

כלל חברה לביטוח בע"מ כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ כלל ביטוח גיוסי הון בע"מ

19 ביולי 2026

אשרור דירוג

אשרור דירוג מנפיק 'ilAA+' לכלל חברה לביטוח
בע"מ, התחזית יציבה; אשרור דירוג מנפיק 'ilAA-'
לכלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ, התחזית יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

אייל שלוש 972-3-7539737 eyal.chelouche@spglobal.com

איש קשר נוסף:

מתן בנימין 972-3-7539716 matan.benjamin@spglobal.com

תוכן עניינים

2	תמצית
2	פעולת הדירוג
2	שיקולים עיקריים
4	תחזית הדירוג
5	התרחיש החיובי
5	התרחיש השלילי
5	גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי
5	דירוגי חוב
6	מתודולוגיה ומאמרים קשורים
6	רשימת דירוגים

תמצית

- הדירוגים של כלל חברה לביטוח בע"מ ("כלל ביטוח" או "החברה") ושל חברת האם שלה, כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ ("כלל החזקות" או "הקבוצה"), משקפים פיזור עסקי בתחומי הביטוח העיקריים ובתחומי החיסכון ארוך הטווח והאשראי הצרכני, אך מוגבלים בשל היעדר פיזור גיאוגרפי.
- בשנים האחרונות חל שיפור בביצועים התפעוליים של הקבוצה, בעיקר על רקע שיפור ברווחיות החיתומית, ובתמיכת ביצועי השקעות חיוביים בזכות המגמה החיובית בשוקי ההון.
- אנו מעריכים כי הלימות ההון של כלל הולמת ויציבה, כפי שמעיד יחס הסולבנס' הרגולטורי שלה שעמד על כ-170% ב-31 בדצמבר 2025 (כולל הוראות מעבר).
- התחזית היציבה משקפת את הערכתנו כי כלל ביטוח תשמור על מעמדה כאחת מחמש חברות הביטוח הגדולות בישראל ב-12-24 החודשים הקרובים. התחזית היציבה משקפת גם את עמדתנו כי הלימות ההון של כלל תישאר יציבה ביחס לסיכונים המופיעים במאזנה.

פעולת הדירוג

ב-19 ביולי 2026 אשררה S&P מעלות את הדירוג 'ilAA+' לכלל חברה לביטוח בע"מ, ואת הדירוג 'ilAA-' לחברת האם שלה, כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ. תחזית הדירוג של שתי החברות יציבה. בה בעת אשררה S&P מעלות את הדירוג 'ilAA-' לאיגרות החוב שהנפיקה כלל החזקות ולכתבי ההתחייבות הנדחים הון רובד 2 שהנפיקה כלל ביטוח באמצעות כלל ביטוח גיוסי הון בע"מ, וכן את הדירוג 'ilA+' לכתבי ההתחייבות הון רובד 1.

שיקולים עיקריים

הדירוגים משקפים את מעמדה המוביל של כלל ביטוח כאחת מחברות הביטוח המובילות בישראל. כלל ביטוח היא אחת מחמש חברות הביטוח המובילות בשוק הביטוח הישראלי, עם פרמיות ברוטו של כ-11.9 מיליארד ₪ נכון ל-31 בדצמבר 2025. בנוסף, נכון לסוף הרבעון הראשון של 2026, החברה מנהלת נכסים בהיקף של 405 מיליארד ₪, הכוללים קרנות פנסיה (184 מיליארד ₪) וקופות גמל (66 מיליארד ₪). כלל ביטוח ממשיכה ליישם את אסטרטגיית הצמיחה שלה, ורווחי הקבוצה איתנים ומגוונים יותר כיום מאשר לפני חמש שנים. אף שכלל ביטוח נותרה קטנה ופחות רווחית ממתחרותיה, הפער הולך ומצטמצם בשנים האחרונות.

