית עשויה אף היא להפעיל לחץ שלילי על הדירוג.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם פרטנר תציג לאורך זמן גידול משמעותי במספר המנויים וב-EBITDA, לצד יחס מתואם חוב ל-EBITDA נמוך מ-1.5x ויחס תזרים מזומנים פנוי (תזרים מזומנים שוטף לאחר השקעות ודיבידנדים) לחוב גבוה מ-15%.

תיאור החברה

חברת פרטנר תקשורת בע"מ היא אחת מארבע חברות התקשורת הגדולות בישראל. החברה פועלת בשני תחומים עיקריים: תקשורת סלולרית ותקשורת נייחת. תחום התקשורת הסלולרית מהווה את חלק הארי מהכנסות החברה ובמסגרתו היא מספקת שירותי תקשורת סלולרית בישראל, שירותי נדידה בחו"ל וכן מוכרת ציוד קצה ואביזרים נלווים. תחום התקשורת הנייחת כולל בעיקר אספקת שירותי אינטרנט, שירותי טלוויזיה, שירותי תמסורת ללקוחות עסקיים וציוד ומכשירים בתחום התקשורת הנייחת.

כ-27% ממניות החברה מוחזקות בידי אמפיסה אחזקות שותפות מוגבלת ("אמפיסה"). יתר המניות מוחזקות בידי גופים מוסדיים והציבור.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- צמיחה של 3%-2% בהכנסות מתחום הסלולר בנטרול השפעת דמי הקישוריות ב-2025 בעקבות התאוששות בהכנסות מנדידה ועלייה קלה במנויי דור 5 בתעריף גבוה יותר.
- גידול מתון במצבת מנויי אינטרנט סיבים ובהכנסות מתחום הדאטה.
- EBITDA מתואם של 1.15-1.0 מיליארד ₪.

- המשך הקיטון בהשקעות המדווחות, הצפויות לעמוד על 460-480 מיליון ₪, וישמשו, בין היתר, לפריסת תשתיות למגזר העסקי ולרשת דור 5.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2024A	2025E	2026E
חוב/EBITDA	0.9x	1.0x-0.8x	1.0x-0.8x
חוב/FOCF	42.5%	46%-41%	47%-43%

A-בפועל. E-צפוי. FOCF-תזרים מזומנים חופשי

הפרופיל העסקי

הפרופיל העסקי של פרטנר נתמך במעמדה המוביל כאחת מארבע חברות התקשורת הגדולות בישראל, עם פעילויות מגוונות בתחומי הסלולר והתקשורת הנייחת. מנגד, שוק התקשורת על כל ענפיו נמצא תחת רגולציה מוגברת בהשוואה לענפים אחרים ומאופיין בתחרות עזה, במיוחד בתחום הסלולר והטלוויזיה, היוצרת לחץ על המחירים. למרות עוצמת התחרות אנו לא צופים ירידות מחירים בטווח הקצר, ואף תיתכן עלייה קלה ב-ARPU ככל שיצטרפו מנויים חדשים לדור 5. אולם חדירת ה-eSIM, אשר תגדל עם כניסתם של דגמי מכשירים חדשים, צפויה להמשיך ללחוץ על ההכנסות מנדידה ולהעיב הן על קצב הצמיחה בהכנסות מסלולר והן על רווחיות החברה.

בתחום הקווי נמשך הגידול בהכנסות בזכות עלייה של כ-18% במספר מנויי החברה על אינטרנט סיבים על רקע הגידול בתעבורת המידע הדורש מהירויות גלישה גבוהות יותר. מנגד, מספר מנויי הטלוויזיה המשיך לרדת זו השנה הרביעית ברציפות. שוק הטלוויזיה הוא שוק רווי מתחרים, ופרטנר סובלת מנחיתות משמעותית מבחינת היקף התכנים שהיא מציעה ללקוחותיה בהשוואה למתחרות. אנו סבורים כי ההסכם שחתמה פרטנר עם yes לרכש תכנים משותף באמצעות yes עם היקף גדול משמעותית של תכנים, צפוי לשפר בטווח הקצר-בינוני את יכולותיה של פרטנר לספק חבילות ערך טובות יותר ללקוחותיה בהשוואה למצב הנוכחי וכתוצאה מכך להשיג שיעור צמיחה גבוה יותר. עם זאת אנו סבורים שאת השפעתו של הסכם זה על תוצאות פרטנר נראה לכל המוקדם במחצית השנייה של 2026.

הפרופיל הפיננסי

בשנת 2024 הציגה החברה יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 0.9x, לעומת 1.4x ב-2023, וזאת בעיקר כתוצאה מהקיטון המשמעותי בחוב המתואם, אך גם בעקבות עלייה קלה ב-EBITDA המתואם עקב עלייה בהכנסות החברה משירותי אינטרנט. אנו מעריכים כי בשנת 2025 היחס יישאר דומה ויעמוד על 1.0x-0.8x.

