Maalot
S&P Global Ratings

חברת נמל אשדוד בע"מ

23 בספטמבר 2026

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAA', התחזית יציבה

אנליסטית אשראי ראשית:

איילת מצוב 972-3-7539712 ayelet.matzov@spglobal.com

אנשי קשר נוספים:

יבגני סילישטיאן 972-3-7539733 evgeni.silishtian@spglobal.com

אייל שלוש 972-37539737 eyal.chelouche@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 2
תחזית הדירוג 3
התרחיש השלילי 3
התרחיש החיובי 3
תיאור החברה 3
תרחיש הבסיס 4
הנחות עיקריות 4
יחסים עיקריים 4
הפרופיל העסקי 4
תרשים 1: התפתחות נתחי השוק במגזרי הפעילות 6
הפרופיל הפיננסי 6
נזילות 7
ניתוח התניות 7
תמיכה ממשלתית יוצאת דופן 7
התאמות לדירוג 8
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 8
התאמות לדיווח הכספי 8
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 9
רשימת דירוגים 9

תמצית

חוזקות עיקריות	סיכונים עיקריים
• חשיבות אסטרטגית למשק הישראלי וזיקה חזקה למדינת ישראל. • נזילות חזקה, התומכת ביכולת החברה להשלים את תוכנית ההשקעות ללא חוב פיננסי. • יכולת מתן מגוון רחב של שירותים ליבוא, יצוא ואחסנת סחורות, עם נתח שוק משמעותי במכולות, כלי רכב ותפזורת. • יתרון תחרותי הנובע ממיקומו הגיאוגרפי בסמוך למרכזי האוכלוסייה והפעילות הכלכלית בישראל.	• התגברות התחרות מצד הנמלים הפרטיים, אשר ממשיכה להפעיל לחץ על נתחי שוק. • הגדרת הנמל כמיועד להפרטה על פי חוק, מה שעשוי להשפיע על הסבירות לתמיכה ממשלתית יוצאת דופן. • מבנה הוצאות קשיח הכולל הוצאות קבועות מהותיות בגין שכר עובדים. • חשיפה גבוהה להתפתחויות גיאופוליטיות, אשר עשויות להוביל לתנודתיות בפעילות הסחר הימי.

בשנת 2025 הציגה חברת נמל אשדוד בע"מ ("נמל אשדוד" או "החברה") שיפור בביצועים התפעוליים, שהיו טובים מציפיותינו, עם צמיחה משמעותית בהכנסות וברווחיות. הכנסות החברה ב-2025 הסתכמו בכ-1.23 מיליארד ₪, גידול של כ-17% בהשוואה ל-2024. ה-EBITDA המתואם צמח בכ-65% ועמד על כ-294 מיליון ₪, ושיעורו מההכנסות עמד על כ-23% לעומת כ-17% ב-2024. השיפור בביצועים היה מעבר לציפיותינו ונבע בעיקר מהיקף פעילות גבוה יותר ברוב מגזרי הנמל, על רקע התאוששות בפעילות הכלכלית ותנאים מקרו-כלכליים נוחים יותר. במחצית הראשונה של 2026 נמשכה מגמת הגידול בהכנסות, שצמחו בכ-11% לעומת התקופה המקבילה והסתכמו בכ-657 מיליון ₪. עם זאת, ה-EBITDA נותר יציב ועמד על כ-121 מיליון ₪, לעומת כ-123 מיליון ₪ בתקופה המקבילה, בעיקר בשל מענק לעובדים בגין תקופת המלחמה והפסדים במגזר המטען הכללי, אשר קוזזו במידת מה על ידי תרומה גבוהה יותר לרווחיות ממגזרי הרכב והתפזורת.

