Maalot
S&P Global Ratings

חברת נמלי ישראל - פיתוח ונכסים בע"מ

12 ביוני 2025

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA/ilA-1+', תחזית הדירוג שלילית

אנליסט אשראי ראשי:

קורן יום טוב 972-3-7539742 koren.yom.tov@spglobal.com

איש קשר נוסף:

יבגני סילישטיאן 972-3-7539733 evgeni.silishtian@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג..... 2
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג..... 2
תחזית הדירוג..... 4
התרחיש השלילי..... 4
התרחיש החיובי..... 4
תיאור החברה..... 5
תרחיש הבסיס..... 5
הנחות עיקריות..... 5
יחסים עיקריים..... 5
נזילות..... 5
התניות פיננסיות..... 6
דירוגי הנפקה – ניתוח סיכון נחיתות..... 6
הרכב ההון..... 6
מסקנות אנליטיות..... 6
התאמות לדירוג..... 7
מתודולוגיה ומאמרים קשורים..... 7
רשימת דירוגים..... 7

תמצית פעולת הדירוג

- בשנת 2024 הציגה חברת נמלי ישראל - פיתוח ונכסים בע"מ ("חנ"י" או "החברה") יחסים פיננסיים טובים מתחזיותינו – יחס מתואם FFO (funds from operations) לחוב של כ-23% ויחס מתואם חוב ל-EBITDA של כ-3.5x, שניהם במרווח הולם מהרמה ההולמת את הדירוג הנוכחי. היחסים הפיננסיים הושפעו לחיוב בעיקר מעליית תעריפים עקב ההצמדה לסל הקבוע בצו הפיקוח , וזאת על אף ירידה במספר האוניות הפוקדות את נמלי ישראל ובהיקף המטענים שטופלו בהם לעומת שנת 2023. כמו כן, במהלך 2024 חל שיפור הדרגתי בפעילות הנמלים, אשר עלה על ציפיותינו.
- בשלב זה, בהתבסס על תחזיות החברה, ובהינתן תחזיות המאקרו של S&P Global Ratings לכלכלת ישראל יחד עם ציפיותינו לעבודות שיקום עם הירידה בעצימות המלחמה בישראל, אנו צופים כי תימשך מגמת השיפור בתוצאות התפעוליות של החברה.
- על כן, ב-12 ביוני 2025 אשררנו את דירוגי המנפיק של חברת נמלי ישראל – פיתוח ונכסים בע"מ, 'ilAAA/ilA-1+'.
- התחזית השלילית משקפת את הסיכון להורדה נוספת בדירוג מדינת ישראל, שעשויה להפעיל לחץ שלילי על דירוג החברה בהינתן הזיקה ביניהן. גם השפעות מהותיות ומתמשכות יותר של המלחמה, שישפיעו לרעה על הכלכלה הישראלית ועל פעילות החברה, עשויות להוביל להורדת דירוג.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

ב-2024 חל קיטון מתון בהכנסות החברה עם יציבות בבסיס ה-EBITDA, לצד שיפור ביחסים הפיננסיים. הכנסות החברה קטנו לכ-1.28 מיליארד ₪ ב-2024 מכ-1.32 מיליארד ₪ ב-2023, בעיקר בשל ההאטה בתנועת מטענים בנמלים בעקבות מלחמת חרבות ברזל, שפגעה בהכנסות מדמי שימוש, משירותי נמל ומדמי מעגן. הקיטון מותן בזכות עדכון תעריפים של כ-5% עקב ההצמדה לסל הקבוע בצו הפיקוח. במקביל חל גידול בהכנסות ממתן זכויות הרשאה לשימוש במקרקעין, לכ-277 מיליון ₪ מכ-250 מיליון ₪, בעקבות עדכוני מחיר לפי חוזים והצמדה למדד. הוצאות התפעול והתחזוקה נותרו יציבות, בעוד שהוצאות הנהלה וכלליות פחתו לכ-117 מיליון ₪ מכ-מיליון 142 ₪, בעיקר כתוצאה מירידה בהוצאות ביטוח, בין היתר בזכות החזר חד פעמי בגין שנים קודמות בפרמיות ביטוח רציפים והפרשה חד-פעמית מהשנה הקודמת. בנוסף בוטלה הפרשה לחובות מסופקים בעקבות הסדר עם לקוח, ונרשמה הכנסה של כ-8 מיליון ₪ כתוצאה מהתאמת מחיר עסקת רכישת פעילות מחברת נמל חיפה. כפועל יוצא, ה-EBITDA נותר יציב על כ-875 מיליון ₪ בדומה ל-2023, ושיעור ה-EBITDA היה כ-67%, דומה לכ-66% ב-2023. ה-FFO צמח לכ-730 מיליון ₪ מכ-626 מיליון ₪, בין היתר עקב הכנסה ממס של כ-75 מיליון ₪ וירידה בתשלומי הריבית בשל קיטון בחוב. היקף ההשקעות ירד לכ-190 מיליון ₪ מכ-413 מיליון ₪, והתזרים מפעילות שוטפת גדל לכ-900 מיליון ₪ מכ-862 מיליון ₪, מה שהוביל

