Maalot
S&P Global Ratings

חברת החשמל לישראל בע"מ

26 במאי 2026

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA' עקב ביצועים פיננסיים איתנים, התחזית יציבה

אנליסטית אשראי ראשית:

ולריה קוזנצובה, לונדן, 44-2071760864 valeriia.kuznetsova@spglobal.com

איש קשר נוסף:

Massimo Schiavo, פריז, 33-14-420-6718 massimo.schiavo@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג..... 2
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג..... 2
תחזית הדירוג..... 4
התרחיש השלילי..... 4
תיאור החברה..... 4
תרחיש הבסיס..... 4
הנחות עיקריות..... 4
נתונים ויחסים עיקריים..... 5
נזילות..... 5
דירוגי הנפקה – ניתוח סיכון נחיתות..... 6
הרכב ההון..... 6
התאמות לדירוג..... 6
מתודולוגיה ומאמרים קשורים..... 6
מאמרים נוספים..... 6
רשימת דירוגים..... 7

תמצית פעולת הדירוג

- חברת החשמל לישראל בע"מ ("חח"י" או "החברה") המשיכה לפעול כרגיל למרות המלחמה המתמשכת באיראן, עזה ולבנון. בהנחה שלא תהיה הסלמה צבאית משמעותית באזור, אנו סבורים שלא ייגרם נזק מהותי לתשתיות של חח"י ושהשפעה על ביצועיה הפיננסיים תהיה מוגבלת בלבד.
- אף שהסביבה הגיאופוליטית והביטחונית בישראל עדיין תנודתית, אנו סבורים שמנגנון התאמת התעריפים החצי-שנתי החדש יתמוך ביציבות תזרים המזומנים של חח"י, ושהיחסים הפיננסיים המתואמים שאנו צופים ימשיכו להלום את פרופיל האשראי העצמאי שלה.
- אנו מניחים גם כי חח"י תמשיך ליהנות מסבירות גבוהה מאוד לתמיכה יוצאת דופן של מדינת ישראל, שתמשיך לתמוך בדירוג.
- לפיכך, ב-26 במאי 2026 אשררנו את דירוגי המנפיק של חברת החשמל לישראל בע"מ, 'ilAAA/ilA-1+' ואת דירוג החוב שלה, 'ilAAA'.
- התחזית היציבה משקפת את תחזית הדירוג היציבה של מדינת ישראל. התחזית היציבה משקפת גם את ציפייתנו שרווחיה של חח"י יתייצבו, כך שיחס ה-FFO (funds from operations) לחוב יעלה בשנים 2027-2028 מ-12%-13% ב-2026.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

חברת החשמל ממשיכה לפעול כרגיל, עם השפעה פיננסית מוגבלת בלבד של העימותים המתמשכים במזרח התיכון. למרות העלייה בסיכונים הביטחוניים והגיאופוליטיים, בעיקר לאחר הסלמת העימות בין ישראל וארה"ב לאיראן במרץ 2026, חח"י עדיין לא ספגה נזק משמעותי לנכסיה, ולעת עתה איננו צופים הסלמה צבאית משמעותית באזור. בשל האטה בתהליכי הגבייה בזמן העימות, חל גידול קל של כמה מאות מיליוני ₪ בחשבונות החייבים של חח"י, אך ההשפעה הפיננסית הכוללת אינה משמעותית. מאגר תמר הושבת למשך כ-24 שעות כאמצעי אבטחה בתחילת המלחמה עם איראן במרץ, ותחנות הכוח של חח"י פעלו על פחם וסולר עד שחודשה אספקת הגז. בחודשים מרץ-אפריל 2026 ייצרה חח"י חשמל באמצעות גז טבעי ופחם, מה שהבטיח הפעלה יציבה. עקב השינוי בתמהיל הדלקים בתקופה זו, חח"י צופה כי עלויות הדלק יגדלו מעט, גידול שצפוי להיות מוכר בהתאמת התעריפים הקרובה.

בתרחיש הדירוג שלה מניחה S&P Global Ratings כי הסכמי הפסקת האש בין ארה"ב לאיראן ובין ישראל לחמאס יחזיקו מעמד באופן כללי, מה שמפחית את הסיכון הביטחוני המיידי עבור ישראל. אולם הדרך להסכם שלום בר-קיימא בעימותים אלה עודה ארוכה. עדיין יתכנו היתקלויות ספורדיות והפרות זמניות של הפסקת האש. למידע נוסף ראו אשרור דירוגי מדינת ישראל, 'A/A-1', התחזית יציבה, 8 במאי, 2026.