אנו צופים כי היקפי הפעילות בנמל ימשיכו להיתמך מהתאוששות בסחר ובפעילות הכלכלית בישראל, ככל שהסיכונים הגיאופוליטיים יוותרו מתונים. בהינתן ציפיות S&P Global Ratings להאצה בצמיחה בישראל בשנים 2026-2028, אנו צופים המשך צמיחה בנפח הסחורות העוברות בנמלי ישראל, שתתמוך בביצועים התפעוליים של החברה. עם זאת, להערכתנו התחרות מצד הנמלים הפרטיים צפויה להמשיך להפעיל לחץ על נתחי השוק של נמל אשדוד, בעיקר בתחום המכולות והמטען הכללי. בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים כי נמל אשדוד ימשיך לשמור על מעמד תחרותי משמעותי במגזרי הפעילות המרכזיים, בין היתר בזכות מיקומו הגיאוגרפי, מגוון השירותים שמספק והשיפור בתשתיות הקיימות. כמו כן, לנמל אשדוד תוכנית ההשקעות נרחבת בהיקף של כ-2.3 מיליארד ₪ לשנים 2026-2032, הכוללת שדרוג התשתיות, הרחבת שטחי האחסון ורכישת ציוד חדש. אנו סבורים כי יישום תכנית ההשקעות תתמוך ביכולת הנמל להתמודד עם התחרות, תוך שמירה על היקפי פעילות ורווחיות בהתאם לתרחיש הבסיס שלנו.

בהינתן המדיניות הפיננסית של נמל אשדוד והערכתנו לתמיכה ממשלתית יוצאת דופן, אנו מעריכים כי החברה תשמור על רמת נזילות גבוהה ותמשיך לפעול במינוף מינימאלי. ההיקף המהותי של המזומנים והנכסים הנזילים שברשות הנמל, שהסתכם בכ-1.1 מיליארד ₪ ב-30 ביוני 2026, לצד תזרים המזומנים החזוי מפעילות שוטפת, יאפשרו להערכתנו את מימון תוכנית ההשקעות וחלוקת הדיבידנד עליה הכריזה החברה ממקורות עצמיים. כפועל יוצא, ובהינתן המדיניות הפיננסית הנוכחית, אנו סבורים כי הנמל ימשיך לפעול ללא חוב פיננסי בטווח הנראה לעין. כמו כן, בשלב זה אנו מעריכים כי לנמל אשדוד קשר חזק למדינה, בעלת המניות הבלעדית בחברה, אשר משפיעה באופן ישיר על הניהול הפיננסי של החברה באמצעות רגולציה וקביעת יעדים אסטרטגיים ופיננסיים. נמל אשדוד הוא הנמל היחיד בבעלות ממשלתית ולהערכתנו הוא בעל חשיבות גבוהה לכלכלה המקומית כאחד מנמלי הים העיקריים של המדינה המספק מגוון שירותים. התקדמות ממשית בתוכנית ההפרטה או שינוי במבנה הבעלות בנמל עשויים להשפיע לשלילה על הערכתנו לסבירות לתמיכה ממשלתית ואיכות האשראי של נמל אשדוד.

תחזית הדירוג

התחזית היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12-24 החודשים הקרובים ישמור נמל אשדוד על ביצועים תפעוליים ועל מיצוב תחרותי בהתאם לתרחיש הבסיס שלנו. התחזית משקפת גם את ציפיותינו כי החברה תוכל לבצע את תוכנית הפיתוח שלה ממקורותיה העצמיים מבלי לגייס חוב, ואת הערכתנו שהסבירות לתמיכה ממשלתית יוצאת דופן תישאר גבוהה למדי.

התרחיש השלילי

נשקול פעולת דירוג שלילית אם נעריך כי התגברות התחרות בענף הנמלים תביא לירידה ביכולת או בנכונות של המדינה לתמוך בחברה. כל אינדיקציה ליישום החלטת ממשלה בדבר האצת תהליך ההפרטה עשויה להוביל אותנו לשנות את תפיסתנו לגבי סבירות התמיכה הממשלתית. נשקול הורדת דירוג גם אם התחרות תוביל לקיטון בנתחי השוק של נמל אשדוד מעבר לתרחיש הבסיס שלנו או באופן שיפגע בקצב תזרימי המזומנים מפעילות. עלייה חדה במינוף או ירידה משמעותית בדירוג מדינת ישראל עשויה להפעיל לחץ שלילי על דירוג החברה.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם נעריך כי חל שיפור מהותי ומתמשך במעמדה התחרותי של החברה, שיתבטא בין היתר, בגידול בנתחי השוק במגזרי הפעילות המהותיים ובשיפור ברווחיות תוך שמירה על מצבה הפיננסי. בנוסף, נשקול פעולת דירוג חיובית אם נעריך כי הזיקה בין החברה למדינת ישראל התחזקה או בעקבות עלייה בדירוג מדינת ישראל.

