Maalot
S&P Global Ratings

סלקום ישראל בע"מ

10 באוגוסט 2026

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAA-/ilA-1+', 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 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
חלויות חוב 7
ניתוח התניות 7
צפי 7
דרישות 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 9
התאמות לדיווח הכספי 9
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 10
רשימת דירוגים 11

תמצית

חוזקות עיקריות	סיכונים עיקריים
• מעמד מוביל בשוק התקשורת בישראל. • תמהיל פעילות מגוון הכולל פעילות בתחום הסלולר, הטלוויזיה והאינטרנט. • גישה למגוון מקורות מימון.	• פעילות בשוק המאופיין בתחרות אינטנסיבית. • חשיפה לרגולציה מחמירה. • שיעור נטישה גבוה בתחום הסלולר ביחס לקבוצת ההשוואה עקב שיעור גבוה יותר של מנויי תשלום מראש.

ברבעון הראשון של 2026 הציגה סלקום ישראל בע"מ ("סלקום" או "החברה") עלייה של כ-2% במספר מנויי הסלולר בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, לכ-3.68 מיליון מנויים. מספר מנויי האינטרנט של החברה צמח אף הוא בשיעור קל של כ-2% והגיע לכ-389 אלף מנויים, מתוכם 357 אלף מנויים על אינטרנט הסיבים לעומת 334 אלף מנויים בסוף הרבעון הראשון של 2025. המלחמה עם איראן בחודש מרץ הובילה לירידה בהכנסות החברה משירותי נדידה כתוצאה מהפסקת הטיסות. באוקטובר 2025 מכרה החברה את החזקותיה בשותפות IBC תמורת כ-520 מיליון ₪, אולם ההסכמים בין החברות בנוגע לאספקת תשתית סיבים נותרו ללא שינוי. ובדצמבר 2025 חילקה סלקום דיבידנד של 200 מיליון ₪ לראשונה מאז 2013, ובאפריל 2026 חילקה 200 מיליון ₪ נוספים, אנו צופים שגם אם תהיה החמרה במצב הגיאופוליטי, השפעתה על תוצאות החברה ב-2026 תהיה מוגבלת. כמו כן אנו צופים שב-2027 תחול התייצבות במצב הגיאופוליטי ונראה גידול בהכנסות מנדידה.

אנו צופים כי מספר מנויי הסיבים ודור 5 בסלולר של סלקום ימשיך לגדול בשנה הקרובה וכי סלקום תשמור על נתח השוק שלה בתחום הסלולר. אנו סבורים כי גידול זה מחד והשפעת המלחמה על ההכנסות מנדידה מאידך יובילו ליציבות בהכנסות 2026 בנטרול דמי קישוריות. אנו מעריכים שיחול קיטון מסוים בהוצאות החברה, בין היתר בשל סגירת רשתות דור 2 ודור 3, מה שיוביל לגידול קל ב-EBITDA. אנו צופים שגם בתרחיש בו יחולקו דיבידנדים נוספים ביכולתה של סלקום להמשיך ולהקטין את היקף החוב. בהתאם לכך אנו מעריכים שהחברה תציג ב-2026 יחס מתואם חוב ברוטו ל-EBITDA של 1.8x-1.5x ויחס מתואם תזרים מזומנים לחוב של 27%-23%, לעומת 1.9x ו-21.6%, בהתאמה, ב-2025.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שסלקום תציג ב-12 החודשים יחס מתואם חוב ברוטו ל-EBITDA של 1.7x-1.5x. תחזית הדירוג נתמכת גם בגידול ההדרגתי במספר מנויי הסיבים ודור 5 בסלולר, התורם לשימור מעמדה התחרותי של החברה בשוק התקשורת, על אף הערכתנו להמשך תנאי שוק מאתגרים בכל תחומי הפעילות.

נציין כי בשל אי הוודאות הביטחונית במזרח התיכון 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 היחס המתואם חוב ברוטו ל-EBITDA יהיה גבוה משמעותית מ-2x, אם היחס המתואם תזרים מזומנים חופשי לחוב ברוטו יהיה נמוך מ-15% לאורך זמן, או אם תחול היחלשות בפרופיל הנזילות של החברה.

