Maalot
S&P Global Ratings

אלוני-חץ נכסים והשקעות בע"מ

20 באפריל 2026

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAA-', התחזית יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

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

איש קשר נוסף:

דימה פוסטירנק 972-3-7539736 dima.postirnak@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
תחזיות תרחיש הבסיס 5
הפרופיל העסקי 5
הפרופיל הפיננסי 6
נזילות 7
ניתוח התניות 7
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 8

מתודולוגיה ומאמרים קשורים..... 9
רשימת דירוגים 10

תמצית

חוזקות עיקריות	סיכונים עיקריים
• היקף גדול של תיק ההשקעות ופיזור גאוגרפי במדינות עם סיכון נמוך. • תזרים דיבידנדים יציב מנכסים עיקריים. • גמישות פיננסית הנתמכת בתיק השקעות שכשני שליש משוויו סחירים ובעובדה כי כלל נכסי החברה אינם משועבדים. • איכות אשראי ממוצעת הולמת של תיק ההשקעות. • צפי לשמירה על מינוף במרווח מספק מתחת לשיעור LTV של 45% ועל יחס כיסוי במרווח מספק מעל 0.7x בטווח הקצר-בינוני.	• פיזור ענפי נמוך בשל התמקדות בתחומי הנדל"ן המניב והאנרגיה המתחדשת. • תיק נכסים ריכוזי שכן משקל ההחזקה הגדולה הוא כ-36% משווי התיק ומשקלן המצרפי של שלוש ההחזקות הגדולות עולה על 80%. • החזקה בחברות באמצעות גרעיני שליטה, המפחיתה להערכתנו את הנכונות לממש החזקות במידת הצורך.

מאז מועד הדוח האחרון עלה שווי תיק הנכסים של אלוני-חץ נכסים והשקעות בע"מ ("אלוני-חץ" או "החברה") בכ-27% לכ-15.7 מיליארד ₪. העלייה מיוחסת לעלייה בשווין של החזקותיה הסחירות של החברה, אנרג'יקס – אנרגיות מתחדשות בע"מ ("אנרג'יקס", כ-49%, ilA/Negative/ilA-1) שעלתה בכ-90% מאז מועד הדוח האחרון ואמות השקעות בע"מ ("אמות", כ-50%, +ilAA/Stable/ilA-1), שעלתה בכ-10% באותה תקופה. החברה אף השקיעה כ-0.3 מיליארד ₪ בחברות הסחירות במסגרת השתתפותה בהנפקות ההון שלהן ב-2025. כתוצאה מאלה גדלה סחירות התיק, שכן אמות ואנרג'יקס מהוות כעת כ-68% משוויו לעומת כ-60% במועד הדוח הקודם. בנוסף השקיעה החברה כ-0.9 מיליארד ₪ בחברות הלא סחירות. אנו מעריכים כי סחירות תיק הנכסים של החברה והעובדה כי כלל נכסי החברה אינם משועבדים תומכות בגמישותה הפיננסית של החברה. בנוסף, תיק הנכסים ממשיך להתאפיין להערכתנו באיכות אשראי הולמת ובמאפיינים הולמים ביחס לקבוצת ההשוואה, בפרט בכל הנוגע לגודלו ולפיזור הגאוגרפי במדינות בסיכון נמוך. מנגד, התיק ממשיך להתאפיין בריכוזיות והדירוג מוגבל בשל פעילות בשני תחומים בלבד.

המינוף המתואם ירד לכ-36%-37% מכ-41%-43% במועד הדוח הקודם. זאת אף שהחוב הפיננסי נטו גדל בכ-0.5 מיליארד ₪ לעומת מועד הדוח הקודם. העלייה בשווי התיק, לצד הנפקת הון תמורת כ-0.35 מיליארד ₪ בעקבות מימוש כתבי אופציה 16 וכתבי אופציה לא סחירים, תמכו באיזון המינוף. אנו מעריכים כי החברה תשמור על מינוף נמוך מ-45% במרווח מספק בשנתיים הקרובות, הערכה הנתמכת במדיניות החברה ובפעולות מאזנות מוכחות שביצעה בשנים האחרונות. ב-2025 קיבלה החברה דיבידנדים ודמי ניהול בהיקף של כ-683 מיליון ₪ והציגה יחס כיסוי של כ-3x. תרחיש הבסיס שלנו כולל המשך קבלת תזרים יציב ועקבי של דיבידנדים מחברות הקבוצה ויחס כיסוי במרווח מספק מעל 0.7x, ההולם את הדירוג.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תציג אלוני-חץ נכסים והשקעות בע"מ מינוף של כ-40% ומטה, ההולם את הדירוג, בהתאם למדיניותה של החברה, יחס כיסוי הגבוה באופן מספק

מ-0.7x ונזילות הולמת, ושלא תחול הרעה בביצועים התפעוליים של החברות הבנות ובמאפייני תיק ההשקעות הקיים.