תיאור החברה

חברת נמל אשדוד בע"מ, הנמצאת בבעלות מלאה של מדינת ישראל (A/Stable/A-1), הוקמה בשנת 2005 במסגרת הרפורמה בנמלי הים ומפעילה את נמל אשדוד, נמל הים הגדול ביותר בישראל במונחי היקף

המטענים המשונעים. החברה עוסקת במתן שירותי נמל הכוללים בעיקר טיפול במכולות, כלי רכב, מטעני תפזורת ומטען כללי. בנוסף, החברה פועלת במודל של חוכר/בעל בית, והיא חוכרת את שטח הנמל מחברת נמלי ישראל - פיתוח ונכסים בע"מ (ilAAA/Stable/ilA-1+), חברה אחות שגם היא בבעלות ממשלתית מלאה.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- צמיחה של כ-3.1% בתמ"ג בישראל, שיעור אינפלציה של כ-2.2% ושיעור אבטלה של כ-3.3% ב-2026. ב-2027 שיפור כלכלי שיתבטא בצמיחה של כ-5.9% בתמ"ג, בירידה בשיעור האינפלציה של כ-2% ובשיעור אבטלה של כ-3.1%.
- המשך הצמיחה בהכנסות בשנים 2026-2027, המשקף את ציפיותינו לגידול בפעילות הנמלים בישראל, יחד עם שמירה על נתחי שוק דומים במרבית מגזרי הפעילות העיקריים.
- התמתנות ב-EBITDA לכ-240-260 מיליון ₪ בשנת 2026, המשקף שיעור של כ-18%-20%. לאחר מכן אנו צופים עלייה ב-EBITDA לכ-250-270 מיליון ₪ בשנת 2027, המשקף שיעור של כ-19%-21%, בתמיכת המשך הצמיחה בפעילות למרות לחצים תחרותיים ומבנה ההוצאות הקשיח של החברה.
- יישום תוכנית השקעות בהיקף כולל של כ-900-1,000 מיליון ₪ בשנים 2026-2027.
- חלוקת דיבידנד שהוכרז של כ-146 מיליון ₪ בשנת 2026.

יחסים עיקריים

- יחס FFO (funds from operations) לחוב מתואם המעיד על היעדר חוב פיננסי בשנים הקרובות.

הפרופיל העסקי

הפרופיל העסקי של חברת נמל אשדוד משקף את התלות הגבוהה של המשק בנמלי הים, היות שכ-99% מסך מטעני היבוא והיצוא הסחורות של ישראל משונעים דרך הים. המשק הישראלי מפגין תלות גבוהה יותר בנמלים ממשקים אחרים בשל היותו "כלכלת אי". אנו סבורים כי לנמל אשדוד חשיבות לאומית ניכרת הנובעת מתפקידו כנמל היחידי בבעלות ממשלתית, כפי שבא לידי ביטוי במהלך השנים האחרונות על רקע המתיחות הגיאופוליטית. הנמל משמש לקליטת מגוון סוגי סחורות ימיות, דבר התומך בפיזור מקורות ההכנסה וממתן במידה מסוימת את התנודתיות בין המגזרים. מנגד, הערכתנו לפרופיל העסקי של נמל אשדוד מוגבלת בעיקר בשל גודלו היחסי בהשוואה לנמלים מתחרים בעולם, הריכוז הגיאוגרפי, העובדה כי מדובר בחברה עם נכס בודד, ומשום שהוא נתון לתחרות גוברת מול הנמלים הפרטיים. התחרות בנמלי ישראל התגברה מאז פתיחת הנמלים הפרטיים ב-2021 והובילה לירידה מבנית בנתחי השוק של נמל אשדוד, בעיקר בתחום המכולות, עם זאת, הירידה הייתה מתונה יותר מציפיותינו, ונתח השוק של הנמל נותר משמעותי במרבית מגזרי הפעילות.

