Maalot
S&P Global Ratings

אוריין ש.מ. בע"מ

11 בפברואר 2026

אשרור דירוג
אשרור דירוג 'ilA-', התחזית יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

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

אשת קשר נוספת:

סיון מסילתי 972-3-7539735 sivan.mesilati@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 3
תחזית הדירוג 3
התרחיש השלילי 4
התרחיש החיובי 4
תיאור החברה 4
תרחיש הבסיס 4
הנחות עיקריות 4
יחסים עיקריים 5
הפרופיל העסקי 5
הפרופיל הפיננסי 5
נזילות 6
חלויות חוב 6
ניתוח התניות 7
התאמות לדירוג 7
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 7
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 10

תמצית

חוזקות עיקריות	סיכונים עיקריים
• אחת החברות הגדולות בארץ בתחום השילוח הבינלאומי והלוגיסטיקה. • מספקת שירותים סינרגטיים לכל אורך שרשרת האספקה הלוגיסטית.	• תלות בכלכלה המקומית ללא פיזור גיאוגרפי. • האטה כלכלית עלולה להפעיל לחץ על הביצועים התפעוליים של נכסי החברה. • בסיס EBITDA קטן יחסית.

אנו מעריכים שסך ה-EBITDA המתואם של אוריין ש.מ. בע"מ ("אוריין" או "החברה") יעמוד על 120-130 מיליון ₪ ב-2025, וכי ה-FFO (funds from operations) יעמוד על 70-80 מיליון ₪ בהשוואה לכ-145 מיליון ₪ וכ-97 מיליון ₪ ב-2024, בהתאמה. השחיקה בתוצאות נובעת בעיקרה מירידת מחירי הובלת המכולות שהחלה עוד באוגוסט 2024, הפסקת שיתוף הפעולה עם DB Schenker ("שנקר"), שאוריין הייתה נציגתה הבלעדית בישראל עד יוני 2025, המלחמה עם איראן שהביאה להפסקת טיסות חברות זרות והשחיקה בשער הדולר. בעקבות זאת, אנו צופים שיחס ה-FFO לחוב יעמוד ב-2025 על 7.0%-8.0%, לעומת 8.7% ב-2024.

בעקבות הפסקת ההתקשרות עם שנקר התקשרה אוריין בהסכם לשיתוף פעולה אסטרטגי עם חברת Hellman Worldwide Logistics ("הלמן"), **הפועלת ביותר מ-55 מדינות ומפעילה כ-250 סניפים, ובהסכמים עם סוכני שילוח נוספים.** אנו סבורים שב-2026 תקטן השפעתה של הפסקת ההתקשרות עם שנקר, ואוריין תגביר את הפעילות שלה מול הלמן וסוכנים חדשים נוספים וכתוצאה מכך תרחיב את פעילותה בשווקים בינלאומיים.

בינואר 2024 פתחה אוריין מרלו"ג בקריית מלאכי, **הגדול ביותר מבין שבעת המרלו"גים שלה.** שיעור התפוסה במרלו"ג החדש עומד כיום על כ-55%, והוא צפוי לגדול בהדרגה בעקבות חתימה על הסכמים עם לקוחות חדשים. אנו סבורים כי הרחבת פעילות האחסנה תומכת בפעילות תחום ההפצה וההובלה בזכות הסינרגיה בין התחומים, וצופים עלייה משמעותית ברווחיות תחומים אלו ביחס לעבר החל מ-2026. עם זאת, התנודתיות במחירי הדלקים יוצרת לחץ מתמשך על פעילות ההפצה וההובלה ועשויה להביא לרווחיות נמוכה מכפי שהנחנו בתרחיש הבסיס. נציין שהיקף התחייבויות ותשלומי החכירה גדל משמעותית בעקבות הפעלת המרלו"ג. אנו מעריכים שב-2026 החברה תציג יחס FFO לחוב של 7.7%-8.2% ויחס EBITDA להוצאות ריבית של 2.3x-2.6x.

תחזית הדירוג

התחזית היציבה משקפת את הערכתנו שב-12 החודשים הקרובים תשמור אוריין על מעמדה התחרותי כאחת החברות הגדולות בשוק הלוגיסטיקה בישראל, תמשיך לספק שירותים לאורך שרשרת האספקה, ותוכל להגדיל את שיעורי התפוסה במרלו"גים שהיא מפעילה. אנו רואים יחס FFO לחוב של כ-8% ויחס EBITDA להוצאות

ריבית של 3x-2x כהולמים את הדירוג. בהתבסס על היקף ההשקעות שנמסר לנו ועל יציבות יחסית בבסיס ה-EBITDA, אנו סבורים כי החברה יכולה לשמור על יחסים אלו בטווח התחזית.

