Maalot
S&P Global Ratings

יחק להשקעות שותפות מוגבלת

5 בפברואר 2026

אשרור דירוג
אשרור דירוג 'ilA', 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 4
התרחיש השלילי 4
התרחיש החיובי 4
תיאור השותפות 4
תרחיש הבסיס 5
הנחות עיקריות 5
יחסים עיקריים 5
הפרופיל העסקי 5
הפרופיל הפיננסי 6
נזילות 6
חלויות חוב 7
ניתוח התניות 7
מתודולוגיה 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
מתודולוגיה ומאמרים קשורים..... 9
רשימת דירוגים 10

תמצית

חוזקות עיקריות	סיכונים עיקריים
• מינוף נמוך ושמירה על מרווח מספק מתחת לשיעור LTV (loan to value) של 45% לאורך זמן. • גמישות פיננסית הנובעת מתיק נכסים סחיר. • איכות אשראי גבוהה של הנכסים העיקריים בקבוצה המוחזקים בשרשור.	• היעדר פיזור מספק בתיק הנכסים של הקבוצה, החזקה ישירה בנכס יחיד. • החזקה עקיפה וריחוק מהנכסים התפעוליים בקבוצה, המהווים מקור תזרימי אפשרי בדמות דיבידנדים. • חוסר גיוון במקורות מימון והיעדר מדיניות פיננסית מוצהרת לגבי חלוקת דיבידנדים ברוב חברות הקבוצה, שיוצרים תלות גבוהה בהזרמות הון מצד השותפים המוגבלים.

מאז מועד הדוח האחרון לא חל שינוי מהותי בשווי תיק הנכסים של יחק להשקעות שותפות מוגבלת ("יחק" או "השותפות") ושווי החזקתה בחברת הבת הציבורית אקויטל בע"מ ("אקויטל" או "חברת הבת", ilAA-/Stable) נותר יציב למדי, כ-1.7 מיליארד ₪. תיק הנכסים של יחק ממשיך להערכתנו להתאפיין בנזילות גבוהה בשל היות אקויטל חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב, וכן באיכות אשראי גבוהה, לאחר שבשנה החולפת אשררנו את דירוגי האשראי של איירפורט סיטי (ilAA/Stable/ilA-1+) ושל ישראמקו נגב 2 (ilAA/Stable), ושינינו את תחזית הדירוג של האחרונה ליציבה משלילית. ככלל, תיק הנכסים של יחק ושל אקויטל יציבים למדי, אך בשנה החולפת גדל שווי החזקות חברת הבת אקויטל באיירפורט סיטי לכ-52.4% מכ-50.8%, בשל יישום תוכניתה של איירפורט סיטי לרכישה עצמית של מניות, אשר אף הורחבה לאחרונה. מנגד יצוין כי מבנה ההחזקות בקבוצה ממשיך לשקף ריחוק של השותפות מהנכסים התפעוליים, ויחק מחזיקה בנכס יחיד, כך שאנו מעריכים כי תיק הנכסים אינו מפוזר באופן מספק.

יחק ממשיכה לשמור על מינוף נמוך לאורך זמן ובמרחק מספק משיעור LTV של 45%, אך יחס הכיסוי הכולל ימשיך להשפיע לשלילה על הפרופיל הפיננסי. היציבות בשווי אקויטל לצד יציבות בחוב הפיננסי המתואם מביאות לכך שנכון למועד דוח זה עומד המינוף המתואם, המתבטא בשיעור LTV (loan to value; היחס בין החוב הפיננסי נטו לשווי תיק הנכסים) של כ-12%, בדומה למועד הדוח הקודם. לאורך זמן שומרת השותפות על מינוף מתואם נמוך ואנו מעריכים כי לא צפויות השקעות חדשות מהותיות בטווח הקצר-בינוני. לפיכך אנו סבורים כי יחק צפויה להמשיך ולשמור על מינוף נמוך ובמרווח מספק משיעור LTV של 45%. מאידך, אנו מעריכים כי יחס הכיסוי הכולל (תקבולי דיבידנד (לרבות תמלוגים) + דמי ניהול + הכנסות ריבית)/(הוצאות ריבית ומסים + הוצאות הנהלה וכלליות) יישאר קרוב ל-0 ב-12 החודשים הקרובים לפחות, וישפיע לשלילה על הפרופיל הפיננסי, בשל הערכתנו שאקויטל לא תחלק דיבידנדים ליחק, בין השאר בהינתן היעדר מדיניות פיננסית מוצהרת של חלוקת דיבידנדים בחברות הקבוצה.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים לא יחולו שינויים מהותיים בשווי ובהרכב תיק הנכסים של יחק ושל החזקתה היחידה – אקויטל. תחזית הדירוג משקפת גם את הערכתנו כי יחק תשמור על מינוף נמוך-בינוני, במרווח מספק משיעור LTV של 45%.

