

November 1, 2017

Standard & Poors Maintains ICL'S Global and Local Investment Grade Rating

The Company hereby reports that Standard & Poor's Global Ratings ("S&P") has maintained the company's international corporate credit rating at BBB- with a stable outlook. The local rating was also maintained at ilAA with stable outlook.

The S&P report is attached.

Name of the authorized signatory on the report and name of authorized electronic reporter: Lisa Haimovitz
Position: SVP, Global General Counsel and Company Secretary
Signature Date: November 1, 2017

PRESS CONTACT

Maya Avishai

Head of Global External Communications

+972-3-6844471

Maya.Avishai@icl-group.com

INVESTOR RELATIONS CONTACT

Limor Gruber

Head of Investor Relations

+972-3-6844448

Limor.Gruber@icl-group.com

S&P מאשרת את דירוג הבינלאומי והמקומי של כיל

החברה מתכבדת להודיע כי, חברת דירוג האשראי Standard & Poor's Global Ratings, אישרה את דירוג האשראי הבינלאומי של החברה ל-BBB- עם תחזית דירוג יציבה וכן את דירוג האשראי המקומי של החברה ל-ilAA עם תחזית יציבה.

דוח הדירוג מצורף.

שם מורשה חתימה על הדוח ושם מורשה חתימה אלקטרונית: לייזה חיימוביץ
תפקידה: סמנכ"ל בכיר, יועצת משפטית גלובאלית ומוכירת חברה
תאריך החתימה: 1 בנובמבר 2017.

איש קשר - קשרי משקיעים
לימור גרובר
מנהלת קשרי משקיעים
+972-3-6844448
Limor.Gruber@icl-group.com

אשת קשר לעיתונות
מיה אבישי
מנהלת תקשורת גלובלית
+972-3-6844471
Maya.Avishai@icl-group.com

כימיקלים לישראל בע"מ

1 בנובמבר, 2017

אנליסט אשראי ראשי:

הילה פרלמוטר, תל אביב, 972-3-7539727 hila.perelmuter@spglobal.com

אנליסט אשראי משני:

Paulina Grabowiec, לונדון, 20-7176-705 (44) paulina.grabowiec@spglobal.com

תוכן עניינים

שיקולים עיקריים לדירוג

תחזית הדירוג

תרחיש הבסיס

תיאור פעילות החברה

הפרופיל העסקי

הפרופיל הפיננסי

נזילות

התאמות לדירוג

התאמות לדיווח הכספי

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

כימיקלים לישראל בע"מ

ilAA/Stable

אשרור דירוג המנפיק

שיקולים עיקריים לדירוג

פרופיל עסקי	פרופיל פיננסי
- אחת מהיצרניות המובילות בשוק האשלג העולמי ויצרנית הברום הגדולה בעולם. - יתרונות תחרותיים הנובעים מהפעילות בים המלח המקנה גישה לחומרי גלם איכותיים וייחודיים, יתרונות לוגיסטיים, קרבה לנמלים ועלויות נמוכות יותר ביחס למתחרים בייצור האשלג והברום. - סינרגיה גבוהה בייצור מוצרים מיוחדים בעלי ערך מוסף. - מחזוריות ותחרותיות גבוהה המאפיינת את שוק הדשנים. - חשיפה לשינויים רגולטוריים ולחצים פוליטיים בישראל בנוגע להארכת הזיכיון בים המלח.	- עלייה ביחס המתואם חוב ל-EBITDA בשנים האחרונות לצד מדיניות פיננסית התומכת בהערכות שלנו למימוש נכסים בהיקף של לפחות 500 מיליון \$ בשנים 2018-2019 לצורך הורדת המינוף. - השקעות הוניות (CAPEX) גבוהות ומחייבות בים המלח. - חלויות חוב כבדות בשנת 2023 תוך הישענות על מיחזור בעוד הזיכיון בים המלח פג בשנת 2030 וטרם ניתן אישור להארכתו.