בשנת 2025 הביצועים התפעוליים של נמל אשדוד היו טובים מציפיותינו, כך שהכנסות החברה הסתכמו בכ-1.23 מיליארד ₪, גידול של כ-17% בהשוואה ל-2024. כמו כן, ה-EBITDA המתואם עמד על כ-294 מיליון ₪ בהשוואה לכ-178 מיליון ₪ ב-2024, המהווה שיעור EBITDA של כ-23% לעומת כ-17% ב-2024. השיפור

בביצועים נבע בעיקר מהיקף פעילות גבוה יותר ברוב מגזרי הנמל, על רקע התאוששות בפעילות הכלכלית ותנאים מקרו-כלכליים נוחים יותר, לרבות ירידה באינפלציה, התחזקות השקל והתמתנות מסוימת בעוצמת הלחימה. הצמיחה בהכנסות נרשמה בעיקר במגזרי המכולות והרכב, כאשר במגזר הרכב חלה עלייה בהכנסות על אף ירידה בכמות הרכבים, בעיקר בשל שינוי במדיניות התמחור. עם זאת, מגזר המטען הכללי נותר הפסדי בשל תחרות גוברת מצד הנמלים הפרטיים ואופיו עתיר כוח האדם. במחצית הראשונה של 2026 נמשכה מגמת הצמיחה בהכנסות, שעלו בכ-11% לעומת התקופה המקבילה והסתכמו בכ-657 מיליון ₪. עם זאת, ה-EBITDA נותר יציב ועמד על כ-121 מיליון ₪, לעומת כ-123 מיליון ₪ בתקופה המקבילה, בעיקר בשל תשלום מענק לעובדים בגין תקופת המלחמה (כ-39 מיליון ₪ לפני מס) והפסדים במגזר המטען הכללי, אשר קוזזו במידת מה על ידי תרומה גבוהה יותר לרווחיות ממגזרי הרכב והתפזורת.

