

אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ  
(מעלות S&P)

דוח שנתי לשנת 2017

## דוח שנתי

### תוכן העניינים

3	..... דוח שנתי
13	..... נספח 1 – ריכוז הדירוגים הפומביים שפירסמה החברה במהלך שנת 2017
27	..... נספח 3 – ריכוז מערכי דירוג ליום 31 בדצמבר 2017

פירוט לעניין פעילות חברת הדירוג בתקופת הדוח שכלול את הפרטים האלה:	(2)12
מספר הפעמים שהתכנס דירקטוריון חברת הדירוג במהלך תקופת הדוח והנוכחים בישיבות;	(א)2(12)

דירקטוריון החברה התכנס ארבע (4) פעמים בתקופה שבין ינואר 2017 לדצמבר 2017:

- ישיבת דירקטוריון 1/17, ב- 27 במרץ, 2017.
  - דירקטורים משתתפים: פול סנסום, רונית הראל בן-זאב, יובל ינאי, יגאל רונאי.
  - משתתפים אחרים: ג'ודית אודריסקול, ג'ובאני פרס, ז'אן-לוק מישל, טים וואהן, וייל אקינונדה, אמיר הלוי, שי ינובסקי, יובל טורבטי (השתתפות חלקית), פלוריאן ווגנר, סו בל (השתתפות חלקית).
- ישיבת דירקטוריון 2/17, ב-22 ביוני, 2017.
  - דירקטורים משתתפים: פול סנסום, רונית הראל בן-זאב, יובל ינאי, יגאל רונאי, מישל ווסטון.
  - משתתפים אחרים: ג'ודית אודריסקול, ז'אן-לוק מישל, קלי לי, יפתח מרחבי, אמיר הלוי, שי ינובסקי.
- ישיבת דירקטוריון 3/17, ב- 11 בספטמבר, 2017.
  - דירקטורים משתתפים: פול סנסום, רונית הראל בן-זאב, יובל ינאי, יגאל רונאי, היו בקסטר.
  - משתתפים אחרים: ג'ובאני פרס, יפתח מרחבי, דיוויד גורדון, אמיר הלוי, שי ינובסקי.
- ישיבת דירקטוריון 4/17, ב- 18 בדצמבר, 2017.
  - דירקטורים משתתפים: פול סנסום, רונית הראל בן-זאב, יובל ינאי, יגאל רונאי, היו בקסטר.
  - משתתפים אחרים: ז'אן-לוק מישל, ג'ובאני פרס, יפתח מרחבי, דיוויד גורדון, ג'ודית אודריסקול, טים וואהן, וייל אקינונדה, יאן-וילם פלאנטז'י, אמיר הלוי, שי ינובסקי, יובל טורבטי (השתתפות חלקית).

דירוג שהנפיקה חברת הדירוג בתקופת הדוח, עדכון דירוג החייב בפרסום כאמור והמספר הכולל של המכשירים הפיננסיים המדורגים על ידה במועד הקובע כהגדרתו בתקנה 26;	(2)12(ב)
--	----------

- מצורפת בזאת רשימת הדירוגים הפומביים שפרסמה החברה ב- 2017, כולל עדכוני דירוג (נספח 1).
- סך המכשירים המדורגים כהגדרת תקנה 26: 564.

אופן יישום שיטות ההערכה והנחות היסוד בפעילות הדירוג, תוך ציון הנחות מתמטיות או סטטיסטיות, אם נעשה בהם שימוש בפעילות הדירוג, כמו גם השינויים המהותיים במרכיבים אלה;	(2)12(ג)
--	----------

## המדריך למתודולוגיות דירוג ולקריטריונים לדירוג

### רקע

מדריך זה מסביר מהם קריטריונים לדירוג ומה הן הנחיות.

המדריך מסביר כיצד S&P מיישמת קריטריונים בתהליך הדירוג, וכיצד קריטריונים אלו מתפתחים ונבדקים על פני זמן. מדריך זה מתאר גם את מאמצינו להבטיח, ככל שניתן, את שקיפותם ואת נגישותם של הקריטריונים שלנו לקהל הרחב. S&P מפתחת ומתחזקת מתודולוגיות על מנת לבסס את אופן קביעת דירוגי האשראי למנפיקים ולהנפקות. קריטריונים מספקים את המסגרת האנליטית לפיה מפיקה S&P את הדירוגים שלה. הקריטריונים מורכבים וכוללים עקרונות אנליטיים, גורמי מפתח, מתודולוגיות והנחות מרכזיות שאנו משתמשים בהם בהליך הדירוג על מנת לקבוע דירוגי אשראי. לפיכך, קריטריונים מהווים את הבסיס האנליטי שמנחה את האנליסטים בקביעת דירוגי אשראי.

מאפיינים עיקריים:

- הקריטריונים מהווים את המסגרת האנליטית לקביעת דירוגי אשראי, שהם הערכה יחסית של סיכוני אשראי.
- הקריטריונים לדירוג כוללים גורמים כמותיים וגורמים איכותניים.
- ועדות הדירוג קובעות את דירוגי האשראי על ידי יישום הקריטריונים הרלוונטיים.
- S&P בוחנת מחדש את הקריטריונים לדירוג באופן שוטף כדי לשמור על איכות הדירוגים.
- הקריטריונים לדירוג עשויים להתעדכן מדי פעם כדי לשקף שינויים בשוק.

באמצעות פיתוח ויישום של קריטריונים, וכן פרסומם לצורך הגברת השקיפות, אנו מספקים לשוק נקודת ייחוס (benchmark) גלובלית המסייעת לשחקנים בשוק להעריך באופן עצמאי את איכות האשראי של מנפיקים ושל מכשירי חוב. קריטריונים אמורים לסייע לשחקנים בשוק החוב להבין כיצד S&P מעריכה סיכוני אשראי של מנפיקים והנפקות במגזר פעילות מסוים. מטרתן של ההנחיות היא להוביל ליישום עקבי של הקריטריונים, ובכך לאפשר למשקיעים ולשחקני שוק אחרים לערוך השוואות בין אזורים גיאוגרפיים שונים ובין ענפי פעילות שונים.

### מהם קריטריונים לדירוג?

קריטריונים לדירוג כוללים עקרונות אנליטיים, גורמי מפתח, מתודולוגיות והנחות מרכזיות שאנו מיישמים בתהליך הדירוג על מנת לקבוע דירוגי אשראי. הקריטריונים תמיד מתפרסמים בפומבי. המשתתפים בוועדות הדירוג מיישמים את הקריטריונים על מנת למפות את הסיכונים ולהעריך את מידת ההשפעה שלהם על איכות האשראי של תאגידים ושל מכשירי חוב ספציפיים.

קריטריונים לדירוג עשויים להיות, מצד אחד, הנחיות מסגרת כלליות, ומצד שני – לכלול הנחיות ספציפיות כגון נוסחאות כמותיות, יחסים פיננסיים או התאמות חשבונאיות שיש ליישם על הנתונים הפיננסיים המדווחים בדוחות הכספיים. יחד עם זאת, S&P מבינה שלפעמים ישנן נסיבות מיוחדות, עובדות לא שגרתיות או גורמים ייחודיים שעשויים להיות רלוונטיים לניתוח סיכוני האשראי. לפיכך, הקריטריונים שלנו לא מתיימרים לכסות את כלל הפרמטרים הנחוצים להערכת סיכוני אשראי. לאנליסטים יש יכולת ומנדט להפעיל שיקול דעת אנליטי ביישום הקריטריונים, וזאת באמצעות הדיונים בוועדות הדירוג.

### איזון בין פרמטרים כמותיים להערכות איכותניות

הקריטריונים המשמשים את S&P כוללים שילוב בין פרמטרים כמותיים ופרמטרים איכותניים. המדדים הכמותיים נעים מיחסים פיננסיים פשוטים ועד למודלים מורכבים.

### שקיפות ונגישות

שקיפותם של הקריטריונים שלנו מסייעת לשחקנים בשוק להבין טוב יותר איך אנו מנתחים סיכוני אשראי, ולקבל החלטות מיועדות בנוגע לסיכוני אשראי.

כדי להסביר מה מייצגת כל רמת דירוג בסולם הדירוג שלנו, פרסמנו תרחישי קיצון היפותטיים לכל רמת דירוג, על מנת לאפשר השוואה בין דירוגים בסקטורים שונים ולאורך זמן. אנו מצפים כי מנפיקים המדורגים בדירוג זהה, ללא קשר לענף הפעילות שלהם, יוכלו לעמוד בתרחישי הקיצון המתאימים לרמת הדירוג שלהם בלי להגיע לכשל פירעון.

S&P מפרסמת לציבור הרחב את מכלול הקריטריונים העדכניים ביותר הנמצאים בשימוש האנליסטים, במטרה לספק לקהל משתמשי הדירוג הבנה טובה יותר של אופן ניתוח האשראי והמסלול שבאמצעותו הגיעה ועדת הדירוג למסקנת הדירוג.

### מהן הנחיות?

בנוסף לקריטריונים, S&P מפרסמת גם הנחיות, אשר תמיד מקושרות למאמר קריטריונים מסוים. הנחיות אינן קריטריונים, ואין הנחיות לכל מאמר של קריטריונים.

מטרתן של הנחיות היא לסייע לאנליסטים ליישם באופן עקבי את הקריטריונים בתהליך קביעת הדירוג. ההנחיות מתפרסמות במאמרים הכוללים הסברים כגון: איך ליישם אספקטים ספציפיים של הקריטריונים, איך משתנים מסוימים או הנחות עשויים להתעדכן מעת לעת, מהם המרכיבים המשניים של הקריטריונים שעשויים למלא תפקיד ביישום הקריטריונים, ואיך לפעיל שיקול דעת אנליטי בקביעת הדירוג.

אנליסטים מתייחסים למאמרי ההנחיות כאשר הם מיישמים קריטריונים ומפעילים שיקול דעת אנליטי. יחד עם זאת, אנליסטים וחברי ועדות הדירוג עשויים להגיע למסקנה שלא לפעול על פי מאמר ההנחיות בהתייחס למנפיק מסוים או להנפקה מסוימת, ובהתאם לנסיבות המקרה. על מנת להבין את הגישה האנליטית הנמצאת בבסיס דירוג מסוים, על משתמשי הדירוג לפנות לקריטריונים, להנחיות הרלוונטיות ולדוח הדירוג עצמו.

### מהי חשיבותם של קריטריונים לדירוג?

קריטריונים מספקים הבסיס להשוואה בין דירוגים. היכולת להשוות בין דירוגים מענפי פעילות וסוגי נכסים שונים מספקת לשחקנים בשוק נקודת ייחוס (benchmark) להערכת סיכוני האשראי של מגוון של מכשירי חוב ממדינות שונות. לדוגמה, דירוג גלובלי, על סולם דירוג אחיד, מאפשר השוואה של סיכוני אשראי בין חברת כרייה מקנדה, מוסד פיננסי מין, אג"ח מובנות המגובות בתיק הלוואות למגורים מאנגליה וכדומה.