נשקול הורדת דירוג גם אם תחול היחלשות בפרופיל העסקי, למשל כתוצאה ממיתון שילווה בשיעורי אבטלה גבוהים ובשיעור חדלות פירעון גבוה בקרב עסקים. חלוקת דיבידנד אגרסיבית עשויה אף היא להפעיל לחץ שלילי על הדירוג.

התרחיש החיובי

נשקול העלאת דירוג אם יחול שיפור משמעותי בפרופיל העסקי של סלקום, כמשתקף בגידול מהותי בהכנסות ובבסיס ה-EBITDA בכל תחומי הפעילות של החברה, לצד שמירה על נזילות הולמת לפחות.

תיאור החברה

סלקום ישראל בע"מ היא חברה ישראלית המפעילה ומתחזקת מערכות תקשורת סלולרית וקווית בישראל ומספקת שירותי תקשורת סלולרית, שירותי אינטרנט, שירותי שיחות בינלאומיות, שירותי טלוויזיה על גבי האינטרנט ושירותי תמסורת. החברה היא השנייה בגודלה מבין חברות התקשורת בישראל. בעלת השליטה בחברה בעקיפין החל ממאי 2024 היא קרן ההשקעות הפרטית פורטיסימו קפיטל (כ-33%), ויתרת המניות מוחזקת בידי משקיעים מוסדיים והציבור.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- יציבות בהכנסות בנטרול דמי קישוריות ב-2026, על רקע גידול במספר המנויים על אינטרנט הסיבים ועל שירותי דור 5 ובמכירת ציוד קצה. הכנסות החברה הכוללות את השפעת דמי הקישוריות צפויות לקטון בעד 2%.
- רכישת זכויות שימוש (IRU) ברשתות סיבים בהיקף של 150-200 מיליון ₪ בשנים 2026-2027.
- הוצאות הוניות מדווחות בהיקף של כ-530 מיליון ₪ ב-2026 וכ-580 מיליון ₪ ב-2027, הכוללות הנחת תשלום בגין מכרז תדרים ב-2027 עבור השנים הבאות.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2025A	2026E	2027E
EBITDA/חוב	1.9x	1.8x-1.5x	1.6x-1.3x
FFO/חוב	47.7%	53%-48%	60%-55%
FOCF/חוב	21.6%	27%-23%	27%-23%

A-בפועל. E-צפוי. FFO-funds from operations. FOCF-free operating cash flow.

תחזיות תרחיש הבסיס

יציבות בהכנסות בנטרול דמי קישוריות ב-2026 וצמיחה מתונה ב-2027

אנו מעריכים שעיקר הגידול בהכנסות סלקום ינבע מעלייה במספר המנויים על שירות הסיבים לצד המשך הצמיחה במכירת ציוד, תוך שמירה על נתח השוק בתחום הסלולר. בנוסף אנו צופים המשך עלייה במספר מנויי דור 5. מנגד, ההכנסות ב-2026 מושפעות לשלילה מהמלחמה עם איראן, שהביאה לירידה חדה במספר הטיסות וכתוצאה מכך לקיטון בהכנסות מנדידה. בתרחיש הבסיס שלנו אנו צופים חזרה כמעט מלאה של היקף הטיסות ב-2027 אשר תתמוך בצמיחה בהכנסות. אנו סבורים כי התחרות בשוק התקשורת עדיין עזה וכי עליות המחירים נובעות בעיקר ממעבר לשירותים בטכנולוגיות מתקדמות יותר.

גידול קל ב-EBITDA בשנים 2026-2027 לצד קיטון בחוב המתואם

אנו מעריכים כי ה-EBITDA המתואם, שעמד ב-2025 על 1.23 מיליארד ₪, יעלה בהדרגה לכיוון 1.3 מיליארד ₪ עד 2028. זאת בעיקר בעקבות מעבר לקוחות מאינטרנט על בסיס נחושת לאינטרנט סיבים ומדור 4 לדור 5 בסלולר. יתר על כן, סגירת רשתות הסלולר דור 2 ודור 3 צפויה להביא לחיסכון בעלויות ולתמוך בהערכה זו.

