Maalot
S&P Global Ratings

טיאסג'י איטי מערכות מתקדמות בע"מ

4 ביוני 2026

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilA', התחזית יציבה; קביעת דירוג 'ilA' לאיגרות חוב בהיקף של עד 200 מיליון ₪ ע.נ.

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 החברה 4
תרחיש הבסיס 5
הנחות עיקריות 5
יחסים עיקריים 5
הפרופיל העסקי 5
הפרופיל הפיננסי 6
נזילות 7
ניתוח התניות 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

התאמות לדיווח הכספי 8
מתודולוגיה ומאמרים קשורים..... 9
רשימת דירוגים 10

תמצית

חוזקות עיקריות	סיכונים עיקריים
• מעמד תחרותי בשוק הביטחוני, בעיקר בתחומים נישתיים כגון מערכות שליטה ובקרה ומודיעין, וכן בשוק האזרחי כספקית מרכזית של מערכות ליבה מתקדמות לרשויות מקומיות בישראל. • עבודה מול משרד הביטחון לאורך שנים רבות. • מבנה בעלות התומך באיכות האשראי.	• היקף פעילות מצומצם, המשתקף בבסיס הכנסות ו-EBITDA מתואם קטנים. • ריכוזיות גיאוגרפית גבוהה. • תמהיל לקוחות מוגבל.

הכנסותיה של טיאסג'י איטי מערכות מתקדמות בע"מ ("טיאסג'י" או "החברה") ברבעון הראשון של 2026 הסתכמו בכ-121 מיליון ₪, צמיחה של כ-19% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. זאת בהמשך למגמת הצמיחה שמאפיינת את החברה בשנים האחרונות (צמיחה בהכנסות של כ-9% ב-2024 ושל כ-34% ב-2025), על רקע צמיחה אורגנית של הפעילות הקיימת, והמשך יישום אסטרטגיית הצמיחה של החברה באמצעות מיזוגים ורכישות. מאז מועד הדוח האחרון רכשה החברה מספר חברות – את פ.ס.י מכשור ובקרת תהליך בע"מ, מבט טכנולוגיות בתלת מימד בע"מ וחברת פרודקשן פלור בע"מ, בתחום הביטחוני, ואת א.ש.ד. ניהול נכסים (1993) בע"מ בתחום האזרחי. ה-EBITDA המתואם גדל אף הוא, ועמד על כ-20 מיליון ₪ ברבעון הראשון של 2026, לעומת כ-15 מיליון ₪ ברבעון המקביל אשתקד. אנו מעריכים כי החברה תמשיך להתרחב באמצעות מיזוגים ורכישות בעסקאות שיש בהן פוטנציאל סינרגטי עם תחומי הפעילות הקיימים. אולם בסיס ההכנסות וה-EBITDA המתואם שלה עדיין קטנים להערכתנו, ולפיכך אנו מעריכים את היקף הפעילות של החברה כמצומצם בשלב זה.

מינוף החברה צפוי לגדול בטווח הקצר-בינוני, בשל הצורך לממן את המשך יישום אסטרטגיית הצמיחה באמצעות מיזוגים ורכישות. אנו מעריכים כי החברה תפעל להנפיק חוב בהיקף גדול ב-2026, אך מנגד אנו מעריכים כי צמיחת בסיס ההכנסות שלה, לצד שיפור ברווחיות, יתורגמו להמשך צמיחה בבסיס ה-EBITDA המתואם, אם כי במידה פחותה בהשוואה לגידול בחוב. כתוצאה מכך, בתרחיש הבסיס שלנו אנו צופים עלייה במינוף, שתשתקף ביחס חוב ל-EBITDA של 5x-4x וביחס חוב ל-FFO (funds from operations) גבוה מ-12%. אנו סבורים כי היקף ה-EBITDA המצומצם עשוי להוביל לתנודתיות ברווחיות ולפיכך גם ביחסים הפיננסיים של החברה, דבר המגביל את הערכתנו לפרופיל הפיננסי שלה.

