Maalot
S&P Global Ratings

עיריית רעננה

14 במרץ 2023

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA'; התחזית יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

יותם כהן, 972-3-7539750 yotam.cohen@spglobal.com

איש קשר נוסף:

מתן בנימין, 972-3-7539716 matan.benjamin@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 2
פעולת הדירוג 2
תחזית הדירוג 2
התרחיש השלילי 2
שיקולים עיקריים לדירוג 2
בסיס כלכלי איתן, מסגרת מוסדית יציבה ומדיניות פיננסית זהירה ימשיכו לתמוך בדירוג העירייה 3
הכנסות פיתוח גבוהות וניהול זהיר של הוצאות הפיתוח יסייעו לייצוב הנזילות ולהפחתה בעומס החוב 4
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 7
מאמרים נוספים 7
רשימת דירוגים 7

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA'; התחזית יציבה

תמצית

- אנו צופים שעיריית רעננה תמשיך לרשום עודפים בתקציב הרגיל אשר יובילו לירידה בגירעונות לאחר הוצאות הפיתוח.
- העודפים יאפשרו לעירייה לשמור על רמת מזומנים גבוהה ולהמשיך ולהפחית בהדרגה את החוב שלה בשנים הבאות.
- אנו סבורים שהמשבר הפוליטי במועצת העיר, שהוביל לאי אישור התקציב הרגיל לשנת 2023, יסתיים לאחר הבחירות המוניציפליות שיתקיימו באוקטובר 2023.
- אנו מאשררים את דירוג המנפיק של עיריית רעננה, 'ilAAA'. תחזית הדירוג יציבה.

פעולת הדירוג

ב-14 במרץ 2023 אשררה S&P מעלות את דירוג המנפיק של עיריית רעננה, 'ilAAA'. תחזית הדירוג יציבה.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את ציפיותינו כי הנהלת העירייה תדבק במדיניות הפיננסית של איזון תקציבי. היא משקפת גם את ציפייתנו כי הביקוש הגבוה לנדל"ן יוביל לעלייה בהכנסות הפיתוח, שיאפשרו שמירה על רמות מזומן גבוהות ביחס לשנים קודמות וימתנו את צורכי גיוס החוב.

התרחיש השלילי

נשקול פעולת דירוג שלילית אם אי הוודאות הפוליטית במועצת העיר תוביל לפגיעה באיכות הניהול או לסטייה מהמדיניות הפיננסית של העירייה ומתוכניותיה, בד בבד עם ירידה בהכנסות הפיתוח, למשל כתוצאה מהתדרדרות משמעותית מהמצופה בתנאים המקרו כלכליים, אשר תוביל להיחלשות הנזילות ולהכבדת עומס החוב.

שיקולים עיקריים לדירוג

אנו סבורים כי הודות לבסיס הכלכלי האיתן של רעננה הביקוש לנדל"ן בשטחיה יישאר גבוה, והכנסותיה של העירייה יגדלו הן מפעילות הנדל"ן והן מהתאכלסותם של תושבים ועסקים נוספים בעיר. לדעתנו, ניהול זהיר של הוצאות הפיתוח, תוך התחשבות בזרם הכנסות הפיתוח, יאפשר לעירייה לשמור על פרופיל נזילות חזק ולהמשיך להוריד את עומס החוב. אנו צופים אמנם שהצמיחה הכלכלית תואט בשנת 2023, אך שהעירייה תמשיך להציג ביצועים איתנים, היות שהשפעת האינפלציה על ההוצאות תאוזן ברובה על ידי הכנסות הצמודות למדד המחירים לצרכן. אנו מעריכים שהמאבק הפוליטי במועצת העיר עשוי להימשך עד למועד הבחירות

המוניציפליות באוקטובר 2023, ולגרור את אי אישורו של התקציב הרגיל לשנת 2023, אך סבורים כי ההנהלה תדבק במדיניותה הפיננסית ולמעשה תגביל את הגידול השנתי בהוצאות בשל קיומו של תקציב המשכי, מה שאף עשוי לשפר את ביצועיה התקציביים.