אנו סבורים כי התמהיל העסקי של כלל ביטוח מגוון מבחינת מגזרים ומוצרים, בדומה למתחרותיה המקומיות. ברבעון הראשון של 2026, היווה תחום הביטוח הכללי כ-30% מסך הפרמיות שמכרה החברה, ביטוח הבריאות 14% וביטוח חיים וחסכון לטווח ארוך – 55%. בנוסף, החברה מנהלת קרנות פנסיה, קופות גמל, סוכנויות ביטוח ואשראי צרכני בעקבות האינטגרציה עם מקס איט פיננסים בע"מ, אחת מחברות כרטיסי

כלל חברה לביטוח בע"מ

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

כלל ביטוח גיוסי הון בע"מ

האשראי הגדולות בישראל. עם זאת, בדומה לשאר חברות הביטוח המקומיות, פרופיל האשראי שלה מושפע לשלילה מהיעדר פיזור גיאוגרפי, שכן פעילותה מרוכזת באופן מלא בישראל.

כלל ביטוח הציגה שיפור ברווחיות בשנתיים האחרונות. אך שסך הפרמיות ברוטו נותר יציב למדי, הרווח הכולל לפני מס גדל משמעותית ל-2.95 מיליארד ₪ ב-2025 מ-1.82 מיליארד ₪ ב-2024, צמיחה של 62%. זאת לאור עלייה ברווחיות במרבית מגזריהפעילות לצד עלייה משמעותית במרווח הפיננסי העודף, שעמד בסוף 2025 על כ-1.17 מיליארד ₪ לעומת 235 מיליון ₪ בסוף 2024, כתוצאה מעלייה בתשואות בשוקי ההון. בסוף הרבעון הראשון של 2026, עמדה יתרת ה-CSM (מרווח השירות החוזי) של החברה על 10.3 מיליארד ₪, לעומת 10.1 מיליארד ₪ בסוף 2024. התשואה על ההון עלתה לכ-30.3% ב-2025, לעומת 22.6% ב-2024.

בתחום ביטוח החיים והחיסכון ארוך הטווח, גדל היקף הפרמיות ותקבולים בגין חוזי השקעה ל-6 מיליארד ₪ בשנת 2025 מ-5.8 מיליארד ₪ בשנת 2024. הרווח לפני מס גדל משמעותית ל-1.15 מיליארד ₪ מ-602 מיליון ₪, בהתאמה. הגידול ברווח נובע בעיקר מגידול בהפשרה של CSM מהשפעת עסקים חדשים, תשואות עודפות וההשפעה המצטברת של שינויי אומדן.

בתחום הביטוח הכללי, היקף הפרמיות נותר יציב ועמד על כ-3.9 מיליארד ₪ בשנת 2025, לעומת 4 מיליארד ₪ בשנת 2024. הרווח לפני מס גדל ל-600 מיליון ₪ מ-550 מיליון ₪, בהתאמה, וה-net combined ratio עלה ל-86% מ-83.6%, בדומה לממוצע הענפי. במרבית תת התחומים חל שיפור לעומת אשתקד, פרט למגזר רכב חובה בשל הסכם התחשבנות עם המוסד לביטוח לאומי. בנוסף חל גידול בהתחייבויות הביטוח בשל ירידת עקום הריבית חסרת הסיכון לעומת עלייה ב-2024.

בתחום ביטוח בריאות עמד היקף הפרמיות על כ-2 מיליארד ₪ בשנת 2025, לעומת 1.9 מיליארד ₪ בשנת 2024, והרווח לפני מס עלה לכ-573 מיליון ₪ מ-432 מיליון, בהתאמה. יתרת המרווח הפיננסי גדלה כתוצאה מעלייה בהכנסות מהשקעות בזכות התשואות בשוקי ההון. כמו כן נרשם ב-2025 רווח מקיטון של התחייבויות הביטוח, בשל עליית הריבית חסרת הסיכון לעומת ירידה ב-2024. מאידך, הרווח מעסקי ליבה הצטמצם ל-430 מיליון ₪ בשנת 2025 מ-490 מיליון ₪ בשנת 2024, בעיקר בשל קיטון בהפשרה של ה-CSM כתוצאה מההשפעה המצטברת של שינויים בהערכות אקטואריות.

