Maalot
S&P Global Ratings

בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ
פלאפון תקשורת בע"מ
די.בי.אס שירותי לוויין (1998) בע"מ

.....

7 במאי, 2019

אנליסט אשראי ראשי:

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

איש קשר נוסף:

תמר שטיין, 972-3-7539712 tamar.stein@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 3
תחזית הדירוג: שלילית 4
התרחיש השלילי 4
התרחיש החיובי 4
תרחיש הבסיס 4
הנחות עיקריות 4
יחסים עיקריים 5
תחזיות תרחיש הבסיס 5
תיאור החברה 6
הפרופיל העסקי 6
הפרופיל הפיננסי 6
נזילות: הולמת 8
חלויות חוב 8
התאמות לדירוג 8
דירוגי הנפקה – ניתוח סיכון נחיתות 9
מסקנות אנליטיות 9
התאמות לדיווח הכספי 9

מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....10
רשימת דירוגים 11

בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ
פלאפון תקשורת בע"מ
די.בי.אס שירותי לוויין (1998) בע"מ

אשרור דירוג המנפיק	ilAA/Negative

תמצית

חוזקות עיקריות	סיכונים עיקריים
• מעמד תחרותי גבוה בשוק התקשורת בישראל. • תמהיל פעילות מגוון בתחומי התקשורת השונים. • יכולת יצירת ערך וניהול מקצועי שלדעתנו יישמרו גם בשנים הקרובות.	• חשיפה לשינויים בשוק התקשורת ובהם השפעות הרגולציה ותחרות מוגברת. • מגמת שחיקה בהכנסות וב-EBITDA. • עלייה ברמת המינוף, אך עדיין בטווח ההולם את הדירוג הנוכחי. • אי ודאות לגבי השליטה בחברה והשלכותיה על פעילות החברה.

בשנת 2018 וברבעון הראשון של 2019 התמודדה בזק עם תחרות אינטנסיבית במרבית התחומים בהם היא פועלת, וכן עם שינויי הנהלה ואי ודאות בנוגע לבעלות. התייצבות המחירים בשוק הסלולר בתחילת 2018 נבלמה עם כניסתה של We4G מבית אקספון לשוק והציתה מלחמת מחירים חדשה ששחקה עוד יותר את ההכנסות והרווחיות של מרבית השחקניות בשוק. התחרות בשוק הטלוויזיה הרב-ערוצית המשיכה להתגבר אף היא, וכיום כל חברות התקשורת המובילות מציעות מוצר זה, שעדיין אינו רווחי לכולן, במחיר אטרקטיבי, אשר פוגע באטרקטיביות ובהכנסות של yes.

השינויים בהנהלת החברה השפיעו לחיוב על הערכתנו את הממשל התאגידי והמדיניות הפיננסית של החברה. עם זאת, אנו סבורים שמצב זה עלול להיות זמני וכי משקיע חדש עלול להשפיע לרעה על המדיניות הפיננסית של החברה.

אנו מעריכים כי בשנת 2019 יימשך הקיטון בהכנסות החברה בכל מגזרי הפעילות ותחול ירידה קלה ב-EBITDA שלה. אנו צופים כי בשנת 2019 הכנסות החברה יסתכמו בקצת פחות מ-9 מיליארד ₪ בהשוואה לכ-9.3 מיליארד ב-2018 ואילו ה-EBITDA המתואם יעמוד על כ-3 מיליארד ₪ בהשוואה לכ-3.1 מיליארד בשנת 2018. השחיקה צפויה לנבוע מהפעילויות העיקריות של החברה (פעילות קווית, סלולר ולוויין).

על אף השחיקה הצפויה ב-EBITDA, מינוף החברה צפוי להישאר דומה או מעט גבוה יותר בהשוואה ל-2018 ולהלום את הדירוג. היחס המתואם חוב ל-EBITDA צפוי לעמוד על 4.0x-3.4x. זאת, בין היתר, בזכות העובדה שלא יחולק דיבידנד בשנת 2019 לנוכח אי עמידה במבחן הרווח בעקבות ירידת הערך בדי.בי.אס.