בסיס כלכלי איתן, מסגרת מוסדית יציבה ומדיניות פיננסית זהירה ימשיכו לתמוך בדירוג העירייה

הבסיס הכלכלי החזק של רעננה משקף בין השאר מאפיינים סוציו-אקונומיים גבוהים מהממוצע בישראל, הכנסה גבוהה לנפש, שיעור אבטלה נמוך וגיוון רחב של עסקים, לרבות חברות היי-טק ותעשיות אחרות. כל אלו ימשיכו לתמוך במצבה הפיננסי של העירייה. עיריית רעננה נהנית גם ממאפייניה הכלכליים החזקים של מדינת ישראל, שמשתקפים בתוצר לנפש שיגיע ל כ-57.7 אלף דולר ב-2023, ואשר צפוי לצמוח לכ-61.1 אלף דולר ב-2025. הודות למיקומה המרכזי של העיר והבסיס הכלכלי-חברתי הטוב מהממוצע הארצי, אנו צופים כי הביקוש לנדל"ן למגורים ושאינו למגורים יישאר גבוה. כלכלת העיר נהנית ממגוון רחב של ענפי פעילות, לרבות חברות היי-טק, חברות פיננסים ותעשיה. כחלק מאסטרטגית העירייה, היא מתכוונת להגדיל את מספר תושביה מ-80,000 כיום לכ-120,000 בשנת 2040, כמו גם את היקף שטחי התעסוקה והמסחר שלה. שמירה על האיזון בין הגידול באוכלוסייה ובין הגידול בשטחי המסחר והתעסוקה היא נדבך מרכזי באסטרטגיית העירייה ועשויה לחזק את מעמדה בהשוואה לרשויות מקומיות אחרות בישראל, שכן הארנונה מעסקים גבוהה משמעותית מהארנונה למגורים. על אף שתחזית הצמיחה הכלכלית לשנת 2023 נמוכה ושיעור האינפלציה גבוה, איננו צופים שיהיו לכך השפעות משמעותיות על העירייה.

בדומה לרשויות מקומיות ישראליות אחרות, אנו רואים את המסגרת המוסדית שבה פועלת עיריית רעננה כיציבה וצפויה. מקורות ההכנסה של הרשויות המקומיות הולמים את כיסוי ההוצאות, ואנו סבורים כי הממשלה מחויבת לשמירה על יציבותן של הרשויות. אנו מבססים זאת על זרם העברות ממשלתיות יציב וצפוי למגזר הרשויות המקומיות בשנים האחרונות, שלא נפגע למרות חוסר היציבות בשלטון המרכזי בשנים האחרונות, ואשר מסביר את רמות החוב הנמוכות של המגזר בממוצע בהשוואה בינלאומית. לרשויות המקומיות בישראל אין יכולת חוקית להתנגד לשינויי חקיקה המשפיעים עליהן, אך יש ביכולתן להשפיע עליהם באמצעות כוח המיקוח החזק של הגופים המייצגים אותן. המגזר נמצא בפיקוח הדוק של משרד הפנים, המאשר את התקציבים ואת פעילויות נטילת החוב. רשויות מקומיות חזקות מבחינה כלכלית, כמו עיריית רעננה, מסווגות על ידי משרד הפנים כאיתנות, וניהנות מגמישות רבה יחסית בניהול תקציביהן.

אנו סבורים שהתנהלותה הפיננסית של הנהלת העירייה היא זהירה, על אף שהעירייה פועלת ללא תקציב רגיל מאושר לשנת 2023 לנוכח אי הסכמות פוליטיות בין הקואליציה והאופוזיציה. בספטמבר 2021 איבד ראש העירייה את הרוב במועצת העיר, מה שהוביל לקשיים בקבלת החלטות מדיניות ובכללן אישור התקציב הרגיל לשנת 2023. בעוד שתקציב הפיתוח אושר במועצת העיר, איננו סבורים כי המצב הפוליטי הנוכחי יאפשר את אישור התקציב הרגיל אלא לאחר הבחירות המוניציפליות באוקטובר 2023 והקמת קואליציה יציבה במועצת העיר. עד שהתקציב יאושר, ובהתאם לכללי הרגולציה, העירייה חייבת להתנהל על פי תקציב המשכי של