בפעילות בכרטיסי אשראי, ההכנסות מעסקאות כרטיסי אשראי הסתכמו ב-1.74 מיליארד ₪ בשנת 2025, צמיחה של 12% לעומת 2024, והרווח לפני מס עמד על 455 מיליון ₪ לעומת 390 מיליון ₪, בהתאמה. היקפי הפעילות של מקס, הן בארץ והן בחו"ל, גדלו בשנת 2025 וברבעון הרביעי של 2025 בהשוואה לשנת 2024 ולרבעון הרביעי של 2024, בהתאמה. צמיחה זו הובילה לגידול בהכנסות מקס מעסקאות כרטיסי אשראי, הן בצד ההנפקה והן בצד הסליקה. בנוסף, הכנסות הריבית נטו של החברה צמחו בשנת 2025 וברבעון הרביעי של 2025 בהשוואה לתקופות המקבילות, בעיקר בשל צמיחה בפעילות העסקית.

כלל חברה לביטוח בע"מ

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

כלל ביטוח גיוסי הון בע"מ

ברבעון הראשון של 2026 חלה התמתנות מסוימת בביצועי כלל ביטוח שנובעת מביצועי שווקי ההון, אך הם נותרו איתנים. הרווח הכולל עמד על כ-378 מיליון ₪ והתשוואה על ההון על כ-18.4%. כל אחד משלושת תחומי הביטוח הניב רווח, והיקף הנכסים המנוהלים המשיך לצמוח באופן עקבי. בסוף הרבעון הראשון של 2026 עמד היקף הנכסים המנוהלים על 405 מיליארד ₪, לעומת 354 מיליארד ₪ בתקופה המקבילה אשתקד.

הלימות ההון של כלל ביטוח נותרה גורם התומך בדירוג. אנו מעריכים שהחברה תשמור על עודף הון גבוה מהדרישות הרגולטוריות, שיתמוך בצמיחה העסקית ובחלוקת דיבידנדים לבעלי המניות בהתאם למדיניות הרשמית של כ-50%-30% מהרווח הכולל. כלל ביטוח דיווחה על יחס סולבנסי רגולטורי של כ-170% (כולל הוראות מעבר ולאחר חלוקת דיבידנד) בסוף 2025, לעומת 158% בסוף 2024. במהלך השנה ביצעה כלל ביטוח שתי הנפקות של הון רובד 1 נוסף בהיקפים של 600 מיליון ₪ ו-550 מיליון ₪, המוכרות כהון על פי המתודולוגיה שלנו. הנפקות אלו מספקות כריות הון משמעותית נגד תנודתיות פוטנציאלית בשוק.

אנחנו מעריכים את רמת המינוף ואת יחס כיסוי הריבית של כלל ביטוח כגורמים ניטרליים לדירוג. בעקבות הנפקות הון רובד 1 נוסף שבוצעו במהלך השנה, שיעור המינוף של החברה עלה מעל לרף של 40%, אך אנו צופים כי הוא יתמתן במהלך תקופת התחזית שלנו, לצד המשך התחזקות בסיס ההון, ויתכנס בחזרה לרף של 40%. הוצאות הריבית עלו אף הן בעקבות תוספת החוב. אנו צופים כי כלל ביטוח תשמור על יחס כיסוי ריבית (Fixed charge coverage) מעל 4x באופן עקבי, התומך בערכתנו הניטרלית לדירוג.

איננו צופים כעת כי המשך אי הציבות הגיאופוליטית והכלכלית הרחבה יותר ישפיעו לרעה על קבוצת כלל. לממשלת ישראל יש תוכנית שתכסה הפסדי ביטוח רכוש הקשורים ישירות למלחמה וכן תביעות ביטוח חיים צבאיות, וחברות הביטוח עצמן לא יכסו סיכונים אלה. ההשפעה המשמעותית ביותר של המשך המלחמה עשויה להיות על תיקי ההשקעות של חברות הביטוח, אולם אלה שמרו על איתנות בשנתיים האחרונות.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג הציבה לכלל ביטוח משקפת את הערכתנו כי החברה תשמור על מעמדה כאחת מחמש חברות הביטוח הגדולות בישראל ב-12-24 החודשים הקרובים. הדירוג משקף גם את הערכתנו שרמת ההון של כלל ביטוח תישאר יציבה ביחס לסיכונים במאזן, וכי יכולת ספיגת ההפסדים תישאר מספקת. תחזית הדירוג הציבה משקפת גם את הערכתנו כי החברה תמשיך לצמוח בפרמיות בביטוח הכללי ובבריאות ובהכנסות מדמי ניהול קבועים מתחומי ביטוח החיים והחיסכון ארוך הטווח, תוך שמירה על ריסון בהוצאות ועל רווחיות שלא תפחת מרמתה הנוכחית. תחזית הדירוג הציבה לכלל החזקות משקפת את הערכתנו שהקבוצה תמשיך להציג ביצועים איתנים בכל תחומי הפעילות, כולל בתחום האשראי הצרכני.

