Maalot
S&P Global Ratings

מקורות חברת מים בע"מ

24 ביוני 2025

אשרור דירוג
אשרור דירוג 'ilAAA'; תחזית הדירוג שלילית

אנליסט אשראי ראשי:

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

אנשי קשר נוספים:

רותי רוזנצויג 972-3-7539750 ruthy.rozentzvige@spglobal.com

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

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג....3
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג....3
תחזית הדירוג....4
התרחיש השלילי....5
התרחיש החיובי....5
תיאור החברה....5
תרחיש הבסיס....5
הנחות עיקריות....5
יחסים עיקריים....6
נזילות....6
ניתוח התניות....7
סיכוני סביבה, חברה וממשל תאגידי....7
התאמות לדירוג....7
תמיכה ממשלתית יוצאת דופן....7
דירוגי הנפקה – ניתוח סיכון נחיתות....8

מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....8
רשימת דירוגים 8

תמצית פעולת הדירוג

- בשנת 2024 הציגה מקורות חברת מים בע"מ ("מקורות" או "החברה") שיפור ביחסים הפיננסיים, שאף עלו על ציפיותינו, ליחס מתואם FFO (funds from operations) לחוב של כ-4.1% וליחס מתואם חוב ל-EBITDA של כ-10.0x, שניהם במרווח הולם מהרמה ההולמת את הדירוג הנוכחי. היחסים הפיננסיים הושפעו לחיוב בעיקר משיפור בפרמטרים התפעוליים כתוצאה מגידול בכמויות המים שנמכרו, על אף ירידה קלה בתעריף המים.
- בהתבסס על תחזיות החברה בנוגע לתעריף המים, ובהינתן תחזיות S&P Global Ratings לכלכלת ישראל, אנו צופים כי החברה תמשיך לייצר תזרים מזומנים בהיקפים משמעותיים מפעילות שוטפת, מה שיאפשר לה ליישם את אסטרטגיית ההשקעות תוך שמירה על מינוף ההולם את הדירוג.
- על כן, ב-24 ביוני 2025 אשררנו את דירוג המנפיק של מקורות חברת מים בע"מ, 'ilAAA'.
- התחזית השלילית משקפת את הסיכון להורדה 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 שלילית.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

ב-2024 חל גידול בהכנסות החברה, בבסיס ה-EBITDA וב-FFO, שתמך בשיפור ביחסים הפיננסיים. הכנסות החברה צמחו לכ-5.3 מיליארד ₪ מכ-5.2 מיליארד ₪ ב-2023, בעיקר בשל גידול של כ-4.9% בכמויות המים שנמכרו ועל אף ירידה של כ-0.3% בתעריף המים הממוצע. במקביל חלה ירידה של כ-2% בעלויות התפעול של החברה, שנבעה בעיקר מירידה בהוצאות רכישת מים שקוזזה חלקית על ידי עלייה בהוצאות האנרגיה והתחזוקה. כפועל יוצא, ה-EBITDA צמח בכ-33% לכ-1.2 מיליארד ₪, ושיעורו מההכנסות הסתכם בכ-22.5%, לעומת כ-17.2% ב-2023. בנוסף, ה-FFO צמח לכ-495 מיליון ₪ מכ-253 מיליון ₪ ב-2023, על אף עלייה בריבית התזרימית ובעלויות ההצמדה כתוצאה מגידול בחוב המתואם לכ-12 מיליארד ₪ מכ-11.1 מיליארד ₪ (כ-13.5 מיליארד ₪ לעומת כ-11.5 מיליארד ₪ במונחי חוב ברוטו). כתוצאה מכך ועל אף התמשכות המלחמה בעזה, חל שיפור ביחסים הפיננסיים המתואמים שהיו טובים מציפיותינו, כך שיחס החוב ל-EBITDA ירד לכ-10.0x מכ-12.3x ויחס ה-FFO לחוב עלה לכ-4.1% מכ-2.3%.

