Maalot
S&P Global Ratings

תומר חברה ממשלתית בע"מ

14 באוקטובר 2026

דירוג חדש

מתן דירוג מנפיק מקדמי 'ilAA+ prelim', תחזית הדירוג יציבה; מתן דירוג מקדמי 'ilAA+ prelim' להנפקה פוטנציאלית של איגרות חוב חדשות בהיקף כולל של עד 600 מיליון ש"ח ע.נ.

אנליסט אשראי ראשי:

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

אנשי קשר נוספים:

גיל אברהמי 972-3-7539719 gil.avrahami@spglobal.com

יעלה מאיר 972-3-7539721 yealla.meir@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
תחזיות תרחיש הבסיס ..... **Error! Bookmark not defined.**
נזילות 7
ניתוח התניות 7
התאמות לדירוג 7
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 7
דירוגי הנפקה – ניתוח סיכון נחיתות 8
הרכב ההון 8

מסקנות אנליטיות..... 8
התאמות לדיווח הכספי ..... **Error! Bookmark not defined.**
מתודולוגיה ומאמרים קשורים..... 8
רשימת דירוגים ..... **Error! Bookmark not defined.**

תמצית פעולת הדירוג

- תומר חברה ממשלתית בע"מ ("תומר" או "החברה") היא חברה ביטחונית בבעלות מלאה של מדינת ישראל, העוסקת בפיתוח ובייצור של מערכות הנעה רקטיות לשימושים צבאיים וליישומי חלל. החברה משמשת מוקד הידע הלאומי של ישראל בתחום ההנעה הרקטית ומשתתפת בתוכניות ביטחוניות אסטרטגיות, ובהן מערכות חץ ומשגרי לווינים.
- הפרופיל העסקי של תומר נתמך במעמדה המוביל בשוק ההנעה הרקטית בישראל, שבו היא מחזיקה בנתח שוק מהותי, ביכולותיה הטכנולוגיות הייחודיות, בחסמי כניסה גבוהים ובהשתתפותה בתוכניות ביטחוניות אסטרטגיות ארוכות טווח. מנגד, הפרופיל העסקי מוגבל בשל היקף פעילותה הקטן יחסית, מגוון מוצריה המצומצם, ריכוז פעילותה בישראל, חשיפתה הגבוהה למשרד הביטחון ולמספר מצומצם של קבלנים ראשיים, ומעמדה בעיקר כספקית משנה ולא כקבלן ראשי.
- הפרופיל הפיננסי של החברה משקף את העלייה הצפויה בחוב, אשר ישמש למימון הרחבת כושר הייצור וצורכי ההון החוזר הגבוהים. אנו צופים כי היחס המתואם חוב ל-EBITDA יעלה לטווח של 2x-2.5x בשנת 2027 וכי ההשקעות הגבוהות וצורכי ההון החוזר יובילו לתזרים מזומנים חופשי (FOCF) שלילי לאורך תקופת התחזית המאפיין חברות בצמיחה מהירה.
- בנוסף, הדירוג משקף את הערכתנו כי קיימת סבירות גבוהה לתמיכה ממשלתית יוצאת דופן בתומר בעת הצורך, בשל חשיבותה הגבוהה מאוד למערכת הביטחון והקשר החזק שלה עם המדינה.
- ב-14 באוקטובר, 2026 קבענו לתומר דירוג מנפיק מקדמי 'ilAA+ prelim', וכן דירוג מקדמי 'ilAA+ prelim' לאיגרות חוב בהיקף של עד 600 מיליון ₪ ע.נ.
- הדירוג הסופי תלוי בהשלמת הנפקת איגרות החוב, באופן משביע רצון בהתאם למדיניות שהוצגה בפנינו, וכפי שמתואר בשטר הנאמנות. אי לכך, אין להסיק כי הדירוג המקדמי מעיד על הדירוג הסופי. אם תוצאות ההנפקה יהיו שונות במהותם מהמתווה והתנאים שהוצגו, S&P Global Ratings שומרת לעצמה את הזכות לחזור בה מהדירוג או לשנות אותו.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-24 החודשים הקרובים תציג תומר צמיחה משמעותית בהכנסות וב-EBITDA, בתמיכת הגידול המהותי בצבר ההזמנות ומעמדה החזק בשוק המקומי. לצד זאת, אנו צופים שהחברה תציג תזרים מזומנים חופשי שלילי, הנובע מהשקעות בהרחבת כושר הייצור ומצורכי הון חוזר.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

