הוגנש באמצעות
המרכז להנגשת מידע
של עמותת נגישות ישראל

Maalot
S&P Global Ratings

הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ
הבינלאומי הראשון הנפקות בע"מ

10 בינואר 2023

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA' על רקע יציבות בהון ובאיכות האשראי; התחזית יציבה

אנליסטית אשראי ראשית:

אביטל קורן, 972-3-7539708 avital.koren@spglobal.com

איש קשר נוסף:

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

תוכן עניינים

תמצית 2
פעולת הדירוג 2
שיקולים עיקריים 2
תחזית הדירוג 7
התרחיש השלילי 8
נתונים ויחסים פיננסיים 8
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 10
רשימת דירוגים 11

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA' על רקע יציבות בהון ובאיכות האשראי; התחזית יציבה

תמצית

- לאחר צמיחה מואצת של כ-13% בתיק האשראי של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ ("הבנק" או "הבינלאומי") בשלושת הרבעונים הראשונים של 2022, אנו מעריכים כי הצמיחה בשנתיים הקרובות תתמתן ותחזור לרמות היסטוריות. זאת על רקע תנאים כלכליים מתאגרים יותר בשל העלייה בסביבת הריבית והאינפלציה וירידה בביקוש למשכנתאות.
- לצד הצמיחה בתיק האשראי שמר הבינלאומי בשלושת הרבעונים הראשונים של 2022 על רמת הפרשות מתונה להפסדי אשראי של כ-0.09% מהתיק. אנו צופים כי הבנק ימשיך לשמור על תיאבון סיכון נמוך ויציג מדדי סיכון טובים ביחס למערכת ולבנקים בחו"ל עם פרופיל פעילות דומה.
- הבנק צפוי לשמור על בסיס ההון החזק שלו, כפי שנמדד על ידי יחס ההון המותאם לסיכון (RAC) שיישאר קרוב ל-10% בשנתיים הקרובות. יחס זה ייתמך בשמירה על כרית הון של כ-1% מעל יחס ההון רובד 1 הנדרש מהבנק, שהייתה 0.93% ב-30 בספטמבר 2022.
- לאור זאת, אנו מאשררים את דירוג המנפיק של הבנק הבינלאומי, 'ilAAA'.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי בסיס ההון החזק של הבנק יישמר, בשילוב תיאבון סיכון מתון שיתמוך בפרופיל סיכון שיישאר נמוך בהשוואה למערכת גם בסביבת ריבית ואינפלציה גבוהות יותר. בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים כי הבנק ישמור ב-18-24 החודשים הקרובים על רווחיות איתנה שתיתמך בצמיחה של 5%-6% בתיק האשראי, על מרווח אשראי גבוה מממוצע השנים האחרונות ועל הוצאות להפסדי אשראי מתונות יחסית. התחזית מתבסס גם על ההנחה שיחס ההון המותאם לסיכון (RAC) יישאר קרוב ל-10%.

