Maalot
S&P Global Ratings

אקויטל בע"מ

5 בפברואר 2026

אשרור דירוג
אשרור דירוג 'ilAA-', התחזית יציבה

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 3
התרחיש השלילי 4
התרחיש החיובי 4
תיאור החברה 4
תרחיש הבסיס 4
הנחות עיקריות 4
יחסים עיקריים 5
הפרופיל העסקי 5
הפרופיל הפיננסי 6
נזילות 6
חלויות חוב 6
ניתוח התניות 7
השפעת הקבוצה 7
התאמות לדירוג 7
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 7
ניתוח שיקום חוב 7
שיקולים עיקריים 7
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי 8

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון 8
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 9
רשימת דירוגים 9

תמצית

חוזקות עיקריות	סיכונים עיקריים
• מינוף נמוך לאורך זמן וצפי לשמירה על מרווח מספק מתחת לשיעור LTV (loan to value) של 20% בטווח הקצר-בינוני. • איכות אשראי גבוהה של תיק הנכסים. • גמישות פיננסית הנובעת מתיק נכסים המורכב ברובו ממניות סחירות ועומס חוב נמוך של החברה ביחס לשווי.	• פיזור ענפי נמוך של תיק הנכסים. • חשיפה לשתי החזקות עיקריות, איירפורט סיטי ונפטא, שמהוות כ-95% משווי תיק הנכסים. • החזקה באמצעות גרעיני שליטה, המפחיתה להערכתנו את הנכונות לממש החזקות במידת הצורך. • היעדר מדיניות פיננסית מוצהרת לגבי חלוקת דיבידנדים ברוב חברות הקבוצה.

מאז מועד הדוח האחרון עלה שווי תיק הנכסים של אקויטל בע"מ ("אקויטל" או "החברה") בכ-2% לכ-6 מיליארד ₪ מכ-5.9 מיליארד ₪. מרבית החזקותיה של אקויטל סחירות, ולפיכך לשווין הסחיר ישנה השפעה מיידית על שווי תיק הנכסים. העלייה בשווי מוסברת בעיקר בעלייה בשווי החזקות האנרגיה של החברה, נפטא חברה ישראלית לנפט בע"מ וישראמקו נגב 2 שותפות מוגבלת, בכ-6% ובכ-16%, בהתאמה. זאת מול עלייה של כ-35% במדד תל אביב נפט וגז. העלייה בשווי החזקות האנרגיה קוזזה בירידה קלה בשווי החזקת הנדל"ן של החברה – איירפורט סיטי בע"מ, מול עלייה של כ-32% במדד תל אביב נדל"ן. זאת אף שבשנה החולפת גדלה החזקתה של אקויטל בחברה זו לכ-52.4% מכ-50.8% במועד הדוח האחרון, כתוצאה מיישום תוכניתה של איירפורט סיטי לרכישה עצמית של מניות, תוכנית שאף הורחבה לאחרונה. אנו ממשיכים להעריך את תיק הנכסים של אקויטל כבעל היקף משמעותי ונזילות גבוהה, התומכים בפרופיל העסקי.

הפרופיל הפיננסי של אקויטל נתמך במינוף נמוך ועקבי לאורך זמן. העלייה בשווי תיק הנכסים ופירעון תקופתי של סדרות האג"ח הביאו לירידה במינוף החברה. נכון למועד דוח זו עומד שיעור ה-LTV (loan-to-value; היחס בין החוב הפיננסי נטו לשווי תיק הנכסים) של אקויטל על כ-7%, לעומת כ-10% במועד הדוח הקודם. אנו מעריכים כי החברה תשמור על יציבות יחסית בהרכב תיק הנכסים ובהתאם תשמור בטווח הקצר-בינוני על מינוף נמוך עם מרווח מספק מ-20%. כמו כן אנו מעריכים כי החברה תשמור בשנות התחזית על יחס כיסוי כולל גבוה ובמרווח מספק מהיחס המינימלי הנדרש לדירוג, 0.7x. הערכה זו מתבססת על הזרמת דיבידנדים מהחברות הבנות של אקויטל וקבלת תזרימי מזומנים מתמלוגי על, אל מול יציבות יחסית בהוצאות המטה של אקויטל ותשלומי ריבית מתונים עם פירעון תקופתי של איגרות החוב הקיימות.

