Maalot
S&P Global Ratings

אינרום תעשיות בנייה בע"מ

24 בספטמבר 2026

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAA-', התחזית יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

לב סנדלר 972-3-7539751 lev.sandler@spglobal.com

אשת קשר נוספת:

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

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג 2
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג 2
תחזית הדירוג 2
התרחיש השלילי 4
התרחיש החיובי 4
תיאור החברה 4
תרחיש הבסיס 5
הנחות עיקריות 5
יחסים עיקריים 5
נזילות 5
התניות פיננסיות 7
התאמות לדירוג 7
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
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 10
רשימת דירוגים 11

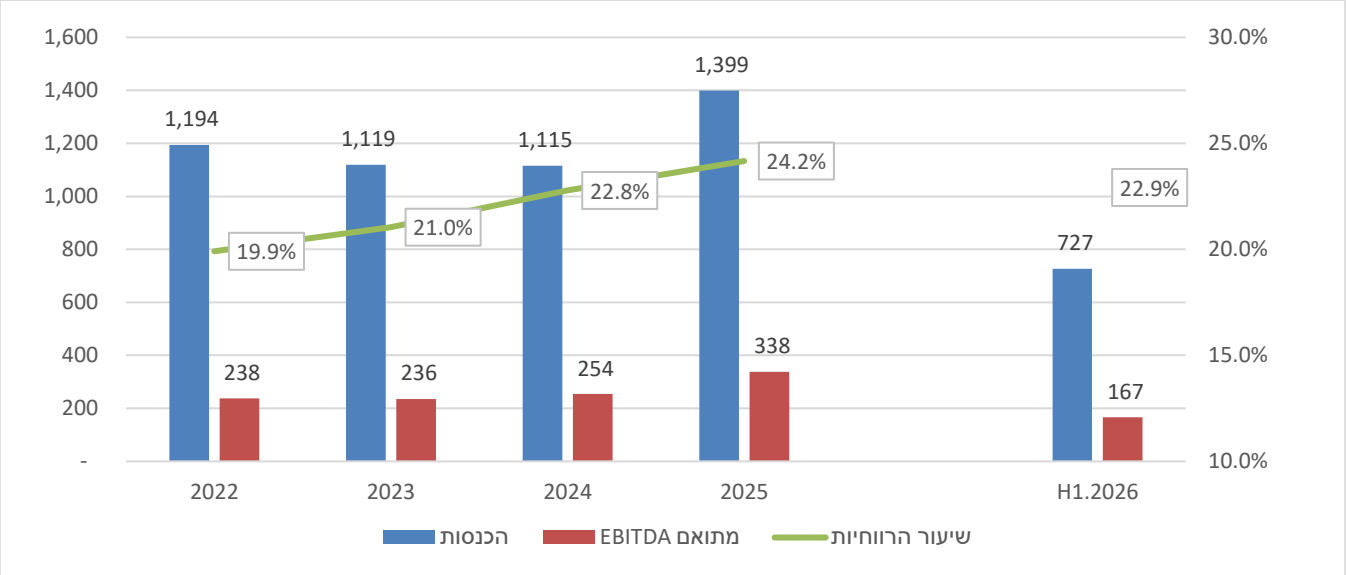
תמצית פעולת הדירוג

חוזקות עיקריות	סיכונים עיקריים
• מעמד תחרותי מוביל, הנתמך במותגים חזקים ובנתחי שוק משמעותיים. • פיזור גבוהה של הפעילות. לחברה ארבעה תחומי פעילות מרכזיים בענף הבנייה, השיפוצים והתשתיות. • תזרימי מזומנים יציבים התומכים בפרופיל הפיננסי של החברה.	• חשיפה גבוהה למחזוריות בענפי הבנייה והשיפוצים בישראל ולשינויים בהיקפי התחלות וגמר הבנייה • פעילות בהיקף בינוני בקנה מידה גלובלי וריכוז גאוגרפי בישראל המגבילים את פיזור ההכנסות • השקעות משמעותיות בפרויקטי הרחבה והתייעלות, החושפות את החברה לסיכוני ביצוע וחריגות בעלויות ובלוחות הזמנים

