Maalot
S&P Global Ratings

שופרסל בע"מ

26 ביולי 2026

אשרור דירוג
אשרור דירוג 'ilAA', התחזית יציבה

אנליסטית אשראי ראשית:

סיון מסילתי 972-3-7539735 sivan.mesilati@spglobal.com

אנשי קשר נוספים:

תום דר 972-3-7539722 tom.dar@spglobal.com

אייל שלוש 972-3-7539737 eyal.chelouche@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 3
תחזית הדירוג 3
התרחיש השלילי 3
התרחיש החיובי 4
תרחיש הבסיס 4
הנחות עיקריות 4
יחסים עיקריים 4
תחזיות תרחיש הבסיס 4
תיאור החברה 5
הפרופיל העסקי 5
הפרופיל הפיננסי 6
נזילות 7
ניתוח התניות 8
התאמות לדירוג 8
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 8
דירוגי הנפקה – ניתוח סיכון נחיתות 8
הרכב ההון 8
מסקנות אנליטיות 8

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

תמצית

חוזקות עיקריות	סיכונים עיקריים
• מעמד תחרותי מוביל בתחום פעילות יציב ופוטנציאל סינרגיה. • פיזור הולם מבחינה גיאוגרפית וגיוון פורמטים. • נזילות חזקה ויכולת יצירת תזרימי מזומנים גבוהה. • נגישות טובה למקורות מימון שונים וגמישות פיננסית בזכות היקף גדול של נכסי נדל"ן לא משועבדים במיקומים אטרקטיביים.	• תנאי שוק תחרותיים מאוד בענף קמעונאות המזון. • הוצאות הוניות (capex) גבוהות לצורך המשך פיתוח מנועי צמיחה בתחום קמעונאות המזון ושימור המעמד התחרותי.

בעקבות הצעדים האסטרטגיים שנקטה הנהלת החברה גם בשנה החולפת, המשיכה שופרסל בע"מ ("שופרסל" או "החברה") להציג גידול ברווחים. ברבעון הראשון של 2026 הסתכמו הכנסות החברה בכ-3.7 מיליארד ₪, גידול של כ-4.5% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, וה-EBITDA המתואם צמח בכ-10% לכ-519 מיליון ₪. הצמיחה נבעה בעיקר מתחום הקמעונאות, לאור צמיחה של כ-4% במכירות בחנויות זהות, פתיחת סניפים חדשים ועיתוי חג הפסח, לצד יישום מוצלח של אסטרטגיית הצמיחה ומהלכי התייעלות. במקביל ממשיכה שופרסל להשביח את פעילות זרוע הנדל"ן שלה, באמצעות לארו נדל"ן. אנו מעריכים כי המשך פיתוח פעילות זו עשוי לתמוך בגיוון מקורות ההכנסה וה-EBITDA בטווח הבינוני-ארוך, אם כי תרומתה תהיה תלויה בקצב מימוש הפרויקטים ובתנאים בשוק הנדל"ן.

אנו צופים כי הכנסות החברה יגדלו ב-2026-2027, תוך שמירה על שיעור ה-EBITDA המתואם. אנו מעריכים שהכנסות החברה יצמחו בכ-1.5%-2.0% בשנתיים הקרובות, בעיקר בזכות גידול מתון בהיקף הפעילות בתחום הקמעונאות לאור פתיחת סניפים חדשים והסבת סניפים קיימים לפורמט "יוניברס", לצד התייעלות תפעולית. בנוסף אנו סבורים ששיעור ה-EBITDA המתואם יתייצב סביב 13.5%-13.8% ב-2026-2027, כתוצאה מהמשך יישום האסטרטגיה למיקוד הפעילות המסחרית והשיווקית בתחום הקמעונאות.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי בטווח הבינוני תשמור שופרסל על מעמדה התחרותי בענף קמעונאות המזון, ותמשיך לפתח את המותג הפרטי לצד חיזוק הסינרגיה בין תחומי הפעילות. תחזית הדירוג היציבה משקפת גם את ציפיותינו שהחברה תציג ב-12-24 החודשים הקרובים יחס FFO (funds from operations) לחוב גבוה מ-30% ויחס מתואם תזרים מזומנים חופשי (FOCF) לחוב של כ-20%.

