Maalot
S&P Global Ratings

אמטראסט אר.אי. לימיטד

3 בספטמבר 2025

דירוג מקדמי

קביעת דירוג מנפיק מקדמי 'ilA prelim', תחזית הדירוג יציבה; קביעת דירוג מקדמי 'ilA+ prelim' לאיגרות חוב בהיקף של עד 600 מיליון ₪ ע.נ.

אנליסט אשראי ראשי:

גיא סידון 972-3-7539731 guy.sidon@spglobal.com

איש קשר נוסף:

אייל עברון 972-3-7539723 eyal.evron@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג....3
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג....3
תחזית הדירוג....4
התרחיש השלילי....4
התרחיש החיובי....5
תיאור החברה....5
תרחיש הבסיס....5
נזילות....5
ניתוח התניות....6
התאמות לדירוג....6
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי....6
ניתוח שיקום חוב....7
שיקולים עיקריים....7
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי....7
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון....7
התאמות לדיווח הכספי....8

מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....9
רשימת דירוגים 9

תמצית פעולת הדירוג

- אמטראסט אר.אי. לימיטד ("אמטראסט" או "החברה") היא חברה פרטית הפועלת בארה"ב בתחום הנדל"ן המניב, בעיקר בנכסי משרדים ומגורים. החברה מוחזקת על ידי משפחת קרפונקל-זיסקינד, שיש לה החזקות משמעותיות במגוון תחומי פעילות, בעיקר בענפי הביטוח והנדל"ן.
- הפרופיל העסקי של אמטראסט נתמך בתיק נכסים הכולל בעיקר משרדי Class A במנהטן ושיקגו, שב-30 ביוני 2025 כלל שמונה נכסים בשווי כולל של כ-1.2 מיליארד דולר. איכות הנכסים, מיקומם והמגמות האחרונות בתחום המשרדים בשוקי הפעילות, וכן איכות אשראי הגבוהה של חלק מהשוכרים ומח"מ החוזים הארוך, משפיעים לחיוב על הדירוג. מנגד, הריכוזיות הגיאוגרפית וריכוזיות בשני נכסים עיקריים משפיעים לשלילה על הפרופיל העסקי ועל הדירוג.
- אנו מעריכים שהיחסים המתואמים שיאפיינו את החברה בשנים 2025-2027, לאחר הנפקת איגרות החוב שהתמורה ממנה מיועדת בעיקר להשקעות ולפירעון הלוואת ההון המועדף, הם יחס מתואם EBITDA להוצאות מימון של כ-1.1x-1.3x ויחס מתואם חוב לחוב והון עצמי של כ-50%-52% ב-2025 וכ-55%-60% ב-2026-2027.
- לפיכך, ב-3 בספטמבר 2025 קבעה S&P מעלות דירוג מקדמי 'ilA prelim' לאמטראסט אר.אי. לימיטד. כמו כן קבענו דירוג מקדמי 'ilA+ prelim', רמת דירוג (נוץ') אחת מעל דירוג המנפיק, לאיגרות חוב לא מובטחות בהיקף של עד 600 מיליון ₪ ע.נ. שבכוונת החברה להנפיק באמצעות הנפקת סדרה חדשה, סדרה א'.
- הדירוג הסופי תלוי בהשלמת הנפקת איגרות החוב, בהעברת הנכסים אל החברה ובעמידה בהתניות הפיננסיות, באופן משביע רצון ובהתאם למדיניות שהוצגה בפנינו, וכפי שמתואר בתשקיף. אי לכך, אין להסיק כי הדירוג המקדמי מעיד על הדירוג הסופי. אם תוצאות ההנפקה ו/או התרחיש יהיו שונים במהותם מהמתווה והתנאים שהוצגו, S&P מעלות שומרת לעצמה את הזכות לחזור בה מהדירוג או לשנות אותו.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תשמור אמטראסט על היקפי פעילותה ועל ביצועים תפעוליים בהתאם לתרחיש הבסיס שלנו, בהינתן תמהיל הנכסים הקיים. היחסים שהולמים להערכתנו את הדירוג הם יחס EBITDA להוצאות מימון הגבוה מ-1.0x ויחס חוב לחוב והון עצמי הנמוך מ-60%.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