תחזית: יציבה

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שכימיקלים לישראל בע"מ ("כיל") תשמור על יחס מתואם חוב ל-EBITDA של $3.5x$ עד $4.0x$ גם בסביבת המחירים הנמוכה הממשיכה לשרור בענף הדשנים. הערכתנו מתבססת על מדיניות ההנהלה להמשיך במימוש נכסים תוך שימוש בתמורות להורדת המינוף. במסגרת הערכתנו אנו מגלמים את העובדה שמדיניות הדיבידנדים שונתה ב-2016. כמו כן, התחזית מתבססת על השיפור ביעילות התפעולית שחל בשנה האחרונה, על הערכתנו כי החברה תמשיך לשמור על מעמד תחרותי בתחומי הליבה, על עלויות יצור נמוכות יחסית ועל יכולת לפתח מוצרים מיוחדים בעלי ערך מוסף שיקזזו חלקית את החולשה בתחום הפוספט. אנו רואים ביחס המתואם חוב ל-EBITDA של $3.0x$ בשיא מחזור העסקים ו- $4.0x$ בתחתית מחזור העסקים כהולמים את הדירוג הנוכחי. כמו כן אנו מצפים מהחברה להציג תזרים מזומנים חופשי חיובי לאורך זמן.

התרחיש השלילי

נשקול פעולת דירוג שלילית אם היחס המתואם חוב ל-EBITDA ישאר קרוב ל- $4.0x$ וללא אופק קצר טווח לירידה במינוף או אם הביצועים התפעוליים של החברה ייחלשו בניגוד להערכותינו. אנו סבורים שתרחיש זה אפשרי אם החברה לא תממש נכסים בזמן, או אם החברה תיישם מדיניות עסקית או פיננסית אגרסיבית, בין על ידי סטייה ניכרת ממדיניות הדיבידנדים המוצהרת שלה ובין על ידי רכישות גדולות וממונפות. התדרדרות נוספת בתנאי השוק שתשפיע על התוצאות התפעוליות עשויה גם היא להוביל להורדת דירוג.

בטווח הבינוני יכול להיגרם לחץ שלילי על הדירוג במידה וצרכי מיחזור חוב ב-2023 ימשיכו להתקיים לצד אי וודאות בנוגע לחידוש הזיכיון בים המלח. בתנאים כאלו אנו מעריכים שמיחזור חוב בהיקף גבוה יהיה קשה ועלול להכביד על הנזילות.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם יחול שיפור בפרופיל הפיננסי של החברה, שיתבטא ביחס חוב ל-EBITDA נמוך מ-2.5x לאורך זמן.

תרחיש בסיס

יחסים עיקריים				הנחות עיקריות
2018E	2017E	2016A		- גידול שנתי של 3%-5% בהיצע האשלג הגלובלי כתוצאה מהגדלת כושר היצור של השחקנים בענף לצד גידול של כ-2.3% בביקוש. היות שאנו צופים שחוסר האיזון בין ההיצע לביקוש ימשך, אנו סבורים שמחירי האשלג יישארו ברמתם הנמוכה בשנים הקרובות. - בתחום הפוספט צפוי גידול של כ-5% בכושר הייצור בשנים 2017-2018 וגידול של כ-1% בשנת 2019, בעיקר מצד OCP S.A (BBB-/Stable) ו-Ma'aden. הביקוש צפוי לגדול בכ-1.6% בשנה. עודף ההיצע ימשיך ליצור לחץ שלילי על מחיר סלע הפוספט. - ברמת כיל, אנו צופים כושר יצור אשלג נמוך יותר בעקבות סגירת מכרה לא יעיל באנגליה. בהתאם, עלויות היצור הממוצעות צפויות להשתפר ב-2017 ושינוי זניח בלבד ב-2018 ואילך. - ברמת כיל, אנו צופים קיטון בעלויות היצור הממוצעות של סלע הפוספט ב-2017 כתוצאה מסגירת קווי ייצור לא יעילים בסין. ב-2018 ואילך אנו לא צופים שיפור משמעותי נוסף ביעילות התפעולית בקווי הייצור. - שיעור EBITDA יציב, סביב ה-19%, לאור המעבר למוצרים מיוחדים בעלי רווחיות גבוהה יותר על חשבון הדשנים שרווחיותם נשחקה בשנים האחרונות. - עליה בשיעור המס האפקטיבי בעקבות החלת משטר המס החדש על שימוש באוצרות טבע בישראל. - CAPEX שנתי בהיקף של כ-670 מיליון \$ ב-2018 ואילך לעומת כ-505 מיליון \$ ב-2017 בשל מחויבות לביצוע השקעות (בין היתר פרויקט "קציר ים המלח"). - חלוקת דיבידנדים בשיעור של עד 50% מהרווח הנקי המתואם ב-2017 ושמירה על רמה דומה ב-2018. - קבלת תמורות ממכירת IDE, כ-150 מיליון \$, ב-2017. בתרחיש הבסיס שלנו לא כללנו מימושים שטרם נחתמו בשל סיכוני התממשות במועד.
חוב/EBITDA	4.0X-3.5X	4.0X-3.8X	3.8X	
חוב/FFO*	19.0%-18.0%	19.0%-18.0%	18.8%	
EBITDA להכנסות	20.0%-19.0%	19.0%-18.5%	19.1%	
A-בפועל. E-צפוי.				
funds from operations – FFO *				

