Maalot
S&P Global Ratings

ישראל-קנדה (ט.ר) בע"מ

20 באוקטובר 2026

דירוג הנפקה

מתן דירוג 'ilA-' לאיגרות חוב לא מובטחות של קבוצת אקרו בע"מ שיוסבו על שם החברה כחלק מעסקת המיזוג

אנליסט אשראי ראשי:

יאיר דיק 972-3-7539739 yair.dyk@spglobal.com

איש קשר נוסף:

אייל עברון 972-3-7539723 eyal.evron@spglobal.com

S&P מעלות מודיעה בזאת על מתן דירוג 'ilA-' לאיגרות חוב לא מובטחות בהיקף של עד 560 מיליון ₪ ע.נ. (סדרה י') ולאיגרות חוב לא מובטחות בהיקף של עד 250 מיליון ₪ ע.נ. (סדרה י"א) שיוסבו לישראל-קנדה (ט.ר) בע"מ (ilA-/Positive) עם השלמת המיזוג עם קבוצת אקרו בע"מ.

ציון שיקום החוב לסדרות אלה הוא '4' ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש של כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה 30%-50%. הערכתנו לשיעור שיקום החוב משקפת את רמת המינוף, את תמהיל החוב, ואת המאפיינים הדומים של הסדרות שיוסבו לסדרות החוב הקיימות של החברה.

בחודשים האחרונים השלימה ישראל-קנדה (ט.ר) בע"מ את מרבית התנאים המתלים כחלק מעסקת המיזוג של קבוצת אקרו בע"מ אל תוך החברה. להבנתנו התנאי המתלה הנותר להשלמת המיזוג וכניסתו לתוקף מותנה בקבלת תעודת מיזוג מרשם החברות אשר מכוחו יועברו ויוסבו איגרות החוב הקיימות של אקרו (סדרות א' ו-ב') על שם החברה (סדרות י' ו-י"א). אנו מעריכים גם כי התבהרו המקורות לרכיב המזומן בעסקת המיזוג הכוללות בין היתר, קבלת מסגרת אשראי בסך של עד 600 מיליון ₪ לתקופה של שנתיים, דחיית פירעון של 310 מיליון ₪ ללא ריבית והצמדה שתיפרע במלואה עד לסוף 2027 והיתרה ממקורות עצמיים, בעוד יתר התמורה תמומן, בהתאם להסכם עם אקרו, באמצעות הנפקת מניות.

לפרטים נוספים אודות הדירוג, תחזית הדירוג ולדרישות רגולטוריות נוספות, ראו דוח דירוג מ-4 ביוני 2026.

ישראל-קנדה (ט.ר) בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilA-\Positive	20/05/2024	04/06/2026
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה ז	ilA-	20/05/2024	04/06/2026
סדרה ח	ilA-	04/06/2024	04/06/2026
סדרה ט	ilA-	20/04/2026	04/06/2026
סדרה י	ilA-	20/10/2026	20/10/2026
סדרה יא	ilA-	20/10/2026	20/10/2026
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
מאי 20, 2024	ilA-\Positive		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	20/10/2026 14:02
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	20/10/2026 14:02
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.