ההוצאות ההוניות (capex) השנתיות של חח"י צפויות לגדול באופן משמעותי בתקופה שעד 2030, דבר שיכביד על תזרימי המזומנים שלה. אנו צופים כי ההוצאות ההוניות השנתיות של חח"י יעמדו על כ-8-9 מיליארד ₪ בשנתיים-שלוש הקרובות (לעומת 7.5 מיליארד ₪ ב-2025), היקף גבוה מהערכתנו הקודמת, 7-8 מיליארד ₪. חח"י מתמקדת בשדרוג רשת ההולכה והחלוקה בשנים 2025-2030 על מנת לתמוך באינטגרציה של ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות, להבטיח את אמינות המערכת על רקע עלייה בביקוש לחשמל, ולהסב תחנות פחם לגז טבעי. בשל ההוצאות ההוניות הגבוהות יותר, אנו מעריכים כעת כי חח"י תרשום תזרים מזומנים תפעולי חופשי (FOCF) שלילי של כ-1-2 מיליארד ₪ לשנה בשנתיים-שלוש הקרובות. אנו צופים כי ההוצאות ההוניות המשמעותיות ימומנו בעיקר באמצעות תזרים המזומנים מפעילות שוטפת והנפקת חוב חדש, ונעקוב אחר הסדרי נזילות ספציפיים. עם זאת, אנו סבורים שלחח"י יש יכולת להשיג מימון להוצאות ההוניות, במיוחד בשוק המקומי, כפי שמעידה הנפקת אג"ח בהיקף של 3 מיליארד ₪ שביצעה החברה באפריל 2026 (סדרות 38 ו-39). איננו צופים שחח"י תחלק דיבידנדים בשנים 2026-2028.

אנו צופים שחח"י תשמור על יחסים פיננסיים נאותים, כולל יחס FFO לחוב גבוה מ-13% בממוצע בשלוש השנים הקרובות, הודות להתאמות תעריפים נוחות ולמרות ההוצאות ההוניות הנכבדות. לאחר כמה שנים של תנודתיות ברווחים, בעיקר בעקבות הרפורמה המשמעותית בשוק החשמל והעסקאות שנלוו אליה, אנו צופים כי יחס ה-FFO לחוב של חח"י יעלה ב-2027-2028, מ-12%-13% ב-2026. כחלק מהרפורמה בשוק החשמל, נאלצה חח"י למכור כמה אתרי ייצור חשמל, האחרון בהם היה אתר אשכול, על מנת לתמוך בתחרות. כל הרווחים ממכירת תחנות כוח מעל שוויין בספרים הוחזרו ללקוחות באמצעות תעריפים נמוכים יותר, מה שהביא לצניחה זמנית ב-EBITDA וב-FFO המתואמים. אנו צופים תנודתיות דומה גם ב-2026, עם ירידה חזויה ביחס ה-FFO לחוב לכ-12%-13%. אנו צופים כי מנגנון התאמת התעריפים המעודכן, שנכנס לתוקף השנה, ישפר את יציבות תזרים המזומנים של חח"י. אנו רואים בחיוב את הנהגתה של התאמה אוטומטית חצי-שנתית של התעריפים המפוקחים, שמקטינה את פער הזמנים בהחזר העלויות, שכן היא מאזנת את התאמת ההכנסות של חח"י משנה לשנה. להבנתנו, החברה אינה צפויה להשלים מכירת נכסים משמעותית נוספת עד סוף העשור.

הסבירות הגבוהה מאוד לתמיכה ממשלתית יוצאת דופן ממשיכה לתמוך בדירוג החברה. חברת החשמל נמצאת בבעלות כמעט מלאה (99.85%) של המדינה והיא נכס האנרגיה האסטרטגי המרכזי שלה. אף שהרפורמה המתמשכת במשק החשמל תקטין את חלקה של חח"י בייצור החשמל, החברה תשמור על מעמד איתן בייצור חשמל מבוסס-גז ועל מונופול טבעי בהולכה ובחלוקה. לפיכך איננו צופים שינוי בהערכתנו לגבי תפקידה החשוב מאוד של חח"י בכלכלת ישראל. עם התקדמות הרפורמה ופתיחת משק החשמל לתחרות רבה יותר, אנו נעקוב אחר כל שינוי במדיניות ובמנגנוני התמיכה הממשלתית. הסבירות הגבוהה מאד לתמיכה ממשלתית תומכת בדירוג החברה. הורדת דירוג מדינת ישראל ברמת דירוג (נוץ') אחת תוביל להורדה של רמת דירוג אחת בדירוג חח"י, אם כל שאר התנאים לא ישתנו. משום כך, תחזית הדירוג היציבה של חח"י משקפת

את תחזית הדירוג היציבה של מדינת ישראל. אנו סבורים כי הסיכונים הגיאופוליטיים והביטחוניים העומדים כיום בפני ישראל עלולים ליצור סיכונים תפעוליים עבור חח"י. אולם עד כה לא נגרם נזק משמעותי לציוד של החברה או לפעילותה העסקית, והרגולטור תמך בעלויות הקשורות למלחמה.