בעוד שהתזרים השוטף המתואם של החברה נשאר דומה בהשוואה ל-2023, תזרים המזומנים החופשי המתואם צמח בכ-60% ב-2024 עם סיום מרבית ההשקעות של החברה בתחום הסיבים. נציין כי לפרטנר אין צורך בגיוס חוב שכן התזרים החופשי שלה מכסה במלואו את תשלומי שירות החוב.

לאחר שנים שלא חולקו דיבידנדים, במרץ 2025 החברה חילקה 250 מיליון ₪. אנו סבורים שגם אם יחולקו דיבידנדים נוספים בהיקפים דומים, היחסים הפיננסים של החברה ימשיכו לתמוך בדירוג.

Table 1.

Partner Communications Co. Ltd. -- Financial Summary (Mil. NIS)

Industry Sector: Diversified Telecom

	2024	2023	2022	2021	2020
Revenue	3,324	3,347	3,463	3,363	3,189
EBITDA	1,101	949	952	795	679
Funds from operations (FFO)	1,009	825	837	712	611
Interest expense	66	71	77	69	73
Cash interest paid	61	67	64	66	67
Working capital changes	(183)	(42)	5	(97)	5
Cash flow from operations	851	820	782	613	609
Capital expenditure	447	567	593	573	458
Free operating cash flow (FOCF)	404	253	189	40	151
Discretionary cash flow (DCF)	404	253	189	40	151
Cash and short-term investments	692	648	762	652	787
Gross available cash	692	648	762	652	787
Debt	950	1,301	1,419	2,004	1,845
Equity	2,251	1,960	1,782	1,859	1,723
Adjusted ratios					
Annual revenue growth (%)	(0.7)	(3.3)	3.0	5.5	(1.4)
EBITDA margin (%)	33.1	28.4	27.5	23.6	21.3
Return on capital (%)	13.1	9.1	8.9	4.6	2.4
EBITDA interest coverage (x)	16.7	13.4	12.4	11.5	9.3
FFO cash interest coverage (x)	17.5	13.3	14.1	11.8	10.1
Debt/EBITDA (x)	0.9	1.4	1.5	2.5	2.7
FFO/debt (%)	106.2	63.4	59.0	35.5	33.1
Cash flow from operations/debt (%)	89.6	63.0	55.1	30.6	33.0
FOCF/debt (%)	42.5	19.5	13.3	2.0	8.2
DCF/debt (%)	42.5	19.5	13.3	2.0	8.2

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של פרטנר כחזקה. אנו צופים כי היחס בין המקורות של החברה לשימושים שלה יעלה על 1.5x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 בינואר 2025. הערכה זו מתבססת על יתרת המזומנים הקיימת ועל יכולת ייצור המזומנים של החברה. אנו סבורים כי לחברה נגישות טובה למקורות מימון מגוונים בשוק ההון המקומי.

להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 בינואר 2025:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-692 מיליון ₪. • FFO (funds from operation) תזרימי של 760-790 מיליון ₪.	• חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך ואג"ח בהיקף כולל של כ-155 מיליון ₪. • הוצאות הוניות של 460-480 מיליון ₪. • דיבידנד שחולק במרץ 2025 בהיקף של 250 מיליון ₪.

חלויות חוב

שנה	2025	2026	2027	2028	2029 ואילך
חלויות (מיליון ₪)	155	205	340	70	174

ניתוח התניות

לחברה מספר התניות פיננסיות כלפי בנקים ומחזיקי איגרות החוב, ביניהן שמירה על יחס חוב נטו ל-EBITDA נמוך מ-5x ועל הון עצמי של יותר מ-700/600 מיליון ₪ בהתאם לסדרה. להבנתנו, נכון ל-1 בינואר 2025 יש לחברה מרווח הולם ביחס להתניותיה הפיננסיות. אנו צופים כי החברה תשמור על מרווח הולם על כל התניותיה הפיננסיות בטווח הקרוב.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי (אין השפעה)

מבנה הון: ניטרלי (אין השפעה)

נזילות: הולמת (אין השפעה)

מדיניות פיננסית: ניטרלית (אין השפעה)

ניהול וממשל תאגידי: ניטרליים (אין השפעה)

השוואה לקבוצת ייחוס: שלילית

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

לגורמי ESG אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של חברת פרטנר תקשורת בע"מ. פעילות החברה כפופה למגוון חוקים ותקנות ממשלתיים שעניינם בין היתר הצבת מגבלות על פריסת רשת הסלולר עקב קרינה בלתי מייננת.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את דירוג סדרות האג"ח של פרטנר (סדרות ז', ח'), 'ilAA-', זהה לדירוג המנפיק. דירוג שיקום החוב לסדרות אלו הוא '3', ומשקף את הערכתנו כי בהינתן כשל פירעון היפותטי שיעור שיקום החוב יהיה 50%-70%.
- הערכתנו לשיעור שיקום החוב מוגבלת לטווח של 50%-70% על אף המוצג במפל התשלומים, בשל הערכתנו כי במסלול ההתדרדרות החברה תחליף חוב לא מובטח בחוב מובטח או בכיר.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2030
- מיתון עמוק יוביל לירידה בצריכה, לקיטון בהכנסות בחלק מתחומי הפעילות המסורתיים ולהתגברות התחרות במרבית תחומי הפעילות, מה שיפעיל לחץ שלילי על תזרים המזומנים והנזילות של החברה, כך שלא תוכל לעמוד בתשלומי שירות החוב.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, בשל היותה בין מובילות השוק בתחום התקשורת בישראל, ותעבור ארגון מחדש.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA בנקודת היציאה מכשל הפירעון: כ-200 מיליון ₪
- מכפיל EBITDA ענפי: 6.0x
- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי מכפיל EBITDA: כ-1.2 מיליארד ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-1.1 מיליארד ₪.
- סך חוב לא מובטח: כ-576 מיליון ₪.
- הערכת שיעור שיקום חוב בלתי מובטח: 50%-70% (מוגבל כמצוין לעיל)
- דירוג שיקום חוב לחוב לא מובטח (1 עד 6): 3 (מוגבל כמצוין לעיל)

