`

Maalot
S&P Global Ratings

איי.סי.אל גרופ בע"מ

7 ביולי 2025

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAA', התחזית יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

Nikolaos Boumpoulis, לונדון, 44-20-7176-0771 nikolaos.boumpoulis@spglobal.com

אשת קשר נוספת:

Paulina Grabowiec, לונדון, 44-20-7176-7051 paulina.grabowiec@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 2
תחזית הדירוג 3
התרחיש השלילי 4
התרחיש החיובי 4
תיאור החברה 4
מדדים עיקריים 5
נזילות 8
התאמות לדירוג 8
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 9
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 9
רשימת דירוגים 10

תמצית

אנו צופים שאייי.סי.אל גרופ בע"מ ("החברה") תשמור על יחסים פיננסיים חזקים למרות התנודתיות המוגברת בשוק. בהתאם לציפיותינו, החברה הציגה ביצועים איתנים בשלושת החודשים הראשונים של 2025. ה-EBITDA המתואם של החברה נותר יציב למדי, כ-340 מיליון דולר לעומת 351 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, וה-EBITDA ב-12 החודשים שהסתיימו ב-31 במרץ 2025 עמד על 1,425 מיליון דולר, לעומת 1,393 מיליון דולר ב-12 החודשים הקודמים. התוצאות נתמכו בגידול במכירות וברווח ברוב תחומי הפעילות, שקוזזו חלקית על ידי ירידה במחירים ותנודות בשער החליפין. אנו צופים כי ה-EBITDA המתואם של החברה יעלה מעט בשנת 2025 ל-1.45-1.50 מיליארד דולר, בתמיכת צמיחה קלה בתחומי המוצרים לתעשייה, הפוספט והפתרונות לחקלאות.

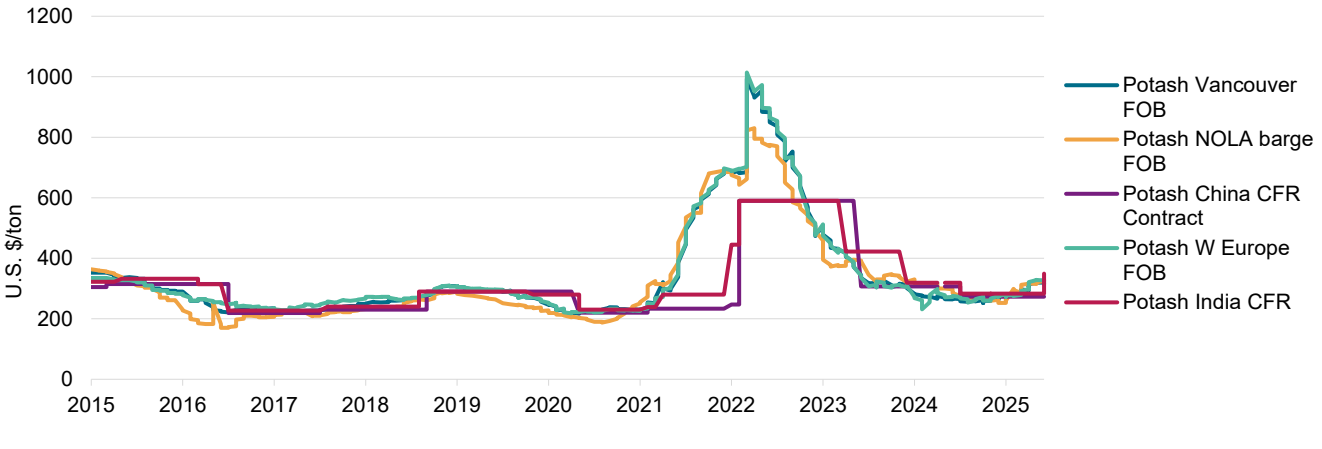
בתחום האשלג אנו צופים יציבות עד עלייה במחירים, וצמיחה מתונה בנפח המכירות. כתוצאה מכך אנו צופים כי היחסים הפיננסיים יישארו חזקים יחסית לדירוג. אנו צופים שהיחס המתואם חוב ל-EBITDA יעלה ל-1.5x-2.0x ב-2025-2027 מ-1.5x ב-2024. התחזית שלנו אינה מביאה בחשבון שיבושים לא צפויים בפעילות, בלוגיסטיקה או בנזילות של החברה כתוצאה מהמתחים הגיאופוליטיים הנוכחיים עם איראן, שאנו עוקבים אחריהם בקפידה.