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 נמוך משמעותית מ-20% ועל יחס כיסוי כולל ממוצע העולה על 0.7x, תוך איזון בין 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, למשל 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 בנזילות 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 תלויה גם בקבלת תזרים דיבידנדים שוטף מהחברות הבנות, בהתבסס על מדיניות פיננסית מוצהרת, וללא הישענות על תזרים שוטף מחברה בודדת.

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 אקספלוריישן בע"מ) בכ-88.3% בחברת נפטא הפועלת בתחום האנרגיה ועוסקת בעיקר בתחום החיפוש וההפקה של נפט וגז טבעי בישראל ובארה"ב; בכ-52.4% בחברת איירפורט סיטי בע"מ (ilAA/Stable/ilA-1+) 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, 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%). החל מסוף 2025 מחזיק מר חיים צוף כ-1.8% מאקויטל באמצעות חברה פרטית בבעלותו ובשליטתו, יונייטד קינגסווי, המחזיקה גם בכ-57.3% מיחק. שאר מניות אקויטל מוחזקות בידי משקיעים מוסדיים והציבור.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- צמיחה של כ-5% בתמ"ג בישראל, שיעור אינפלציה של כ-2.2% ושיעור אבטלה של כ-3.2% ב-2026.
- קבלת דיבידנדים ותמלוגים בהיקף של כ-30 מיליון ₪ ב-2025, וכ-80 מיליון ₪ לשנה ב-2026 ו-2027.
- הוצאות הנהלה וכלליות בהיקף שנתי של כ-3 מיליון ₪.
- הוצאות ריבית בסך של כ-22 מיליון ₪ ב-2025, כ-20 מיליון ₪ ב-2026 וכ-19 מיליון ₪ ב-2027.
- יציבות יחסית בהרכב תיק הנכסים (ללא מימושים או השקעות חדשות).

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2025A	2026E	2027E
יחס כיסוי כולל*	כ-1.1x	4x-3x	4x-3x
יחס חוב נטו לשווי תיק (LTV)	כ-7%**	<20%	<20%

A-בפועל. E-צפוי. *יחס כיסוי כולל=(תקבולי דיבידנד (לרבות תמלוגים) + דמי ניהול + הכנסות ריבית)/(הוצאות ריבית ומסים + הוצאות הנהלה וכלליות) ** נכון ל-27 בינואר 2026.

הפרופיל העסקי

הערכתנו לפרופיל הסיכון העסקי של אקויטל נתמכת בהיקף משמעותי של תיק הנכסים שלה. מאז מועד דוח הקודם עלה שווי תיק הנכסים של אקויטל בכ-2% לכ-6 מיליארד ₪. עיקר עליית השווי מיוחסת לעלייה של כ-6% בשווי ההחזקה בנפטא ולעלייה של כ-16% בשווי יחידות ההשתתפות של ישראמקו נגב 2. זאת לעומת עלייה של כ-35% במדד תל-אביב נפט וגז באותה תקופה. העלייה קוזזה בירידה מתונה בשווי ההחזקה בחברת הנדל"ן איירפורט סיטי, לעומת עלייה של כ-32% במדד ת"א נדל"ן, אף ששיעור ההחזקה של אקויטל בה עלה לכ-52.4% במועד דוח זה מכ-50.8% במועד הדוח הקודם, בשל יישום תוכניתה של איירפורט סיטי לרכישה עצמית של מניות. אנו מעריכים כי תיק הנכסים של אקויטל מתאפיין בנזילות גבוהה, בשל העובדה כי נפטא, איירפורט סיטי וישראמקו, שיחדיו מהוות כ-99% מהתיק, נסחרות כולן בבורסה לניירות ערך בתל אביב, דבר התומך בפרופיל העסקי של החברה. כמו כן אנו מעריכים את איכות האשראי של החזקותיה העיקריות של אקויטל כגבוהה, עם דירוג 'ilAA', דבר שמשתקף גם הוא בפרופיל העסקי.