תיאור פעילות החברה

כיל היא חברה בינלאומית הפועלת בתחומי הדשנים והכימיקלים המיוחדים בשני מגזרים עיקריים:

1. מגזר המינרלים החיוניים הכולל את קווי המוצר אשלג ומגנזיום, פוספט ודשנים מיוחדים.
2. מגזר הפתרונות המיוחדים הכולל שלושה קווי יצור: מוצרים תעשייתיים, תוספים מתקדמים ורכיבי מזון מיוחדים.

פעילות החברה מתבססת על משאבי טבע: אשלג, ברומ, מגנזיום ומלח המופקים מים המלח, וסלע הפוספט הנכרה בנגב, על סמך

זיכיונות ורישיונות ממדינת ישראל. לחברה מכרות אשלג ומלח בספרד ואנגליה וקווי יצור של פוספט בסין. כיל ממוקמת במקום השישי בשוק האשלג העולמי, ובמקום הראשון בתחום הברום, החומצה הזרחית הנקייה ועוד. כיל היא חברה ציבורית הנסחרת בבורסת ניו-יורק ובבורסה בתל אביב ומוחזקת בשיעור של כ-46% על ידי החברה לישראל (ilA/Stable), כ-13.8% על ידי Potash Corp. of Saskatchewan Inc. (BBB+/Negative) והיתר על ידי הציבור.

הפרופיל העסקי

מעמד עסקי גבוה בשוק האשלג והברום, יתרונות תחרותיים הנובעים מהזיכיון בים המלח ויכולת פיתוח מוצרים מיוחדים המקזזים את השחיקה ברווחיות מגזר הדשנים

הערכתנו לפרופיל העסקי של כיל מתבססת, בין היתר, על היותה יצרנית האשלג השישית בגודלה בעולם, שוק המאופיין בביקוש גדל לאורך זמן וברכישות גבוהה, והיצרנית הגדולה בעולם של ברום. לכלי מוצב תחרותי גבוה יחסית הנובע מיתרונות מובנים, ביניהם: גישה ישירה למקור מרוכז של חומרי גלם איכותי וייחודי בים המלח; עלויות נמוכות באיסוף אשלג וברום בהשוואה למתחרים; יתרון בעלויות אחסנת המוצרים ויכולת ייצור למלאי כתוצאה ממגזר האוויר היבש באזור ים המלח; קרבה לנמלים וללקוחות אסטרטגיים (סין והודו) וסניגריה גבוהה בייצור מוצרי לוואי מיוחדים בעלי ערך מוסף. המיצוב העסקי מושפע לחיוב מפיזור מכירות גיאוגרפי רחב, אשר, להערכתנו, מצמצם את חשיפת החברה לשינויים בביקוש בשל אירועים אזוריים (כגון מזג אוויר קיצוני), ומתיק מוצרים רחב לשימוש בתעשיות מגוונות.