הביקוש היציב לדשני אשלג יתמוך בחוסנם של רווחי החברה. המחירים לקמעונאים עלו ברבעון הראשון של 2025 הודות לביקוש עונתי ולצמצום ההיצע עקב עבודות תחזוקה מוכרזות של יצרנים רוסיים ובלארוסיים. אף שהאשלג הוא עדיין מוצר משתלם לחקלאים, אין לראותו בנפרד מחומרי דישון אחרים, ובמיוחד חנקן. זאת משום שהביקוש לדשני אשלג (ופוספט) גמיש יותר מזה של דשני חנקן, שהחקלאים מעדיפים אותם. בשורה התחתונה אנו צופים צמיחה מתונה בכמויות המכירה, שכן נגישות הדשנים הכוללת נותרה חלשה, מה שמשפיע גם על הביקוש לאשלג. בנוסף, אף שאין למכסים על אשלג השפעה ישירה, הביקוש עשוי להיחלש עקב האטה בפעילות הכלכלית ולחץ על נגישות הדשנים. אנו צופים שהמחירים יתייצבו ברמה מעט גבוהה יותר ב-2025 בהשוואה ל-2024, שכן סיום המשא ומתן על מכרזים הודיים וסינים במחירים גבוהים יותר של כ-70 דולר לטון יספקו מחיר רצפה לאשלג.

עלייה בדירוג תלויה במחויבות איתנה של ההנהלה למדיניות פיננסית. הדירוג הנוכחי שלנו משקף את ציפייתנו שההנהלה תמשיך להקצות מזומנים ליוזמות צמיחה אורגניות ולא אורגניות. בפרט אנו מעריכים כי ההוצאות ההוניות (capex) יישארו גבוהות, כ-800 מיליון דולר ב-2025, מתוכם 600-700 מיליון דולר לתחזוקה. אנו צופים כי ה-EBITDA יספיק כדי לכסות את השימוש במזומנים, כולל הוצאות הוניות, ריבית ותשלומי מס תזרימיים וחלוקות דיבידנדים שוטפות לבעלי המניות של כ-50% מהרווח הנקי המתואם, בהתאם למדיניות המוצהרת של החברה. בנוסף, אנו מעריכים כי החברה תוכל לבצע רכישות ממומנות בחוב בסכום של

לפחות 300 מיליון דולר בשנה, בלי לסכן את הדירוג. עם זאת, העלאת דירוג תלויה גם במחויבות ההנהלה ליישם מדיניות פיננסית התומכת בדירוג גבוה יותר, גם בתקופות של הרעה בתנאי השוק.