נציין כי עם פרוץ סבב הלחימה הנוסף מול איראן עלולים להתגבר הסיכונים הביטחוניים והגיאופוליטיים ותיתכן השפעה על האינדיקטורים המקרו-כלכליים בישראל, והתנודתיות בשוק ההון עשויה להתגבר. בשלב זה ישנה אי ודאות לגבי היקף המלחמה, משכה והשלכותיה. עם התפתחות המצב, נעדכן את הנחותינו והערכותינו בהתאם.

התרחיש השלילי

אנו עשויים להוריד את הדירוג אם יחס המינוף יעלה על 45% לאורך זמן. להערכתנו, תרחיש זה עשוי להתממש אם החברה תגביר את קצב ההשקעות ללא פעולות מאזנות מינוף, או אם תחול ירידה משמעותית בשווי תיק הנכסים. התדרדרות מהותית בביצועים של החברות הבנות, שתשפיע לשלילה על הערכתנו לגבי איכות האשראי של תיק ההשקעות והדיבידנדים המתקבלים ממנו, או התדרדרות משמעותית בפרופיל הנזילות, עשויות גם הן להפעיל לחץ שלילי על הדירוג.

התרחיש החיובי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג חיובית אם החברה תרחיב את תיק ההשקעות שלה לתחומים נוספים תוך הקטנת התלות בנכסים העיקריים, ומבלי שאיכות האשראי של תיק ההשקעות תתדרדר. זאת תוך שמירה על נזילות הולמת, על גמישות פיננסית ועל מינוף נמוך במרווח מספק מ-30% לאורך זמן.

תיאור החברה

אלוני-חץ נכסים והשקעות בע"מ היא חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. החזקותיה העיקריות של החברה הן בחברות הסחירות אנרג'יקס-אנרגיות מתחדשות בע"מ (כ-49%), הפועלת בישראל, ארה"ב, פולין וליטא, ובחברת אמות השקעות בע"מ (כ-50%), הפועלת בתחום הנדל"ן המניב בישראל. לצד זאת, תיק הנכסים כולל גם החזקות בחברות לא סחירות בתחום הנדל"ן המניב בארה"ב, Carr Properties ("Carr"), כ-80% אפקטיבית) ו-AH Boston ("Boston"), 55%) ובבריטניה, Brockton Everlast ("Brockton"), כ-85%). כ-16% ממניות החברה מוחזקות בידי מר אהרון פרנקל, וכ-12% מוחזקות בידי מר נתן חץ, המשמש גם כמנכ"ל החברה. יתרת המניות מוחזקת בידי משקיעים מוסדיים והציבור.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- צמיחה של כ-5% בתמ"ג בישראל ב-2026, שיעור אינפלציה של כ-2.2% ושיעור אבטלה של כ-3.2%. ב-2027 צמיחה של כ-3.8% בתמ"ג, שיעור אינפלציה של כ-2% ושיעור אבטלה של כ-3.1%.
- צמיחה של כ-1.6% בתמ"ג בארה"ב ב-2026, שיעור אינפלציה של כ-2.8% ושיעור אבטלה של כ-4.6%. ב-2027 צמיחה של כ-2% בתמ"ג, שיעור אינפלציה של כ-2.4% ושיעור אבטלה של כ-4.2%.

- צמיחה של כ-1.4% בתמ"ג בבריטניה ב-2026, שיעור אינפלציה של כ-2.5% ושיעור אבטלה של כ-4.8%. ב-2027 צמיחה של כ-1.6% בתמ"ג, שיעור אינפלציה של כ-2% ושיעור אבטלה של כ-4.7%.
- הוצאות הנהלה וכלליות ותשלומי מס בהיקף של כ-50 מיליון ₪ בשנה.
- קבלת דיבידנדים ודמי ניהול מחברות בנות בהיקף שנתי של כ-600-700 מיליון ₪ בשנה.
- היעדר שינויים מהותיים בהרכב תיק ההשקעות; המשך השקעות בחברות המוחזקות.
- חלוקת דיבידנד שנתית של כ-226 מיליון ₪.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2025A	2026E	2027E
יחס כיסוי*	כ-3x	3.0x-2.6x	2.8x-2.4x
יחס חוב נטו/לשווי התיק (LTV)	כ-35%	<45%	<45%

A-בפועל. E-צפוי.