2022, קרי אינה יכולה להוציא בחודש נתון יותר מאשר 1/12 מתקציב 2022. יוצאות מכלל זה ההוצאות המחויבות מבחינה חוקית, כגון החזר החוב או גידול מחויב אחר בהוצאות, כך שהחוב ימשיך להיפרע בלי קשר להתפתחויות הפוליטיות. אנו מניחים כי המגבלה החוקית על ההוצאות השוטפות תסייע במאמצי העירייה לשמור על עודפים תפעוליים בשנת 2023. אנו סבורים כי במקרה של הכנסות נמוכות מהצפוי, העירייה תגביל אף יותר את הגידול בהוצאות, על מנת לשמר את הביצועים התקציביים המאוזנים שלה. אנו צופים שבזכות הניהול הפיננסי המאוזן תמשיך העירייה להימנע מגירעונות בתקציב השוטף, שעלולים לאורך זמן לסכן את מעמדה של העירייה כעירייה איתנה על פי הגדרות משרד הפנים ולהגביל את עצמאותה. לעירייה אין מדיניות חוב ברורה, ולצורך מימון פרויקטי הפיתוח היא מסתמכת על זרם הכנסות הפיתוח, שנוטה להיות תנודתי, ועל הלוואות מבנקים מקומיים. בנוסף, כמו במרבית הרשויות המקומיות בישראל, היעדר תכנון פיננסי ארוך-טווח מגביל את נראות הביצועים התקציביים.

הכנסות פיתוח גבוהות וניהול זהיר של הוצאות הפיתוח יסייעו לייצוב הנזילות ולהפחתה בעומס החוב
אנו צופים כי רעננה תקטין את גירעונותיה לאחר הוצאות הפיתוח. אנו סבורים כי העירייה תמשיך לשמור על עודפיה התפעוליים, שיהיו שווים בערך להיקף החזר החוב השנתי. למרות תחזית הצמיחה הכלכלית הנמוכה ברמה הלאומית בשנת 2023, אנו צופים כי העירייה תגדיל את הכנסותיה מארנונה ומהפעילויות העירוניות, בעקבות העלייה בשיעורי הארנונה ומיסים והיטלים הצמודים באופן כזה או אחר למדד המחירים לצרכן, וכן בעקבות הגידול באוכלוסייה והרחבת שטחי המסחר והתעסוקה. אנו מניחים כי גם ההעברות הממשלתיות יגדלו, בין היתר בשל גידול בעלויות השכר והפעילויות שממנת הממשלה. אנו צופים כי העירייה תגדיל את הוצאותיה בשל גידול בעלויות השירותים ובשל הסכמי שכר חדשים במגזר הציבורי. עם זאת, אלו ימותנו בשל אילוצי התקציב ההמשכי וההיצמדות לפעולות של תקציב 2022, כאמור. אנו צופים כי לאורך שנות התחזית יגדלו גם תשלומי הריבית בשל עלית שיעורי הריבית, ובפרט לנוכח העובדה כי כ-75% מהחוב הנוכחי נושא ריבית משתנה.

בהערכת הביצועים התקציביים אנו משקללים גם לחצים עתידיים פוטנציאליים שנובעים מההתחייבויות הפנסיוניות לעובדים שהועסקו לפני שנת 2000. כמו ברשויות מקומיות אחרות, התחייבויות אלו אינן ממומנות, וחלויותיהן ההולכות וגדלות משולמות מדי שנה מהתקציב, ועשויות להוות נטל על הביצועים התקציביים.

אנו צופים כי העירייה תרשום חשבונות מאוזנים יותר לאחר הוצאות הפיתוח בהשוואה לשנים קודמות, בשל התאמה טובה יותר של קצב ביצוע הפרויקטים לקצב גביית ההכנסות המשויכות להם. אנו סבורים כי הכנסות הפיתוח יישארו גבוהות לנוכח הביקוש הגבוה לפעילויות בנייה הכפופות להיטלי השבחה ופיתוח, אם כי יפחתו מעט בהשוואה לשנת 2022. אנו סבורים כי הרחבת זכויות הבנייה בסביבת חמש תחנות המטרו העתידיות ובפרויקטים של התחדשות עירונית, וכן מאמצי העירייה להרחיב את זכויות הבנייה בחלקים מסוימים בעיר על מנת להפוך את פעילויות הבנייה למשתלמות יותר ליזמים, יתמכו ברמה גבוהה של הכנסות פיתוח. אנו גם מניחים זרם קבוע של הכנסות ממשרדי הממשלה לצורך מימון הפרויקטים העירוניים הזכאים למימון ממשלתי,

המוזרמות על פי קריטריונים ברורים. לעירייה גמישות מסוימת בהוצאות הפיתוח, ואנו צופים שהיא תתאים אותן להכנסות הפיתוח באמצעות האטת ביצוע פרויקטים או אף דחייתם, על מנת להימנע מגירעונות גבוהים או מגיוס חוב מסיבי. לפיכך, ובהתאם לתוכנית הפיתוח של העירייה לשנת 2023, אנו צופים ירידה קלה בהוצאות הפיתוח. תוכנית הפיתוח כוללת בין היתר בנייה של מוסדות ציבור ופארקים, תיקון כבישים ומדרכות, הקמת מתקני ספורט והקמת תשתיות. עוד אנו כוללים בהוצאות הפיתוח תשלום שנתי בסך 21 מיליון ₪ עבור פרויקט המטרו, שהעירייה תחל לשלם החל משנת 2024.

