Maalot
S&P Global Ratings

אינרום תעשיות בנייה בע"מ

30 בספטמבר 2025

דירוג חדש

קביעת דירוג מנפיק 'ilAA-', התחזית יציבה; קביעת דירוג 'ilAA-' להנפקת איגרות חוב לא מובטחות חדשות בהיקף של עד 150 מיליון ₪ ע.נ.

אנליסט אשראי ראשי:

לב סנדלר 972-3-7539751 lev.sandler@spglobal.com

איש קשר נוסף:

תום דר 972-3-7539722 tom.dar@spglobal.com

תוכן עניינים

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

מתודולוגיה ומאמרים קשורים 9
רשימת דירוגים 9

תמצית פעולת הדירוג

- אינרום תעשיות בנייה בע"מ ("אינרום" או "החברה") היא יצרנית ומשווקת פתרונות בנייה בישראל, הפועלת בארבעה תחומים: פתרונות בנייה, מוצרי גמר, צבעים ומערכות אינסטלציה. לחברה מותגים מקומיים מוכרים ומוניטין רב שנים בתחומים אלה.
- הפרופיל העסקי של החברה משקף מיצוב מקומי מבוסס, פריסה על פני שרשרת הערך, בסיס לקוחות רחב וותיק והשקעות מתמשכות ביעילות ובכושר ייצור לצד התאוששות במגזר הצבעים (נירלט). גורמים אלה תומכים בביקוש יציב למדי ובהמשך שימור המעמד בענף. עם זאת, ריכוזיות גיאוגרפית בישראל, תלות ביבוא תשומות ועלויות שילוח מגבילים את הפרופיל העסקי.
- אנו מעריכים שהחברה תציג בשנתיים הקרובות יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 1.4x-1.7x.
- ב-30 בספטמבר 2025 קבענו דירוג מנפיק לזמן ארוך 'ilAA-' לאינרום תעשיות בנייה בע"מ. כמו כן קבענו דירוג 'ilAA-' לאיגרות חוב לא מובטחות בהיקף של עד 150 מיליון ₪ ע.נ. שבכוונת החברה להנפיק באמצעות הנפקת סדרה חדשה (סדרה 1).
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שב-12 החודשים הקרובים תשמור אינרום על מעמד עסקי יציב, על מיצובה התחרותי בתחום מוצרי הבניה בישראל, על מותגיה המוכרים, על מגוון המוצרים לאורך כל שרשרת הערך בענף ועל בסיס לקוחות תומך המייצר ביקוש יציב למוצרי החברה. בתרחיש הבסיס שלנו אנו מעריכים כי היחס המתואם חוב ל-EBITDA של אינרום יהיה נמוך מ-2x וכי יחס ה-FFO (funds from operations) לחוב יעמוד על כ-45%, וכי החברה תשמור על נזילות הולמת.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

פרופיל הסיכון העסקי של אינרום נתמך במיצוב מקומי מבוסס לאורך שרשרת הבנייה ובמותגים מוכרים. בין המוצרים נמצאים נירלט, מותג צבעים וציפויים מוכר בישראל; איטונג – פתרונות בנייה מבוססי בלוקים, תבניות ליציקות בטון, פתרונות פיתוח סביבה ונוף ומוצרי בטון לתשתיות תת קרקעיות. מיסטר פיקס; מוצרי גמר לבנייה (דבקים, איטומים, רובה ועוד); ו-SP מערכות אינסטלציה. פריסת ההפצה הארצית ובסיס לקוחות רחב וותיק (קבלנים, בתי מסחר ומפיצים) תומכים בביקוש יציב למדי בפרופיל העסקי של החברה.

החברה ממשיכה להשקיע בשדרוג קווי הייצור, באוטומציה ובהרחבת כושר הייצור. בשלוש השנים האחרונות החברה מקימה מפעל חדש לייצור לוחות גבס , שנועד להגדיל את סל המוצרים והצעת הערך ללקוח במוצרי הגמר. להבנתנו, המפעל צפוי להתחיל לפעול בתחילת 2026, ועד כה הושקעו בו כ-200 מיליון ₪. המפעל צפוי ליצור סינרגיה בתחום מוצרי הגמר באמצעות אינטגרציה תפעולית (חומרי גלם, לוגיסטיקה והפצה), קיצור זמני אספקה ושיפור מבנה העלויות. בתחזית שלנו אנו כוללים תרומת הכנסות כבר מ-2026, ומניחים צמיחה הדרגתית בפעילות.