לקיטון בחוב המתואם לכ-3 מיליארד ₪ בסוף 2024 מכ-3.6 מיליארד ₪ בסוף 2023, ולשיפור בתזרים המזומנים החופשי (FOCF) לכ-709 מיליון ₪ מכ-448 מיליון ₪. כפועל יוצא, ועל אף התמשכות המלחמה, חל שיפור ביחסים הפיננסיים המתואמים, כך שהיחס חוב ל-EBITDA ירד לכ-3.5x מכ-4.1x, יחס ה-FFO לחוב עלה לכ-23% מכ-17%, ויחס ה-FOCF לחוב עלה לכ-23% מכ-12%.

לחברה תוכנית השקעות נרחבת לשנים הקרובות, שצפויה להרחיב את תשתיות הנמלים. היקף השקעות ההון בשנת 2024 היה נמוך מהיקפן ב-2023 ומציפיותינו, שכן חלק מההשקעות נדחו להערכתנו בשל אילוצי המלחמה. אנו מעריכים כי החברה תיישם תוכנית השקעות בהיקף כולל של כ-1.5-1.7 מיליארד ₪ בשנים 2025-2026. תוכנית זאת צפויה לכלול, בין היתר, רכישת שטחי נדל"ן נוספים לטובת פעילות הנמלים, פרויקט שיקום שובר הגלים בנמל חיפה והקמת מבני הגנה לאורך קו החוף בקרית חיים, הקמת מזח תזקיקים, השקעה בממגורות התבואות בחיפה, שיקום רציפים בנמל אשדוד ורכישת גוררות עבור חברות שירותי התעבורה המאוחדות. בהתבסס על יכולת החברה להשלים בהצלחה פרויקטים גדולים, אנו צופים שהיא תוכל להשלים את הפרויקטים בביצוע ובתכנון בזמן ובהתאם לתקציב, ובמקביל תציג יחסים פיננסיים במרווח הולם מהרמה הנדרשת לדירוג. השלמת פרויקטים אלה צפויה לתמוך בצמיחה בהכנסות וביכולת החברה לייצר תזרים מזומנים מפעילות שוטפת בהיקפים הולמים, מה שיתמוך באיכות האשראי שלה.

תרחיש הבסיס הנוכחי שלנו כולל צפי לשיפור בביצועים התפעוליים של החברה, בין היתר לאור התמתנות בסיכונים הגיאופוליטיים והשפעתם על הצמיחה במשק ועל פעילות החברה. בשלב זה אנו צופים שיפור בביצועים התפעוליים של החברה וביחסיה הפיננסיים בשנים 2025-2026. הערכתנו מתבססת, בין היתר, על התחזית העדכנית של S&P Global Ratings, לפיה צמיחת התוצר בישראל תעמוד על כ-3.3% ב-2025 ועל כ-3.9% ב-2026. אנו צופים גם התאוששות נוספת בנפח הסחורות העוברות בנמלים, עם הגידול ביבוא סחורות שיידרשו לצורך שיקום אזורים שנפגעו במלחמה. הצמדת התעריפים שגובה החברה לסל הקבוע צפויה גם היא לתמוך בהיקף ההכנסות וברווחיות, יחד עם גידול בהכנסות ממתן זכויות שימוש במקרקעין עקב הפעלת שטחים חדשים על ידי חברות נמלי הים, שהתקבלו במסגרת אסדרה בנמלי הים מחודש מרץ 2025. הביצועים העסקיים והתוצאות הפיננסיות של החברה ברבעון הראשון של 2025 הלמו את ציפיותינו, והם תומכים בציפיותינו לשיפור בביצועים התפעוליים לצד יכולת החברה להציג יחסים פיננסיים ההולמים את הדירוג, גם בהינתן קצב השקעות גבוה יותר. הערכתנו משקפת גם את מדיניותה הפיננסית השמרנית של החברה, ואת העובדה שתנאי איגרות החוב אינם מאפשרים לחברה לחלק דיבידנדים עד פירעונן.