הפרופיל העסקי

הפרופיל העסקי של סלקום נתמך בהיותה אחת משלוש חברות התקשורת הגדולות בישראל עם פעילות מגוונת בתחומי הסלולר, הטלוויזיה והאינטרנט. סלקום היא החברה הגדולה ביותר במגזר הסלולר, עם כ-3.67 מיליון מנויים ונתח שוק מוערך של כ-32% בסוף הרבעון הראשון של 2026. בהתאם למגמות בשוק התקשורת, אנו מעריכים שגם בסלקום יימשך מעבר לקוחות מאינטרנט מבוסס נחושת לאינטרנט סיבים אופטיים הרווחי יותר לחברה. עם זאת, גם בתחום הסיבים התגברה התחרות, ובשל כך ישנם יותר מבצעים וקידומי מכירות בהשוואה לשנים קודמות. כמו כן אנו צופים עלייה, אם כי בהיקף קטן יותר, במספר המנויים על שירותי דור 5 בסלולר, שגם הם מעט רווחיים יותר. מנגד, שוק התקשורת בישראל מאופיין ברגולציה מוגברת ובתחרות אינטנסיבית ללא חסמי מעבר כבעבר, השומרות על סביבת מחירים נמוכה בתחום הסלולר. תחום הטלוויזיה צפוי להמשיך להיות תחרותי עקב ריבוי המתחרים בשוק, ולהוות מוצר משלים לשירותי החברה כחלק מחבילת

ערך כוללת. אנו סבורים שלפעילותה של סלקום בשוק אספקת החשמל השפעה שולית על ביצועיה התפעוליים בשלב זה.

הערכת הפרופיל העסקי מושפעת גם משיעור הנטישה של מנויי הסלולר של סלקום, שעמד על כ-31% ב-2025, גבוה מפלאפון תקשורת בע"מ (ilAA/Stable) ומחברת פרטנר תקשורת בע"מ (ilAA-/Stable) המציגות שיעור נטישה של כ-24%, עקב שיעור גבוה יותר של מנויי תשלום מראש (pre-paid).

הפרופיל הפיננסי

אנו מעריכים כי סלקום תציג ב-2026 יחס מתואם חוב ברוטו ל-EBITDA של 1.5x-1.8x ויחס FFO לחוב ברוטו של 48%-53%, לעומת 1.9x ו-47.7%, בהתאמה, ב-2025. בעקבות הגידול הצפוי במספר המנויים על אינטרנט הסיבים, צפויה עלייה בתשלומי החברה על זכויות השימוש ברשת הסיבים של IBC, שעשויה להביא לתנודתיות מסוימת בתזרים המזומנים. השליטה בידי פורטיסימו קפיטל, שהיא משקיע פיננסי, מגבילה את הערכתנו לפרופיל הפיננסי של סלקום, אך אנו מעריכים שבעלת השליטה לא תעלה את מינוף החברה בטווח הקצר-בינוני ושיחול קיטון הדרגתי בחוב. אנו סבורים כי גם אם סלקום תחליט להמשיך לחלק דיבידנדים, יהיה ביכולתה להמשיך ולהוריד את המינוף בהינתן תרחיש הבסיס שלנו לתזרים המזומנים הפנוי שלה.

Table 1.

Cellcom Israel Ltd. – Financial Summary (Mil. NIS)

Industry Sector: Diversified Telecom

	2025	2024	2023	2022	2021
Revenue	4,244	4,444	4,398	4,300	4,100
EBITDA	1,230	1,200	1,075	1,032	974
Funds from operations (FFO)	1,092	1,072	943	910	843
Interest expense	98	114	124	137	131
Cash interest paid	109	108	118	110	123
Working capital changes	(151)	(14)	(123)	(156)	(66)
Cash flow from operations	978	1,028	865	798	789
Capital expenditure	483	518	515	440	463
Free operating cash flow (FOCF)	495	510	350	358	326
Dividends paid	200	0	0	0	0
Discretionary cash flow (DCF)	295	510	350	358	326
Cash and short-term investments	487	396	473	916	667
Gross available cash	487	396	473	916	667
Debt	2,291	2,761	2,717	2,850	2,873
Equity	2,835	2,452	2,263	2,104	1,921
Adjusted ratios					
Annual revenue growth (%)	(4.5)	1.0	2.3	4.9	11.5
EBITDA margin (%)	29.0	27.0	24.4	24.0	23.8
Return on capital (%)	8.8	8.0	6.7	7.0	4.5
EBITDA interest coverage (x)	12.6	10.5	8.7	7.5	7.4
FFO cash interest coverage (x)	11.0	10.9	9.0	9.3	7.9

