Maalot
S&P Global Ratings

בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ
פלאפון תקשורת בע"מ
יס שרותי טלוויזיה ותקשורת בע"מ

5 במאי 2026

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 5
הנחות עיקריות 5
יחסים עיקריים 6
הפרופיל העסקי 6
הפרופיל הפיננסי 7
נזילות 8
חלויות חוב 8
התאמות לדירוג 8
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 8
דירוגי הנפקה – ניתוח סיכון נחיתות 9
הרכב ההון 9

בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ
פלאפון תקשורת בע"מ
יס שרותי טלוויזיה ותקשורת בע"מ

מסקנות אנליטיות 9
התאמות לדיווח הכספי 9
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 10
רשימת דירוגים 10

תמצית

חוזקות עיקריות	סיכונים עיקריים
• מעמד תחרותי חזק בשוק התקשורת בישראל. • תמהיל פעילות מגוון בתחומי התקשורת השונים. • יכולת יצירת ערך וניהול מקצועי שלדעתנו יישמרו גם בשנים הקרובות.	• חשיפה לשינויים רגולטוריים. • תחרות עזה בתחומי הפעילות.

ב-2025 הציגה בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ("בזק" או "החברה") EBITDA דומה לזה שהציגה ב-2024. זאת משום שהגידול במספר מנויי הסיבים, דור 5 בסלולר ומתן שירותי תמסורת, תקשורת נתונים ענן ודיגיטל קוזז על ידי גידול בהוצאות לפרישה מוקדמת של עובדים. החוב המתואם של החברה גדל מעט, כך שהיחס המתואם חוב ל-EBITDA נותר גם הוא דומה, כ-2.2x. אנו צופים כי ב-2026 תציג בזק צמיחה מתונה יותר במספר מנויי הסיבים בהשוואה לשנים קודמות, שתנבע בעיקר ממעבר מנויי נחושת לצד גידול בלקוחות חדשים, אך תושפע מהתגברות התחרות בתחום, המתבטאת ביותר מבצעים לזמן מוגבל וברידה במחירים של חלק מהספקיות.

למרות התחרות העזה בתחום הסלולר, איננו צופים ירידות מחירים בטווח הקצר, ואף תיתכן עלייה קלה כתוצאה מגידול במספר מנויי דור 5. אנו מעריכים שמספר המנויים של פלאפון יגדל מעט, כך שתשמור על נתח השוק שלה. עם זאת, ביטולי הטיסות הרבים כתוצאה מהמלחמה עם איראן, שהחלו באפריל ונמשכים לתוך חופשת הקיץ, צפויים להשפיע לשלילה על תוצאות פלאפון ב-2026 כתוצאה מאובדן הכנסות מנדידה. בתרחיש הבסיס שלנו אנו מעריכים שב-2027 הטיסות יפעלו כסדרן, אך תימשך חדירת ה-eSIM המביא בשלב זה לקיטון מינורי בהכנסות אלו, עקב היותו אלטרנטיבה זולה לחבילות השיחה המוצעות כיום.

תחום הטלוויזיה צפוי להמשיך להיות תחרותי ומבוסס מחיר, ועל כן אנו צופים המשך לחץ על המחירים לאור ריבוי המתחרים והפלטפורמות. בנוסף, תמהיל המנויים בין שירות הפרימיום yes+ לשירות המוזל STING+ צפוי להמשיך להשתנות לטובת סטינג ובשל כך להקטין את ההכנסה הממוצעת למשתמש. מנגד, הקיטון בהוצאות חכירת מקטעי לווין כתוצאה מהמעבר לשירות מבוסס אינטרנט, הסכם ההתקשרות עם פרטנר והשקת פרסומות באופן הדרגתי צפויים, לדעתנו, לקזז השפעות אלה ולהביא לצמיחה הדרגתית בהכנסות וב-EBITDA של yes.