מבנה הבעלות תומך באיכות האשראי של החברה. כ-66% ממניות החברה מוחזקות, בחלקים שווים, בידי התעשיה האוירית לישראל בע"מ ("תע"א",ilAAA/Stable/ilA-1+) ופורמולה מערכות תוכנה (1985) בע"מ ("פורמולה", ilAA-/Stable). בתרחיש הבסיס שלנו איננו צופים שינוי מהותי בבעלות על החברה, ואיכות האשראי הגבוהה של תע"א ופורמולה תומכת בהשוואה של טיאסג'י לקבוצת היחוס ובפרופיל העסקי שלה.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תשמור טיאסג'י על מעמדה התחרותי בתחום פיתוח מערכות ושירותים נלווים בישראל, תציג צמיחה גבוהה בפעילותה לאור רכישותיה האחרונות ובטווח הבינוני בשל המשך יישום האסטרטגיה להתרחבות באמצעות מיזוגים ורכישות, ותשמור על נזילות הולמת. איננו צופים שינוי מהותי במבנה הבעלות. כמו כן אנו צופים כי ב-12 החודשים הקרובים תציג טיאסג'י יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 5x-4x ויחס FFO לחוב גבוה מ-12%.

התרחיש השלילי

נשקול פעולת דירוג שלילית אם החברה תחרוג משמעותית מתרחיש הבסיס שלנו, דבר שיתבטא ביחס מתואם חוב ל-EBITDA גבוה מ-5x וביחס FFO לחוב נמוך מ-12%, לאורך זמן. תרחיש זה עשוי להתממש, למשל, בעקבות הרעה ברווחיות שתוביל לקיטון ב-EBITDA, או בעקבות ביצוע נרחב של השקעות ממומנות בחוב מעבר לתרחיש הבסיס. התדרדרות בפרופיל הנזילות או שינוי מהותי במבנה הבעלות עשויים גם הם ליצור לחץ שלילי על הדירוג.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם החברה תגדיל באופן ניכר את בסיס ה-EBITDA שלה על ידי שיפור מעמדה התחרותי, נתח השוק וביצועיה התפעוליים, לצד שמירה לאורך זמן על יחס מתואם חוב ל-EBITDA נמוך מ-4x, על יחס FFO לחוב גבוה מ-20% ועל נזילות הולמת לפחות.

תיאור החברה

חברת טיאסג'י איטי מערכות מתקדמות בע"מ היא חברת מערכות תוכנה העוסקת בפיתוח, מכירה, אספקה, הטמעה ותחזוקה של מערכות מידע מתקדמות בתחום השליטה והבקרה (שו"ב), המודיעין והגנת המולדת לגופים ביטחוניים בארץ ובעולם. החברה פועלת גם בשוק האזרחי, בתחומי מערכות מבוססות תוכנה ושירותים נלווים לרשויות מקומיות, בתחומים הכוללים גבייה, הנהלת חשבונות, חינוך, רווחה, הנדסה ומקרקעין, כמו גם בתחומי הסייבר והטלקום (מוקדי שירות). הפעילות בשוק האזרחי מתבצעת בעיקר באמצעות החברות הבנות בבעלות מלאה קיו.ריטי קוואליטי סקיוריטי סולושנס בע"מ, בר טכנולוגיות (ד.ש.) בע"מ ואי.פי.אר מערכות בע"מ. בשנה החולפת רכשה החברה מספר חברות – את פ.ס.י מכשור ובקרת תהליך בע"מ, העוסקת בין היתר בתחום האחזקה וההנדסה הביטחוני, מבט טכנולוגיות בתלת מימד בע"מ, העוסקת במיפוי, מדידה ותיעוד תלת-ממדיים באמצעות מוצרים מבוססי טכנולוגיות LiDar, ואת חברת פרודקשן פלור בע"מ, העוסקת במתן שירותי ייצור קצה-אל-קצה של מוצרים ורכיבים, לרבות תכנון ותמיכה, ייצור חלקים, הרכבה ואינטגרציה למערכות כגון רחפנים, בעיקר עבור לקוחות מהתחום הביטחוני, ואת א.ש.ד. ניהול נכסים (1993) בע"מ בתחום האזרחי, העוסקת בין היתר במתן שירותי סקרים מוניציפאליים ומדידות לצרכי מיסוי מוניציפאלי וניהול נכסים, והמתמחה ברישום בתים משותפים. ב-2024 ביצעה החברה הנפקה ראשונית בבורסה לניירות ערך בתל אביב והפכה לציבורית. התעשיה האוירית לישראל בע"מ ופורמולה