מנגד, הפרופיל העסקי של אקויטל מוגבל בשל פיזור ענפי נמוך של תיק הנכסים, שמרביתו מרוכז בענפי הנדל"ן והאנרגיה. הפרופיל העסקי ממשיך להיות מושפע לשלילה גם מריכוזיות גבוהה של תיק הנכסים. אף שחלקה של ההחזקה הגדולה ביותר בתיק, איירפורט סיטי, פחת לכ-59% מסך שווי התיק במועד דוח זה מכ-61% במועד הדוח הקודם וכ-73% בשנה שלפני כן, ירידה המוסברת בין היתר בעלייה של כ-21% בהחזקת אקויטל בנפטא בשנה זו, שלוש ההחזקות העיקריות של אקויטל, נפטא, איירפורט סיטי וישראמקו נגב 2, עדיין מהוות כ-99% משווי תיק הנכסים, שיעור יציב למדי בשנים האחרונות. הפרופיל העסקי של אקויטל מוגבל גם בשל כך שהחברה מחזיקה בשיעור החזקה ממוצע של כ-63% בחברות הבנות הסחירות, שיעור יציב למדי לעומת הדוח הקודם. אנו מעריכים כי החזקה בגרעיני שליטה בחברות הבנות מפחיתה את נכונות החברה למכור מניות בעת הצורך על מנת לווסת את המינוף, בשל החשש לצמצום השליטה בחברות.

Equital Ltd. – Portfolio (Mil. NIS) as of January 27, 2026

Holding	Industry	Stake (%)	Listed/Private	Value for LTV	% of Portfolio Value
Airport City Ltd	Real Estate	52.4%	Listed	3,535	59%
Naphtha Israel Petroleum Corp Ltd.	Energy	88.3%	Listed	2,165	36%
Isramco Negev 2 Limited Partnership	Energy	3.8%	Listed	228	4%
J.O.E.L	Holding	100%	Private	83	1%
Total				**6,011**	**100%**

הפרופיל הפיננסי

הפרופיל הפיננסי של אקויטל נתמך במינוף נמוך ועקבי לאורך השנים. נכון למועד הדוח עומד שיעור ה-LTV על כ-7%, לעומת כ-10% במועד הדוח הקודם. הירידה במינוף מוסברת בעליית שווי תיק הנכסים מחד, ובקיטון בחוב הפיננסי על פי לוח הפירעונות של סדרות האג"ח הקיימות מאידך. שיעור LTV זה תואם את הדירוג הנוכחי ותומך, להערכתנו, בגמישותה הפיננסית של אקויטל. אנו מעריכים כי החברה תשמור בטווח הקצר-בינוני על מינוף נמוך במרווח מספק מ-20%, בין היתר בהתבסס על ציפיותינו ליציבות יחסית בהרכב תיק הנכסים. מינוף החברה תלוי גם בשווי המניות המוחזקות, הרגיש לתנודתיות בשוקי ההון, בין היתר בעקבות שינויים ולחצים אפשריים בענפי הנדל"ן והאנרגיה.

אנו מעריכים כי בשנת 2025 יעמוד יחס הכיסוי הכולל של אקויטל על כ-1.1x וכי ב-2026-2027 הוא יעמוד על כ-3x-4x, כך שהוא צפוי להישמר ברמה גבוהה ובמרווח מספק מהיחס המינימלי הנדרש לדירוג, 0.7x. הערכתנו זו נשענת על תקבולי דיבידנד ותזרימים מהחברות התפעוליות שמחזיקה אקויטל, שחלקם מגובים בהסכמים, אל מול יציבות יחסית בהוצאות המטה של החברה, כמו גם על קיטון הדרגתי בהוצאות המימון בשל פירעונות תקופתיים של איגרות החוב שבמחזור. הפרופיל הפיננסי של אקויטל מוגבל בשל היעדר גיוון במקורות המימון והיעדר מדיניות פיננסית ברורה לחלוקת דיבידנד בחברות הקבוצה (למעט חלוקת רווחים משותפות ישראמקו נגב 2 מכוח הסכם השותפות).