אנו ממשיכים לקחת בחשבון את האופי התנודתי של הכנסות ההון, בעיקר בשל העובדה שרוב הקרקעות ברעננה הן בבעלות פרטית, כך שעשוי להיות פער בזמנים בין הוצאות על הפרויקטים לבין קבלת ההכנסות מהיטלים ואגרות הקשורים לפיתוח, לעומת רשויות בישראל בהן המדינה היא בעלת הקרקע. כך, העירייה נאלצת לעתים להשלים פרויקטים במלואם לפני שהיא גובה את ההיטלים הקשורים להם מבעלי הקרקע. הגם שפערי זמנים אלו קטנו בשנים האחרונות, עובדה זו חושפת את רעננה לתנודתיות הן בביצוע התקציבי והן בעמדת הנזילות, ואנו רואים בכך חולשה יחסית.

מלבד הכנסות הפיתוח, אנו צופים כי העירייה תצטרך לממן חלק מהוצאות הפיתוח בשנים הקרובות באמצעות נטילת חוב נוסף. אנו סבורים שגיוס החוב ישמש גם למימון פרויקטים עתידיים שלא ניתנים להתממן באמצעות היטלים בלבד. אנו מניחים כי העירייה לא תיטול חוב חדש ב-2023 לנוכח המשבר הפוליטי, אך תלווה 30 מיליון ₪ ב-2024 ו-15 מיליון ₪ ב-2025. כך או כך, הודות לצמיחה המהירה בהכנסות ולהחזר השוטף של החוב הקיים, אנו צופים כי העירייה תוכל להפחית את עומס החוב כשיעור מההכנסות התפעוליות שלה, ולהעמידו על פחות מ-20% בשנת 2025. אנו מעריכים כי סיכון התממשות התחייבויותיה התלויות של העיריה, שעשויות להוביל לנטילת חוב נוסף, נמוך יחסית לשנים קודמות. אף שנגד העירייה, בדומה לערים אחרות בישראל, עומדות ותלויות תביעות משפטיות בהיקף לא מבוטל, רובן לא מתממשות ויתרתן מתממשות בקצב איטי והדרגתי, שאנו סבורים שלא יוביל להגדלת חוב משמעותית.

אנו צופים כי נכסיה הנזילים של העירייה יכסו משמעותית יותר מ-100% משירות החוב השנתי הצפוי ב-12 החודשים הקרובים. הודות לביצוע תקציבי טוב ולגבייה משופרת של היטלים, העיר צברה מזומנים שישמשו באופן חלקי למימון הוצאות הפיתוח בעתיד. נציין כי האופי התנודתי של הכנסות הפיתוח עשוי להוביל לתנודתיות מסוימת גם ברמות המזומנים, ולירידה משמעותית בהם כתוצאה מהכנסות נמוכות, ואנו מביאים בחשבון את הסיכון הקיים כתוצאה מכך בהערכת נזילות העירייה. בהערכת הנזילות שלנו הבאנו בחשבון גם את המזומנים המיועדים להוצאות הפיתוח, היות שלהבנתנו ניתן במקרה הצורך לייעד אותם גם לשירות החוב. במידת הצורך, העירייה יכולה להסתמך גם על קווי אשראי בסך 40 מיליון ₪ שהיא מחזיקה בארבעה בנקים שונים לצורך כיסוי צורכי נזילות זמניים במהלך השנה. קווי אשראי אלו מתחדשים מדי שנה בכפוף לאישור מועצת העיר, כמקובל ברשויות מקומיות בישראל, אך לא נעשה בהם שימוש משמעותי בשלוש השנים האחרונות. אנו ממשיכים להעריך כי לעירייה נגישות מספקת ומיידית למערכת הבנקאות, ככל שעולה הצורך.

הדבר משקף הן את ענף הבנקאות החזק בישראל והן את ניסיון העבר המוכח של העירייה בנטילת חוב מבנקים שונים.