התרחיש השלילי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג שלילית אם החברה תציג יחס FFO לחוב נמוך מ-30% ויחס מתואם FOCF לחוב נמוך מ-20% לאורך זמן. תרחיש זה ייתכן למשל אם החברה תחלק דיבידנדים באופן אגרסיבי, אם היקף

ההשקעות יהיה גבוה משמעותית משהנחנו בתרחיש הבסיס שלנו, או אם שיעור ה-EBITDA יישחק משמעותית כתוצאה מהתגברות התחרות.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם החברה תגדיל משמעותית את בסיס ההכנסות וה-EBITDA תוך הגדלת נתח השוק והצגת שיפור משמעותי בפעילויות הקמעונאות והנדל"ן. בתרחיש זה נצפה ששיעור ה-EBITDA המתואם ישתפר מהותית, כך שהחברה תציג יחס FFO לחוב מעל 55% ויחס מתואם FOCF לחוב מעל 35% לאורך זמן, כחלק מאסטרטגיה ומדיניות פיננסית מוגדרות, ותוך שמירה על נזילות 'חזקה' ומעמד תחרותי מוביל בישראל.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- גידול אוכלוסייה של כ-2% בשנה.
- צמיחה של 1.5%-2.0% בהכנסות החברה בשנים 2026-2027, בעיקר בשל צמיחה בפעילות תחום קמעונאות המזון עקב העמקת הפעילות המסחרית והתייעלות תפעולית.
- התייצבות בשיעור ה-EBITDA המתואם של החברה בטווח של 13.5%-13.8% בשנים 2026-2027, בשל גידול במכירות לאור פתיחת סניפים חדשים והסבת סניפים קיימים והמשך יישום התייעלות תפעולית לצד המשך פעילות בסביבה תחרותית בענף הקמעונאות והתייקרות בתשומות במשק.
- הוצאות הוניות (capex) בהיקף ממוצע של כ-450-550 מיליון ₪ בשנת 2026.
- חלוקת דיבידנדים בהיקף של 500-600 מיליון ₪ לשנה בשנים 2026-2027 (הערכה שלנו).

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2025A	2026E	2027E
FFO/חוב	41.7%	45%-35%	45%-35%
FOCF/חוב	34.7%	35%-25%	35%-25%

A-בפועל. E-צפוי.

תחזיות תרחיש הבסיס

יציבות ברווחיות התפעולית ב-2026

בהתבסס על תוצאות הרבעון הראשון של השנה, לצד יישום האסטרטגיה העסקית של החברה בשנתיים האחרונות, אנו צופים גידול מתון במחזורי הפעילות וב-EBITDA בשנת 2026. אנו צופים ששיעור ה-EBITDA המתואם יעמוד השנה על כ-13.5%-13.8% בשל הגידול במחזורים, שיושפעו גם מהתחרות בענף המזון. אנו סבורים שהרווחיות תישמר בטווח הבינוני, בין היתר בשל היתרונות לגודל של החברה.

חלוקת דיבידנדים

לשופרסל אין מדיניות חלוקת דיבידנדים, אך אנו צופים כי בשל השיפור בתוצאותיה הפיננסיות בשנה החולפת, היא תחלק דיבידנדים בהיקף של כ-500-600 מיליון ₪ לשנה בשנתיים הקרובות.

תיאור החברה

שופרסל בע"מ היא חברה ציבורית הנסחרת בבורסה בתל אביב. פעילות הליבה שלה היא בתחום קמעונאות המזון ומוצרי הצריכה בישראל, בו היא נחשבת לשחקן המוביל בשוק עם נתח שוק מוערך של כ-20%. נכון למרץ 2026, רשת שופרסל מונה כ-436 סניפים בפורמטים השונים בפריסה ארצית. בנוסף יש לשופרסל נכסי נדל"ן מניב ונכסי נדל"ן שמשמשים לפעילות הקמעונאית, בעיקר סופרמרקטים ומרלו"גים, בפריסה גיאוגרפית רחבה. לשופרסל גם מועדון לקוחות ומערך כרטיסי אשראי בשיתוף פעולה עם חברת כ.א.ל.

שלמה ויוסף אמיר מחזיקים 24.9% ממניות החברה, והיתרה מוחזקת בידי משקיעים מוסדיים והציבור.