	2025	2024	2023	2022	2021
Debt/EBITDA (x)	1.9	2.3	2.5	2.8	2.9
FFO/debt (%)	47.7	38.8	34.7	31.9	29.3
Cash flow from operations/debt (%)	42.7	37.2	31.8	28.0	27.4
FOCF/debt (%)	21.6	18.5	12.9	12.6	11.3
DCF/debt (%)	12.9	18.5	12.9	12.6	11.3
Annual revenue growth (%)	(4.5)	1.0	2.3	4.9	11.5
EBITDA margin (%)	29.0	27.0	24.4	24.0	23.8

נזילות

אנו רואים את רמת הנזילות של סלקום כ"הולמת". אנו מעריכים כי היחס בין מקורות החברה לבין השימושים שלה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באפריל 2026. הערכה זו מתבססת על היקף המזומן בקופה ועל הערכתנו לתקבולים שוטפים מתחומי הפעילות השונים. אנו סבורים שנגישותה של סלקום למערכת הבנקאית ולשוקי ההון היא הולמת. בחישוב הנזילות לא הבאנו בחשבון השקעות שאינן מיועדות לשמירה על הקיים ותלויות בשיקול דעתה של החברה.

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

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומן ושווה מזומן בהיקף של כ-311 מיליון ₪. • מסגרות אשראי חתומות בהיקף של 250 מיליון ₪. • FFO תזרימי של 1.0-1.1 מיליארד ₪.	• חלויות חוב של כ-702 מיליון ₪. • צורכי הון חוזר של כ-110 מיליון ₪, הכוללים בין היתר רכישת זכויות שימוש ברשתות סיבים. • הוצאות הוניות (capex) לשמירה על הקיים בהיקף של כ-300 מיליון ₪. • דיבידנדים שחולקו בהיקף של 200 מיליון ₪.

חלויות חוב

שנה	2026	2027	2028	2029	2030 ואילך
חלויות (מיליון ₪)	614	330	350	155	165

ניתוח התניות

צפי

אנו צופים כי החברה תשמור על מרווח הולם על כל התניותיה הפיננסיות בטווח הבינוני.

דרישות

ההתניות הפיננסיות של החברה כוללות שמירה על יחס חוב נטו ל-EBITDA (בנטרול השפעות חד פעמיות) שלא יעלה על 5x ושלא יעלה על 4.5x במשך ארבעה רבעונים רצופים (בכל הסדרות) ועל הון עצמי שלא יפחת

מכ-700 מיליון ₪ במשך שני רבעונים רצופים (בסדרה י"ג). נכון ל-1 באפריל 2026, החברה עומדת בהתניות אלו עם מרווח הולם.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי (אין השפעה)

מבנה הון: ניטרלי (אין השפעה)

נזילות: הולמת (אין השפעה)

מדיניות פיננסית: FS-4 (אין השפעה)

ניהול וממשל תאגידי: שלילית-מתונה (אין השפעה)

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלי (אין השפעה)