מינוף החברה צפוי להישאר גבוה על רקע תוכנית ההשקעות הנרחבת, אולם להערכתנו ימשיך להלום את הדירוג בהינתן הפיקוח הממשלתי והמדיניות הפיננסית של החברה. ברבעון הראשון של 2025 צמחו הכנסות החברה בכ-9% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בעיקר בשל גידול של כ-11% בכמויות המים שנמכרו ולמרות ירידה של כ-0.6% בתעריף המים הממוצע. למרות זאת הציגה החברה הפסד תפעולי, בעיקר בשל עלייה בהוצאות רכישת מים בשל תשלומים למתפילים ועלייה בהוצאות אנרגיה. עם זאת, בהינתן היתרות

בחשבונות הרגולטוריים וציפיותינו לביצועים התפעוליים, אנו מעריכים כי החברה תציג בסיס EBITDA איתן והיקף FFO מהותי בשנים 2025-2026, שיתמוך ביכולתה להציג פרמטרים עסקיים ויחסים פיננסיים ההולמים את הדירוג.

מקורות ממשיכה ליישם את תוכנית ההשקעות הנרחבת שלה, בין היתר במטרה לחזק, לשפר ולייעל את משק המים באמצעות שיפור ושדרוג מערכת ההולכה, חיבור אל מתקני התפלה חדשים שיוקמו וחידוש מתקני שאיבה. בהינתן תוכנית הפיתוח שאושרה, אנו מעריכים כי היקף ההשקעות הכולל של מקורות בשנים 2025-2026 יעמוד על כ-3.0-3.3 מיליארד ₪, מה שצפוי להוביל להמשך הגידול בחוב המתואם. בהתבסס על מתווה היעדים הפיננסיים של הרגולטור אותו אימצה החברה, ובהינתן הערכותינו לביצועים התפעוליים ולקצב ייצור המזומנים, לרבות המבנה התעריפי הצפוי לכסות את העלויות של מקורות, אנו סבורים כי בשנתיים הקרובות מינוף החברה יישאר גבוה, אולם ברמה ההולמת את הדירוג.

בשלב זה אנו מעריכים כי למצב הגיאופוליטי בישראל השפעה מוגבלת על ביצועיה התפעוליים והפיננסיים של מקורות. הערכתנו נתמכת בהנחה כי הפיקוח הממשלתי לא יאפשר לחברה להגיע למבנה הון שאינו בר קיימא, וככל הנראה יתמוך בשמירה על המינוף הנוכחי שהוא יעד במדיניות הפיננסית של מקורות. להבנתנו, הרגולטור מכוון לשמירה על יחס FFO לחוב של 8% לפחות (לאחר התאמה לנכסים והתחייבויות רגולטוריים) ולשמירה על יחס מינוף מתואם חוב לחוב והון עצמי הנמוך מ-70% על בסיס לא מאוחד. 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. אם תימשך המלחמה ייתכן שכמות המים והתעריף יהיו נמוכים מציפיותינו, וקיים חשש לנזק פיזי במתקני החברה (אם כי לחברה גיוון נכסים עם פריסה גיאוגרפית רחבה). שחיקה משמעותית בפעילות החברה לאורך זמן או חריגה מהותית מתרחיש הבסיס שלנו עשויות להפעיל לחץ שלילי על הדירוג.

אנו סבורים כי מקורות תשמור על מעמדה המונופוליסטי במערכת הובלת המים בישראל, ותמשיך ליהנות ממסגרת רגולטורית תומכת. אנו סבורים כי למקורות חשיבות קריטית לכלכלת ישראל, בשל חיוניותם של המים עבור המדינה ומעמדה של מקורות כמונופול טבעי בתחום הולכת מים וכספק מים עיקרי. מקורות מפעילה תשתית חיונית מטעם המדינה, ולהערכתנו הקשר בין החברה למדינת ישראל נותר חזק מאוד והסבירות לתמיכה ממשלתית במקורות נותרה גבוהה מאד. המבנה התעריפי הנוכחי תומך בהערכתנו לנראות ההכנסות, הרווחים ותזרימי המזומנים.

תחזית הדירוג

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

נציין כי בשלב זה קיימת אי ודאות לגבי היקף המלחמה עם איראן, משכה והשלכותיה, וכן לגבי המשך הלחימה בעזה. החמרת המצב הביטחוני הגדילה משמעותית את הסיכון לפגיעה באינדיקטורים המקרו-כלכליים בישראל ולהגברת התנודתיות בשוק ההון. כבר כעת קיים חשש שהפרמטרים הכלכליים העיקריים של מדינת ישראל ייחלשו (ראו אשרור דירוגי מדינת ישראל, 'A/A-1', התחזית נותרה שלילית, 9 במאי 2025). עם התפתחות המצב, נעדכן את הנחותינו והערכותינו בהתאם.