התרחיש השלילי

נשקול פעולת דירוג שלילית אם נראה שחיקה בפרמטרים התפעוליים או ביחסים הפיננסיים של החברה. תרחיש זה ייתכן אם תחול הרעה בתנאים המקרו-כלכליים שתוביל להאטה בסחר, או אם תגבר התחרות בענף. אלו עשויות להשפיע לרעה על יכולת החברה לשמר את לקוחותיה הקיימים ולגייס לקוחות חדשים למרלו"גים שהיא מקימה. שחיקה בפרופיל הנזילות, למשל כתוצאה מגידול משמעותי של המימון לטווח קצר, תפעיל לחץ על הדירוג. השקעות מהותיות נוספות או חלוקת דיבידנד אגרסיבית עשויות גם הן להוביל לפעולת דירוג שלילית.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם יחס ה-FFO לחוב של אוריין יעמוד על 15%-20% ויחס ה-EBITDA להוצאות ריבית יעמוד על כ-3.5x לאורך זמן. תרחיש זה ייתכן אם החברה תקטין את החוב בסיום ההשקעות, תוך שיפור במעמדה התחרותי באופן שיוביל לגידול בבסיס ה-EBITDA.

תיאור החברה

אוריין ש.מ. בע"מ מספקת שירותים בחמישה תחומי פעילות: תחום השילוח – יבוא, הכולל שירותי ניהול כולל של שרשרת האספקה ליבוא מוצרים לישראל; תחום השילוח – יצוא, הכולל שירותים דומים לתחום היבוא; תחום ההפצה וההובלה, הכולל שירותי בלדרות פנים ארציים ובינלאומיים ושירותי הובלה יבשתית; תחום האחסנה, הכולל שירותי אחסון חופשי ושירותי מחסני ערובה יחד עם שירותים נלווים; ותחום המימון, הכולל מתן מימון ביניים ללקוחותיה בתחום היבוא. כ-55% מהחברה נמצאים בבעלות מר חן למדן, המשמש גם כמנכ"ל החברה, והיתר מוחזקים בידי משקיעים מוסדיים והציבור.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- עלייה של 2%-3% בהכנסות ב-2026 בעקבות גידול בהיקפי הפעילות בתחומי האחסנה, ההפצה וההובלה מחד וירידה בהכנסות תחומי היבוא והיצוא בעקבות ירידה במחירי התובלה והשפעת המעבר משנקר להלמן הצפויה להימשך במחצית הראשונה של 2026 לפחות. אנו צופים שהשפעות אלו יקוזזו חלקית על ידי גידול בהיקפי הפעילות עם סוכנים חדשים ובפרויקטים נוספים.
- EBITDA מתואם של 120-130 מיליון ₪ ב-2025 ו-140-150 מיליון ₪ ב-2026.
- הוצאות הוניות שנתיות בהיקף של 25 מיליון ₪.
- היקף חוב מתואם של 950-1,000 מיליון ₪.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2024A	2025E	2026E
FFO/חוב	8.7%	8.0%-7.0%	8.2%-7.7%
EBITDA/חוב	7.8x	8.0x-7.5x	7.5x-7.0x
EBITDA/הוצאות ריבית	3.0x	2.5x-2.2x	2.6x-2.3x

A-בפועל. E-צפוי.

הפרופיל העסקי

אוריין היא אחת החברות הגדולות בארץ בתחום הלוגיסטיקה, וביכולתה לספק שירותים ללקוחות (יבואנים ויצואנים) לכל אורך שרשרת האספקה הלוגיסטית. הפרופיל העסקי של אוריין נתמך בהיעדר תלות בלקוח או בענף מסוים ובעבודה מרובת שנים עם מרבית הלקוחות הקיימים שלה בתחומי השילוח הבינלאומי (יבוא ויצוא כאחד).

מאידך, הפרופיל העסקי מוגבל בשל התחרות העזה בכל תחומי הפעילות של החברה, שבחלק מהם פעילות מאות חברות, ושמובילה לרווחיות נמוכה. הפרופיל העסקי מוגבל גם בשל חשיפה גבוהה לתנודתיות בפעילות המקרו-כלכלית ובתנאי הסחר, לצד סיכון מטבעי הנובע מפעילות במדינת ישראל בלבד.