אנו צופים שב-2026 החברה תציג קיטון בתזרים השוטף המתואם שלה, בעיקר כתוצאה מצורכי הון חוזר גבוהים חד פעמיים לצורך הצטיידות במכשירים סלולריים בהמשך לזכייה במכרז החשכ"ל לאספקת שירותי סלולר לעובדי מדינה וגמלאים ותשלומים לפרישה מוקדמת של עובדים. כמו כן אנו מעריכים שהיקף ההשקעות המדווחות של בזק ב-2026 יהיה דומה ל-2025. ההשקעות, בהיקף של כ-1.6 מיליארד ₪, ייועדו, בין היתר, לפריסת סיבים בהתאם לאסטרטגיית החברה, לצד המשך פריסת אתרי דור 5 המהווים מנוע צמיחה בפלאפון.

בעקבות כך צפוי החוב המתואם של החברה לגדול ל-7.8-7.9 מיליארד ₪ ויחס החוב ל-EBITDA יעמוד על 2.3x-2.5x. החברה צפויה להציג ב-2026 תזרים מזומנים חופשי (תזרים מזומנים שוטף לאחר השקעות) מתואם של 1.0-1.1 מיליארד ₪ ויחס מתואם תזרים מזומנים חופשי לחוב של 12%-14%. אנו מעריכים כי ב-2027 החוב המתואם צפוי לשוב ולקטון לרמה של 2025 והחברה תציג יחסים פיננסיים דומים ליחסים הנוכחיים.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שבזק תשמור ב-24 החודשים הקרובים על יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 2x-3x, על יחס מתואם תזרים מזומנים חופשי לחוב של 13%-18% ועל נזילות הולמת לפחות. בחישוב היחסים אנו מביאים בחשבון את היקף ההשקעות שבזק מתכננת לבצע על מנת לשמור על מעמדה המוביל בשוק התקשורת, ואת מדיניות הדיבידנד שלה.

נציין כי בשל אי הוודאות הביטחונית באזור 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 החברה תציג לאורך זמן יחס מתואם חוב ל-EBITDA הגבוה מ-3x ו/או יחס מתואם ממוצע תזרים מזומנים חופשי לחוב הנמוך מ-15%. תרחיש זה ייתכן למשל עקב שחיקה ברווחיות כתוצאה מפעולות רגולטוריות שליליות, התגברות התחרות שתפעיל לחץ נוסף על המחירים בשוק, או מדיניות דיבידנד אגרסיבית. שחיקה בפרופיל הנזילות של החברה תפעיל גם היא לחץ שלילי על הדירוג.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם יחול שיפור משמעותי בפרופיל העסקי של החברה כמשתקף, בין היתר, בגידול משמעותי בבסיס ה-EBITDA וברווחים לאורך זמן. נשקול פעולת דירוג חיובית גם אם החברה תציג יחס מתואם חוב ל-EBITDA של כ-2x ויחס תזרים מזומנים פנוי (תזרים מזומנים חופשי לאחר דיבידנדים) לחוב של כ-15% לאורך זמן.

תיאור החברה

בזק היא מפעילת שירותי התקשורת הגדולה בישראל, עם פעילות בכל תחומי התקשורת המרכזיים. בזק פועלת בארבעה תחומים עיקריים: פעילות קווית; פעילות סלולר באמצעות חברת הבת בבעלות מלאה פלאפון תקשורת בע"מ; פעילות טלוויזיה ומתן שירותי גישה לאינטרנט באמצעות חברת הבת בבעלות מלאה יס שרותי טלוויזיה ותקשורת בע"מ; ומתן שירותי אינטרנט ותקשורת נתונים, שירותי טלפוניה בינלאומית, שירותי ענן