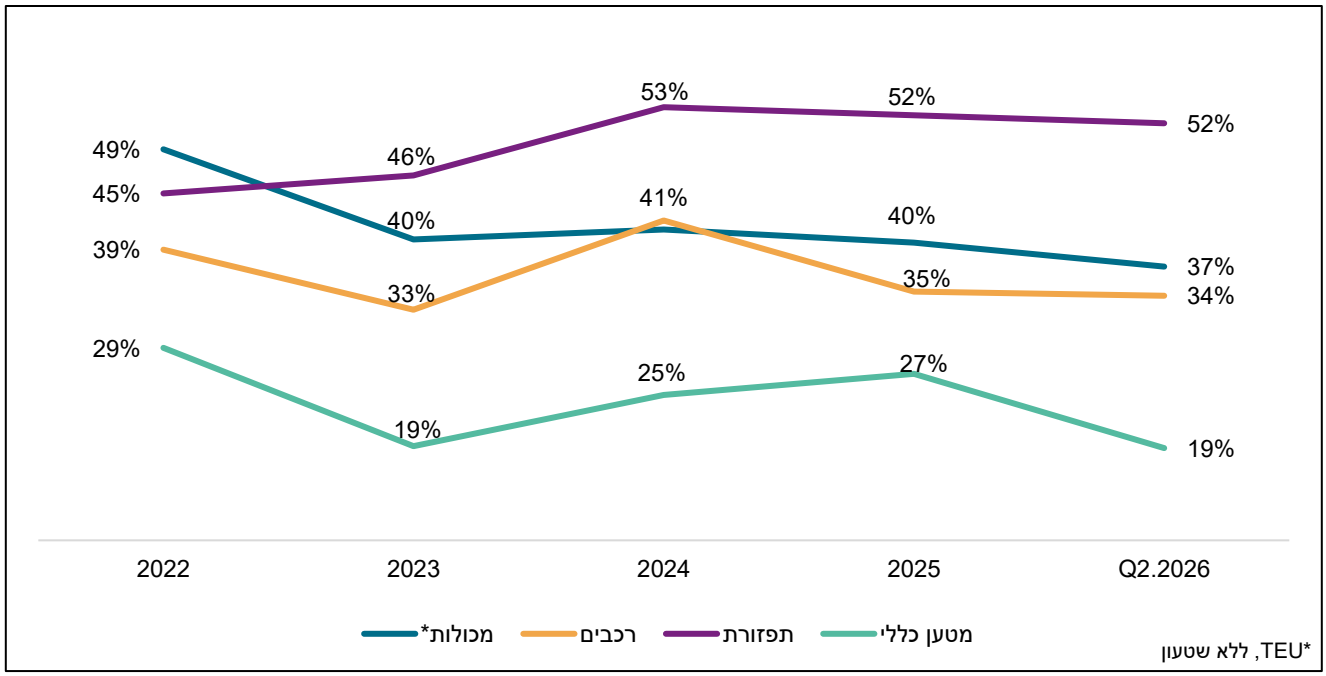
בתחום התפזורת, במחצית הראשונה של 2026 הכמויות שטופלו בנמל אשדוד הסתכמו בכ-4.9 מיליון טון, מה שמשקף עליה של כ-7% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ונתח השוק של הנמל במגזר זה נותר הגבוה ביותר בענף ועמד על כ-51.6%. אנו צופים גידול הדרגתי בכמות המטופלת ויציבות בנתח השוק בשנים 2027-2028, בזכות התשתיות הקיימות ברציפי נמל אשדוד, לצד גריטת ציוד ישן וצפי להחלפתו בציוד שישפר את יעילות הפריקה, ועלייה בתפוקת מסוע הגרעינים.

בתחום המכולות, טיפל הנמל בכ-370 אלף מכולות במחצית הראשונה של 2026, עלייה של כ-2.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, אך נתח השוק שלו (ללא שטעון) ירד לכ-38% לעומת כ-40%. עם זאת, נמל אשדוד נותר נמל המכולות הגדול בישראל, ומגזר המכולות נותר מגזר הפעילות המהותי שלו. אנו צופים כי נתח השוק של הנמל במגזר המכולות יישאר יציב בשנת 2026 ויקטן בהדרגה החל משנת 2027, על רקע התגברות התחרות מצד הנמלים הפרטיים ובפרט מצד נמל הדרום השכן. נציין כי נמל אשדוד ונמל הדרום יחדיו היוו כ-61.5% מפעילות המכולות המקומית ברבעון השני של 2026, מה שמשקף את חשיבותו של אשכול הנמלים הדרומי.

בתחום הרכבים, במחצית הראשונה של 2026 טיפל הנמל בכ-54 אלף כלי רכב, עלייה של כ-17% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ונתח השוק שלו עלה לכ-37% מכ-31%. אנו מעריכים כי בשנים 2026-2027 נתח השוק בתחום זה יקטן כתוצאה מהתחרות ויעמוד על כ-30%-35%, וכי ב-2028 הוא ימשיך לקטון אם נמל אילת יחזור לפעילות מלאה.

תחום המטען הכללי נותר הפסדי, בין היתר, היות ותחום זה דורש יותר ידיים עובדות בהשוואה לאופן פריקת המטענים במגזרים האחרים, וכן כתוצאה מתחרות גוברת מצד הנמלים הפרטיים. במחצית הראשונה של 2026 היקף הפעילות בתחום זה ירד בכ-42% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, לכ-452 אלף טון ונתח השוק ירד לכ-19% מכ-29%. אנו צופים ירידה בנתח השוק במגזר המטען הכללי בשנים הקרובות, בעיקר עקב יישום הרפורמה בנמלי הים שהוכרזה במאי 2025, הכוללת הקלות לפריקת מטען כללי וצובר ברציפים בנמלי הים השונים (ובתוכם לנמל אשדוד עצמו) במטרה לעודד תחרות.