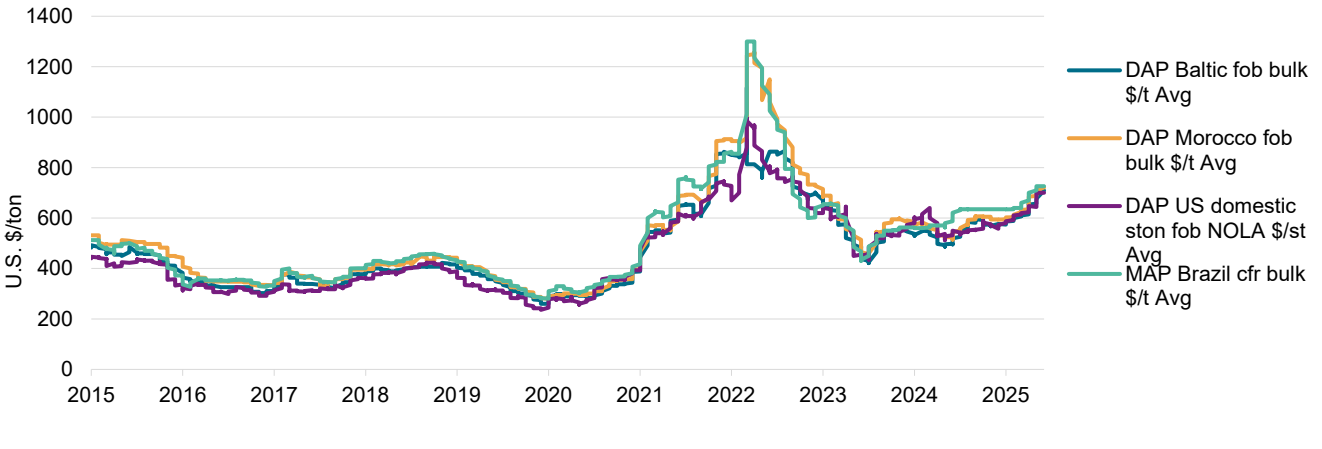
תרשים 1: מחירי האשלג נמצאים כעת בטווח ההיסטורי



Source: S&P Global Commodity Insights.

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

תרשים 2: מחירי הפוספט עולים ברבעונים האחרונים



Source: S&P Global Commodity Insights.

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

תחזית הדירוג

התחזית היציבה מצביעה על כך שהחברה צפויה לשמור על יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 2.0x-1.5x, במרווח נוח מהטווח ההולם את הדירוג. בתרחיש הבסיס שלנו אנו צופים כי ה-EBITDA יישאר יציב למדי, כ-1.5-1.4 מיליארד דולר בשנים 2026-2025, בהתבסס על מחירי דשנים יציבים למדי, התאוששות מתונה בשוקי הקצה המחזוריים, ותמיכה של עלות ייצור נמוכה בישראל. אנו סבורים שיחס המינוף המתואם הנובע מכך, 4.0x-2.0x לאורך מחזור העסקים, הולם את הדירוג.

התרחיש השלילי

נשקול הורדת דירוג אם היחס המתואם חוב ל-EBITDA של החברה יהיה קרוב ל-4.0x ללא צפי לשיפור בטווח הקצר, והביצועים התפעוליים שלה ייחלשו. תרחיש זה עשוי לנבוע מהרעה בתנאי השוק, למשל כתוצאה מתקופה מתמשכת של מחירי אשלג או פוספט נמוכים בשל ביקוש חלש או עודף היצע מתמשך בשני השווקים.

אנו עשויים להוריד את הדירוג אם יחס ה-FOCF לחוב של החברה יפחת מ-5% ללא צפי לשיפור בטווח הקצר, או אם החברה תסטה ממדיניות הדיבידנדים המוצהרת שלה או תבצע רכישות גדולות וממונפות.

בטווח הבינוני עשוי להיווצר לחץ שלילי על הדירוג אם תימשך אי הוודאות בנוגע לחידוש הזיכיון בים המלח. בהינתן היתרונות הגלומים בפעילות בים המלח, הפרופיל העסקי של החברה עשוי להיחלש בתרחיש זה, על אף שהחברה תפוצה בערך השחלוף של נכסים אלו.

התרחיש החיובי

נשקול העלאת דירוג אם יחול שיפור בפרופיל הפיננסי של אייס.אל גרופ שיתבטא ביחס מתואם חוב ל-EBITDA שיישאר נמוך מ-2.5x לאורך זמן, וההנהלה תפגין מחויבות איתנה לשמירה על יחסים פיננסיים ההולמים דירוג גבוה יותר. העלאת דירוג תלויה גם בדירוג החברה לישראל בע"מ (ilA+/Stable), בעלת המניות העיקרית (44%) של החברה, אף שזה אינו מהווה מגבלה לעת עתה.