אירוח ומחשוב לעסקים, ופתרונות אינטגרציה באמצעות חברת הבת בבעלות מלאה בזק בינלאומי בע"מ. נכון למועד הדוח הכספי ל-2025, בזק מספקת שירותים לכ-1.3 מיליון מנויי טלפון קווי, לכ-1.5 מיליון מנויי תשתית אינטרנט (מתוכם כ-1 מיליון קמעונאיים וכ-0.5 מיליון סיטונאיים), לכ-2.7 מיליון מנויי טלפון נייד ולכ-565 אלף מנויי טלוויזיה (במותגים yes+ ו-STING+). לחברה אין כיום גרעין שליטה וכל מניותיה מוחזקות בידי משקיעים מוסדיים והציבור.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- צמיחה מתונה בהכנסות וב-EBITDA מתחום אספקת שירותי האינטרנט על רקע מעבר מנויים לתשתית הסיבים ועלייה מתונה במספר המנויים החדשים. המשך הירידה בשימוש בטלפוניה קווית.
- קיטון בהכנסות וב-EBITDA בתחום הסלולר ב-2026 כתוצאה מהשפעות המלחמה על ההכנסות מנדידה וירידה במספר המנויים בעקבות כניסת ספק שירותי סלולר נוסף לעובדי מדינה וגמלאים (מכרז החשכ"ל). השפעות אלו ימותנו במידת מה על ידי גידול במספר מנויי דור 5. אנו צופים גידול בהכנסות מנדידה ב-2027 שתמותן בשל השפעה מתמשכת של חדירת ה-eSIM.
- צמיחה בהכנסות וב-EBITDA של yes על רקע עלייה במספר המנויים לחבילות משולבות אינטרנט, שנת פעילות מלאה של ההסכם עם פרטנר והשקה רכה של פעילות הפרסום. מנגד, התחרות העזה צפויה להימשך על רקע ריבוי פלטפורמות ושינוי בתמהיל המנויים לטובת שירות הדיסקאונט סטינג.
- הכנסות כוללות של 8.5-8.6 מיליארד ₪ ו-EBITDA מתואם של 3.3-3.4 מיליון ₪ ב-2026.
- הרחבת פעילות מרכזי הנתונים וצמיחה במתן שירותי ענן.
- גידול בצורכי ההון החוזר ב-2026 לצורך הצטיידות במלאי בהמשך לזכייה במכרז החשכ"ל.
- השקעות מדווחות של כ-1.6מיליארד ₪ ב-2026, בין היתר לצורך המשך פריסת סיבים ודור 5.
- אי-ביטול חובת ההפרדה המבנית.
- רכישה עצמית של מניות בהיקף של עד 150 מיליון ₪ ב-2026.
- חלוקת דיבידנדים מדי חצי שנה של 80% מהרווח החצי שנתי (לאחר מס) בהתאם למדיניות המוצהרת של החברה.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2025A	2026E	2027E
EBITDA/חוב	2.2x	2.5x-2.3x	2.3x-2.1x
FFO/חוב	35.1%	35%-30%	40%-35%
FOCF/debt	17.9%	12%-14%	18%-20%

A-בפועל. E-צפוי. FFO-funds from operations. FOCF-תזרים מזומנים חופשי.

הפרופיל העסקי

הפרופיל העסקי של בזק נתמך במעמדה המבוססת כקבוצה המובילה והמגוונת ביותר בתחום התקשורת בישראל, על אף התחרות הגבוהה בשוק. פיזור הפעילות תורם לגמישותה של החברה ומאפשר לה ליצור סינרגיה מסוימת בין תחומי הפעילות, על אף חובת ההפרדה המבנית. אנו סבורים שעל אף חובה זו, המקטינה את גמישותה של בזק במתן הצעות אטרקטיביות ללקוחות, החברה צפויה לשמור על מעמדה התחרותי בשוק התקשורת, לאור כיסוי של מעל 95% מכלל משקי הבית בסיבים וכן לאור היכולת של yes להציע חבילה הכוללת אינטרנט וטלוויזיה. מנגד נמשך הקיטון בהכנסות מתחום הטלפוניה, וב-2025 כ-29% ממשקי הבית החזיקו בקו נייח לעומת כ-31% ב-2024 וכ-37% ב-2023. אנו מעריכים שירידה בקצב מתון זה תימשך גם בשנים הקרובות.

אנו סבורים שתחום הטלוויזיה צפוי להישאר תחרותי ומבוסס מחיר בשלב זה, אך מנגד, yes ביצעה בשנה האחרונה צעדים אשר יפצו על אובדן הכנסות ממנויים לצד פעולות המקטינות את מבנה העלויות שלה.

