

דוח שנתי
של
חברת סטנדרד אנד פורס מעלות בע"מ
לשנה הפיננסית שהסתיימה ב-31 בדצמבר, 2015 ("תקופת הדיווח")

פירוט לעניין פעילות חברת הדירוג בתקופת הדוח שיכלול 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 2015 לדצמבר 2015:

- ישיבת דירקטוריון 1/15, ב-18 במרץ, 2015. דירקטורים משתתפים: יאן לה פאלק, פול סנסום, איאן לויד, רונית הראל בן-זאב. משתתפים אחרים: תומר וייצמן, אמיר הלוי, שי ינובסקי, ניר מרדכי.
- ישיבת דירקטוריון 2/15, ב-29 ביוני, 2015. דירקטורים משתתפים: יאן לה פאלק, פול סנסום, איאן לויד, זיינאפ הולמס, רונית הראל בן-זאב. משתתפים אחרים: כריסטופר לייק, ז'אן-לוק מישל, ג'ובאני פרס, תומר וייצמן, אמיר הלוי, שי ינובסקי.
- ישיבת דירקטוריון 3/15, ב-16 בספטמבר, 2015. דירקטורים משתתפים: יאן לה פאלק, פול סנסום, רונית הראל בן-זאב. משתתפים אחרים: כריסטופר לייק, ז'אן-לוק מישל, ג'ובאני פרס, תומר וייצמן, אמיר הלוי, שי ינובסקי.
- ישיבת דירקטוריון 4/15, ב-3 בדצמבר, 2015. דירקטורים משתתפים: יאן לה פאלק, פול סנסום, איאן לויד, זיינאפ הולמס, רונית הראל בן-זאב. משתתפים אחרים: ז'אן-לוק מישל, ג'ובאני פרס, יפתח מרחבי, אמיר הלוי, שי ינובסקי.

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 סטנדרד אנד פורס מעלות ב-2015, כולל עדכוני דירוג (פרק ד'2).
- סך המכשירים המדורגים כהגדרת תקנה 26: 477

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 למתודולוגית דירוג ולקריטריונים לדירוג

רקע
מהם קריטריונים לדירוג?
מדוע קריטריונים לדירוג חשובים?
כיצד הקריטריונים לדירוג מתפתחים על פני זמן?
כיצד אנליסטים מיישמים את הקריטריונים לדירוג?
כיצד אנו מפתחים ומתאימים את הקריטריונים לדירוג?

רקע

מדריך זה מסביר מהם קריטריונים לדירוג, כיצד S&P מיישמת קריטריונים אלו בתהליך הדירוג, וכיצד קריטריונים אלו משתנים על פני זמן. מדריך זה מתאר גם את מאמצינו להגדיל ככל שניתן את שקיפותם ואת נגישותם של הקריטריונים שלנו לקהל הרחב וכיצד הקריטריונים משמשים בסיס להשוואה בין דירוגים.

מתודולוגיית דירוג האשראי מספקת את המסגרת האנליטית שמתוכה מפיקה S&P את הדירוגים שלה. המתודולוגיה מורכבת מעקרונות מקיפים להערכת איכות האשראי, מגורמים ספציפיים הרלוונטיים למנפיקים או סדרות אג"ח ומהנחות יסוד העומדות בבסיס הניתוח. הקריטריונים הם הבסיס האנליטי שמנחה את האנליסטים בקביעת דירוגי אשראי.

מאפיינים עיקריים:

- הקריטריונים מהווים את הבסיס האנליטי לקביעת דירוגי אשראי, שהם הערכה יחסית של סיכוני אשראי בין המנפיקים המדורגים.
- הקריטריונים לדירוג אמורים לאזן בין גורמים כמותיים לגורמים איכותיים.
- ועדות הדירוג קובעות את דירוגי האשראי בהתייחס לגורמים המצוינים בקריטריונים הרלוונטיים.
- S&P בוחנת את הקריטריונים לדירוג באופן שוטף כדי לשפר את איכות הדירוגים.
- הקריטריונים לדירוג מתפתחים ומתעדכנים כל הזמן, כדי לשקף שינויים בשוק ולשפר את שינויי הדירוג על פני זמן.

באמצעות קביעת קריטריונים, יישומם וניהולם, ומאמצינו לפרסם אותם לצורך הגברת השקיפות, אנו מספקים לשוק נקודת ייחוס (benchmark) גלובלית המסייעת לשחקנים בשוק להעריך באופן עצמאי את איכות האשראי של מנפיקים ושל מכשירי חוב. יישום עקבי של הקריטריונים גם מאפשר למשקיעים ולשחקני שוק אחרים לערוך השוואות בין אזורים גיאוגרפים שונים, בין ענפי פעילות שונים ובין סוגי נכסים למיניהם.

מהם קריטריונים לדירוג?

קריטריונים לדירוג כוללים עקרונות, מתודולוגיות והנחות בסיס המנחים את האנליסטים בקביעת הדירוג. הקריטריונים תמיד מתפרסמים בפומבי, וככלל, מספקים את המסגרת האנליטית לעבודת הדירוג. אנליסטים המשתתפים בוועדות הדירוג משתמשים בקריטריונים למיפוי וזיהוי של סיכונים ושל מידת ההשפעה של סיכונים אלו על איכות האשראי של תאגידים ושל מכשירי חוב ספציפיים. הקריטריונים גם מנחים את האנליסטים לגבי אופן האיחוד והשקלול של אותם סיכונים בדרך למסקנת הדירוג.

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.

S&P מפרסמת שלוש סוגים של קריטריונים:

- עקרונות: העקרונות הבסיסיים לניתוח סיכוני אשראי, כגון סיכון עסקי וסיכון פיננסי בדירוג חברות או סיכון גיאופוליטי במקרה של דירוג מדינות.
- מתודולוגיה: תהליכים ספציפיים ליישום עקרונות הדירוג במקרים מוגדרים. לדוגמא: שימוש במדד כמותי ספציפי להערכת תזרימי המזומנים של החברה ויכולת כיסוי הוצאות הריבית בענף פעילות מסוים.

- הנחות: מכלול התחזיות, האומדנים, נתוני הבסיס והציפיות הכמותיות או האיכותניות המשמשות בהערכת הדירוג. לדוגמא: לצורך ניתוח חברות נפט וגז, יש להניח הנחות לגבי מחירי נפט עתידיים בתנאי שוק מסוימים. כמו כן, בהערכת אג"ח מובנות, הניתוח כולל הנחות בנוגע להפסדים העתידיים של נכסי הבסיס.

איזון בין פרמטרים כמותיים להערכות איכותיות

הקריטריונים המשמשים את S&P משקפים איזון בין פרמטרים כמותיים להערכות איכותניות. מדדים כמותיים יכולים לנוע מיחסים פיננסיים פשוטים ועד למודלים מורכבים. אף על פי שמדדים כמותיים יכולים לסייע מאד בהערכת סיכוני האשראי, איננו סבורים כי יש ביכולתם לשקף לבדם את מכלול הניואנסים הקיימים במציאות, שלעתים מנוגדת למידע הכמותי כשלעצמו.

האיזון בין המדדים הכמותיים וההערכות האיכותניות נעשה באמצעות שיקול הדעת, היכולות האנליטיות, הניסיון וההכשרה של האנליסט. הפרספקטיבה והתובנות של האנליסט, במסגרת קריטריוני הדירוג שלנו, תומכות באיכות הדירוגים של S&P ומבדלות אותם מדירוגים מבוססי מודלים (model-driven approach).

שקיפות ונגישות

שקיפותם של הקריטריונים שלנו מסייעת לשחקנים בשוק להבין טוב יותר את האופן שבו אנו מנתחים סיכוני אשראי, ולקבל החלטות מידועות בנוגע לסיכוני אשראי. המטרה של S&P היא להפוך את הקריטריונים לשקופים יותר באמצעות:

- זיהוי הפרמטרים אשר משפיעים להערכתנו על איכות האשראי של מנפיקים וסדרות.
- הסברת האופן שבו אנו מבחינים בין רמות הסיכון השונות של כל אחד מהפרמטרים לעיל
- תיאור האופן שבו אנו מחברים את הגורמים יחד לצורך קביעת דירוג האשראי.

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 הנמצאים בשימוש האנליסטים, במטרה לספק לקהל משתמשי הדירוג הבנה טובה יותר של אופן ניתוח האשראי והמסלול שבאמצעותו הגיעה ועדת הדירוג למסקנת הדירוג. המאמרים שלנו מתארים את הקריטריונים העדכניים, את המתודולוגיות, את ההנחות המאקרו-כלכליות ואת הרציונל של שינוי או עדכון הקריטריונים מעת לעת.

מדוע קריטריונים לדירוג חשובים?

קריטריונים לדירוג מספקים את הבסיס להשוואה בין דירוגים. אנו סבורים כי יישום הקריטריונים והעדכונים לקריטריונים מסייע לתמוך באיכות של הדירוגים שלנו, ולאפשר השוואה ביניהם. יכולת השוואה בין דירוגים מענפי פעילות וסוגי נכסים שונים מספקת לשחקנים בשוק נקודת ייחוס (benchmark) להערכת סיכוני האשראי של מגוון עצום של מכשירי חוב ממדינות שונות. לדוגמא, דירוג גלובלי, על סולם דירוג אחיד, מאפשר השוואה של סיכוני אשראי בין חברת כרייה מקנדה, מוסד פיננסי מיפן, אג"ח מובנות המגובות בתיק הלוואות משכנתא למגורים מאנגליה וכן הלאה.

