

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

דוח שנתי לשנת 2019

## תוכן העניינים

2	.....דוח שנתי
13	.....נספח 1 – ריכוז הדירוגים הפומביים שפירסמה החברה במהלך שנת 2019
25	.....נספח 2 – ריכוז מעריכי דירוג ליום 31 בדצמבר 2019

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 2019 לדצמבר 2019:

- ישיבת דירקטוריון 1/19, ב- 21 במרץ, 2019.
  - דירקטורים משתתפים: פול סנסום, יאן וילם פלנטאג', רונית הראל בן-זאב, יו בקסטר, יובל ינאי, יגאל רונאי.
  - משתתפים אחרים: ג'ודית אודריסקול, ז'אן-לוק מישל, מקסים מלניקוב, יפתח מרחבי, סטיבן לאו, סו בל, שי ינובסקי (GKH), לירז שהרבני (GKH), עופר עמיר, יובל טורבטי, ניר מרדכי (EY) ויעל אסף (EY).
- ישיבת דירקטוריון 2/19, ב-12 ביוני, 2019.
  - דירקטורים משתתפים: פול סנסום, יאן וילם פלנטאג', רונית הראל בן-זאב, יובל ינאי, יגאל רונאי.
  - משתתפים אחרים: ז'אן-לוק מישל, מקסים מלניקוב, יפתח מרחבי, סטיבן לאו, לין מקסוול, מיקי גינצבורג (GKH), לירז שהרבני (GKH) רונה ברגמן (GKH).
- ישיבת דירקטוריון 3/19, ב-19 בספטמבר, 2019.
  - דירקטורים משתתפים: פול סנסום, יאן וילם פלנטאג', לין מקסוול, רונית הראל בן-זאב, יובל ינאי, יגאל רונאי.
  - משתתפים אחרים: ג'ודית אודריסקול, ז'אן-לוק מישל, עמנואל דובואיס-פלרין, סטיב לאו, קלי לי, יפתח מרחבי, לירז שהרבני (GKH).
- ישיבת דירקטוריון 4/19, ב-18 בדצמבר, 2019.
  - דירקטורים משתתפים: יאן וילם פלנטאג', רונית הראל בן-זאב, לין מקסוול, יובל ינאי, יגאל רונאי.
  - משתתפים אחרים: ג'ודית אודריסקול, ז'אן-לוק מישל, מקסים מלניקוב, יפתח מרחבי, סטיב לאו, יובל טורבטי, רונה ברגמן (GKH), לירז שהרבני (GKH).

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

- מצורפת בזאת רשימת הדירוגים הפומביים שפרסמה החברה ב- 2019, כולל עדכוני דירוג (נספח 1).
- סך המכשירים המדורגים כהגדרת תקנה 26: 647.

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;	(ג)2(12)
--	----------

**המדריך למתודולוגיות דירוג ולקריטריונים לדירוג**

מדריך זה מסביר מהם קריטריונים לדירוג ומה הן הנחיות. המדריך מסביר כיצד S&P Global Ratings (להלן: S&P) מיישמת קריטריונים בתהליך הדירוג, וכיצד קריטריונים אלו מתפתחים ובבדקים 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.

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 מיפן, 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.

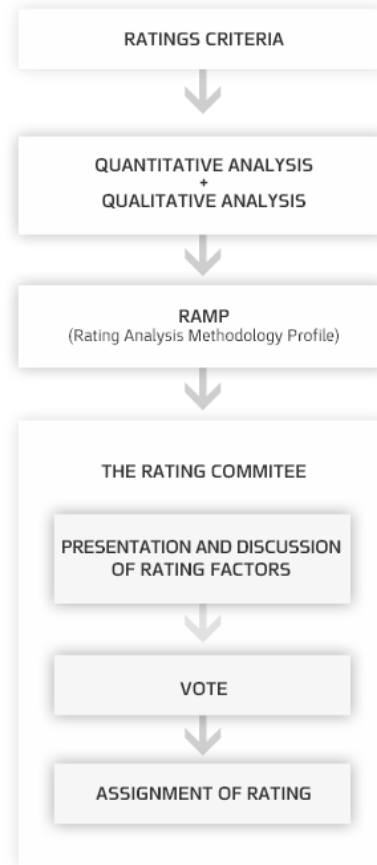
## כיצד אנליסטים מיישמים את הקריטריונים לדירוג?

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 והשווק 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-Rating Analysis Methodology Profile (RAMP), 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.



### כיצד אנו מפתחים 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 ההשוואה 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.

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

**יוזמה** - 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 וכתבייה. 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 שאישרה הוועדה הרלוונטית מופצים בתוך הארגון ומחוצה לו. לפני הפרסום החיצוני, האנליסטים עוברים הכשרה ליישום הקריטריונים החדשים או המעודכנים. לעיתים אנו פונים במסך מיוחד לקבלת הערות מהציבור לפני אישור הקריטריונים ופרסומם.

**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.

<p>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;</p>	12(2)(ד)
--	----------

נתוני כשל פירעון ל- 2019:

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	14	24	0	0.00%
iIAA+	30	19	0	0.00%
iIAA	22	16	0	0.00%
iIAA-	32	32	0	0.00%
iIA+	27	29	0	0.00%
iIA	29	32	0	0.00%
iIA-	25	23	0	0.00%
iIBBB+	19	14	0	0.00%
iIBBB	4	7	0	0.00%
iIBBB-	1	1	0	0.00%
iICCC	0	1	0	0.00%
iICC	1	0	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)	6	2	0	0.00%
iIAA+ (sf)	1	1	0	0.00%



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
2019	205	198	0	0.00%
2018	175	205	2	1.14%
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%

(\*\*) כולל חברות שהיו בחדלות פירעון בשנים קודמות.

נתוני מימון מובנה בלבד:

Year	Number of ratings at Beginning of year	Number of ratings at Year's Ending	Number Of Defaults	% Defaults
2019	7	3	0	0.00%
2018	12	7	0	0.00%
2017	12	12	0	0.00%
2016	13	12	0	0.00%
2015	14	13	0	0.00%
2014	13	14	0	0.00%
2013	13	13	0	0.00%

(\*) S&P מעלות מרחיבה באופן שוטף את בסיס הנתונים הכולל נתוני כשל פירעון ומעברי דירוג ומשמש להפקת המחקר, ולכן ייתכנו תוצאות השונות במידה מסויימת מאלו שדווח במחקרים קודמים. כל מחקר שנתי של כשלי פירעון עומד בפני עצמו ומחליף בפועל את המחקרים הקודמים.