תיאור החברה

אייס.אל גרופ מייצרת ומשווקת דשנים וכימיקלים מיוחדים. פעילותה של אייס.אל גרופ בנויה סביב שלוש שרשראות ערך של מינרלים: ברום, אשלג ופוספט. מינרלים אלו הם חומרי הגלם העיקריים עבור רוב מוצרי ההמשך בתיק החברה.

החברה מפיקה אשלג, ברום, מגנזיום ונתרן כלורי מים המלח, וסלע פוספט הנכרה בנגב. לחברה גם מכרות פוליהליט באנגליה, מכרות אשלג בספרד ומכרות פוספט בסין.

לאייס.אל גרופ ארבעה מגזרי דיווח:

- מוצרים לתעשייה (17% מהמכירות ב-2024). ייצור ברום טהור למגוון רחב של יישומים כגון מעכבי בעירה, מוצרי מגנזיה ומלח ופתרונות לאחסון אנרגיה. מפעלי החברה בים המלח מבוססים על מאגרי הברום הגדולים בעולם עם ריכוז הברום הגבוה ביותר. החברה ושתי מתחרותיה המרכזיות, Albemarle ו-Lanxess, היו אחראיות לרוב ייצור הברום העולמי ב-2024. חסמי הכניסה לשוק זה גבוהים. בנוסף לכך שקשה לקבל גישה למאגרי ברום כדאיים מבחינה כלכלית, הפקת ברום כרוכה בדרישות לוגיסטיות מחמירות ויש להעבירו במכולות מיוחדות.
- אשלג (23% מהמכירות ב-2024). ייצור ושיווק דשנים ומלחים מבוססי אשלג המופק מים המלח בתהליך אידוי יעיל במיוחד וממכרה תת-קרקעי קונבנציונלי בספרד. אף על פי שהיקף ייצור האשלג של החברה נמוך

משל מתחרותיה העיקריות כגון Nutrien, Uralkali ו-Mosaic, היא נהנית מעלויות ייצור נמוכות הודות לשיטת האידוי באתר בים המלח ומיתרון לוגיסטי בשל קרבתה הפיזית ללקוחות.

- פתרונות פוספט (31% מהמכירות ב-2024). הפעלת ארבעה מכרות פתוחים, שלושה מתוכם נמצאים בנגב והרביעי בסין. חטיבה זו משתמשת בפוספט כחומר גלם לפיתוח מוצרי פוספט ייחודיים עם ערך מוסף גבוה יותר.
- פתרונות לחקלאות (29% מהמכירות ב-2024). ייצור ושיווק של מוצרי דישון ייחודיים המבוססים על חנקן, אשלג ופוספט, כולל מוצרים מסיסים, נוזליים ומוצרים בשחרור מבוקר. חטיבה זו היא גם זרוע החדשנות של החברה ואחראית למחקר ופיתוח ולחדשנות דיגיטלית.

אייי.סי.אל. גרופ היא יצרנית האשלג השישית בגודלה בעולם מבחינת תפוקה מקסימלית, והיצרנית הגדולה ביותר בעולם של ברום, חומצה זרחתית מזוקקת ועוד. לחברה פיזור גיאוגרפי נרחב: כ-31% מהכנסותיה ב-2023 נבעו מאירופה, 24% מאסיה, 18% מצפון אמריקה, 22% מדרום אמריקה, והיתרה משאר העולם.

