Maalot
S&P Global Ratings

חברת פרטנר תקשורת בע"מ

7 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 5
הפרופיל העסקי 5
הפרופיל הפיננסי 6
נזילות 7
חלויות חוב 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

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

תמצית

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

ב-2025 הציגה חברת פרטנר תקשורת בע"מ ("פרטנר" או "החברה") המשך שיפור ביחסי כיסוי החוב, בעיקר בשל קיטון בחוב המתואם לצד קיטון בהשקעות לאחר סיום מרבית ההשקעות בסיבים. היחס המתואם חוב ל-EBITDA השתפר ל-0.7x מ-0.9x ב-2024, והיחס המתואם תזרים מזומנים חופשי לחוב עלה ל-68.1% מ-42.5%. הכנסות החברה בנטרול השפעת דמי הקישוריות היו יציבות עם גידול של 1% (קיטון של 4% כולל ההשפעה). החברה המשיכה להציג גידול במספר מנויי הסיבים, כ-7.5% ב-2025, ועלייה בהכנסה הממוצעת למנוי (ARPU). ה-EBITDA המתואם של החברה צמח בכ-3.7% לכ-1.14 מיליארד ₪.

אנו צופים צמיחה של 3%-4% בהכנסות החברה ב-2026. זאת בעיקר כתוצאה מהמשך הגידול במספר מנויי הסיבים, מנויי החבילות המשולבות עם פרטנר TV ומנויי דור 5 בסלולר, תוך שמירה על נתח השוק הקיים בסלולר לכל הפחות. מנגד, הירידה החדה בהכנסות מנדידה כתוצאה מהמלחמה עם איראן צפויה לקזז השפעות אלו, וייתכן כי תימשך גם לתוך חופשות הקיץ וזאת בנוסף להשפעה המתמשכת של חדירת ה-eSIM. נציין כי התחדשות הלחימה בהיקף נרחב יותר עשויה גם להאט באופן זמני את קצב הצטרפותם של מנויים חדשים לשירותי הסיבים ודור 5. עם זאת, במצב זה חלה במקביל ירידה בשיעור הנטישה.

תחום הטלוויזיה צפוי להישאר תחרותי עקב ריבוי המתחרים בשוק. ההסכם שחתמה פרטנר עם יס שירותי טלוויזיה ותקשורת בע"מ ("yes", ilAA/Stable) לרכש תכנים משותף באמצעות yes ורישיון שימוש באפליקציה, הביא ברבעון הרביעי של 2025 לעלייה במספר המנויים על שירות פרטנר TV לאחר מספר שנים של ירידה. אנו סבורים כי האפליקציה והתכנים החדשים מאפשרים כיום לפרטנר להציע חבילות אטרקטיביות יותר מבעבר וכתוצאה מכך לשפר את מעמדה התחרותי.

על פי תרחיש הבסיס שלנו אנו צופים גידול קל ב-EBITDA ב-2026 לצד גידול בחוב המתואם בעקבות חלוקת דיבידנד שלא מתוך רווחים בהיקף של עד 500 מיליון ₪, בכפוף להחלטת דירקטוריון ואישור בית משפט. אנו צופים שחלוקה זו תמומן בחלקה באמצעות הנפקת חוב. כתוצאה מכך, היחס המתואם חוב ל-EBITDA צפוי לעמוד ב-2026 על 1.1x-1.3x.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שפרטנר תציג יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 1.3x-1.1x ב-12 החודשים הבאים. אנו מעריכים שפרטנר תשמור על יציבות בבסיס ה-EBITDA ועל מעמדה התחרותי בשוק ותקטין את היקף ההשקעות בטווח הבינוני. אנו סבורים שהירידה בהיקף ההשקעות בהשוואה לשנים קודמות תוביל לגידול בתזרים המזומנים החופשי (תזרים מזומנים שוטף לאחר השקעות) בטווח הבינוני עד ארוך.

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

נשקול הורדת דירוג אם החברה תציג לאורך זמן יחס מתואם חוב ל-EBITDA הגבוה מ-2x 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, מעבר לחלוקת דיבידנדים שלא מתוך רווחים בהיקף של עד 500 מיליון ₪ כמתואר בתרחיש הבסיס שלנו, 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 ושירותי נדידה בחו"ל ומוכרת ציוד קצה ואביזרים נלווים. תחום התקשורת הנייחת כולל בעיקר אספקת שירותי אינטרנט, שירותי טלוויזיה, שירותי תמסורת ללקוחות עסקיים וציוד ומכשירים בתחום התקשורת הנייחת.