אנו צופים שהתחרות בתחום הסלולר תימשך ותוביל לשמירה על סביבת המחירים הקיימת לאור ריבוי המפעילים בענף. עם זאת, המעבר ההדרגתי של מנויים לרשת דור 5 צפויה לדעתנו להביא לעליה קלה בהכנסה הממוצעת למשתמש (ARPU). כמו כן אנו סבורים כי תימשך הצמיחה במתן שירותי נתונים, תמסורת וענן לעסקים, אולם הרעה במצב הכלכלי בישראל, אשר תוביל לקיטון בהיקפי הפעילות במגזר העסקי, עלולה להוביל לשחיקה בהכנסות מתחומים אלה.

החברה ממשיכה לשמור על רווחיות גבוהה של 38%-40%, בדומה לחברות אירופאיות עם מאפיינים דומים. בתרחיש הבסיס שלנו אנו מעריכים שבזק תמשיך להציג רווחיות דומה גם בשנים 2026-2027.

הפרופיל הפיננסי

בזק מציגה בשנים האחרונות יחס מתואם חוב ל-EBITDA של כ-2.2x תוך קיטון הדרגתי בחוב על אף תנאי שוק מאתגרים. אנחנו מעריכים שב-2026, בשל המלחמה וצורכי ההון החוזר של החברה, יחול קיטון בהכנסות וב-EBITDA, ועל כן היחס המתואם חוב ל-EBITDA צפוי לעמוד על 2.3x-2.5x. אנו צופים כי ב-2027, עם היחלשות השפעות המלחמה, הקיטון בצורכי ההון החוזר, המשך הגידול המתון במספר מנויי הסיבים ודור 5 וקיטון מתון בהשקעות, היחס המתואם חוב ל-EBITDA יעמוד על 2.1x-2.3x.

אנו סבורים שעל אף מדיניות חלוקת הדיבידנד המשמעותית שאימצה החברה, קרי חלוקת 80% מהרווח הנקי החצי-שנתי מדי חצי שנה, בזק תמשיך להציג יחסי כיסוי התומכים בדירוג.

אנו מעריכים שלחברה נגישות גבוהה למקורות מימון, המקלה על מחזור החוב והתאמתו לתזרים המזומנים.

Table 1.

Bezeq - Israel Telecommunication Corp. Ltd -- Financial Summary (Mil. NIS)

Industry Sector: Diversified Telecom

	2025	2024	2023	2022	2021
Revenue	8,702	8,884	9,103	8,986	8,821
EBITDA	3,401	3,385	3,536	3,429	3,446
Funds from operations (FFO)	2,649	2,820	2,968	2,883	2,807
Interest expense	411	417	377	405	270
Cash interest paid	315	321	299	275	254
Working capital changes	(155)	52	61	283	(294)
Cash flow from operations	2,869	3,083	3,096	3,101	2,463
Capital expenditure	1,520	1,614	1,576	1,572	1,560
Free operating cash flow (FOCF)	1,349	1,469	1,520	1,529	903
Dividends paid	975	781	638	534	0
Discretionary cash flow (DCF)	374	688	882	995	903
Cash and short-term investments	2,580	2,451	1,518	1,401	1,677
Gross available cash	2,580	2,451	1,518	1,401	1,677
Debt	7,544	7,423	7,743	8,132	8,652
Equity	2,955	2,504	2,197	1,624	1,096
Adjusted ratios					
Annual revenue growth (%)	(2.0)	(2.4)	1.3	1.9	1.1
EBITDA margin (%)	39.1	38.1	38.8	38.2	39.1
Return on capital (%)	21.4	18.5	19.6	18.8	20.4
EBITDA interest coverage (x)	8.3	8.1	9.4	8.5	12.8
FFO cash interest coverage (x)	9.4	9.8	10.9	11.5	12.1
Debt/EBITDA (x)	2.2	2.2	2.2	2.4	2.5
FFO/debt (%)	35.1	38.0	38.3	35.5	32.4
Cash flow from operations/debt (%)	38.0	41.5	40.0	38.1	28.5
FOCF/debt (%)	17.9	19.8	19.6	18.8	10.4
DCF/debt (%)	5.0	9.3	11.4	12.2	10.4

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של בזק כהולמת, והיא נתמכת בתזרים מזומנים חופשי איתן ובנגישות טובה למקורות מימון מגוונים. אנו מעריכים כי היחס בין מקורות החברה לשימושים שלה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים הקרובים. הנחה זו מתבססת על יתרת מזומנים גדולה ותזרים מפעילות שוטפת מחד, ועל השקעות וחלויות חוב שוטפות מאידך.