תרשים 1: התפתחות נתחי השוק במגזרי הפעילות



הפרופיל הפיננסי

לאורך השנים פועל נמל אשדוד ללא חוב פיננסי ומחזיק עודפי מזומנים בהיקף משמעותי, מה שמשפיע לחיוב על דירוג החברה. עם זאת, תוכנית ההשקעות לשנים הקרובות והמשך חלוקת דיבידנדים למדינה, לצד קיטון מסוים בנתח השוק של הנמל במגזרי הפעילות, עשויים להוביל לשחיקה בתזרים המזומנים החופשי ולקיטון בעודפי המזומנים. עם זאת, אנו מעריכים כי בשנתיים הקרובות יחול גידול בפעילות הנמלים, וקצב הקיטון בנתחי השוק יהיה מתון ברוב המגזרים המהותיים, מה שיוביל לגידול בהכנסות וברווחיות החברה. לפיכך, ובהתאם למדיניותה הפיננסית הנוכחית, אנו מעריכים כי קצב ייצור המזומנים מפעילות שוטפת ויתרת המזומנים הגבוהה של החברה יאפשרו לה לממן את השקעותיה ממקורותיה העצמיים ללא נטילת חוב פיננסי, מה שתומך בפרופיל הפיננסי.

Table 1.
Ashdod Port Co. Ltd. -- Financial Summary (Mil. NIS)
Industry Sector: Real Estate Investment Trust or Company

	2025	2024	2023	2022	2021
Revenue	1,231.8	1,049.8	1,003.4	1,213.4	1,202.3
EBITDA	293.5	178.4	132.1	301.6	39.4
Funds from operations (FFO)	267.8	188.7	100.0	257.0	11.0
Interest expense	16.2	16.9	16.7	9.6	6.3
Cash interest paid	0.6	7.3	0.0	0.2	0.3
Cash flow from operations	293.9	245.8	159.9	324.3	319.7
Capital expenditure	151.7	51.1	172.9	323.2	317.5
Free operating cash flow (FOCF)	142.1	194.7	(13.0)	1.1	2.2
Discretionary cash flow (DCF)	(57.9)	(73.8)	(13.0)	1.1	(97.8)
Gross available cash	1,128.8	1,076.4	1,205.9	1,277.3	1,427.5

	2025	2024	2023	2022	2021
Debt	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Equity	2,848	2,754	2,760	2,702	2,883
Adjusted ratios					
Annual revenue growth (%)	17.3	4.6	(17.3)	0.9	13.5
EBITDA margin (%)	23.8	17.0	13.2	24.9	3.3
Return on capital (%)	18.3	7.2	2.3	(5.5)	(1.6)
EBITDA interest coverage (x)	18.1	10.6	7.9	31.3	6.2
FFO cash interest coverage (x)	475.8	26.9	NM	1,397.6	43.2
Debt/EBITDA (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

NM-לא משמעותי.

נזילות

על פי הקריטריונים שלנו, נזילות החברה היא "חזקה" ואנו מעריכים כי היחס בין המקורות שלה יעלה על 1.5x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 ביולי 2026. הערכתנו לרמת הנזילות נתמכת, בין היתר, בהיעדר חוב פיננסי וביתרת המזומנים הגבוהה מאוד של החברה ביחס להשקעות החזויות.

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

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומן ושווה מזומן בהיקף של כ-1.1 מיליארד ₪. • FFO במזומן של כ-210-230 מיליון ₪, להערכתנו.	• השקעות בסך כ-450-500 מיליון ₪. • חלוקת דיבידנד בהיקף של כ-146 מיליון ₪ (הוכרז וטרם חולק).

ניתוח התניות

לחברה אין התניות פיננסיות.