כ-21% ממניות החברה מוחזקות בידי אמפיסה אחזקות שותפות מוגבלת. יתר המניות מוחזקות בידי גופים מוסדיים והציבור.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- צמיחה של 1%-2% בהכנסות מתחום הסלולר ב-2026 בעקבות התאוששות בהכנסות מנדידה ועלייה קלה במנויי דור 5 בתעריף גבוה יותר לצד הגידול הטבעי באוכלוסייה. אנו מעריכים שפרטנר תשמור על נתח השוק הקיים שלה. ב-2027 צפוי לחול גידול נוסף עם הצטרפותם של מנויים נוספים כחלק ממכרז החשכ"ל.
- גידול מתון במצבת מנויי אינטרנט הסיבים ובהכנסות מתחום הדאטה.
- EBITDA מתואם של 1.1-1.2 מיליארד ₪ ב-2026 ושל 1.2-1.3 מיליארד ₪ ב-2027.
- השקעות מדווחות, של 470-490 מיליון ₪, שישמשו, בין היתר, לשדרוג תשתיות קיימות, לפריסת סיבים באזורי בנייה רוויה חדשים וכדאיים, להשקעות ממוקדות לצורכי המגזר העסקי ולרשת דור 5.
- חלוקת דיבידנד שלא מתוך רווחים בהיקף של עד 500 מיליון ₪, שתמומן בחלקה באמצעות הנפקת חוב חדש.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2025A	2026E	2027E
EBITDA/חוב	0.7x	1.3x-1.1x	1.1x-0.9x
FOCF/חוב	68.1%	32%-27%	40%-35%

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 וכן מאופיין בתחרות עזה, במיוחד בתחום הסלולר והטלוויזיה, היוצרת לחץ על המחירים. למרות עוצמת התחרות איננו צופים ירידות מחירים בטווח הקצר, ואף תיתכן עלייה קלה ב-ARPU ככל שיצטרפו מנויים חדשים לדור 5. מנגד, חדירת ה-eSIM, אשר צפויה להתעצם עם כניסתם של דגמי מכשירים חדשים, צפויה להמשיך ללחוץ על ההכנסות מנדידה ולהעיב הן על קצב הצמיחה בהכנסות מסלולר והן על רווחיות החברה. אנו סבורים שיש פוטנציאל רב בטכנולוגיית דור 5, אך הביקוש העסקי כיום אינו גדול מספיק כדי להיות מהותי לתוצאות החברה.

בתחום הקווי נמשך הגידול בהכנסות בזכות עלייה של כ-7.5% במספר מנויי החברה על אינטרנט סיבים לאור הגידול בתעבורת המידע הדורש מהירויות גלישה גבוהות יותר ואי הרחבת רשתות הנחושת באזורי בנייה חדשים. כמו כן, לראשונה מזה מספר שנים נבלמה הירידה במספר מנויי הטלוויזיה, והוא אף עלה ברבעון הרביעי של 2025. אנו סבורים כי הגורם העיקרי לעלייה זו הוא ההסכם שחתמה פרטנר עם yes לרכש תכנים משותף באמצעות yes עם היקף גדול משמעותית של תכנים, שמאפשר לפרטנר להציע חבילות ערך טובות

יותר ללקוחותיה טרם ההסכם. עם זאת, נציין כי שוק הטלוויזיה הוא שוק רווי מתחרים ופלטפורמות, ומטרתו העיקרית של שירות הטלוויזיה של פרטנר הוא להיות חלק מהצעת ערך כוללת יחד עם אינטרנט, בדומה להצעות של המתחרות בתחום.

הפרופיל הפיננסי

בשנת 2025 הציגה החברה יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 0.7x, לעומת 0.9x ב-2024. זאת בעיקר כתוצאה מהמשך הקיטון בחוב המתואם, לצד צמיחה קלה ב-EBITDA המתואם, בעיקר עקב גידול בהכנסות החברה משירותי אינטרנט ומשירותי דאטה לעסקים וכן בשל קיטון בהוצאות השכר. אנו מעריכים כי בהתאם לתרחיש הבסיס שלנו המינוף של החברה יעלה והיא תציג יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 1.1x-1.3x ב-2026.

בעוד שהתזרים השוטף המתואם של החברה גדל ב-4% ב-2025, תזרים המזומנים החופשי המתואם גדל בכ-25% ב-2025 בשל המשך הקיטון בהשקעות החברה.

לאחר שנים שלא חילקה דיבידנדים, במרץ 2025 חילקה פרטנר דיבידנד של 250 מיליון ₪ ובמרץ 2026 חילקה דיבידנד של 465 מיליון ₪. החברה שוקלת בימים אלה חלוקת דיבידנד שלא מתוך רווחים בסך של עד 500 מיליון ₪. אנו סבורים שהיחסים הפיננסיים של החברה ימשיכו לתמוך בדירוג גם אם יחולק דיבידנד זה. נציין לחיוב את המדיניות הפיננסית של החברה לשמור על יתרות מזומנים של 150 מיליון ₪ ובנוסף על יתרות מספקות לתשלומי קרן וריבית לתקופה של שנה.

Table 1.