התרחיש השלילי

נשקול פעולת דירוג שלילית אם ניווכח כי חלה הרעה משמעותית בביצועים התפעוליים של חברות הקבוצה, או שחיקה מהותית באיכות האשראי שלהן. נשקול פעולת דירוג שלילית גם אם תחול הרעה משמעותית בפרופיל הנזילות של יחק, או אם המינוף שלה יעלה על 45% לאורך זמן, למשל כתוצאה ממדיניות השקעות אגרסיבית או מירידה משמעותית בשווי תיק הנכסים, ללא ויסות החוב בהתאם. בנוסף, עשוי להיווצר לחץ משמעותי על הדירוג אם נעריך כי יחק אינה נערכת במועד לתשלום חלויות החוב, וכי דבר זה עשוי לפגוע בפרופיל הנזילות שלה.

התרחיש החיובי

פעולת דירוג חיובית תלויה בעיקר בשיפור פרמננטי בפרופיל העסקי, ובפרט בהגדלת הפיזור של תיק הנכסים לאורך זמן ובהתקרבות נוספת לנכסים התפעוליים, כלומר השטחת מבנה הפירמידה, וזאת תוך שמירה על מינוף נמוך. פעולת דירוג חיובית תלויה גם בקבלת תזרים דיבידנדים שוטף מהחברות הבנות, בהתבסס על מדיניות פיננסית פומבית וסדורה, אשר תתרום לשיפור יחס הכיסוי הכולל.

תיאור השותפות

יחק להשקעות שותפות מוגבלת היא שותפות פרטית שנוסדה בשנת 1997 לצורך החזקת מניות חברת אקויטל בע"מ. יחק מחזיקה בכ-31.13% מהון מניותיה של אקויטל ובכ-35.7% מזכויות ההצבעה בה. השותפים המוגבלים ביחק הם יונייטד קינגסווי (57.3%), חברה פרטית בבעלות ובשליטה של מר חיים צוף, הנאמנות The Gate Settlement Line Trust Corporation Limited (22.6%; הוקמה על ידי מר קובי מימון לטובת שלושת בניו) וכרמן ניהול ונכסים (1997) בע"מ (20.1%), בבעלות משפחות לבנת וגאון. ליחק אין פעילות מלבד ההחזקה באקויטל.

אקויטל מחזיקה (באמצעות בעלות מלאה בחברת הבת י.ו.א.ל. ירושלים אויל אקספלוריישין בע"מ ("י.ו.א.ל")) בכ-88.3% ממניות חברת נפטא חברה ישראלית לנפט בע"מ, שעיקר פועלה בתחום החיפוש וההפקה של נפט וגז טבעי בישראל ובארה"ב, בכ-52.4% ממניות חברת איירפורט סיטי בע"מ, הפועלת בתחום הנדל"ן המניב והבנייה למגורים, ובכ-3.8% מיחידות ההשתתפות של ישראמקו נגב 2 שותפות מוגבלת, המחזיקה בכ-28.75% ממאגר הגז תמר. 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.

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.
- הזרמות הון של כ-25 מיליון ₪ מצד השותפים המוגבלים.
- הוצאות הנהלה וכלליות בהיקף של 0.2-0.4 מיליון ₪ בשנה.
- הוצאות ריבית בסך של 1-3 מיליון ₪ בשנה.
- יציבות יחסית בהרכב תיק הנכסים (ללא מימושים או השקעות חדשות).

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2025A	2026E	2027E
יחס כיסוי כולל*	0.7x>	0.7x>	0.7x>
יחס חוב נטו לשווי תיק (LTV)	כ-12%**	45%>	45%>

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

פרופיל הסיכון העסקי של יחק נתמך בנזילותו של תיק הנכסים, הכולל את חברת הבת אקויטל שהיא חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב. שווי אקויטל נותר יציב למדי מאז מועד הדוח הקודם. בנוסף נתמך הפרופיל העסקי באיכות אשראי גבוהה של חברות הקבוצה. באוגוסט 2025 אשררנו את דירוג האשראי של איירפורט סיטי (ilAA/Stable/ilA-1+), שהיא אחת מקבוצות הנדל"ן המניב הגדולות בישראל עם נדל"ן להשקעה בשווי של כ-15 מיליארד ₪. באותו חודש אשררנו את דירוגה של ישראמקו נגב 2 שותפות מוגבלת, 'ilAA', ושינינו את תחזית הדירוג ליציבה משלילית, בשל הערכתנו שעל אף הסיכונים הביטחוניים המתמשכים כתוצאה מהמלחמה, קטנה הסבירות להשבתה נוספת של הפקת הגז ממאגר תמר, בהתבסס על כך שהפקת הגז נמשכה כסדרה גם במהלך המלחמה עם איראן וששההפקה נמשכה בעקביות קרוב לשנתיים.