פעולת הדירוג

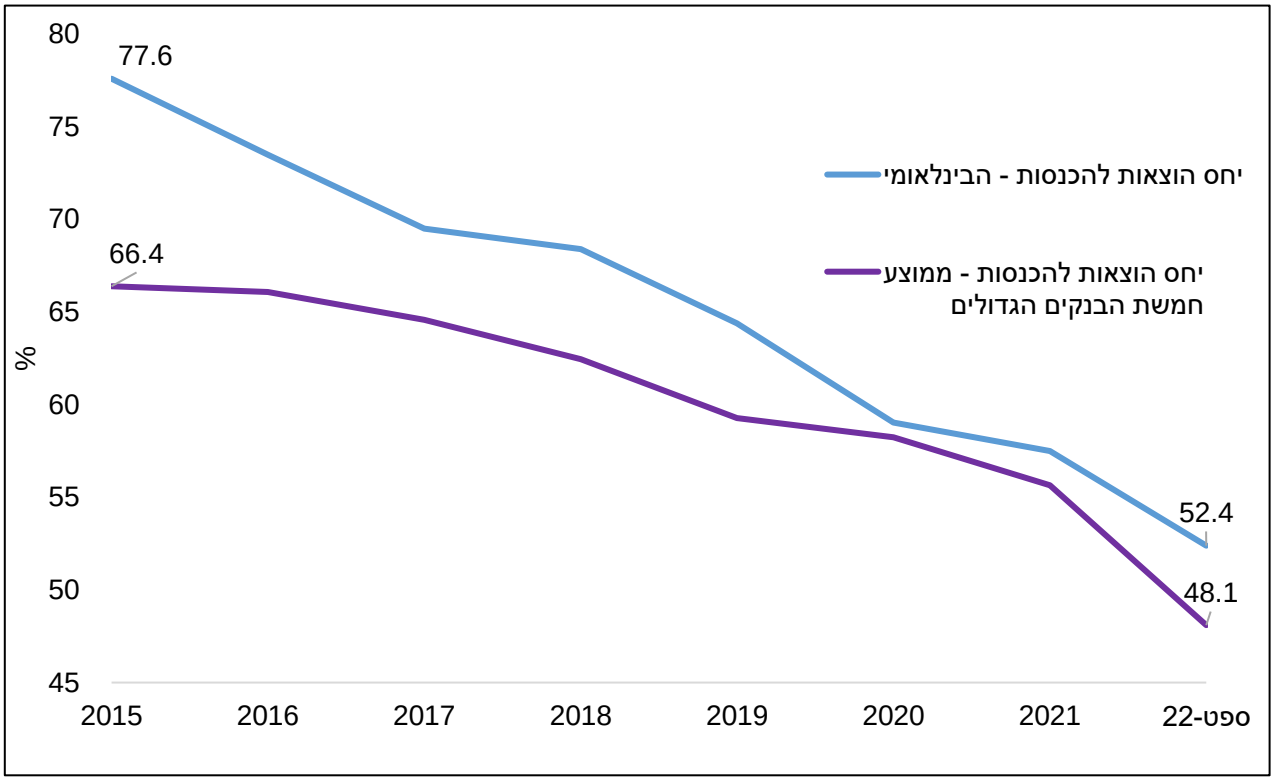
ב-10 בינואר 2023 אשררה S&P מעלות את דירוג המנפיק של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, 'ilAAA'. תחזית הדירוג יציבה.

שיקולים עיקריים

דירוג הבנק ימשיך להיתמך בבסיס הון חזק ובאיכות נכסים טובה, גם בסביבת פעילות מאתגרת יותר.
שמירה על תיאבון סיכון מתון יחסית לאורך השנים מתורגמת לשיעורי הוצאה להפסדי אשראי וחובות בעייתיים הנמוכים באופן עקבי מהממוצע הענפי, מה שצפוי להערכתנו להימשך.

רווחיות הבנק תיתמך בבסיס הוצאות תפעוליות נמוך מבעבר בשל השיפור המשמעותי ביעילותו התפעולית בשנים האחרונות. שיפור זה נתמך בשיפור תהליכים תפעוליים, במעבר לדיגיטל ובסינוף יעיל יותר שהקטין את נכסי הנדל"ן שבשימוש הבנק והביא לצמצום מספר המשרות בבנק. בשלושת הרבעונים הראשונים של 2022 עמד יחס ההוצאות להכנסות של הבנק על 52.4%, נמוך משמעותית מבעבר. הפער מהממוצע הענפי, 48.1%, הצטמצם משמעותית. עם זאת, אנו סבורים כי בשל חיסרון לגודל ותיאבון גדילה מתון ביחס להון, יחס היעילות התפעולית ימשיך להיות גבוה מהממוצע הענפי, ואנו מעריכים שהוא יישאר בטווח של 55%-60% בשנתיים הקרובות.

תרשים 1: יעילות תפעולית: הפער משאר הבנקים הצטמצם בשנים האחרונות



הבנק צפוי להמשיך לשמור על מעמדו כבנק החמישי בגודלו במערכת, עם היקף נכסים של 195 מיליארד ₪ נכון ל-30 בספטמבר 2022, 8.2% מסך נכסי ענף הבנקאות המקומי הנשלט בידי שתי קבוצות בנקאיות גדולות. לצד זאת נהנה הבנק מתמהיל אשראי מגוון המוטה לתחום הקמעונאי, שהיווה 51% מסך האשראי ב-30 בספטמבר 2022. תיק האשראי מתפלג בין משכנתאות (30%), משקי בית ולקוחות פרטיים (21%), עסקים קטנים (19%) ועסקים בינוניים, גדולים ומוסדיים (30%). מבנה זה תורם לפיזור גבוה בתיק, שאינו שונה מזה של הבנקים הגדולים יותר.