בשנת 2025 הציגה אינרום צמיחה של כ־25% בהכנסות, שהסתכמו בכ־1.39 מיליארד ש"ח, לעומת כ־1.11 מיליארד ש"ח בשנת 2024. הצמיחה נבעה מגידול בהיקפי הפעילות במרבית מגזרי החברה, לצד השפעת העלאות מחירים ושיפור הדרגתי בסביבת הפעילות. להערכתנו, הגידול במספר התחלות הבנייה בישראל בשנים האחרונות תמך בביקוש למוצרי החברה, הפועלת לאורך שלבים שונים של שרשרת הערך בענף הבנייה. נוסף על כך, אנו מעריכים כי החברה נהנתה מפעילות חזקה יחסית בשוק השיפוצים. החולשה המתמשכת במכירת דירות, ובפרט דירות חדשות, תומכת להערכתנו בהפניית חלק מהביקוש לשדרוג ולשיפוץ דירות קיימות, ובכך בביקוש למוצרי צבע, גמר ופתרונות בנייה המשווקים על ידי הקבוצה. ה־EBITDAהמתואם גדל בשנת 2025 בכ־38% לכ־337 מיליון ש"ח, לעומת כ־244 מיליון ש"ח בשנת 2024, ושיעור ה־ EBITDA המתואם עמד על כ־24.1% לעומת כ־21.9% בשנה הקודמת.

המגמה החיובית נמשכה גם במחצית הראשונה של 2026. הכנסות החברה בתקופה זו גדלו בכ־ 14% והסתכמו בכ־ 726.5 מיליון ש"ח, לעומת כ- 636.8 מיליון ש"ח במחצית המקבילה אשתקד. ה־ EBITDA המתואם גדל בכ־1.4% לכ־166.5 מיליון ש"ח, לעומת כ־164.2 מיליון ש"ח במחצית הראשונה של 2025. הצמיחה נתמכה בהמשך הביקושים למוצרי החברה, במיצובם המבוסס של מותגיה ובפריסתה על פני ארבעה תחומי פעילות מרכזיים בענף הבנייה והשיפוצים. עם זאת, פעילות החברה נותרה חשופה במידה גבוהה למחזוריות בענפי הבנייה והשיפוצים בישראל, לרמת הפעילות בענף ולמצב המאקרו־כלכלי המקומי.

<u>תרשים 1: התפתחות ההכנסות וה- EBITDA המתואם של החברה</u>



במהלך התקופה המשיכה החברה לקדם את תוכנית ההשקעות שלה, ובכלל זה את השלמתו והפעלתו של מפעל לוחות הגבס החדש. המפעל עתיד להרחיב את סל המוצרים והפתרונות שמציעה החברה ללקוחותיה. מנגד, היקפה המשמעותי של ההשקעה חושף את החברה לסיכוני השלמה והרצה, לקצב ניצול הקיבולת החדשה ולכך שהתשואה על ההשקעה תתממש באופן הדרגתי. אנו מעריכים כי המותגים המוכרים של החברה, ובהם נירלט, איטונג ומיסטר פיקס, נתחי השוק המשמעותיים והמוניטין שצברה תומכים במעמדה התחרותי. מנגד, היקף פעילותה עדיין בינוני בהשוואה לחברות בינלאומיות בענף, והיא מאופיינת בריכוז גיאוגרפי כמעט מלא בישראל ובתלות גבוהה בענף הבנייה המקומי.

מבחינה פיננסית, רמת המינוף של אינרום נותר בטווח ההולם את הדירוג. יחס החוב ל־EBITDA המתואם עמד בשנת 2025 על כ־1.4, לעומת כ־1.7 בשנת 2024. היחסים החזקים נתמכו בצמיחה בהכנסות וב־EBITDA על רקע מחזור עסקים חיובי, רמה גבוהה של התחלות בנייה ופעילות חזקה בשוק השיפוצים. זאת, אף שהחברה המשיכה לבצע השקעות הוניות משמעותיות ולחלק דיבידנדים לבעלי מניותיה.