הפרופיל העסקי של תומר נתמך במעמדה המוביל בשוק ההנעה הרקטית בישראל, בו היא מחזיקה בנתח שוק מהותי, ובהיותה מוקד הידע הלאומי בתחום. החברה משתתפת בתוכניות ביטחוניות אסטרטגיות, ובהן מערכות חץ ומשגרי לווינים. חשיבות פעילותה באה לידי ביטוי בהחלטת המדינה, במסגרת הפרטת תעש, להפריד את פעילות ההנעה הרקטית ולהותירה בבעלות ממשלתית, כדי לשמר את הידע והיכולות האסטרטגיות בשליטת המדינה.

מעמדה התחרותי של תומר נתמך בידע טכנולוגי ייחודי בתחום ההנעה הרקטית, המצוי בידי מספר מצומצם של מעצמות בעולם ואינו זמין לרכישה מסחרית רגילה בשל מגבלות על העברת ידע וטכנולוגיה. יכולות החברה נשענות על ידע שנצבר לאורך יותר מ-60 שנה, על מתקני ייצור וניסוי ייעודיים ועל שילוב מוצריה במערכות הלקוחות. גם בתחומים שבהם מתקיימת תחרות מסחרית, תומר נהנית ממוניטין מבוסס בזכות איכות ואמינות מוצריה ועמידתה בדרישות מחמירות. בחלק מתחומי הפעילות קיימות חלופות מעטות בלבד, והחלפת החברה כספקית עשויה לחייב התאמות הנדסיות ותהליכי ניסוי והסמכה ממושכים. גורמים אלה יוצרים חסמי כניסה ועלויות מעבר משמעותיים ותומכים ביציבות מעמדה בתוכניות שבהן היא משתתפת.

הביקוש למוצרי תומר נתמך בצורכי הביטחון הגבוהים בישראל, בצפי להמשך הוצאות ביטחון גבוהות בישראל ובמדיניות "כחול לבן", המעדיפה רכש וייצור מקומיים. במקביל ישנה רוח גבית לתעשיות הביטחוניות על רקע זינוק בתקציבי הביטחון בעולם כחלק מההערכות גלובלית מול האיומים המתגברים, כאשר ממשלות רבות חתמו על חוזים בהיקף גדול לרכישת מערכות הגנה. מגמות אלה כבר באו לידי ביטוי בגידול משמעותי בצבר החתום מסך של כמיליארד ₪ בשנת 2023 לכ-3.5 מיליארד ₪ כיום וצפויות לתרום לגידול מהיר בהכנסות. בהתאמה, חלה צמיחה בהכנסות של כ-13% בשנת 2024, כ-16% בשנת 2025 וכ-30% במחצית הראשונה של 2026 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהיקף הצבר החתום, והשתתפות החברה בתוכניות מבוססות המצויות בשלב הייצור ובתוכניות עתידיות הנמצאות בשלבי פיתוח, מספקים לדעתנו נראות טובה להכנסות בשנים הקרובות.