הקריטריונים לדירוג מספקים ראייה צופת פני עתיד

הקריטריונים לדירוג תוכננו כך שיאפשרו לאנליסטים לזהות סיכוני אשראי אשר ישפיעו בעתיד על איכות האשראי של הלווה. דירוגים המבוססים על הקריטריונים לדירוג מגלמים את הערכותינו לתרחישים אפשריים ואירועים מקרו כלכליים עתידיים.

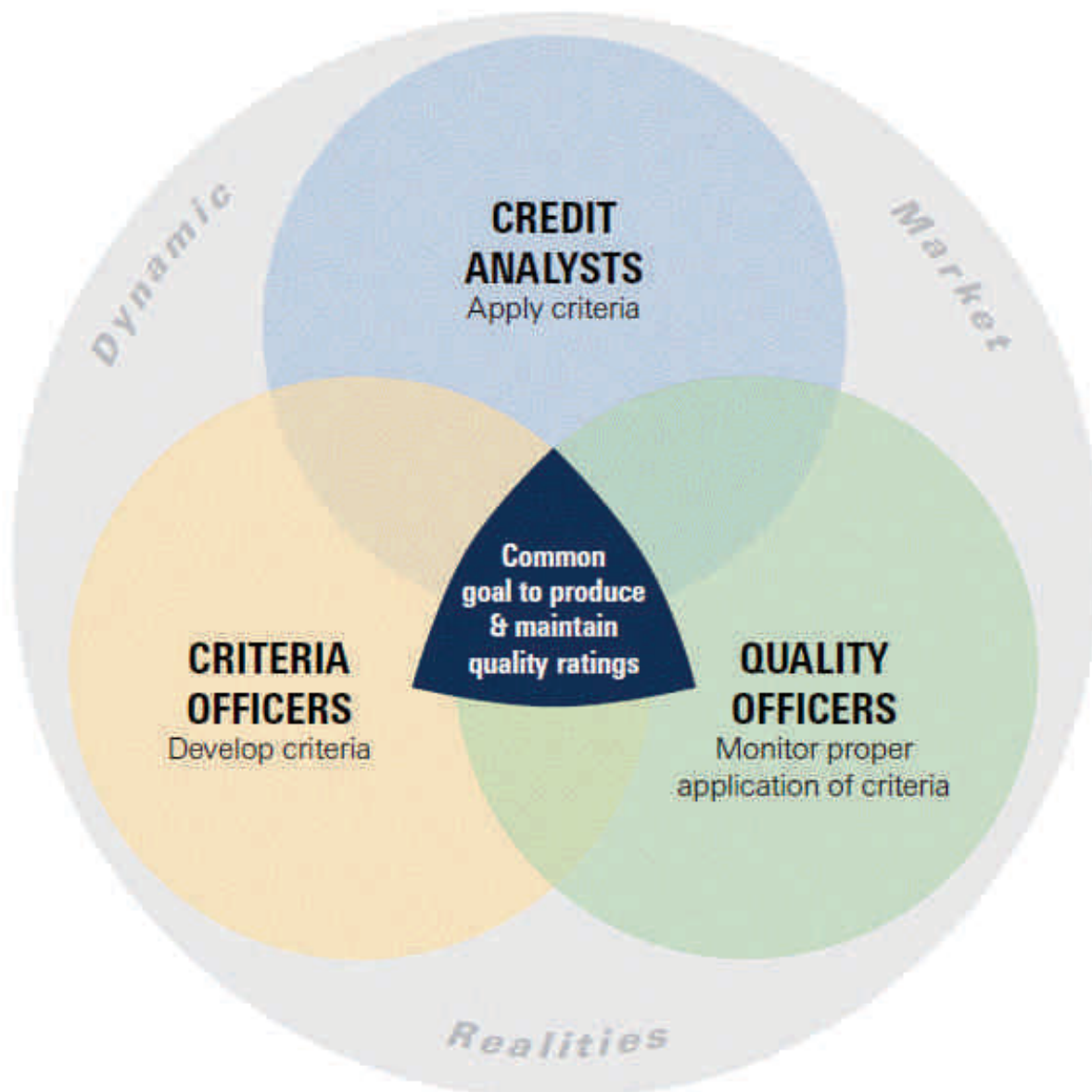
הקריטריונים לדירוג מגלמים את יציבות הדירוג

יציבות איכות האשראי היא אחד הגורמים בהערכת איכות האשראי ובקביעת הקריטריונים לדירוג. אם אנו מאמינים כי יש הסתברות גבוהה להרעה משמעותית באיכות האשראי של לווה או סדרה ספציפית של אג"ח תחת תרחיש סטרס סביר (moderate stress scenario), אזי הקריטריונים ישקפו זאת ונקבע מלכתחילה דירוג נמוך יותר.

כיצד הקריטריונים לדירוג מתפתחים על פני זמן?

כדי לתמוך באיכות הדירוגים לאורך זמן יצרה S&P מבנה ארגוני ותהליכים התומכים בהתפתחותם של הקריטריונים לדירוג. ב-S&P קיימות שלוש קבוצות של מומחי אשראי: אחראי קריטריונים (criteria officers), אנליסטים (credit analysts) ואחראי איכות (quality officers). המטרה העיקרית של מבנה ארגוני זה היא לשמור על איכות גבוהה של דירוגים.

Key roles and responsibilities



אחראי קריטריונים (criteria officers) אחראים על פיתוח ואישור של הקריטריונים לדירוג ועל המעקב אחריהם. הם מנהלים את הוועדות המתאימות את הקריטריונים לפרקטיקה המקצועית. תפקיד ועדות הקריטריונים הוא לבצע מעקב שוטף אחר הקריטריונים ולאשר קריטריונים חדשים או התאמות לקריטריונים הקיימים.

תפקידים המרכזי של האנליסטים (credit analysts) והוועדות בהן הם משתתפים הוא להעריך את איכות האשראי של לווים ולקבוע את הדירוג תוך יישום הקריטריונים הרלוונטיים. בנוסף לכך, לאנליסטים תפקיד חשוב במתן משוב לאחראי הקריטריונים לגבי יישום הקריטריונים. לאנליסטים תפקיד חשוב גם בשמירה על קשר שוטף עם שחקנים בשוק האשראי, לאור ההתפתחויות בשווקים ולאור פיתוח מוצרי אשראי חדשים.

אחראי איכות (quality officers) תומכים באיכות הדירוגים ואחראים ליישום נאות של הקריטריונים בתהליך קביעת הדירוגים. הם מסייעים גם בניתוח ביצועי הדירוגים לאורך זמן כפי שמשקף משינוי דירוג ומשיעורי חדלות פירעון. במקרים של חריגה מהסטטיסטיקה, יש מקום לבחון האם מדובר בחריגה ספציפית יוצאת דופן או באינדיקציה לבעייתיות מערכתית שקיימת בקריטריונים או ביישומם.

כיצד אנליסטים מיישמים את הקריטריונים לדירוג?

תהליך קביעת הדירוג הינו תהליך מתועד המתבסס על ניתוח מעמיק בהתאם לקריטריונים לדירוג. תהליך הדירוג הוא תהליך

שנתמך בידע, בניסיון ובשיקול הדעת של האנליסטים שלנו ומומחי אשראי נוספים.

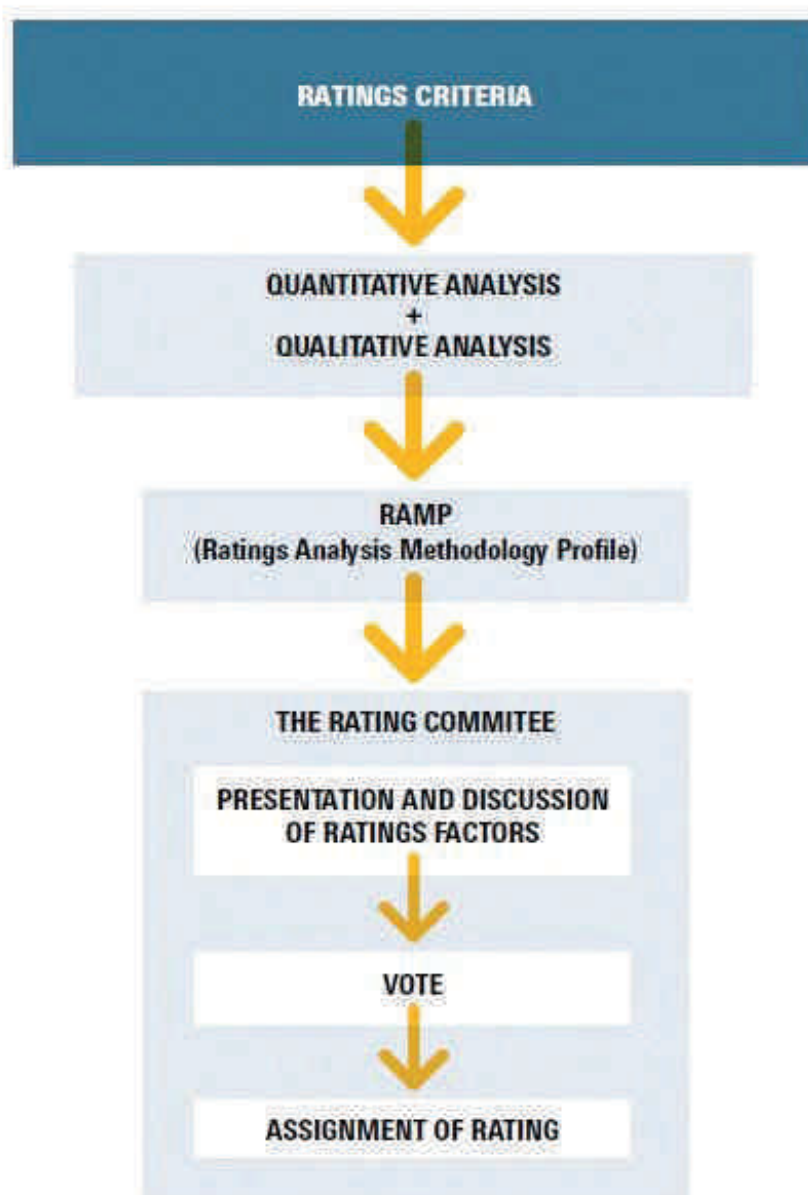
תהליך קביעת הדירוג הינו תהליך מתועד היטב המתבסס על ניתוח מעמיק בהתאם לקריטריונים לדירוג. תהליך הדירוג נתמך בידע, בניסיון ובשיקול הדעת של האנליסטים שלנו ושל מומחי אשראי נוספים.