בתרחיש הבסיס שלנו אנו צופים כי אינרום תשמור על ביצועים תפעוליים יציבים ועל רמת מינוף התואמים את הדירוג. אנו מניחים המשך תמיכה מצד צבר התחלות הבנייה, אשר צפוי להתבטא בהדרגה בביקוש למוצרי החברה עם התקדמות הפרויקטים, לצד המשך פעילות ערה יחסית בשוק השיפוצים. בהתאם לכך, אנו צופים כי יחס החוב ל־EBITDA המתואם יעמוד על כ־1.5-1.7 בשנים 2026 ו־2027, וכי יחס ה־FFO לחוב יהיה כ־

54% עד 58% באותן שנים. אנו צופים כי בשנים 2026-2027 החברה תחלק דיבידנדים בהתאם למדיניותה ותמשיך לבצע הרצה הדרגתית של כושר הייצור החדש שלה במפעל לוחות הגבס החדש.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שב-12 החודשים הקרובים תשמור אינרום על מעמד עסקי יציב, על מיצובה התחרותי בתחום מוצרי הבניה בישראל, על מותגיה המוכרים, על מגוון המוצרים לאורך כל שרשרת הערך בענף ועל בסיס לקוחות תומך המייצר ביקוש יציב למוצרי החברה. בתרחיש הבסיס שלנו אנו מעריכים כי היחס המתואם חוב ל-EBITDA של אינרום יהיה נמוך מ-2x וכי יחס ה-FFO לחוב לא יפחת מ-45%, וכי החברה תשמור על נזילות הולמת.

התרחיש השלילי

נשקול פעולת דירוג שלילית אם החברה תציג חריגה משמעותית מתרחיש הבסיס שלנו, אשר תביא ליחס מתואם חוב ל-EBITDA הגבוה מ-3x לאורך זמן. תרחיש זה עשוי להתממש, למשל, בעקבות הרעה ברווחיות אשר תוביל לבסיס EBITDA נמוך יותר או השקעות גבוהות מהותית מהצפוי. התדרדרות ברמת הנזילות עשויה אף היא להביא ללחץ שלילי על הדירוג.

התרחיש החיובי

נשקול העלאת דירוג אם הפרופיל העסקי של אינרום ישתפר מהותית ובאופן בר-קיימא: נתחי השוק בקבוצה יגדלו, שיעורי הרווח יהיו גבוהים ויציבים יותר כתוצאה מהמשך אוטומציה והתייעלות תפעולית, מגוון המוצרים יתרחב (העמקת פתרונות לאורך שרשרת הבנייה), ויתווסף פיזור גיאוגרפי (למשל באמצעות חדירה מסחרית סדורה לשווקים מחוץ לישראל). תנאים אלה צריכים להתקיים לאורך זמן ולהשתקף בביצועים בפועל.

תיאור החברה

אינרום היא קבוצת תעשיות בנייה הפועלת באמצעות חברות בנות בשליטתה בייצור ובמכירה של פתרונות בנייה, עם מיקוד בשוק הישראלי לענפי הבנייה, השיפוצים והתשתיות. פעילות הקבוצה נשענת על מותגים מקומיים מוכרים לאורך שרשרת הערך. אינרום פעילה כ-25 שנה, ומניותיה נסחרות בבורסה בת״א מאז 2014 ונכללות במדד ת״א-90. בסיס הלקוחות מגוון וכולל קבלנים, מפיצים ורשתות DIY. כ-31% ממניות החברה מוחזקות בידי בעלי עניין שאינם מוסדיים, מתוכם כ-21% בידי מר בנימין ברון, כ-10% בידי הקיבוצים ניר עוז ונירים. כ-40% מוחזקים בידי משקיעים מוסדיים שהינם בעלי עניין, והיתרה, כ־30%, בידי הציבור. החברה מעסיקה כ-980 עובדים ונסחרת בשווי שוק של כ-3.9 מיליארד ₪.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- גידול של 6%-8% בהכנסות ב-2026 ושל 5%-7% ב-2027, הנשען על מעבר לייצור עצמי בנירלט ושיפור הרווחיות, כניסת מפעל הגבס החדש לפעולה ועל שיפור ניצולת הייצור בזכות התייעלות ואוטומציה בתהליכי הייצור והמכירה.
- שיעורי EBITDA של 22%-23% בשנים 2026-2027.
- EBITDA מתואם של 330-350 מיליון ₪ ב-2026 ו-350-380 מיליון ₪ ב-2027.
- הוצאות הוניות של כ-170-230 מיליון ₪ בשנה, בגין צורכי שמירה על הקיים והשקעות אסטרטגיות.
- גיוס חוב בהיקפים של 100-200 מיליון ש"ח.
- חלוקת דיבידנד של כ-25% מהרווח הנקי ב-2026-2027 בהתאם למדיניות החלוקה של החברה.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2025A	2026E	2027E
חוב/EBITDA	1.4x	1.7x-1.5x	1.7x-1.5x
חוב/FFO	57%	58%-54%	58%-54%

A-בפועל. E-צפוי.