תחזית הדירוג: שלילית

תחזית הדירוג השלילית משקפת את הערכתנו לגבי האתגרים העומדים בפני בזק בשוק התקשורת בכלל על כל תתי ענפיו ובחברה עצמה בפרט. הערכה זו נובעת מהשחיקה בביצועים התפעוליים בכל מגזרי הפעילות של בזק, וכן מאי הוודאות הקיימת בנוגע להרכב הבעלות בחברה, ומידת ההשפעה שלה על המדיניות הפיננסית. אנו סבורים שלאי ודאות זו עלולות להיות השלכות שליליות על יכולתה של בזק לשמור על ביצועיה התפעוליים ועל המינוף הנוכחי.

כמו כן, התחזית השלילית משקפת את הערכתנו שתימשך התחרות האינטנסיבית בכל תתי ענפיו של שוק התקשורת. תחרות זו עשויה לשחוק את רווחיות החברה, ולהביא לירידה נוספת בביצועים התפעוליים וביחסי הכיסוי שלה. אנו רואים יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 4.0x-3.0x, תוך שמירה על המיצוב העסקי הנוכחי, כהולם את הדירוג הקיים.

התרחיש השלילי

אנו עשויים להוריד את הדירוג אם ניווכח כי הביצועים התפעוליים של החברה ב-12-24 החודשים הבאים יהיו חלשים מהערכתנו או אם החברה תחרוג לאורך זמן מהיחס שאנו רואים כתואם את הדירוג הנוכחי. האמור עשוי לקרות אם תחול ירידה משמעותית בהכנסות או ברווחיות של החברות הבנות לצד המשך השחיקה ברווחיות מהפעילות הקווית של החברה. נשקול פעולת דירוג שלילית גם אם נעריך כי בעל השליטה החדש ישפיע לרעה על המדיניות הפיננסית של החברה או על תהליך קבלת ההחלטות.

התרחיש החיובי

נשקול לעדכן את תחזית הדירוג ליציבה אם ניווכח כי לא חלה שחיקה נוספת במעמדה התחרותי של החברה וברווחיות התפעולית שלה, בד בבד עם התייצבות התחרות בשוק. נשקול זאת גם אם ניווכח כי הרכב השליטה החדש, לכשיקבע, אינו משפיע לרעה על החברה.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- המשך ירידה בהכנסות וב-EBITDA בכל מגזרי הפעילות של החברה.
- הוצאות לפרישה מוקדמת בהיקף כולל של כ-200-300 מיליון ₪ ב-2019-2020.
- השקעות הוניות בהיקף של כ-1.7 מיליארד ₪ ב-2019 וב-2020 בתשתיות תקשורת, ציוד מנויים, תוכנות ורישיונות ועוד.

- אי חלוקת דיבידנדים ב-2019 וב-2020.
- אי ביטול ההפרדה המבנית.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2018A	2019E	2020E
שיעור EBITDA	כ-34%	35%-30%	35%-30%
חוב/EBITDA	3.7x	4.0x-3.4x	3.8x-3.2x
חוב/FFO	כ-20%	23%-18%	25%-20%

A-בפועל. E-צפוי. FFO – funds from operations.

תחזיות תרחיש הבסיס

ירידה של 4%-6% בהכנסות בשנת 2019

אנו מעריכים שהכנסותיה של בזק בשנת 2019 ירדו בשיעור כולל של 4%-6% בהשוואה לשנת 2018 כתוצאה מירידה בהכנסות בכל מגזרי הפעילות של החברה ובמיוחד בפעילות הקווית, בפעילות הסלולר ובפעילות הטלוויזיה הרב-ערוצית. בתחום הפעילות הקווית, אנו סבורים כי תימשך מגמת הירידה בביקוש לטלפון הקווי ומספר המנויים ימשיך לקטון, בדומה למגמה העולמית. בתחום הסלולר, על אף שאנו צופים יציבות יחסית במספר המנויים של פלאפון, אנו סבורים כי התחרות האגרסיבית בתחום תימשך ולא תחול עליית מחירים גם בשנת 2019, זאת לצד המשך הקיטון בהכנסות ממכירת ציוד קצה. בתחום הטלוויזיה הרב-ערוצית, אנו סבורים כי ימשך המעבר של לקוחות פרימיום לשירותי טלוויזיה זולים יותר על גבי האינטרנט (OTT) שמציעות סלקום, פרטנר והוט (באמצעות המותג NEXT). עם זאת, שירות סטינג TV של yes יקזז מעט השפעה זו ויציג גידול במספר המנויים בשנת 2019. בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים כי החברה תפעל למיתון השפעות שליליות אלה דרך פיתוח פעילויות משיקות כדוגמת שירותי ענן ודיגיטל.

