Maalot
S&P Global Ratings

אנרג'קס אנרגיות מתחדשות בע"מ

.....

1 בדצמבר, 2021

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilA', התחזית יציבה;

אנליסט אשראי ראשי:

אלעד יורמן, 972-3-7539724 elad.urman@spglobal.com

איש קשר נוסף:

איתי רפל, 972-3-7539718 etai.rappel@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג.....2
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג.....2
תחזית הדירוג.....3
התרחיש השלילי.....3
התרחיש החיובי.....4
תיאור החברה.....4
תרחיש הבסיס.....4
נזילות.....5
התניות פיננסיות.....5
השפעת הקבוצה.....5
ניתוח שיקום חוב.....6
שיקולים עיקריים.....6
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי.....6
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון.....6
התאמות לדירוג.....7
רשימת דירוגים.....8

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilA', התחזית יציבה;

תמצית פעולת הדירוג

- אנרג׳יקס אנרגיות מתחדשות בע״מ ("אנרג׳יקס" או "החברה") ממשיכה לצמוח במהירות במדינות הפעילות שלה, מה שצפוי להוביל לגידול בנכסים ובהכנסות בשנים הקרובות, אך גם לגידול בחוב בשל צורכי המימון של הפרויקטים החדשים.
- החברה פועלת במגזר האנרגיות המתחדשות הצומח ונהנית במידה רבה מתעריפים קבועים מראש המאפשרים חיזוי נוח יחסית של הפעילות העתידית. אנו מעריכים גם כי השליטה של אלוני חץ נכסים והשקעות בע״מ ("אלוני-חץ", ilAA-/Stable) ממשיכה לתרום לחברה ולתמוך באיתנותה.
- לפיכך, ב- 30 בנובמבר, 2021, אשררנו את דירוג המנפיק 'ilA' של אנרג'יקס אנרגיות מתחדשות בע"מ ואת הדירוג 'ilA' לאיגרות החוב הלא מובטחות שלה.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שהחברה תציג יחס ממוצע FFO (funds from operations) לחוב מתואם של כ-8% בממוצע ב-2021-2023, תוך הגדלת תיק הנכסים שלה ושמירה על מעורבות ותמיכה של חברת האם בפעילות החברה. תחזית הדירוג משקפת גם את הערכתנו כי החברה תשמור על נזילות הולמת.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

אנרג'יקס פעילה בשלוש מדינות. בישראל היא פעילה הן בתחום הסולרי והן בפיתוח חוות רוח ברמת הגולן עם הספק מצטבר של 222 מגה וואט. בפולין היא פעילה בתחום חוות הרוח ומחזיקה בשתי חוות רוח בהספק מצטבר של 119 מגה וואט. בארה"ב החברה פעילה בהקמה ותפעול של מתקנים סולריים במדינת וירג'יניה עם הספק מצטבר של 172 מגה וואט. בשלוש המדינות שבהן פועלת החברה קיימת רגולציה ברורה בתחום האנרגיה המתחדשת. תחומי האנרגיה הסולרית והרוח בישראל נהנים מאופק תעריפי ברור למדי. התעריף לתחנות הרוח בפולין מתבסס גם על מחירי שוק, ולחברה עסקאות מכירה במחיר קבוע של 86% מהיקף ייצור החשמל שלה בשנים 2021-2024 ועסקאות לקיבוע 71%-97% מצפי היקף התעודות הירוקות בשנים 2021-2024, אשר ביחד מאפשרות אופק חיזוי סביר. מתקנים חדשים בפולין נהנים מתעריף קבוע צמוד מדד בשיעור ממוצע של 65%-80% מהספק הייצור הצפוי. בארה"ב המתקנים הסולריים חשופים אמנם למחיר השוק, אך לחברה יש עסקת קיבוע מחיר בגין 80% מייצור החשמל של הפרויקט וירג'יניה 1 והסכמים למכירת כלל התעודות הירוקות לתקופה של 12 שנה במחיר קבוע. בפרוייקט וירג'יניה 2, בשלושה מתוך ששה תתי-הפרויקטים יש לחברה הסכמים למכירת מלוא החשמל והתעודות הירוקות, וביתר תתי-הפרויקטים יש לה עסקת קיבוע מחיר בגין 80% מייצור החשמל לתקופה של שש שנים והסכמים למכירת כלל התעודות הירוקות לתקופה של 12 שנה במחיר קבוע. בנוסף, בפרויקטים בארה"ב, וירג'יניה 1 ווירג'יניה 2, כפי שנעשה בחברות

דומות הפועלות בתחום האנרגיה המתחדשת בארה"ב, החברה התקשרה עם שותף מס אשר השקיע כ-47 מיליון דולר בפרוייקט וירג'יניה 1 וצפוי להשקיע סך כולל של כ-56 מיליון דולר בפרויקט וירג'יניה 2 (מתוכם כבר הוזרמו 11 מיליון דולר) בתמורה להטבת המס הפדרלי (ITC).