חלק הבנק באשראי הצרכני גדול יותר מחלקו מסך המערכת, ועמד על כ-16%, בשל האחזקה בחברת הבת בנק מסד והמותגים אוצר החייל ופאג"י, באמצעותם הוא פועל בקרב אוכלוסיות נישה כמו יוצאי צבא ומשרד

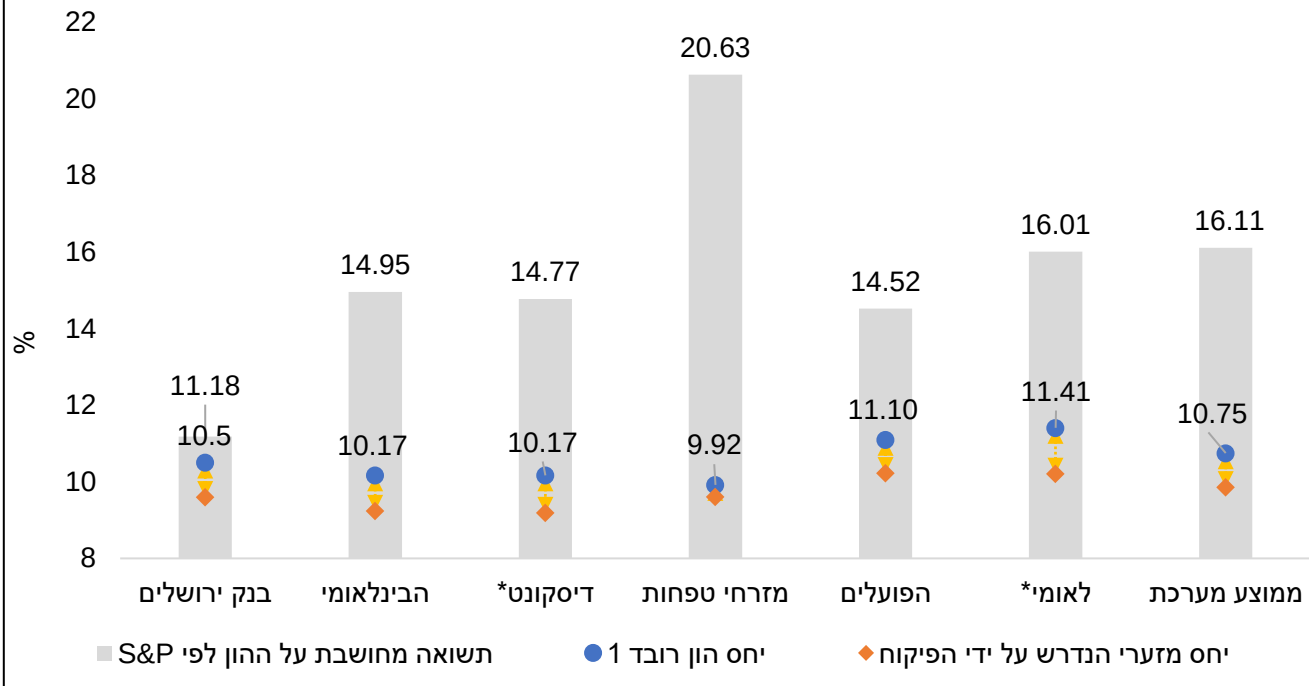
הביטחון, מורים וחרדים, התורמים לפרופיל סיכון נמוך יותר ולנאמנות גבוהה בשל תנאים מיוחדים שמעניק הבנק. הבנק נהנה גם מבסיס רחב של הכנסות מעמלות המגיעות מפעילות בשירותים לשוק ההון, תחום שבו חלקו של הבנק גבוה ביחס למערכת, ותורמות לגיוון מקורות ההכנסה שלו. ההכנסות מעמלות היוו 29% מסך הכנסותיו של הבנק בשלושת הרבעונים הראשונים של 2022.

בשל קוטנו, הבינלאומי עשוי להיות חשוף יותר לסיכוני תחרות מצד בנקים חדשים, חברות חוץ בנקאיות או חברות פינטק. עם זאת אנו סבורים כי מעמדו המיוחד בקרב אוכלוסיות נישה, השקעה בדיגיטציה ומיזמים לשיתופי פעולה יסייעו לו להתמודד עם סיכונים אלו.