מנגד, החזקתה של יחק בנכס יחיד מביאה להערכתנו להיעדר פיזור מספק בתיק הנכסים ומגבילה את הפרופיל העסקי שלה. אקויטל היא זו שמחזיקה בחברות התפעוליות בקבוצה, ומבנה ההחזקות הקיים משקף להערכתנו ריחוק של יחק מהנכסים התפעוליים, שעלול להשפיע על האפשרות להזרמת דיבידנדים במעלה הפירמידה, ומגביל גם הוא את הפרופיל העסקי. בנוסף, החזקתה של יחק בגרעין השליטה באקויטל מפחיתה להערכתנו את נכונות השותפות למכור מניות אקויטל במקרה שמינוף השותפות יעלה ויהיה צורך לווסתו, וזאת בשל החשש לצמצום השליטה באקויטל ובחברות התפעוליות.

Y.H.K Limited Partnership Portfolio (Mil. NIS) as of January 27, 2026

Holding	Industry	Stake (%)	Listed/Private	Value for LTV	% of Portfolio Value
Equital Ltd.	IHC	31.13%*	Listed	1,723	100%
Total				**1,723**	**100%**

יחק מחזיקה גם בכ-35.7% מזכויות ההצבעה באקויטל.

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 יחק משקף את השמירה על מינוף מתואם נמוך לאורך זמן, כמתבטא בשיעור LTV של כ-12% נכון למועד הדוח, ללא שינוי מהותי ממועד הדוח הקודם. שווי החזקת יחק באקויטל נותר יציב למדי על כ-1.7 מיליארד ₪ מאז מועד הדוח הקודם, וגם החוב הפיננסי המתואם, הכולל את איגרות החוב סדרה ב' ואת ההלוואות משותפים מוגבלים, לא השתנה מהותית, משום שהלוואות השותפים מוזרמות כדי לפרוע את הפירעון התקופתי של סדרת אג"ח ב', ואנו מתחשבים בהם בחוב הפיננסי המתואם. היותה של אקויטל חברה סחירה עשויה ליצור תנודתיות בשווי תיק הנכסים של יחק, ובכך להשפיע על המינוף, אולם אנו צופים כי בטווח הקצר-בינוני השותפות תשמור על מינוף נמוך ובמרווח מספק משיעור LTV של 45%, בין היתר משום שאנו מעריכים כי לא צפויות השקעות חדשות מהותיות בטווח זה.

כאמור, בהיעדר חלוקת דיבידנדים מחברות הקבוצה במעלה הפירמידה, יחק נשענת על הלוואות משותפים מוגבלים, המוזרמות מעת לעת לשותפות ומהוות מקור לתשלום חלויות החוב. הלוואות אלה נחותות ביחס לאיגרות החוב של השותפות שבמחזור. ככלל, אנו מעריכים כי לשותפות יש חוסר בגיוון מקורות מימון, שבא לידי ביטוי בהיעדר חלוקת דיבידנדים מחברות הקבוצה ובמימון באמצעות אג"ח בלבד, ושיוצר להערכתנו תלות גבוהה של השותפות בהזרמות או הלוואות מצד השותפים המוגבלים, באופן שמגביל את הפרופיל הפיננסי. בנוסף, הנחתנו לאי חלוקת דיבידנדים כאמור ליחק, מקבלת ביטוי ביחס כיסוי כולל אפסי ב-12 החודשים הקרובים לפחות, באופן שמשפיע לשלילה על הפרופיל הפיננסי.

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של יחק כ'פחות מהולמת', משום שהיחס בין מקורות השותפות לשימושים שלה יעמוד להערכתנו על כ-1x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 בינואר 2026. הערכתנו מסתמכת על היקף המזומנים

בקופה ועל צפי להזרמת הון מצד השותפים מחד, ועל היעדר חלוקות מסודרות של דיבידנדים מצד חברות הקבוצה לאורך שנים, מאידך. אנו מתחשבים בסחירות תיק הנכסים של יחק, התורם לגמישותה הפיננסית.

להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 בינואר 2026:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-1.4 מיליון ₪. • הזרמות מצד השותפות המוגבלים בהיקף של כ-24-26 מיליון ₪ (הערכתנו).	• תשלום חלויות חוב (קרן וריבית) של כ-25 מיליון ₪. • הוצאות הנהלה וכלליות של כ-0.2-0.4 מיליון ₪.

חלויות חוב

שנה	2026	2027	2028
חלויות (מיליון ₪)	23	23	23

ניתוח התניות

לשותפות מספר התניות פיננסיות כלפי מחזיקי איגרות החוב. להבנתנו, ליחק מרווח הולם ביחס להתניותיה הפיננסיות, ואנו צופים כי היא תשמור על מרווח הולם על כל התניותיה הפיננסיות בטווח הקרוב.