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

בהערכת איכות האשראי של אגרות 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 שידרשו 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 (RAMP) Rating Analysis Methodology Profile, המציג את גורמי הסיכון העיקריים בפעילות הלווה או העסקה, בהתאם לקריטריונים הרלוונטיים. במהלך ועדת 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

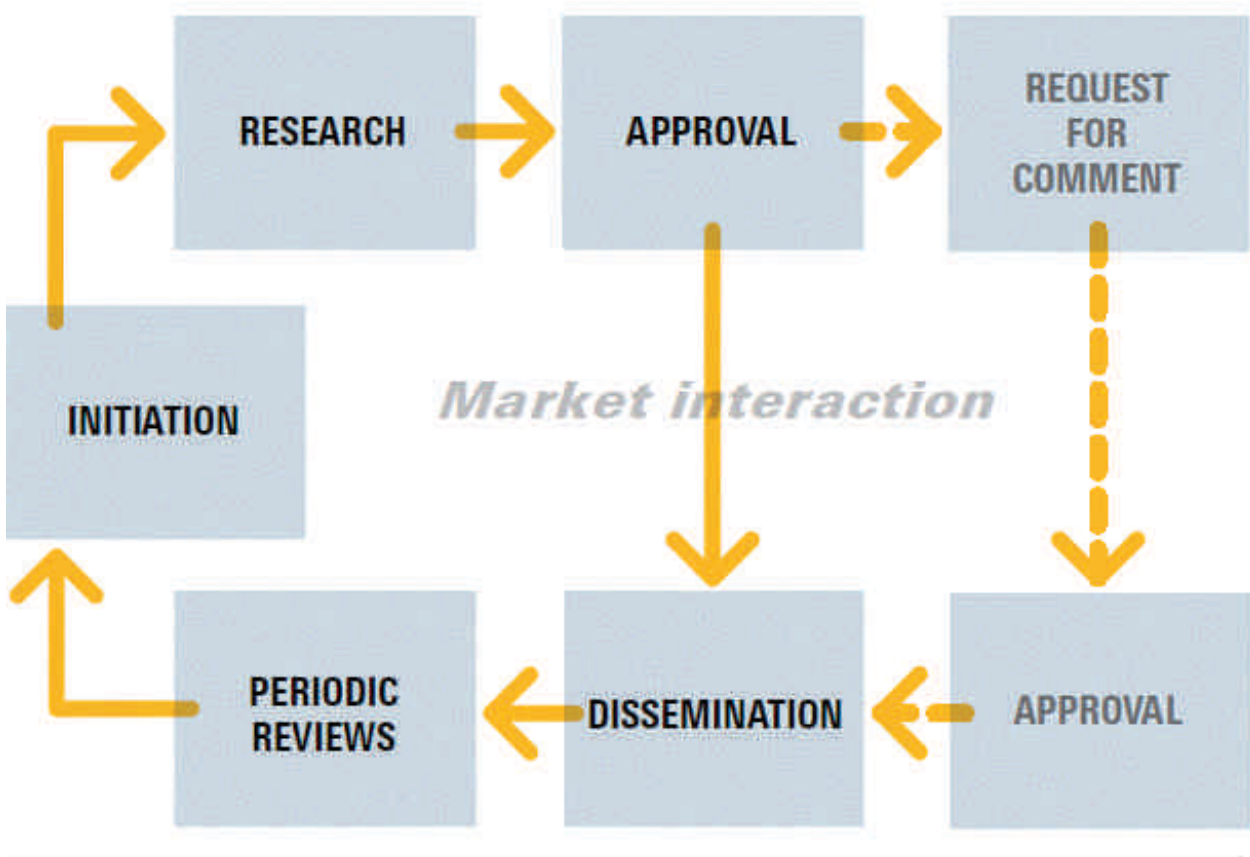


כיצד אנו מפתחים ומתאימים את הקריטריונים לדירוג?

מכיוון שגורמים המשפיעים על סיכוני האשראי משתנים ומתפתחים באופן מתמיד, אנו מחויבים לעקוב אחר הקריטריונים לדירוג באופן רציף ולעדכןם, בהתאם לשיקול דעתנו. 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.

במקרים מסוימים, למשל עם הנפקתם של מוצרי חוב חדשים בשוק, 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:

יוזמה - ברגע ש-S&P מזהה צורך בקריטריונים חדשים או בעדכון של קריטריונים קיימים, אחראי הקריטריונים של התחום הרלוונטי ממנה עובד מטעמו (מומחה קריטריונים), אשר ירכז את המטלות השונות הכרוכות בכך, כגון מחקר וכתובה. מיד מוקמת קבוצת עבודה שאחראית 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 הצוות נדונות בוועדת קריטריונים פנימית, על פי התחום שהמלצות רלוונטיות לגביו, למשל מוסדות פיננסיים, מוצרים מובנים וכדומה. הוועדה מאשרת או דוחה את המלצות, או מבקשת לבצע בהן שינויים.

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. לדוגמה. לאחר המשבר הפיננסי ב-2008 וכתגובה לביצועים המאכזבים של מספר מכשירי חוב, כגון

CDO, תיקי משכנתאות שנוצרו בארה"ב וכדומה, שינינו את הקריטריונים הקיימים כך שמוצרים אלו יהיו בעלי ביצועים דומים לאג"ח חברות בדירוגים זהים.

<p>סיכום הנוגע לתדירות שינויי הדירוגים שניתנו ולישעור 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>	<p>12(2)(ד)</p>
--	-----------------

נתוני כשל פירעון ל-2015:

נתוני כל החברות (מלבד מימון מובנה) לפי רמת דרוג

שיעור המקרים של כשל פירעון	מספר המקרים של כשל פירעון	מספר הדירוגים בסוף השנה	מספר הדירוגים בתחילת השנה	דירוג בתחילת השנה
0%	0	7	7	ilAAA
0%	0	10	8	ilAA+
0%	0	20	18	ilAA
0%	0	21	15	ilAA-
0%	0	20	25	ilA+
0%	0	25	28	ilA
0%	0	23	22	ilA-
0%	0	17	16	ilBBB+
0%	0	6	9	ilBBB
0%	0	5	3	ilBBB-
0%	0	0	1	ilBB
50%	1	2	2	ilB
0%	0	1	0	ilCCC-
67%	2	0	3	ilCC

מכשירי מימון מובנה בלבד, לפי רמת דרוג

שיעור המקרים של כשל פירעון	מספר המקרים של כשל פירעון	מספר הדירוגים בסוף השנה	מספר הדירוגים בתחילת השנה	דירוג בתחילת השנה
0%	0	10	3	ilAAA (sf)
0%	0	1	7	ilAA+ (sf)
0%	0	1	3	ilAA (sf)
0%	0	1	1	ilCCC- (sf)

נתוני כשל פרעון – רב שנתי

נתוני כל החברות (מלבד מימון מובנה)

שנה	מספר הדירוגים בתחילת השנה	מספר הדירוגים בסוף השנה	מספר המקרים של כשל פירעון	שיעור המקרים של כשל פירעון
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%
2010	176	165	3	1.70%
2009	178	176	5	2.81%

מכשירי מימון מובנה בלבד

שנה	מספר הדירוגים בתחילת השנה	מספר הדירוגים בסוף השנה	מספר המקרים של כשל פירעון	שיעור המקרים של כשל פירעון
2015	14	13	0	0
2014	17	14	0	0
2013	20	17	0	0
2012	25	20	0	0
2011	31	25	0	0
2010	37	31	0	0
2009	49	37	0	0

טבלת מעברי דירוג ל-10 השנים בין 2005 ל-2015 (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 2005-2015. 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 2005-2015) עולה, למשל, כי 89.5% מהמנפיקים בקבוצת הדירוג ilAA בתחילת התקופה ו-88.1% בקבוצת הדירוג ilA בתחילת התקופה נותרו באותה רמת דירוג בסוף השנה. כ-82.3% מהמנפיקים בעלי דירוג התחלתי בקבוצת ilBB נותרו בסוף השנה באותה רמת דירוג.