בשנתיים האחרונות המוצרים המיוחדים תופסים חלק הולך וגדל בתמהיל ההכנסות של החברה על חשבון הדשנים. זאת בשל ירידת מחירים חדה בשוק האשלג והפוספט לצד שיעור צמיחה גבוה יותר של המוצרים המיוחדים. היכולת לעבור מייצור סחורות כגון אשלג ופוספט לייצור מוצרים מיוחדים בעלי ערך מוסף אפשרה לחברה לשמור על רווחיות טובה על אף שחיקת רווחיות משמעותית בתחומי הליבה.

חוזקות אלו מתקזזות חלקית על ידי החולשה בתנאי השוק בענף הדשנים אשר גרמה לירידה חדה במחירים. אנו מעריכים כי מחיר האשלג ייוותר ברמתו הנמוכה בשנים הקרובות בשל עודף היצע וכי מחיר סלע הפוספט ישאר ברמתו הנמוכה כתוצאה מתוספת כושר ייצור עולמית, בעיקר על ידי החברות OCP S.A (BBB-/Stable) המרוקאית ו-Ma'aden הסעודית. גורם נוסף המגביל את פרופיל הסיכון העסקי הוא התלות בהארכת הזיכיון בים המלח על ידי ממשלת ישראל ב-2030 וחשיפה ללחצים פוליטיים ושינויים רגולטוריים בישראל. נציין כי בתחום הפוספט, מעמדה התחרותי של כיל נמוך ביחס למתחרים. זאת משום שאיכות הסלע במכרות החברה בנגב נמוכה יחסית, עלויות הייצור של החברה גבוהות ביחס למתחרים וטרם אושר אתר חציבה אלטרנטיבי בעוד שהרזרבות באתר הנוכחי מתדלדלות.

תרחיש תפעולי בסיסי

- ירידה של כ-2%-3% בהכנסות ב-2017 כתוצאה מהמשך חולשה במחירי האשלג וסלע הפוספט.
- עלייה קלה של כ-1% בהכנסות ב-2018, בעיקר בשל התייצבות מחירי האשלג, לצד גידול מתון בלבד במגזר המוצרים המיוחדים.
- שיעור EBITDA סביב 19%. המוצרים המיוחדים מקנים ערך מוסף ורווחיות יציבה יחסית ומקזזים חלקית את שחיקת הרווחיות בפעילויות הליבה בתחום הדשנים (האשלג והפוספט).

Table 1.				
Israel Chemicals Ltd. -- Peer Comparison				
Industry Sector: Chemical Cos				
	Israel Chemicals Ltd.	The Mosaic Co.	Potash Corp. of Saskatchewan Inc.	CF Industries Inc.
Rating as of Oct. 19, 2017	BBB-/Stable/--	BBB-/Stable/NR	BBB+/Negative/A-2	BB+/Negative/--
(Mil. \$)	--Fiscal year ended Dec. 31, 2016--			
Revenues	5,363.0	7,162.8	4,456.0	3,685.0
EBITDA	1,024.5	1,314.6	1,310.5	991.6
Funds from operations (FFO)	739.3	1,067.8	989.0	594.6
Operating income	572.5	481.8	556.0	232.7
Interest Expense	187.5	236.3	256.0	401.5
Net income from cont. oper.	(122.0)	297.8	323.0	(277.0)
Working capital changes	130.0	314.2	60.0	(803.0)
Cash flow from operations	971.3	1,309.6	1,314.0	513.6
Capital expenditures	610.0	804.6	882.0	2,045.0
Free operating cash flow	361.3	505.0	432.0	(1,531.4)
Dividends paid	162.0	385.1	809.0	399.0
Discretionary cash flow	199.3	119.9	(377.0)	(1,930.4)
Cash and short-term investments	116.0	673.1	32.0	1,164.0
Debt	3,923.0	3,581.8	5,921.2	5,369.5
Equity	2,659.0	9,622.5	8,199.0	6,492.0
Adjusted ratios				
Annual revenue growth (%)	(0.8)	(19.5)	(29.0)	(14.5)
EBITDA margin (%)	19.1	18.4	29.4	26.9
Return on capital (%)	8.3	3.6	4.0	0.8
EBITDA interest coverage (x)	5.5	5.6	5.1	2.5
Debt/EBITDA (x)	3.8	2.7	4.5	5.4
FFO/debt (%)	18.8	29.8	16.7	11.1
Cash flow from operations/debt (%)	24.8	36.6	22.2	9.6
Free operating cash flow/debt (%)	9.2	14.1	7.3	(28.5)
Discretionary cash flow/debt (%)	5.1	3.3	(6.4)	(36.0)