מערכות (1985) בע"מ, מחזיקות כל אחת בכ-33% מהמניות, קבוצת מנורה מחזיקה כ-9%, ויתרה מוחזקת בידי הציבור.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- צמיחה של כ-3.1% בתמ"ג בישראל, שיעור אינפלציה של כ-2.2% ושיעור אבטלה של כ-3.3% 2026. ב-2027 שיפור כלכלי שיתבטא בצמיחה של כ-5.9% בתמ"ג, שיעור אינפלציה של כ-2.0% ושיעור אבטלה של כ-3.1%.
- צמיחה של כ-18%-21% ב-2026 ושל כ-11%-15% ב-2027, שתיתמך בצמיחה אורגנית של הפעילות והמשך יישום אסטרטגיית מיזוגים ורכישות.
- שיפור ברווחיות בשל שינוי תמהיל ההכנסות לפרויקטים עם אופי רווחי יותר.
- EBITDA מתואם של כ-100-105 מיליון ₪ ב-2026 ושל כ-115-125 מיליון ₪ ב-2027.
- השקעות של 100-200 מיליון ₪ (הערכה שלנו) ב-2026-2027, בשמירה על הקיים וביישום אסטרטגיית הצמיחה.
- עלייה במינוף ב-2026 ואילך לכ-4x-5x בשל הנפקת חוב צפויה.
- חלוקת דיבידנד בהיקף של עד 50% מהרווח הנקי השנתי, בהתאם למדיניות החברה.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2025A	2026E	2027E
חוב/EBITDA	כ-3.5x	5.0x-4.0x	5.0x-4.0x
חוב/FFO	כ-23%	>12%	>12%

A-בפועל. E-צפוי.

הפרופיל העסקי

הערכתנו לפרופיל הסיכון העסקי של טיאסג'י נתמכת במיצובה התחרותי ובמוניטין המקצועי שצברה לאורך השנים בתחומי הבקרה, השליטה והמודיעין, כמפתחת ומתחזקת מערכות מידע חיוניות עבור גופים ביטחוניים בארץ ובעולם. בפרט, טיאסג'י ביססה את מעמדה, להבנתנו, כבעלת ידע וניסיון בתחומי מערכות שו"ב לתקיפה, הגנה, נשק וטילים. החברה פעילה גם בתחומי חקר מודיעין ונקודת ציון מדויקת, והיא ספקית מורשית ותיקה מאוד של משרד הבטחון. השתתפותה בפיתוח תוכנה למערכות הגנה מתקדמות תומכת במעמדה התחרותי של טיאסג'י ובפרופיל העסקי. טיאסג'י משמשת גם כספקית כוח אדם לפיתוח ותחזוקה עבור לקוחות המעדיפים פיתוח ותחזוקה עצמאיים, ולהבנתנו היא גם משמשת כקבלן משנה עבור חברות גדולות יותר. הערכתנו לפרופיל העסקי משקפת גם את פעילותה של החברה בשוק האזרחי, התורם כ-20% מהכנסות החברה בשנים האחרונות, ובמסגרתו היא מספקת ליותר מ-100 רשויות מקומיות בישראל מערכות ושירותים,

כולל הנדסיים, ופתרונות תוכנה, וכן עוסקת בשיווק והטמעה של מערכות תוכנה למרכזיות תקשורת בתוך ארגונים גדולים, במתן שירותי ניטור ובקרה של אירועי סייבר ובמתן שירותי סקרים, מדידות לצורכי מיסוי, רישום בטאבו והכנת תוכניות אדריכליות.

כ-66% ממניות החברה מוחזקות, בחלקים שווים, על ידי תע"א ופורמולה, שתי חברות המתאפיינות להערכתנו באיכות אשראי גבוהה. עובדה זו משתקפת בהערכתנו לפרופיל העסקי בהשוואה לקבוצת הייחוס. תע"א היא תאגיד תעשייתי ממשלתי מוביל בתחומי התעופה וההגנה, ופורמולה היא חברה ציבורית המתמחה בפתרונות תוכנה. מעבר לתמיכה הפוטנציאלית שחברות אלו עשויות להעניק, נוכחותן בדירקטוריון טיאסג'י ופעילותן בתחומים משיקים מאפשרות להערכתנו השפעה אסטרטגית על קבלת ההחלטות בחברה.