תמיכה ממשלתית יוצאת דופן

אנו מעריכים את הסבירות לתמיכה ממשלתית יוצאת דופן כגבוהה למדי. הערכתנו מתבססת, בין היתר, על הקשר החזק בין החברה למדינה, בעלת המניות הבלעדית ומי שקובעת את הרכב הדירקטוריון. המדינה גם משפיעה באופן ישיר על הניהול הפיננסי של החברה, הן באמצעות רגולציה והן בקביעת יעדים אסטרטגיים ופיננסיים. כמו כן, המדינה השתתפה בביצוע השקעות מהותיות בתשתיות הנמל באמצעות חברת נמלי ישראל הממשלתית, מה שתומך בהערכתנו. אף שהממשלה כבר אישרה את הפרטת החברה, תרחיש הבסיס הנוכחי שלנו אינו כולל הפרטה בטווח הקצר, שכן טרם התקבל מידע מהותי לגבי פעולות אופרטיביות לקידום התהליך. אנו סבורים כי לחברה חשיבות למשק המקומי כאחד מנמלי הים העיקריים של המדינה, שתלויה בנמלי הים לצורך ייבוא וייצוא סחורות, אם כי פתיחת נמלים פרטיים חדשים הפחיתה חשיבות זו. אנו סבורים כי תישמר חשיבותו של הנמל לכלכלה המקומית ביבוא מגוון רחב של סחורות כנמל היחיד בבעלות ממשלתית. נמשיך

לעקוב אחר כל אינדיקציה לכך שתהליך ההפרטה עשוי להתממש או להתגברות התחרות שתוביל לירידה בתמיכה הממשלתית, וכל שינוי בהערכתנו לסבירות לתמיכה הממשלתית עשוי להוביל להורדת דירוג.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי (אין השפעה)

מבנה הון: ניטרלי (אין השפעה)

נזילות: חזקה (אין השפעה)

מדיניות פיננסית: ניטרלי (אין השפעה)

ניהול וממשל תאגידי: ניטרלי (אין השפעה)

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלי (אין השפעה)

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

לגורמי ESG אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של חברת נמל אשדוד בע"מ.

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 של חברת נמל אשדוד בע"מ לשנת 2025:

Table 2.

Ashdod Port 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
Reported Amounts	**--**	**277.2**	**352.4**	**--**	**293.5**	**272.8**
S&P Global Ratings adjustments						
Cash taxes paid	--	--	--	--	(25.1)	--
Cash interest paid	--	--	--	--	(0.6)	--
Reported lease liabilities	4.9	--	--	--	--	--
Postretirement benefit obligations/deferred compensation	--	16.2	16.2	16.2	--	--
Accessible cash and liquid investments	(1,128.8)	--	--	--	--	--
Nonoperating income/(expense)	--	--	144.2	--	--	--
Reclassification of interest and dividend cash flows	--	--	--	--	--	21.1
Total adjustments	**(1,123.9)**	**16.2**	**160.4**	**16.2**	**(25.7)**	**21.1**

S&P Global Ratings adjusted amounts

	Debt	EBITDA	EBIT	Interest expense	Funds from operations	Cash flow from operations
Adjusted	**--**	**293.5**	**512.8**	**16.2**	**267.8**	**293.9**

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: דירוג חברות ממשלתיות, 25 במרץ, 2015
- 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
- מתודולוגיה: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 16 בדצמבר, 2025

רשימת דירוגים

חברת נמל אשדוד בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA\Stable	17/07/2017	17/09/2025
דירוג(י) הנפקה			
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
אוקטובר 09, 2024	ilAA\Stable		
מאי 15, 2024	ilAA+\Negative		
אוקטובר 27, 2021	ilAA+\Stable		
אוקטובר 22, 2020	ilAA+\Negative		
אוגוסט 14, 2018	ilAA+\Stable		
ספטמבר 28, 2017	ilAA+\Positive		
יולי 17, 2017	ilAA+\Stable		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	23/09/2026 12:55
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	23/09/2026 12:55
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.