בסיס ההון החזק יישמר, ויחס ההון המותאם לסיכון (RAC), שהיה 10.26% ב-31 בדצמבר 2021, יעמוד על כ-10% בשנתיים הקרובות. יחס הון רובד 1 של הבנק עמד על 10.17% ב-30 בספטמבר 2022, כ-0.93% מעל היחס הרגולטורי הנדרש, 9.24%, ולהערכתנו הבנק ימשיך לשמור על מרווח של כ-1% מעל הדרישה הרגולטורית בשנתיים הקרובות, מה שצפוי לתמוך בהערכת ההון הנוכחית, המביאה בחשבון גם חלוקת דיבידנד של 50% מהרווח הנקי.

בתרחיש הבסיס שלנו מניחים כי תיק האשראי של הבנק יצמח ב-5%-6% לשנה בשנתיים הקרובות, בהתאם לממוצע ההיסטורי. כמו כן אנו צופים כי המרווח הפיננסי כפי שאנו מודדים אותו, שעלה ביחס לשנים קודמות והגיע ל - 2.71% בתשעת החודשים הראשונים של 2022, יתמתן בעקבות העלאת הריבית ומעבר של לקוחות מעו"ש לפיקדונות, מגמה המשותפת לכלל המערכת. ההוצאות להפסדי אשראי יעלו ולפי תחזיותינו ינועו סביב 0.15% מסך האשראי בשנתיים הקרובות. זאת בשל סביבת הריבית הגבוהה יותר והגדלת החשיפה של הבנק לעסקים קטנים ובינוניים בשנתיים האחרונות, ולענפי הבינוי והנדל"ן, העשויים להיות פגיעים יותר לסביבה הכלכלית. בשורה התחתונה אנו מעריכים כי הבנק ישמור על רווחיות גבוהה עם תשואה על ההון הגבוהה מ-12%.

תרשים 2: הבינלאומי מציג רווחיות דומה לממוצע הענפי

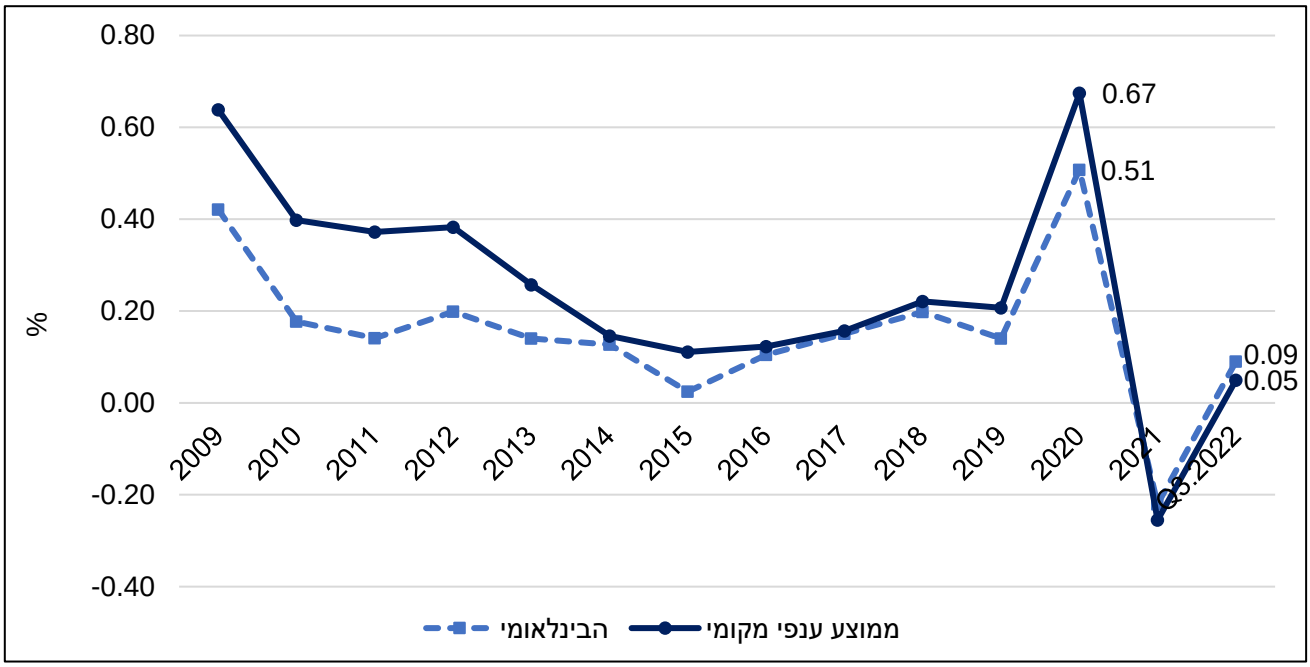


הנתונים נכונים ל-30 בספטמבר 2022
*כולל רווחים מיוחדים של 645 מיליון ₪ נטו בלאומי בשל מיזוג חברת בת אמריקאית ושל 413 מיליון ₪ רווח הון לפני מס ממכירת בניינים בדיסקונט