שיעור ה-EBITDA המתואם של תומר עמד על כ-11.7% בשנת 2025, בטווח שיעורי הרווחיות של חברות ההשוואה, התעשייה האווירית לישראל (ilAAA/Stable/ilA-1+), רפאל מערכות לחימה מתקדמות (ilAAA/Stable/ilA-1+) ואלביט מערכות (ilAAA/Stable/ilA-1+), למרות היקף פעילותה הקטן יותר. הרווחיות נתמכת, בין היתר, במנגנוני הגנה בחלק מהחוזים, ובהם הצמדה, מקדמות ומימון של קווי ייצור ייעודיים בידי הלקוחות. החברה הגדילה את היקפי הייצור מאז אוקטובר 2023, אך להערכתנו הגידול המהיר בצבר ההזמנות עלול להציב את קיבולת הייצור של החברה קרוב יותר למגבלותיה. לכן, מימוש הצמיחה הצפויה תלוי בהרחבת כושר הייצור וביכולתה לגייס ולהכשיר כוח אדם מקצועי בהתאם לקצב הגידול בביקוש.

לצד חוזקות אלה, הפרופיל העסקי מוגבל בשל היקף פעילותה הקטן משמעותית מחברות ההשוואה, ומגוון מוצריה המצומצם הממוקד בתחום ההנעה הרקטית והחימושים. כמעט כל מכירותיה הן ללקוחות בישראל, ומשרד הביטחון הוא לקוח הקצה של חלק מהותי מהכנסותיה. נוסף על כך, נכון להיום תומר פועלת בעיקר כספקית משנה למספר מצומצם של קבלנים ראשיים ולא כקבלן ראשי, עובדה המגבילה את נגישותה הישירה ללקוחות הקצה. יחד עם זאת, הקמת תומר ארה"ב והתקשרויות עם לקוחות זרים עשויות לשפר בעתיד את הפיזור בהדרגה, למשל תחילת מכירה וייצור של פגזי M999 כקבלן ראשי לראשונה בשנת 2026.

הפרופיל הפיננסי של החברה מתאפיין כיום ברמת חוב נמוכה וביחס מתואם חוב ל-EBITDA הנמוך מ-1.0x לצד גידול בצרכי ההון החוזר של החברה הנובע מגידול בהיקפי הפעילות אך להערכתנו גם בשל התארכות לוחות התשלומים של משרד הביטחון. נציין כי דפוסי התשלומים של הלקוחות ובפרט משרד הביטחון קשים לחיזוי בסביבה הנוכחית. הנפקת האג"ח המתוכננת, צפויה להוביל לעלייה במינוף ולשמש בעיקר למימון

הרחבת כושר הייצור ולמימון צורכי ההון החוזר. ההשקעות הגבוהות והגידול בצורכי ההון החוזר צפויים להוביל לתזרים מזומנים חופשי שלילי, בשל הפער בין עיתוי ביצוע ההשקעות לבין מימוש תרומתן להכנסות ולתזרים. אנו מעריכים כי הגידול בצבר ההזמנות ובהכנסות יתמוך בעלייה ב-EBITDA וימתן חלקית את השפעת ההשקעות והגידול בחוב, כך שהיחס המתואם חוב ל-EBITDA יעלה לטווח של 2x-2.5x בשנת 2027. כמו כן, הדירוג משקף את הערכתנו כי קיימת סבירות גבוהה לתמיכה ממשלתית יוצאת דופן בתומר בעת הצורך, בשל חשיבותה הגבוהה מאוד למערכת הביטחון והקשר החזק שלה עם המדינה. הערכה זו נתמכת בהיותה מוקד הידע והייצור הלאומי היחיד בתחום ההנעה הרקטית הכבדה, בהגדרתה כאחת מארבע החברות הביטחוניות המרכזיות בישראל ובהחלטת המדינה להחריג את פעילותה מהפרטת תעש מערכות ולהותירה בבעלות ממשלתית מלאה.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-24 החודשים הקרובים תציג תומר צמיחה משמעותית בהכנסות וב-EBITDA, בתמיכת הגידול המהותי בצבר ההזמנות ומעמדה החזק בשוק המקומי. לצד זאת, אנו צופים שהחברה תציג תזרים מזומנים חופשי מתואם שלילי, הנובע מהשקעות בהרחבת כושר הייצור ומצורכי הון חוזר. בהתאמה, אנו צופים כי היחס המתואם החוב ל-EBITDA יעלה לכ-2.5x. התחזית מניחה גם כי חשיבותה של תומר למערכת הביטחון והקשר שלה עם מדינת ישראל יישארו ללא שינוי.