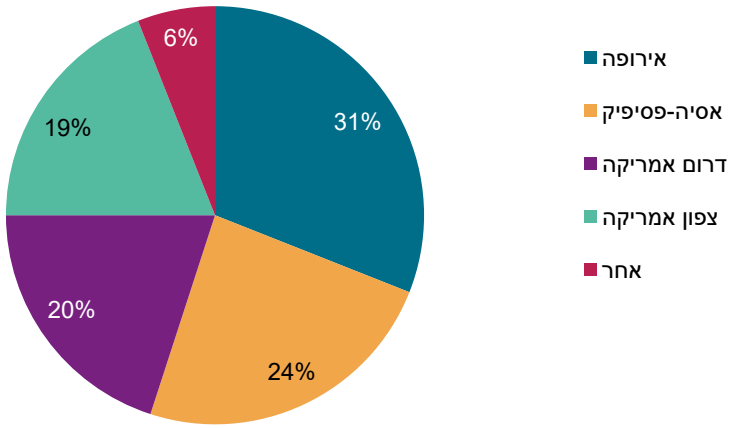
מדדים עיקריים

	2021a	2022a	2023a	2024a	2025e	2026f	2027f	2028f
Revenue	6,955	10,015	7,536	6,841	6,908	6,977	7,096	7,218
EBITDA (reported)	1,700	4,014	1,677	1,422	1,467	1,489	1,529	1,555
Plus/(less): Other	(14)	(36)	48	12	14	16	18	20
EBITDA	1,686	3,978	1,725	1,434	1,481	1,505	1,547	1,575
Less: Cash interest paid	(107)	(116)	(122)	(129)	(132)	(135)	(135)	(142)
Less: Cash taxes paid	(193)	(1,107)	(253)	(98)	(197)	(198)	(206)	(209)
Funds from operations (FFO)	1,386	2,755	1,350	1,207	1,152	1,172	1,206	1,225
EBIT	1,205	3,499	1,230	818	836	842	869	884
Interest expense	134	156	178	163	142	145	145	152
Cash flow from operations (CFO)	1,047	2,015	1,588	1,356	1,034	1,105	1,128	1,147
Capital expenditure (capex)	593	737	773	706	818	818	818	818
Free operating cash flow (FOCF)	454	1,278	815	650	216	287	310	329
Dividends	276	1,166	489	308	201	203	212	215
Discretionary cash flow (DCF)	178	112	326	342	15	84	98	114
Debt (reported)	2,714	2,554	2,411	2,029	2,137	2,353	2,556	2,742
Plus: Lease liabilities debt	299	270	276	264	269	275	280	286
Plus: Pension and other postretirement debt	407	254	212	168	168	168	168	168

	2021a	2022a	2023a	2024a	2025e	2026f	2027f	2028f
Less: Accessible cash and liquid Investments	(534)	(478)	(592)	(442)	(265)	(265)	(265)	(265)
Plus/(less): Other	228	210	207	188	188	188	188	188
Debt	3,114	2,810	2,514	2,207	2,497	2,719	2,927	3,118
Adjusted ratios								
Debt/EBITDA (x)	1.8	0.7	1.5	1.5	1.7	1.8	1.9	2.0
FFO/debt (%)	44.5	98.0	53.7	54.7	46.1	43.1	41.2	39.3
FFO cash interest coverage (x)	14.0	24.8	12.1	10.4	9.7	9.7	9.9	9.7
EBITDA interest coverage (x)	12.6	25.5	9.7	8.8	10.4	10.4	10.7	10.4
CFO/debt (%)	33.6	71.7	63.2	61.4	41.4	40.6	38.5	36.8
FOCF/debt (%)	14.6	45.5	32.4	29.5	8.7	10.5	10.6	10.5
DCF/debt (%)	5.7	4.0	13.0	15.5	0.6	3.1	3.3	3.7
Annual revenue growth (%)	37.9	44.0	(24.8)	(9.2)	1.0	1.0	1.7	1.7
EBITDA margin (%)	24.2	39.7	22.9	21.0	21.4	21.6	21.8	21.8
EBITDA/cash interest (x)	15.8	34.3	14.1	11.1	11.2	11.1	11.5	11.1
EBIT interest coverage (x)	9.0	22.4	6.9	5.0	5.9	5.8	6.0	5.8

הנתונים הם במיליון דולר אלא אם צוין אחרת.
כל הנתונים הם לאחר התאמות של S&P Global Ratings.
A-בפועל. E-צפוי. F-חזוי.