עיריית רעננה – מדדים פיננסיים (מיליון ₪)					
שנה	2021	2022e	2023bc	2024bc	2025bc
הכנסות תפעוליות	797	853	901	955	1,004
הוצאות תפעוליות	770	822	872	926	970
יתרה תפעולית	27	32	29	30	34
יתרה תפעולית (% מההכנסות התפעוליות)	3.4	3.7	3.2	3.1	3.4
הכנסות הון	240	265	220	215	225
הוצאות הון	224	279	240	260	250
יתרה אחרי תקציב הון	43	17	9	(15)	9
יתרה אחרי תקציב הון (% מסך ההכנסות)	4.1	1.6	0.8	(1.3)	0.8
חוב נפרע	32	29	29	28	32
אשראי ברוטו נוסף	5	15	0	30	15
יתרה אחרי אשראי נוסף	15	4	(20)	(14)	(8)
עומס חוב ישיר (נכון לסוף השנה)	259	243	214	215	198
עומס חוב ישיר (% מההכנסות התפעוליות)	32.5	28.5	23.7	22.6	19.8
חוב נתמך רשות (יתרה בסוף השנה)	259	243	214	215	198
עומס חוב נתמך רשות (% מההכנסות התפעוליות המאוחדות)	32.5	28.5	23.7	22.6	19.8
ריבית (% מההכנסות התפעוליות)	0.8	0.8	0.9	1.0	1.0
תמ"ג לנפש (ארצי) (₪)	168,461	182,070	187,532	193,715	200,102

e – צפוי. bc – תרחיש בסיס.
הנתונים והיחסים שלעיל הם תוצאה, בין השאר, של חישובים שנעשו על ידי S&P Global Ratings, ומשקפים את הערכתה העצמאית של S&P Global Ratings לגבי רמת העדכון, הכיסוי, הדיוק, האמינות והשמישות של המידע הנגיש. המקורות המרכזיים הם דוחות כספיים ותקציבים, כפי שסופקו על ידי המנפיק. תרחיש הבסיס משקף את התחזית של S&P Global Ratings לגבי התרחיש הסביר ביותר.

עיריית רעננה – סיכום ציונים של גורמי דירוג	
גורם דירוג	ציון
מסגרת מוסדית	3
כלכלה	1
ניהול פיננסי	3
ביצועים תקציביים	4
נזילות	2
נטל חוב	1

הדירוגים ש- S&P Global Ratings מעניקה לרשויות המקומיות מבוססים על שישה גורמי דירוג מרכזיים המפורטים בטבלה שלעיל. מאמר המתודולוגיה "מתודולוגיה לדירוג רשויות מקומיות", מה-15 ביולי, 2019, מסכם את הדרך שבה משמשים ששת הגורמים יחדיו בקביעת דירוג הרשות המקומית. המסגרת המוסדית מדורגת בסולם של 1 (הציון הטוב ביותר) עד 6 (הציון הגרוע ביותר). הכלכלה, הניהול הפיננסי, הביצועים התקציביים, הנזילות ונטל החוב מדורגים בסולם של 1 (הציון הטוב ביותר) עד 5 (הציון הגרוע ביותר).

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 25 ביוני, 2018
- מתודולוגיה: מתודולוגיה לדירוג רשויות מקומיות, 15 ביולי, 2019
- מתודולוגיה - כללי: סיכוני אשראי הנובעים מגורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי, 10 באוקטובר, 2021
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 10 בנובמבר, 2021
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

מאמרים נוספים

- דוח דירוג מדינת ישראל, 11 בנובמבר, 2022
- הערכת סיכון ענף הבנקאות בישראל, 18 באוקטובר, 2022
- סקירה ענפית: המסגרת המוסדית שבה פועלות הרשויות המקומיות בישראל, 18 בינואר, 2023

רשימת דירוגים

עיריית רעננה	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAAA\Stable	04/01/2006	22/03/2022
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
יולי 21, 2016	ilAAA\Stable		
יולי 30, 2015	ilAA+\Positive		
יולי 24, 2014	ilAA+\Stable		
ינואר 13, 2014	ilAA+\Negative		
ינואר 01, 2013	ilAA+\Stable		
נובמבר 10, 2010	ilAAA\Stable		
יוני 30, 2009	ilAA+\Stable		
ינואר 04, 2006	ilAA\Stable		
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	14:44 14/03/2023		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	14:44 14/03/2023		
יוזם הדירוג	החברה המדורגת		