הפרופיל העסקי

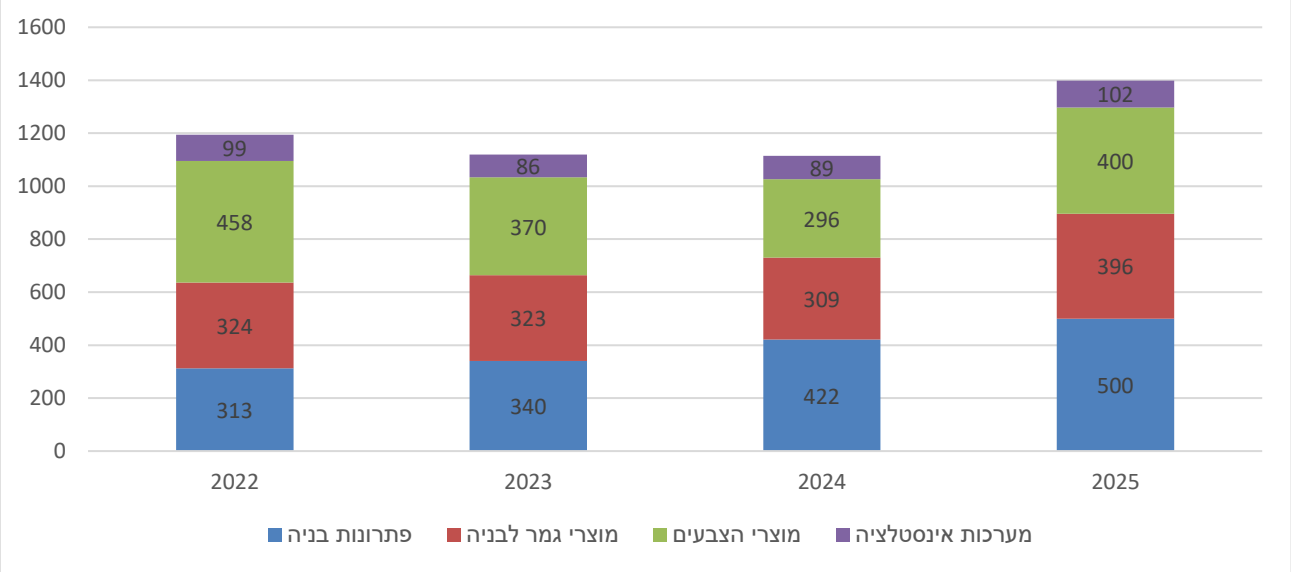
הפרופיל העסקי של אינרום נתמך במעמדה התחרותי המוביל בשוק מוצרי הבנייה בישראל, במוניטין רב־שנים, במותגים מוכרים ובעלי נוכחות גבוהה, ובהערכתנו כי החברה מחזיקה בנתחי שוק משמעותיים ברוב מגזרי פעילותה. פעילות החברה פרוסה על פני ארבעה תחומים מרכזיים: פתרונות בנייה, מוצרי גמר לבנייה, מוצרי צבעים ומערכות אינסטלציה. פיזור זה, לצד מגוון רחב של מוצרים המשמשים בשלבים שונים של תהליך הבנייה ובשוק השיפוצים, ממתן במידה מסוימת את החשיפה לתנודתיות במגזר פעילות יחיד. הפרופיל העסקי נתמך גם במערכי ייצור והפצה מבוססים, בקשרים ממושכים עם לקוחות ובעלי מקצוע, בחסמי כניסה הנובעים מהצורך בהשקעה בכושר ייצור ובמערכי הפצה, וביכולת מסוימת להתאים את מחירי המוצרים לשינויים בעלויות חומרי הגלם.

קיימת קורלציה גבוהה בין מספר התחלות הבנייה בישראל לבין הכנסות החברה, ולכן פעילותה חשופה למחזוריות ולתנודתיות בענף הבנייה המקומי, וכן לעיכובים בקצב התקדמות הפרויקטים. עם זאת, להערכתנו, חשיפה זו מתמתנת בזכות פעילות החברה בשוק השיפוצים בישראל, המציג ביקושים חזקים יחסית ופחות תלויים בהתחלות בנייה חדשות. התמיכה משוק זה משמעותית במיוחד בתחומי הצבעים ומוצרי הגמר, ובמידה

מסוימת גם במערכות האינסטלציה. נוסף על כך, העלייה בהתחלות הבנייה משפיעה על הביקוש למוצרי החברה בפיגור מסוים, בהתאם לשלב שבו נעשה שימוש בכל אחד מהמוצרים, ותומכת בנראות מסוימת של הביקושים העתידיים.