ירידה של 4%-5% ב-EBITDA המתואם

אנו מעריכים כי בשלב זה, אין ביכולתה של בזק להקטין את מבנה העלויות שלה בהיקף דומה לקיטון בהכנסות, ואנו צופים המשך ירידה ב-EBITDA וברווח התפעולי של החברה. אנו מעריכים כי ב-2019 החברה תציג EBITDA מתואם של כ-3 מיליארד ₪ בהשוואה לכ-3.1 מיליארד ב-2018. נציין כי אנו צופים גם ב-2019 הוצאות בגין פרישה מוקדמת, בהיקף של 200-300 מיליון ₪ בהשוואה לכ-560 מיליון ₪ ב-2018. אנו מחשיבים הוצאות אלה כעלויות ארגון מחדש, ועל כן כוללים אותם במסגרת חישוב ה-EBITDA המתואם. עם זאת, אנו סבורים שהוצאות אלו מגדילות את הגמישות הפיננסית של החברה בטווח הארוך, והן צפויות אף להקטין את הוצאות השכר של החברה כבר בעתיד הקרוב.

תיאור החברה

בזק היא מפעילת שירותי התקשורת המובילה בישראל עם פעילויות בכל תחומי התקשורת המרכזיים. בזק פועלת בארבעה תחומים עיקריים: פעילות קווית, פעילות סלולר באמצעות חברת הבת פלאפון (בעלות מלאה), מתן שירותי אינטרנט ותקשורת בינלאומית באמצעות חברת הבת בזק בינלאומי (בעלות מלאה), ופעילות טלוויזיה באמצעות חברת הבת די.בי.אס שירותי לוויין (1998) (בעלות מלאה). הפעילות הקווית של החברה, הכוללת גם אספקת שירותי תשתית אינטרנט, מייצרת את החלק הארי מתוך הכנסות החברה וה-EBITDA שלה – כ-45% וכ-63%, בהתאמה, ב-2018 (בנטרול הפסדים מירידת ערך). נכון ל-31 בדצמבר, 2018, סיפקה בזק שירותים לכ-1.8 מיליון מנויי טלפון קווי, לכ-1.7 מיליון מנויי אינטרנט בקמעונאות ובסיטונאות, לכ-2.2 מיליון מנויי טלפון נייד ולכ-570 אלף מנויי טלוויזיה בלוויין (כולל מנויי שירות הסטרימינג סטינג TV).

הפרופיל העסקי

פרופיל הסיכון העסקי של הקבוצה נתמך במעמדה המבוסס, של בזק כקבוצה המובילה והמגוונת ביותר בתחום התקשורת בישראל, על אף התמורות השליליות שעברה החברה ומתחרותיה בשוק בשנים האחרונות. פיזור הפעילות תורם לגמישותה של החברה ומאפשר לה ליצור סינרגיה מסוימת בין תחומי הפעילות אשר ממתנת במידת מה את השחיקה ברווחיות. דוגמה לסינרגיה זו באה לאחרונה לידי ביטוי במינוי מנהלים משותפים לשלוש החברות הבנות – בזק בינלאומי, פלאפון ודי.בי.אס ובאפשרותן להציע מוצרים משותפים. זאת, על אף חובת ההפרדה המבנית המוטלת עליה, המקטינה את גמישותה במתן הצעות אטרקטיביות ללקוחות.