התרחיש החיובי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג חיובית לכלל ביטוח אם יחול שיפור בהערכת ההון של החברה, תוך שהיא מציגה גידול עקבי בפרמיות ובהפקדות, בלי לפגוע ברווחיות החיתומית. בה בעת נצפה שכרית ההון לספיגת ההפסדים של החברה תגדל ותספק רמת ביטחון גבוהה יותר לפי מודל ההון המותאם לסיכון של S&P Global Ratings. שיפור זה יחזק את יכולתה להכיל את התנודתיות הנובעת מסביבת הריבית ומהשפעת תנודות שוק ההון על ההכנסות מהשקעות.

נשקול פעולת דירוג חיובית לכלל החזקות אם פרופיל האשראי של הקבוצה ימשיך להתחזק, תוך המשך שיפור בביצועים התפעוליים של מקס ושמירה על נזילות הולמת.

התרחיש השלילי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג שלילית על כלל ביטוח ב-12-24 החודשים הקרובים אם תחול התדרדרות משמעותית בהערכת ההון של החברה. נשקול פעולת דירוג שלילית גם אם יחס כיסוי הריבית ירד מתחת ל-4x באופן עקבי.

אנו עשויים להוריד את הדירוג של כלל החזקות אם תחול התדרדרות ביכולתה לשרת את צורכי הנזילות באופן עצמאי, או אם תחול התדרדרות משמעותית בפרופיל האשראי של מקס. גם פעולת דירוג שלילית על כלל ביטוח עשויה להוביל לפעולה מקבילה בכלל החזקות.

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

גורמי ESG אינם מהווים שיקול מהותי בניתוח דירוג האשראי של כלל חברה לביטוח בע"מ או של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ.

דירוגי חוב

- בקביעת דירוגי כתבי ההתחייבות הנדחים (הון רובד 2) אנו מיישמים בין השאר את המתודולוגיה שלנו לדירוג מכשירים מורכבים של חברות ביטוח ואת המתודולוגיה לקביעת דירוגים בסולם המקומי. נקודת המוצא לדירוג היא דירוג המנפיק של כלל ביטוח, ואנו מפחיתים מדירוג זה שתי רמות דירוג (נוצ'ים) באופן הבא:
- הפחתת רמת דירוג אחת כדי לשקף את האפשרות לדחות את תשלומי הריבית ו/או הקרן בהתקיים נסיבות משהות להון רובד 2 כמפורט בשטר הנאמנות. תנאי הדחייה מוגדרים על פי הוראות משטר כושר פירעון מבוסס סולבנסי 2. בהתחשב בהוראות המעבר (נדחות).
 - הפחתת רמת דירוג אחת כדי לשקף את הנחיתות החוזית של כתבי ההתחייבות הנדחים ביחס להתחייבויות בכירות יותר של חברת הביטוח (נחיתות).

כלל חברה לביטוח בע"מ
כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ
כלל ביטוח גיוסי הון בע"מ

נציין כי כתבי ההתחייבות הנדחים מוכרים על ידי רשות שוק ההון, הביטוח והחיסכון כהון רובד 2 לצורך חישוב ההון המוכר על פי משטר כושר פירעון מבוסס סולבנסי, בהתאם למגבלת השיעור המירבי המוכר של הון רובד 2 ביחס ל-SCR (solvency capital requirements).