בדומה לחברות רבות בתחום האנרגיות המתחדשות בארץ ובעולם, אנרג'יקס נמצאת בתהליך צמיחה מואץ הנשען על הביקוש הגובר לאנרגיות מתחדשות. ביקוש זה מגובה לעתים קרובות בתעריפים מוגדרים לטווח ארוך המקלים על גיוס מימון פרויקטלי להקמת מתקני ייצור. בנוסף, תנאי השוק נוחים יחסית וקיים ביקוש רב מצד משקיעים לנכסי אנרגיה מתחדשת לטווח ארוך. החברה השלימה בתחילת נובמבר את הרחבת שתי סדרות האג"ח שלה בהיקף כולל של כ-309 מיליון ₪ ע.נ. נוסף על כך, אלוני-חץ, בעלת השליטה באנרג'יקס, מעורבת מאוד בניהול הפעילות שלה ובקביעת מדיניות ההתפתחות, ובעבר תמכה בה כספית, בין היתר באמצעות מתן אפשרות לניצול קווי האשראי של אלוני-חץ לטובת החברה, מתן ערבויות והשתתפות בהנפקות הון.

החברה ממשיכה בתוכנית השקעות גדולה בהיקף של כ-2.9 מיליארד ₪ בשנתיים הקרובות, שצפויה להגדיל את הכנסות החברה אך גם את המינוף שלה אם תתממש במלואה וכמתוכנן. בהתאם, אנו צופים כי ב-2022 וב-2023, בהן צפויות להתבצע עיקר ההשקעות במערכות חדשות, יעמוד יחס ה-FFO לחוב מתואם על כ-8.5% ו-10.5%, בהתאמה. יחסי הכיסוי לשנת 2021 צפויים להיות נמוכים בהשוואה לשנת 2020, בין היתר בשל תחנות הרוח בפולין שהפיקו פחות חשמל מהצפוי בשל כמות רוחות נמוכה. להערכתנו, עדיין קיים סיכון ביצועי במימוש תוכנית ההשקעות, אך החברה מגייסת חוב רק לאחר שמגיעה לשלב מוכנות להקמה. דהיינו, כשקיבלה את כל האישורים הסטטוטוריים המהותיים וגידור מרבית מכירת החשמל שיופק.

אנו מעריכים כי החברה תציג בשנה הקרובה נזילות הולמת, עם יחס מקורות לשימושים גבוה מ-1.2x. אנו מנתחים את אנרג'יקס כחברה מאוחדת לאור החשיבות של הפרויקטים הקיימים לפעילותה של החברה ולשמירה על המוניטין שלה. גם בדיקה של הנזילות באנרג'יקס כחברת אחזקות מציגה כיסוי להתחייבויות החברה.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שהחברה תציג יחס ממוצע FFO לחוב מתואם של כ-8% ב-2021-2023, תוך הגדלת תיק הנכסים שלה ושמירה על מעורבות ותמיכה של חברת האם בפעילות החברה. תחזית הדירוג משקפת גם את הערכתנו כי החברה תשמור על נזילות הולמת.

התרחיש השלילי

פעולת דירוג שלילית תיתכן אם היחס הממוצע FFO לחוב מתואם יפחת מ-8% או אם היחס המתואם חוב ל-EBITDA ממוצע יעלה על 10x. להערכתנו, מצב כזה עשוי להתרחש אם הכנסות הפרויקטים יהיו חלשות מהצפוי,באופן מתמשך, בין כתוצאה מביצועים תפעוליים חלשים ובין כתוצאה מגורמים אחרים כגון שינויים

במזג האוויר או מחירי שוק נמוכים, במיוחד בפרויקטים הפעילים בפולין, או השקעות גבוהות מהצפוי. אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג שלילית גם אם נסבור כי חלה התדרדרות במצב הנזילות של החברה, בין ברמת הניתוח המאוחד ובין ברמת הסולו. לבסוף, פעולת דירוג שלילית תיתכן אם נעריך כי חל שינוי לרעה בחשיבותה של החברה לאלוני-חץ.

התרחיש החיובי

פעולת דירוג חיובית תיתכן אם היחס הממוצע FFO לחוב מתואם יעלה על 12% באופן בר-קיימא. מצב כזה ייתכן לאחר שהחברה תסיים את גל ההשקעות המתוכנן שלה לשנים הקרובות.