מנגד, שוק התקשורת, על כל ענפיו, מאופיין ברגולציה מוגברת ברוב התחומים. מלבד פתיחת השוק למתחרים נוספים שהובילה לתחרות אינטנסיבית ומתמשכת בשוק, הרגולציה כוללת גם את חובת ההפרדה המבנית המוטלת על בזק המונעת ממנה להציע חבילות "טריפל" בדומה למתחרות. מגבלה זו תורמת לשחיקה בנתח השוק, בהכנסות וברווחיות של פעילויות החברה השונות. ב-2018 קטנו הכנסותיה של פלאפון בכ-4% וה-EBITDA המדווח שלה (בניטרול השפעת IFRS16) קטן בכ-14%. הכנסותיה של די.בי.אס קטנו בכ-11% וה-EBITDA (בניטרול הפסד מירידת ערך והשפעת IFRS16) בכ-47%. בתחום הקווי, שיעור משקי הבית ללא קו טלפון נייח גדל מכ-38% ב-2017 לכ-40% ב-2018, וההכנסות מתחום זה קטנו בכ-10%. בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים המשך קיטון בהכנסות וירידה ברווחיות התפעולית של חברות אלה.

הפרופיל הפיננסי

הפרופיל הפיננסי של בזק מאופיין בהרעה הדרגתית ביחסי הכיסוי כתוצאה משחיקה ב-EBITDA בשנים האחרונות.

ה-EBITDA המדווח של החברה קטן בכ-57% ב-2018 לכ-1.6 מיליארד ₪ מ-3.8 מיליארד ₪ ב-2017. הקיטון נבע בעיקר מירידת ערך נכסים של 1.6 מיליארד ₪ בדי.בי.אס, מהוצאות של כ-560 מיליון ₪ בגין

פרישה מוקדמת ומהיחלשות בביצועים התפעוליים של חברות הקבוצה.

אנו מעריכים כי ה-EBITDA המתואם יקטן לכ-3.0 מיליארד ₪ ב-2019, כך שהחברה צפויה להציג ב-2019 יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 3.4x-4.0x בהשוואה ל-3.7x ב-2018. הערכתנו ל-2019 מתבססת גם על קיטון איטי בחוב, המשך תהליך ההתייעלות, בין היתר על ידי פרישה מוקדמת של עובדים, ואי חלוקת דיבידנדים. בנוסף, קיימת כיום אי ודאות לגבי השליטה בחברה, ואנו סבורים שכאשר יימצא בעל שליטה חדש, הוא עשוי להקטין את מחויבות החברה לשמירה על המינוף הנוכחי. מנגד, אנו סבורים שלחברה נגישות גבוהה למקורות מימון המקלה על מחזור חוב ומאפשרת נטילת הלוואות במקדם זמן הולם במידת הצורך. המדיניות הפיננסית הנוכחית של החברה תומכת, להערכתנו, ביחס כיסוי התואם את הדירוג הנוכחי. קרי יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 3.0x-4.0x.

Table 1.
Bezeq - Israel Telecommunication Corp. Ltd. – Financial Summary (Mil. NIS

Industry Sector: Diversified Telecom

	2018	2017	2016	2015	2014
Revenues	9,321.0	9,789.0	10,084.0	9,985.0	9,055.0
EBITDA	3,151.0	4,153.6	4,272.9	4,298.1	3,964.0
FFO	2,263.0	3,196.1	3,256.0	3,259.7	2,955.5
Interest Expense	396.0	483.6	556.9	551.3	525.5
Cash flow from operations	2,948.0	3,353.1	3,296.5	3,372.7	3,582.0
Capital expenditures	1,442.0	1,530.0	1,416.0	1,635.0	1,275.0
Free operating cash flow	1,506.0	1,823.1	1,880.5	1,737.7	2,307.0
Dividends paid	686.0	1,286.0	1,441.0	1,777.0	2,069.0
Discretionary cash flow	820.0	537.1	439.5	(39.3)	238.0
Cash and short-term investments	2,294.0	2,170.0	934.0	1,017.0	2,883.0
Debt	11,525.0	11,303.2	11,813.2	11,616.5	8,911.2
Equity	434.0	2,144.0	2,203.0	2,411.0	2,441.0
Adjusted ratios					
Annual revenue growth (%)	(4.8)	(2.9)	1.0	10.3	(5.3)
EBITDA margin (%)	33.8	42.4	42.4	43.0	43.8
Return on capital (%)	(4.1)	16.6	16.6	19.5	22.3
EBITDA interest coverage (x)	8.0	8.6	7.7	7.8	7.5
FFO cash interest coverage (x)	6.4	7.2	6.8	6.7	7.1
Debt/EBITDA (x)	3.7	2.7	2.8	2.7	2.2
FFO/debt (%)	19.6	28.3	27.6	28.1	33.2
Cash flow from operations/debt (%)	25.6	29.7	27.9	29.0	40.2
Free operating cash flow/debt (%)	13.1	16.1	15.9	15.0	25.9
Discretionary cash flow/debt (%)	7.1	4.8	3.7	(0.3)	2.7
Debt/debt and equity (%)	96.4	84.1	84.3	82.8	78.5