בנוסף, בתחום פתרונות הבנייה החברה מתכננת להתחיל ב-2026 בהקמת מפעל בלוקים חדש, בהשקעה כוללת של כ-240 מיליון ₪ שתיפרס על פני כשלוש שנים. המהלך נועד לחזק את כושר הייצור ולשפר את מבנה העלויות לאורך זמן.

אינרום מבצעת מעת לעת רכישות משלימות בתחומים משיקים לפעילותה, לשם חיזוק שרשרת הערך והרחבת סל הפתרונות. לדוגמה, ב-2024 רכשה החברה את אלומלייט תחת פעילות תחום פתרונות הבנייה, וב-2022 רכשה את SP מערכות אינסטלציה. אנו מניחים שאסטרטגיה זו תימשך בהיקפים שאינם חורגים מהיקף ההשקעות ההיסטוריות של החברה (עד כ-200 מיליון ₪). בתרחיש הבסיס איננו צופים עלייה מהותית במינוף עקב רכישות כאלו.

הפעילות הממוקדת בישראל עלולה להגביר תנודתיות מחזורית בשל תלות בכלכלה המקומית ובענף הבנייה. מנגד, שוק השיפוצים, שבו אינרום פעילה באופן משמעותי, עשוי למתן תנודתיות משום שכאשר התחלות הבנייה נחלשות, פלח השיפוצים ממשיך לייצר ביקוש למוצרים משלימים. כמו כן, עמידה בתקנים סביבתיים ובטיחותיים דורשת השקעות שוטפות בבקרה, ברישוי ובתיעוד, שעשויות להכביד על ההוצאות התפעוליות וההוניות. במקביל, לחברה שיעור גבוה של הוצאות הנהלה ומכירה (ממוצע של כ-20% מההכנסות). מצב זה עשוי ללחוץ על הרווחיות ולמתן את תרומת ההתייעלות התפעולית ותהליכי האוטומציה שמבצעת החברה.

תחום הצבעים באמצעות נירלט מהווה נדבך חשוב בפעילות הקבוצה. ב-2024 הסתכמו ההכנסות מתחום זה בכ-296 מיליון ₪ והיוו כ-27% מהכנסות הקבוצה וכ-32% מה-EBITDA באותה שנה. באירועי השבעה באוקטובר 2023 ניזוק משמעותית המפעל של נירלט בניר-עוז, ובשל כך נפגע כושר הייצור של החברה. בתחזיותינו אנו מניחים התאוששות הדרגתית של הפעילות בנירלט. אנו מעריכים את חשיבות הפעילות למשק כגבוהה, כפי שמשתקף גם בקבלת פיצויים מהמדינה בהיקף של כ-310 מיליון ₪ נכון למועד הדוח. במחצית הראשונה של 2025 הסתכמו ההכנסות במגזר בכ-175 מיליון ₪ בהשוואה לכ-110 מיליון ₪ בתקופה המקבילה אשתקד, לנוכח הפעולות שביצעה החברה כחלק מההתאוששות וביניהם אתר חלופי בבאר שבע והתקשרות עם ספק צבע מיוון המייצר חלק ממוצרי הצבע לבנייה של נירלט. בהתאם לכך, אנו צופים המשך התאוששות וחזרה הדרגתית לרמות רווחיות קרובות לאלה שלפני המלחמה. בנוסף, נירלט מצויה בתהליך הקמה של מפעל חדש, שתארך כשלוש שנים. להבנתנו, עד שנת 2027 רובו המוחלט של המימון להשקעה זו יגיע מפיצויי מס רכוש בגין הנזק למפעל בניר-עוז, כך שלא צפויה בתקופה זו הוצאה מהותית ממקורותיה העצמיים של אינרום. המפעל החדש צפוי לחזק את כושר הייצור, להגדיל את האוטומציה והיעילות ולשפר את החוסן התפעולי של תחום הצבעים.