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

Industry Sector: Diversified Telecom

	2025	2024	2023	2022	2021
Revenue	3,200	3,324	3,347	3,463	3,363
EBITDA	1,142	1,101	949	952	795
Funds from operations (FFO)	987	1,009	825	837	712
Interest expense	60	66	71	77	69
Cash interest paid	56	61	67	64	66
Cash flow from operations	884	851	820	782	613
Capital expenditure	375	447	567	593	573
Free operating cash flow (FOCF)	509	404	253	189	40
Dividends paid	250	0	0	0	0
Discretionary cash flow (DCF)	259	404	253	189	40
Cash and short-term investments	662	692	648	762	652
Gross available cash	662	692	648	762	652
Debt	748	950	1,301	1,419	2,004
Equity	2,322	2,251	1,960	1,782	1,859
Adjusted ratios					
Annual revenue growth (%)	(3.7)	(0.7)	(3.3)	3.0	5.5
EBITDA margin (%)	35.7	33.1	28.4	27.5	23.6
Return on capital (%)	14.6	13.1	9.1	8.9	4.6

	2025	2024	2023	2022	2021
EBITDA interest coverage (x)	19.0	16.7	13.4	12.4	11.5
FFO cash interest coverage (x)	18.6	17.5	13.3	14.1	11.8
Debt/EBITDA (x)	0.7	0.9	1.4	1.5	2.5
FFO/debt (%)	132.0	106.2	63.4	59.0	35.5
Cash flow from operations/debt (%)	118.2	89.6	63.0	55.1	30.6
FOCF/debt (%)	68.1	42.5	19.5	13.3	2.0
DCF/debt (%)	34.6	42.5	19.5	13.3	2.0

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של פרטנר כהולמת. אנו צופים כי היחס בין המקורות של החברה לשימושים שלה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 בינואר 2026. 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. נציין כי בניתוח הנזילות לא הבאנו בחשבון חלוקת דיבידנד שלא מתוך רווחים בסך של עד 500 מיליון ₪, שכן הדיבידנד טרם נבחן ואושר בדירקטוריון.

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

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-662 מיליון ₪. • FFO (funds from operation) תזרימי של 990-1,100 מיליון ₪.	• חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך ואג"ח בהיקף כולל של כ-205 מיליון ₪. • צורכי הון חוזר של 200-220 מיליון ₪ • הוצאות הוניות של 470-490 מיליון ₪. • דיבידנד שחולק במרץ 2026 בהיקף של 465 מיליון ₪.

חלויות חוב

שנה	2026	2027	2028	2029	2030 ואילך
חלויות (מיליון ₪)	205	340	70	70	105

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 2026 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' וח'), '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: 2031
- מיתון עמוק יוביל לירידה בצריכה, לקיטון בהכנסות בחלק מתחומי הפעילות המסורתיים של החברה ולהתגברות התחרות במרבית תחומי הפעילות שלה, 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-176 מיליון ₪
- מכפיל EBITDA ענפי: 6.0x
- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי מכפיל EBITDA: כ-1.05 מיליארד ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%

- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-1 מיליארד ₪
- סך חוב לא מובטח: כ-482 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 2025:

- 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, 2025

	Debt	EBITDA	Operating income	Interest expense	S&P Global Ratings-adjusted EBITDA	Cash flow from operations	Capital expenditure
Reported Amounts	**790**	**1,217**	**433**	**57**	**1,142**	**998**	**454**
S&P Global Ratings adjustments							
Cash taxes paid	--	--	--	--	(99)	--	--
Cash interest paid	--	--	--	--	(56)	--	--
Reported lease liabilities	558	--	--	--	--	--	--
Postretirement benefit obligations/deferred compensation	15	--	--	3	--	--	--

	Debt	EBITDA	Operating income	Interest expense	S&P Global Ratings-adjusted EBITDA	Cash flow from operations	Capital expenditure
Accessible cash and liquid investments	(662)	--	--	--	--	--	--
Asset-retirement obligations	18	--	--	--	--	--	--
Nonoperating income/(expense)	--	--	25	--	--	--	--
Reclassification of interest and dividend cash flows	--	--	--	--	--	(35)	--
Debt: Guarantees	15	--	--	--	--	--	--
Debt: Litigation and other contingent claims/liabilities	14	--	--	--	--	--	--
EBITDA: Share-based compensation expense	--	9	--	--	--	--	--
EBITDA: Other (situational)	--	(84)	(84)	--	--	--	--
Depreciation and amortization: Other	--	--	78	--	--	--	--
EBIT: Other (situational)	--	--	6	--	--	--	--
Operating cash flow: Asset disposals	--	--	--	--	--	(79)	--
Capital expenditure: Other	--	--	--	--	--	--	(79)
Total adjustments	**(42)**	**(75)**	**25**	**3**	**(155)**	**(114)**	**(79)**

S&P Global Ratings adjusted amounts

	Debt	EBITDA	EBIT	Interest expense	Funds from operations	Cash flow from operations	Capital expenditure
Adjusted	**748**	**1,142**	**458**	**60**	**987**	**884**	**375**

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 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
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 31 במרץ, 2026
- 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

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	12/05/2025
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה ז	ilAA-	09/12/2018	12/05/2025
סדרה ח	ilAA-	29/11/2021	12/05/2025
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	07/05/2026 09:19
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	07/05/2026 09:19
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.