נזילות: הולמת

אנו מעריכים את רמת הנזילות של בזק כהולמת. הנזילות נתמכת בתזרים מזומנים חזק יחסית ובנגישות טובה למקורות מימון מגוונים. יחד עם זאת, אנו סבורים כי קיימת תלות במחזור חוב, במיוחד במצבי קיצון בשוק.

אנו מעריכים כי היחס בין המקורות של החברה לשימושים שלה יעמוד בשנת 2019 על כ-1.5x. הנחה זו מתבססת על היקף המזומן הגבוה יחסית בקופה ועל תזרים מזומנים מפעילות שוטפת מחד, ועל השקעות הוניות וחלויות חוב שוטפות מאידך. אין התניות פיננסיות כלפי מחזיקי האג"ח.

להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 בינואר, 2019:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-2.3 מיליארד ₪. • תזרים מזומנים מפעילות שוטפת בהיקף של כ-2.4 מיליארד ₪. • תקבולים בהיקף של כ-100-120 מיליון ₪ בגין מכירת נכסים.	• חלויות שוטפות בהיקף של כ-1.5 מיליארד ₪. • השקעות הוניות (capex) של כ-1.7 מיליארד ₪.

חלויות חוב					
שנה	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023 ואילך**
חלויות (מיליון ₪)	1,495	1,560	1,526	1,592	4,856

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי

מבנה הון: ניטרלי

נזילות: ניטרלי

מדיניות פיננסית: ניטרלי

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרלי

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלי

דירוגי הנפקה – ניתוח סיכון נחיתות

מסקנות אנליטיות

איננו רואים נחיתות משמעותית של החוב המדורג בהתאם לפרמטרים המפורטים במתודולוגיה שלנו, ולכן איננו מבצעים התאמה לחוב המדורג בגין סיכוני נחיתות. אי לכך, אנו משווים את דירוג החוב המדורג לדירוג המנפיק, 'ilAA'.

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 בזק לשנת 2018:

- תוספת של כ-1.6 מיליארד ₪ לחוב הפיננסי בגין התחייבויות חכירות בהתאם לאימוץ מוקדם של תקן IFRS 16.
- היוון עלויות הרכשת לקוחות בהיקף של כ-160 מיליון ₪ והפחתתן מה-EBITDA, מתזרים המזומנים השוטף ומההשקעות ההוניות.
- התאמה של כ-135 מיליון ₪ לחוב הפיננסי בגין ניכיון לקוחות בחברת הבת פלאפון.
- התאמות פנסיה של כ-600 מיליון ₪ לחוב הפיננסי .
- קיזוז עודפי מזומנים, כהגדרתנו, בהיקף של כ-2 מיליארד ₪.

Table 2.
Reconciliation Of Bezeq - Israel Telecommunication Corp. Ltd. Reported Amounts with S&P Global Ratings Adjusted Amounts (Mil. NIS) for the Fiscel Year Ended Dec 31, 2018
Bezeq - Israel Telecommunication Corp. Ltd. reported amounts

	Debt	EBITDA*	S&P Global Ratings' adjusted EBITDA	Cash flow from operations	Capital expenditure
Reported	11,179.0	3,316.0	3,151.0	3,512.0	1,606.0
S&P Global Ratings adjustments					
Cash taxes paid	--	--	(467.0)	--	--
Cash taxes paid - Other	--	--	--	--	--
Cash interest paid	--	--	(421.0)	--	--
Trade receivables securitizations	134.0	--	--	21.0	--
Reported lease liabilities	1,551.0	--	--	--	--
Postretirement benefit obligations/deferred compensation	601.4	--	--	--	--
Accessible cash & liquid investments	(1,993.5)	--	--	--	--
Capitalized development costs	--	(164.0)	--	(164.0)	(164.0)
Asset retirement obligations	33.9	--	--	--	--
Nonoperating income (expense)	--	--	--	--	--