הפרופיל הפיננסי

הפרופיל הפיננסי של אוריין משקף את הערכתנו שרמת המינוף הנוכחית והחזויה של החברה תישאר גבוהה לפחות עד סוף 2026. אנו סבורים שלאחר תקופה זו, בהנחה שהיקף הפעילות במשק לא יקטן משמעותית ונראה עלייה בשיעורי התפוסה, תזרים המזומנים השוטף של החברה והגידול הצפוי בבסיס ה-EBITDA יאפשרו לה להקטין בהדרגה את החוב הפיננסי ולהוריד את המינוף, שכן השקעותיה לשימור הקיים נאמדות בכ-25 מיליון ₪ בלבד בשנה. אנו צופים כי ב-2026 תציג החברה יחס FFO לחוב של 8.2%-7.7% ויחס EBITDA להוצאות ריבית של 2.6x-2.3x וכי תזרים המזומנים השוטף יעמוד ב-2026 על 55-60 מיליון ₪. עם זאת נציין כי לחברה היקף גדול של התחייבויות ארוכות טווח, המגדילות את החוב המתואם.

Table 1.
Orian SH.M. Ltd -- Financial Summary (Mil. NIS)
Industry Sector: Misc. Transportation

	2024	2023	2022	2021	2020
Revenue	1,049.0	910.6	1,271.3	958.5	654.1
EBITDA	144.1	106.8	110.7	80.3	76.0
Funds from operations (FFO)	97.1	63.2	65.6	50.4	57.1
Interest expense	47.8	38.6	35.6	24.0	16.9
Cash interest paid	41.3	39.4	34.8	23.2	15.4
Cash flow from operations	125.3	85.9	94.5	44.9	49.1

	2024	2023	2022	2021	2020
Capital expenditure	42.6	75.3	131.0	166.8	115.6
Free operating cash flow (FOCF)	82.8	10.6	(36.5)	(121.9)	(66.5)
Dividends paid	10.0	0.0	5.1	0.0	3.4
Discretionary cash flow (DCF)	72.8	10.6	(41.7)	(121.9)	(69.9)
Cash and short-term investments	58.3	83.5	33.1	63.9	128.7
Gross available cash	58.3	83.5	33.1	63.9	128.7
Debt	1,117.9	908.3	778.2	791.0	445.0
Equity	348.9	331.0	305.5	233.6	232.9
Adjusted ratios					
EBITDA margin (%)	13.7	11.7	8.7	8.4	11.6
Return on capital (%)	8.3	4.9	8.8	4.6	6.3
EBITDA interest coverage (x)	3.0	2.8	3.1	3.3	4.5
FFO cash interest coverage (x)	3.3	2.6	2.9	3.2	4.7
Debt/EBITDA (x)	7.8	8.5	7.0	9.9	5.9
FFO/debt (%)	8.7	7.0	8.4	6.4	12.8
Cash flow from operations/debt (%)	11.2	9.5	12.1	5.7	11.0
FOCF/debt (%)	7.4	1.2	(4.7)	(15.4)	(15.0)
DCF/debt (%)	6.5	1.2	(5.4)	(15.4)	(15.7)

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של אוריין כהולמת, על סמך הערכתנו כי היחס בין מקורות החברה לשימושים שלה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים הקרובים. הערכה זו מתבססת על היקף המזומן בקופה ועל התזרים מפעילות שוטפת מחד, ועל תשלום חלויות חוב והוצאות הוניות מאידך.

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

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-40 מיליון ₪. • אג"ח שהונפקו בינואר 2026 בהיקף של כ-90 מיליון ₪. • FFO תזרימי בהיקף של 50-55 מיליון ₪.	• חלויות שוטפות של כ-60 מיליון ₪. • צורכי הון חוזר של 20-25 מיליון ₪. • השקעות לשימור הקיים של כ-25 מיליון ₪.

חלויות חוב

שנה	2026	2027	2028	2029	2030 ואילך
חלויות (מיליון ₪)	80	31	40	40	155

ניתוח התניות

לחברה מספר התניות פיננסיות כלפי בעלי האג"ח והבנקים. להבנתנו, נכון ל-30 בספטמבר 2025 יש לחברה מרווח הולם ביחס להתניות הפיננסיות שלה, ואנו צופים כי היא תשמור על מרווח הולם בטווח הקרוב. נציין כי התניות החברה נמדדות בנטרול השפעת תקן IFRS 16.