התרחיש השלילי

נשקול פעולת דירוג שלילית אם S&P Global Ratings תוריד שוב את דירוג מדינת ישראל, או אם תשתנה הערכתנו לגבי הסבירות לתמיכה ממשלתית יוצאת דופן בחברה. אנו עשויים להוריד את הדירוג גם אם תחול התדרדרות מהותית בפעילות העסקית של החברה או בתוצאותיה הפיננסיות לאורך זמן. תרחיש זה עשוי להתממש, בין היתר, בעקבות התדרדרות מהותית ומתמשכת בכלכלה המקומית כתוצאה מהמלחמה, או בעקבות יישום תוכנית השקעות אגרסיבית שאינה חלק מתרחיש הבסיס שלנו ללא כיסוי תעריפי מספק. התדרדרות במצב הנזילות של החברה תפעיל גם כן לחץ שלילי על הדירוג.

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. התמתנות בסיכונים הביטחוניים והגיאופוליטיים צפויה לתמוך בהפחתת הלחץ השלילי על הדירוג.

תיאור החברה

מקורות היא חברת המים הלאומית של ישראל ועוסקת בשלושה תחומי פעילות עיקריים: אספקת מים, פיתוח מפעלי הפקת מים ועבודות קבלניות עבור גורמים חיצוניים. היא מפעילה רשת אספקת מים ארצית המכונה המוביל הארצי.

נתח השוק של מקורות יציב והיא מספקת כ-70% מכל צורכי המים בישראל וכ-80% מצורכי המים של משקי הבית. את שאר המים מספקים תאגידי מים וביוב, רשויות מקומיות וחקלאים בעלי זכויות הפקת מים.

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 בהיקף של כ-5.3-5.5 מיליארד ₪ ב-2025 וצמיחה לכ-5.9-6.1 מיליארד ₪ ב-2026, בהתבסס על המסגרת הרגולטורית, הכוללת תעריפים הנקבעים מדי שנה על בסיס עלויות קבועות, עלויות משתנות והוצאות הוניות.

- שיעור EBITDA של כ-18%-20% ב-2025 ושיפור לכ-26%-28% ב-2026, בעיקר בשל הצפי להעלאת התעריף בהתאם לאינפלציה והשלמת ההשקעות ההוניות, במקביל לקיטון במבנה ההוצאות בשל צמצום חובות מסופקים.
- השקעות בהיקף כולל של כ-3.0-3.3 מיליארד ₪ בשנים 2025-2026, שימומנו באמצעות הנפקת חוב ומקורותיה העצמאיים של החברה, בהתאם לתוכנית ההשקעות המאושרת.
- הימנעות מחלוקת דיבידנדים.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2024A	2025E	2026E
חוב/EBITDA	כ-10.0x	כ-12x-13x	כ-8x-9x
חוב/FFO	כ-4.1%	כ-2%-3%	כ-6.5%-7.5%

A-בפועל. E-צפוי.

היחסים המתואמים אינם כוללים תרומה בגין שינויים ביתרות חשבונות נדחים רגולטוריים.

נזילות

על פי הקריטריונים שלנו, אנו מעריכים את רמת הנזילות של מקורות כהולמת. אנו מעריכים שהיחס בין מקורות החברה לשימושיה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באפריל 2025.

הערכתנו לרמת הנזילות נתמכת ביתרת המזומנים הגבוהה שבידי מקורות ובתזרים המזומנים השוטף הצפוי שלה, ביחס להיקף חלויות החוב בשנה הקרובה. הערכתנו נתמכת גם בניהול הנזילות השמרני של ההנהלה ובנגישות החברה לשוק ההון בארץ, כמשתקף בהנפקות חוב מהותיות שהשלימה החברה בשנים האחרונות, לרבות לאחר פרוץ מלחמת חרבות ברזל.

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

- מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-1.9 מיליארד ₪.
- קווי אשראי מחייבים לא מנוצלים בהיקף של 650 מיליון ₪.
- FFO תזרימי בהיקף של כ-750-850 מיליון ₪.

הנחותינו לגבי השימושים העיקריים של החברה באותה תקופה הן כדלקמן:

- תשלום חלויות חוב שנתיות בהיקף של כ-791 מיליון ₪.
- השקעות בהיקף של כ-1.6-1.8 מיליארד ₪.