הפרופיל העסקי של החברה נתמך בתיק נכסים מוגבל המורכב משמונה נכסים בבעלות מלאה, שרובם ממוקמים במרכזי הערים מנהטן ושיקגו, בשווי כולל של כ-1.2 מיליארד דולר נכון ל-30 ביוני 2025. ה-EBITDA המתואם של החברה ב-2024 עמד על כ-50 מיליון דולר. שבעה מנכסי החברה הם נכסי משרדים,

והשמיני הוא נכס מגורים להשכרה. שיעורי התפוסה בנכסי המשרדים עומדים על כ-80% בממוצע, ונכס המגורים הוא בתפוסה מלאה. החברה מתמקדת בשיפוץ נרחב של נכסיה הקיימים כדי להתאים את המשרדים ל-Class A, בהתאם לביקוש בשוקי הפעילות. רוב הנכסים נמצאים במיקום אסטרטגי, המאפשר שמירה על שיעורי תפוסה יציבים. החברה נהנית מניסיון רב בתחום הנדל"ן, ולהנהלה ידע נרחב בפעילותה. בנוסף, לחברה מח"מ שכירויות של כ-11 שנים, הגבוה להערכתנו מהממוצע בקבוצת ההשוואה. בהתאם לתרחיש הבסיס שלנו, אנו מעריכים שהחברה תרחיב את תיק הנכסים הקיים באמצעות רכישה של נכס משרדים נוסף ובאמצעות המשך תוכנית ההשבחה של התיק הקיים. עם זאת, הפרופיל העסקי מוגבל בשל ריכוזיות במנהטן, כמו גם תלות בשני נכסים עיקריים המהווים יחד כ-50%-55% מה-NOI (net operating income) ומהשווי הכולל של התיק.

החברה מוחזקת על ידי משפחת קרפונקל-זיסקינד, המחזיקה בחברת AmTrust Financial Services, אחת מחברות הביטוח הפרטיות הגדולות בארה"ב, הפועלת במספר מדינות בעולם. לחברת הביטוח יש גם פעילות ענפה בתחום הנדל"ן כמו גם ניסיון ומוניטין נרחב. אנו מעריכים כי אמטראסט נהנית מאינטגרציה ניהולית בינה לבין חברת הביטוח, דבר אשר תורם ליציבות הביצועים התפעוליים.

הערכתנו לפרופיל הפיננסי משקפת את השימוש המתוכנן בתמורת ההנפקה לרכישת נכס חדש, השבחת תיק הנכסים הקיים ופירעון הלוואת ההון המועדף. על פי תרחיש הבסיס שלנו, אנו מעריכים שחיקה מסוימת ביחסים הפיננסיים ב-2025 בשל הגידול הצפוי בחוב, שתמותן בזכות שיפור בביצועי תיק הנכסים הקיים. יחס הכיסוי EBITDA להוצאות מימון צפוי לעמוד בשנים 2025-2027 על כ-1.1x-1.3x, ויחס הכיסוי חוב ל-EBITDA צפוי לעמוד על כ-18x-22x ב-2025 ועל כ-12x-17x בשנים 2026-2027. להערכתנו, יחסי הכיסוי יושפעו משיפור בשיעורי התפוסה בעקבות תוכנית ההשבחה של החברה וגידול מבני בדמי השכירות בחוזים הקיימים. עם זאת, חוב החברה צפוי לגדול משמעותית בעקבות הנפקת איגרות החוב, ולפיכך אנו מעריכים כי יחס המינוף המאזני המתואם חוב לחוב והון עצמי יעמוד על כ-50%-52% ב-2025 ועל כ-55%-60% ב-2026-2027.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תשמור אמטראסט על היקפי פעילותה ועל ביצועים תפעוליים בהתאם לתרחיש הבסיס שלנו, בהינתן תמהיל הנכסים הקיים. היחסים שהולמים להערכתנו את הדירוג הם יחס EBITDA להוצאות מימון הגבוה מ-1.0x ויחס חוב לחוב והון עצמי הנמוך מ-60%.