מדגם	D	ilC	ilCC	ilCCC	ilB	ilBB	ilBBB	ilA	ilAA	ilAAA	
49								2.0%	10.2%	87.8%	ilAAA
563			0.2%				0.2%	8.7%	89.5%	1.4%	ilAA
715	0.6%			0.1%	0.3%	0.7%	6.2%	88.1%	4.1%		ilA
181	2.8%		2.8%		1.7%	5.0%	82.3%	5.5%			ilBBB
24	8.3%		4.2%		12.5%	54.2%	16.7%	4.2%			ilBB
16	6.3%		12.5%	6.3%	68.8%		6.3%				ilB
12				83.3%		8.3%		8.3%			ilCCC
10	20.0%		60.0%		10.0%	10.0%					ilCC
0											ilC
10	70.0%				10.0%	10.0%	10.0%				D

<p>דיווח לפי סעיף 17(ג)(1) 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 השירותים הנלווים שמספקת סטנדרד אנד פורס מעלות:

- **Rating Evaluation Service (RES)** (הערכת ההשלכות הצפויות על הדירוג) - שירותים אנליטיים חסויים, המיועדים לגופים מדורגים או שאינם מדורגים, השוקלים יוזמות אסטרטגיות או פיננסיות שונות, הטומנות בחובן פוטנציאל השפעה על יכולת הפירעון שלהם. לבקשתו של מנפיק, סטנדרד אנד פורס מעלות מספקת באופן חסוי הערכה אודות ההשלכות הפוטנציאליות של תרחישים היפותטיים שהוצגו על ידי המנפיק על דירוגי האשראי שלו.

שירותי RES משמשים בדרך כלל לצורך הערכת ההשפעה של שינויים מבניים, רכישות, פיצולים או שינויים מהותיים במבנה החוב או במבנה ההון. 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 יעוץ או המלצה על המבנה המשפטי של המנפיק, או בנוגע לתכנון מוצרים פיננסיים המדורגים על ידי החברה, שכן שירותי ה-RES מתייחסים רק לתרחישים היפותטיים כפי שהוצגו על-ידי המנפיק, ואינה מציעה תרחישים אחרים.

- **Rating Agency Confirmations (RAC)** (אישורי דירוג אשראי) – במסגרת זו מסופקים אישורים לבעלי עניין (למשל – נאמנים לאיגרות חוב) המבקשים מהחברה לבחון האם אירוע עתידי או שינוי מוצע לעסקה המדורגת על ידי חברת הדירוג עשוי להשפיע, כשלעצמו, על הדירוג. 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 שינוי עשויה להיות השפעה על הדירוג.
- **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 מבטאות באמצעות הסימונים הקבועים של סטנדרד אנד פורס מעלות, אולם באותיות קטנות (לדוגמה, 'bbb').

12(2)(i)	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 ראשיים ומשניים לשנת 2015 (פרק 3ד), כולל חלוקתם לשלוש רמות – מעריך דירוג זוטרי, מעריך דירוג ברמת ביניים ומעריך דירוג בכיר, וכולל מספר שנות ותק.

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

- **מעריך דירוג זוטרי:** בעל תואר B.A., עם העדפה לבעלי תואר JD, CFA, MBA או תואר רלוונטי אחר, ובדרך כלל עם ניסיון מקצועי רלוונטי של שנתיים לפחות.
- **מעריך דירוג ברמת ביניים:** בעל תואר B.A., עם העדפה לבעלי תואר JD, CFA, MBA או תואר רלוונטי אחר, ובדרך כלל עם ניסיון מקצועי רלוונטי של חמש שנים לפחות.
- **מעריך דירוג בכיר:** בעל תואר B.A., עם העדפה לבעלי תואר JD, CFA, MBA או תואר רלוונטי אחר, ובדרך כלל עם ניסיון מקצועי רלוונטי של שבע שנים לפחות.
- עומדים במבחני היכולת הפנימיים (החלים על כל מעריכי הדירוג המשמשים כמעריכי דירוג ראשיים או פועלים, או צפויים לפעול, כבעלי זכות הצבעה בוועדות דירוג).

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

מספר ועדות הדירוג: 246

מספר עדכוני הדירוג שהוועדות פרסמו: 849

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

- בקשה לפטור מתרגום מתודולוגיות ומדיניות – הוגשה ב-10 בינואר, 2016 – סימוכין 2016-15-007369. הבקשה אושרה.
- בקשה לפטור ממתן פומבי בנוגע לפרטים אודות תיאור התהליכים ושיטות ההערכה – הוגשה ב-15 למרץ, 2016 סימוכין 2016-15-006294. הבקשה אושרה.

12(4)	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;
-------	---

ביצענו 17 הערכות אשראי, מתוכן 8 במגזר הנדל"ן.

אף על פי כן, אנו מבהירים בזאת, כפי שאושר על ידי הרשות, שהערכת אשראי אינה מהווה דירוג בשום אופן, ואין להציגה כדירוג. הערכת אשראי היא אינדיקציה מקדמית של כושר האשראי ומבטאת באמצעות קטגוריית דירוג כללית. הערכת האשראי מספקת חוות דעת כללית 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.

**פרק ד2 – ריכוז הדירוג הפומבי שהנפיקה חברת Standard & Poor's
Maalot במהלך שנת 2015 (עפ"י תקנה 12.2). (ב)**

שם מנפיק	דירוג מנפיק/חוב	תאריך פעולת דירוג
נץ ארהב (ח.י.) בעמ	דירוג מנפיק	02/01/2015
נץ ארהב (ח.י.) בעמ	דירוג חוב	02/01/2015
בנק מזרחי-טפחות	דירוג חוב	06/01/2015
הבנק הבינלאומי הראשון	דירוג חוב	06/01/2015
הכשרת הישוב	דירוג מנפיק	06/01/2015
הכשרת הישוב	דירוג חוב	06/01/2015
הכשרת הישוב	דירוג חוב	06/01/2015
קרדן אן. וי.	דירוג מנפיק	06/01/2015
קרדן אן. וי.	דירוג חוב	06/01/2015
מירלנד	דירוג חוב	07/01/2015
קרדן אן. וי.	דירוג מנפיק	07/01/2015
קרדן אן. וי.	דירוג חוב	07/01/2015
גלילה הפקדות בעמ	דירוג חוב	09/01/2015
מרכז משען	דירוג מנפיק	09/01/2015
מרכז משען	דירוג חוב	09/01/2015
פסגות התחייבות דולרית סחירה בע"מ	דירוג חוב	09/01/2015
פסגות מוצרי מט"ח בע"מ	דירוג חוב	09/01/2015
פסגות רבעוני בעמ	דירוג חוב	09/01/2015
פסגות תעודות התחייבות מט"ח בע"מ	דירוג חוב	09/01/2015
ק.ס.ם מטבעות בעמ	דירוג חוב	09/01/2015
תכלית דולר עולמי בעמ	דירוג חוב	09/01/2015
תכלית מטבעות בעמ	דירוג חוב	09/01/2015
מליסרון בעמ	דירוג חוב	13/01/2015
אגד אגרות חוב 2004 בעמ	דירוג מנפיק	14/01/2015
אגד אגרות חוב 2004 בעמ	דירוג חוב	14/01/2015
אגד אגרות חוב 2004 בעמ	דירוג חוב	14/01/2015
אגד נכסים 2002 בעמ	דירוג מנפיק	14/01/2015
אגד נכסים 2002 בעמ	דירוג חוב	14/01/2015
בנק דקסיה ישראל	דירוג חוב	19/01/2015
הבנק הבינלאומי הראשון	דירוג חוב	19/01/2015
אמות השקעות בעמ	דירוג חוב	20/01/2015
ביג מרכזי קניות בעמ	דירוג חוב	20/01/2015
קבוצת עזריאלי בעמ	דירוג מנפיק	20/01/2015
קבוצת עזריאלי בעמ	דירוג מנפיק	20/01/2015
קבוצת עזריאלי בעמ	דירוג חוב	20/01/2015
קבוצת עזריאלי בעמ	דירוג חוב	20/01/2015
ש. שלמה רכב בעמ	דירוג חוב	20/01/2015

ריכוז הדירוג הפומבי שהנפיקה חברת Standard & Poor's Maalot במהלך שנת 2015 (המשך...)

21/01/2015	דירוג חוב	מבני תעשייה בעמ
26/01/2015	דירוג מנפיק	דרבן השקעות בעמ
26/01/2015	דירוג חוב	דרבן השקעות בעמ
26/01/2015	דירוג מנפיק	כלכלית ירושלים בעמ
26/01/2015	דירוג חוב	כלכלית ירושלים בעמ
26/01/2015	דירוג חוב	סויטלנד
02/02/2015	דירוג מנפיק	דה זראסאי גרופ לימיטד
02/02/2015	דירוג חוב	דה זראסאי גרופ לימיטד
02/02/2015	דירוג מנפיק	דלק חברת הדלק הישראלית
02/02/2015	דירוג חוב	דלק חברת הדלק הישראלית
02/02/2015	דירוג מנפיק	חברת השקעות דיסקונט
02/02/2015	דירוג חוב	חברת השקעות דיסקונט
02/02/2015	דירוג מנפיק	כלל תעשיות
02/02/2015	דירוג חוב	כלל תעשיות
02/02/2015	דירוג מנפיק	מירלנד
02/02/2015	דירוג חוב	מירלנד
02/02/2015	דירוג חוב	קבוצת דלק
03/02/2015	דירוג חוב	בנק מזרחי-טפחות
03/02/2015	דירוג מנפיק	נץ ארהב (ח.י.) בעמ
03/02/2015	דירוג חוב	נץ ארהב (ח.י.) בעמ
04/02/2015	דירוג מנפיק	הום סנטר
04/02/2015	דירוג חוב	הום סנטר
10/02/2015	דירוג מנפיק	לודן חברה להנדסה בעמ
10/02/2015	דירוג חוב	לודן חברה להנדסה בעמ
12/02/2015	דירוג חוב	גרנד סיטי פרופרטיז S.A
12/02/2015	דירוג מנפיק	שפיר הנדסה ותעשייה
18/02/2015	דירוג מנפיק	GFI Real Estate Limited
18/02/2015	דירוג מנפיק	עיריית בני ברק
19/02/2015	דירוג חוב	Related Commercial Portfolio, Ltd
20/02/2015	דירוג מנפיק	אחים נאוי בעמ
20/02/2015	דירוג מנפיק	פלאזה סנטרס אן.וי
20/02/2015	דירוג חוב	פלאזה סנטרס אן.וי
20/02/2015	דירוג מנפיק	רכבת ישראל
23/02/2015	דירוג חוב	GFI Real Estate Limited
23/02/2015	דירוג מנפיק	מישורים חברה לפיתוח בעמ
23/02/2015	דירוג חוב	מישורים חברה לפיתוח בעמ
23/02/2015	דירוג חוב	מישורים חברה לפיתוח בעמ
24/02/2015	דירוג מנפיק	רכבת ישראל
24/02/2015	דירוג חוב	רכבת ישראל
25/02/2015	דירוג חוב	שיכון ובינוי בעמ