הפרופיל הפיננסי

עלייה במינוף בשנים האחרונות; מדיניות פיננסית תומכת בהורדת מינוף בטווח השנתיים הקרובות

בהערכה שלנו לפרופיל הפיננסי של כיל אנו מביאים בחשבון את המחזוריות המאפיינת את ענף הסחורות לחקלאות, המובילה לתנודתיות ביחסי הכיסוי. כמו כן אנו מביאים בחשבון את צורכי ההשקעה של כיל, הכוללים בעיקר השקעות הוניות לשימור הקיים והתחייבויות להשקעות כלפי ממשלת ישראל כחלק מהזיכיון בים המלח (ובין היתר פרויקט "קציר ים המלח"). אנו מביאים בחשבון גם את צורכי חלוקת הדיבידנדים לבעלת המניות העיקרית, החברה לישראל בע"מ, תוך הנחה כי אלו מהווים את המקור העיקרי לשירות החוב של חברת האם.

בתגובה לתנאי השוק המאתגרים ובמטרה להוריד את המינוף ביצעה החברה מהלכי התייעלות בשנים 2014-2016, ביניהם הפחתת הון חוזר, הפחתת השקעות הוניות, סגירת פעילויות לא רווחיות וצמצום עלויות. כתוצאה מכך, חזרה החברה לייצר תזרים מזומנים חופשי חיובי. לדעתנו מהלכים אלו מוצו ואף צפוי גידול בהשקעות ההוניות של החברה בשנים הבאות. ההנהלה הצהירה על תכנית מימושים בהיקף של כ-500 מיליון דולר בשנים 2018-2019. אנו מצפים כי החברה תשתמש בתמורות להפחתת החוב. בתרחיש הבסיס שלנו לא כללנו מימושי נכסים שטרם נחתמו. להערכתנו, ב-2017 יעמוד היחס המתואם חוב ל-EBITDA על 3.8x-4.0x תוך ירידה במינוף ל-3.5x-4.0x ב-2018. בעוד שלדעתנו ב-2017 קיים מרווח מצומצם מיחס המטרה לדירוג אנו נותנים משקל לביצוע

תכנית המימושים במועד לשם שמירה על הדירוג הקיים, בהתחשב בחולשה בשוקי האשלג והפוספט. להערכתנו, השלמת תכנית המימושים בהיקף המוצהר תתרום בטווח הקצר-בינוני לירידה ברמת המינוף, בהנחה שלא תחול התדרדרות נוספת בתנאי השוק.

תרחיש בסיסי - תזרימי מזומנים ומבנה הון

- הכנסות שנתיות של 5.2-5.3 מיליארד דולר ב-2017-2018.
- EBITDA בהיקף של כ-1.0 מיליארד דולר ב-2017-2018.
- חלוקת דיבידנד שנתית של עד 50% מהרווח הנקי בשנת 2017 ושמירה על רמה דומה ב-2018.
- ייצור תזרים מזומנים פנוי חיובי ב-2018 אך בהיקפים קטנים לעומת 2017 בשל עלייה בצרכי ההשקעה. אנו מניחים כי ההשקעות ההוניות (CAPEX) יגדלו לכ-670 מיליון דולר מ-2018 לעומת כ-505 מיליון דולר ב-2017, בהתאם לדרישות רגולטוריות מצד ממשלת ישראל (בין היתר פרויקט "קציר ים המלח").