התרחיש השלילי

נשקול פעולת דירוג שלילית אם אמטראסט תחרוג מהיחסים הפיננסיים ההולמים את הדירוג לאורך זמן, קרי, יחס כיסוי EBITDA להוצאות מימון הנמוך מ-1.0x ויחס חוב לחוב והון הגבוה מ-60%. נשקול פעולת דירוג שלילית גם אם החברה לא תעמוד בהתניות הפיננסיות על החוב הבנקאי.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם החברה תשמור על יחס EBITDA להוצאות מימון של כ-1.8x ועל יחס חוב לחוב והון עצמי הנמוך מ-55% לאורך זמן, יחד עם ביצועים תפעוליים יציבים. נשקול פעולת דירוג חיובית גם אם החברה תגדיל באופן מהותי את היקפי פעילותה במקביל לעמידה בהתניות הפיננסיות על החוב.

תיאור החברה

אמטראסט אר.אי. לימיטד התאגדה במאי 2025 באיי הבתולה הבריטיים כחברה פרטית במטרה להנפיק איגרות חוב בבורסה בתל אביב. החברה פועלת בתחום הנדל"ן למשרדים ומגורים בארה"ב ומחזיקה שמונה נכסים בשווי כולל של כ-1.2 מיליארד דולר, הממוקמים בניו יורק ושיקגו. החברה מוחזקת בשרשור על ידי משפחת קרפונקל-זיסקינד, שיש לה פעילות וניסיון בתחומי הביטוח והנדל"ן.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- צמיחה של כ-1.9% בכלכלת ארה"ב ב-2025 וב-2026. שיעור אבטלה של כ-4.3% ב-2025 ושל כ-4.5% ב-2026.
- עלייה בדמי השכירות, ב-NOI ובשיעורי התפוסה בנכסים המניבים, בהתבסס על מאפייני חוזי השכירות הנוכחיים והחוזים שנחתמו.
- עלייה קלה ברווחיות בעקבות צפי לעלייה בשיעורי התפוסה.
- פירעון הלוואה מועדפת בהיקף של כ-27 מיליון דולר מתמורת ההנפקה הצפויה.
- רכישת נכס בהתאם לתוכנית העסקית של החברה.
- השקעות הוניות מהותיות בנכסים.

תחת תרחיש הבסיס שלנו, היחסים הפיננסיים הצפויים בשנים 2025-2027 הם:

- יחס EBITDA להוצאות מימון של כ-1.1x-1.3x.
- יחס חוב ל-EBITDA של כ-18x-22x ב-2025 וכ-12x-17x ב-2026-2027.
- יחס חוב לחוב והון עצמי של כ-50%-52% ב-2025 וכ-55%-60% ב-2026-2027.

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של אמטראסט כ'הולמת'. אנו מעריכים כי היחס בין המקורות של החברה ברמת ודאות גבוהה לבין השימושים שלה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהתחילו ב-1 ביולי 2025. הערכתנו מתבססת בעיקר על יתרות המזומנים, התזרים השוטף והנפקת האג"ח הצפויה, מול חלויות החוב השוטפות וההוצאות ההוניות. אנו מעריכים שהחברה תשמור על עודף מקורות על שימושים גם בתרחיש של ירידה של 10% ב-EBITDA. לחברה נגישות למקורות מימון הכוללת להבנתנו מערכת יחסים טובה עם בנקים בארה"ב,

ומדיניות ניהול סיכונים זהירה כחלק מהמדיניות הפיננסית. העובדה שמרבית נכסי החברה משועבדים משפיעה, להערכתנו, לשלילה על הגמישות הפיננסית. אולם היותן של ההלוואות כנגד הנכסים ללא זכות חזרה ומדיניות פיננסית של שמירה על מינוף מוגבל ממתנות להערכתנו גורם זה.

בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים כי המקורות העומדים לרשות החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 ביולי 2025 הם:

- מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-22 מיליון דולר.
- FFO (funds from operations) במזומן של כ-20-25 מיליון דולר, להערכתנו.
- תמורה של כ-200 מיליון דולר מהנפקת האג"ח.

ההנחות שלנו לגבי השימושים של החברה באותה תקופה הן:

- חלויות חוב שוטפות ופירעון הלוואה מועדפת בהיקף של כ-71 מיליון דולר.
- הוצאות הוניות (capex) בהיקף של כ-100 מיליון דולר.

ניתוח התניות

נכון ל-30 ביוני 2025 לחברה מספר התניות פיננסיות כלפי בנקים ומוסדות פיננסיים אחרים. במסגרת הלוואות אלו החברה אינה עומדת בהתניות בנכסים 33 Dearborn ו-250 Broadway, אם כי להבנתנו בכוונת החברה לבצע פעולות כדוגמת חתימה על חוזי שכירות חדשים (כדוגמת הסכם השכירות שנחתם ביוני 2025 בנכס 250 Broadway) על מנת לעמוד בהתניות.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי (אין השפעה)

מבנה הון: ניטרלי (אין השפעה)

נזילות: הולמת (אין השפעה)

מדיניות פיננסית: ניטרלית (אין השפעה)

ניהול וממשל תאגידי: ניטרליים (אין השפעה)

השוואה לקבוצת ייחוס: חיובית (+1 רמת דירוג)

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

גורמי ממשל תאגידי מהווים שיקול שלילי מתון בניתוח האשראי של החברה, שהיא חברה פרטית, וקבלת ההחלטות התאגידית בה עשויה לתעדף את האינטרסים של בעלי השליטה על פני אלה של בעלי עניין אחרים.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו בוחנים את שיעור שיקום החוב של סדרת האג"ח שבכוונת החברה להנפיק בהינתן תרחיש כשל פירעון היפותטי. הערכתנו לשיעור שיקום החוב מתבססת, בין היתר, על ירידה בשווי בטוחות בדרך לכשל פירעון היפותטי ועל מפל התשלומים בהינתן סדר קדימות הנשייה.
- אנו קובעים לסדרת אג"ח א' שבכוונת אמטראסט להנפיק דירוג מקדמי 'ilA+ prelim', רמת דירוג (נוץ') אחת מעל דירוג המנפיק. דירוג שיקום החוב לסדרה זו הוא '2', ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה בטווח של 70%-90%.
- על אף המופיע במפל התשלומים, הערכתנו לשיקום החוב מוגבלת היות שהסדרה אינה מובטחת ובשל הערכתנו כי החברה עשויה להגדיל את היקף החוב המובטח או הבכיר במסלול ההתדרדרות.
- הערכתנו לשיעור שיקום החוב מביאה בחשבון את השלמת הנפקת האג"ח בהתאם לאסטרטגיית ההשקעות של החברה.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2028
- מיתון עמוק בכלכלה האמריקאית יוביל לעלייה משמעותית בשיעור האבטלה, לירידה בשיעורי התפוסה של הנכסים ולירידה משמעותית בשווי הנכסים.
- בעקבות התרחיש ההיפותטי על מצב השוק, שווי נכסי המשרדים של החברה יקטן ב-40%-45% בהתחשב בפיזור השוכרים, בשיעורי התפוסה, במיקום הנכסים ובנזילות הנכסים.
- שווי נכס המגורים של החברה יקטן ב-35% בהתחשב במיקומו ובשיעור התפוסה.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, הערכה הנתמכת במיקומי נכסיה שיאפשרו לה להשיג מימון מחדש כדי לפרוע חלק מהתחייבויותיה.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי שווי נכסי: כ-733 מיליון דולר
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 7%
- שווי פנוי לכיסוי חוב בנקאי מובטח: כ-681 מיליון דולר
- סך חוב בנקאי בכיר: כ-510 מיליון דולר
- שווי פנוי לכיסוי חוב אג"ח (סדרה א'): כ-171 מיליון דולר
- סך חוב האג"ח (סדרה א'): כ-178 מיליון דולר
- הערכת שיעור שיקום חוב: 70%-90% (מוגבלת כפי שצוין לעיל)

נתוני החוב כוללים ריבית צבורה חצי-שנתית.