תיאור החברה

אנרג'יקס הוקמה ב-2006 והפכה לציבורית ב-2011. החברה עוסקת, ישירות ודרך חברות בנות שהיא שולטת בהן שליטה מלאה או חלקית, בייזום, פיתוח, מימון, הקמה ותפעול של מתקני ייצור חשמל באמצעות אנרגיה מתחדשת (רוח ושמש) ובמכירת החשמל המיוצר ממתקנים אלו. יכולת הייצור המותקנת הכוללת של החברה עומדת על כ-513 מגוואט, ויש לה מתקנים בשלבי הקמה ולקראת הקמה בהיקף של כ-345 מגוואט נוספים, מתקנים בשלבי ייזום מתקדם בהספק של כ-869 מגוואט, ומתקנים בשלבי ייזום בתחום הפוטו וולטאי ובתחום אנרגיית הרוח בהספק של כ-6.6 ג'יגוואט, וכן מתקנים בשלבי ייזום בתחום האגירה בהיקף של מעל 5.5 ג'יגוואט שעה. החברה נסחרת בבורסת תל-אביב אך נמצאת בשליטתה של אלוני-חץ נכסים והשקעות בע"מ ("אלוני-חץ"), המחזיקה כ-53.4% ממניותיה.

תרחיש הבסיס

תרחיש הבסיס שלנו מתבסס על ההנחות העיקריות שלהלן:

- החברה תבצע את תוכנית ההשקעות שלה, במסגרתה תשקיע כ-2.9 מיליארד ₪ בשנתיים הקרובות.
- הכנסות החברה יצמחו בשיעור חד ספרתי בשנת 2021 אך צפויות לצמוח בשיעור דו ספרתי בשנים הקרובות בשל השלמת פרוייקטים בארה"ב, פולין וישראל בהיקף מצטבר של כ-700 מגוואט, ובשל שיפור במחירי החשמל והתעודות ירוקות כתוצאה מפעולות הגידור שנקטה החברה.
- שיעור ה-EBITDA של החברה יעמוד בשנים הקרובות על כ-76%.
- החברה צפויה לממן את השקעותיה על ידי הנפקת חוב בכיר פרויקטלי, גיוסי הון (לרבות שותפי מס) וניצול חלק גדול מיתרת המזומנים שלה (הכוללים את התמורה מהרחבת סדרות האג"ח שהושלמה בתחילת נובמבר).
- חלוקת דיבידנדים בשיעור ממוצע של 35% מהרווח הנקי בשנים 2022-2023, תוך שמירה על היחסים הפיננסיים ההולמים את הדירוג .

תחת תרחיש הבסיס שלנו, יחסי כיסוי החוב חזויים להיות כדלקמן:

- יחס FFO לחוב מתואם של כ-5% ב-2021, כ-8.5% ב-2022 וכ-10.5% ב-2022.

נזילות

על פי הקריטריונים שלנו, רמת הנזילות של החברה היא "הולמת". אנו מעריכים כי היחס בין המקורות של החברה לשימושים שלה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באוקטובר, 2021.

תחשיב הנזילות מבוסס על ההנחה כי החברה תבצע רק את ההשקעות אליהן כבר התחייבה. הוא אינו מקיף את כל ההשקעות הצפויות של החברה תחת תרחיש הבסיס, שכן היא טרם התחייבה לבצע את רובן וטרם גייסה את המימון הנדרש לביצוען.

בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים כי המקורות העומדים לרשות החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באוקטובר, 2021, הם:

- מזומן ונכסים פיננסיים סחירים בהיקף של כ-355 מיליון ₪.
- תזרים מזומנים תפעולי בסך כ-298 מיליון ₪.
- הון חוזר חיובי של כ-20 מיליון ₪.
- מסגרות פרויקטליות של כ-457 מיליון ₪.
- תמורת הרחבת סדרות א' ו-ב' של כ-305 מיליון ₪.

ההנחות שלנו לגבי השימושים של החברה באותה תקופה הן:

- תשלום חלויות חוב (קרן ותשלום לשותף מס) של כ-134 מיליון ₪.
- השקעות של כ-457 מיליון ₪.
- חלוקת דיבידנד של כ-120 מיליון ₪.

התניות פיננסיות

החברה עומדת בהתניות הפיננסיות של איגרות החוב ואנו צופים כי תמשיך לעמוד בהם במרווח נאות.

לחברה ישנן התניות פיננסיות במסגרת הלוואות לזמן ארוך ומסגרות אשראי ממוסדות פיננסיים, במיוחד בהקשר למימון הפרויקטלי, והיא עומדת בהן.