**ריכוז הדירוג הפומבי שהנפיקה חברת Standard & Poor's Maalot במהלך
שנת 2015 (המשך...)**

26/02/2015	דירוג מנפיק	אי.די.בי חברה לפיתוח
26/02/2015	דירוג חוב	אי.די.בי חברה לפיתוח
26/02/2015	דירוג מנפיק	אלקטרה בעמ
26/02/2015	דירוג חוב	אלקטרה בעמ
02/03/2015	דירוג מנפיק	אלקו בעמ
02/03/2015	דירוג חוב	אלקו בעמ
02/03/2015	דירוג מנפיק	אפריקה ישראל נכסים בעמ
02/03/2015	דירוג חוב	אפריקה ישראל נכסים בעמ
03/03/2015	דירוג חוב	ביקום B Communications Ltd
04/03/2015	דירוג מנפיק	מגדלי הים התיכון
04/03/2015	דירוג חוב	מגדלי הים התיכון
04/03/2015	דירוג מנפיק	קרדן ישראל בעמ
04/03/2015	דירוג חוב	קרדן ישראל בעמ
11/03/2015	דירוג מנפיק	אבנת השכרות בעמ
11/03/2015	דירוג חוב	אבנת השכרות בעמ
11/03/2015	דירוג חוב	בנק הפועלים
11/03/2015	דירוג מנפיק	בריטיש ישראל השקעות בעמ
11/03/2015	דירוג מנפיק	בריטיש ישראל השקעות בעמ
11/03/2015	דירוג חוב	בריטיש ישראל השקעות בעמ
11/03/2015	דירוג חוב	הבנק הבינלאומי הראשון
11/03/2015	דירוג מנפיק	יואל ירושלים אויל אקספלורישין
11/03/2015	דירוג חוב	יואל ירושלים אויל אקספלורישין
11/03/2015	דירוג מנפיק	מליסרון בעמ
11/03/2015	דירוג מנפיק	מליסרון בעמ
11/03/2015	דירוג חוב	מליסרון בעמ
11/03/2015	דירוג חוב	מליסרון בעמ
11/03/2015	דירוג חוב	מליסרון בעמ
12/03/2015	דירוג מנפיק	בנק דקסיה ישראל
12/03/2015	דירוג חוב	בנק דקסיה ישראל
12/03/2015	דירוג חוב	בנק דקסיה ישראל
13/03/2015	דירוג מנפיק	איגודן לתשתיות איכות הסביבה
16/03/2015	דירוג חוב	מליסרון בעמ
20/03/2015	דירוג מנפיק	בנק ירושלים בעמ
20/03/2015	דירוג חוב	בנק ירושלים בעמ
20/03/2015	דירוג חוב	בנק ירושלים בעמ
30/03/2015	דירוג מנפיק	פז בית זיקוק אשדוד בעמ
30/03/2015	דירוג חוב	פז בית זיקוק אשדוד בעמ
30/03/2015	דירוג מנפיק	פז חברת נפט בעמ
30/03/2015	דירוג חוב	פז חברת נפט בעמ
31/03/2015	דירוג מנפיק	מניב ראשון בעמ

**ריכוז הדירוג הפומבי שהנפיקה חברת Standard & Poor's Maalot במהלך
שנת 2015 (המשך...)**

31/03/2015	דירוג חוב	מניב ראשון בעמ
07/04/2015	דירוג מנפיק	בזק
07/04/2015	דירוג חוב	בזק
07/04/2015	דירוג מנפיק	פלאפון
07/04/2015	דירוג חוב	פלאפון
14/04/2015	דירוג מנפיק	קבוצת אשטרום בעמ
14/04/2015	דירוג חוב	קבוצת אשטרום בעמ
15/04/2015	דירוג חוב	אחים נאוי בעמ
16/04/2015	דירוג חוב	גרנד סיטי פרופרטיז S.A
20/04/2015	דירוג חוב	נורסטאר החזקות אינק
21/04/2015	דירוג חוב	אלקו בעמ
27/04/2015	דירוג מנפיק	מבני תעשייה בעמ
27/04/2015	דירוג חוב	מבני תעשייה בעמ
27/04/2015	דירוג מנפיק	נייר חדרה
27/04/2015	דירוג חוב	נייר חדרה
27/04/2015	דירוג חוב	סויטלנד
29/04/2015	דירוג חוב	דה לסר גרופ לימיטד
29/04/2015	דירוג מנפיק	קבוצת אשטרום בעמ
29/04/2015	דירוג חוב	קבוצת אשטרום בעמ
03/05/2015	דירוג מנפיק	פריון
03/05/2015	דירוג חוב	פריון
05/05/2015	דירוג מנפיק	וילאר אינטרנשיונל בעמ
05/05/2015	דירוג חוב	וילאר אינטרנשיונל בעמ
05/05/2015	דירוג חוב	וילאר אינטרנשיונל בעמ
05/05/2015	דירוג מנפיק	שופרסל
05/05/2015	דירוג חוב	שופרסל
07/05/2015	דירוג חוב	קבוצת אורון אחזקות והשקעות בעמ
08/05/2015	דירוג מנפיק	אי.בי.אי בית השקעות בע"מ איביאי IBI
08/05/2015	דירוג חוב	אי.בי.אי בית השקעות בע"מ איביאי IBI
08/05/2015	דירוג מנפיק	אקסלנס השקעות בעמ
08/05/2015	דירוג חוב	נתיבי היובל בעמ - כביש 431
13/05/2015	דירוג מנפיק	הום סנטר
13/05/2015	דירוג חוב	הום סנטר
14/05/2015	דירוג מנפיק	בתי זיקוק לנפט בעמ
14/05/2015	דירוג חוב	בתי זיקוק לנפט בעמ
18/05/2015	דירוג מנפיק	אלוני-חץ נכסים והשקעות בעמ
18/05/2015	דירוג חוב	אלוני-חץ נכסים והשקעות בעמ
18/05/2015	דירוג חוב	קבוצת עזריאלי בעמ
20/05/2015	דירוג חוב	קרדן ישראל בעמ
21/05/2015	דירוג חוב	בנק מזרחי-טפחות

**ריכוז הדירוג הפומבי שהנפיקה חברת Standard & Poor's Maalot במהלך
שנת 2015 (המשך...)**

21/05/2015	דירוג חוב	חברת החשמל
25/05/2015	דירוג מנפיק	קבוצת חג'ג' ייזום נדלן בעמ
25/05/2015	דירוג חוב	קבוצת חג'ג' ייזום נדלן בעמ
26/05/2015	דירוג חוב	קבוצת חג'ג' ייזום נדלן בעמ
27/05/2015	דירוג חוב	אמות השקעות בעמ
27/05/2015	דירוג מנפיק	דורסל (ב.א.ז.) בעמ
27/05/2015	דירוג חוב	דורסל (ב.א.ז.) בעמ
28/05/2015	דירוג מנפיק	אמות השקעות בעמ
28/05/2015	דירוג מנפיק	אמות השקעות בעמ
28/05/2015	דירוג חוב	אמות השקעות בעמ
28/05/2015	דירוג מנפיק	טלדור מערכות מחשבים (1986) בעמ
28/05/2015	דירוג חוב	טלדור מערכות מחשבים (1986) בעמ
28/05/2015	דירוג חוב	ישראלקו נגב 2, שותפות מוגבלת - פרויקט תמר
28/05/2015	דירוג מנפיק	מקורות חברת מים בעמ
28/05/2015	דירוג חוב	מקורות חברת מים בעמ
28/05/2015	דירוג מנפיק	צבי צרפתי
28/05/2015	דירוג חוב	צבי צרפתי
01/06/2015	דירוג מנפיק	אפקון החזקות
01/06/2015	דירוג חוב	אפקון החזקות
01/06/2015	דירוג מנפיק	ברוקלנד אפריל לימיטד
01/06/2015	דירוג חוב	ברוקלנד אפריל לימיטד
01/06/2015	דירוג חוב	בתי זיקוק לנפט בעמ
01/06/2015	דירוג חוב	שיכון ובינוי בעמ
04/06/2015	דירוג מנפיק	קבוצת גולד בונד
04/06/2015	דירוג חוב	קבוצת גולד בונד
08/06/2015	דירוג מנפיק	קבוצת אורון אחזקות והשקעות בעמ
08/06/2015	דירוג חוב	קבוצת אורון אחזקות והשקעות בעמ
09/06/2015	דירוג מנפיק	אאורה השקעות בעמ
09/06/2015	דירוג חוב	אאורה השקעות בעמ
10/06/2015	דירוג מנפיק	אדריאל ישראל נכסים בעמ
10/06/2015	דירוג חוב	אדריאל ישראל נכסים בעמ
10/06/2015	דירוג חוב	אדריאל ישראל נכסים בעמ
11/06/2015	דירוג חוב	נטפים
16/06/2015	דירוג חוב	קרדן רכב בעמ אוויס
18/06/2015	דירוג חוב	בנק לאומי
18/06/2015	דירוג מנפיק	קרדן רכב בעמ אוויס
18/06/2015	דירוג מנפיק	קרדן רכב בעמ אוויס
18/06/2015	דירוג חוב	קרדן רכב בעמ אוויס
18/06/2015	דירוג חוב	קרדן רכב בעמ אוויס
18/06/2015	דירוג חוב	קרדן רכב בעמ אוויס