התרחיש השלילי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג שלילית אם יתקיימו אחד או יותר מהתנאים הבאים:

- התדרדרות מתמשכת בפרופיל הפיננסי של החברה, כך שיחס החוב ל-EBITDA יעלה באופן מהותי מעל 2.5x לאורך זמן. תרחיש זה עשוי להתממש כתוצאה מהשקעות או מצורכי הון חוזר גבוהים מהתחזית, או מביצועים תפעוליים חלשים מהותית מהצפוי.
- ירידה בהערכתנו לגבי הסבירות לתמיכה ממשלתית מצד מדינת ישראל, או הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל.

התרחיש החיובי

פעולת דירוג חיובית אינה צפויה ב-12-24 החודשים הקרובים. נשקול העלאת דירוג אם תומר תציג צמיחה משמעותית מעבר להנחות תרחיש הבסיס שלנו, שתוביל לגידול מהותי בהיקף פעילותה ולשיפור בפיזור המוצרים והפיזור הגיאוגרפי, באופן שיקרב את הפרופיל העסקי שלה לזה של חברות ההשוואה הגדולות.

תיאור החברה

תומר חברה ממשלתית בע"מ היא חברה ביטחונית בבעלות מלאה של מדינת ישראל, המפתחת ומייצרת מערכות הנעה רקטית לשימושים צבאיים וליישומי חלל. החברה החלה לפעול באופן עצמאי בשנת 2018, לאחר שפעילות ההנעה הרקטית הופרדה מתעש במסגרת הפרטתה ומכירתה לאלביט מערכות, במטרה לשמר את הידע והיכולות האסטרטגיות בבעלות המדינה. מוצריה כוללים מערכות הנעה למיירטים, טילים מונחים,

רקטות, משגרי לוויינים וחימושים. עיקר מכירותיה הן למשרד הביטחון ולתעשיות הביטחוניות הגדולות בישראל, ובהן התעשייה האווירית, רפאל ואלביט מערכות, והיא גם מייצאת חלק ממוצריה ללקוחות בחו"ל.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- עלייה בביקוש למוצרי החברה, בתמיכת תקציבי הביטחון בישראל ובעולם.
- צמיחה שנתית של כ-30% בהכנסות בשנים 2026-2028, בהתבסס על תוצאות המחצית הראשונה של 2026, צבר ההזמנות החתום והזמנות עתידיות צפויות.
- שיפור הדרגתי בשיעור ה-EBITDA המתואם ל-13%-14% ב-2026-2027 וכ-15% ב-2028 בעיקר כתוצאה מיתרונות לגודל עם העלייה בהיקף הפעילות.
- השקעות הוניות מצטברות של כ-450 מיליון ₪ ב-2026-2028, בעיקר לצורך הרחבת כושר הייצור. נציין כי חלק מקווי הייצור הייעודיים צפויים להיות ממומנים בידי משרד הביטחון.
- צורכי הון חוזר משמעותיים בשל הגידול בייצור, במלאי ובלקוחות, לצד אפשרות להתארכות בלוח התשלומים ממשרד הביטחון.
- חלוקה של 50% מהרווח הנקי כדיבידנד בהתאם למדיניות הפיננסית של חברות ממשלתיות בישראל.
- הנפקת אג"ח בהיקף של 600 מיליון ₪.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2025A	2026E	2027E
חוב/EBITDA	0.8x	1.8x-1.4x	2.5x-2.0x
חוב/FFO	<100%	55%-50%	35%-30%
FOCF/debt	שלילי	שלילי	שלילי

A-בפועל. E-צפוי.