תחזית הדירוג

התחזית היציבה משקפת את תחזית הדירוג היציבה של מדינת ישראל. התחזית היציבה משקפת גם את ציפייתנו שפרופיל האשראי העצמאי של חח"י יישאר יציב, וייתמך בעלייה ביחס FFO לחוב ב-2027-2028 מ-12%-13% ב-2026, הודות לרגולציה תומכת וליישום מוצלח של תוכנית ההוצאות ההוניות. כמו כן משקפת התחזית את ציפייתנו שהחברה תשמור על נזילות 'הולמת' וכי לא יהיה שינוי בסבירות לתמיכה ממשלתית יוצאת דופן.

התרחיש השלילי

אנו עשויים להוריד את דירוג החברה במקרה של הורדת דירוג מדינת ישראל. אנו עשויים להוריד את דירוג החברה גם אם תחול הרעה באיכות האשראי העצמאית שלה, מה שעשוי לנבוע מציפייתנו שיחס ה-FFO לחוב ירד מתחת ל-13% ללא צפי להתאוששות, או מלחץ על נזילות החברה.

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג שלילית גם אם תיחלש הערכתנו את הסבירות לתמיכה ממשלתית יוצאת דופן, ללא שינוי בגורמים אחרים.

תיאור החברה

חח"י היא ספקית החשמל היחידה בישראל הפועלת בכל שרשרת החשמל, ומחזיקה במונופול בתחומי ההולכה והחלוקה. המדינה מחזיקה ב-99.85% מהחברה. בשנת 2025 ייצרה חח"י חלק ניכר מהחשמל בישראל, והיתר הגיע מיצרנים פרטיים. בסוף 2025 שירתה חברת החשמל כ-2.85 מיליון לקוחות, העסיקה 11,090 עובדים, והחזיקה ב-13 תחנות כוח עם יכולת ייצור מותקנת מצטברת של 9,474 מגה וואט (כולל תחנת כוח 70 במחזור משולב, לא כולל אתר אשכול, שנמכר ביוני 2024), ברשתות הולכה באורך כולל של 6,259 ק"מ וברשתות חלוקה באורך כולל של 77,316 ק"מ.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- ירידה באינפלציה בישראל ל-2.2% ב-2026 ו-2.0% ב-2027 וב-2028. השפעת האינפלציה על חח"י מוגבלת, משום שהגידול בעלויות בגינה מגולגל ללקוחות החברה באמצעות עדכון התעריף, גם אם בפיגור מה.
- עלייה בעלויות המימון, המשקפת עלייה בשיעורי הריבית ומחזורי חוב שוטפים. להבנתנו, כ-76% מהחוב של חח"י (לפני גידור) צמוד למדד נכון ל-31 בדצמבר 2025.

- חברת החשמל שמרה על מרבית התמורה שהתקבלה ביוני 2024 ממכירת תחנת אשכול, והשתמשה בה, בין היתר, לכיסוי מקדמה של הוצאות מלחמה וחוב קודם. איננו צופים מכירה של אתר רידינג בשנים הקרובות.
- הוצאות הוניות שנתיות של כ-8-9 מיליארד ₪ בשנים 2026-2030. בחמש השנים הקרובות תתמקד החברה בהשקעות בהרחבת רשתות ההולכה והחלוקה. ההערכות כוללות גם הסבה של תחנות כוח מבוססות בפחם לשימוש בגז טבעי, פריסה מואצת של מוני חשמל חכמים ומערכות אגירת אנרגיה.
- גידור מלא של חובות במטבע חוץ.
- אי חלוקת דיבידנדים בתקופת התחזית.

נתונים ויחסים עיקריים

Israel Electric Corp. Ltd.--Forecast summary (Bil. ILS)					
	2024a	**2025a**	**2026e**	**2027f**	**2028f**
EBITDA	12.4	7.8	7.0-7.4	9.1-9.5	9.4-9.8
Funds from operations (FFO)	10.6	5.1	4.8-5.2	7.3-7.7	7.4-7.8
Capital expenditure (capex)	7.0	7.5	8.3-8.5	8.6-8.8	8.2-8.4
Free operating cash flow (FOCF)	(1.4)	(1.1)	(2.7)-(2.9)	(0.6)-(0.8)	(1.2)-(1.4)
Debt	35.4	36.2	40.5-41.5	41.5-42.5	43.5-44.5
Adjusted ratios					
Debt/EBITDA (x)	2.9	4.6	5.5-5.9	4.3-4.7	4.4-4.8
FFO/debt (%)	30.0	14.1	12.5-13.5	17.0-18.0	16.5-17.5

כל הנתונים הם לאחר התאמות של S&P Global Ratings אלא אם צוין אחרת. a-בפועל. e-צפוי. f-חזוי.