**ריכוז הדירוג הפומבי שהנפיקה חברת Standard & Poor's Maalot במהלך
שנת 2015 (המשך...)**

22/06/2015	דירוג מנפיק	ברם תעשיות
22/06/2015	דירוג חוב	ברם תעשיות
24/06/2015	דירוג מנפיק	אלון חברת הדלק לישראל
24/06/2015	דירוג חוב	אלון חברת הדלק לישראל
26/06/2015	דירוג מנפיק	טן חברה לדלק
26/06/2015	דירוג חוב	טן חברה לדלק
26/06/2015	דירוג חוב	טן חברה לדלק
29/06/2015	דירוג מנפיק	אדמה פתרונות לחקלאות בעמ
29/06/2015	דירוג חוב	אדמה פתרונות לחקלאות בעמ
29/06/2015	דירוג מנפיק	בית הזהב
29/06/2015	דירוג חוב	בית הזהב
29/06/2015	דירוג מנפיק	בראק קפיטל פרופורטיז אנ. וי
29/06/2015	דירוג חוב	בראק קפיטל פרופורטיז אנ. וי
29/06/2015	דירוג מנפיק	ש. שלמה רכב בעמ
29/06/2015	דירוג מנפיק	ש. שלמה רכב בעמ
29/06/2015	דירוג חוב	ש. שלמה רכב בעמ
30/06/2015	דירוג חוב	דלק ואבנר (תמר בונד) בעמ
30/06/2015	דירוג חוב	מימון ישיר הנפקות (סדרה 2) בעמ
01/07/2015	דירוג חוב	קרדן רכב בעמ אוויס
02/07/2015	דירוג חוב	התעשייה האוירית לישראל
02/07/2015	דירוג מנפיק	טן חברה לדלק
02/07/2015	דירוג חוב	טן חברה לדלק
02/07/2015	דירוג חוב	טן חברה לדלק
06/07/2015	דירוג מנפיק	מבני תעשייה בעמ
06/07/2015	דירוג חוב	מבני תעשייה בעמ
06/07/2015	דירוג מנפיק	מנדלסון תשתיות ותעשיות בעמ
06/07/2015	דירוג חוב	מנדלסון תשתיות ותעשיות בעמ
06/07/2015	דירוג חוב	סויטלנד
07/07/2015	דירוג חוב	מליסרון בעמ
09/07/2015	דירוג מנפיק	אלקטרה נדלן בעמ
09/07/2015	דירוג חוב	אלקטרה נדלן בעמ
09/07/2015	דירוג מנפיק	מירלנד
09/07/2015	דירוג חוב	מירלנד
09/07/2015	דירוג מנפיק	קרדן אן. וי.
09/07/2015	דירוג חוב	קרדן אן. וי.
13/07/2015	דירוג מנפיק	אדגר השקעות ופיתוח בעמ
13/07/2015	דירוג מנפיק	עמיר שיווק והשקעות בחקלאות
13/07/2015	דירוג חוב	שפיר הנדסה ותעשייה
15/07/2015	דירוג מנפיק	ביקום B Communications Ltd
15/07/2015	דירוג חוב	ביקום B Communications Ltd

ריכוז הדירוג הפומבי שהנפיקה חברת Standard & Poor's Maalot במהלך שנת 2015 (המשך...)

15/07/2015	דירוג מנפיק	משאבי מים פרדס חנה כרכור בעמ
15/07/2015	דירוג חוב	משאבי מים פרדס חנה כרכור בעמ
16/07/2015	דירוג מנפיק	אלון חברת הדלק לישראל
16/07/2015	דירוג חוב	אלון חברת הדלק לישראל
17/07/2015	דירוג חוב	מימון ישיר הנפקות (סדרה 2) בעמ
20/07/2015	דירוג חוב	Strawberry Fields REIT Ltd
21/07/2015	דירוג מנפיק	ברנד תעשיות בעמ
22/07/2015	דירוג מנפיק	גזית גלוב
22/07/2015	דירוג חוב	גזית גלוב
22/07/2015	דירוג חוב	גזית גלוב
23/07/2015	דירוג מנפיק	עיריית רעננה
23/07/2015	דירוג חוב	עיריית רעננה
23/07/2015	דירוג מנפיק	ריט - 1 בעמ
23/07/2015	דירוג חוב	ריט - 1 בעמ
24/07/2015	דירוג מנפיק	גרנד סיטי פרופרטיז S.A
24/07/2015	דירוג חוב	גרנד סיטי פרופרטיז S.A
24/07/2015	דירוג חוב	גרנד סיטי פרופרטיז S.A
24/07/2015	דירוג מנפיק	נורסטאר החזקות אינק
24/07/2015	דירוג חוב	נורסטאר החזקות אינק
24/07/2015	דירוג חוב	נורסטאר החזקות אינק
27/07/2015	דירוג מנפיק	אדריאל ישראל נכסים בעמ
27/07/2015	דירוג חוב	אדריאל ישראל נכסים בעמ
27/07/2015	דירוג חוב	אדריאל ישראל נכסים בעמ
27/07/2015	דירוג מנפיק	אי.די.בי חברה לפיתוח
27/07/2015	דירוג חוב	אי.די.בי חברה לפיתוח
27/07/2015	דירוג חוב	וי.אי.די. חברה להתפלה VID
27/07/2015	דירוג מנפיק	מגדלי הים התיכון
27/07/2015	דירוג חוב	מגדלי הים התיכון
27/07/2015	דירוג מנפיק	מגה אור החזקות בעמ
27/07/2015	דירוג חוב	מגה אור החזקות בעמ
28/07/2015	דירוג מנפיק	חברת החשמל
28/07/2015	דירוג חוב	חברת החשמל
28/07/2015	דירוג מנפיק	חברת פרטנר תקשורת בעמ
28/07/2015	דירוג חוב	חברת פרטנר תקשורת בעמ
03/08/2015	דירוג מנפיק	חברת גב ים לקרקעות בעמ
03/08/2015	דירוג חוב	חברת גב ים לקרקעות בעמ
03/08/2015	דירוג חוב	קבוצת עזריאלי בעמ
05/08/2015	דירוג מנפיק	נורסטאר החזקות אינק
05/08/2015	דירוג חוב	נורסטאר החזקות אינק
05/08/2015	דירוג חוב	נורסטאר החזקות אינק

**ריכוז הדירוג הפומבי שהנפיקה חברת Standard & Poor's Maalot במהלך
שנת 2015 (המשך...)**

05/08/2015	דירוג חוב	שופרסל
06/08/2015	דירוג חוב	אברות תעשיות
06/08/2015	דירוג חוב	מנרב אחזקות
10/08/2015	דירוג מנפיק	ביג מרכזי קניות בעמ
10/08/2015	דירוג מנפיק	ביג מרכזי קניות בעמ
10/08/2015	דירוג חוב	ביג מרכזי קניות בעמ
10/08/2015	דירוג חוב	ביג מרכזי קניות בעמ
10/08/2015	דירוג חוב	ביג מרכזי קניות בעמ
11/08/2015	דירוג חוב	קרדן רכב בעמ אוויס
12/08/2015	דירוג מנפיק	סלקום ישראל בעמ
12/08/2015	דירוג חוב	סלקום ישראל בעמ
12/08/2015	דירוג חוב	קבוצת עזריאלי בעמ
13/08/2015	דירוג חוב	Copperline Americas Limited
13/08/2015	דירוג מנפיק	איירפורט סיטי
13/08/2015	דירוג חוב	איירפורט סיטי
13/08/2015	דירוג מנפיק	נצבא החזקות 1995 בעמ
13/08/2015	דירוג חוב	נצבא החזקות 1995 בעמ
13/08/2015	דירוג חוב	נצבא החזקות 1995 בעמ
17/08/2015	דירוג מנפיק	לוינשטין נכסים בעמ
17/08/2015	דירוג חוב	לוינשטין נכסים בעמ
18/08/2015	דירוג מנפיק	אברות תעשיות
18/08/2015	דירוג חוב	אברות תעשיות
18/08/2015	דירוג חוב	ברם תעשיות
19/08/2015	דירוג חוב	הראל חברה לביטוח
19/08/2015	דירוג מנפיק	משולם לוינשטין הנדסה וקבלנות בעמ
19/08/2015	דירוג חוב	משולם לוינשטין הנדסה וקבלנות בעמ
26/08/2015	דירוג מנפיק	איי.די.או. גרופ בעמ ADO
26/08/2015	דירוג חוב	איי.די.או. גרופ בעמ ADO
26/08/2015	דירוג מנפיק	החברה למימון רמלה 2005 בעמ
26/08/2015	דירוג חוב	החברה למימון רמלה 2005 בעמ
26/08/2015	דירוג מנפיק	שטראוס גרופ בעמ
26/08/2015	דירוג חוב	שטראוס גרופ בעמ
27/08/2015	דירוג מנפיק	החברה למימון יהוד-מונסון 2006 בעמ
28/08/2015	דירוג מנפיק	פורמולה
28/08/2015	דירוג חוב	פורמולה
28/08/2015	דירוג חוב	פורמולה
03/09/2015	דירוג מנפיק	אבנת השכרות בעמ
03/09/2015	דירוג חוב	אבנת השכרות בעמ
03/09/2015	דירוג מנפיק	בריטיש ישראל השקעות בעמ
03/09/2015	דירוג מנפיק	בריטיש ישראל השקעות בעמ

ריכוז הדירוג הפומבי שהנפיקה חברת Standard & Poor's Maalot במהלך שנת 2015 (המשך...)