תרשים 3: מכירות אייי.סי.אל גרופ לשנת 2024 לפי מיקום הלקוח



Source: S&P Global Ratings and ICL group 2024 annual report.

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

Table 1.

ICL Group Ltd. -- Peer Comparison (Mil. $) – Fiscal year ended Dec. 31, 2024

	ICL Group Ltd.	Mosaic Co. (The)	K+S AG	Nutrien Ltd.	OCP S.A.
Revenue	6,841	11,123	3,782	25,611	9,571
EBITDA	1,434	2,164	530	4,997	3,522
Funds from operations (FFO)	1,207	1,584	448	3,965	3,072
Interest	163	391	57	819	514
Cash interest paid	129	243	56	740	395
Operating cash flow (OCF)	1,356	1,339	582	3,274	2,279
Capital expenditure	706	1,210	510	2,072	4,301
Free operating cash flow (FOCF)	650	130	71	1,202	(2,023)
Discretionary cash flow (DCF)	342	(408)	(60)	(42)	(2,785)
Cash and short-term investments	442	273	504	853	1,567
Gross available cash	442	273	504	853	1,567
Debt	2,207	6,051	1,178	10,512	11,008
Equity	5,987	11,615	6,436	24,154	12,128
Adjusted ratios					
EBITDA margin (%)	21.0	19.5	14.0	19.5	36.8
Return on capital (%)	9.8	6.7	(0.2)	8.0	13.3
EBITDA interest coverage (x)	8.8	5.5	9.2	6.1	6.8
FFO cash interest coverage (x)	10.4	7.5	9.0	6.4	8.8
Debt/EBITDA (x)	1.5	2.8	2.2	2.1	3.1
FFO/debt (%)	54.7	26.2	38.0	37.7	27.9
OCF/debt (%)	61.4	22.1	49.4	31.1	20.7
FOCF/debt (%)	29.5	2.1	6.0	11.4	(18.4)
DCF/debt (%)	15.5	(6.7)	(5.1)	(0.4)	(25.3)

Table 2.

ICL Group Ltd. – Financial Summary (Mil. $)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Revenues	6,841	7,536	10,015	6,955	5,043	5,271
EBITDA	1,434	1,725	3,978	1,686	964	1,201
Funds from operations (FFO)	1,207	1,350	2,755	1,386	800	947
Interest expense	163	178	156	134	129	140
Cash interest paid	129	122	116	107	133	134
Operating cash flow (OCF)	1,356	1,588	2,015	1,047	787	976
Capital expenditure	706	773	737	593	602	557
Free operating cash flow (FOCF)	650	815	1,278	454	185	419
Discretionary cash flow (DCF)	342	326	112	178	67	146
Cash and short-term investments	442	592	508	564	314	191
Gross available cash	442	592	478	534	284	161
Debt	2,207	2,514	2,810	3,114	3,173	3,035
Common equity	5,987	6,037	5,713	4,736	4,088	4,061

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Adjusted ratios						
EBITDA margin (%)	21.0	22.9	39.7	24.2	19.1	22.8
Return on capital (%)	9.8	14.4	42.7	15.9	6.6	10.7
EBITDA interest coverage (x)	8.8	9.7	25.5	12.6	7.5	8.6
FFO cash interest coverage (x)	10.4	12.1	24.8	14.0	7.0	8.1
Debt/EBITDA (x)	1.5	1.5	0.7	1.8	3.3	2.5
FFO/debt (%)	54.7	53.7	98.0	44.5	25.2	31.2
OCF/debt (%)	61.4	63.2	71.7	33.6	24.8	32.2
FOCF/debt (%)	29.5	32.4	45.5	14.6	5.8	13.8
DCF/debt (%)	15.5	13.0	4.0	5.7	2.1	4.8