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של תומר כהולמת, על סמך הערכתנו כי היחס בין מקורות החברה לשימושיה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 ביולי 2026. הערכתנו נתמכת ביתרות המזומנים שבקופת החברה, בתזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת ובמסגרות אשראי חתומות לזמן קצר.

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

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-82 מיליון ₪. • מסגרות אשראי פנויות מחייבות לז"ק בהיקף של כ-160 מיליון ₪ (בגובה ההון החוזר והחלויות) • FFO (funds from operation) שנתי במזומן של כ-80-100 מיליון ₪. • תקבולים מהנפקת האג"ח הצפויה בסך של 600 מיליון ש"ח.	• חלויות שוטפות של הלוואות לזמן קצר של כ-92.5 מיליון ש"ח. • השקעות שוטפות (capex) בהיקף של 30-50 מיליון ₪. • צרכי הון חוזר של 70-80 מיליון ₪.

ניתוח התניות

נכון להיום, החוב הקיים של החברה אינו כפוף לאמות מידה פיננסיות. לאחר הנפקת האג"ח המתוכננת תידרש החברה לעמוד באמות המידה שייקבעו מול מחזיקי האג"ח.

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 תומר. פעילות החברה כרוכה בשימוש בחומרים מסוכנים, בטיפול בפסולת כימית ובביצוע ניסויי ירי, ולכן היא חשופה לסיכוני זיהום, פליטות ופגיעה בקרקע ובמי

תהום. להבנתנו, החברה מחזיקה ברישיונות ובהיתרים הנדרשים לפעילותה ומיישמת נהלי בטיחות, טיפול מבוקר בפסולת וניטור סביבתי, הממתנים סיכונים אלה.

הסיכונים החברתיים נובעים בעיקר מאופי פעילותה הביטחונית של החברה ומסיכוני הבטיחות לעובדים בסביבת ייצור וניסוי מורכבת. סיכונים אלה מתמתנים באמצעות נהלי בטיחות והדרכות, וכן לנוכח תפקידה האסטרטגי של החברה בתוכניות ביטחוניות של מדינת ישראל והביקוש הגבוה למוצריה.

להערכתנו, מבנה הממשל התאגידי של תומר הולם. החברה נמצאת בבעלות מלאה של מדינת ישראל ופועלת תחת פיקוח ממשלתי, דירקטוריון וועדות ייעודיות. עד כה לא זיהינו ליקויים בממשל התאגידי המשפיעים מהותית על דירוג האשראי.

דירוגי הנפקה – ניתוח סיכון נחיתות

הרכב ההון

להבנתנו, נכון ל-30 ביוני 2026 כלל מבנה ההון של תומר חוב בנקאי לא מובטח בהיקף של 92.5 מיליון ₪. החברה מתכננת להנפיק איגרות חוב לא מובטחות בהיקף של עד 600 מיליון ₪ ע.נ., שתמורתן תשמש בעיקר למימון הרחבת כושר הייצור וצורכי ההון החוזר.

מסקנות אנליטיות

אנו מדרגים את איגרות החוב הלא מובטחות בהיקף כולל של כ-600 מיליון ש"ח ע.נ. בדירוג 'ilAA+', זהה לדירוג המנפיק, משום שלהערכתנו סיכון הנחיתות אינו משמעותי במבנה ההון הנוכחי.

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 - כללי: דירוג חברות ממשלתיות, 25 במרץ, 2015
- 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
- מתודולוגיה: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 16 בדצמבר, 2025

תומר חברה ממשלתית בע"מ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
דירוג מקדמי	ilAA+ prelim\Stable	14/10/2026	14/10/2026
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה 1	ilAA+ prelim	14/10/2026	14/10/2026
היסטוריית דירוג המנפיק			
דירוג מקדמי			
אוקטובר 14, 2026	ilAA+\Stable		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	14/10/2026 16:31
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	14/10/2026 16:31
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.