טבלת מעברי דירוג לשנים 2009 ל-2019 (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 2009-2019. 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 2009-2019) עולה, למשל, כי 88.6% מהמנפיקים בקבוצת הדירוג ilAA בתחילת התקופה ו-86.7% בקבוצת הדירוג ilA בתחילת התקופה נותרו באותה רמת דירוג בסוף השנה. כ-82.9% מהמנפיקים בעלי דירוג התחלתי בקבוצת ilBBB נותרו בסוף השנה באותה רמת דירוג.

	iIAAA	iIAA	iIA	iIBBB	iIBB	iIB	iICCC	iICC	iIC	D	Samples
iIAAA	91.9%	8.1%									74
iIAA	3.1%	88.6%	8.0%	0.2%				0.2%			622
iIA	0.1%	5.6%	86.7%	6.2%	0.6%	0.3%				0.5%	789
iIBBB			7.2%	82.9%	3.6%	1.2%	0.8%	2.0%		2.4%	251
iIBB				26.3%	42.1%	15.8%		5.3%		10.5%	19
iIB				7.1%		50.0%	21.4%	14.3%		7.1%	14
iICCC				12.5%	12.5%		37.5%	12.5%		25.0%	8
iICC			7.7%		7.7%	7.7%		53.8%		23.1%	13
iIC											0
D			7.1%	7.1%	7.1%	7.1%				71.4%	14

<p>דיווח לפי סעיף 17(ג) לחוק; "שירותים נלווים" – שירותים הנדרשים לצורך דירוג, או שירותים הקשורים בטיבם לעבודת דירוג ובלבד שהיקפם שולי ביחס לעבודת הדירוג, כפי שאישרה הרשות. "שירותים אחרים" – חברת דירוג רשאית, באישור הרשות, לעסוק במתן ציון יחסי לנכסים ולשירותים אחרים "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;</p>	12 (2)(ה)
---	-----------

להלן רשימת שירותים נלווים ושירותים אחרים שמספקת S&P מעלות:

#### שירותים נלווים

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

שירותי ה-RES הם שירותים אנליטיים הניתנים לגופים מדורגים או שאינם מדורגים השוקלים יוזמות אסטרטגיות או פיננסיות שעשויות להשפיע על דירוג האשראי שלהם.

לבקשתו של מנפיק, S&P מעלות מספקת דוח חסוי הכולל הערכה של ההשלכות הפוטנציאליות על הדירוג של תרחישים היפותטיים שהציג המנפיק.

שירותי RES משמשים בדרך כלל להערכת ההשפעה של ארגון מחדש, רכישות, פיצולים, או שינויים מהותיים במבנה החוב או במבנה ההון.

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

הערכת אשראי היא אינדיקציה לגבי יכולת הפירעון לפי דעתה של S&P מעלות המשקפת 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 אשראי היא לרוב נקודתית, ו-S&P מעלות אינה נוהגת להמשיך ולעקוב אחר הערכות אשראי. כמו כן, הערכת אשראי היא לרוב חסויה. הערכת האשראי עשויה להתבטא בתיאור או באמצעות הסימונים הקבועים של S&P מעלות, אולם באותיות קטנות (לדוגמה, 'ilbbb'), בין בקטגוריית דירוג כללית או באמצעות תוספת סימן פלוס (+) או מינוס (-) המציינים חוזק יחסי בתוך הקטגוריה.

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

במסגרת שירותי ה-RAC מסופקים לבעלי עניין (למשל – נאמנים לאיגרות חוב) אישורים שאירוע מוצע או שינוי בעסקה המדורגת לא יגרום לנו, כשלעצמו, להוריד, להפסיק או לסייג את הדירוג הנוכחי שלנו על העסקה המדוברת..

**שירותים אחרים (מתן ציון יחסי)**

• **ESG (Environmental, Social, Governance) Evaluation**

ESG Evaluation אינו דירוג אשראי, אינו מהווה אינדיקציה או קשור לדירוג אשראי קיים או עתיד. המוצר מספק ניתוח יחסי וחוצה סקטורים של יכולתו של גוף מסוים לפעול בהצלחה בעתיד, והוא מבוסס על הדרך שבה גורמי ESG עשויים להשפיע על בעלי עניין ולהוביל להשפעה כלכלית מהותית, ישירה או עקיפה, על אותו גוף. גורמי ESG אומדים בדרך כלל את השפעת הגוף על הסביבה הטבעית והחברתית שלו ואת איכות הממשל התאגידי שלו. המוצר אינו מהווה ולא נועד להוות דוח דירוג.

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

מצ"ב רשימה של מעריכי דירוג לשנת 2019 (נספח 2), 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 זוטרות, 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 7 שנות ניסיון או יותר בדירוג, אנליזה או שירותים פיננסיים קשורים.	רצוי 10 שנות ניסיון או יותר בדירוג, אנליזה או שירותים פיננסיים קשורים, וכן ניסיון קודם בתפקיד כמנהל אנליסט או תפקיד דומה.	<b>ניסיון – העדפת מינימום</b>

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

מספר ועדות הדירוג: 270

מספר עדכוני הדירוג שהועדו פרסמו: 873

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

\* אין בקשות.

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

להלן רשימת עשרת הלקוחות שמהם התקבלה ההכנסה הגבוהה ביותר בתקופת הדיווח. לעניין זה לקוח- לרבות מספר לקוחות בשליטת אותו אדם. לצורך הקביעה כי מספר לקוחות מהווים לקוח בשליטת אותו אדם, הסתמכה S&P מעלות רק על דיווחי החברה בדבר בעלי השליטה בה.

<נסיו>

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)
--	----------

להלן רשימת הלקוחות שמהם התקבלה הכנסה בשיעור העולה על 5% בתקופת הדיווח. לעניין זה לקוח- לרבות מספר לקוחות בשליטת אותו אדם. לצורך הקביעה כי מספר לקוחות מהווים לקוח בשליטת אותו אדם, הסתמכה S&P מעלות רק על דיווחי החברה בדבר בעלי השליטה בה.

<נסיו>

פירוט שיעור הכנסות חברת הדירוג משירותים נלווים לדירוג לפי סעיף 17(א) לחוק או שירותים אחרים לפי 17(ב) לחוק לתקופת הדוח, בחלוקה לפי פעילות ושיעור ההכנסה מכל אחד מהם;	12(3)(ג)
---	----------

<נסיו>

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 17 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 2019 (עפ"י תקנה 12(2)(ב))**