### הקריטריונים לדירוג מספקים ראייה צופת פני עתיד?

דירוגים המבוססים על הקריטריונים לדירוג מגלמים את הערכותינו לתרחישים אפשריים ואירועים מקרו כלכליים עתידיים.

### הקריטריונים (לדירוג) מגלמים את יציבות הדירוג?

יציבות דירוגי האשראי היא אחד הגורמים בהערכת איכות האשראי ובקביעת הקריטריונים לדירוג.

### כיצד מתפתחים הקריטריונים לדירוג על פני זמן?

כדי לתמוך באיכות הדירוגים לאורך זמן, יצרה S&P מבנה ארגוני ותהליכים התומכים בהתפתחותם של הקריטריונים לדירוג. ב-S&P קיימות מספר פונקציות עיקריות של בתחום זה. המטרה העיקרית של בעלי התפקידים השונים היא לשמור על איכות גבוהה של דירוגים, שתשתקף בשיעורי חדלות הפירעון ובשינויי דירוג לאורך זמן.

קציני קריטריונים אחראים על פיתוח ואישור הקריטריונים לדירוג ועל המעקב אחריהם. הם מפתחים ומעדכנים קריטריונים ומבצעים שינויים או התאמות בקריטריונים במידת הצורך. בנוסף לכך, קציני קריטריונים נותנים לאנליסטים משוב לגבי יישום הקריטריונים.

תפקידם של יועצי קריטריונים הוא לסייע לאנליסטים ביישום נכון של הקריטריונים בעת הליך קביעת הדירוג. הם עושים זאת באמצעות הדרכות שוטפות של הצוות האנליטי על הקריטריונים של S&P ועל ידי השתתפות בחיבור הנחיות לדירוג. בנוסף לכך, יועצי קריטריונים נותנים משוב לקציני הקריטריונים לגבי אופן יישום הקריטריונים, על מנת לאבחן אם הקריטריונים מספיק ברורים, שקופים ועקביים.

### כיצד אנליסטים מיישמים את הקריטריונים לדירוג?

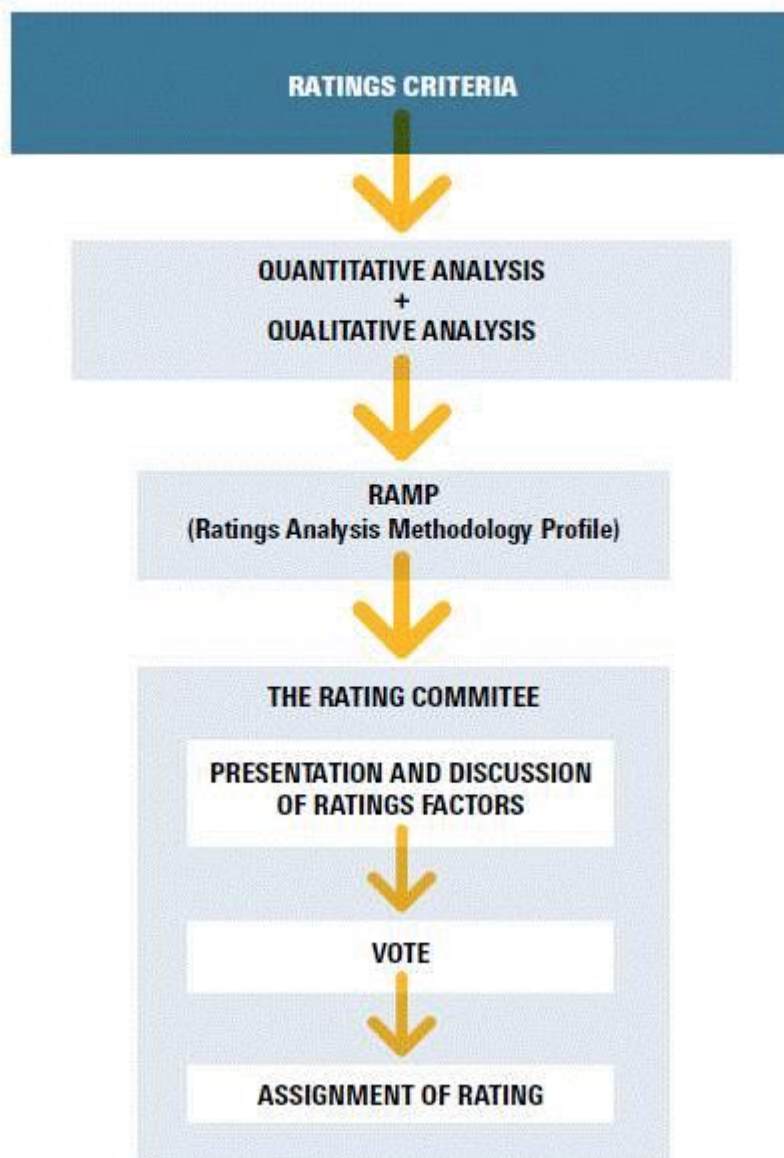
תהליך קביעת הדירוג הוא תהליך מתועד המתבסס על ניתוח מעמיק בהתאם לקריטריונים לדירוג. הוא נתמך בידע, בניסיון ובשיקול הדעת של האנליסטים ושל מומחי אשראי נוספים.

תהליך הדירוג מתחיל בהערכת הסיכונים הטמונים בענף הפעילות והשוק של הלווה הרלוונטי. לאחר מכן, האנליסט מנתח את הסיכונים העסקיים והפיננסיים הרלוונטיים ללווה, ומשווה אותו לקבוצת ההתייחסות שלו.

בהערכת איכות האשראי של איגרות חוב מובנות, הניתוח מתייחס, בין היתר, לסיכונים הטמונים במבנה המשפטי של העסקה, לנהלי החיתום והפעילות האופרטיבית של יוצר הנכסים ושרת העסקה, לפרופיל הלקוחות בתיק הנכסים המגבה, לאיכות תזרימי המזומנים הצפויים להתקבל מהנכסים ולכריות ביטחון שיידרשו לצורך הגנה מפני כשל פירעון.

לצורך קביעת הדירוג, האנליסט מכין עבור ועדת הדירוג את המסמכים הרלוונטיים, על פי הקריטריונים הרלוונטיים. המסמך המרכזי בניתוח האנליטי הוא ה-RAMP (Rating Analysis Methodology Profile), המציג את גורמי הסיכון העיקריים בפעילות הלווה או העסקה, בהתאם לקריטריונים הרלוונטיים. בוועדת הדירוג, האנליסט מציג את הערכתו והמלצתו בנוגע לדירוג, וחברי הוועדה מצביעים וקובעים את ציוני המשנה של הדירוג (סיכון עסקי וסיכון פיננסי) ואת הדירוג הסופי, לרבות תחזית הדירוג.

#### Application of ratings criteria

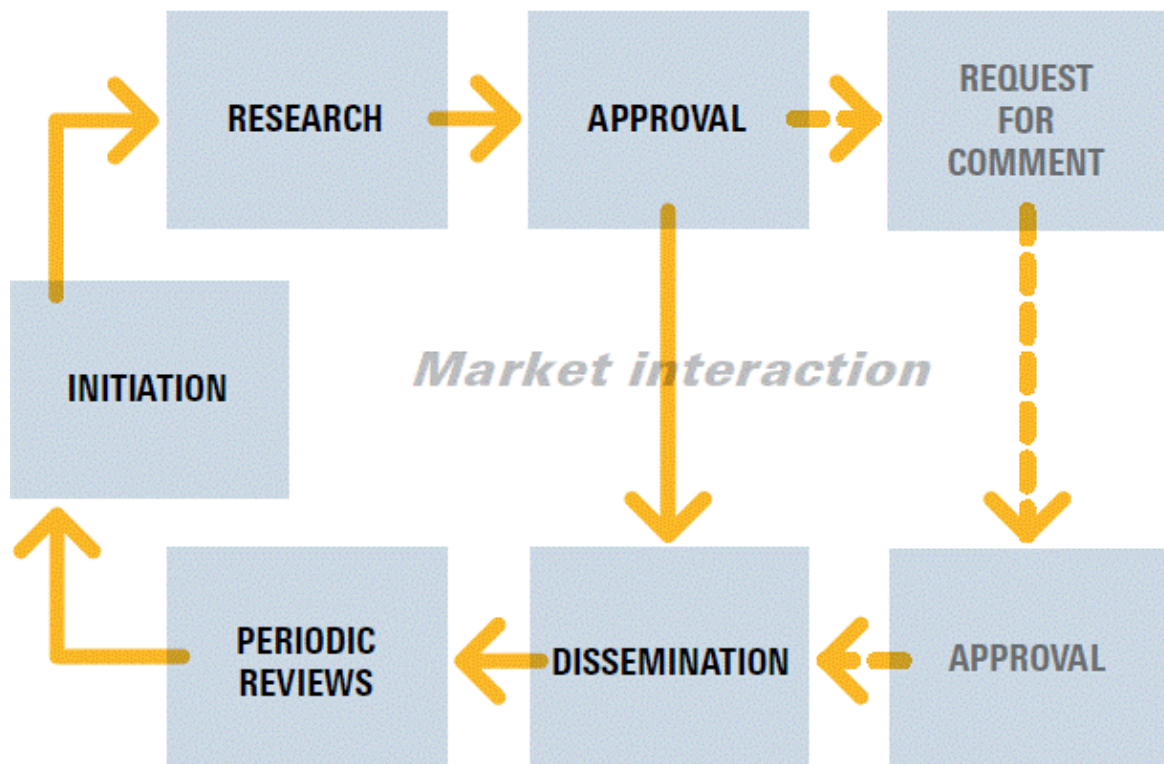


## קריטריונים?

מכיוון שגורמים המשפיעים על סיכוני האשראי משתנים ומתפתחים באופן מתמיד, אנו מחויבים לעקוב אחר הקריטריונים לדירוג באופן רציף ולעדכןם. מעבר לכך, כדי לשפר את איכות הדירוגים ואת יכולת השוואה בין דירוגים, אנו עוקבים ומנתחים נתונים סטטיסטיים של שינויי דירוג ושל שיעורי חדלות פירעון ברמות הדירוג השונות, ומבצעים שינויים נדרשים בקריטריונים על מנת לשפר את ביצועי הדירוג.

S&P מפתחת קריטריונים חדשים לדירוג של מוצרים חדשים, המתייחסים לסיכונים הספציפיים הגלומים באותם מכשירים.

## Developing and refining our ratings criteria



ל S&P-תהליך מובנה לפיתוח קריטריונים לדירוג ועדכון קריטריונים קיימים, על פי הצורך:

**יזמה** – ברגע ש-S&P מזהה צורך בקריטריונים חדשים או בעדכון של קריטריונים קיימים, קצין הקריטריונים הבכיר של התחום הרלוונטי ממנה צוות פרויקט אשר ירכז את המטלות השונות הכרוכות בכך, כגון מחקר וכתובה. קבוצת העבודה אחראית על כתיבת הקריטריונים, בחינתם ויישומם.