פרופיל הסיכון הפיננסי נתמך במינוף נמוך ובמדיניות מימון זהירה. בשנת 2024 הסתכם ה-EBITDA המתואם בכ-254 מיליון ₪, והיחס המתואם חוב ל-EBITDA עמד על כ-1.7x. במחצית הראשונה של 2025 הסתכם ה-EBITDA המתואם בכ-160 מיליון ₪, והיחס המתואם חוב ל-EBITDA עמד על כ-1.6x. אנו מעריכים שהיחס המתואם חוב ל-EBITDA יעמוד על 1.4x-1.7x בשנים 2025-2027.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שב-12 החודשים הקרובים תשמור אינרום על מעמד עסקי יציב, על מיצובה התחרותי בתחום מוצרי הבניה בישראל, על מותגיה המוכרים, על מגוון המוצרים לאורך כל שרשרת הערך בענף ועל בסיס לקוחות תומך המייצר ביקוש יציב למוצרי החברה. בתרחיש הבסיס שלנו אנו מעריכים כי היחס המתואם חוב ל-EBITDA של אינרום יהיה נמוך מ-2x וכי יחס ה-FFO לחוב יעמוד על כ-45%, וכי החברה תשמור על נזילות הולמת.

התרחיש השלילי

נשקול פעולת דירוג שלילית אם החברה תציג חריגה משמעותית מתרחיש הבסיס שלנו, אשר תביא ליחס מתואם חוב ל-EBITDA הגבוה מ-3x לאורך זמן. תרחיש זה עשוי להתממש, למשל, בעקבות הרעה ברווחיות אשר תוביל לבסיס EBITDA נמוך יותר או השקעות גבוהות מהותית מהצפוי. התדרדרות ברמת הנזילות עשויה אף היא להביא ללחץ שלילי על הדירוג.

התרחיש החיובי

נשקול העלאת דירוג אם הפרופיל העסקי של אינרום ישתפר מהותית ובאופן בר-קיימא: נתחי השוק בקבוצה יגדלו, שיעורי הרווח יהיו גבוהים ויציבים יותר כתוצאה מהמשך אוטומציה והתייעלות תפעולית, מגוון המוצרים יתרחב (העמקת פתרונות לאורך שרשרת הבנייה), ויתווסף פיזור גיאוגרפי (למשל באמצעות חדירה מסחרית סדורה לשווקים מחוץ לישראל). תנאים אלה צריכים להתקיים לאורך זמן ולהשתקף בביצועים בפועל.

תיאור החברה

אינרום היא קבוצת תעשיות בנייה הפועלת באמצעות חברות בנות בשליטתה בייצור ובמכירה של פתרונות בנייה, עם מיקוד בשוק הישראלי לענפי הבנייה, השיפוצים והתשתיות. פעילות הקבוצה נשענת על מותגים מקומיים מוכרים לאורך שרשרת הערך. אינרום פעילה כ-25 שנה, ומניותיה נסחרות בבורסה בת״א מאז 2014 ונכללות במדד ת״א-125. בסיס הלקוחות מגוון וכולל קבלנים, מפיצים ורשתות DIY. כ-31% ממניות החברה מוחזקות בידי בעלי עניין שאינם מוסדיים, מתוכם כ-21% בידי מר בנימין ברון, כ-10% בידי הקיבוצים ניר עוז ונירים. כ-40% מוחזקים בידי משקיעים מוסדיים שהינם בעלי עניין, והיתרה, כ־30%, בידי הציבור. החברה מעסיקה כ־900 עובדים ונסחרת בשווי שוק של כ-3 מיליארד ₪.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- גידול של 15%-17% בהכנסות ב-2025 ושל 7%-10% ב-2026, הנשען על המשך שיקום פעילות נירלט, על כניסת מפעל הגבס החדש לפעולה ועל שיפור ניצולת הייצור בזכות התייעלות ואוטומציה בתהליכי הייצור והמכירה.
- שיעורי EBITDA של 21%-23% בשנים 2025-2026.
- EBITDA מתואם של 290-320 מיליון ₪ ב-2025 ו-300-340 מיליון ₪ ב-2026.
- הוצאות הוניות של כ-100-140 מיליון ₪ בשנה, בעיקר בקשר עם צורכי שמירה על הקיים והשקעה בהקמת מפעל הבלוקים וסיום השקעה במפעל הגבס החדש.
- הנפקת איגרות חוב בסך של כ-150 מיליון ₪ ב-2025.
- חלוקת דיבידנד בסך 30-40 מיליון ₪ ב-2025 ו-25% מהרווח הנקי ב-2026 בהתאם למדיניות החלוקה של החברה.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2024A	2025E	2026E
חוב/EBITDA	1.7x	1.6x-1.4x	1.7x-1.5x
חוב/FFO	44%	58%-55%	56%-53%

A-בפועל. E-צפוי.