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

תחזיות תרחיש הבסיס

שמירה על מינוף מתואם במרווח מספק מ-45%

אנו מעריכים כי, כל עוד לא תחול שחיקה משמעותית (כ-20%) בשווי תיק הנכסים, וכל עוד החברה לא תחלק דיבידנד חריג בהיקפו או תשקיע סכומים גבוהים משמעותית מאשר תרחיש הבסיס שלנו, היא תשמור על מינוף מתואם ובמרווח מספק מ-45% לאורך זמן. כל השקעה מהותית מעבר לתרחיש הבסיס אשר תביא לעלייה במינוף, תלווה להערכתנו בפעולה הונית מאזנת, במידת הצורך, בהתאם למדיניותה הפיננסית של החברה.

יחס הכיסוי יישאר במרווח מספק מעל 0.7x

אנו מעריכים כי אלוני-חץ תמשיך להנות מתזרים יציב ועקבי של דיבידנדים ודמי ניהול מהחברות הבנות, של 600-700 מיליון ₪ בשנה, הערכה הנתמכת במדיניות החלוקה בחברות הקבוצה ובהסכמים חתומים. לצד זאת אנו מעריכים כי הוצאות המטה יישארו יציבות למדי וכי הוצאות הריבית יעלו באופן מתון, כך שיחס הכיסוי ב-2026 ו-2027 יישאר במרווח מספק מעל ל-0.7x, ויהלום את הדירוג.

הפרופיל העסקי

הפרופיל העסקי של אלוני-חץ נתמך בגודלו של תיק הנכסים – כ-15.7 מיליארד ₪ במועד דוח זה, לצד הגיוון הגיאוגרפי שלו. אלה בולטים לחיוב ביחס לקבוצת ההשוואה. בשנה החולפת עלה שווי התיק בכ-27%, בעיקר בשל עלייה בשווין של ההחזקות הסחירות – אנרג'יקס ואמות (כ-90% וכ-10%, בהתאמה; מדד ת"א תשתיות אנרגיה ומדד ת"א נדל"ן עלו בכ-143% ובכ-47%, בהתאמה; מדד ת"א 35 עלה בכ-85%). עליית שווי ההחזקות הסחירות הגדילה את חלקן מסך התיק לכ-68% במועד דוח זה מכ-60% במועד הדוח הקודם,

ותרמה לנזילות תיק הנכסים ולגמישותה של החברה. שווי המניות הסחירות שמחזיקה אלוני-חץ ושאינן משועבדות עומד על כ-10.6 מיליארד ₪. בנוסף, איכות האשראי הממוצעת של תיק הנכסים נותרה הולמת להערכתנו, ומשקפת את הביצועים של ההחזקות המרכזיות בתיק לאורך השנים. בינואר 2026 אשררנו את דירוג אמות, +ilAA/Stable/ilA-1. לפני כן, בנובמבר 2025 אשררנו את דירוג אנרג'יקס, ilA/Negative/ilA-1.

מנגד, הפרופיל העסקי של החברה משקף את ריכוזיות תיק ההשקעות. לאורך השנים מתאפיינת אלוני-חץ במשקל גדול יחסית של אחזקותיה העיקריות ובמועד המעקב מהווה אנרג'יקס כ-36% משווי התיק ואמות מהווה כ-32% משווי התיק. בנוסף, שלוש ההחזקות הגדולות של החברה מהוות כ-86% משווי התיק. כמו כן, לאורך השנים כולל תיק ההשקעות של אלוני-חץ פעילות בשני תחומים בלבד – נדל"ן ואנרגיות מתחדשות. ריכוזיות זו עשויה, להערכתנו, להגדיל את חשיפת החברה לסיכונים ספציפיים בענפי הפעילות, והפרופיל העסקי ממשיך להיות מוגבל בשל פיזור ענפי נמוך. לצד זאת נציין כי אנו מעריכים את תחום הנדל"ן המניב כסגמנט עם סיכון נמוך יחסית, הממתן במידת מה את השפעת הריכוזיות הענפית. בנוסף, העובדה כי אלוני-חץ מחזיקה בחברות הסחירות באמצעות גרעיני שליטה, מפחיתה להערכתנו את נכונותה לממש מניות בעת הצורך, בשל החשש מאיבוד שליטה בהן.