הפרופיל העסקי

הערכת הפרופיל העסקי של שופרסל נשענת על מעמדה המוביל בענף הקמעונאות בישראל, הנשען על פריסה גיאוגרפית רחבה, מגוון פורמטים קמעונאיים (שופרסל דיל, שופרסל שלי, יוניברס, יש בשכונה, יש חסד, Be פארם, דן דיל, המפיץ וכו'), מועדון לקוחות גדול, מותג פרטי עם חדירה גבוהה ויכולות דיגיטליות מתקדמות. החברה נהנית גם ממותג מוכר ומבסיס לקוחות רחב, התומכים במעמדה התחרותי וביכולתה להציע מגוון רחב של מוצרים ושירותים.

אנו מעריכים כי האסטרטגיה לצמיחה בפעילות לצד התייעלות שמיישמת החברה בשנים האחרונות ממשיכה לתמוך בחיזוק הפרופיל העסקי. התוכנית כוללת, בין היתר, פתיחת סניפים חדשים במגוון פורמטים, המשך השקעה בנראות הסניפים ושיפור השירות ללקוח, הרחבת פעילות המותג הפרטי, הגדלת היבוא העצמי במספר קטגוריות כגון בשר מצונן, אופטימיזציה של שרשרת האספקה, הפעלת מחסני שילוח אוטומטיים במודיעין וקדימה, יישום האסטרטגיה המסחרית והשיווקית של פעילות כרטיסי האשראי ושל תו הזהב, והטמעת כלים דיגיטאליים חדשים. אנו סבורים כי מהלכים אלו תומכים בשיפור היעילות התפעולית, מחזקים את כוח המיקוח של החברה מול ספקים ומאפשרים גמישות גבוהה יותר בניהול מגוון המוצרים ותמהיל המכירות. צעדים אלו, לצד שיפור מתמשך בתנאי הסחר, צמצום הוצאות המכירה, השיווק וההנהלה והרחבת האוטומציה, הובילו לשיפור ברווחיות התפעולית בשנים האחרונות.

שופרסל ממשיכה להרחיב את פעילות המותג הפרטי באמצעות השקת מותגים נתמכים וחדשים והרחבת מגוון המוצרים, כגון המותג XPO בתחום הטואלטיקה, והסבת סניפים למותג הדיסקאונט "יוניברס", לצד הרחבת היבוא העצמי במספר קטגוריות. במסגרת זו החברה פועלת להגדלת חלקם של מוצרי המותג הפרטי בסל הקנייה ולשיפור תמהיל הרווחיות. מוצרי המותג הפרטי משווקים הן ברשתות הקמעונאיות של החברה והן במסגרת הפעילות הסיטונאית שלה מול עסקים, ותומכים בבידול החברה מול מתחרותיה, בחיזוק נאמנות

הלקוחות ובהפחתת התלות בספקים גדולים. אנו מעריכים כי המשך הרחבת פעילות זו יתמוך בשיפור הרווחיות וימתן את השפעת תנודתיות מחירי הספקים על תוצאות החברה.

מנגד, אנו סבורים כי הפרופיל העסקי של החברה ממשיך להיות מושפע מהתחרות הגבוהה בענף הקמעונאות בישראל, המאופיין בתחרות מחירים אינטנסיבית ובביקוש רגיש למחיר. בנוסף, המשך התרחבותם של מתחרים קיימים וכניסת פורמטים חדשים לשוק עשויים להגביר את הלחץ התחרותי.

אנו סבורים כי לחברה פוטנציאל צמיחה נוסף בדמות סינרגיה של תחום המזון עם פעילויות אחרות, בדגש על השבחת פעילות זרוע הנדל"ן שלה באמצעות לארו נדל"ן. שופרסל מחזיקה בתיק נכסי נדל"ן משמעותי, הכולל נכסים בבעלות מלאה ונכסים בשכירות ארוכת טווח, התומכים בפריסתה הארצית ובגמישותה בפעילות הליבה הקמעונאית. כחלק מיישום אסטרטגיית הצמיחה של פעילות הנדל"ן, החברה פועלת להשבחת נכסים בבעלות באמצעות ייזום, הרחבת שטחי מסחר, שינוי ייעוד ומימוש נכסים שאינם בליבת הפעילות. אנו מעריכים כי המשך פיתוח פעילות זו עשוי לתמוך בגיוון מקורות ההכנסה וה-EBITDA, אם כי תרומתה תהיה תלויה בקצב מימוש הפרויקטים ובתנאי שוק הנדל"ן.