הפרופיל העסקי של טיאסג'י מוגבל להערכתנו בשל היקף פעילות מצומצם. אף שהחברה צמחה באופן עקבי בשנים האחרונות, הן אורגנית והן בשל יישום אסטרטגיית הצמיחה באמצעות מיזוגים ורכישות, בסיס ההכנסות של החברה עמד על כ-430 מיליון ₪ ב-2025, וה-EBITDA שלה הסתכם בכ-70 מיליון ₪, רמות נמוכות להערכתנו. הפרופיל העסקי מוגבל גם בשל ריכוזיות גיאוגרפית גבוהה, היות שרוב פעילות החברה היא בישראל, וכן בשל ריכוזיות לקוחות גבוהה החושפת את החברה לסיכוני תלות בלקוח, היות ששלושת הלקוחות הגדולים של החברה תרמו כ-59% מהכנסותיה ב-2025. על לקוחות אלה נמנים משרד הבטחון, שתרם כ-36% מהכנסות החברה, וחברת האם תע"א, שתרמה כ-12% מההכנסות. סיכון ריכוזיות הלקוחות מתמתן בשל העובדה שהעבודה מול משרד הביטחון מתפרסת על פני מגוון רחב של יחידות וזרועות בצה"ל, במסגרת פרויקטים עצמאיים שאינם תלויים זה בזה. יתרה מכך, הקשר עם משרד הבטחון מאפשר לחברה, לעתים, להתקשר בעסקאות בין ממשלות (Government-to-Government), ובכך להגדיל את החשיפה לשווקים בחו"ל. בנוסף, הקשר עם חברת האם תע"א מציע פוטנציאל צמיחה גבוה, המושפע להערכתנו מהמצב הביטחוני המשתנה בישראל ובעולם ומהעלייה הגלובלית בביקוש למערכות הגנה מתקדמות.

הפרופיל הפיננסי

הערכתנו לפרופיל הסיכון הפיננסי של טיאסג'י נשענת על ההנחה שהמינוף שלה יעלה בטווח הקצר-בינוני. היחס המתואם חוב ל-EBITDA של החברה עמד על כ-3x ברבעון הראשון של 2026, אולם אנו מעריכים כי היא תפעל ליישום האסטרטגיה שלה לצמיחה באמצעות מיזוגים ורכישות, אשר תמומן ממקורותיה העצמיים של החברה לצד הנפקת חוב בהיקף גדול. לצד זאת, אנו מעריכים כי צמיחת בסיס ההכנסות של החברה, לצד שיפור ברווחיות בשל התמקדות בעסקאות עם פוטנציאל סינרגטי לתחומי הפעילות הקיימים, יתורגמו לצמיחה בבסיס ה-EBITDA המתואם, לכ-100-105 מיליון ₪ ב-2026 ולכ-115-125 מיליון ₪ ב-2027, אולם צמיחה זו לא תדביק להערכתנו את הגידול בחוב הפיננסי המתואם ב-2026. לפיכך אנו צופים שהיחס המתואם חוב ל-EBITDA יעלה לכ-4x-5x ב-2026-2027 והיחס FFO לחוב יעלה על 12% באותן שנים. מאחר ואנו מעריכים את ה-EBITDA המתואם של החברה כמצומצם, אנו סבורים שהוא מאופיין בתנודתיות גבוהה, והערכתנו זו מגבילה את הפרופיל הפיננסי.

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של טיאסג'י כהולמת, על סמך הערכתנו כי היחס בין מקורות החברה לשימושים שלה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באפריל 2026. הערכתנו נתמכת בעיקר בתזרים שהחברה צפויה לייצר ובהיקף המזומנים בקופה, מול צורכי שירות החוב והשקעות.