	Debt	EBITDA*	S&P Global Ratings' adjusted EBITDA	Cash flow from operations	Capital expenditure
Reclassification of interest and dividend cash flows	--	--	--	(421.0)	--
Debt-Litigation	169.0				
Debt - Fair value adjustments	(149.7)	--	--	--	--
EBITDA - Gain/(loss) on disposals of PP&E	--	(1.0)	--	--	--
Total adjustments	**346.0**	**(165.0)**	**(888.0)**	**(564.0)**	**(164.0)**

S&P Global Ratings adjusted amounts

	Debt	EBITDA	Funds from operations	Cash flow from operations	Capital expenditure
Adjusted	11,525.0	3,151.0	2,263.0	2,948.0	1,442.0

*EBITDA מדווח בנטרול הפסדים מירידת ערך.

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: השימוש בתחזית דירוג וב-CreditWatch, 14 בספטמבר, 2009
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת ניהול וממשל תאגידי של חברות ומבטחים, 13 בנובמבר, 2012
- מתודולוגיה - כללי: עיתוי התשלומים, תקופות גרייס, ערבויות, והשימוש בדירוגים 'D' (כשל פירעון) ו-'SD' (כשל פירעון סלקטיבי), 24 באוקטובר, 2013
- מתודולוגיה: דירוג קבוצות חברות, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה כללית לדירוג תאגידים, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון מדינה, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: סיכון ענפי, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: גורמי מפתח לדירוג חברות טלקומוניקציה, 22 ביוני, 2014
- 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 - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 25 ביוני, 2018
- מתודולוגיה: מתודולוגיה לחישוב יחסים פיננסיים והתאמות, 1 באפריל, 2019
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 31 באוקטובר, 2018
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

רשימת דירוגים

פרטים כלליים (נכון ל-7 במאי, 2019)

בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ

דירוג(י) המנפיק

טווח ארוך	ilAA\Negative

דירוג(י) הנפקה

חוב בכיר בלתי מובטח

סדרה 10,6,7,9	ilAA

היסטוריית דירוג המנפיק

טווח ארוך	
אפריל 26, 2018	ilAA\Negative
מרץ 01, 2018	ilAA\Watch Neg
פברואר 21, 2013	ilAA\Stable
פברואר 06, 2011	ilAA+\Negative
דצמבר 22, 2010	ilAA+\Watch Neg
מאי 25, 2010	ilAA+\Stable
אוקטובר 28, 2009	ilAA+\Watch Neg
אוגוסט 25, 2008	ilAA+\Stable
פברואר 01, 1995	ilAA

פלאפון תקשורת בע"מ

דירוג(י) המנפיק

טווח ארוך	ilAA\Negative

היסטוריית דירוג המנפיק

טווח ארוך	
אפריל 26, 2018	ilAA\Negative
מרץ 01, 2018	ilAA\Watch Neg
פברואר 21, 2013	ilAA\Stable
פברואר 06, 2011	ilAA+\Negative
דצמבר 22, 2010	ilAA+\Watch Neg
מאי 27, 2010	ilAA+\Stable
אוקטובר 28, 2009	ilAA+\Watch Neg
יולי 09, 2009	ilAA+\Stable
מרץ 24, 2009	ilAA-\Watch Pos
דצמבר 06, 2006	ilAA-\Stable
מאי 05, 2004	ilAA-

פרטים כלליים (נכון ל-7 במאי, 2019)

די. בי. אס. שירותי לווין (1998) בע"מ

דירוג(י) המנפיק	
טווח ארוך	ilAA\Negative
היסטוריית דירוג המנפיק	
טווח ארוך	
אפריל 26, 2018	ilAA\Negative
מרץ 01, 2018	ilAA\Watch Neg
אוקטובר 22, 2015	ilAA\Stable
אפריל 30, 2014	ilA\Watch Pos
אוקטובר 31, 2010	ilA-\Stable
אוקטובר 13, 2010	ilBBB+\Watch Pos
יוני 07, 2010	ilBBB+\Positive
אפריל 13, 2010	ilBBB\Watch Pos
פברואר 20, 2008	ilBBB-\Stable
אוקטובר 11, 2007	ilBBB-
יולי 05, 2007	ilBBB-\Stable
פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	16:39 07/05/2019
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	16:39 07/05/2019
יוזם הדירוג	החברה המדורגת

בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ
פלאפון תקשורת בע"מ
די.בי.אס שירותי לוויין (1998) בע"מ

מעקב אחר דירוג אשראי

אנו עוקבים באופן שוטף אחר התפתחויות שעשויות להשפיע על דירוג האשראי של מנפיקים או של סדרות אג"ח ספציפיות שאנו מדרגים, מטרת המעקב היא להבטיח כי הדירוג יהיה מעודכן באופן שוטף ולזהות את הפרמטרים שיכולים להוביל לשינוי בדירוג.

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 חוזרת, לשכפל, להפיץ בכל דרך, לשנות או לאחסן במאגר מידע או במערכת לאחזור מידע את התוכן (לרבות הדירוגים, האנליזות, המידע, ההערכות, התוכנה ותוצריה), וכל חלק ממנו (להלן, יחדיו, ה"תוכן"), מבלי לקבל את הסכמתה מראש ובכתב של אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ או חברות הקשורות לה (להלן, יחדיו, "S&P"). S&P וצדדים שלישיים הנותנים לה שירותים, לרבות הדירקטורים שלה, המנהלים שלה, בעלי המניות שלה, עובדיה ושלוחיה (להלן, יחדיו, "(ה)צדדים (ה)קשורים") אינם מבקרים את התוכן ואינם מאמתים את נכונותו או שלמותו, לרבות, אך לא רק, אי-דיוקים, חוסרים, היותו מעודכן או זמין בכל עת. התוכן מסופק על בסיס AS-IS. S&P והצדדים הקשורים לא נותנים כל התחייבות או מצג, במישרין או בעקיפין, לרבות, אך לא רק, בעניין מידת האיכות מספקת או התאמה לצורך כזה או אחר, וכי התוכן לא יכלול טעויות ו/או שגיאות.

S&P והצדדים הקשורים לא יישאו בכל אחריות שהיא לנזקים ישירים ו/או עקיפים מכל מין וסוג שהוא, לרבות נזקים נלווים או תוצאתיים (ובכלל זה, מבלי לגרוע מכלליות האמור, פיצויים בגין הפסד עבודה ועסקים, הפסד הכנסות או רווחים, הפסד או איבוד מידע, פגיעה בשם טוב, אבדן הזדמנויות עסקיות או מוניטין), אשר נגרמו בקשר עם שימוש בתוכן, גם במידה ונודע מראש על האפשרות לנזקים כאמור.

אנליזות הקשורות לדירוג ואנליזות אחרות, לרבות, אך לא רק, הדירוגים, ומידע אחר הכלול בתוכן מהוות הבעת דעה סובייקטיבית של S&P נכון למועד פרסומן, ואינן מהוות דבר שבעובדה, או המלצה לרכוש, להחזיק או למכור ניירות ערך כלשהם, או לקבלת החלטה בעניין ביצוע השקעות. S&P אינה נוטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוכן לאחר פרסומו. אין להסתמך על התוכן בקבלת החלטות בנוגע להשקעות. S&P אינה משמשת כ"מומחה" או כיועץ לעניין השקעות ו/או ניירות ערך.

S&P אוספת מידע ממקורות אמינים להערכתה, אך אינה מבקרת את המידע ואינה מתחייבת לבצע בדיקת נאותות או אימות עצמאי של המידע שהיא מקבלת. S&P מפרסמת דוחות הקשורים לדירוג מסיבות שונות שאינן תלויות בהכרח בפעולה של ועדת דירוג, ובכללן פרסום עדכון תקופתי לגבי דירוג אשראי וניתוחים קשורים.

על מנת לשמר את העצמאות והיעדר התלות 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 שאינו פומבי המתקבל בקשר להליכים האנליטיים 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, לפי העניין. S&P שומרת לעצמה את הזכות להפיץ את חוות הדעת שלה והאנליזות. הדירוגים הפומביים של S&P והאנליזות מופיעים באתר S&P מעלות, בכתובת www.maalot.co.il ובאתר S&P, בכתובת www.standardandpoors.com, ויכולים גם להופיע בפרסומים אחרים של S&P ושל צדדים שלישיים.