נזילות

על פי הקריטריונים שלנו, רמת הנזילות של החברה היא "הולמת". אנו מעריכים כי היחס בין מקורות החברה לשימושיה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 ביולי 2025. הערכה זו מתבססת בעיקר על התזרים הצפוי שהחברה תייצר ועל היקף המזומן בקופה, מול צורכי שירות חוב והשקעות. תרחיש הנזילות אינו כולל את הנפקת איגרות החוב מחד ואת חלוקת הדיבידנד מנגד, מכיוון שאלה אינם מוגדרים בשלב זה כמקורות ודאיים או כשימושים מחייבים.

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

- מזומנים בהיקף של כ-25 מיליון ₪.
- FFO תזרימי של 240-260 מיליון ₪

ההנחות שלנו לגבי שימושי החברה באותה תקופה הן:

- תשלום חלויות חוב של כ-98 מיליון ₪.
- הוצאות הוניות לשימור הקיים בסך 75 מיליון ₪.
- הון חוזר שלילי בהיקף של כ-20 מיליון ₪.
- דיבידנד בהיקף של 19 מיליון ₪ שחולק בספטמבר 2025.

התניות פיננסיות

בקבוצה מספר התניות פיננסיות במסגרת הלוואות שניטלו ממספר בנקים. להבנתנו, נכון ל-30 ביוני 2025 החברה עומדת בכל ההתניות הפיננסיות עם מרווח הולם.

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: ניטרלית (אין השפעה)

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

לגורמי ESG אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של אינרום תעשיות בנייה בע"מ.

החברה פועלת בהתאם להיתרים ולתקנים הרגולטוריים החלים (סביבה, בטיחות ואיכות) ושומרת על ציות. מרבית חומרי הגלם קנויים והחברה אינה מייצרת אותם, מה שמפחית את ההשפעה הסביבתית של תהליכי הייצור באתריה. פעילות הייצור עדיין כוללת עבודה עם כימיקלים, שימוש באנרגיה ופסולת, אולם אנו מצפים שהיבטים אלה ימשיכו להיות מנוהלים באופן עקבי נאות.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו קובעים להנפקת סדרת אג"ח חדשה (סדרה 1) דירוג 'ilAA-', זהה לדירוג המנפיק. דירוג שיקום החוב לסדרה הוא '3', ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב ינוע בין 50% ל-70%.
- הערכתנו לשיעור שיקום החוב מוגבלת לטווח של 50%-70% על אף המוצג במפל התשלומים, בשל הערכתנו כי במסלול ההתדרדרות החברה תחליף חוב לא מובטח בחוב מובטח או בכיר .

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2030
- מיתון עמוק יוביל לירידה בצריכה, לקיטון בהכנסות בחלק מתחומי הפעילות המסורתיים ולהתגברות התחרות במרבית תחומי הפעילות, מה שיפעיל לחץ שלילי על תזרים המזומנים והנזילות של החברה, כך שלא תוכל לעמוד בתשלומי שירות החוב.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, בשל מעמדה וחשיבותה בענפי הבנייה, השיפוצים והתשתיות בישראל.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA במועד היציאה מכשל הפירעון: כ-40 מיליון ₪
- מכפיל EBITDA ענפי: 5.0x
- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי מכפיל EBITDA: כ-202 מיליון ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב מובטח: כ-192 מיליון ₪.
- סך חוב מובטח: כ-33 מיליון ₪.
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-160 מיליון ₪.
- סך חוב לא מובטח: כ-108 מיליון ₪.
- הערכת שיעור שיקום חוב לא מובטח: 50%-70% (מוגבל כמצוין לעיל)
- דירוג שיקום חוב לחוב לא מובטח (1 עד 6): 3

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).

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 - כללי: מתודולוגיה לקישור הדירוג לטווח ארוך עם הדירוג לטווח קצר, 7 באפריל, 2017
- 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, 7 ביולי, 2025
- 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

אינרום תעשיות בנייה בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק טווח ארוך	ilAA-\Stable	30/09/2025	30/09/2025
דירוג(י) הנפקה חוב בכיר בלתי מובטח סדרה א '	ilAA-	30/09/2025	30/09/2025
היסטוריית דירוג המנפיק טווח ארוך ספטמבר 30, 2025	ilAA-\Stable		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	30/09/2025 14:48
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	30/09/2025 14:48
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 wspglobal.com/ratings, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.