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 אוריין ש.מ. בע"מ.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את דירוג סדרות האג"ח הלא מובטחות של אוריין (סדרות ב' ו-ג'), 'ilA-', זהה לדירוג המנפיק. דירוג שיקום החוב לסדרות אלה הוא '3', ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה 50%-70%.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2029
- מיתון עמוק בכלכלה יפחית משמעותית את הצריכה הפרטית ויוביל לירידה בביקוש לשירותי לוגיסטיקה. כתוצאה מכך יופעל לחץ שלילי על תזרים המזומנים והנזילות של החברה, כך שהיא לא תוכל לעמוד בתשלומי שירות החוב ובצורכי ההון החוזר.
- אוריין תמשיך לפעול כעסק חי, הערכה הנתמכת במעמד התחרותי הגבוה שלה בתחום מתן שירותי לוגיסטיקה בארץ.
- בתהליך ההתדרדרות של החברה היא תנצל 85% ממסגרות האשראי המובטחות שלה.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA בנקודת היציאה מכשל הפירעון: כ-50 מיליון ₪
- מכפיל EBITDA ענפי: 5.5x
- שווי כעסק חי לפי מכפיל EBITDA: כ-270 מיליון דולר

- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב מובטח: כ-255 מיליון ₪
- סך חוב מובטח: כ-190 מיליון ₪
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-65 מיליון ₪
- סך חוב לא מובטח: כ-96 מיליון ₪
- הערכת שיעור שיקום חוב בלתי מובטח: 50%-70%.
- 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).

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 אוריין ש.מ. בע"מ לשנת 2024.

Table 2.

Orian SH.M. Ltd--Reconciliation Of Reported Amounts With S&P Global Ratings' Adjusted Amounts (Mil. NIS) for the Fiscal Year Ended Dec 31, 2024

	Debt	Shareholders' equity	EBITDA	Interest expense	S&P Global Ratings' adjusted EBITDA	Cash flow from operations
Reported Amounts	**311.1**	**347.0**	**146.1**	**45.4**	**144.1**	**126.1**
S&P Global Ratings adjustments						
Cash taxes paid	--	--	--	--	(5.6)	--
Cash interest paid	--	--	--	--	(41.3)	--
Reported lease liabilities	802.1	--	--	--	--	--
Postretirement benefit obligations/deferred compensation	4.7	--	2.5	2.5	--	--

	Debt	Shareholders' equity	EBITDA	Interest expense	S&P Global Ratings' adjusted EBITDA	Cash flow from operations
Nonoperating income/(expense)	--	--	--	--	--	--
Reclassification of interest and dividend cash flows	--	--	--	--	--	(0.8)
Noncontrolling interest/minority interest	--	1.9	--	--	--	--
EBITDA: Other income/(expense) (principle based)	--	--	(4.5)	--	--	--
EBIT: Other (principle based)	--	--	--	--	--	--
Total adjustments	**806.8**	**1.9**	**(2.1)**	**2.5**	**(46.9)**	**(0.8)**

S&P Global Ratings adjusted amounts

	Debt	Equity	EBITDA	Interest expense	Funds from operations	Cash flow from operations
Adjusted	**1,117.9**	**348.9**	**144.1**	**47.8**	**97.1**	**125.3**

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: 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: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 27 במרץ, 2025
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 16 בדצמבר, 2025

רשימת דירוגים

אוריין ש.מ. בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilA-\Stable	12/02/2018	12/02/2025
דירוג מקדמי	NR	29/01/2018	12/02/2018
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה ב	ilA-	12/02/2018	12/02/2025
סדרה ג	ilA-	29/12/2025	29/12/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			
דירוג מקדמי			
פברואר 12, 2018	NR		
ינואר 29, 2018	ilA-\Stable		
טווח ארוך			
ינואר 11, 2021	ilA-\Stable		
מרץ 25, 2020	ilA-\Negative		
פברואר 12, 2018	ilA-\Stable		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	11/02/2026 11:01
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	11/02/2026 11:01
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 www.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 שליישים 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 www.maalot.co.il או באתר S&P בכתובת www.spglobal.com/ratings, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שליישים.