לצד מעמדה התחרותי המוביל בישראל, אינרום עדיין פועלת בהיקפים קטנים בהשוואה ליצרניות בינלאומיות בענף. פעילותה מרוכזת כמעט כולה בישראל, ללא גיוון גיאוגרפי מהותי, ולכן היא חשופה במידה גבוהה להתפתחויות כלכליות, ביטחוניות ורגולטוריות בשוק המקומי. ריכוזיות זו, לצד התלות בענפי הבנייה והשיפוצים, מגבילה את הערכתנו לפרופיל העסקי. מנגד, המשך ההשקעות בכושר הייצור, לרבות הקמת המפעל החדש, עשוי לתמוך לאורך זמן בצמיחת החברה, בשיפור היעילות התפעולית ובחיזוק מעמדה בשוק, ככל שכושר הייצור החדש ינוצל בהתאם לציפיותינו.

תרשים 3: הכנסות החברה בפילוח למגזרי הפעילות שלה



הפרופיל הפיננסי

הפרופיל הפיננסי של אינרום נתמך ביכולת יציבה לייצר תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת, הנשענת על רווחיות תפעולית טובה ועל הביקוש למוצרי החברה. יכולת זו מאפשרת לחברה לממן חלק ניכר מצורכי ההשקעה ממקורות פנימיים ולשמור על רמות מינוף סבירות ומנוהלות התומכות בדירוג, גם בתקופה המאופיינת בהשקעות הוניות משמעותיות. בתרחיש הבסיס שלנו אנו צופים כי יחס החוב ל־ EBITDA המתואם יעמוד על כ־1.5- 1.7 בשנים 2026 ו־2027, וכי יחס ה־FFO לחוב יהיה כ־54% - 58% באותן שנים, ההולמים את הדירוג הנוכחי.

מנגד, תוכנית ההשקעות של החברה, הכוללת בין היתר השקעה בהרחבת כושר הייצור, צפויה להכביד בתקופה הקרובה על תזרים המזומנים החופשי. גם חלוקת דיבידנדים שוטפת עשויה להגביל את קצב הפחתת

החוב. עם זאת, אנו מעריכים כי החברה תנהל את היקף ההשקעות והחלוקות באופן שישמור על היחסים הפיננסיים ברמות התואמות את הדירוג. הערכתנו נתמכת גם בגמישות מסוימת בתזמון השקעות שאינן הכרחיות, בנגישות החברה למערכת הבנקאית ולשוק ההון ובמח"מ חוב המאפשר ניהול סביר של צורכי המימון והפירעונות. לפיכך, אנו מעריכים כי אינרום תוכל להמשיך לממן את פעילותה ואת תוכנית ההשקעות שלה מבלי להביא לעלייה מהותית ומתמשכת במינוף.

נזילות

על פי הקריטריונים שלנו, רמת הנזילות של החברה היא "הולמת". אנו מעריכים כי היחס בין מקורות החברה לשימושיה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 ביולי 2026. הערכה זו מתבססת בעיקר על התזרים הצפוי שהחברה תייצר ועל היקף המזומן בקופה, מול צורכי שירות חוב והשקעות.

בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים כי המקורות העומדים לרשות החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 ביולי 2026 הם:

- מזומנים בהיקף של כ- 220 מיליון ₪.
- FFO תזרימי של 240-280 מיליון ₪

ההנחות שלנו לגבי שימושי החברה באותה תקופה הן:

- תשלום חלויות חוב של כ-30 מיליון ₪.
- הוצאות הוניות לשימור הקיים והשקעות אסטרטגיות חתומות בסך של כ-200-300 מיליון ₪.
- צרכי הון חוזר בהיקף של כ-20-30 מיליון ₪.
- דיבידנד בהיקף של 21.5 מיליון ₪ (חולק בספטמבר 2026).