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של חח"י כהולמת, על סמך הערכתנו כי היחס בין מקורות החברה לשימושים שלה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 במאי 2026. אנו סבורים כי מקורות החברה יעלו על השימושים גם אם תחול ירידה של 15% ב-EBITDA. כמו כן אנו סבורים שלחברה יחסים טובים עם הבנקים ומעמד טוב בשוקי האשראי (כמשתקף בהנפקת האג"ח השנה), ושניהול הסיכונים שלה זהיר.

להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 במאי 2026:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים לא מוגבלים של כ-2.5-3.0 מיליארד ₪ (הערכה שלנו). • מסגרות אשראי בנקאיות לא מנוצלות בהיקף של כ-2.2 מיליארד ₪, חתומות לתקופה של לפחות 12 חודשים. • FFO במזומן בהיקף של כ-6.2 מיליארד ₪ (תחזית שלנו). • תקבולי פנסיה בסך 1.4 מיליארד ₪ והנפקת אג"ח בהיקף של 3.0 מיליארד ₪.	• חלויות חוב ז"ק של כ-700 מיליון ₪. • הון חוזר שלילי של כ-200 מיליון ₪. • הוצאות הוניות של כ-8-9 מיליארד ₪.

דירוגי הנפקה – ניתוח סיכון נחיתות

הרכב ההון

אנו מדרגים את החוב של חח"י בדירוג 'ilAAA', זהה לדירוג המנפיק, מכיוון שאין אלמנטים משמעותיים של סיכון נחיתות במבנה ההון.

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)

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: מתודולוגיה: דירוג עצמאי (SACP) - אחד ממרכיבי הדירוג, 1 באוקטובר, 2010
- 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 - כללי: מתודולוגיה לקישור הדירוג לטווח ארוך עם הדירוג לטווח קצר, 7 באפריל, 2017

- 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, 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

מאמרים נוספים

- אשרור דירוג מדינת ישראל, 'A/A-1', התחזית יציבה, 8 במאי 2026
- המלחמה במזרח התיכון מתחילה להפעיל לחץ על ערוצי האשראי בכל המגזרים, 2 במרץ, 2026
- חברת החשמל לישראל בע"מ – שינוי תחזית הדירוג ליציבה משלילית בעקבות שינוי תחזית הדירוג של מדינת ישראל; אשרור דירוג 'ilAAA/ilA-1+', 25 בנובמבר, 2025

רשימת דירוגים

חברת החשמל לישראל בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח קצר	ilA-1+	06/06/2019	25/11/2025
טווח ארוך	ilAAA\Stable	22/11/2002	25/11/2025
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר מובטח			
סדרה 2029	ilAAA	31/07/2017	25/11/2025
סדרה 27	ilAAA	21/05/2015	25/11/2025
סדרה 32,33	ilAAA	01/07/2021	25/11/2025
סדרה 34,35	ilAAA	23/05/2023	25/11/2025
סדרה 31	ilAAA	25/10/2018	25/11/2025
סדרה 36	ilAAA	09/04/2025	25/11/2025
סדרה 37	ilAAA	09/04/2025	25/11/2025
סדרה 38	ilAAA	29/03/2026	29/03/2026
סדרה 39	ilAAA	29/03/2026	29/03/2026

חברת החשמל לישראל בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
נובמבר 25, 2025	ilAAA\Stable		
פברואר 05, 2025	ilAAA\Negative		
אוקטובר 15, 2024	ilAAA\Watch Neg		
מאי 23, 2024	ilAAA\Negative		
מאי 26, 2022	ilAAA\Stable		
אוקטובר 16, 2017	ilAA+\Stable		
יולי 20, 2017	ilAA\Watch Dev		
יולי 03, 2014	ilAA\Stable		
אפריל 11, 2013	ilAA-\Stable		
נובמבר 14, 2012	ilAA-\Watch Neg		
אוגוסט 21, 2012	ilAA-\Negative		
אפריל 05, 2012	ilAA-\Watch Neg		
ספטמבר 20, 2011	ilAA-\Stable		
יולי 13, 2011	ilAA-\Watch Neg		
ינואר 04, 2011	ilAA-\Stable		
אוקטובר 06, 2010	ilAA\Watch Neg		
ספטמבר 30, 2009	ilAA\Negative		
מרץ 25, 2009	ilAA\Watch Neg		
דצמבר 30, 2008	ilAA+\Watch Neg		
נובמבר 22, 2006	ilAA+\Negative		
נובמבר 22, 2002	ilAAA		
טווח קצר			
יוני 06, 2019	ilA-1+		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	26/05/2026 13:27
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	26/05/2026 13:27
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.