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

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-2.8 מיליארד ₪. • FFO תזרימי של 2.4-2.5 מיליארד ₪.	• חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך ואג"ח בהיקף כולל של כ-1 מיליארד ₪. • צורכי הון חוזר בהיקף של כ-200 מיליון ₪. • השקעות הוניות (capex) בהיקף של כ-1.6 מיליארד ₪. • חלוקת דיבידנדים בהיקף של כ-900 מיליון ₪. בהתאם למדיניות החלוקה של החברה. • רכישה עצמית של מניות בהיקף של עד 150 מיליון ₪.

חלויות חוב

שנה	2026	2027	2028	2029	2030 ואילך
חלויות (מיליון ₪)	990	1,003	1,003	952	4,297

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי (אין השפעה)

מבנה הון: ניטרלי (אין השפעה)

נזילות: הולמת (אין השפעה)

מדיניות פיננסית: ניטרלית (אין השפעה)

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרליים (אין השפעה)

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלית (אין השפעה)

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

לגורמי ESG אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ושל החברות הבנות שלה, פלאפון תקשורת בע"מ ויס שרותי טלוויזיה ותקשורת בע"מ. פעילות הקבוצה כפופה

למגוון חוקים ותקנות ממשלתיים שעניינם בין היתר הצבת מגבלות על פריסת רשת הסלולר עקב קרינה בלתי מיוננת.

דירוגי הנפקה – ניתוח סיכון נחיתות

הרכב ההון

נכון ל-31 בדצמבר 2025, מבנה ההון של בזק כולל אג"ח לא מובטחות בהיקף של כ-5.7 מיליארד ₪ שהנפיקה החברה והלוואות בנקאיות ומוסדיות לא מובטחות בהיקף של כ-2.1 מיליארד ₪. להבנתנו אין לחברה חוב מובטח.

מסקנות אנליטיות

אנו מדרגים את החוב של בזק בדירוג 'ilAA', זהה לדירוג המנפיק, משום שאנו מעריכים כי סיכון הנחיתות אינו משמעותי במבנה ההון הנוכחי, שאינו כולל חוב מובטח.

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 בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ לשנת 2025:

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

Table 2.

Bezeq - Israel Telecommunication Corp. Ltd.--Reconciliation Of Reported Amounts With S&P Global Ratings' Adjusted Amounts (Mil. NIS) for the Fiscal Year Ended Dec 31, 2025

	Debt	Shareholders' equity	EBITDA	S&P Global Ratings-adjusted EBITDA	Cash flow from operations	Capital expenditure
Reported Amounts	7,810	2,953	3,482	3,401	3,262	1,678
S&P Global Ratings adjustments						
Cash taxes paid	--	--	--	(437)	--	--
Cash interest paid	--	--	--	(315)	--	--
Reported lease liabilities	1,955	--	--	--	--	--
Postretirement benefit obligations/deferred compensation	159	--	--	--	--	--
Accessible cash and liquid investments	(2,580)	--	--	--	--	--
Asset-retirement obligations	29	--	--	--	--	--

בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ
פלאפון תקשורת בע"מ
יס שרותי טלוויזיה ותקשורת בע"מ

	Debt	Shareholders' equity	EBITDA	S&P Global Ratings-adjusted EBITDA	Cash flow from operations	Capital expenditure
Nonoperating income/(expense)	--	--	--	--	--	--
Reclassification of interest and dividend cash flows	--	--	--	--	(235)	--
Noncontrolling interest/minority interest	--	2	--	--	--	--
Debt: Litigation and other contingent claims/liabilities	170	--	--	--	--	--
EBITDA: Share-based compensation expense	--	--	22	--	--	--
EBITDA: Other income/(expense) (principle based)	--	--	(145)	--	--	--
EBITDA: Other (situational)	--	--	42	--	--	--
Depreciation and amortization: Other	--	--	--	--	--	--
EBIT: Other (situational)	--	--	--	--	--	--
Operating cash flow: Asset disposals	--	--	--	--	(158)	--
Capital expenditure: Other	--	--	--	--	--	(158)
Total adjustments	**(266)**	**2**	**(81)**	**(752)**	**(393)**	**(158)**