עם זאת, תיתכן שחיקה בתוצאות התפעוליות וברווחיות אם המלחמה תתרחב או תימשך זמן רב מציפיותינו, כך שהצמיחה הכלכלית של ישראל, מצבה הפיסקלי ומאזן התשלומים שלה ייחלשו משמעותית יותר ממה שאנו צופים כיום. ככל שתימשך המלחמה ייתכן שכמות כלי השייט שיפקדו את נמלי ישראל והיקף הסחורות (יבוא ויצוא) יהיה נמוך מציפיותינו. שחיקה משמעותית בפעילות החברה לאורך זמן או חריגה מהותית מתרחיש הבסיס שלנו עשויות להפעיל לחץ שלילי על הדירוג.

אנו מעריכים כי הסבירות לתמיכה ממשלתית יוצאת דופן בחנ"י נותרה גבוהה. דירוג החברה משקף את הערכתנו כי קיימת סבירות גבוהה שמדינת ישראל תעניק לחנ"י תמיכה יוצאת דופן, מספקת ובזמן במקרה של מצוקה פיננסית. הערכתנו מתבססת, בין היתר, על היותה של חנ"י חברה ממשלתית, על התפקיד החשוב שהחברה ממלאת עבור המשק כ-Landlord היחיד של הנמלים בישראל, ועל הקשר החזק מאוד עם הממשלה, מאחר שהשרים מאשרים את תקציב הפיתוח של החברה לאחר שאושר בדירקטוריון. הערכתנו משקפת גם את העובדה שעל פי חוק לא ניתן להפריט את החברה, ושתעריפיה נקבעו בצו על ידי השרים ומתעדכנים מדי שנה על פי נוסחה שנקבעה מראש. בשל ההשפעה החיובית של איכות האשראי של המדינה על דירוג החברה, שינוי לרעה בהערכתנו לסבירות לתמיכה הממשלתית או ירידה נוספת בדירוג מדינת ישראל עשויים להוביל לפעולת דירוג שלילית על חנ"י.

תחזית הדירוג

התחזית השלילית משקפת את הסיכון להורדה נוספת בדירוג מדינת ישראל, שעשויה להפעיל לחץ שלילי על דירוג החברה בהינתן הזיקה ביניהן. גם השפעות מהותיות ומתמשכות יותר של המלחמה, שישפיעו לרעה על הכלכלה הישראלית ועל פעילות החברה, עשויות להוביל להורדת דירוג.

התרחיש השלילי

נשקול הורדת דירוג אם S&P Global Ratings תוריד את דירוג מדינת ישראל ב-24 החודשים הקרובים, או אם תשתנה הערכתנו לגבי הסבירות לתמיכה ממשלתית יוצאת דופן. הורדת דירוג תיתכן גם אם תחול התדרדרות בביצועים התפעוליים של החברה או אם היחס המתואם FFO לחוב ירד מתחת ל-9% לאורך זמן. תרחיש זה עשוי להתממש אם תחול התדרדרות מהותית ומתמשכת בכלכלה המקומית שתוביל לשחיקה מתמשכת בביצועים התפעוליים של החברה, או כתוצאה מהשקעות מהותיות לא צפויות שיובילו לעלייה במינוף.

התרחיש החיובי

נשקול לשנות את התחזית חזרה ליציבה במקרה של שינוי תחזית הדירוג של מדינת ישראל ליציבה ואם ביצועיה התפעוליים של החברה, התוצאות הכספיות והנזילות שלה יעלו בקנה אחד עם תרחיש הבסיס שלנו.