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

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-300 מיליון ₪. • FFO שנתי במזומן של 70-90 מיליון ₪. • תמורות שונות כתוצאה מהסכמים קיימים בסך כולל של כ-23 מיליון ₪ (התקבלו אחרי תאריך המאזן).	• חלויות שוטפות של הלוואות לבנקים בסך של כ-28 מיליון ₪. • השקעות שוטפות (capex) בסך של 10-15 מיליון ₪. • השקעות מחייבות, כולל השלמת רכישות, בסך של כ-45 מיליון ₪. • חלוקת דיבידנד של עד כ-12 מיליון ₪, בהתאם למדיניות החלוקה של החברה.

ניתוח התניות

לחברה קיימת התניה פיננסית כלפי הגורמים המממנים, לשמירה על יחס חוב פיננסי ל-EBITDA שלא יעלה על 5.5x. להבנתנו, נכון ל-31 במרץ 2026 יש לחברה עודף מזומנים על החוב הפיננסי, ולפיכך יש לה מרווח הולם ביחס להתניה הפיננסית. אנו צופים כי היא תשמור על מרווח הולם בהתניה זו 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: השפעה חיובית

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

לגורמי ESG אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של טיאסג'י איטי מערכות מתקדמות בע"מ.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו קובעים דירוג 'ilA', זהה לדירוג המנפיק, לסדרת איגרות חוב לא מובטחת חדשה (סדרה א') שתנפיק טיאסג'י איטי מערכות מתקדמות בע"מ.

- דירוג שיקום החוב של הסדרה הוא '3' ומשקף את הערכתנו כי בהינתן כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה בטווח של 50% ל-70%.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2030
- תחול ירידה משמעותית בביצועים התפעוליים של החברה בצל משבר בענפי הפעילות, שמקורו בירידה בצורכי הביטחון הגלובליים ובהפסקת התקשרות עם מספר לקוחות מהותיים.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי ולא תפורק, בהתחשב באופי ארוך הטווח של התקשרותה עם לקוחותיה ובעלות תחלופה גבוהה ללקוחות, הכרוכה בהחלפת פלטפורמות התוכנה שלהם.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי שיטת מכפיל EBITDA: כ-220 מיליון ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב מובטח: כ-209 מיליון ₪
- סך חוב מובטח: כ-71 מיליון ₪
- שווי פנוי לכיסוי חוב בכיר לא מובטח: כ-138 מיליון ₪
- סך חוב בכיר לא מובטח: כ-253 מיליון ₪
- הערכת שיעור שיקום חוב מובטח: 50%-70%.
- דירוג שיקום חוב לחוב מובטח (1 עד 6): 3.

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. ההתאמות

העיקריות לנתונים המאוחדים של טיאסג'י איטי מערכות מתקדמות בע"מ לשנת 2025 הן הוספת ערבויות שהעמידה החברה ויתרת עסקאות הפקטורינג לחוב הפיננסי. לא קיזזנו מזומן מהחוב.

Table 2.

TSG IT Advanced Systems Ltd.--Reconciliation Of Reported Amounts With S&P Global Ratings-Adjusted Amounts (000s NIS) for the Fiscal Year Eneded Dec 31, 2025

	Debt	EBITDA	S&P Global Ratings' adjusted EBITDA
Reported Amounts	**114.0**	**61.7**	**69.0**
S&P Global Ratings adjustments			
Cash taxes paid	--	--	(6.8)
Cash interest paid	--	--	(7.4)
Reported lease liabilities	65.1	--	--
Postretirement benefit obligations/deferred compensation	1.5	--	--
Captive finance operations	35.9	--	--
Nonoperating income/(expense)	--	--	--
Reclassification of interest and dividend cash flows	--	--	--
Debt: Guarantees	26.3	--	--
EBITDA: Share-based compensation expense	--	7.3	--
Total adjustments	**128.8**	**7.3**	**(14.2)**
S&P Global Ratings adjusted amounts			

	Debt	EBITDA	Funds from operations
Adjusted	**242.8**	**69.0**	**54.8**

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 - כללי: מתודולוגיה להערכת האקלים המשפטי של מדינות בהקשר של שיקום חוב לאחר כשל פירעון, 20 בינואר, 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
- 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

טיאסג'י איטי מערכות מתקדמות בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilA\Stable	16/06/2024	09/06/2025
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה א '	ilA	04/06/2026	04/06/2026
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
יוני 16, 2024	ilA\Stable		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	04/06/2026 16:18
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	04/06/2026 16:18
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.