Alony-Hetz Propertied & Investments Ltd. – Portfolio (value as of April 10, 2026) (Mil. NIS)

Holding	Country	Stake (%)	Listed/Private	Value for LTV	(%) of PV
Energix	Israel	49%	Listed	5,633	35.9%
Amot Investments	Israel	50%	Listed	4,998	31.8%
Brockton Everlast	UK	85%	Private	2,949	18.8%
Carr Properties	USA	80%	Private	1,652	10.5%
Boston	USA	55%	Private	284	1.8%
Other	Various			193	1.2%
Total				**15,709**	**100%**

הפרופיל הפיננסי

הפרופיל הפיננסי של אלוני-חץ ממשיך להיתמך בגמישות פיננסית המבוססת בעיקר על תיק נכסים שברובו סחיר ולא משועבד. כ-68% משווי התיק מיוחס לנכסים הסחירים במועד דוח זה לעומת כ-60% במועד הדוח הקודם. בנוסף, עומס החוב של החברה בינוני ביחס לשווי תיק הנכסים, ומשתקף במינוף מתואם של כ-36%-37% במועד הדוח, לעומת כ-41%-43% במועד הדוח הקודם, ונתמך במדיניות פיננסית שמרנית למדי של החברה לשמירה על מינוף נמוך מ-45% לאורך זמן. הירידה במינוף המתואם נתמכה בעלייה בשווי החברות הסחירות בתיק, שהחברה אף השתתפה בהנפקות ההון שלהן בהיקף של כ-0.3 מיליארד ₪ ב-2025. בנוסף השקיעה החברה כ-0.9 מיליארד ₪ בחברות הלא סחירות, מכך כ-0.6 מיליארד ₪ ב-Carr וכ-0.2 מיליארד ₪ ב-Brockton. בהתאם חל גידול של כ-0.5 מיליארד ₪ בחוב הפיננסי נטו לעומת מועד הדוח הקודם. אולם עליית שווי התיק הייתה גדולה יותר ותרמה לירידה במינוף המתואם, לצד הנפקת הון שביצעה החברה תמורת 0.35 מיליארד ₪ בעקבות מימוש כתבי אופציה 16 וכתבי אופציה לא סחירים. אנו מעריכים כי החברה תשמור על מינוף נמוך מ-45% לאורך זמן בהתאם למדיניותה הפיננסית.

יחס הכיסוי של החברה עמד על כ-3x ב-2025, והוא מבטא את היחס בין תקבולי הדיבידנד, דמי ניהול והכנסות ריבית לבין הוצאות מטה, ריבית ומיסים. החברה מציגה יחס גבוה ויציב לאורך השנים, המשקף את תזרים הדיבידנדים העקבי והיציב מחברות הקבוצה, בעיקר מהחברות הסחירות – אמות ואנרג'יקס, שחילקו לאלוני-חץ כ-0.3 מיליארד ₪ וכ-0.11 מיליארד ₪, בהתאמה, ב-2025. החברות הלא סחירות חילקו דיבידנדים בהיקף של כ-0.2 מיליארד ₪ נוספים (רובם מ-Carr ומהווים דיבידנד לא תזרימי במסגרת השקעה חוזרת של דיבידנדים). להערכתנו, מדיניות הדיבידנדים של החברות המוחזקות תומכת בהמשך קבלת תזרים גבוה ועקבי, ויחס הכיסוי צפוי להישאר יציב וגבוה גם בשנתיים הקרובות, במרווח מספק מעל 0.7x, בהתאם למדיניותה הפיננסית של החברה, מה שממשיך לתמוך בפרופיל הפיננסי ובמאפייני החברה ביחס לקבוצת ההשוואה.

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של אלוני-חץ כהולמת, על סמך הערכתנו כי היחס בין מקורות החברה לשימושים שלה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 בינואר 2026. הערכתנו נתמכת בהיקף הגדול יחסית של מזומנים ושווי מזומנים בקופת החברה, בהיקף גדול של מסגרות אשראי חתומות ובתזרים יציב של דיבידנדים מהחברות הבנות. כמו כן נתמכת נזילות החברה בנגישות טובה לשוק ההון ולמערכת הבנקאית והמוסדית ובנכסים לא משועבדים בסך של כ-10.6 מיליארד ₪, המיוחס להחזקות הסחירות, שמקנה לחברה, להערכתנו, גמישות פיננסית נוספת.

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

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-375 מיליון ₪. • מסגרות אשראי פנויות חתומות לתקופה של מעל 12 חודשים בהיקף של 700 מיליון ₪. • תקבולי דיבידנדים ודמי ניהול בהיקף של 600-700 מיליון ₪. • הרחבת איגרות חוב סדרה י"ז בסך של כ-356 מיליון ₪ (קרתה בפועל לאחר תאריך המאזן).	• תשלום חלויות חוב (קרן וריבית ועמלות) בסך של כ-560 מיליון ₪. • הוצאות הנהלה וכלליות ומיסים בסך של כ-50 מיליון ₪. • השקעות* בסך של כ-180 מיליון ₪ (כ-123 מיליון ₪ מיוחסים להשקעה שנתית ב-Carr במסגרת השקעה חוזרת של דיבידנדים). • חלוקת דיבידנד בסך של כ-226 מיליון ₪ בהתאם למדיניות החלוקה של החברה.