03/09/2015	דירוג חוב	בריטיש ישראל השקעות בעמ
03/09/2015	דירוג מנפיק	מליסרון בעמ
03/09/2015	דירוג מנפיק	מליסרון בעמ
03/09/2015	דירוג חוב	מליסרון בעמ
03/09/2015	דירוג חוב	מליסרון בעמ
03/09/2015	דירוג חוב	מליסרון בעמ
03/09/2015	דירוג מנפיק	ממן - מסופי מטען וניטול
03/09/2015	דירוג חוב	ממן - מסופי מטען וניטול
03/09/2015	דירוג מנפיק	קבוצת אשטרום בעמ
07/09/2015	דירוג חוב	בזק
07/09/2015	דירוג מנפיק	גלובל כנפיים ליסינג
07/09/2015	דירוג מנפיק	כנפיים אחזקות בעמ
07/09/2015	דירוג חוב	כנפיים אחזקות בעמ
07/09/2015	דירוג חוב	כנפיים אחזקות בעמ
08/09/2015	דירוג מנפיק	הפניקס אחזקות
08/09/2015	דירוג חוב	הפניקס אחזקות
08/09/2015	דירוג מנפיק	הפניקס חברה לביטוח
08/09/2015	דירוג חוב	הפניקס חברה לביטוח
08/09/2015	דירוג חוב	הפניקס חברה לביטוח
10/09/2015	דירוג מנפיק	לודן חברה להנדסה בעמ
10/09/2015	דירוג חוב	לודן חברה להנדסה בעמ
18/09/2015	דירוג חוב	אאורה השקעות בעמ
21/09/2015	דירוג מנפיק	Spencer Equity Group
21/09/2015	דירוג חוב	Spencer Equity Group
21/09/2015	דירוג חוב	ש. שלמה רכב בעמ
24/09/2015	דירוג מנפיק	החברה לישראל בעמ
24/09/2015	דירוג חוב	החברה לישראל בעמ
24/09/2015	דירוג מנפיק	חברת השקעות דיסקונט
24/09/2015	דירוג חוב	חברת השקעות דיסקונט
25/09/2015	דירוג מנפיק	תעבורה אחזקות בעמ
25/09/2015	דירוג חוב	תעבורה אחזקות בעמ
28/09/2015	דירוג מנפיק	התעשיה האוירית לישראל
28/09/2015	דירוג חוב	התעשיה האוירית לישראל
29/09/2015	דירוג מנפיק	אשטרום נכסים בעמ
29/09/2015	דירוג חוב	אשטרום נכסים בעמ
30/09/2015	דירוג מנפיק	אבגול תעשיות 1953 בעמ
30/09/2015	דירוג חוב	אבגול תעשיות 1953 בעמ
08/10/2015	דירוג מנפיק	מניב ראשון בעמ
08/10/2015	דירוג חוב	מניב ראשון בעמ
12/10/2015	דירוג חוב	Strawberry Fields REIT Ltd

ריכוז הדירוג הפומבי שהנפיקה חברת Standard & Poor's Maalot במהלך שנת 2015 (המשך...)

13/10/2015	דירוג חוב	ריט - 1 בעמ
15/10/2015	דירוג חוב	אלוני-חץ נכסים והשקעות בעמ
15/10/2015	דירוג מנפיק	בנק לאומי
15/10/2015	דירוג חוב	בנק לאומי
15/10/2015	דירוג חוב	בנק לאומי
15/10/2015	דירוג חוב	בנק לאומי
15/10/2015	דירוג חוב	בנק לאומי
15/10/2015	דירוג חוב	בתי זיקוק לנפט בעמ
19/10/2015	דירוג מנפיק	אפריקה ישראל נכסים בעמ
19/10/2015	דירוג מנפיק	בנק הפועלים
19/10/2015	דירוג חוב	בנק הפועלים
19/10/2015	דירוג חוב	בנק הפועלים
19/10/2015	דירוג חוב	בנק הפועלים
19/10/2015	דירוג חוב	בנק הפועלים
19/10/2015	דירוג מנפיק	משאב יזום ופיתוח בעמ
19/10/2015	דירוג חוב	משאב יזום ופיתוח בעמ
19/10/2015	דירוג מנפיק	נשר - מפעלי מלט ישראליים
20/10/2015	דירוג מנפיק	Copperline Americas Limited
20/10/2015	דירוג חוב	Copperline Americas Limited
20/10/2015	דירוג מנפיק	אזורים חברה להשקעות בפיתוח ובבנין בעמ
20/10/2015	דירוג חוב	אזורים חברה להשקעות בפיתוח ובבנין בעמ
22/10/2015	דירוג מנפיק	Lightstone Enterprises Limited
22/10/2015	דירוג חוב	Lightstone Enterprises Limited
22/10/2015	דירוג מנפיק	חברה לנכסים ולבנין בעמ
22/10/2015	דירוג חוב	חברה לנכסים ולבנין בעמ
22/10/2015	דירוג מנפיק	יס DBS - די. בי. אס. שירותי לוויין (1998) בעמ (YES)
22/10/2015	דירוג חוב	יס DBS - די. בי. אס. שירותי לוויין (1998) בעמ (YES)
22/10/2015	דירוג מנפיק	ישפרו
22/10/2015	דירוג חוב	ישפרו
22/10/2015	דירוג מנפיק	קבוצת דלק
22/10/2015	דירוג חוב	קבוצת דלק
27/10/2015	דירוג מנפיק	בראק קפיטל הולדינגס
27/10/2015	דירוג חוב	בראק קפיטל הולדינגס
27/10/2015	דירוג מנפיק	גלובל כנפיים ליסינג
27/10/2015	דירוג מנפיק	כנפיים אחזקות בעמ
27/10/2015	דירוג חוב	כנפיים אחזקות בעמ
27/10/2015	דירוג חוב	כנפיים אחזקות בעמ
28/10/2015	דירוג חוב	ECI BVI Holdings
28/10/2015	דירוג מנפיק	אורבוטק בעמ

**ריכוז הדירוג הפומבי שהנפיקה חברת Standard & Poor's Maalot במהלך
שנת 2015 (המשך...)**

28/10/2015	דירוג מנפיק	נצבא החזקות 1995 בעמ
29/10/2015	דירוג מנפיק	Related Commercial Portfolio, Ltd
29/10/2015	דירוג חוב	Related Commercial Portfolio, Ltd
29/10/2015	דירוג חוב	יס DBS - די. בי. אס. שירותי לוויין (1998) בעמ (YES)
29/10/2015	דירוג מנפיק	כימיקלים לישראל בעמ
29/10/2015	דירוג חוב	כימיקלים לישראל בעמ
29/10/2015	דירוג מנפיק	מבני תעשיה בעמ
29/10/2015	דירוג חוב	מבני תעשיה בעמ
29/10/2015	דירוג חוב	נצבא החזקות 1995 בעמ
29/10/2015	דירוג חוב	סויטלנד
05/11/2015	דירוג מנפיק	אלון חברת הדלק לישראל
05/11/2015	דירוג חוב	אלון חברת הדלק לישראל
09/11/2015	דירוג חוב	מבני תעשיה בעמ
10/11/2015	דירוג חוב	גלובל כנפיים ליסינג
12/11/2015	דירוג מנפיק	שפיר הנדסה ותעשיה
12/11/2015	דירוג חוב	שפיר הנדסה ותעשיה
13/11/2015	דירוג מנפיק	הפניקס אחזקות
13/11/2015	דירוג חוב	הפניקס אחזקות
13/11/2015	דירוג מנפיק	הפניקס חברה לביטוח
13/11/2015	דירוג חוב	הפניקס חברה לביטוח
13/11/2015	דירוג חוב	הפניקס חברה לביטוח
13/11/2015	דירוג חוב	הפניקס חברה לביטוח
16/11/2015	דירוג מנפיק	אקסלנס השקעות בעמ
17/11/2015	דירוג חוב	ברוקלנד אפריל לימיטד
19/11/2015	דירוג חוב	בנק מזרחי-טפחות
19/11/2015	דירוג מנפיק	הראל חברה לביטוח
19/11/2015	דירוג חוב	הראל חברה לביטוח
19/11/2015	דירוג חוב	הראל חברה לביטוח
19/11/2015	דירוג מנפיק	כלל חברה לביטוח
19/11/2015	דירוג חוב	כלל חברה לביטוח
19/11/2015	דירוג חוב	כלל חברה לביטוח
19/11/2015	דירוג מנפיק	רמי לוי שיווק השקמה 2006 בעמ
20/11/2015	דירוג חוב	קרדן רכב בעמ אוויס
23/11/2015	דירוג מנפיק	מנרב אחזקות
23/11/2015	דירוג חוב	מנרב אחזקות
23/11/2015	דירוג חוב	מנרב אחזקות
24/11/2015	דירוג מנפיק	גרנד סיטי פרופרטיז S.A
24/11/2015	דירוג חוב	גרנד סיטי פרופרטיז S.A
24/11/2015	דירוג חוב	גרנד סיטי פרופרטיז S.A
24/11/2015	דירוג מנפיק	החברה לישראל בעמ
24/11/2015	דירוג חוב	החברה לישראל בעמ