Table 2.

Israel Chemicals Ltd. -- Financial Summary
Industry Sector: Chemical Cos

(Mil. \$)	--Fiscal year ended Dec. 31--				
	2016	2015	2014	2013	2012
Revenues	5,363.0	5,405.0	6,110.7	6,271.5	6,471.4
EBITDA	1,024.5	1,224.9	1,443.7	1,579.4	1,947.3
Funds from operations (FFO)	739.3	965.7	1,184.2	1,218.5	1,712.5
Operating income	572.5	736.1	966.8	1,186.7	1,599.1
Interest Expense	187.5	132.1	131.7	77.0	67.9
Net income from continuing operations	(122.0)	509.0	463.6	818.6	1,300.1
Working capital changes	130.0	(167.0)	(3.5)	(61.2)	90.7
Cash flow from operations	971.3	623.7	926.5	1,145.9	1,736.4
Capital expenditures	610.0	598.0	819.2	845.1	719.6
Free operating cash flow	361.3	25.7	107.2	300.8	1,016.9
Dividends paid	162.0	348.0	846.0	634.4	1,022.1
Discretionary cash flow	199.3	(322.3)	(738.8)	(333.6)	(5.2)
Cash and short-term investments	116.0	248.0	247.3	284.7	460.9
Debt	3,923.0	3,786.1	3,234.9	2,448.8	2,073.9
Equity	2,659.0	3,188.0	3,000.2	3,678.7	3,388.3
Adjusted ratios					
Annual revenue growth (%)	(0.8)	(11.5)	(2.6)	(3.1)	(8.4)
EBITDA margin (%)	19.1	22.7	23.6	25.2	30.1
Return on capital (%)	8.3	11.6	15.6	20.3	30.0
EBITDA interest coverage (x)	5.5	9.3	11.0	20.5	28.7
Debt/EBITDA (x)	3.8	3.1	2.2	1.6	1.1
FFO/debt (%)	18.8	25.5	36.6	49.8	82.6
Cash flow from operations/debt (%)	24.8	16.5	28.6	46.8	83.7
Free operating cash flow/debt (%)	9.2	0.7	3.3	12.3	49.0
Discretionary cash flow/debt (%)	5.1	(8.5)	(22.8)	(13.6)	(0.3)

נזילות: הולמת

ההערכה שלנו לנזילות של כיל משקפת את הצפי שלנו כי היחס בין המקורות של החברה לשימושים יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 ביולי, 2017, וייתמך בהיקף הולם של יתרת מזומנים ומסגרות אשראי פנויות חתומות לטווח ארוך של כ-1.3 מיליארד דולר, לעומת עומס חלויות נמוך יחסית בטווח הקרוב. אנו מעריכים שלחברה נגישות גבוהה למערכת הבנקאית ולשוק ההון הישראלי והבינלאומי.

להערכתנו, המקורות והשימושים העיקריים העומדים לרשות החברה בתקופה שמ-1 ביולי, 2017, עד 30 ביוני, 2018, הם:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים הזמינים לשימוש מיידי בהיקף של כ-125 מיליון \$. • מסגרות אשראי פנויות חתומות לטווח ארוך בהיקף של כ-1.3 מיליארד \$. • תזרים מפעילות שוטפת בהיקף של כ-700 מיליון \$. • תמורה ממכירת נכס בסך כ-150 מיליון \$ (עסקה חתומה).	• חלויות חוב זמן ארוך בהיקף של כ-470 מיליון \$. • השקעות הוניות מחייבות בהיקף של כ-500 מיליון \$. • חלוקת דיבידנדים בהיקף של כ-150-180 מיליון \$.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי

מבנה הון: ניטרלי

נזילות: ניטרלי

מדיניות פיננסית: ניטרלי

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרלי

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלי

התאמות לדיווח הכספי

על מנת להביא את הנתונים הפיננסיים לבסיס משותף בהשוואה לחברות מדורגות אחרות, אנו מבצעים התאמות לנתונים המדווחים בדוחות הכספיים אשר משמשים אותנו בחישוב היחסים הפיננסיים. להלן ההתאמות העיקריות לנתונים המאוחדים של כימיקלים לישראל בע"מ ברמת החברה המאוחדת לשנת 2016:

- הפחתה של רזרבת מזומנים של כ-100 מיליון דולר מהחוב.
- התאמה של כ-180 מיליון דולר לחוב בגין התחייבויות של החברה לחכירה תפעולית, על מנת ליצור בסיס השוואה לחברה עם תמהיל בעלות/חכירה שונה. בהתאמה, הוספנו כ-40 מיליון דולר ל-EBITDA ו-12 מיליון דולר להוצאות המימון.
- התאמות פנסיה לחוב הפיננסי ובהתאמה גם ל-EBITDA ולהוצאות המימון.
- הוספת הוצאות ריבית שהונו בסך 22 מיליון דולר להוצאות מימון.

Table 3.

Reconciliation Of Israel Chemicals Ltd. Reported Amounts With Standard & Poor's Adjusted Amounts (Mil. \$)

--Fiscal year ended Dec. 31, 2016--

Israel Chemicals Ltd. reported amounts

	Debt	Shareholder s' equity	EBITDA	Interest expense	EBITDA	Cash flow from operations	Capital expenditures
Reported	3,384.0	2,574.0	892.0	133.0	892.0	966.0	632.0

Standard & Poor's adjustments

Interest expense (reported)	--	--	--	--	(133.0)	--	--
Interest income (reported)	--	--	--	--	1.0	--	--
Current tax expense (reported)	--	--	--	--	(100.0)	--	--
Operating leases	182.0	--	43.5	12.5	31.0	31.0	--
Postretirement benefit obligations/deferred compensation	453.0	--	(14.0)	20.0	(32.8)	(3.8)	--
Surplus cash	(96.0)	--	--	--	--	--	--
Capitalized interest	--	--	--	22.0	(22.0)	(22.0)	(22.0)
Share-based compensation expense	--	--	15.0	--	15.0	--	--
Non-operating income (expense)	--	--	--	--	--	--	--
Non-controlling Interest/Minority interest	--	85.0	--	--	--	--	--
EBITDA - Other	--	--	88.0	--	88.0	--	--
D&A - Asset Valuation gains/(losses)	--	--	--	--	--	--	--
Total adjustments	539.0	85.0	132.5	54.5	(152.7)	5.3	(22.0)

Standard & Poor's adjusted amounts

	Debt	Equity	EBITDA	Interest expense	Funds from operations	Cash flow from operations	Capital expenditures
Adjusted	3,923.0	2,659.0	1,024.5	187.5	739.3	971.3	610.0

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- [מתודולוגיה - כללי: השימוש בתחזית דירוג וב- CW \(אנגלית\)](#), 14 בספטמבר, 2009
- [מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת ניהול וממשל תאגידי של חברות ומבטחים](#), 13 בנובמבר, 2012
- [מתודולוגיה: דירוג קבוצות חברות \(אנגלית\)](#), 19 בנובמבר, 2013
- [מתודולוגיה - מאמרי ליבה: מתודולוגיה כללית לדירוג תאגידים Corporate Methodology](#) (אנגלית), 19 בנובמבר, 2013
- [מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון מדינה](#), 19 בנובמבר, 2013
- [מתודולוגיה: סיכון ענפי](#), 19 בנובמבר, 2013
- [מתודולוגיה: גורמי מפתח לדירוג חברות בענף הכימיקלים \(אנגלית\)](#), 31 בדצמבר, 2013
- [מתודולוגיה: גורמי מפתח לדירוג חברות בענף הכימיקלים המיוחדים \(אנגלית\)](#), 31 בדצמבר, 2013
- [סולמות דירוג והגדרות: דירוג אשראי בסולמות מקומיים](#), 22 בספטמבר, 2014
- [מתודולוגיה - מאמרי ליבה: קריטריונים לדירוג הנפקות של חברות לא פיננסיות \(Corporate Methodology\) בסולם הדירוג המקומי של S&P מעלות \(אנגלית\)](#), 22 בספטמבר, 2014
- [מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת פרופיל הנזילות של תאגידים \(אנגלית\)](#), 16 בדצמבר, 2014
- [מתודולוגיה: טבלאות ההמרה של S&P בין דירוגים בסולם הגלובלי לדירוגים בסולמות מקומיים](#), 1 ביוני, 2016
- [הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings](#), 26 ביוני, 2017
- [דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי](#), 25 בינואר, 2016