השפעת הערכת שיקום חוב על דירוג החוב ביחס לדירוג המנפיק			
הערכת שיקום חוב באחוזים	תיאור	ציון הערכת שיקום חוב	דירוג הסדרה מעל/מתחת לדירוג המנפיק
100%	צפי להחזר מלא	1+	+3 נוצ'ים
100%-90%	שיקום חוב גבוה מאד	1	+2 נוצ'ים
90%-70%	שיקום חוב גבוה	2	+1 נוץ'
70%-50%	שיקום חוב משמעותי	3	0 נוצ'ים
50%-30%	שיקום חוב ממוצע	4	0 נוצ'ים
30%-10%	שיקום חוב צנוע	5	-1 נוץ'
10%-0%	שיקום חוב זניח	6	-2 נוצ'ים

דירוגי שיקום חוב מוגבלים במדינות מסוימות על מנת להביא בחשבון סיכויי שיקום חוב מופחתים במדינות אלו. דירוגי שיקום חוב של הנפקות חוב לא מובטחות מוגבלות גם הן בדרך כלל (למידע נוסף ראו שלב 6, פסקאות 90-98 של המתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא פיננסיים, 7 בדצמבר, 2016).

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 אמטראסט אר.אי. לימיטד לשנת 2024:

- אי הכללת הכנסות והוצאות אחרות שאינן תפעוליות או שהן חד פעמיות ב-EBITDA.
- שימוש בריבית ובמס תזרימיים לצורך חישוב ה-FFO.
- סיווג תזרים מזומנים בגין ריבית ששולמה והתקבלה כתזרים מפעילות שוטפת.

Table 3.

AmTrust Re Ltd--Reconciliation Of Reported Amounts With S&P Global Ratings-Adjusted Amounts (Mil. $) for the Fiscal Year Ended Dec 31, 2024					
	Revenue	EBITDA	Operating income	S&P Global Ratings-adjusted EBITDA	Cash flow from operations
Reported Amounts	**118.2**	**42.3**	**94.6**	**43.7**	**41.1**
S&P Global Ratings adjustments					
Cash interest paid	--	--	--	(24.0)	--
Nonoperating income/(expense)	--	--	4.5	--	--
Reclassification of interest and dividend cash flows	--	--	--	--	(20.2)
Revenue: Other (situational)	(1.7)	(1.7)	(1.7)	--	--
EBITDA: Share-based compensation expense	--	3.2	--	--	--
Depreciation and amortization: Asset valuation gains/losses	--	--	(52.3)	--	--
Total adjustments	**(1.7)**	**1.4**	**(49.5)**	**(24.0)**	**(20.2)**

S&P Global Ratings adjusted amounts

	Revenue	EBITDA	EBIT	Funds from operations	Cash flow from operations
Adjusted	**116.5**	**43.7**	**45.1**	**19.8**	**20.8**

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 להערכת שיקום חוב של תאגידים לא-פיננסיים , 7 בדצמבר, 2016
- מתודולוגיה: גורמי מפתח לדירוג חברות נדל"ן, 26 בפברואר, 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
- 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

אמטראסט אר.אי. לימיטד	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק דירוג מקדמי	ilA prelim\Stable	03/09/2025	03/09/2025
דירוג(י) הנפקה חוב בכיר בלתי מובטח סדרה א	ilA+ prelim	03/09/2025	03/09/2025
היסטוריית דירוג המנפיק דירוג מקדמי ספטמבר 03, 2025	ilA\Stable		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	03/09/2025 15:40
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	03/09/2025 15:40
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.