**מחקר** – הצוות הרלוונטי בוחן מחקרים חיצוניים כדי לנסח המלצות לקריטריונים חדשים או לעדכון של קריטריונים קיימים. בנוסף, הצוות בוחן את השלכותיהן של המלצות על דירוגים קיימים, ומפתח תכניות ליישום המלצות ופרסומן לכלל השוק.

**אישור** – המלצות צוות פיתוח הקריטריונים מאושרות על ידי הגופים הבכירים הרלוונטיים בתוך הארגון.

**הטמעה** – הקריטריונים שאושרו מופצים בתוך הארגון ומחוצה לו. לפני הפרסום החיצוני, האנליסטים עשויים לעבור הכשרה ליישום הקריטריונים החדשים או המעודכנים. לעיתים, כאשר מדובר בקריטריונים חדשים או בשינויים מהותיים, אנו פונים במסך מיוחד ("בקשה לתגובות הציבור") לקבלת הערות מהציבור לפני אישור הקריטריונים.

**בחינה תקופתית –** אנו בוחנים את הקריטריונים לדירוג באופן תקופתי כדי לבדוק את הישימות שלהם לאור התפתחויות בשווקים, הנפקת מוצרי חוב חדשים או שינויים בנקודת המבט שלנו. הבחינה התקופתית כוללת בדיקה של ביצועי הדירוגים (נתונים סטטיסטיים של מעברי דירוג ושיעורי כשל פירעון על פי רמת דירוג). חריגות בהשוואה לסטטיסטיקות רב-שנתיות עלולות להצביע על צורך בשינויים בקריטריונים.

<b>סיכום הנוגע לתדירות שינויי הדירוגים שניתנו ולשיעור חדלות הפירעון או הכשל לפי הגדרת חברת הדירוג; סיכום כאמור יוצג לגבי כלל הדירוגים במרוכז, בחלוקה לפי סימני דירוג ובפילוח מגזרי אם הדבר מתאים, תוך הצגת השתנות הנתונים לאורך זמן והצגה נאותה של היחס בין דירוגים שניתנו ובין שיעורי חדלות פירעון או כשל; הרשות רשאית להורות על גילוי שיחשב להצגה נאותה כאמור;</b>	12(2)(ד)
--	----------

### **נתוני כשל פירעון ל-2017:**

נתוני כל החברות (מלבד מימון מובנה) לפי רמת דירוג:

Rating	Number of ratings at Beginning of year	Number of ratings at Year's Ending	Number Of Defaults	% Defaults
iIAAA	9	10	0	0.00%
iIAA+	12	19	0	0.00%
iIAA	22	20	0	0.00%
iIAA-	22	28	0	0.00%
iIA+	28	20	0	0.00%
iIA	22	26	0	0.00%
iIA-	20	22	0	0.00%
iIBBB+	15	19	0	0.00%
iIBBB	6	6	0	0.00%
iIBBB-	2	2	0	0.00%
iIB	1	0	0	0.00%
iICCC	3	2	1	33.33%
iICC	0	1	0	0.00%

מכשירי מימון מובנה בלבד, לפי רמת דירוג:

Rating	Number of ratings at Beginning of year	Number of ratings at Year's Ending	Number Of Defaults	% Defaults
iIAAA (sf)	10	12	0	0%
iIAA+ (sf)	2	0	0	0%



## נתוני כשל פירעון – רב שנתי

נתוני כל החברות (מלבד מימון מובנה):

Year	Number of ratings at Beginning of year	Number of ratings at Year's Ending	Number Of Defaults*	% Defaults
2017	160	175	1	0.62%
2016	158	160	1	0.63%
2015	159	158	3	1.89%
2014	151	159	2	1.32%
2013	149	151	6	4.03%
2012	149	149	5	3.36%
2011	165	149	1	0.61%

נתוני מימון מובנה בלבד:

Year	Number of ratings at Beginning of year	Number of ratings at Year's Ending	Number Of Defaults	% Defaults
2017	12	12	0	0.00%
2016	13	12	0	0.00%
2015	14	13	0	0.00%
2014	17	14	0	0.00%
2013	20	17	0	0.00%
2012	25	20	0	0.00%
2011	31	25	0	0.00%

## טבלת מעברי דירוג לשנים 2007 ל-2017 (לא כולל מימון מובנה)

נתונים על מעברי דירוג מצביעים על שיעור המנפיקים שדירוגם השתנה במהלך תקופה נתונה. אנו בוחנים את דפוס שינויי הדירוג כדי להעריך את הקורלציה בין רמת הדירוג למידת שינויי הדירוג ולהערכת ההסתברות לשינויים באיכות האשראי לאורך זמן. מעברי דירוג משווים קבוצה של דירוגי מנפיקים בתחילת תקופה לעומת דירוגיהם בסוף תקופה, וזאת לאורך כל שנות המחקר. כך שבתקופה של שנה, לדוגמה, נבחנים דירוגי המנפיקים בתחילת שנה קלנדרית לעומת דירוגיהם בסוף שנה קלנדרית. אם דירוג המנפיק השתנה מספר פעמים במהלך השנה, יידגם רק הדירוג האחרון של המנפיק בסוף השנה.

התוצאות המוצגות מתייחסות לשנים 2007-2017. השורות בטבלה מייצגות את הדירוג של החברה בתחילת התקופה, והעמודות מייצגות את הדירוג בתום תקופת הזמן הנמדדת. הטבלה מספקת תמונת מצב אודות שיעור החברות שדירוגן לא השתנה בתקופה הנתונה, שיעור החברות שדירוגן עלה ושיעור החברות שדירוגן ירד, ורמת הדירוג בעקבות כל שינוי.

מבחינת מעברי הדירוג לתקופה של שנה (בין השנים 2007-2017) עולה, למשל, כי 89.7% מהמנפיקים בקבוצת הדירוג ilAA בתחילת התקופה ו-88.0% בקבוצת הדירוג ilA בתחילת התקופה נותרו באותה רמת דירוג בסוף השנה. כ-83.8% מהמנפיקים בעלי דירוג התחלתי בקבוצת ilBBB נותרו בסוף השנה באותה רמת דירוג.

אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ  
דוח שנתי 2017

	iIAAA	iIAA	iIA	iIBBB	iIBB	iIB	iICCC	iICC	iIC	D	Samples
iIAAA	91.4%	6.9%	1.7%								58
iIAA	1.1%	89.7%	8.8%	0.2%				0.2%			554
iIA		4.4%	88.0%	6.4%	0.7%	0.3%	0.1%			0.1%	732
iIBBB			7.6%	83.8%	4.3%	1.4%	0.5%	2.4%			210
iIBB			5.9%	23.5%	47.1%	17.6%		5.9%			17
iIB				7.1%		57.1%	21.4%	14.3%			14
iICCC				12.5%	12.5%		62.5%	12.5%			8
iICC					12.5%	12.5%		75.0%			8
iIC											0
D				33.3%	33.3%	33.3%					3

<p align="right"><b>דיווח לפי סעיף 17(ג)(1) לחוק;</b>  <b>"שירותים נלווים" – שירותים הנדרשים לצורך דירוג, או שירותים הקשורים בטיבם לעבודת דירוג ובלבד שהיקפם שולי ביחס לעבודת הדירוג, כפי שאישרה הרשות.</b>  <b>"שירותים אחרים" – חברת דירוג רשאית, באישור הרשות, לעסוק במתן ציון יחסי לנכסים ולשירותים אחרים</b>  <b>"דירוג" – הערכת יכולת הפירעון של תאגיד כישות או הערכת סיכויי הפירעון של מכשיר פיננסי שהונפק, על פי סולם השוואתי שנקבע לעניין יכולת עמידה בהתחייבויות, בהתאם לשיטת הערכה שקבעה חברת דירוג;</b></p>	<p>12(2)(ה)</p>
---	-----------------

להלן רשימת השירותים הנלווים שמספקת S&P מעלות:

**• Rating Evaluation Service (RES) (הערכת ההשלכות הצפויות על הדירוג)**

שירותי ה- RES הינם שירותים אנליטיים חסויים, המיועדים לגופים מדורגים או שאינם מדורגים, השוקלים יוזמות אסטרטגיות או פיננסיות שונות, הטומנות בחובן פוטנציאל השפעה על דירוג האשראי שלהם. לבקשתו של מנפיק, החברה מספקת באופן חסוי הערכה אודות ההשלכות הפוטנציאליות של תרחישים היפותטיים שהוצגו על ידי המנפיק על דירוגי האשראי שלו.

ככלל, שירותי RES משמשים לצורך הערכת ההשפעה של שינויים מבניים, רכישות, פיצולים, או שינויים מהותיים במבנה החוב או במבנה הון. שירותים אלה מאפשרים קבלת הערכה של ההשלכות הצפויות על הדירוג טרם ישומו של שינוי אסטרטגי כלשהו על ידי המנפיק.

S&P מעלות אינה מעורבת, בין במישרין ובין בעקיפין במתן ייעוץ או המלצה על המבנה המשפטי של המנפיק, או בנוגע לתכנון מוצרים פיננסיים המדורגים על ידי החברה, שכן שירותי ה-RES מתייחסים רק לתרחישים ההיפותטיים כפי שהוצגו על-ידי המנפיק, ואינה מציעה תרחישים אחרים. האנליזה והדוח המסופקים על ידי סטנדרד אנד פורס מעלות אינם מהווים דירוג.

**• Credit Assessment (CA) (הערכת אשראי)**

הערכת אשראי מהווה אינדיקציה לגבי יכולת הפירעון לפי דעתה של סטנדרד אנד פורס מעלות, ועשויה להתבטא בתיאור, בקטגוריית דירוג כללית או באמצעות תוספת סימן פלוס (+) או מינוס (-) המציינים חוזק יחסי בתוך הקטגוריה. הערכת האשראי משקפת את חוות דעתנו הכללית לגבי חוזקות וחולשות האשראי של מנפיק, לווה, הצעה למימון מובנה או אלמנטים של הצעה כזו. היא עשויה גם להתייחס לתחומי דירוג מצומצמים או לבודד אלמנטים מסוימים שמשמשים אותנו בדרך כלל בדירוג אשראי.

הערכת האשראי היא לרוב נקודתית, וסטנדרד אנד פורס מעלות אינה נוהגת להמשיך ולעקוב אחר הערכות אשראי. כמו כן, הערכת אשראי היא לרוב חסויה. הערכות האשראי מבוטאות באמצעות הסימונים הקבועים של סטנדרד אנד פורס מעלות, אולם באותיות קטנות (לדוגמה, 'bbb'). שירותי הערכת אשראי אינם מהווים דירוג.