ניתוח התניות

למקורות אין התניות פיננסיות על החוב שלה, וביכולתה להנפיק חוב נוסף.

סיכוני סביבה, חברה וממשל תאגידי

כמונופול בתחום שאיבת והולכת המים בישראל, מקורות מספקת שירות לאומי חיוני עם השפעה חברתית משמעותית. מקורות נתונה לעתים קרובות ללחצים ציבוריים ולתשומת לב ציבורית בנושאי תעריפים ויעילות תפעולית.

מקורות היא בין חברות המים המובילות בעולם בתחום פחת (אובדן) מים, עם שיעור אובדן מים של כ-3.0%-3.5%. מקורות פועלת לטיוב מקורות המים ולשיפור הנגשת המים, בין היתר באמצעות פיתוח מערכת הולכת המים הארצית.

אף שלגורמים סביבתיים אין השפעה על ניתוח האשראי, נציין שמקורות פועלת באזור שבו קיים סיכון גבוה לבצורות. בזכות רגולציה תומכת, החברה אינה חשופה לסיכון כמות, ולכן אנו סבורים שההשפעה הסביבתית ניטרלית.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי (אין השפעה)

מבנה הון: ניטרלי (אין השפעה)

נזילות: הולמת (אין השפעה)

מדיניות פיננסית: ניטרלי (אין השפעה)

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרלי (אין השפעה)

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלי (אין השפעה)

תמיכה ממשלתית יוצאת דופן

בהתאם למתודולוגיה שלנו לדירוג חברות עם זיקה ממשלתית, אנו מעריכים שקיימת סבירות "גבוהה במיוחד" לתמיכה ממשלתית יוצאת דופן למקורות. זאת על סמך הערכתנו שלמקורות:

- חשיבות קריטית לכלכלת ישראל, בשל חיוניותם של המים עבור המדינה ומעמדה של מקורות כמונופול טבעי בתחום הולכת מים וכספק מים עיקרי (כ-70% מאספקת המים הכוללת וכ-80% מאספקת מי השתייה למגזר הביתי).
- קשר "חזק מאוד" עם מדינת ישראל, בשל שליטתה של המדינה בחברה והשפעתה הרבה על תהליך קבלת החלטות, והערכתנו כי הפרטת החברה אינה צפויה בטווח הקרוב.

ב-1 באוקטובר 2024 הורידה S&P Global Ratings את דירוג הטווח הארוך של מדינת ישראל ל-'A' מ-'A+' וקבעה תחזית דירוג שלילית (ראו הורדת דירוג הטווח הארוך של מדינת ישראל ל-'A' מ-'A+' עקב התגברות

הסיכונים הביטחוניים, התחזית שלילית). הורדת דירוג המדינה משקפת את התגברות הסיכונים הגיאופוליטיים והביטחוניים ואת הצפי העדכני להתאוששות איטית יותר בפרמטרים כלכליים מרכזיים, כולל שיעור צמיחה אפסי בשנת 2024 ושל כ-2.2% בשנת 2025. ההורדה משקפת גם צפי לגידול בגירעונות הפיסקליים הן בטווח הקצר והן בטווח הבינוני, בעיקר על רקע גידול נוסף בהוצאות הנוגעות לביטחון.

דירוגי הנפקה – ניתוח סיכון נחיתות

נכון ל-31 במרץ 2025, כל החוב של החברה נמצא באותה רמת בכירות, והיא מתממנת באמצעות אג"ח בלבד (ללא ניצול קווי אשראי מבנקים). אי לכך, להערכתנו אין אלמנטים משמעותיים של סיכון נחיתות במבנה ההון ולכן אנו משווים את דירוג החוב הבכיר הלא מובטח לדירוג המנפיק, 'ilAAA'.

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- 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: 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

מקורות חברת מים בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAAA\Negative	01/12/2002	09/10/2024
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה 6	ilAAA	27/12/2006	09/10/2024
סדרה 8	ilAAA	31/05/2016	09/10/2024
סדרה 10	ilAAA	19/05/2019	09/10/2024
סדרה 11	ilAAA	19/05/2019	09/10/2024
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
אוקטובר 09, 2024	ilAAA\Negative		
ספטמבר 11, 2008	ilAAA\Stable		
דצמבר 26, 2002	ilAAA		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	24/06/2025 16:56
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	24/06/2025 16:56
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.