פרטים כלליים (נכון ל-1 בנובמבר, 2017)

כימיקלים לישראל בעמ

דירוג(י) המנפיק

דירוג מקומי - טווח ארוך

ilAA\Stable

דירוג(י) הנפקה

חוב בכיר בלתי מובטח

סדרה ד

ilAA

סדרה ה

ilAA

היסטוריית דירוג המנפיק

דירוג מקומי - טווח ארוך

אוקטובר 06, 2014

ilAA/Stable

דצמבר 11, 2013

ilAA+/Negative

אוגוסט 04, 2013

ilAA+/Watch Neg

אוגוסט 05, 2010

ilAA+/Stable

מאי 27, 2010

ilAA+/Watch Neg

ספטמבר 02, 2009

ilAA+/Negative

אפריל 22, 2009

ilAA+/Stable

פברואר 09, 2009

ilAA+/Negative

מאי 12, 2008

ilAA+

דצמבר 03, 2007

ilAA+/Stable

דצמבר 15, 2004

ilAA

דצמבר 01, 2001

ilAA-

פרטים נוספים

זמן בו התרחש האירוע

17:16 01/11/2017

זמן בו נודע לראשונה על האירוע

17:16 01/11/2017

יזם הדירוג

החברה המדורגת

מעקב אחר דירוג אשראי

אנו עוקבים באופן שוטף אחר התפתחויות שעשויות להשפיע על דירוג האשראי של מנפיקים או של סדרות אג"ח ספציפיות שאנו מדרגים, מטרת המעקב היא להבטיח כי הדירוג יהיה מעודכן באופן שוטף ולזהות את הפרמטרים שיכולים להוביל לשינוי בדירוג. S&P מעלות הוא שמה המסחרי של חברת "אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ". לרשימת הדירוגים המעודכנים ביותר ולמידע נוסף אודות מדיניות המעקב אחר דירוג האשראי, יש לפנות לאתר אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ בכתובת www.maalot.co.il.

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

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

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

על מנת לשמר את העצמאות והיעדר התלות של פעולותיהן של היחידות השונות של S&P, S&P שומרת על הפרדה בין פעולות אלו. כתוצאה מכך, ייתכן וליחידות מסוימות יהיה מידע אשר אינו זמין ליחידות אחרות של S&P. S&P גיבשה נהלים ותהליכים על-מנת לשמור על סודיות מידע שאינו פומבי המתקבל בקשר להליכים האנליטיים שהיא מבצעת. S&P מקבלת תמורה כספית עבור מתן שירותי הדירוג והניתוחים האנליטיים שהיא מבצעת, בדרך כלל מהמנפיקים או מהחמתים של ניירות הערך המדורגים, או מהחייבים, לפי העניין. S&P שומרת לעצמה את הזכות להפיץ את חוות הדעת שלה והאנליזות. הדירוגים הפומביים של S&P והאנליזות מופיעים באתר S&P מעלות, בכתובת www.maalot.co.il ובאתר S&P, בכתובת www.standardandpoors.com, ויכולים גם להופיע בפרסומים אחרים של S&P ושל צדדים שלישיים.