השפעת הקבוצה

אנו מעריכים כי לאנרג'יקס חשיבות אסטרטגית מסוימת עבור אלוני-חץ וכי הזיקה לאלוני-חץ מהווה גורם תומך בדירוג. המעורבות הגבוהה של החברה האם בניהול החברה, שיעור ההחזקה הגבוה של אלוני-חץ בחברה (הצפוי להישאר גבוה בטווח הקרוב) והעובדה כי אנרג'יקס מצליחה במגזר הפעילות שלה, מחזקים את הערכתנו לתמיכה של הקבוצה בחברה במידת הצורך. בנוסף אנו מעריכים כי השיוך לאלוני-חץ מחזק את

נגישות החברה לשוק ההון ולכן תורם לגמישות הפיננסית שלה. לפי המתודולוגיה שלנו לדירוג חברות בקבוצה, איננו משווים בין דירוגי החברות, בין היתר משום שעיקר התזרימים והשווי של קבוצת אלוני-חץ מקורם בהחזקות אחרות בתחומים שונים.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את דירוג סדרות האג"ח הלא מובטחות של אנרג'יקס אנרגיות מתחדשות בע"מ (סדרות א' וב'), 'ilA', זהה לדירוג המנפיק. דירוג שיקום החוב לסדרות אלו הוא '4', ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה 30%-50%.
- הערכתנו נתמכת בפירעון המתמשך של חובות החברה ברמת הפרויקטים. עם זאת, אנו מעריכים כי החברה תגייס את מלוא הסכום הנדרש לה לצורך ביצוע ההשקעות שהיא מתכננת.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2025
- תקלות בפרויקטים מסוימים או אירוע מזג אוויר חריג ימנעו העברת כספים לחברה כתוצאה מאי עמידה ביחסי שירות החוב לחלוקה או היעדר כספים לחלוקה. במקביל תקטן משמעותית כרית המזומנים של החברה עקב השקעה גדולה בפרויקט או פרויקטים אחרים. כתוצאה מכך תיפגע יכולת החברה לשרת את חובותיה.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, היות שסביר כי תפעל לפריסה מחודשת של החוב לאור המשך הפעילות של המתקנים.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA במועד חדלות הפירעון: 542 מיליון ₪
- מכפיל EBITDA: 6.5x
- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי מכפיל EBITDA: כ-3.5 מיליארד ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב מובטח: 3.34 מיליארד ₪
- סך חוב מובטח: כ-2.9 מיליארד ₪
- שווי פנוי לכיסוי חוב בלתי מובטח: כ-449 מיליון ₪
- סך חוב לא מובטח: כ-1.21 מיליארד ₪
- הערכת שיעור שיקום חוב בלתי מובטח: 30%-50%
- דירוג שיקום חוב לחוב בלתי מובטח (1 עד 6): 4

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 לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי

מבנה הון: ניטרלי

נזילות: ניטרלי

מדיניות פיננסית: ניטרלי

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרלי

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלי

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת ניהול וממשל תאגידי של חברות ומבטחים, 13 בנובמבר, 2012
- מתודולוגיה: סיכון ענפי, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון מדינה, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה כללית לדירוג תאגידים, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: גורמי מפתח לדירוג חברות חשמל וגז שאינן נמצאות תחת רגולציה, 28 במרץ, 2014
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת פרופיל הנזילות של תאגידים, 16 בדצמבר, 2014
- מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 25 ביוני, 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 (ESG), 10 באוקטובר, 2021

- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 5 בינואר, 2021
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

רשימת דירוגים

אנרג'יקס-אנרגיות מתחדשות בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
דירוג מקדמי	NR	28/11/2019	11/12/2019
טווח ארוך	ilA\Stable	11/12/2019	26/11/2020
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה ב	ilA	26/11/2020	26/11/2020
סדרה א '	ilA	11/12/2019	26/11/2020
היסטוריית דירוג המנפיק			
דירוג מקדמי			
דצמבר 11, 2019	NR		
נובמבר 28, 2019	ilA\Stable		
טווח ארוך			
דצמבר 11, 2019	ilA\Stable		
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	09:07 01/12/2021		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	09:07 01/12/2021		
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 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.

במידה שרשויות הרגולציה מאפשרות לחברת דירוג להכיר בתחום שיפוט מסוים בדירוג שנקבע בתחום שיפוט אחר למטרות רגולטוריות מסוימות, S&P שומרת לעצמה את הזכות לקבוע, להפסיק או להשעות הכרה כזו בכל עת על פי שיקול דעתה הבלעדי. S&P והצדדים הקשורים אינם נוטלים על עצמם כל מחויבות הנובעת מקביעה, הפסקה או השעיה של הכרה בדירוג או כל חבות לכל נזקים שנטען שנבעו מהן.

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.standardandpoors.com, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.