הפרופיל הפיננסי

הפרופיל הפיננסי של שופרסל נתמך בהמשך ביצועים תפעוליים איתנים. בשנים האחרונות שופרסל מציגה שיפור מתמשך במדדי הרווחיות והאיתנות הפיננסית שלה. ברבעון הראשון של 2026 הסתכמו הכנסות החברה בכ-3.7 מיליארד ₪, גידול של כ-4.5% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, וה-EBITDA המתואם צמח בכ-10% לכ-519 מיליון ₪. הצמיחה נבעה בעיקר מתחום הקמעונאות, לאור צמיחה של כ-4% במכירות בחנויות זהות, פתיחת סניפים חדשים ועיתוי חג הפסח, לצד יישום מוצלח של תוכנית ההתייעלות.

אנו צופים כי בטווח התחזית תמשיך החברה להציג יחס FFO לחוב של כ-40%-45% ויחס FOCF לחוב של כ-30%-40%, ההולמים את הדירוג. אנו סבורים כי השיפור המתמשך ברווחיות, לצד המשך יצירת תזרימי מזומנים גבוהים יתמכו בפרופיל הפיננסי. אנו מעריכים כי החברה תמשיך להפחית את החוב שלה, תוך שמירה על נזילות חזקה וגישה טובה למקורות מימון שונים.

אנו צופים שהחברה תמשיך לבצע פעולות להתייעלות תפעולית והגדלת מגוון הספקים. עם זאת אנו סבורים כי שופרסל תושפע גם מהשלכות חיצוניות במשק ובענף כגון המשך עליית מחירי תשומות ושירותים והמשך תחרות בענף. אנו מעריכים ששופרסל תתמודד עם התפתחויות אלו באמצעות פיתוח חדשנות ומנועי צמיחה חדשים, למשל באמצעות המשך פיתוח המותגים הנתמכים, שצפויים להמשיך ולתמוך ביעילות התפעולית ובתמחור, הרחבת פעילות שופרסל לעסקים והפעילות המקוונת, פיתוח פעילויות הנדל"ן ופעילויות נוספות, כך שתמשיך לשמור על מעמדה המוביל בענף.

Table 1.

Shufersal Ltd. -- Financial Summary (Mil. NIS)

Industry Sector: Supermarkets

	2025	2024	2023	2022	2021
Revenue	14,489	15,644	15,183	14,662	14,765
EBITDA	2,000	1,974	1,621	1,137	1,573
Funds from operations (FFO)	1,692	1,562	1,253	811	1,209
Interest expense	318	331	325	299	259
Cash interest paid	225	245	248	229	237
Cash flow from operations	1,680	2,050	1,735	1,102	1,168
Capital expenditure	271	367	620	684	556
Free operating cash flow (FOCF)	1,409	1,683	1,115	418	612
Discretionary cash flow (DCF)	869	1,503	1,115	278	472
Cash and short-term investments	2,080	1,983	1,142	721	1,304
Gross available cash	2,080	1,983	1,142	721	1,304
Debt	4,055	4,693	6,109	6,608	6,067
Equity	4,233	4,039	3,568	3,219	3,190
Adjusted ratios					
EBITDA margin (%)	13.8	12.6	10.7	7.8	10.7
Return on capital (%)	15.2	11.8	7.5	3.5	8.9
EBITDA interest coverage (x)	6.3	6.0	5.0	3.8	6.1
FFO cash interest coverage (x)	8.5	7.4	6.1	4.5	6.1
Debt/EBITDA (x)	2.0	2.4	3.8	5.8	3.9
FFO/debt (%)	41.7	33.3	20.5	12.3	19.9
Cash flow from operations/debt (%)	41.4	43.7	28.4	16.7	19.3
FOCF/debt (%)	34.7	35.9	18.3	6.3	10.1
DCF/debt (%)	21.4	32.0	18.3	4.2	7.8

נזילות

אנו מעריכים כי נזילות החברה "חזקה" ונתמכת בייצור תזרים מזומנים יציב למדי, בגמישות פיננסית גבוהה הנגזרת מנכסי נדל"ן מניב לא משועבדים, בפריסה טובה של חלויות החוב ובנגישות טובה למגוון מקורות מימון. אנו צופים כי היחס בין מקורות החברה לשימושיה יעלה על 1.5x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באפריל 2026.