בקביעת דירוגי כתבי ההתחייבות הנדחים (הון רובד 1), אנו מפחיתים שלוש רמות דירוג (נוצ'ים) מדירוג המנפיק של כלל ביטוח על מנת לשקף:

- סיכון אי תשלום המתבטא באפשרות לבטל תשלומי ריבית ודחיית תשלומי קרן בהתקיים "נסיבות לביטול", ולדחות את תשלום הקרן בהינתן "נסיבות משהות", כמפורט בשטר הנאמנות.
- סיכון אי תשלום המתבטא באפשרות למחוק את תשלום הקרן בהתקיים "אירוע מכונן" או "אירוע מכונן לספיגת הפסדי קרן", כמפורט בשטר הנאמנות.
- נדחות חוזית של המכשיר ביחס להתחייבויות בכירות יותר של חברת הביטוח.

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- [מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P](#), 16 בפברואר, 2011
- [מתודולוגיה - כללי: מתודולוגיה לערבבויות](#), 21 באוקטובר, 2016
- [מתודולוגיה: מתודולוגיה לדירוג חברות ביטוח](#), 1 ביולי, 2019
- [מתודולוגיה - כללי: דירוג חברות בקבוצה](#), 1 ביולי, 2019
- [מתודולוגיה - כללי: סיכונים אשראי הנובעים מגורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי](#), 10 באוקטובר, 2021
- [מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים](#), 8 ביוני, 2023
- [מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת הלימות הון מותאם סיכון של חברות ביטוח](#), 15 בנובמבר, 2023
- [מתודולוגיה - כללי: דירוג הון היברידי](#), 13 באוקטובר, 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

כלל חברה לביטוח בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק טווח ארוך	ilAA+\Stable	25/12/2000	09/07/2025
היסטוריית דירוג המנפיק טווח ארוך	ilAA+\Stable ilAA+\Negative ilAA+\Stable ilAA+\Negative		
יולי 13, 2021			
ספטמבר 16, 2019			
דצמבר 30, 2014			
יוני 26, 2014			

כלל חברה לביטוח בע"מ
 כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ
 כלל ביטוח גיוסי הון בע"מ

כלל חברה לביטוח בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
יוני 20, 2013	ilAA\Watch Dev		
ינואר 28, 2013	ilAA\Stable		
אוקטובר 02, 2012	ilAA\Watch Neg		
יולי 18, 2012	ilAA+\Watch Neg		
מאי 17, 2012	ilAA+\Negative		
נובמבר 29, 2011	ilAA+\Stable		
אוקטובר 06, 2011	ilAA+\Watch Neg		
דצמבר 23, 2009	ilAA+\Stable		
אוגוסט 09, 2009	ilAA\Negative		
מרץ 01, 2009	ilAA\Watch Neg		
נובמבר 19, 2008	ilAA\Stable		
דצמבר 25, 2000	ilAA		

כלל החזקות עסקי ביטוח בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק טווח ארוך	ilAA-\Stable	26/01/2023	09/07/2025
דירוג(י) הנפקה <u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>			
סדרה ג	ilAA-	12/11/2023	09/07/2025
סדרה א'	ilAA-	26/01/2023	09/07/2025
סדרה ב'	ilAA-	26/01/2023	09/07/2025
סדרה ד'	ilAA-	30/03/2026	30/03/2026
היסטוריית דירוג המנפיק <u>טווח ארוך</u>			
ינואר 26, 2023	ilAA-\Stable		

כלל ביטוח גיוסי הון בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) הנפקה <u>חוב נחות מורכב</u>			
סדרה יב	ilAA-	12/08/2021	09/07/2025
סדרה יג	ilAA-	29/06/2023	09/07/2025
סדרה יד	ilAA-	08/04/2025	09/07/2025
סדרה י"א	ilAA-	15/09/2020	09/07/2025
<u>חוב נחות</u> סדרה ט"ו	ilA+	18/09/2025	01/06/2026

פרטים נוספים
זמן בו התרחש האירוע 19/07/2026 16:45
זמן בו נודע לראשונה על האירוע 19/07/2026 16:45
יוזם הדירוג החברה המדורגת

כלל חברה לביטוח בע"מ

כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ

כלל ביטוח גיוסי הון בע"מ

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 יישמש 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 האיות 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 מהחתימים 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 שלישיים.