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 לאחור, לשכפל, להפיץ בכל צורה ובכל דרך, או לאחסן במאגר מידע או במערכת לאחזור מידע את התוכן (לרבות דירוגים, אנליזות ומידע הקשורים לדירוגים, הערכות, מודלים, תוכנה ותוצריה), וכל חלק ממנו (להלן, יחדיו, "התוכן"), מבלי לקבל את הסכמתה מראש ובכתב של אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ או חברות הקשורות לה (להלן, יחדיו, "S&P"). התוכן לא ישמש למטרות לא חוקיות או לא מורשות. S&P וצדדים שלישיים הנותנים לה שירותים, לרבות הדירקטורים, המנהלים, בעלי המניות, העובדים או השלוחים שלהם (להלן, יחדיו, "S&P והצדדים הקשורים") אינם ערבים לדיוקו, שלמותו, עדכניותו או זמינותו של התוכן. S&P והצדדים הקשורים אינם אחראים לטעויות או השמטות (בין אם הן נובעות מרשלנות ובין אם לאו), מכל סיבה שהיא, לתוצאות הנובעות משימוש בתוכן, או לאבטחתו או תחזוקתו של מידע שמסרו המשתמשים. התוכן מסופק על בסיס AS-IS (כמות שהוא). **S&P והצדדים הקשורים לא נותנים כל התחייבות או מצג, מפורש או משתמע, לרבות, אך לא רק, בעניין האיכות המספקת או התאמה לצורך כזה או אחר, היעדר באגים, טעויות תוכנה או פגמים, שתפקודו של התוכן לא ישובש או שהתוכן יפעל עם כל תצורת תכנה או חומרה.** בכל מקרה, S&P והצדדים הקשורים לא יישאו בכל אחריות לנזקים ישירים ו/או עקיפים מכל מין וסוג, לרבות נזקים נלווים או תוצאתיים, פיצויים לדוגמה, פיצויים עונשיים או פיצויים מיוחדים, עלויות, הוצאות, הוצאות משפטיות או הפסדים (ובכלל זה, מבלי לגרוע מכלליות האמור, פיצויים בגין הפסד הכנסות או רווחים, אבדן הזדמנויות עסקיות או הפסדים שנגרמו מרשלנות), אשר נגרמו בקשר עם שימוש בתוכן, גם במידה ונמסר להם מראש על האפשרות לנזקים כאמור.

דירוגים וניתוחים אנליטיים אחרים, לרבות הדירוגים ומידע אחר הכלול בתוכן, מהווים הבעת דעה שהינה נכונה למועד פרסומה ואינם מהווים דבר שבעובדה. הדירוגים והניתוחים האנליטיים האחרים של S&P אינם מהווים המלצה לרכוש, להחזיק או למכור ניירות ערך כלשהם, או לקבלת החלטה בעניין ביצוע השקעות, ואינם מתייחסים לנאותותם של ניירות ערך כלשהם. S&P אינה נוטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוכן לאחר פרסומו בכל צורה או פורמט. אין להסתמך על התוכן בקבלת החלטות השקעה או החלטות עסקיות אחרות, והוא אינו תחליף לכישורים, שיקול דעת או ניסיון של המשתמשים, הנהלתם, עובדיהם, יועציהם ו/או לקוחותיהם בקבלת החלטות כאלה. S&P אינה משמשת כ"מומחה" או כיועץ לעניין השקעות ו/או ניירות ערך, אלא במקום בו היא רשומה ככזאת. דוחות דירוג נכונים למועד פרסומם. S&P מעדכנת את דוחות הדירוג בעקבות מעקב שוטף אחר אירועים או מעקב שנתי.

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

על מנת לשמר את העצמאות והאובייקטיביות 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 מסוים שאינו פומבי המתקבל בקשר לכל הליך אנליטי שהיא מבצעת.

S&P מקבלת תמורה כספית עבור מתן שירותי הדירוג והניתוחים האנליטיים שהיא מבצעת, בדרך כלל מהמנפיקים או מהחתמים של ניירות הערך המדורגים, או מהחייבים. S&P שומרת לעצמה את הזכות להפיץ את חוות הדעת שלה והניתוחים האנליטיים. הדירוגים הפומביים של S&P והאנליזות מופיעים באתר S&P מעלות בכתובת www.maalot.co.il או באתר S&P בכתובת www.spglobal.com/ratings, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.