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

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-2.38 מיליארד ₪. • FFO תזרימי בהיקף של כ-1.1-1.2 מיליארד ₪.	• תשלום חלויות חוב בהיקף של כ-404 מיליון ₪. • הוצאות הוניות (capex) בהיקף של כ-450-550 מיליון ₪ (הערכה שלנו). • חלוקת דיבידנדים בהיקף של כ-500-600 מיליון ₪ (הערכה שלנו).

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 הבינוני.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי (אין השפעה)

מבנה הון: ניטרלי (אין השפעה)

נזילות: חזקה (אין השפעה)

מדיניות פיננסית: ניטרלית (אין השפעה)

ניהול 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 שופרסל בע"מ.

דירוגי הנפקה – ניתוח סיכון נחיתות

הרכב ההון

נכון ל-31 במרץ 2026 כולל מבנה ההון של כולל איגרות חוב לא מובטחות בהיקף של כ-1.59 מיליארד ₪ והלוואות בנקאיות בהיקף של כ-131 מיליון ₪.

מסקנות אנליטיות

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

התאמות לדיווח הכספי

על מנת להביא את הנתונים הפיננסיים לבסיס משותף בהשוואה לחברות מדורגות אחרות, אנו מבצעים התאמות לנתונים המדווחים בדוחות הכספיים שמשמשים אותנו בחישוב היחסים הפיננסיים. להלן ההתאמות העיקריות לנתונים המאוחדים של שופרסל בע"מ לשנת 2025:

- קיזוז מזומנים ושווי מזומנים זמינים, כהגדרתנו, מהחוב הפיננסי המדווח.
- הוספת התחייבויות חכירה בסך כ-4.12 מיליארד ₪ לחוב, בהתאם לדיווח החברה על פי תקן IFRS16.
- הוספת התחייבויות פנסיוניות לחוב.
- סיווג תזרים מזומנים בגין ריבית ששולמה ושהתקבלה כתזרים מפעילות שוטפת.

Table 2.

Shufersal 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	Interest expense	S&P Global Ratings' adjusted EBITDA	Cash flow from operations
Reported Amounts	**1,779**	**4,106**	**1,948**	**288**	**2,000**	**1,810**
S&P Global Ratings adjustments						
Cash taxes paid	--	--	--	--	(83)	--
Cash interest paid	--	--	--	--	(225)	--
Reported lease liabilities	4,124	--	--	--	--	--
Postretirement benefit obligations/deferred compensation	232	--	30	30	--	--
Accessible cash and liquid investments	(2,080)	--	--	--	--	--
Reclassification of interest and dividend cash flows	--	--	--	--	--	(130)
Noncontrolling interest/minority interest	--	127	--	--	--	--
EBITDA: Share-based compensation expense	--	--	2	--	--	--
EBITDA: Other (situational)	--	--	20	--	--	--
Total adjustments	**2,276**	**127**	**52**	**30**	**(308)**	**(130)**

S&P Global Ratings adjusted amounts

	Debt	Equity	EBITDA	Interest expense	Funds from operations	Cash flow from operations
Adjusted	**4,055**	**4,233**	**2,000**	**318**	**1,692**	**1,680**

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

שופרסל בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA\Stable	01/03/2002	15/07/2025
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה ד',ה'	ilAA	16/09/2013	15/07/2025
סדרה ו	ilAA	06/05/2015	15/07/2025
סדרה ז	ilAA	31/12/2018	15/07/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
יולי 15, 2025	ilAA\Stable		
אוקטובר 03, 2022	ilAA-\Stable		
אוקטובר 03, 2021	ilAA-\Positive		
ינואר 15, 2018	ilAA-\Stable		
מאי 28, 2017	ilA+\Positive		
ספטמבר 20, 2016	ilA+\Stable		
מאי 06, 2015	ilA\Stable		
אפריל 06, 2014	ilA+\Stable		
ספטמבר 20, 2012	ilA+\Negative		
מרץ 05, 2012	ilAA-\Negative		
דצמבר 21, 2010	ilAA-\Stable		
מאי 24, 2010	ilAA\Negative		
פברואר 07, 2007	ilAA\Stable		
פברואר 02, 2004	ilAA		
מרץ 01, 2002	ilAA+		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	26/07/2026 11:08
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	26/07/2026 11:08
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.