התניות פיננסיות

בקבוצה מספר התניות פיננסיות במסגרת הלוואות שניטלו ממספר בנקים. להבנתנו, נכון ל-30 ביוני 2026 החברה עומדת בכל ההתניות הפיננסיות עם מרווח הולם.

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: ניטרלית (אין השפעה)

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

לגורמי ESG אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של אינרום תעשיות בנייה בע"מ.

החברה פועלת בהתאם להיתרים ולתקנים הרגולטוריים החלים (סביבה, בטיחות ואיכות) ושומרת על ציות. מרבית חומרי הגלם קנויים והחברה אינה מייצרת אותם, מה שמפחית את ההשפעה הסביבתית של תהליכי הייצור באתריה. פעילות הייצור עדיין כוללת עבודה עם כימיקלים, שימוש באנרגיה ופסולת, אולם אנו מצפים שהיבטים אלה ימשיכו להיות מנוהלים באופן עקבי נאות.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את דירוג סדרת האג"ח של החברה (סדרה 1) ברמת דירוג הזהה לדירוג המנפיק 'ilAA-'. דירוג שיקום החוב לסדרה הוא '3', ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב ינוע בין 50% ל-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 ולהתגברות התחרות במרבית תחומי הפעילות, מה שיפעיל לחץ שלילי על תזרים המזומנים והנזילות של החברה, כך שלא תוכל לעמוד בתשלומי שירות החוב.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, בשל מעמדה וחשיבותה בענפי הבנייה, השיפוצים והתשתיות בישראל.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA במועד היציאה מכשל הפירעון: כ-40 מיליון ₪
- מכפיל EBITDA ענפי: 5.5x
- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי מכפיל EBITDA: כ-212 מיליון ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב מובטח: כ-201 מיליון ₪.
- סך חוב מובטח: כ-35 מיליון ₪.
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-180 מיליון ₪.
- סך חוב לא מובטח: כ-103 מיליון ₪.
- הערכת שיעור שיקום חוב לא מובטח: 50%-70% (מוגבל כמצוין לעיל)
- דירוג שיקום חוב לחוב לא 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. להלן ההתאמות העיקריות לנתונים המאוחדים של החברה לשנת 2025:

Table 1.

Inrom Construction Industries Ltd.--Reconciliation Of Reported Amounts With S&P Global Ratings' Adjusted Amounts (Mil. ILS) for the Fiscal Year Ended Dec 31, 2025

	Debt	EBITDA	Operating income	Intrest expense	S&P Global Ratings-adjusted EBITDA	Capital expenditure
Reported	**209.3**	**337.2**	**231.1**	**13.4**	**338.0**	**168.5**
S&P Global Ratings adjustments						
Cash taxes paid	--	--	--	--	(45.9)	--
Cash interest paid	--	--	--	--	(29.0)	--
Reported lease liabilities	244.3	--	--	--		--
Post retirment benefits obligations/ deferred compansation	4.7	1.2	1.2	1.2		--
Nonoperating income (expense)	--	--	8.7	--		--
EBITDA: Share-based compansation expense	--	4.3	--	--		--
EBITDA: Gains/losses on disposals of PP&E	--	(0.2)	(0.2)	--		

	Debt	EBITDA	Operating income	Intrest expense	S&P Global Ratings-adjusted EBITDA	Capital expenditure
EBITDA: other income/ (expense) (principle based)		(4.5)	(4.5)			
EBIT: other (principle based)			4.5			
Capital expenditure: other						9.7
Total adjustments	**249.0**	**0.8**	**9.7**	**1.2**	**(74.9)**	**9.7**

S&P Global Ratings adjusted amounts

	Debt	EBITDA	EBIT	Intrest expense	Funds from operations	Capital expenditure
Adjusted	**458.3**	**338.0**	**240.8**	**14.6**	**263.0**	**178.2**

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 - כללי: מתודולוגיה לקישור הדירוג לטווח ארוך עם הדירוג לטווח קצר, 7 באפריל, 2017
- 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
- מתודולוגיה: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 16 בדצמבר, 2025

רשימת דירוגים

אינרום תעשיות בנייה בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA-\Stable	30/09/2025	30/09/2025
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח סדרה א '	ilAA-	30/09/2025	30/09/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך ספטמבר 30, 2025	ilAA-\Stable		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	24/09/2026 15:46
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	24/09/2026 15:46
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 wspglobal.com/ratings, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.