**ריכוז הדירוג הפומבי שהנפיקה חברת Standard & Poor's Maalot במהלך
שנת 2015 (המשך...)**

27/11/2015	דירוג מנפיק	חילן בעמ
30/11/2015	דירוג מנפיק	Bank Of Georgia
30/11/2015	דירוג מנפיק	נתיבי הגז הטבעי לישראל בעמ
30/11/2015	דירוג חוב	נתיבי הגז הטבעי לישראל בעמ
02/12/2015	דירוג מנפיק	מנדלסון תשתיות ותעשיות בעמ
02/12/2015	דירוג חוב	מנדלסון תשתיות ותעשיות בעמ
02/12/2015	דירוג חוב	מנדלסון תשתיות ותעשיות בעמ
02/12/2015	דירוג מנפיק	פריון
02/12/2015	דירוג חוב	פריון
03/12/2015	דירוג חוב	בנק לאומי
03/12/2015	דירוג מנפיק	עיריית תל אביב - יפו
04/12/2015	דירוג מנפיק	עיריית הרצליה
08/12/2015	דירוג מנפיק	Aroundtown Property Holdings
10/12/2015	דירוג מנפיק	א.י.ד.או. גרופ בעמ ADO
10/12/2015	דירוג חוב	א.י.ד.או. גרופ בעמ ADO
11/12/2015	דירוג מנפיק	אלומי קפיטל
11/12/2015	דירוג חוב	אלומי קפיטל
16/12/2015	דירוג מנפיק	א.י.ד.בי חברה לפיתוח
16/12/2015	דירוג מנפיק	אלון חברת הדלק לישראל
16/12/2015	דירוג מנפיק	אלוני-חץ נכסים והשקעות בעמ
16/12/2015	דירוג מנפיק	אלקו בעמ
16/12/2015	דירוג מנפיק	חברת השקעות דיסקונט
16/12/2015	דירוג מנפיק	יואל ירושלים אויל אקספלורישין
16/12/2015	דירוג מנפיק	קבוצת דלק
16/12/2015	דירוג מנפיק	קרדן אן. וי.
16/12/2015	דירוג מנפיק	קרדן ישראל בעמ
17/12/2015	דירוג מנפיק	Strawberry Fields REIT Ltd
17/12/2015	דירוג חוב	Strawberry Fields REIT Ltd
17/12/2015	דירוג מנפיק	אמות השקעות בעמ
17/12/2015	דירוג מנפיק	אמות השקעות בעמ
17/12/2015	דירוג חוב	אמות השקעות בעמ
17/12/2015	דירוג חוב	אמות השקעות בעמ
17/12/2015	דירוג מנפיק	דה לסר גרופ לימיטד
17/12/2015	דירוג חוב	דה לסר גרופ לימיטד
21/12/2015	דירוג מנפיק	בנק מזרחי-טפחות
21/12/2015	דירוג חוב	בנק מזרחי-טפחות
21/12/2015	דירוג חוב	בנק מזרחי-טפחות
21/12/2015	דירוג חוב	בנק מזרחי-טפחות
21/12/2015	דירוג חוב	בנק מזרחי-טפחות
21/12/2015	דירוג מנפיק	הבנק הבינלאומי הראשון

**ריכוז הדירוג הפומבי שהנפיקה חברת Standard & Poor's Maalot במהלך
שנת 2015 (המשך...)**

21/12/2015	דירוג חוב	הבנק הבינלאומי הראשון
21/12/2015	דירוג חוב	הבנק הבינלאומי הראשון
22/12/2015	דירוג מנפיק	אחים נאוי בעמ
22/12/2015	דירוג מנפיק	אחים נאוי בעמ
22/12/2015	דירוג מנפיק	בנק דיסקונט
22/12/2015	דירוג חוב	בנק דיסקונט
22/12/2015	דירוג חוב	בנק דיסקונט
22/12/2015	דירוג חוב	בנק דיסקונט
22/12/2015	דירוג מנפיק	בנק מרכנתיל דיסקונט
22/12/2015	דירוג מנפיק	קבוצת חג'ג' ייזום נדלן בעמ
22/12/2015	דירוג חוב	קבוצת חג'ג' ייזום נדלן בעמ
22/12/2015	דירוג מנפיק	שיכון ובינוי בעמ
22/12/2015	דירוג חוב	שיכון ובינוי בעמ
23/12/2015	דירוג חוב	אחים נאוי בעמ
30/12/2015	דירוג חוב	איי.די.או. גרופ בעמ ADO
31/12/2015	דירוג מנפיק	אברות תעשיות
31/12/2015	דירוג חוב	אברות תעשיות
06/01/2016	דירוג מנפיק	הכשרת הישוב
06/01/2016	דירוג חוב	הכשרת הישוב
06/01/2016	דירוג חוב	הכשרת הישוב
07/01/2016	דירוג מנפיק	מבני תעשייה בעמ
07/01/2016	דירוג חוב	מבני תעשייה בעמ
07/01/2016	דירוג חוב	סויטלנד
11/01/2016	דירוג מנפיק	אי.די.בי.חברה לפיתוח
11/01/2016	דירוג חוב	אי.די.בי.חברה לפיתוח

מסמך 10 - מע"ל התקנת המל"ג (2015)

ריכוז מעריכי דירוג ראשיים ומשניים לשנת 2015

#	קבוצה	שם	מיקום	תאריך תחילת עבודה בחברה
1	Senior Analysts	Desiree Menjivar	אנגליה	19 אוגוסט 2013
2	Senior Analysts	Elad Jelasko	אנגליה	5 יוני 2008
3	Senior Analysts	Felix Eygel	אנגליה	1 ספטמבר 1998
4	Senior Analysts	Gregg Lemos-Stein	אנגליה	17 יולי 2006
5	Mid-level Analysts	Luisina Berberian	אנגליה	1 ספטמבר 2011
6	Senior Analysts	Maria Lemos	אנגליה	18 אוגוסט 1997
7	Senior Analysts	Osnat Jaeger	אנגליה	22 מאי 2005
8	Junior Analysts	Renata Gottliebova	אנגליה	17 ספטמבר 2012
9	Mid-level Analysts	Terence Smiyan	אנגליה	13 נובמבר 2006
10	Senior Analysts	Alois Strasser	גרמניה	1 אוקטובר 2001
11	Senior Analysts	Anna Lozmann	גרמניה	15 אוגוסט 2011
12	Junior Analysts	Nicole Reinhardt	גרמניה	18 יולי 2011
13	Senior Analysts	Oliver Kroemker	גרמניה	1 ינואר 2011
14	Senior Analysts	Thomas Fischinger	גרמניה	1 אפריל 2004
15	Junior Analysts	אייל עברון	ישראל	4 אוגוסט 2013
16	Senior Analysts	איתי רפל	ישראל	28 יוני 2010
17	Junior Analysts	אליזבת סמית-זעפרני	ישראל	27 אוגוסט 2014
18	Mid-level Analysts	אליס קדם	ישראל	1 אפריל 2010
19	Mid-level Analysts	בני פאר	ישראל	6 ינואר 2013
20	Mid-level Analysts	גיל אברהמי	ישראל	16 פברואר 2012
21	Junior Analysts	גל מנקס	ישראל	20 מאי 2012
22	Mid-level Analysts	הילה פרלמוטר	ישראל	27 אפריל 2008
23	Junior Analysts	יבגני סילישטין	ישראל	6 אוקטובר 2015
24	Senior Analysts	יובל טורבטי	ישראל	22 דצמבר 2002
25	Junior Analysts	לנה שוורץ	ישראל	27 ינואר 2013
26	Senior Analysts	מיכל גור כגן	ישראל	22 יולי 2003
27	Senior Analysts	מתן בנימין	ישראל	10 יוני 2012
28	Junior Analysts	נועה פוקס	ישראל	6 אוקטובר 2015
29	Senior Analysts	עומרי שטרן	ישראל	1 אפריל 2008
30	Senior Analysts	עופר עמיר	ישראל	15 אפריל 2002
31	Mid-level Analysts	צבי בוימר	ישראל	5 יולי 2010
32	Junior Analysts	רון שלומוביץ'	ישראל	1 אפריל 2014
33	Junior Analysts	שניר אפק	ישראל	2 אוגוסט 2015
34	Junior Analysts	תום דר	ישראל	3 אוגוסט 2010
35	Mid-level Analysts	תמר שטיין	ישראל	9 ספטמבר 2008
36	Senior Analysts	Franck Delage	צרפת	4 אוקטובר 2010
37	Junior Analysts	Ekaterina Ermolenko	רוסיה	14 מאי 2007
38	Senior Analysts	Irina Velieva	רוסיה	5 אוקטובר 2010
39	Mid-level Analysts	Roman Rybalkin	רוסיה	28 מאי 2012