נציין כי קיימת אי ודאות רבה לגבי היקף המלחמה בישראל, משכה והשלכותיה. התרחבות העימות לחזיתות נוספות, אם תקרה, עלולה להגביר משמעותית את הסיכון לפגיעה באינדיקטורים המקרו-כלכליים בישראל ואת התנודתיות בשוק ההון. כבר כעת קיים חשש שהפרמטרים הכלכליים העיקריים של מדינת ישראל יהיו חלשים בהשוואה לצפי הקודם (ראו אשרור דירוג מדינת ישראל, 'A/A-1', התחזית נותרה שלילית, 9 במאי 2025). עם התפתחות המצב, נעדכן את הנחותינו והערכותינו בהתאם.

תיאור החברה

חנ"י הוקמה בשנת 2004 ואחראית על פי חוק לתחזוקה ולפיתוח של נמלי הים של מדינת ישראל. במסגרת תפקידה זכאית חנ"י לתשלום בגין השימוש בקרקע של נמלי הים השונים, שהגדולים בהם הם נמל אשדוד ונמל חיפה. כמו כן היא זכאית לתשלום ישיר מכל בעל מטען או אונייה עבור הסחורה המיובאת או מיוצאת דרך הנמל הרלוונטי, באמצעות דמי תשתית (התלויים במידה רבה בהיקפי מכולות), דמי מעגן ואגרות נוספות. חנ"י מקבלת תשלומים גם בגין פעילות של חברות נוספות הפועלות בתחום הנמלים, כגון מחסני לוגיסטיקה. חלק מהתשלומים לחנ"י נקבעים באמצעות צווי תעריפים שונים (צו תעריפים, צו דמי שימוש) המפרטים את התשלום לחנ"י עבור כל סוג סחורה וכוללים רכיב הצמדה מסוים, וחלק אחר נקבע בהתקשרות ישירה בין חנ"י לבין החברה הרלוונטית. באפריל-מאי 2025 דיווחה החברה על סיום כהונתו של מר טיקו גדות כמנכ"ל בפועל ועל מינוים של מר יחזקאל חאלאויה כיו"ר הדירקטוריון ושל מר פנחס צרויה כמנכ"ל החברה. בשלב זה אנו סבורים כי לשינויים בהנהלה הבכירה של החברה אין השפעה על הדירוג.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- צמיחה של כ-3.3% בתמ"ג בישראל ב-2025, שיעור אינפלציה של כ-2.8% ושיעור אבטלה של כ-3%. ב-2026 צמיחה של כ-3.9% בתמ"ג, שיעור אינפלציה של כ-2.1% ושיעור אבטלה של כ-3%.
- הכנסות שנתיות בהיקף של כ-1.3-1.4 מיליארד ₪ ב-2025-2026.
- שיעור EBITDA של כ-66%-68% ב-2025-2026.
- השקעות בהיקף כולל של כ-1.5-1.7 מיליארד ₪ ב-2025-2026.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2024A	2025E	2026E
FFO/חוב	כ-23.8%	23%-21%	22%-20%
EBITDA/חוב	כ-3.5x	3.5x-3.0x	3.9x-3.4x

A-בפועל. E-צפוי.

נזילות

על פי הקריטריונים שלנו, נזילות החברה היא "חזקה". אנו צופים שהיחס בין המקורות והשימושים של החברה יעלה על 1.5 ב-12 החודשים שהתחילו ב-1 באפריל 2025. הערכתנו לרמת הנזילות משקפת את הגידול המתמשך ביתרת המזומנים של החברה, את ההיקף המהותי של מסגרות אשראי פנויות שברשותה ואת תזרים המזומנים השוטף הצפוי שלה, בהשוואה לחלויות החוב בשנתיים הקרובות. אנו סבורים כי לחברה נגישות

טובה לשוק ההון, כפי שמתבטא בהשלמת הצעת רכש חליפין חלקית לאג"ח סדרה א' בתמורה לסדרה ד' בהיקף מהותי שהשלימה לאחרונה.

אנו מביאים בחשבון את השקעות החברה על פי תוכניותיה, אף שביכולתה לשלוט בהיקפן ובעיתוין, ואת חלויות החוב בהתאם ללוחות הסילוקין. להערכתנו, נזילותה החזקה של החברה תאפשר לה להשלים את השקעותיה הנרחבות גם בתנאי שוק מאתגרים. איננו כוללים מסגרות אשראי בנקאיות מחייבות לא מנוצלות בהיקף של 550 מיליון ₪ שמועד פירעונן חל תוך פחות מ-12 חודשים, אף שהן עשויות להוות מקור לצרכיה השוטפים של החברה.

להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באפריל 2025:

- מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-1,309 מיליון ₪.
- FFO שנתי חזוי במזומן בהיקף של כ-800-830 מיליון ₪.

הנחותינו לגבי השימושים העיקריים של החברה באותה תקופה הן כדלקמן:

- תשלום חלויות חוב שנתיות בהיקף של כ-235 מיליון ₪.
- השקעות בהיקף של כ-800-850 מיליון ₪.
- צורכי הון חוזר שנתיים בהיקף של כ-30-80 מיליון ₪.

התניות פיננסיות

באיגרות החוב של החברה לא נכללו התניות פיננסיות, אולם נקבע מנגנון התאמת ריבית הכולל התניה פיננסית של שמירה על הון עצמי מינימלי של 4 מיליארד ₪ כלפי מחזיקי איגרות החוב. להבנתנו, נכון ל-31 במרץ 2025 יש לחברה מרווח הולם ביחס להתניה הפיננסית, ואנו צופים כי החברה תשמור על מרווח הולם מהתניה זו.

דירוגי הנפקה – ניתוח סיכון נחיתות

הרכב ההון

לחברה אין שעבוד על נכסיה, ומסמכי האג"ח שלה מכתיבים מדיניות של שעבוד שלילי מלא על הנכסים.

ב-31 במרץ 2025 הרכב ההון היה כדלהלן:

- 70% הון עצמי
- 30% איגרות חוב

מסקנות אנליטיות

נכון ל-31 במרץ 2025, כל החוב של החברה נמצא באותה רמת בכירות. אי לכך, אנו משווים את דירוג החוב הבכיר הלא מובטח לדירוג המנפיק, 'ilAAA'.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי (אין השפעה)

מבנה הון: ניטרלי (אין השפעה)

נזילות: חזקה (אין השפעה)

מדיניות פיננסית: ניטרלית (אין השפעה)

ניהול וממשל תאגידי: ניטרליים (אין השפעה)

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלית (אין השפעה)

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: סיכון ענפי, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון מדינה, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת פרופיל הנזילות של תאגידים, 16 בדצמבר, 2014
- מתודולוגיה - כללי: דירוג חברות ממשלתיות, 25 במרץ, 2015
- מתודולוגיה - כללי: מתודולוגיה לקישור הדירוג לטווח ארוך עם הדירוג לטווח קצר, 7 באפריל, 2017
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת הסיכון הנובע מנחיתות מובנית של חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 28 במרץ, 2018
- מתודולוגיה: מתודולוגיה לחישוב יחסים פיננסיים והתאמות, 1 באפריל, 2019
- מתודולוגיה - כללי: דירוג חברות בקבוצה, 1 ביולי, 2019
- מתודולוגיה - כללי: סיכוני אשראי הנובעים מגורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי, 10 באוקטובר, 2021
- מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 8 ביוני, 2023
- מתודולוגיה: מתודולוגיה כללית לדירוג תאגידים, 7 בינואר, 2024
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת ניהול וממשל תאגידי של חברות לא פיננסיות, 7 בינואר, 2024
- מתודולוגיה: מתודולוגיה ענפית לדירוג תאגידים, 4 באפריל, 2024
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 2 בדצמבר, 2024
- סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 27 במרץ, 2025

רשימת דירוגים

חברת נמלי ישראל - פיתוח ונכסים בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח קצר	ilA-1+	18/02/2019	09/10/2024
טווח ארוך	ilAAA\Negative	21/05/2018	09/10/2024
דירוג מקדמי	NR	15/04/2018	21/05/2018
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה א,ב	ilAAA	21/05/2018	09/10/2024
סדרה ד	ilAAA	11/04/2021	09/10/2024
היסטוריית דירוג המנפיק			
דירוג מקדמי			
מאי 21, 2018	NR		
אפריל 15, 2018	ilAAA\Stable		
טווח ארוך			
אוקטובר 31, 2023	ilAAA\Negative		
יוני 06, 2021	ilAAA\Stable		
יוני 18, 2020	ilAAA\Negative		
מאי 21, 2018	ilAAA\Stable		
טווח קצר			
פברואר 18, 2019	ilA-1+		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	12/06/2025 10:58
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	12/06/2025 10:58
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 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 maalot.co.il או באתר S&P בכתובת spglobal.com/ratings, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.