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של אקויטל כהולמת, על סמך הערכתנו כי היחס בין מקורות החברה לשימושים שלה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באוקטובר 2025. הערכתנו נתמכת בגמישותה הפיננסית של החברה, הנובעת משיעור ה-LTV הנמוך ומההחזקה במניות סחירות לא משועבדות בהיקף משמעותי של כ-4.8 מיליארד ₪.

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

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-108 מיליון ₪. • תקבולי דיבידנד מחברות תפעוליות ותמלוגים בהיקף של כ-80 מיליון ₪.	• תשלום חלויות חוב (קרן וריבית) של כ-116 מיליון ₪ . • הוצאות הנהלה וכלליות בסך של כ-3 מיליון ₪.

חלויות חוב

שנה	1.10.2025-30.09.2026	1.10.2026-30.09.2027	1.10.2027-30.09.2028	1.10.2028-30.09.2029	1.10.2029 ואילך
חלויות (מיליון ₪)	96	40	40	40	319

ניתוח התניות

לחברה מספר התניות פיננסיות כלפי מחזיקי איגרות החוב. להבנתנו, לחברה מרווח הולם ביחס להתניותיה הפיננסיות. אנו צופים כי החברה תשמור על מרווח הולם על כל התניותיה הפיננסיות בטווח הקרוב.

השפעת הקבוצה

בעלת השליטה באקויטל היא יחק (ilA/Stable) המחזיקה בכ-31.1% ממניותיה ובכ-35.7% מזכויות ההצבעה בה. כ-50% ממניות אקויטל מוחזקות בידי הציבור ומשקיעים מוסדיים. אנו מעריכים כי נכסיה והתחייבויותיה 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 (אין השפעה)

ניהול וממשל תאגידי: ניטרליים (אין השפעה)

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלית (אין השפעה)

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

גורמי סביבה מהווים שיקול שלילי מתון בניתוח דירוג האשראי של אקויטל בע"מ. אף שרוב פעילות החברה מתמקדת בתחום הנדל"ן דרך ההחזקה במניות איירפורט סיטי, כ-40% משווי תיק הנכסים שלה מיוחסים למגזר הגז והנפט (כולל החברות הבנות ישראמקו נגב 2 ונפטא). בהתחשב בהשפעות של דלקי פחמן על הכלכלה ובכוונות להפחית את השימוש בהם, אנו סבורים כי לענף הנפט והגז יש השפעה סביבתית אינהרנטית. החזקותיה העיקריות של אקויטל, ובכך גם אקויטל עצמה, עשויות להיות חשופות לסיכון של החמרת הדרישות הרגולטוריות לפיתוח מאגרים עתידיים, יחד עם ירידה צפויה בביקוש לדלקים נוזליים לאורך זמן.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את הדירוג 'ilAA', רמת דירוג (נוץ') אחת מעל דירוג המנפיק, לסדרות האג"ח של אקויטל בע"מ (סדרות 3 ו-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: 2030.
- תחול שחיקה מהותית בשווי השוק ובסחירות 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-330 מיליארד ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב: כ-313 מיליארד ₪
- סך חוב מובטח: כ-353 מיליארד ₪
- הערכת שיעור שיקום חוב מובטח: 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+ 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 - 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 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
- סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 27 במרץ, 2025
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 16 בדצמבר, 2025

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	03/02/2025
דירוג מקדמי	NR	23/01/2019	02/05/2019
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר מובטח			
סדרה 3	ilAA	10/09/2020	03/02/2025
סדרה 4	ilAA	14/06/2023	03/02/2025
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	05/02/2026 10:47
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	05/02/2026 10:47
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 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 maalot.co.il או באתר S&P בכתובת spglobal.com/ratings, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.