תאריך פעולת דירוג	סוג דירוג	שם מנפיק
01/01/2019	דירוג חוב	דה לסר גרופ לימיטד
01/01/2019	דירוג מנפיק	דה לסר גרופ לימיטד
01/01/2019	דירוג חוב	נפטא חברה ישראלית לנפט בעמ
01/01/2019	דירוג מנפיק	נפטא חברה ישראלית לנפט בעמ
03/01/2019	דירוג חוב	אמות השקעות בעמ
03/01/2019	דירוג מנפיק	אמות השקעות בעמ
06/01/2019	דירוג מנפיק	אדריאל ישראל נכסים בעמ
06/01/2019	דירוג חוב	ריט - 1 בעמ
06/01/2019	דירוג מנפיק	ריט - 1 בעמ
07/01/2019	דירוג חוב	קבוצת אחים נאוי בעמ
07/01/2019	דירוג מנפיק	קבוצת אחים נאוי בעמ
08/01/2019	דירוג חוב	אשדר חברה לבניה בעמ
08/01/2019	דירוג מנפיק	אשדר חברה לבניה בעמ
08/01/2019	דירוג חוב	חברת הכשרת הישוב בישראל בעמ
08/01/2019	דירוג מנפיק	חברת הכשרת הישוב בישראל בעמ
09/01/2019	דירוג חוב	מישורים השקעות נדלן בעמ
09/01/2019	דירוג מנפיק	מישורים השקעות נדלן בעמ
10/01/2019	דירוג מנפיק	ברוקלנד אפריל לימיטד
10/01/2019	דירוג חוב	הראל ביטוח מימון והנפקות בעמ
10/01/2019	דירוג מנפיק	הראל חברה לביטוח
10/01/2019	דירוג מנפיק	רפאל מערכות מתקדמות בעמ
14/01/2019	דירוג חוב	בנק מזרחי-טפחות בעמ
14/01/2019	דירוג מנפיק	בנק מזרחי-טפחות בעמ
14/01/2019	דירוג חוב	מזרחי טפחות חברה להנפקות בעמ
17/01/2019	דירוג חוב	בנק לאומי
17/01/2019	דירוג חוב	נובל אסטס (בי.וי.אי) לימיטד
17/01/2019	דירוג מנפיק	נובל אסטס (בי.וי.אי) לימיטד
23/01/2019	דירוג חוב	אקויטל בעמ
23/01/2019	דירוג מנפיק	אקויטל בעמ
24/01/2019	דירוג חוב	קבוצת עזריאלי בעמ
24/01/2019	דירוג מנפיק	קבוצת עזריאלי בעמ
27/01/2019	דירוג חוב	שופרסל
27/01/2019	דירוג מנפיק	שופרסל
29/01/2019	דירוג חוב	עמידר החברה הלאומית לשיכון בישראל בעמ
29/01/2019	דירוג מנפיק	עמידר החברה הלאומית לשיכון בישראל בעמ
30/01/2019	דירוג חוב	דה זראסאי גרופ לטד
30/01/2019	דירוג מנפיק	דה זראסאי גרופ לטד
31/01/2019	דירוג מנפיק	מרכז משען
06/02/2019	דירוג חוב	ישרס חברה להשקעות בעמ
06/02/2019	דירוג מנפיק	ישרס חברה להשקעות בעמ
06/02/2019	דירוג חוב	סאות'רן פרופרטיס קפיטל

אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ  
דוח שנתי 2019

תאריך פעולת דירוג	סוג דירוג	שם מנפיק
06/02/2019	דירוג מנפיק	סאות'רן פרופרטיס קפיטל
12/02/2019	דירוג חוב	לודן חברה להנדסה בעמ
12/02/2019	דירוג מנפיק	לודן חברה להנדסה בעמ
12/02/2019	דירוג חוב	פננטפארק פלוטינג רייט קפיטל לימיטד
12/02/2019	דירוג מנפיק	פננטפארק פלוטינג רייט קפיטל לימיטד
14/02/2019	דירוג חוב	סטרווד ווסט לימיטד
14/02/2019	דירוג מנפיק	סטרווד ווסט לימיטד
17/02/2019	דירוג חוב	וורטון פרופרטיז (בי.וי.איי) לימיטד
17/02/2019	דירוג מנפיק	וורטון פרופרטיז (בי.וי.איי) לימיטד
18/02/2019	דירוג חוב	אלדן תחבורה בעמ
18/02/2019	דירוג חוב	חברת נמלי ישראל - פיתוח ונכסים בעמ
18/02/2019	דירוג מנפיק	חברת נמלי ישראל - פיתוח ונכסים בעמ
20/02/2019	דירוג חוב	אבנת השכרות בעמ
20/02/2019	דירוג מנפיק	אבנת השכרות בעמ
20/02/2019	דירוג מנפיק	בריטיש ישראל השקעות בעמ
20/02/2019	דירוג חוב	מליסרון בעמ
20/02/2019	דירוג מנפיק	מליסרון בעמ
25/02/2019	דירוג חוב	אוריין ש.מ. בעמ
25/02/2019	דירוג מנפיק	אוריין ש.מ. בעמ
28/02/2019	דירוג חוב	פריון נטוורק בעמ
28/02/2019	דירוג מנפיק	פריון נטוורק בעמ
28/02/2019	דירוג מנפיק	רפאל מערכות מתקדמות בעמ
03/03/2019	דירוג חוב	אלקטרה בעמ
03/03/2019	דירוג מנפיק	אלקטרה בעמ
04/03/2019	דירוג חוב	רכבת ישראל
04/03/2019	דירוג מנפיק	רכבת ישראל
05/03/2019	דירוג מנפיק	עיריית בני ברק
05/03/2019	דירוג חוב	קבוצת קליין אינטרנשיונל לימיטד
05/03/2019	דירוג מנפיק	קבוצת קליין אינטרנשיונל לימיטד
06/03/2019	דירוג מנפיק	יואל ירושלים אויל אקספלוריישין
06/03/2019	דירוג חוב	יחק להשקעות שותפות מוגבלת
06/03/2019	דירוג מנפיק	יחק להשקעות שותפות מוגבלת
10/03/2019	דירוג חוב	ג'.אפ.איי ריאל אסטייט לימיטד
10/03/2019	דירוג מנפיק	ג'.אפ.איי ריאל אסטייט לימיטד
10/03/2019	דירוג חוב	פורמולה מערכות (1985) בעמ
11/03/2019	דירוג חוב	נייר חדרה
11/03/2019	דירוג מנפיק	נייר חדרה
11/03/2019	דירוג חוב	שיכון ובינוי בעמ
11/03/2019	דירוג מנפיק	שיכון ובינוי בעמ
12/03/2019	דירוג מנפיק	איגודן לתשתיות איכות הסביבה
14/03/2019	דירוג חוב	אלטיטיוד השקעות לימיטד
14/03/2019	דירוג מנפיק	אלטיטיוד השקעות לימיטד

אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ  
דוח שנתי 2019

שם מנפיק	סוג דירוג	תאריך פעולת דירוג
אלעד קנדה ריאליטי אינק	דירוג חוב	14/03/2019
אלעד קנדה ריאליטי אינק	דירוג מנפיק	14/03/2019
בנק ירושלים בעמ	דירוג מנפיק	14/03/2019
ירושלים מימון והנפקות (2005) בעמ	דירוג חוב	14/03/2019
הפועלים הנפקות בעמ	דירוג חוב	19/03/2019
סלקום ישראל בעמ	דירוג חוב	19/03/2019
סלקום ישראל בעמ	דירוג מנפיק	19/03/2019
רבוע כחול נדלן	דירוג חוב	21/03/2019
אבנת השכרות בעמ	דירוג מנפיק	24/03/2019
בראק קפיטל פרופרטיז אן וי	דירוג חוב	25/03/2019
בראק קפיטל פרופרטיז אן וי	דירוג מנפיק	25/03/2019
Westdale America Limited	דירוג חוב	28/03/2019
Westdale America Limited	דירוג מנפיק	28/03/2019
אלקו בעמ	דירוג חוב	28/03/2019
אלקו בעמ	דירוג מנפיק	28/03/2019
קבוצת פנינסולה בעמ	דירוג חוב	28/03/2019
קבוצת פנינסולה בעמ	דירוג מנפיק	28/03/2019
ביג מרכזי קניות בעמ	דירוג חוב	31/03/2019
פז בית זיקוק אשדוד בעמ	דירוג חוב	31/03/2019
פז בית זיקוק אשדוד בעמ	דירוג מנפיק	31/03/2019
פז חברת נפט בעמ	דירוג חוב	31/03/2019
פז חברת נפט בעמ	דירוג מנפיק	31/03/2019
הראל ביטוח מימון והנפקות בעמ	דירוג חוב	02/04/2019
צ'וזן נכסים לימיטד	דירוג מנפיק	02/04/2019
שטראוס גרופ בעמ	דירוג חוב	03/04/2019
שטראוס גרופ בעמ	דירוג מנפיק	03/04/2019
סים קומרשייל טראסט קורפוריישן	דירוג חוב	04/04/2019
סים קומרשייל טראסט קורפוריישן	דירוג מנפיק	04/04/2019
פסיפיק אוק אסאואר (בי וי איי) הולדינגס, לטד.	דירוג חוב	04/04/2019
פסיפיק אוק אסאואר (בי וי איי) הולדינגס, לטד.	דירוג מנפיק	04/04/2019
בתי זיקוק לנפט בעמ	דירוג חוב	07/04/2019
בתי זיקוק לנפט בעמ	דירוג מנפיק	07/04/2019
אשדר חברה לבניה בעמ	דירוג חוב	10/04/2019
אשדר חברה לבניה בעמ	דירוג מנפיק	10/04/2019
קבוצת אשטרום בעמ	דירוג חוב	10/04/2019
קבוצת אשטרום בעמ	דירוג מנפיק	10/04/2019
אשדר חברה לבניה בעמ	דירוג חוב	11/04/2019
אשטרום נכסים בעמ	דירוג חוב	14/04/2019
אשטרום נכסים בעמ	דירוג מנפיק	14/04/2019
אי די בי חברה לפתוח	דירוג חוב	18/04/2019
אי די בי חברה לפתוח	דירוג מנפיק	18/04/2019
חברת השקעות דיסקונט	דירוג חוב	18/04/2019

אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ  
דוח שנתי 2019

שם מנפיק	סוג דירוג	תאריך פעולת דירוג
חברת השקעות דיסקונט	דירוג מנפיק	18/04/2019
סן חברה לדלק	דירוג חוב	18/04/2019
סן חברה לדלק	דירוג מנפיק	18/04/2019
מדלי קפיטל קורפוריישן	דירוג חוב	22/04/2019
מדלי קפיטל קורפוריישן	דירוג מנפיק	22/04/2019
אאורה השקעות בעמ	דירוג חוב	23/04/2019
אאורה השקעות בעמ	דירוג מנפיק	23/04/2019
מוניציפל בנק בעמ	דירוג מנפיק	29/04/2019
מוניציפל הנפקות בעמ	דירוג חוב	29/04/2019
Silverstein Properties Limited	דירוג חוב	30/04/2019
Silverstein Properties Limited	דירוג מנפיק	30/04/2019
נורסטאר החזקות אינק	דירוג חוב	01/05/2019
נורסטאר החזקות אינק	דירוג מנפיק	01/05/2019
אקויטל בעמ	דירוג חוב	02/05/2019
אקויטל בעמ	דירוג מנפיק	02/05/2019
ברם תעשיות	דירוג חוב	02/05/2019
ברם תעשיות	דירוג מנפיק	02/05/2019
ישראלמקו נגב 2, שותפות מוגבלת - פרויקט תמר	דירוג חוב	05/05/2019
ישראלמקו נגב 2, שותפות מוגבלת - פרויקט תמר	דירוג מנפיק	05/05/2019
וטרסטון פרופרטיס לימיטד	דירוג חוב	06/05/2019
וטרסטון פרופרטיס לימיטד	דירוג מנפיק	06/05/2019
בזק החברה הישראלית לתקשורת בעמ	דירוג חוב	07/05/2019
בזק החברה הישראלית לתקשורת בעמ	דירוג מנפיק	07/05/2019
בנק ירושלים בעמ	דירוג מנפיק	07/05/2019
טאואר סמיקונדקטור בעמ	דירוג חוב	07/05/2019
טאואר סמיקונדקטור בעמ	דירוג מנפיק	07/05/2019
יס - DBS ד.י. בי. אס. שירותי לווין (1998) בעמ(YES)	דירוג מנפיק	07/05/2019
ירושלים מימון והנפקות (2005) בעמ	דירוג חוב	07/05/2019
פלאפון תקשורת בעמ	דירוג מנפיק	07/05/2019
מימון ישיר הנפקות (סדרה 1) בעמ	דירוג חוב	12/05/2019
מימון ישיר הנפקות (סדרה 2) בעמ	דירוג חוב	12/05/2019
אלבר שירותי מימונית בעמ	דירוג חוב	13/05/2019
אלבר שירותי מימונית בעמ	דירוג מנפיק	13/05/2019
ביג מרכזי קניות בעמ	דירוג חוב	16/05/2019
ביג מרכזי קניות בעמ	דירוג מנפיק	16/05/2019
וילאר אינטרנשיונל בעמ	דירוג חוב	19/05/2019
וילאר אינטרנשיונל בעמ	דירוג מנפיק	19/05/2019
מקורות חברת מים בעמ	דירוג חוב	19/05/2019
אדמה פתרונות לחקלאות בעמ	דירוג חוב	23/05/2019
אדמה פתרונות לחקלאות בעמ	דירוג מנפיק	23/05/2019
צבי צרפתי ובניו השקעות ובנין (1992) בעמ	דירוג חוב	23/05/2019
צבי צרפתי ובניו השקעות ובנין (1992) בעמ	דירוג מנפיק	23/05/2019



אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ  
דוח שנתי 2019

שם מנפיק	סוג דירוג	תאריך פעולת דירוג
אלבר שירותי מימונית בעמ	דירוג חוב	26/05/2019
דורסל (ב.א.ז.) בעמ	דירוג חוב	26/05/2019
דורסל (ב.א.ז.) בעמ	דירוג מנפיק	26/05/2019
נתיבי היובל בעמ - כביש 431	דירוג חוב	27/05/2019
בנק יהב לעובדי המדינה בעמ	דירוג חוב	29/05/2019
בנק יהב לעובדי המדינה בעמ	דירוג מנפיק	29/05/2019
חברת נמלי ישראל - פיתוח ונכסים בעמ	דירוג חוב	29/05/2019
חברת נמלי ישראל - פיתוח ונכסים בעמ	דירוג מנפיק	29/05/2019
אבגול תעשיות 1953 בעמ	דירוג חוב	03/06/2019
אבגול תעשיות 1953 בעמ	דירוג מנפיק	03/06/2019
וו.סי.ג'י נכסים לימיטד	דירוג חוב	04/06/2019
וו.סי.ג'י נכסים לימיטד	דירוג מנפיק	04/06/2019
חברת החשמל לישראל בעמ	דירוג חוב	04/06/2019
חברת החשמל לישראל בעמ	דירוג מנפיק	04/06/2019
יו.איי.אר.סי-ג'י.אס.איי (בי.וי.איי) לימיטד	דירוג חוב	05/06/2019
יו.איי.אר.סי-ג'י.אס.איי (בי.וי.איי) לימיטד	דירוג מנפיק	05/06/2019
אברות תעשיות	דירוג חוב	06/06/2019
אברות תעשיות	דירוג מנפיק	06/06/2019
אנקור פרופורטיס לימיטד	דירוג חוב	06/06/2019
אנקור פרופורטיס לימיטד	דירוג מנפיק	06/06/2019
חברת החשמל לישראל בעמ	דירוג חוב	06/06/2019
חברת החשמל לישראל בעמ	דירוג מנפיק	06/06/2019
מזרחי טפחות חברה להנפקות בעמ	דירוג חוב	06/06/2019
קבוצת נץ	דירוג מנפיק	11/06/2019
Westdale America Limited	דירוג חוב	13/06/2019
Westdale America Limited	דירוג מנפיק	13/06/2019
אלוני-חץ נכסים והשקעות בעמ	דירוג חוב	13/06/2019
אלוני-חץ נכסים והשקעות בעמ	דירוג מנפיק	13/06/2019
בית הזהב	דירוג חוב	13/06/2019
בית הזהב	דירוג מנפיק	13/06/2019
אמות השקעות בעמ	דירוג חוב	16/06/2019
אורמת טכנולוגיות	דירוג חוב	18/06/2019
אורמת טכנולוגיות	דירוג מנפיק	18/06/2019
אלבר שירותי מימונית בעמ	דירוג חוב	19/06/2019
אלה פקדונות	דירוג חוב	19/06/2019
מדלי קפיטל קורפוריישן	דירוג חוב	19/06/2019
מדלי קפיטל קורפוריישן	דירוג מנפיק	19/06/2019
חברה לנכסים ולבנין בעמ	דירוג חוב	24/06/2019
חברה לנכסים ולבנין בעמ	דירוג מנפיק	24/06/2019
ישפרו	דירוג חוב	24/06/2019
ישפרו	דירוג מנפיק	24/06/2019
מקס איט פיננסים בעמ	דירוג חוב	24/06/2019

אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ  
דוח שנתי 2019

<b>תאריך פעולת דירוג</b>	<b>סוג דירוג</b>	<b>שם מנפיק</b>
25/06/2019	דירוג חוב	Aroundtown S.A.
25/06/2019	דירוג חוב	בזק החברה הישראלית לתקשורת בעמ
25/06/2019	דירוג מנפיק	גלובל נט ליס
25/06/2019	דירוג חוב	חברת גב ים לקרקעות בעמ
25/06/2019	דירוג מנפיק	חברת גב ים לקרקעות בעמ
26/06/2019	דירוג חוב	בנק לאומי
26/06/2019	דירוג חוב	קבוצת אורון אחזקות והשקעות בעמ
26/06/2019	דירוג מנפיק	קבוצת אורון אחזקות והשקעות בעמ
27/06/2019	דירוג חוב	אי די בי חברה לפתוח
27/06/2019	דירוג מנפיק	אי די בי חברה לפתוח
30/06/2019	דירוג חוב	רילייטד פורטפוליו מסחרי לימיטד
30/06/2019	דירוג מנפיק	רילייטד פורטפוליו מסחרי לימיטד
02/07/2019	דירוג חוב	סאות'רן פרופרטיס קפיטל
03/07/2019	דירוג חוב	חברת החשמל לישראל בעמ
04/07/2019	דירוג חוב	כימיקלים לישראל בעמ
04/07/2019	דירוג מנפיק	כימיקלים לישראל בעמ
04/07/2019	דירוג חוב	כלכלית ירושלים בעמ
04/07/2019	דירוג מנפיק	כלכלית ירושלים בעמ
04/07/2019	דירוג חוב	מבני תעשיה בעמ
04/07/2019	דירוג מנפיק	מבני תעשיה בעמ
07/07/2019	דירוג חוב	אפקון החזקות בעמ
07/07/2019	דירוג מנפיק	אפקון החזקות בעמ
08/07/2019	דירוג חוב	החברה לישראל בעמ
08/07/2019	דירוג מנפיק	החברה לישראל בעמ
08/07/2019	דירוג חוב	מקורות חברת מים בעמ
08/07/2019	דירוג מנפיק	מקורות חברת מים בעמ
09/07/2019	דירוג חוב	אלה פקדונות
10/07/2019	דירוג חוב	אאורה השקעות בעמ
10/07/2019	דירוג מנפיק	אאורה השקעות בעמ
10/07/2019	דירוג מנפיק	קרדן אן. י.
11/07/2019	דירוג חוב	בנק דיסקונט לישראל
11/07/2019	דירוג מנפיק	בנק דיסקונט לישראל
11/07/2019	דירוג חוב	בנק הפועלים
11/07/2019	דירוג מנפיק	בנק הפועלים
11/07/2019	דירוג חוב	בנק לאומי
11/07/2019	דירוג מנפיק	בנק לאומי
11/07/2019	דירוג חוב	בנק מזרחי-טפחות בעמ
11/07/2019	דירוג מנפיק	בנק מזרחי-טפחות בעמ
11/07/2019	דירוג מנפיק	בנק מרכנתיל דיסקונט
11/07/2019	דירוג חוב	דיסקונט מנפיקים בעמ
11/07/2019	דירוג חוב	הבינלאומי הראשון הנפקות בעמ
11/07/2019	דירוג מנפיק	הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בעמ

אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ  
דוח שנתי 2019

שם מנפיק	סוג דירוג	תאריך פעולת דירוג
הפועלים הנפקות בעמ	דירוג חוב	11/07/2019
מזרחי טפחות חברה להנפקות בעמ	דירוג חוב	11/07/2019
מרכנתיל הנפקות בעמ	דירוג חוב	11/07/2019
סאפיינס אינטרנשיונל קורפוריישן N.V.	דירוג חוב	11/07/2019
סאפיינס אינטרנשיונל קורפוריישן N.V.	דירוג מנפיק	11/07/2019
ביג מרכזי קניות בעמ	דירוג חוב	14/07/2019
בנק יהב לעובדי המדינה בעמ	דירוג חוב	14/07/2019
בנק יהב לעובדי המדינה בעמ	דירוג מנפיק	14/07/2019
בנק ירושלים בעמ	דירוג מנפיק	14/07/2019
ירושלים מימון והנפקות (2005) בעמ	דירוג חוב	14/07/2019
מוניציפל בנק בעמ	דירוג מנפיק	14/07/2019
מוניציפל הנפקות בעמ	דירוג חוב	14/07/2019
החברה למימון רמלה 2005 בעמ	דירוג חוב	15/07/2019
החברה למימון רמלה 2005 בעמ	דירוג מנפיק	15/07/2019
אמ.ג'י.ג'י (בי.וי.אי) לימיטד	דירוג חוב	16/07/2019
אמ.ג'י.ג'י (בי.וי.אי) לימיטד	דירוג מנפיק	16/07/2019
דלק ואבנר (תמר בונד) בעמ	דירוג חוב	16/07/2019
Aroundtown S.A.	דירוג חוב	17/07/2019
אלה פקדונות	דירוג חוב	17/07/2019
מדלי קפיטל קורפוריישן	דירוג חוב	18/07/2019
מדלי קפיטל קורפוריישן	דירוג מנפיק	18/07/2019
אלוני-חץ נכסים והשקעות בעמ	דירוג חוב	23/07/2019
חברת השקעות דיסקונט	דירוג חוב	23/07/2019
חברת השקעות דיסקונט	דירוג מנפיק	23/07/2019
נובל אסטס (בי.וי.אי) לימיטד	דירוג חוב	24/07/2019
נובל אסטס (בי.וי.אי) לימיטד	דירוג מנפיק	24/07/2019
גזית גלוב	דירוג חוב	25/07/2019
גזית גלוב	דירוג מנפיק	25/07/2019
אלדן תחבורה בעמ	דירוג חוב	28/07/2019
נורסטאר החזקות אינק	דירוג חוב	29/07/2019
נורסטאר החזקות אינק	דירוג מנפיק	29/07/2019
נמקו ריאלטי לטד	דירוג חוב	29/07/2019
נמקו ריאלטי לטד	דירוג מנפיק	29/07/2019
עיריית רעננה	דירוג חוב	30/07/2019
עיריית רעננה	דירוג מנפיק	30/07/2019
א.פ.י.ס.י. אנרגיה בעמ	דירוג חוב	31/07/2019
א.פ.י.ס.י. אנרגיה בעמ	דירוג מנפיק	31/07/2019
אלה פקדונות	דירוג חוב	31/07/2019
מגה אור החזקות בעמ	דירוג חוב	01/08/2019
מגה אור החזקות בעמ	דירוג מנפיק	01/08/2019
וי.אי.די. חברה להתפלה VID	דירוג חוב	04/08/2019
חברת פרטנר תקשורת בעמ	דירוג חוב	05/08/2019

אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ  
דוח שנתי 2019

תאריך פעולת דירוג	סוג דירוג	שם מנפיק
05/08/2019	דירוג מנפיק	חברת פרטנר תקשורת בעמ
05/08/2019	דירוג חוב	סלקום ישראל בעמ
05/08/2019	דירוג מנפיק	סלקום ישראל בעמ
07/08/2019	דירוג חוב	אלקטרה נדלן בעמ
07/08/2019	דירוג מנפיק	אלקטרה נדלן בעמ
08/08/2019	דירוג חוב	התעשיה האוירית לישראל
08/08/2019	דירוג מנפיק	התעשיה האוירית לישראל
11/08/2019	דירוג חוב	בזק החברה הישראלית לתקשורת בעמ
11/08/2019	דירוג מנפיק	בזק החברה הישראלית לתקשורת בעמ
11/08/2019	דירוג מנפיק	יס - DBS ד.י. בי. אס. שירותי לווין (1998) בעמ(YES)
11/08/2019	דירוג מנפיק	פלאפון תקשורת בעמ
11/08/2019	דירוג חוב	ריט - 1 בעמ
11/08/2019	דירוג מנפיק	ריט - 1 בעמ
12/08/2019	דירוג חוב	פורמולה מערכות (1985) בעמ
12/08/2019	דירוג מנפיק	פורמולה מערכות (1985) בעמ
13/08/2019	דירוג חוב	אלקו בעמ
13/08/2019	דירוג מנפיק	אלקו בעמ
14/08/2019	דירוג חוב	החברה למימון יהוד-מונסון 2006 בעמ
14/08/2019	דירוג מנפיק	החברה למימון יהוד-מונסון 2006 בעמ
15/08/2019	דירוג חוב	מדלי קפיטל קורפוריישן
15/08/2019	דירוג מנפיק	מדלי קפיטל קורפוריישן
15/08/2019	דירוג חוב	ש. שלמה רכב בעמ
15/08/2019	דירוג מנפיק	ש. שלמה רכב בעמ
18/08/2019	דירוג חוב	קופרליין אמריקאס לימיטד
18/08/2019	דירוג מנפיק	קופרליין אמריקאס לימיטד
19/08/2019	דירוג חוב	איירפורט סיטי
19/08/2019	דירוג מנפיק	איירפורט סיטי
19/08/2019	דירוג חוב	בתי זיקוק לנפט בעמ
19/08/2019	דירוג חוב	מימון ישיר הנפקות (סדרה 7) בעמ
19/08/2019	דירוג חוב	נצבא החזקות 1995 בעמ
19/08/2019	דירוג מנפיק	נצבא החזקות 1995 בעמ
20/08/2019	דירוג חוב	אלה פקדונות
20/08/2019	דירוג חוב	ממן - מסופי מטען וניטול
20/08/2019	דירוג מנפיק	ממן - מסופי מטען וניטול
20/08/2019	דירוג חוב	סטרוברי פילדס ריט לימיטד
20/08/2019	דירוג מנפיק	סטרוברי פילדס ריט לימיטד
20/08/2019	דירוג חוב	פננטפארק פלוטינג ריט קפיטל לימיטד
20/08/2019	דירוג מנפיק	פננטפארק פלוטינג ריט קפיטל לימיטד
21/08/2019	דירוג חוב	יוניברסל מוטורס ישראלUMI
21/08/2019	דירוג מנפיק	יוניברסל מוטורס ישראלUMI
21/08/2019	דירוג חוב	קבוצת אורון אחזקות והשקעות בעמ
26/08/2019	דירוג חוב	נמקו ריאלטי לטד

אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ  
דוח שנתי 2019

תאריך פעולת דירוג	סוג דירוג	שם מנפיק
27/08/2019	דירוג חוב	הבינלאומי הראשון הנפקות בעמ
27/08/2019	דירוג חוב	לוינשטיין נכסים בעמ
27/08/2019	דירוג מנפיק	לוינשטיין נכסים בעמ
27/08/2019	דירוג חוב	משולם לוינשטיין הנדסה וקבלנות בעמ
27/08/2019	דירוג מנפיק	משולם לוינשטיין הנדסה וקבלנות בעמ
29/08/2019	דירוג חוב	אורמת טכנולוגיות
29/08/2019	דירוג מנפיק	אורמת טכנולוגיות
02/09/2019	דירוג חוב	איי.די.או. גרופ בעמ
02/09/2019	דירוג מנפיק	איי.די.או. גרופ בעמ
05/09/2019	דירוג חוב	Silverstein Properties Limited
05/09/2019	דירוג חוב	יוניברסל מוטורס ישראל/UMI
05/09/2019	דירוג חוב	ישרס חברה להשקעות בעמ
08/09/2019	דירוג מנפיק	אלומיי קפיטל
08/09/2019	דירוג חוב	בית הזהב
09/09/2019	דירוג חוב	אדמה פתרונות לחקלאות בעמ
09/09/2019	דירוג מנפיק	אדמה פתרונות לחקלאות בעמ
09/09/2019	דירוג חוב	איירפורט סיטי
10/09/2019	דירוג חוב	נורסטאר החזקות אינק
10/09/2019	דירוג חוב	ספנסר אקוייטי גרופ לימיטד
11/09/2019	דירוג חוב	אלעד קנדה ריאליטי אינק
11/09/2019	דירוג חוב	אמ.ג'י.ג'י (בי.וי.איי) לימיטד
11/09/2019	דירוג מנפיק	אמ.ג'י.ג'י (בי.וי.איי) לימיטד
11/09/2019	דירוג חוב	חברה לנכסים ולבנין בעמ
11/09/2019	דירוג מנפיק	חברה לנכסים ולבנין בעמ
11/09/2019	דירוג חוב	ישפרו
11/09/2019	דירוג מנפיק	ישפרו
11/09/2019	דירוג חוב	לייטסטון אנטרפרייזס לימיטד
11/09/2019	דירוג חוב	קבוצת חג'ג' ייזום נדלן בעמ
11/09/2019	דירוג מנפיק	קבוצת חג'ג' ייזום נדלן בעמ
11/09/2019	דירוג מנפיק	ש. שלמה חברה לביטוח בעמ
12/09/2019	דירוג חוב	ספנסר אקוייטי גרופ לימיטד
12/09/2019	דירוג מנפיק	ספנסר אקוייטי גרופ לימיטד
15/09/2019	דירוג חוב	יצוא חברה להשקעות בעמ
15/09/2019	דירוג מנפיק	יצוא חברה להשקעות בעמ
15/09/2019	דירוג חוב	מישורים השקעות נדלן בעמ
15/09/2019	דירוג מנפיק	מישורים השקעות נדלן בעמ
16/09/2019	דירוג מנפיק	כלל חברה לביטוח
16/09/2019	דירוג חוב	כללביט מימון בעמ
18/09/2019	דירוג חוב	חברת גב ים לקרקעות בעמ
18/09/2019	דירוג מנפיק	חברת גב ים לקרקעות בעמ
22/09/2019	דירוג מנפיק	Hertz Group Realty Operating Partnership LP
22/09/2019	דירוג חוב	אלקטרה בעמ

אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ  
דוח שנתי 2019

תאריך פעולת דירוג	סוג דירוג	שם מנפיק
22/09/2019	דירוג מנפיק	אלקטרה בעמ
22/09/2019	דירוג חוב	הרץ פרופרטיס גרופ לימיטד
22/09/2019	דירוג מנפיק	הרץ פרופרטיס גרופ לימיטד
25/09/2019	דירוג חוב	קבוצת דלק
25/09/2019	דירוג מנפיק	קבוצת דלק
26/09/2019	דירוג חוב	איי.די.או. גרופ בעמ
26/09/2019	דירוג מנפיק	איי.די.או. גרופ בעמ
02/10/2019	דירוג חוב	דיסקונט מנפיקים בעמ
06/10/2019	דירוג חוב	גלובל כנפיים ליסינג
06/10/2019	דירוג מנפיק	גלובל כנפיים ליסינג
06/10/2019	דירוג מנפיק	הפניקס אחזקות בעמ
06/10/2019	דירוג מנפיק	הפניקס חברה לביטוח בעמ
06/10/2019	דירוג חוב	כנפיים אחזקות בעמ
06/10/2019	דירוג מנפיק	כנפיים אחזקות בעמ
06/10/2019	דירוג חוב	שופרסל
06/10/2019	דירוג מנפיק	שופרסל
10/10/2019	דירוג חוב	מזרחי טפחות חברה להנפקות בעמ
15/10/2019	דירוג חוב	יחק להשקעות שותפות מוגבלת
15/10/2019	דירוג מנפיק	יחק להשקעות שותפות מוגבלת
23/10/2019	דירוג מנפיק	משאב יזום ופיתוח בעמ
23/10/2019	דירוג מנפיק	נשר - מפעלי מלט ישראליים
24/10/2019	דירוג מנפיק	חברת נמל אשדוד
29/10/2019	דירוג חוב	ממן - מסופי מטען וניטול
29/10/2019	דירוג מנפיק	ממן - מסופי מטען וניטול
05/11/2019	דירוג חוב	Westdale America Limited
06/11/2019	דירוג חוב	בנק הפועלים
06/11/2019	דירוג מנפיק	בנק הפועלים
06/11/2019	דירוג חוב	הפועלים הנפקות בעמ
06/11/2019	דירוג חוב	לייטסטון אנטרפרייזס לימיטד
06/11/2019	דירוג מנפיק	לייטסטון אנטרפרייזס לימיטד
06/11/2019	דירוג חוב	מבני תעשייה בעמ
07/11/2019	דירוג חוב	בנק לאומי
07/11/2019	דירוג מנפיק	בנק לאומי
07/11/2019	דירוג מנפיק	כלכלית ירושלים בעמ
07/11/2019	דירוג חוב	סים קומרשייל טראסט קורפוריישן
07/11/2019	דירוג מנפיק	סים קומרשייל טראסט קורפוריישן
13/11/2019	דירוג חוב	הראל ביטוח מימון והנפקות בעמ
17/11/2019	דירוג חוב	ביג מרכזי קניות בעמ
18/11/2019	דירוג חוב	אאורה השקעות בעמ
20/11/2019	דירוג חוב	מנרב אחזקות
20/11/2019	דירוג מנפיק	מנרב אחזקות
24/11/2019	דירוג מנפיק	רמי לוי שיווק השקמה 2006 בעמ

אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ  
דוח שנתי 2019

שם מנפיק	סוג דירוג	תאריך פעולת דירוג
אלדן תחבורה בעמ	דירוג חוב	25/11/2019
רבוע כחול נדלן	דירוג חוב	25/11/2019
רבוע כחול נדלן	דירוג מנפיק	25/11/2019
אלה פקדונות	דירוג חוב	26/11/2019
ירושלים מימון והנפקות (2005) בעמ	דירוג חוב	27/11/2019
מקס איט פיננסים בעמ	דירוג חוב	27/11/2019
מקס איט פיננסים בעמ	דירוג מנפיק	27/11/2019
אנרג'יקס-אנרגיות מתחדשות בעמ	דירוג חוב	28/11/2019
אנרג'יקס-אנרגיות מתחדשות בעמ	דירוג מנפיק	28/11/2019
הראל ביטוח מימון והנפקות בעמ	דירוג חוב	28/11/2019
הראל חברה לביטוח	דירוג מנפיק	28/11/2019
החברה לישראל בעמ	דירוג חוב	02/12/2019
חילן בעמ	דירוג מנפיק	02/12/2019
סטרווד ווסט לימיטד	דירוג חוב	02/12/2019
סטרווד ווסט לימיטד	דירוג מנפיק	02/12/2019
מוניציפל בנק בעמ	דירוג מנפיק	03/12/2019
בנק דיסקונט לישראל	דירוג מנפיק	04/12/2019
בנק מרכנתיל דיסקונט	דירוג מנפיק	04/12/2019
מוניציפל בנק בעמ	דירוג מנפיק	04/12/2019
מוניציפל הנפקות בעמ	דירוג חוב	04/12/2019
Summit Properties Ltd	דירוג מנפיק	05/12/2019
עיריית תל אביב - יפו	דירוג מנפיק	05/12/2019
הרץ פרופרטיס גרופ לימיטד	דירוג חוב	09/12/2019
הרץ פרופרטיס גרופ לימיטד	דירוג מנפיק	09/12/2019
נתיבי הגז הטבעי לישראל בעמ	דירוג חוב	09/12/2019
נתיבי הגז הטבעי לישראל בעמ	דירוג מנפיק	09/12/2019
אדמה פתרונות לחקלאות בעמ	דירוג חוב	10/12/2019
עיריית הרצליה	דירוג מנפיק	10/12/2019
אנרג'יקס-אנרגיות מתחדשות בעמ	דירוג חוב	11/12/2019
אנרג'יקס-אנרגיות מתחדשות בעמ	דירוג מנפיק	11/12/2019
גרנד סיטי פרופרטיז S.Atz	דירוג חוב	11/12/2019
גרנד סיטי פרופרטיז S.Atz	דירוג מנפיק	11/12/2019
הפניקס גיוסי הון 2009 בעמ	דירוג חוב	16/12/2019
שפיר הנדסה ותעשיה	דירוג חוב	16/12/2019
שפיר הנדסה ותעשיה	דירוג מנפיק	16/12/2019
Aroundtown S.A.	דירוג חוב	17/12/2019
Aroundtown S.A.	דירוג מנפיק	17/12/2019
כימיקלים לישראל בעמ	דירוג חוב	17/12/2019
מ.ל.ר.ן פרויקטים ומסחר בעמ	דירוג חוב	17/12/2019
מ.ל.ר.ן פרויקטים ומסחר בעמ	דירוג מנפיק	17/12/2019
נאוויטס בקסקין מימון בעמ	דירוג חוב	22/12/2019
איי.די.או. גרופ בעמ	דירוג חוב	24/12/2019

אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ  
דוח שנתי 2019

תאריך פעולת דירוג	סוג דירוג	שם מנפיק
24/12/2019	דירוג מנפיק	איי.די.או. גרופ בעמ
24/12/2019	דירוג חוב	קבוצת אחים נאוי בעמ
24/12/2019	דירוג מנפיק	קבוצת אחים נאוי בעמ
26/12/2019	דירוג חוב	גזית גלוב
26/12/2019	דירוג חוב	מנרב אחזקות
26/12/2019	דירוג מנפיק	מנרב אחזקות
29/12/2019	דירוג חוב	אלדן תחבורה בעמ
29/12/2019	דירוג מנפיק	אלדן תחבורה בעמ
30/12/2019	דירוג מנפיק	איגודן לתשתיות איכות הסביבה



**נספח 2 – ריכוז מעריכי דירוג ליום 31 בדצמבר 2019 (עפ"י תקנה 12(2)(ב))**

#	שם ושם משפחה	מדינה	קבוצת ניסיון	ווקט בארגון
1	Vanessa Cecillon	אנגליה	מעריך דירוג בכיר	יוני-05-26
2	Paulina Grabowiec	אנגליה	מעריך דירוג בכיר	פבר-06-06
3	David Matthews	אנגליה	מעריך דירוג רמת ביניים	ינו-11-06
4	Matan Benjamin	אנגליה	מעריך דירוג בכיר	יוני-12-10
5	Renata Gottliebova	אנגליה	מעריך דירוג רמת ביניים	ספט-12-17
6	Frank Siu, CFA	אנגליה	מעריך דירוג רמת ביניים	ספט-13-09
7	Stephanie Mery	צרפת	מעריך דירוג בכיר	יוני-95-06
8	Goeksenin Karagoez	צרפת	מעריך דירוג בכיר	אוג-08-11
9	Noa Fux	גרמניה	מעריך דירוג רמת ביניים	אוק-15-06
10	הילה פרלמוטר	ישראל	מעריך דירוג מנהל רמת ביניים	אפר-08-27
11	תמר שטיין	ישראל	מעריך דירוג מנהל רמת ביניים	ספט-08-09
12	איתי רפל	ישראל	מעריך דירוג מנהל בכיר	יוני-10-28
13	תום דר	ישראל	מעריך דירוג רמת ביניים	אוג-10-03
14	גיל אברהמי	ישראל	מעריך דירוג מנהל רמת ביניים	פבר-12-16
15	לנה שוורץ	ישראל	מעריך דירוג מנהל בכיר	ינו-13-27
16	אייל עברון	ישראל	מעריך דירוג מנהל רמת ביניים	אוג-13-04
17	יבגני סלישטיאן	ישראל	מעריך דירוג רמת ביניים	אוק-15-06
18	סיון מסילתי	ישראל	מעריך דירוג רמת ביניים	יולי-16-17
19	דימה פוסטירנק	ישראל	מעריך דירוג זוטור	נוב-16-09
20	יאיר דיק	ישראל	מעריך דירוג זוטור	דצמ-16-18
21	אור ישראלי	ישראל	מעריך דירוג זוטור	פבר-18-18
22	בן שירן	ישראל	מעריך דירוג זוטור	מאי-18-01
23	אביטל קורן	ישראל	מעריך דירוג רמת ביניים	ספט-18-04
24	ולריה קוזניצובה	ישראל	מעריך דירוג רמת ביניים	יולי-19-21
25	Irina Penkina	ספרד	מעריך דירוג בכיר	דצמ-00-01
26	Carlos Garcia Bayon	ספרד	מעריך דירוג רמת ביניים	ינו-16-04
27	Michele Sindico	שוודיה	מעריך דירוג בכיר	יולי-06-03
28	Mike Llanos	ארה"ב	מעריך דירוג בכיר	אוק-06-23
29	Barbara Duberstein	ארה"ב	מעריך דירוג בכיר	יוני-07-11
30	Clayton Montgomery	ארה"ב	מעריך דירוג בכיר	פבר-12-21
31	Gaurav Parikh	ארה"ב	מעריך דירוג רמת ביניים	ספט-15-28
32	Adam Grossbard	ארה"ב	מעריך דירוג זוטור	ינו-17-09