נזילות

אנו מעריכים את נזילותה של איי.סי.אל גרופ כ'הולמת', על סמך ציפייתנו שהיחס בין מקורות הנזילות שלה לשימושים יעמוד על כ-1.6x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באפריל 2025. הערכתנו נתמכת גם בניהול נזילות זהיר, בהיקף מספק של מסגרות אשראי פנויות חתומות ובנגישות טובה למערכת הבנקאית ולשוק ההון הישראלי.

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

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים זמינים ולא מוגבלים בהיקף של כ-433 מיליון דולר נכון ל-31 במרץ 2025. • מסגרות אשראי ארוכות טווח לא מנוצלות חתומות ליותר משנה בהיקף של כ-1 מיליארד דולר. • FFO (funds from operations) לא מתואם בהיקף של כ-1.1-1.2 מיליארד דולר (הערכה שלנו). • החברה יכולה גם לנצל את מסגרת האיגוח שלה בשווי 300 מיליון דולר שתגיע לפירעון בספטמבר 2025 כדי לממן הון חוזר. היות שמועד הפירעון הוא בעוד פחות מ-12 חודשים, איננו מחשיבים מסגרת זו כמקור נזילות.	• חלויות חוב זמן קצר בהיקף של כ-460 מיליון דולר. • הוצאות הוניות (capex) בהיקף של כ-825 מיליון דולר. • צורכי הון חוזר בהיקף של כ-50 מיליון דולר. • חלוקת דיבידנד בסך של כ-200 מיליון דולר.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי (אין השפעה)

מבנה הון: ניטרלי (אין השפעה)

נזילות: הולמת (אין השפעה)

מדיניות פיננסית: השפעה שלילית

ניהול וממשל תאגידי: ניטרליים (אין השפעה)

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלית (אין השפעה)

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

גורמים סביבתיים מהווים שיקול שלילי מתון בניתוח דירוג האשראי של אייי.סי.אל גרופ, בשל ירידת מפלס המים באגן ים המלח. פעילותה של החברה בים המלח מהווה פחות מ-20% מהכנסותיה, וחלקה באחריות לירידת מפלס המים הוא כ-23%, והשאר נובע מהתאדות, משימוש גובר במי הירדן על ידי כל המדינות באזור ומירידה במשקעים. זיכיון הכרייה של אייי.סי.אל גרופ בים המלח תקף עד 2030. מעת לעת מתקיימים דיונים עם ממשלת ישראל בנושאי איכות הסביבה. להבנתנו, עד היום הדיונים הללו לא היו קשורים לזיכיון 2030. בטווח הארוך אנו סבורים כי ירידת מפלס המים עשויה לאלץ את אייי.סי.אל גרופ לצמצם את השימוש במינרלים מים המלח, דבר שעשוי לפגוע בפעילותה ובדירוג.

גורמים חברתיים מהווים שיקול שלילי מתון, שכן פעילותה של החברה עלולה לפגוע בעקיפין ביסודות מבנים הממוקמים בסמוך לקו החוף, וכן בתשתיות אחרות בקו החוף. אף שפגיעה פוטנציאלית זו לא יצרה מתחים חברתיים או הובילה לתביעות מהותיות עד היום, החברה ממשיכה לתקשר עם הקהילות והעסקים המקומיים.

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: 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

אייי.סי.אל גרופ בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA\Stable	04/12/2001	10/07/2024
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה ז	ilAA	17/12/2019	10/07/2024
היסטוריית דירוג המנפיק			
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 04, 2001	ilAA-		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	07/07/2025 16:21
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	07/07/2025 16:21
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.