מתודולוגיה

יחק מחזיקה בבעלותה נכס יחיד (גרעין השליטה בהון המניות של אקויטל) ועל כן אינה עומדת בקווים המנחים לניתוח סיכוני אשראי לפי המתודולוגיה שלנו לדירוג חברות החזקה. אולם היא עומדת בכל התנאים האחרים לצורך הגדרתה כחברת החזקה, ולכן אנו סבורים כי השימוש בעקרונות הבסיסיים של המתודולוגיה לדירוג חברות החזק מספק הבנה משמעותית של מיצובה העסקי והפיננסי. לפיכך, דירוג יחק כחברת החזקה מתאפשר על פי המתודולוגיה "עקרונות דירוג של S&P", המשמשת במקרים בהם קיימת אי עמידה מסוימת בקריטריונים לשימוש במתודולוגיה ספציפית.

התאמות לדירוג

נזילות: פחות מהולמת (אין השפעה)

ניהול וממשל תאגידי: ניטרליים (אין השפעה)

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלית (אין השפעה)

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

גורמים סביבתיים מהווים שיקול שלילי מתון בניתוח דירוג האשראי של יחק להשקעות שותפות מוגבלת, משום שכ-40% מתיק ההשקעות של החזקתה הבודדת, אקויטל, מושקעים בתחום הגז והנפט (באמצעות ההחזקה בנפטא ובישראמקו נגב 2). בהתחשב בהשפעות של דלקי פחמן על הכלכלה והכוונות להפחתת השימוש בהם,

יחק להשקעות שותפות מוגבלת

אנו סבורים שלענף הנפט והגז השפעה סביבתית אינהרנטית. החזקותיה העיקריות של יחק בשרשור, וכתוצאה מכך ההחזקה העיקרית אקויטל ויחק עצמה, עשויות להיות נתונות לסיכון של החמרת הדרישות הרגולטוריות לפיתוח מאגרים עתידיים, לצד ירידה בביקוש לדלקים ונוזליים לאורך זמן. גורמי ממשל תאגידי מהווים גם הם שיקול שלילי מתון בניתוח האשראי של יחק, שהיא שותפות פרטית וקבלת ההלוואות התאגידית בה עשויה לתעדף את האינטרסים של בעלי השליטה על פני אלה של בעלי עניין אחרים.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את הדירוג 'ilA+', רמת דירוג (נוץ') אחת מעל דירוג המנפיק, לסדרת איגרות חוב ב' של יחק להשקעות שותפות מוגבלת. הסדרה מובטחת בשעבוד על מניות חברת אקויטל בע"מ.
- דירוג שיקום החוב לסדרה זו הוא '2' ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב מוגבל לטווח של 70%-90%, על אף המוצג במפל התשלומים, בשל מבנה ההחזקות הקיים המשקף ריחוק מהמניות של החברות התפעוליות, חשיפה לביצועים פיננסיים של ההחזקות במורד הפירמידה ותלות בנכס בודד.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2030
- תחול שחיקה מהותית בשווי השוק ובסחירות של ההחזקות במורד הפירמידה, בין היתר בשל מיתון כלכלי עמוק בשווקים השונים בעולם, שיתבטא, בין היתר, בהתדרדרות בענפי האנרגיה והנדל"ן ובהגדלת הלחץ התחרותי, ויוביל לשחיקה מהותית בשווי השוק ובסחירות של החזקות השותפות.
- השותפות תפורק, הערכה הנשענת על העובדה כי ברמת יחק אין פעילות כלל וכי כל שוויה בעת כשל הפירעון ינבע מההחזקה במניות אקויטל ומהחזקה עקיפה במניות החברות התפעוליות.
- ביום כשל הפירעון יעמוד שיעור ה-LTV על 45% (בהתאם להתניה הפיננסית בשטר הנאמנות של איגרות החוב) בעקבות ירידה בשווי השוק של מניות אקויטל (ההחזקה הישירה של השותפות). 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-357 מיליון ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב: כ-339 מיליון ₪
- סך חוב מובטח: כ-70 מיליון ₪
- הערכת שיעור שיקום חוב מובטח: 70%-90% (מוגבלת כפי שצוין 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).

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

יחק להשקעות שותפות מוגבלת	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilA\Stable	22/02/2018	05/03/2025
דירוג מקדמי	NR	02/01/2018	22/02/2018
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר מובטח			
סדרה ב	ilA+	19/10/2021	05/03/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			
דירוג מקדמי			
פברואר 22, 2018	NR		
ינואר 02, 2018	ilA-\Stable		
טווח ארוך			
מרץ 02, 2021	ilA\Stable		
פברואר 22, 2018	ilA-\Stable		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	05/02/2026 10:53
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	05/02/2026 10:53
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 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 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.