*לא כולל סך של כ-500 מיליון ₪ שבכוונת החברה להשקיע בחברות הבנות Carr, Brockton ו-Boston.

ניתוח התניות

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

התאמות לדירוג

נזילות: הולמת (אין השפעה)

ניהול וממשל תאגידי: ניטרליים (אין השפעה)

השוואה לקבוצת ייחוס: השפעה חיובית

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

לגורמי ESG אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של אלוני-חץ נכסים והשקעות בע"מ.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את הדירוג 'ilAA-', זהה לדירוג המנפיק, לסדרות האג"ח הלא מובטחות של אלוני-חץ נכסים והשקעות בע"מ (סדרות ט', י', י"א, י"ב, י"ג, ט"ו, ט"ז, י"ז). דירוג שיקום החוב לסדרות אלו הוא '3'.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2031
- תחול שחיקה מהותית בשווי השוק של ההחזקות, בין היתר בשל מיתון כלכלי עמוק במדינות שבהן פועלת החברה, שיתבטא, בין היתר, בהתדרדרות בענפי הנדל"ן והאנרגיה בשל קיטון בהיקף הפעילות העסקית, בירידה משמעותית בביקוש לשטחים מצד חברות ובשל כך לירידה חדה בשיעורי התפוסה ובדמי השכירות, בהגדלת הלחץ התחרותי ובירידת מחירים בתחום הצריכה הפרטית ובהאטה משמעותית בהשקעות הממשלתיות בתשתיות.
- החברה תפורק, הערכה הנשענת על העובדה כי ברמת החברה אין פעילות כלל וכי כל שוויה בעת כשל הפירעון ינבע מהחזקות המניות.
- הנושים יפעלו לממש חלק או את כל ההחזקות בחברות הבנות, הערכה הנתמכת בסינרגיה נמוכה בין נכסי הבסיס.
- במסלול ההתדרדרות לכשל הפירעון, החברה תמחזר את חובה ותנצל 85% ממסגרות האשראי העומדות לרשותה.
- שווי השוק של תיק הנכסים יחד עם המזומן שבקופת החברה יגיע ביום כשל הפירעון עד ליתרת החוב בשל ירידה בשווי השוק של החברות המוחזקות. על שווי זה הנחנו הפחתה נוספת של כ-30% בשל הצורך במימוש מהיר.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי שווי נכסי: כ-4.9 מיליארד ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב מובטח: כ-4.6 מיליארד ₪

- סך חוב בכיר מובטח לא מדורג: כ-0.6 מיליארד ₪
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-4 מיליארד ₪
- סך חוב לא מובטח מדורג (אג"ח ט', י', י"א, י"ב, י"ג, ט"ו, ט"ז, י"ז): כ-6.4 מיליארד ₪
- הערכת שיעור שיקום חוב לא מובטח: 50%-70%.

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

אלוני-חץ נכסים והשקעות בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA-\Stable	01/10/2001	08/04/2025
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה ט,י	ilAA-	18/05/2015	08/04/2025
סדרה טו	ilAA-	28/08/2022	08/04/2025
סדרה טז	ilAA-	08/09/2025	08/09/2025
סדרה יא'	ilAA-	23/07/2019	08/04/2025
סדרה יב'	ilAA-	23/07/2019	08/04/2025
סדרה יג	ilAA-	08/08/2022	08/04/2025
סדרה יז	ilAA-	08/09/2025	08/09/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
אפריל 08, 2025	ilAA-\Stable		
אפריל 18, 2024	ilAA-\Negative		
מאי 18, 2015	ilAA-\Stable		
אוקטובר 29, 2014	ilA+\Positive		
ינואר 17, 2013	ilA+\Stable		
ינואר 17, 2010	ilA\Stable		
יוני 11, 2009	ilA\Negative		
אוגוסט 14, 2008	ilA\Stable		
מאי 25, 2008	ilAA-\Watch Pos		
דצמבר 05, 2007	ilAA-\Negative		
דצמבר 19, 2006	ilAA-\Stable		
יולי 28, 2005	ilAA-		
יוני 23, 2002	ilA+		
יוני 23, 2002	ilA		
אוקטובר 18, 2001	ilA-		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	20/04/2026 11:13
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	20/04/2026 11:13
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.