**• Rating Agency Confirmations – "שירותי RAC" ("שירותי אישורי דירוג אשראי – Rating Agency Confirmations")**

במסגרת שירותי ה-RAC מסופקים אישורים לבעלי עניין (למשל- נאמנים לאגרות חוב) המבקשים מהחברה לבחון האם אירוע עתידי או שינוי מוצע לעסקה המדורגת על-ידי חברת הדירוג עשוי להשפיע, כשלעצמו, על הדירוג. שירותי RAC אינם מהווים דירוג.

לצורך הבהרה- שירותי אישורי דירוג האשראי אינם מתייחסים כלל לשאלה כיצד ישפיע האירוע על הדירוג, ושאלה זו תיבחן במסגרת פעולת דירוג היה והאירוע העתידי או השינוי המוצע אכן יתקיים או יתבצע, וככל שלאירוע או לשינוי עשויה להיות השפעה על הדירוג.

12(2)(ו)	<b>לגבי כל מעריך דירוג ראשי ומעריך דירוג משני אם קיים, יפורטו פרטים אלה:</b>
(1)	<b>שם ושם משפחה;</b>
(2)	<b>השכלה;</b>
(3)	<b>ניסיון מקצועי;</b>

מצ"ב רשימה של מעריכי דירוג לשנת 2017 (נספח 3), כולל שיוכם לרמה הרלוונטית – מעריך דירוג זוטור, מעריך דירוג ברמת ביניים, מעריך דירוג בכיר ומעריך דירוג מנהל ברמת ביניים, כולל מספר שנות ותק.

השכלתם של מעריכי הדירוג היא באופן כללי כדלהלן, וניסיונם עשוי להשתנות בהתאם לאזור:

מעריך דירוג זוטור	מעריך דירוג רמת ביניים	מעריך דירוג בכיר	
בעל תואר BA, או BS במקצוע/חוג עסקי	בעל תואר BA, או BS במקצוע/חוג עסקי. תואר נוסף – יתרון.	בעל תואר BA, או BS במקצוע/חוג עסקי. תואר נוסף – יתרון.	<b>העדפת השכלה – העדפת מינימום</b>
רצוי 2 שנות ניסיון או יותר, בדירוג, אנליזה או שירותים פיננסיים קשורים. למשרות זוטורות, לאור אופי העבודה והפיקוח על העבודה, לא נדרש ניסיון מינימאלי נוסף.	רצוי 3-5 שנות ניסיון בדירוג, אנליזה או שירותים פיננסיים קשורים.	רצוי 7 שנות ניסיון או יותר בדירוג, אנליזה או שירותים פיננסיים קשורים.	<b>ניסיון – העדפת מינימום</b>

דרישות נוספות עבור מנהלים אנליסטים באופן כללי כדלהלן:

מעריך דירוג מנהל - בכיר	מעריך דירוג מנהל - רמת ביניים	
בעל תואר BA, או BS במקצוע/חוג עסקי. תואר נוסף – יתרון.	בעל תואר BA, או BS במקצוע/חוג עסקי. תואר נוסף – יתרון.	<b>העדפת השכלה – העדפת מינימום</b>
רצוי 10 שנות ניסיון או יותר בדירוג, אנליזה או שירותים פיננסיים קשורים, וכן ניסיון קודם בתפקיד כמנהל אנליסט או תפקיד דומה.	רצוי 7 שנות ניסיון או יותר בדירוג, אנליזה או שירותים פיננסיים קשורים.	<b>ניסיון – העדפת מינימום</b>

12(2)(ז)	<b>מספר ועדת הדירוג שפעלו ומספר הדירוגים או עדכוני הדירוג שפורסמו על ידן;</b>
----------	---

מספר ועדות הדירוג: 267

מספר עדכוני הדירוג שהועדות פרסמו: 849

12(2)(ח)	<b>מידע בדבר בקשות שהגישה החברה לפי תקנות 19(ג)(3) ו-29 והחלטות הרשות בבקשות אלה;</b>
----------	---

אין בקשות.

12.3	<b>פירוט לעניין לקוחות חברת הדירוג שיכלול פרטים אלה:</b>
12(3)(א)	<b>רשימת עשרת הלקוחות שמהם התקבלה ההכנסה הגבוהה ביותר בתקופת הדוח;</b>

סיוח

רשימה ובה זהות כל לקוח שהתקבלה ממנו הכנסה בשיעור הגבוה מ-5% מכלל ההכנסה של חברת הדירוג באותה שנה ושיעור ההכנסה מכל אחד מהם; לעניין זה, "לקוח" – לרבות מספר לקוחות בשליטת אותו אדם;	12(3)(ב)
--	----------

חסוי

סיכום ובו ריכוז נתונים הנוגעים לדירוגים מקדמיים שהנפיקה חברת הדירוג בתקופת הדוח; הרשות רשאית להורות לחברת דירוג על אופן הצגת הנתונים לפי ספקה זו ובין השאר, לפי פילוחים, הצגת השתנות נתונים לאורך זמן או בדרך טבלאית; לעניין זה, "דירוג מקדמי" – תחזית שהעבירה חברת דירוג ללקוח או למי שעשוי להיות לקוח, באשר לסימול הדירוג שהיא עתידה לקבוע לגביו או לגבי מכשיר פיננסי שלו, לרבות כל אות, סימן או תחזית הנוגעים לדירוג כאמור, שניתנו בכל דרך שהיא;	12(4)
---	-------

בוצעו 21 דירוגים מקדמיים, כמוגדר בתקנה 12(4).

ברצוננו להבהיר שבנהליה הפנימיים של S&P Global Ratings קיימת הגדרה ל"דירוג מקדמי", המופיע גם באתר S&P מעלות באמצעות הלינק שלהלן: <http://www.maalot.co.il/Content/Ratings/ratingScale.aspx#zone6>

הגדרה זו שונה מהגדרת המונח "דירוגים מקדמיים" כהגדרתו בסעיף 12(4) של תקנות הדירוג.

דירוגים מקדמיים לפי נהלי S&P Global Ratings, הם דירוגים המסומנים בסיומת "prelim".

S&P Global Ratings רשאית להנפיק דירוגים מקדמיים כאשר היא עושה שימוש במידע שעדיין אינו בגרסתו הסופית. כאשר וועדת הדירוג מתכנסת לראשונה לקביעת דירוג מקדמי, היא עשויה במעמד זה גם לקבוע את הדירוג הסופי, כאשר דירוג זה מותנה בכך ש-- S&P מעלות תקבל את המסמכים הדרושים. במידה והנסיבות השתנו מעבר לאלו שהתייחסה להם וועדת הדירוג בטרם קביעת הדירוג הסופי, ועדת הדירוג תתכנס מחדש, או שתתכנס ועדת דירוג חדשה, ע"מ לקבוע את הדירוג המתאים.

**נספח 1 – ריכוז הדירוגים הפומביים שפירסמה החברה במהלך שנת 2017 (עפ"י תקנה 12.(2).ב.)**

תאריך פעולת דירוג	דירוג מנפיק/דירוג חוב	שם מנפיק
01/01/2017	דירוג חוב	החברה לישראל בעמ
01/01/2017	דירוג חוב	קבוצת האחים נאוי בעמ
04/01/2017	דירוג חוב	Aroundtown S.A.
04/01/2017	דירוג מנפיק	Aroundtown S.A.
04/01/2017	דירוג חוב	ATF Netherlands (Subsidiary of Aroundtown S.A.)
04/01/2017	דירוג חוב	אשדר חברה לבניה בעמ
04/01/2017	דירוג מנפיק	אשדר חברה לבניה בעמ
04/01/2017	דירוג חוב	בנק מזרחי-טפחות
04/01/2017	דירוג מנפיק	בנק מזרחי-טפחות
04/01/2017	דירוג חוב	החברה לישראל בעמ
04/01/2017	דירוג חוב	קבוצת חג'ג' ייזום נדלן בעמ
05/01/2017	דירוג חוב	מבני תעשייה בעמ
05/01/2017	דירוג חוב	ספנסר אקויטי גרופ לימיטד
08/01/2017	דירוג חוב	בנק דיסקונט
09/01/2017	דירוג חוב	הכשרת הישוב
09/01/2017	דירוג מנפיק	הכשרת הישוב
09/01/2017	דירוג חוב	שפיר הנדסה ותעשייה
09/01/2017	דירוג מנפיק	שפיר הנדסה ותעשייה
10/01/2017	דירוג חוב	הכשרת הישוב
10/01/2017	דירוג חוב	מליסרון בעמ
11/01/2017	דירוג חוב	אדריאל ישראל נכסים בעמ
11/01/2017	דירוג מנפיק	אדריאל ישראל נכסים בעמ
11/01/2017	דירוג חוב	איירפורט סיטי
11/01/2017	דירוג חוב	הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בעמ
11/01/2017	דירוג מנפיק	הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בעמ
12/01/2017	דירוג חוב	איירפורט סיטי
12/01/2017	דירוג מנפיק	מניב ראשון בעמ
15/01/2017	דירוג חוב	הראל חברה לביטוח
15/01/2017	דירוג חוב	שיכון ובינוי בעמ
16/01/2017	דירוג חוב	י.י.אס - יוניברסל פתרונות תחבורה בע"מ.
16/01/2017	דירוג חוב	לודן חברה להנדסה בעמ
16/01/2017	דירוג מנפיק	לודן חברה להנדסה בעמ
17/01/2017	דירוג חוב	אאורה השקעות בעמ
17/01/2017	דירוג חוב	הכשרת הישוב
17/01/2017	דירוג חוב	שיכון ובינוי בעמ
18/01/2017	דירוג חוב	מבני תעשייה בעמ
18/01/2017	דירוג חוב	ספנסר אקויטי גרופ לימיטד
19/01/2017	דירוג מנפיק	Southern Properties Capital Ltd.
19/01/2017	דירוג חוב	דה זראסאי גרופ לימיטד Zarasai
19/01/2017	דירוג מנפיק	דה זראסאי גרופ לימיטד Zarasai

אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ  
דוח שנתי 2017

תאריך פעולת דירוג	דירוג מנפיק/דירוג חוב	שם מנפיק
19/01/2017	דירוג חוב	מישורים השקעות נדל"ן בעמ
19/01/2017	דירוג מנפיק	מישורים השקעות נדל"ן בעמ
19/01/2017	דירוג חוב	קבוצת חג'ג' ייזום נדלן בעמ
19/01/2017	דירוג חוב	קבוצת עזריאלי בעמ
19/01/2017	דירוג מנפיק	קבוצת עזריאלי בעמ
22/01/2017	דירוג חוב	איי.די.או. גרופ בעמ ADO
22/01/2017	דירוג חוב	דה לסר גרופ לימיטד
22/01/2017	דירוג חוב	הכשרת הישוב
22/01/2017	דירוג חוב	מישורים השקעות נדל"ן בעמ
22/01/2017	דירוג חוב	קבוצת אשטרומ בעמ
24/01/2017	דירוג חוב	אלוני-חץ נכסים והשקעות בעמ
29/01/2017	דירוג חוב	מליסרון בעמ
31/01/2017	דירוג מנפיק	מרכז משען
01/02/2017	דירוג חוב	ATF Netherlands (Subsidiary of Aroundtown S.A.)
01/02/2017	דירוג מנפיק	Southern Properties Capital Ltd.
05/02/2017	דירוג חוב	איירפורט סיטי
05/02/2017	דירוג חוב	מישורים השקעות נדל"ן בעמ
06/02/2017	דירוג חוב	הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בעמ
08/02/2017	דירוג חוב	Southern Properties Capital Ltd.
08/02/2017	דירוג חוב	דה לסר גרופ לימיטד
08/02/2017	דירוג חוב	קופרליין אמריקאס לימיטד
09/02/2017	דירוג חוב	Perion Network LTD
09/02/2017	דירוג מנפיק	Perion Network LTD
09/02/2017	דירוג חוב	איי.די.או. גרופ בעמ ADO
12/02/2017	דירוג חוב	Southern Properties Capital Ltd.
12/02/2017	דירוג חוב	Wharton Properties (BVI) Limited
12/02/2017	דירוג מנפיק	Wharton Properties (BVI) Limited
12/02/2017	דירוג חוב	אבגול תעשיות 1953 בעמ
12/02/2017	דירוג חוב	קבוצת אשטרומ בעמ
13/02/2017	דירוג חוב	נץ ארהב (ח.י.) בעמ
13/02/2017	דירוג מנפיק	נץ ארהב (ח.י.) בעמ
14/02/2017	דירוג חוב	ישרס חברה להשקעות בעמ
14/02/2017	דירוג מנפיק	ישרס חברה להשקעות בעמ
15/02/2017	דירוג חוב	איירפורט סיטי
15/02/2017	דירוג חוב	מבני תעשיה בעמ
15/02/2017	דירוג מנפיק	עיריית בני ברק
16/02/2017	דירוג חוב	Klein International Group Limited
16/02/2017	דירוג מנפיק	Klein International Group Limited
16/02/2017	דירוג חוב	צבי צרפתי
19/02/2017	דירוג חוב	Klein International Group Limited
19/02/2017	דירוג חוב	בית הזהב
19/02/2017	דירוג חוב	הפניקס אחזקות

אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ  
דוח שנתי 2017

תאריך פעולת דירוג	שם מנפיק	דירוג מנפיק/דירוג חוב
19/02/2017	הפניקס אחזקות	דירוג מנפיק
19/02/2017	הפניקס חברה לביטוח	דירוג חוב
19/02/2017	הפניקס חברה לביטוח	דירוג מנפיק
19/02/2017	ישרס חברה להשקעות בעמ	דירוג חוב
19/02/2017	מבני תעשייה בעמ	דירוג חוב
19/02/2017	קבוצת דלק	דירוג חוב
20/02/2017	בית הזהב	דירוג חוב
20/02/2017	ישרס חברה להשקעות בעמ	דירוג חוב
20/02/2017	צבי צרפתי	דירוג חוב
21/02/2017	מבני תעשייה בעמ	דירוג חוב
21/02/2017	קבוצת דלק	דירוג חוב
22/02/2017	Wharton Properties (BVI) Limited	דירוג חוב
22/02/2017	קופרליין אמריקאס לימיטד	דירוג חוב
26/02/2017	אי.די.בי חברה לפיתוח	דירוג חוב
26/02/2017	אי.די.בי חברה לפיתוח	דירוג מנפיק
26/02/2017	ג'י.אפ.איי ריאל אסטייט לימיטד	דירוג חוב
26/02/2017	ג'י.אפ.איי ריאל אסטייט לימיטד	דירוג מנפיק
26/02/2017	חברת השקעות דיסקונט	דירוג חוב
26/02/2017	חברת השקעות דיסקונט	דירוג מנפיק
26/02/2017	נייר חדרה	דירוג חוב
26/02/2017	נייר חדרה	דירוג מנפיק
27/02/2017	אבנת השכרות בעמ	דירוג חוב
27/02/2017	אבנת השכרות בעמ	דירוג מנפיק
27/02/2017	אלומיי קפיטל	דירוג חוב
27/02/2017	בריטיש ישראל השקעות בעמ	דירוג מנפיק
27/02/2017	מליסרון בעמ	דירוג חוב
27/02/2017	מליסרון בעמ	דירוג מנפיק
28/02/2017	איגודן לתשתיות איכות הסביבה	דירוג מנפיק
28/02/2017	אלקטרה בעמ	דירוג חוב
28/02/2017	אלקטרה בעמ	דירוג מנפיק
01/03/2017	פלאזה סנטרס אן.וי	דירוג חוב
01/03/2017	פלאזה סנטרס אן.וי	דירוג מנפיק
01/03/2017	שיכון ובינוי בעמ	דירוג חוב
01/03/2017	שיכון ובינוי בעמ	דירוג מנפיק
02/03/2017	רכבת ישראל	דירוג חוב
02/03/2017	רכבת ישראל	דירוג מנפיק
07/03/2017	אלומיי קפיטל	דירוג חוב
07/03/2017	טן חברה לדלק	דירוג חוב
07/03/2017	טן חברה לדלק	דירוג מנפיק
13/03/2017	בנק דקסיה ישראל	דירוג חוב
13/03/2017	בנק דקסיה ישראל	דירוג מנפיק
13/03/2017	חברת החשמל	דירוג חוב

אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ  
דוח שנתי 2017

תאריך פעולת דירוג	דירוג מנפיק/דירוג חוב	שם מנפיק
13/03/2017	דירוג חוב	רבע כחול נדלן
15/03/2017	דירוג חוב	אבגול תעשיות 1953 בעמ
19/03/2017	דירוג חוב	קבוצת האחים נאוי בעמ
20/03/2017	דירוג מנפיק	B Communications Ltd
20/03/2017	דירוג חוב	ג'י.אפ.איי ריאל אסטייט לימיטד
21/03/2017	דירוג חוב	קבוצת פנינסולה בעמ
21/03/2017	דירוג מנפיק	קבוצת פנינסולה בעמ
22/03/2017	דירוג חוב	יואל ירושלים אויל אקספלוריישין
22/03/2017	דירוג מנפיק	יואל ירושלים אויל אקספלוריישין
23/03/2017	דירוג חוב	ק"י.בי.אס. אס.או.אר.(בי.וי.איי) הולדינגס אל.טי.די
23/03/2017	דירוג מנפיק	ק"י.בי.אס. אס.או.אר.(בי.וי.איי) הולדינגס אל.טי.די
26/03/2017	דירוג חוב	בנק מזרחי-טפחות
26/03/2017	דירוג חוב	בראק קפיטל פרופרטיז אן וי
26/03/2017	דירוג מנפיק	בראק קפיטל פרופרטיז אן וי
26/03/2017	דירוג חוב	חברת החשמל
27/03/2017	דירוג חוב	אלקו בעמ
27/03/2017	דירוג מנפיק	אלקו בעמ
27/03/2017	דירוג חוב	חברת גב ים לקרקעות בעמ
27/03/2017	דירוג חוב	קבוצת עזריאלי בעמ
28/03/2017	דירוג חוב	חברת גב ים לקרקעות בעמ
28/03/2017	דירוג חוב	חברת השקעות דיסקונט
28/03/2017	דירוג חוב	קבוצת עזריאלי בעמ
29/03/2017	דירוג חוב	בנק מזרחי-טפחות
29/03/2017	דירוג חוב	חברת השקעות דיסקונט
02/04/2017	דירוג חוב	ג'י.אפ.איי ריאל אסטייט לימיטד
02/04/2017	דירוג חוב	פז בית זיקוק אשדוד בעמ
02/04/2017	דירוג מנפיק	פז בית זיקוק אשדוד בעמ
02/04/2017	דירוג חוב	פז חברת נפט בעמ
02/04/2017	דירוג מנפיק	פז חברת נפט בעמ
02/04/2017	דירוג חוב	שטראוס גרופ בעמ
02/04/2017	דירוג מנפיק	שטראוס גרופ בעמ
04/04/2017	דירוג חוב	Wharton Properties (BVI) Limited
04/04/2017	דירוג מנפיק	Wharton Properties (BVI) Limited
05/04/2017	דירוג חוב	קבוצת פנינסולה בעמ
05/04/2017	דירוג חוב	רבע כחול נדלן
06/04/2017	דירוג חוב	אמות השקעות בעמ
09/04/2017	דירוג חוב	Strawberry Fields REIT Ltd
09/04/2017	דירוג חוב	בתי זיקוק לנפט בעמ
09/04/2017	דירוג מנפיק	בתי זיקוק לנפט בעמ
18/04/2017	דירוג חוב	דה זראסאי גרופ לימיטד Zarasai
18/04/2017	דירוג חוב	הכשרת הישוב
18/04/2017	דירוג חוב	קבוצת אשטרום בעמ



אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ  
דוח שנתי 2017

תאריך פעולת דירוג	שם מנפיק	דירוג מנפיק/דירוג חוב
18/04/2017	קבוצת אשטרום בעמ	דירוג מנפיק
23/04/2017	Southern Properties Capital Ltd.	דירוג חוב
23/04/2017	Southern Properties Capital Ltd.	דירוג מנפיק
23/04/2017	בנק דקסיה ישראל	דירוג חוב
23/04/2017	בנק דקסיה ישראל	דירוג מנפיק
23/04/2017	ישראלמקו נגב 2, שותפות מוגבלת - פרויקט תמר	דירוג חוב
23/04/2017	ישראלמקו נגב 2, שותפות מוגבלת - פרויקט תמר	דירוג מנפיק
23/04/2017	ריט - 1 בעמ	דירוג חוב
24/04/2017	בזק	דירוג חוב
24/04/2017	בזק	דירוג מנפיק
24/04/2017	יס DBS - די. בי. אס. שירותי לווין (1998) בעמ (YES)	דירוג חוב
24/04/2017	יס DBS - די. בי. אס. שירותי לווין (1998) בעמ (YES)	דירוג מנפיק
24/04/2017	פלאפון תקשורת בעמ	דירוג מנפיק
25/04/2017	בתי זיקוק לנפט בעמ	דירוג חוב
25/04/2017	נורסטאר החזקות אינק	דירוג חוב
26/04/2017	דה זראסאי גרופ לימיטד Zarasai	דירוג חוב
26/04/2017	יואל ירושלים אויל אקספלוריישין	דירוג חוב
26/04/2017	מימון ישיר הנפקות (סדרה 1) בעמ	דירוג חוב
26/04/2017	מימון ישיר הנפקות (סדרה 2) בעמ	דירוג חוב
30/04/2017	Southern Properties Capital Ltd.	דירוג חוב
07/05/2017	בנק דקסיה ישראל	דירוג חוב
08/05/2017	Waterstone Properties Ltd	דירוג חוב
08/05/2017	Waterstone Properties Ltd	דירוג מנפיק
09/05/2017	בנק ירושלים בעמ	דירוג חוב
09/05/2017	בנק ירושלים בעמ	דירוג מנפיק
09/05/2017	ברם תעשיות	דירוג חוב
09/05/2017	ברם תעשיות	דירוג מנפיק
09/05/2017	יואל ירושלים אויל אקספלוריישין	דירוג חוב
10/05/2017	טאואר סמיקונדקטור בעמ	דירוג חוב
10/05/2017	טאואר סמיקונדקטור בעמ	דירוג מנפיק
14/05/2017	קבוצת פנינסולה בעמ	דירוג מנפיק
15/05/2017	דורסל (ב.א.ז.) בעמ	דירוג חוב
15/05/2017	דורסל (ב.א.ז.) בעמ	דירוג מנפיק
15/05/2017	מגה אור החזקות בעמ	דירוג חוב
16/05/2017	בנק דקסיה ישראל	דירוג חוב
16/05/2017	ישרס חברה להשקעות בעמ	דירוג חוב
17/05/2017	וילאר אינטרנשיונל בעמ	דירוג חוב
17/05/2017	וילאר אינטרנשיונל בעמ	דירוג מנפיק
22/05/2017	בזק	דירוג חוב
23/05/2017	אלון חברת הדלק לישראל	דירוג מנפיק
23/05/2017	אלוני-חץ נכסים והשקעות בעמ	דירוג חוב

אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ  
דוח שנתי 2017

שם מנפיק	דירוג מנפיק/דירוג חוב	תאריך פעולת דירוג
אלוני-חץ נכסים והשקעות בעמ	דירוג מנפיק	23/05/2017
בנק יהב	דירוג חוב	23/05/2017
בנק יהב	דירוג מנפיק	23/05/2017
טלדור מערכות מחשבים (1986) בעמ	דירוג מנפיק	23/05/2017
צבי צרפתי	דירוג חוב	23/05/2017
צבי צרפתי	דירוג מנפיק	23/05/2017
מישורים השקעות נדל"ן בעמ	דירוג חוב	24/05/2017
Waterstone Properties Ltd	דירוג חוב	25/05/2017
אברות תעשיות	דירוג חוב	25/05/2017
אברות תעשיות	דירוג מנפיק	25/05/2017
בזק	דירוג חוב	25/05/2017
מקורות חברת מים בעמ	דירוג חוב	25/05/2017
מקורות חברת מים בעמ	דירוג מנפיק	25/05/2017
נתיבי היובל בעמ - כביש 431	דירוג חוב	25/05/2017
Encore Properties Ltd	דירוג חוב	28/05/2017
Encore Properties Ltd	דירוג מנפיק	28/05/2017
שופרסל	דירוג חוב	28/05/2017
שופרסל	דירוג מנפיק	28/05/2017
סלקום ישראל בעמ	דירוג חוב	01/06/2017
מליסרון בעמ	דירוג חוב	04/06/2017
יו.טי.אס - יוניברסל פתרונות תחבורה בע"מ.	דירוג חוב	06/06/2017
מליסרון בעמ	דירוג חוב	06/06/2017
יו.טי.אס - יוניברסל פתרונות תחבורה בע"מ.	דירוג חוב	11/06/2017
יו.טי.אס - יוניברסל פתרונות תחבורה בע"מ.	דירוג מנפיק	11/06/2017
יוניברסל מוטורס ישראל UMI	דירוג מנפיק	11/06/2017
WCG Properties Ltd	דירוג חוב	12/06/2017
WCG Properties Ltd	דירוג מנפיק	12/06/2017
דה לסר גרופ לימיטד	דירוג חוב	12/06/2017
רילייטד פורטפוליו מסחרי לימיטד	דירוג חוב	12/06/2017
רילייטד פורטפוליו מסחרי לימיטד	דירוג מנפיק	12/06/2017
נאוויטס בקסקין מימון בעמ	דירוג חוב	13/06/2017
Encore Properties Ltd	דירוג חוב	14/06/2017
אפקון החזקות	דירוג חוב	14/06/2017
אפקון החזקות	דירוג מנפיק	14/06/2017
אשדר חברה לבניה בעמ	דירוג חוב	14/06/2017
פסגות התחייבות דולרית סחירה בעמ	דירוג חוב	14/06/2017
פסגות מוצרי מטח בעמ	דירוג חוב	14/06/2017
פסגות רבעוני בעמ	דירוג חוב	14/06/2017
פסגות תעודות התחייבות מטח בעמ	דירוג חוב	14/06/2017
ק.ס.ם ג'מבו בעמ	דירוג חוב	14/06/2017
ק.ס.ם דולר	דירוג חוב	14/06/2017
ק.ס.ם מטבעות בעמ	דירוג חוב	14/06/2017

אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ  
דוח שנתי 2017

תאריך פעולת דירוג	דירוג מנפיק/דירוג חוב	שם מנפיק
14/06/2017	דירוג חוב	תכלית דולר עולמי בעמ
14/06/2017	דירוג חוב	תכלית מטבעות בעמ
15/06/2017	דירוג חוב	שטראוס גרופ בעמ
19/06/2017	דירוג חוב	אאורה השקעות בעמ
19/06/2017	דירוג חוב	קבוצת אורון אחזקות והשקעות בעמ
19/06/2017	דירוג מנפיק	קבוצת אורון אחזקות והשקעות בעמ
19/06/2017	דירוג חוב	שטראוס גרופ בעמ
21/06/2017	דירוג חוב	מנרב אחזקות
22/06/2017	דירוג חוב	בית הזהב
22/06/2017	דירוג מנפיק	בית הזהב
22/06/2017	דירוג חוב	ברוקלנד אפריל לימיטד
22/06/2017	דירוג מנפיק	ברוקלנד אפריל לימיטד
27/06/2017	דירוג חוב	ש. שלמה רכב בעמ
27/06/2017	דירוג מנפיק	ש. שלמה רכב בעמ
28/06/2017	דירוג חוב	התעשיה האוירית לישראל
28/06/2017	דירוג מנפיק	התעשיה האוירית לישראל
29/06/2017	דירוג חוב	אאורה השקעות בעמ
29/06/2017	דירוג מנפיק	אאורה השקעות בעמ
29/06/2017	דירוג חוב	אברות תעשיות
02/07/2017	דירוג חוב	חברת פרטנר תקשורת בעמ
02/07/2017	דירוג חוב	ש. שלמה רכב בעמ
02/07/2017	דירוג חוב	שטראוס גרופ בעמ
03/07/2017	דירוג חוב	אאורה השקעות בעמ
03/07/2017	דירוג חוב	מבני תעשיה בעמ
03/07/2017	דירוג מנפיק	מבני תעשיה בעמ
03/07/2017	דירוג חוב	סויטלנד השקעות בעמ
03/07/2017	דירוג חוב	קרדן אן. וי.
03/07/2017	דירוג מנפיק	קרדן אן. וי.
04/07/2017	דירוג חוב	החברה למימון רמלה 2005 בעמ
04/07/2017	דירוג מנפיק	החברה למימון רמלה 2005 בעמ
05/07/2017	דירוג חוב	אדמה פתרונות לחקלאות בעמ
05/07/2017	דירוג מנפיק	אדמה פתרונות לחקלאות בעמ
05/07/2017	דירוג חוב	חברת גב ים לקרקעות בעמ
05/07/2017	דירוג מנפיק	חברת גב ים לקרקעות בעמ
06/07/2017	דירוג חוב	הכשרת הישוב
06/07/2017	דירוג חוב	ספנסר אקויטי גרופ לימיטד
09/07/2017	דירוג חוב	יוניברסל מוטורס ישראל UMI
09/07/2017	דירוג חוב	מבני תעשיה בעמ
09/07/2017	דירוג חוב	קבוצת נץ
09/07/2017	דירוג מנפיק	קבוצת נץ
10/07/2017	דירוג חוב	טן חברה לדלק
10/07/2017	דירוג מנפיק	טן חברה לדלק

אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ  
דוח שנתי 2017

תאריך פעולת דירוג	דירוג מנפיק/דירוג חוב	שם מנפיק
11/07/2017	דירוג חוב	אשטרום נכסים בעמ
11/07/2017	דירוג חוב	דלק ואבנר (תמר בונד) בעמ
12/07/2017	דירוג חוב	Southern Properties Capital Ltd.
13/07/2017	דירוג חוב	ATF Netherlands (Subsidiary of Aroundtown S.A.)
13/07/2017	דירוג חוב	אשטרום נכסים בעמ
13/07/2017	דירוג חוב	חברת גב ים לקרקעות בעמ
16/07/2017	דירוג חוב	ש. שלמה רכב בעמ
17/07/2017	דירוג מנפיק	חברת נמל אשדוד
17/07/2017	דירוג חוב	עיריית רעננה
17/07/2017	דירוג מנפיק	עיריית רעננה
18/07/2017	דירוג חוב	קבוצת נץ
19/07/2017	דירוג חוב	בנק יהב
20/07/2017	דירוג חוב	חברת החשמל
20/07/2017	דירוג מנפיק	חברת החשמל
20/07/2017	דירוג חוב	מנרב אחזקות
23/07/2017	דירוג חוב	א.פ.י.סי אנרגיה בעמ
23/07/2017	דירוג מנפיק	א.פ.י.סי אנרגיה בעמ
24/07/2017	דירוג חוב	WCG Properties Ltd
24/07/2017	דירוג מנפיק	WCG Properties Ltd
24/07/2017	דירוג חוב	מבני תעשייה בעמ
24/07/2017	דירוג מנפיק	מבני תעשייה בעמ
24/07/2017	דירוג חוב	סויטלנד השקעות בעמ
26/07/2017	דירוג חוב	אדריאל ישראל נכסים בעמ
26/07/2017	דירוג מנפיק	אדריאל ישראל נכסים בעמ
26/07/2017	דירוג חוב	אלה פקדונות
26/07/2017	דירוג חוב	גרנד סיטי פרופרטיז S.A
26/07/2017	דירוג חוב	דלק ואבנר (תמר בונד) בעמ
27/07/2017	דירוג חוב	אי.די.בי חברה לפיתוח
27/07/2017	דירוג מנפיק	אי.די.בי חברה לפיתוח
27/07/2017	דירוג חוב	חברת פרטנר תקשורת בעמ
27/07/2017	דירוג מנפיק	חברת פרטנר תקשורת בעמ
27/07/2017	דירוג חוב	מבני תעשייה בעמ
27/07/2017	דירוג חוב	מגה אור החזקות בעמ
27/07/2017	דירוג מנפיק	מגה אור החזקות בעמ
30/07/2017	דירוג חוב	אלקטרה נדלן בעמ
30/07/2017	דירוג מנפיק	אלקטרה נדלן בעמ
31/07/2017	דירוג חוב	Encore Properties Ltd
31/07/2017	דירוג מנפיק	Encore Properties Ltd
31/07/2017	דירוג חוב	UIRC - GSA (BVI) Ltd
31/07/2017	דירוג מנפיק	UIRC - GSA (BVI) Ltd
31/07/2017	דירוג חוב	וי.אי.די. חברה להתפלה VID
31/07/2017	דירוג חוב	חברת החשמל

אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ  
דוח שנתי 2017

תאריך פעולת דירוג	דירוג מנפיק/דירוג חוב	שם מנפיק
31/07/2017	דירוג חוב	ריט - 1 בעמ
31/07/2017	דירוג מנפיק	ריט - 1 בעמ
02/08/2017	דירוג חוב	גזית גלוב
02/08/2017	דירוג מנפיק	גזית גלוב
02/08/2017	דירוג חוב	התעשיה האוירית לישראל
02/08/2017	דירוג מנפיק	התעשיה האוירית לישראל
02/08/2017	דירוג חוב	חברת השקעות דיסקונט
02/08/2017	דירוג מנפיק	חברת השקעות דיסקונט
07/08/2017	דירוג חוב	בנק דקסיה ישראל
07/08/2017	דירוג מנפיק	בנק דקסיה ישראל
07/08/2017	דירוג חוב	מגה אור החזקות בעמ
07/08/2017	דירוג חוב	נורסטאר החזקות אינק
07/08/2017	דירוג מנפיק	נורסטאר החזקות אינק
07/08/2017	דירוג חוב	נמקו ריאלטי לטד
07/08/2017	דירוג מנפיק	נמקו ריאלטי לטד
08/08/2017	דירוג חוב	Chosen Properties Ltd
08/08/2017	דירוג מנפיק	Chosen Properties Ltd
13/08/2017	דירוג חוב	סאפיינס אינטרנשיונל קורפוריישן N.V
13/08/2017	דירוג מנפיק	סאפיינס אינטרנשיונל קורפוריישן N.V
14/08/2017	דירוג חוב	החברה למימון יהוד-מונסון 2006 בעמ
14/08/2017	דירוג מנפיק	החברה למימון יהוד-מונסון 2006 בעמ
16/08/2017	דירוג חוב	איירפורט סיטי
16/08/2017	דירוג מנפיק	איירפורט סיטי
16/08/2017	דירוג חוב	ממן - מסופי מטען וניטול
16/08/2017	דירוג מנפיק	ממן - מסופי מטען וניטול
16/08/2017	דירוג חוב	נצבא החזקות 1995 בעמ
16/08/2017	דירוג מנפיק	נצבא החזקות 1995 בעמ
17/08/2017	דירוג חוב	Noble Assets (BVI) Limited
17/08/2017	דירוג מנפיק	Noble Assets (BVI) Limited
17/08/2017	דירוג חוב	מגה אור החזקות בעמ
20/08/2017	דירוג חוב	איי.די.או. גרופ בעמ ADO
20/08/2017	דירוג מנפיק	איי.די.או. גרופ בעמ ADO
20/08/2017	דירוג חוב	אלה פקדונות
20/08/2017	דירוג חוב	יוניברסל מוטורס ישראל UMI
20/08/2017	דירוג מנפיק	יוניברסל מוטורס ישראל UMI
22/08/2017	דירוג חוב	סלקום ישראל בעמ
22/08/2017	דירוג מנפיק	סלקום ישראל בעמ
22/08/2017	דירוג חוב	פורמולה מערכות (1985) בעמ
22/08/2017	דירוג מנפיק	פורמולה מערכות (1985) בעמ
23/08/2017	דירוג חוב	אלקטרה בעמ
27/08/2017	דירוג חוב	אלקטרה בעמ
27/08/2017	דירוג חוב	נאוויטס בקסקין מימון בעמ

אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ  
דוח שנתי 2017

תאריך פעולת דירוג	דירוג מנפיק/דירוג חוב	שם מנפיק
27/08/2017	דירוג חוב	קופרליין אמריקאס לימיטד
27/08/2017	דירוג מנפיק	קופרליין אמריקאס לימיטד
27/08/2017	דירוג חוב	ריט - 1 בעמ
28/08/2017	דירוג חוב	אורמת טכנולוגיות
28/08/2017	דירוג מנפיק	אורמת טכנולוגיות
28/08/2017	דירוג חוב	לוינשטין נכסים בעמ
28/08/2017	דירוג מנפיק	לוינשטין נכסים בעמ
28/08/2017	דירוג חוב	מישורים השקעות נדל"ן בעמ
29/08/2017	דירוג חוב	ריט - 1 בעמ
30/08/2017	דירוג חוב	משולם לוינשטין הנדסה וקבלנות בעמ
30/08/2017	דירוג מנפיק	משולם לוינשטין הנדסה וקבלנות בעמ
31/08/2017	דירוג חוב	חברת השקעות דיסקונט
31/08/2017	דירוג חוב	שפיר הנדסה ותעשייה
03/09/2017	דירוג חוב	דה לסר גרופ לימיטד
03/09/2017	דירוג חוב	חברת גב ים לקרקעות בעמ
05/09/2017	דירוג חוב	Noble Assets (BVI) Limited
05/09/2017	דירוג חוב	חברת גב ים לקרקעות בעמ
05/09/2017	דירוג חוב	ממן - מסופי מטען וניטול
05/09/2017	דירוג מנפיק	עיריית הרצליה
06/09/2017	דירוג חוב	דה לסר גרופ לימיטד
11/09/2017	דירוג חוב	בנק מזרחי-טפחות
11/09/2017	דירוג חוב	הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בעמ
12/09/2017	דירוג חוב	סאפיינס אינטרנשיונל קורפוריישן N.V
12/09/2017	דירוג חוב	ספנסר אקויטי גרופ לימיטד
12/09/2017	דירוג מנפיק	ספנסר אקויטי גרופ לימיטד
14/09/2017	דירוג חוב	אמות השקעות בעמ
17/09/2017	דירוג חוב	WCG Properties Ltd
17/09/2017	דירוג חוב	אמות השקעות בעמ
17/09/2017	דירוג חוב	חברת פרטנר תקשורת בעמ
17/09/2017	דירוג חוב	שפיר הנדסה ותעשייה
19/09/2017	דירוג חוב	WCG Properties Ltd
19/09/2017	דירוג חוב	קבוצת דלק
19/09/2017	דירוג מנפיק	קבוצת דלק
24/09/2017	דירוג חוב	בנק מזרחי-טפחות
25/09/2017	דירוג חוב	הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בעמ
25/09/2017	דירוג חוב	חברת השקעות דיסקונט
25/09/2017	דירוג חוב	קבוצת האחים נאוי בעמ
26/09/2017	דירוג חוב	Strawberry Fields REIT Ltd
26/09/2017	דירוג מנפיק	Strawberry Fields REIT Ltd
26/09/2017	דירוג חוב	אשטרום נכסים בעמ
26/09/2017	דירוג מנפיק	אשטרום נכסים בעמ
26/09/2017	דירוג חוב	בנק מזרחי-טפחות

אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ  
דוח שנתי 2017

שם מנפיק	דירוג מנפיק/דירוג חוב	תאריך פעולת דירוג
ריט - 1 בעמ	דירוג חוב	26/09/2017
ממן - מסופי מטען וניטול	דירוג חוב	27/09/2017
אבגול תעשיות 1953 בעמ	דירוג חוב	28/09/2017
אבגול תעשיות 1953 בעמ	דירוג מנפיק	28/09/2017
חברת נמל אשדוד	דירוג מנפיק	28/09/2017
פלאזה סנטרס א.ו.י	דירוג חוב	28/09/2017
פלאזה סנטרס א.ו.י	דירוג מנפיק	28/09/2017
גלובל כנפיים ליסינג	דירוג חוב	01/10/2017
גלובל כנפיים ליסינג	דירוג מנפיק	01/10/2017
כנפיים אחזקות בעמ	דירוג חוב	01/10/2017
כנפיים אחזקות בעמ	דירוג מנפיק	01/10/2017
קבוצת חג'ג' ייזום נדלן בעמ	דירוג חוב	02/10/2017
קבוצת חג'ג' ייזום נדלן בעמ	דירוג מנפיק	02/10/2017
קבוצת נץ	דירוג חוב	02/10/2017
קבוצת נץ	דירוג מנפיק	02/10/2017
Waterstone Properties Ltd	דירוג חוב	03/10/2017
Waterstone Properties Ltd	דירוג מנפיק	03/10/2017
מקורות חברת מים בעמ	דירוג חוב	03/10/2017
מקורות חברת מים בעמ	דירוג מנפיק	03/10/2017
קרדן אן. וי.	דירוג חוב	03/10/2017
קרדן אן. וי.	דירוג מנפיק	03/10/2017
ליסטטון אנטרפרייזס לימיטד	דירוג חוב	10/10/2017
ליסטטון אנטרפרייזס לימיטד	דירוג מנפיק	10/10/2017
מליסרון בעמ	דירוג חוב	10/10/2017
חברה לנכסים ולבנין בעמ	דירוג חוב	15/10/2017
חברה לנכסים ולבנין בעמ	דירוג מנפיק	15/10/2017
ישפרו	דירוג חוב	15/10/2017
ישפרו	דירוג מנפיק	15/10/2017
חברת החשמל	דירוג חוב	16/10/2017
חברת החשמל	דירוג מנפיק	16/10/2017
חברת החשמל	דירוג חוב	17/10/2017
אלה פקדונות	דירוג חוב	18/10/2017
דלק ואבנר (תמר בונד) בעמ	דירוג חוב	18/10/2017
מקורות חברת מים בעמ	דירוג חוב	18/10/2017
Chosen Properties Ltd	דירוג חוב	19/10/2017
Chosen Properties Ltd	דירוג מנפיק	19/10/2017
כלל חברה לביטוח	דירוג חוב	19/10/2017
כלל חברה לביטוח	דירוג מנפיק	19/10/2017
חברת החשמל	דירוג חוב	22/10/2017
מבני תעשייה בעמ	דירוג חוב	22/10/2017
הכשרת הישוב	דירוג חוב	23/10/2017
קבוצת האחים נאווי בעמ	דירוג חוב	23/10/2017

אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ  
דוח שנתי 2017

תאריך פעולת דירוג	דירוג מנפיק/דירוג חוב	שם מנפיק
24/10/2017	דירוג חוב	CIM Commercial Trust Corporation
24/10/2017	דירוג מנפיק	CIM Commercial Trust Corporation
24/10/2017	דירוג חוב	אלה פקדונות
24/10/2017	דירוג חוב	בנק דיסקונט
24/10/2017	דירוג מנפיק	בנק דיסקונט
24/10/2017	דירוג חוב	בנק הפועלים
24/10/2017	דירוג מנפיק	בנק הפועלים
24/10/2017	דירוג חוב	בנק יהב
24/10/2017	דירוג מנפיק	בנק יהב
24/10/2017	דירוג חוב	בנק לאומי
24/10/2017	דירוג מנפיק	בנק לאומי
24/10/2017	דירוג חוב	בנק מזרחי-טפחות
24/10/2017	דירוג מנפיק	בנק מזרחי-טפחות
24/10/2017	דירוג חוב	בנק מרכנתיל דיסקונט
24/10/2017	דירוג מנפיק	בנק מרכנתיל דיסקונט
24/10/2017	דירוג חוב	ברוקלנד אפריל לימיטד
24/10/2017	דירוג חוב	הפניקס אחזקות
24/10/2017	דירוג מנפיק	הפניקס אחזקות
24/10/2017	דירוג חוב	הפניקס חברה לביטוח
24/10/2017	דירוג מנפיק	הפניקס חברה לביטוח
24/10/2017	דירוג חוב	קבוצת נץ
24/10/2017	דירוג מנפיק	קבוצת נץ
26/10/2017	דירוג חוב	PennantPark
26/10/2017	דירוג מנפיק	PennantPark
26/10/2017	דירוג מנפיק	אורבוטק בעמ
26/10/2017	דירוג חוב	דה זראסאי גרופ לימיטד Zarasai
26/10/2017	דירוג חוב	מישורים השקעות נדל"ן בעמ
30/10/2017	דירוג חוב	אלה פקדונות
31/10/2017	דירוג חוב	UIRC - GSA (BVI) Ltd
31/10/2017	דירוג מנפיק	UIRC - GSA (BVI) Ltd
01/11/2017	דירוג חוב	כימיקלים לישראל בעמ
01/11/2017	דירוג מנפיק	כימיקלים לישראל בעמ
01/11/2017	דירוג מנפיק	קבוצת נץ
02/11/2017	דירוג חוב	Encore Properties Ltd
02/11/2017	דירוג חוב	דה זראסאי גרופ לימיטד Zarasai
02/11/2017	דירוג חוב	יוניברסל מוטורס ישראל UMI
06/11/2017	דירוג חוב	אאורה השקעות בעמ
06/11/2017	דירוג מנפיק	אאורה השקעות בעמ
06/11/2017	דירוג חוב	אזורים חברה להשקעות בפיתוח ובבנין בעמ
06/11/2017	דירוג מנפיק	אזורים חברה להשקעות בפיתוח ובבנין בעמ
07/11/2017	דירוג מנפיק	יוניברסל מוטורס ישראל UMI
07/11/2017	דירוג מנפיק	מנדלסון תשתיות ותעשיות בעמ



אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ  
דוח שנתי 2017

תאריך פעולת דירוג	דירוג מנפיק/דירוג חוב	שם מנפיק
08/11/2017	דירוג חוב	משאב יזום ופיתוח בעמ
08/11/2017	דירוג מנפיק	משאב יזום ופיתוח בעמ
08/11/2017	דירוג מנפיק	נשר - מפעלי מלט ישראליים
09/11/2017	דירוג חוב	רבוע כחול נדלן
09/11/2017	דירוג מנפיק	רבוע כחול נדלן
13/11/2017	דירוג חוב	אלומיי קפיטל
13/11/2017	דירוג מנפיק	אלומיי קפיטל
14/11/2017	דירוג חוב	UIRC - GSA (BVI) Ltd
14/11/2017	דירוג מנפיק	UIRC - GSA (BVI) Ltd
15/11/2017	דירוג חוב	Noble Assets (BVI) Limited
15/11/2017	דירוג מנפיק	Noble Assets (BVI) Limited
20/11/2017	דירוג מנפיק	עיריית הרצליה
20/11/2017	דירוג מנפיק	עיריית תל אביב - יפו
22/11/2017	דירוג חוב	PennantPark
22/11/2017	דירוג חוב	פז חברת נפט בעמ
23/11/2017	דירוג חוב	החברה לישראל בעמ
23/11/2017	דירוג מנפיק	החברה לישראל בעמ
26/11/2017	דירוג חוב	בנק ירושלים בעמ
26/11/2017	דירוג מנפיק	רמי לוי שיווק השקמה 2006 בעמ
27/11/2017	דירוג חוב	נתיבי הגז הטבעי לישראל בעמ
27/11/2017	דירוג מנפיק	נתיבי הגז הטבעי לישראל בעמ
28/11/2017	דירוג חוב	ברוקלנד אפריל לימיטד
28/11/2017	דירוג חוב	מנרב אחזקות
28/11/2017	דירוג מנפיק	מנרב אחזקות
29/11/2017	דירוג חוב	גרנד סיטי פרופרטיז S.A
29/11/2017	דירוג מנפיק	גרנד סיטי פרופרטיז S.A
29/11/2017	דירוג חוב	שפיר הנדסה ותעשיה
29/11/2017	דירוג מנפיק	שפיר הנדסה ותעשיה
30/11/2017	דירוג חוב	גלובל כנפיים ליסינג
30/11/2017	דירוג חוב	כנפיים אחזקות בעמ
30/11/2017	דירוג חוב	מנרב אחזקות
03/12/2017	דירוג חוב	Hertz Properties Group Ltd
03/12/2017	דירוג מנפיק	Hertz Properties Group Ltd
03/12/2017	דירוג חוב	Klein International Group Limited
03/12/2017	דירוג חוב	הכשרת הישוב
04/12/2017	דירוג חוב	בנק מזרחי-טפחות
04/12/2017	דירוג חוב	ברוקלנד אפריל לימיטד
05/12/2017	דירוג חוב	חברת פרטנר תקשורת בעמ
05/12/2017	דירוג מנפיק	חילן בעמ
06/12/2017	דירוג חוב	גלובל כנפיים ליסינג
07/12/2017	דירוג חוב	Aroundtown S.A.
07/12/2017	דירוג מנפיק	Aroundtown S.A.

אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ  
דוח שנתי 2017

תאריך פעולת דירוג	דירוג מנפיק/דירוג חוב	שם מנפיק
07/12/2017	דירוג חוב	ATF Netherlands (Subsidiary of Aroundtown S.A.)
07/12/2017	דירוג חוב	Klein International Group Limited
07/12/2017	דירוג חוב	בנק ירושלים בעמ
10/12/2017	דירוג חוב	אדריאל ישראל נכסים בעמ
10/12/2017	דירוג מנפיק	אדריאל ישראל נכסים בעמ
10/12/2017	דירוג חוב	דה לטר גרופ לימיטד
10/12/2017	דירוג מנפיק	יו.טי.אס - יוניברסל פתרונות תחבורה בע"מ.
11/12/2017	דירוג חוב	חברת השקעות דיסקונט
12/12/2017	דירוג חוב	חברת השקעות דיסקונט
12/12/2017	דירוג חוב	נאוויסט בסקיין מימון בעמ
12/12/2017	דירוג חוב	פז חברת נפט בעמ
12/12/2017	דירוג חוב	ריט - 1 בעמ
13/12/2017	דירוג חוב	Hertz Properties Group Ltd
14/12/2017	דירוג חוב	אמות השקעות בעמ
14/12/2017	דירוג חוב	בנק מזרחי-טפחות
14/12/2017	דירוג חוב	דה לטר גרופ לימיטד
14/12/2017	דירוג חוב	הראל חברה לביטוח
14/12/2017	דירוג מנפיק	הראל חברה לביטוח
14/12/2017	דירוג חוב	קבוצת האחים נאוי בעמ
14/12/2017	דירוג מנפיק	קבוצת האחים נאוי בעמ
19/12/2017	דירוג חוב	אשדר חברה לבניה בעמ
19/12/2017	דירוג מנפיק	אשדר חברה לבניה בעמ
19/12/2017	דירוג חוב	דה לטר גרופ לימיטד
19/12/2017	דירוג מנפיק	דה לטר גרופ לימיטד
20/12/2017	דירוג מנפיק	נץ ארהב (ח.י.) בעמ
21/12/2017	דירוג חוב	Chosen Properties Ltd
24/12/2017	דירוג חוב	סלקום ישראל בעמ

**נספח 3 – ריכוז מעריכי דירוג ליום 31 בדצמבר 2017 (עפ"י תקנה 12(2)(ב))**

#	שם ושם משפחה	מדינה	קבוצת ניסיון	וوتק בארגון
1	בריאן נולאן	אנגליה	מעריך דירוג רמת ביניים	7 דצמבר 2015
2	פאולינה גרוביץ'	אנגליה	מעריך דירוג בכיר	6 פברואר 2006
3	רנטה גוטליבובה	אנגליה	מעריך דירוג רמת ביניים	17 ספטמבר 2012
4	אלעד זלסקו	אנגליה	מעריך דירוג בכיר	5 יוני 2008
5	עמרי שטרן	אנגליה	מעריך דירוג בכיר	1 ספטמבר 2016
6	שון טילמן	ארה"ב	מעריך דירוג רמת ביניים	15 מאי 2017
7	ניקול ריינהארדט	גרמניה	מעריך דירוג רמת ביניים	18 יולי 2011
8	מת'יו פריני	דרא"פ	מעריך דירוג בכיר	28 נובמבר 2005
9	אליזבת' סמית'	ישראל	מעריך דירוג זוטר	27 אוגוסט 2014
10	איתי רפל	ישראל	מעריך דירוג בכיר	28 יוני 2010
11	יבגני סלישטיאן	ישראל	מעריך דירוג זוטר	6 אוקטובר 2015
12	אייל עברון	ישראל	מעריך דירוג מנהל רמת ביניים	4 אוגוסט 2013
13	גיל אברהמי	ישראל	מעריך דירוג מנהל רמת ביניים	16 פברואר 2012
14	הילה פרלמוטר	ישראל	מעריך דירוג מנהל רמת ביניים	27 אפריל 2008
15	לנה שוורץ	ישראל	מעריך דירוג רמת ביניים	27 ינואר 2013
16	מתן בנימין	אנגליה	מעריך דירוג בכיר	10 יוני 2012
17	נתן ורין	ישראל	מעריך דירוג זוטר	15 אוגוסט 2017
18	נעה פוקס	ישראל	מעריך דירוג זוטר	6 אוקטובר 2015
19	סיון מסילתי	ישראל	מעריך דירוג זוטר	17 יולי 2016
20	שניר אפק	ישראל	מעריך דירוג זוטר	2 אוגוסט 2015
21	תמר שטיין	ישראל	מעריך דירוג מנהל רמת ביניים	9 ספטמבר 2008
22	טרנס קלינגמן	ישראל	מעריך דירוג בכיר	18 דצמבר 2016
23	תום דר	ישראל	מעריך דירוג רמת ביניים	3 אוגוסט 2010
24	פרנק דלג	צרפת	מעריך דירוג בכיר	4 אוקטובר 2010
25	סטפאני מרי	צרפת	מעריך דירוג בכיר	6 יוני 1995
26	מישל סינדיקו	שבדיה	מעריך דירוג בכיר	3 יולי 2006