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

לגורמי ESG אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של חברת סלקום ישראל 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 הדירוג 'ilAA-', זהה לדירוג המנפיק, לסדרות האג"ח הלא מובטחות של סלקום ישראל בע"מ (סדרות י"ב ו"ג). דירוג שיקום החוב לסדרות אלו הוא '3'.
- 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 במשק יביא לירידה בצריכה, לקיטון בהכנסות בחלק מתחומי הפעילויות המסורתיים, לעלייה בשיעור הנטישה ולהתגברות התחרות במרבית תחומי הפעילות. אלה יפעילו 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.
- במהלך תהליך ההתדרדרות ההיפותטי במצב החברה, היא תשתמש ב-85% ממסגרות האשראי המובטחות.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA בנקודת היציאה מכשל הפירעון: כ-240 מיליון ₪
- מכפיל EBITDA ענפי: 6.0x
- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי מכפיל EBITDA: כ-1.45 מיליארד ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב בכיר ומובטח: כ-1.38 מיליארד ₪
- סך חוב בכיר: כ-423 מיליון ₪
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-955 מיליון ₪.
- סך חוב לא מובטח: כ-725 מיליון ₪
- הערכת שיעור שיקום חוב לא מובטח: 50%-70% (מוגבלת כפי שצוין לעיל)
- דירוג שיקום חוב לחוב לא מובטח (1 עד 6): 3 (מוגבל כפי שצוין 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 המשמשים אותנו בחישוב היחסים הפיננסיים. להלן ההתאמות העיקריות לנתונים המאוחדים של סלקום לשנת 2025:

- התאמות לחוב המדווח בגין עסקאות פקטורינג.
- התאמות ל-EBITDA, לתזרים המזומנים השוטף ול-capex בגין עלויות רכישת לקוחות.
- התאמות פנסיה לחוב הפיננסי.

Table 2.

Cellcom Israel Ltd. Reconciliation Of Reported Amounts with S&P Global Ratings Adjusted Amounts (Mil. NIS) for the Fiscal Year Ended Dec 31, 2025

Cellcom Israel Ltd. reported amounts

	Debt	EBITDA	S&P Global Ratings' adjusted EBITDA	Cash flow from operations	Capital expenditure
Reported	**1,554**	**1,377**	**1,230**	**1,213**	**630**
S&P Global Ratings adjustments					
Cash taxes paid	--	--	(29)	--	--
Cash interest paid	--	--	(109)	--	--
Trade receivables securitizations	9	--	--	13	--
Reported lease liabilities	655	--	--	--	--
Postretirement benefit obligations/deferred compensation	4	--	--	--	--
Asset-retirement obligations	22	--	--	--	--
Reclassification of interest and dividend cash flows	--	--	--	(101)	--
Debt: Litigation and other contingent claims/liabilities	48	--	--	--	--
EBITDA: Share-based compensation expense	--	19	--	--	--
EBITDA: Other income/(expense) (principle based)	--	(21)	--	--	--
EBITDA: Other (situational)	--	(145)	--	--	--
Operating cash flow: Other (situational)	--	--	--	(147)	--
Capital expenditure: Other	--	--	--	--	(147)
Total adjustments	**737**	**(147)**	**(138)**	**(235)**	**(147)**

S&P Global Ratings adjusted amounts

	Debt	EBITDA	Funds from operations	Cash flow from operations	Capital expenditure
Adjusted	**2,291**	**1,230**	**1,092**	**978**	**483**

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

סלקום ישראל בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח קצר	ilA-1+	15/01/2024	07/08/2025
טווח ארוך	ilAA-\Stable	13/12/2005	07/08/2025
דירוג(י) הנפקה			
ניירות ערך מסחריים			
ניירות ערך מסחריים שקלי	ilA-1+	15/01/2024	07/08/2025
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה יב	ilAA-	24/12/2017	07/08/2025
סדרה יג	ilAA-	10/08/2022	07/08/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
אוגוסט 07, 2025	ilAA-\Stable		
אוגוסט 06, 2023	ilA+\Stable		
אוגוסט 07, 2022	ilA\Positive		
אוגוסט 09, 2021	ilA\Stable		
אוגוסט 05, 2019	ilA\Negative		
מרץ 19, 2019	ilA+\Negative		
יוני 20, 2013	ilA+\Stable		
מאי 31, 2012	ilAA-\Negative		
אוגוסט 08, 2011	ilAA\Negative		
מרץ 24, 2011	ilAA-		
מרץ 23, 2009	ilAA\Stable		
אוקטובר 28, 2008	ilAA-\Stable		
ספטמבר 23, 2007	ilAA-\Positive		
טווח קצר			
אוגוסט 07, 2025	ilA-1+		
ינואר 15, 2024	ilA-1		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	10/08/2026 10:28
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	10/08/2026 10:28
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 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.