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).

התאמות לדיווח הכספי

על מנת להביא את הנתונים הפיננסיים לבסיס משותף בהשוואה לחברות מדורגות אחרות, אנו מבצעים התאמות לנתונים המדווחים בדוחות הכספיים אשר משמשים אותנו בחישוב היחסים הפיננסיים. להלן ההתאמות העיקריות לנתונים המאוחדים של חברת פרטנר תקשורת בע"מ לשנת 2024:

- היוון עלויות הרכשת לקוחות והפחתתן מה-EBITDA, מתזרים המזומנים השוטף ומההוצאות ההוניות.
- קיזוז מזומנים זמינים, כהגדרתנו, מהחוב הפיננסי המדווח.

Table 2.

Partner Communications Co. Ltd.--Reconciliation Of Reported Amounts With S&P Global Ratings' Adjusted Amounts (Mil. NIS) for the Fiscal Year Ended Dec 31, 2024

	Debt	EBITDA	Interest expense	S&P Global Ratings' adjusted EBITDA	Cash flow from operations	Capital expenditure
Reported Amounts	**946**	**1,177**	**63**	**1,101**	**971**	**527**
S&P Global Ratings adjustments						
Cash taxes paid	--	--	--	(31)	--	--
Cash interest paid	--	--	--	(61)	--	--
Reported lease liabilities	626	--	--	--	--	--
Postretirement benefit obligations/deferred compensation	22	--	3	--	--	--
Accessible cash and liquid investments	(692)	--	--	--	--	--
Share-based compensation expense	--	12	--	--	--	--
Asset-retirement obligations	17	--	--	--	--	--
Nonoperating income (expense)	--	--	--	--	--	--
Reclassification of interest and dividend cash flows	--	--	--	--	(40)	--
Debt: Guarantees	15	--	--	--	--	--
Debt: Litigation	16	--	--	--	--	--
EBITDA: Other (situational)	--	(88)	--	--	--	--
Depreciation and amortization: Other	--	--	--	--	--	--
EBIT: Other (situational)	--	--	--	--	--	--
Operating cash flow: Asset disposals & other (principle based)	--	--	--	--	(80)	--

	Debt	EBITDA	Interest expense	S&P Global Ratings' adjusted EBITDA	Cash flow from operations	Capital expenditure
Capital expenditure: Other	--	--	--	--	--	(80)
Total adjustments	**4**	**(76)**	**3**	**(92)**	**(120)**	**(80)**

S&P Global Ratings adjusted amounts

	Debt	EBITDA	Interest expense	Funds from operations	Cash flow from operations	Capital expenditure
Adjusted	**950**	**1,101**	**66**	**1,009**	**851**	**447**

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה - כללי: 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 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
- מתודולוגיה: מתודולוגיה ענפית לדירוג תאגידים, 4 באפריל, 2024
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 2 בדצמבר, 2024
- סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 27 במרץ, 2025

רשימת דירוגים

חברת פרטנר תקשורת בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA-\Stable	01/08/2003	09/05/2024
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה ז	ilAA-	09/12/2018	09/05/2024
סדרה ח	ilAA-	29/11/2021	09/05/2024
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
מאי 09, 2024	ilAA-\Stable		
יולי 27, 2023	ilA+\Positive		
אוגוסט 10, 2020	ilA+\Stable		
אוגוסט 05, 2019	ilA+\Negative		
יולי 29, 2015	ilA+\Stable		
יוני 20, 2013	ilAA-\Stable		
דצמבר 06, 2012	ilAA-\Negative		
ספטמבר 10, 2012	ilAA-\Watch Neg		
אוקטובר 19, 2010	ilAA-\Negative		
אוקטובר 05, 2009	ilAA-\Stable		
ספטמבר 17, 2009	ilAA-		
יולי 14, 2009	ilAA-\Watch Dev		
מרץ 24, 2009	ilAA-\Watch Pos		
אוקטובר 28, 2008	ilAA-\Stable		
ספטמבר 25, 2007	ilAA-\Positive		
מרץ 20, 2007	ilAA-\Stable		
אוגוסט 03, 2004	ilA		
יולי 28, 2004	ilAA-		
פברואר 16, 2004	ilA+		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	12/05/2025 12:57
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	12/05/2025 12:57
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 שליישים 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 שליישים.