S&P Global Ratings adjusted amounts

	Debt	Equity	EBITDA	Funds from operations	Cash flow from operations	Capital expenditure
Adjusted	**7,544**	**2,955**	**3,401**	**2,649**	**2,869**	**1,520**

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 הסיכון הנובע מנחיתות מובנית של חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 28 במרץ, 2018
- 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, 7 ביולי, 2025
- 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

בזק החברה הישראלית לתקשורת בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA\Stable	01/02/1995	05/05/2025
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה 13,14	ilAA	30/11/2021	05/05/2025
סדרה 11	ilAA	25/06/2019	05/05/2025
סדרה 12	ilAA	25/06/2019	05/05/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
מאי 02, 2024	ilAA\Stable		
מאי 03, 2023	ilAA-\Positive		
מאי 04, 2020	ilAA-\Stable		
אוגוסט 11, 2019	ilAA-\Negative		
אפריל 26, 2018	ilAA\Negative		
מרץ 01, 2018	ilAA\Watch Neg		
פברואר 21, 2013	ilAA\Stable		
פברואר 06, 2011	ilAA+\Negative		
דצמבר 22, 2010	ilAA+\Watch Neg		
מאי 27, 2010	ilAA+\Stable		
אוקטובר 28, 2009	ilAA+\Watch Neg		
אוגוסט 25, 2008	ilAA+\Stable		
פברואר 01, 1995	ilAA		

פלאפון תקשורת בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA\Stable	05/05/2004	05/05/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
מאי 02, 2024	ilAA\Stable		
מאי 03, 2023	ilAA-\Positive		
מאי 04, 2020	ilAA-\Stable		

בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ
פלאפון תקשורת בע"מ
יס שרותי טלוויזיה ותקשורת בע"מ

פלאפון תקשורת בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
אוגוסט 11, 2019	ilAA-\Negative		
אפריל 26, 2018	ilAA\Negative		
מרץ 01, 2018	ilAA\Watch Neg		
פברואר 26, 2013	ilAA\Stable		
פברואר 06, 2011	ilAA+\Negative		
דצמבר 22, 2010	ilAA+\Watch Neg		
מאי 27, 2010	ilAA+\Stable		
אוקטובר 28, 2009	ilAA+\Watch Neg		
יולי 09, 2009	ilAA+\Stable		
מרץ 24, 2009	ilAA-\Watch Pos		
דצמבר 06, 2006	ilAA-\Stable		
מאי 05, 2004	ilAA-		

יס שרותי טלוויזיה ותקשורת בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA\Stable	05/07/2007	05/05/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
מאי 02, 2024	ilAA\Stable		
מאי 03, 2023	ilAA-\Positive		
מאי 04, 2020	ilAA-\Stable		
אוגוסט 11, 2019	ilAA-\Negative		
אפריל 26, 2018	ilAA\Negative		
מרץ 01, 2018	ilAA\Watch Neg		
אוקטובר 22, 2015	ilAA\Stable		
אפריל 30, 2014	ilA\Watch Pos		
אוקטובר 31, 2010	ilA-\Stable		
אוקטובר 13, 2010	ilBBB+\Watch Pos		
יוני 07, 2010	ilBBB+\Positive		
אפריל 13, 2010	ilBBB\Watch Pos		
פברואר 20, 2008	ilBBB-\Stable		
אוקטובר 11, 2007	ilBBB-		
יולי 05, 2007	ilBBB-\Stable		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	05/05/2026 13:33
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	05/05/2026 13:33
יוזם הדירוג	החברה המדורגת

בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ
פלאפון תקשורת בע"מ
יס שרותי טלוויזיה ותקשורת בע"מ

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.