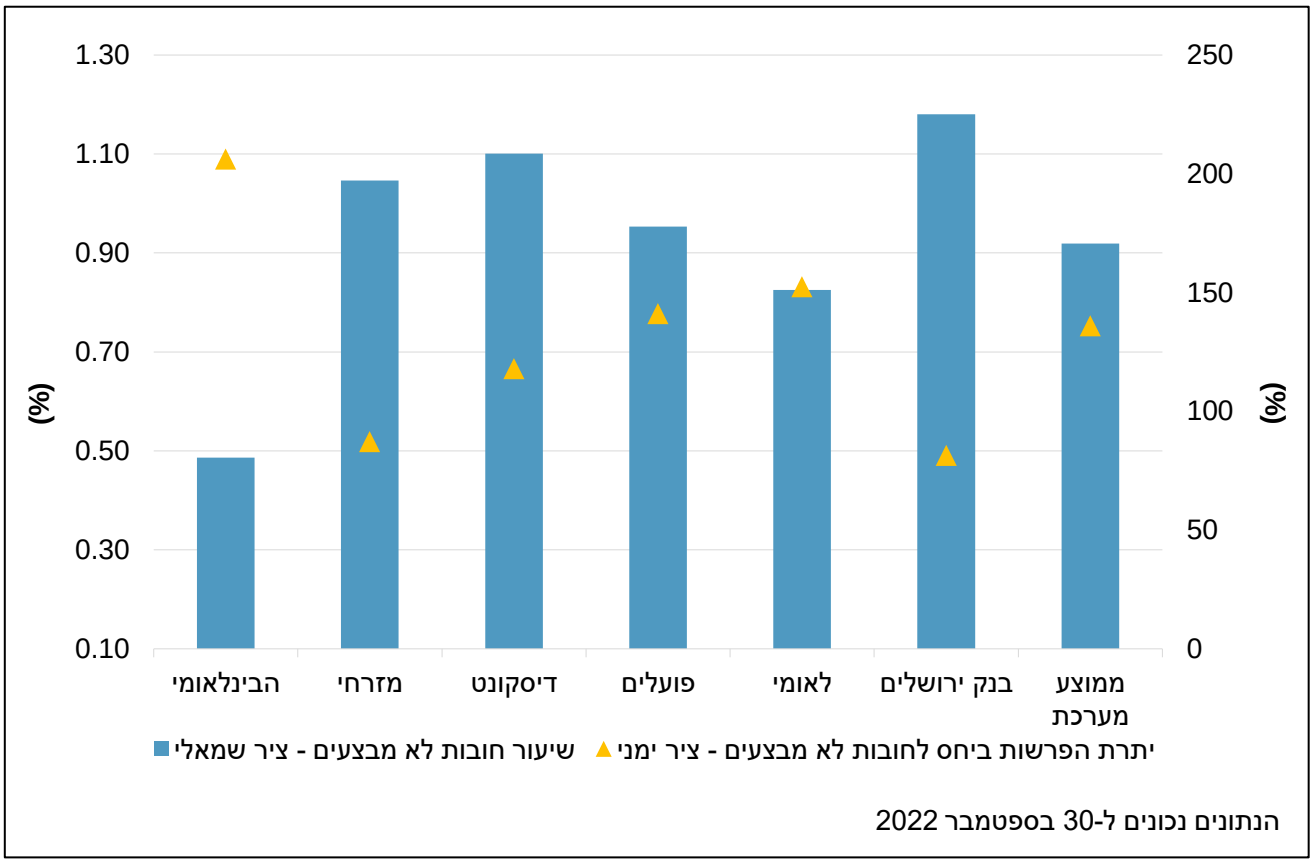
הבינלאומי מציג הוצאות להפסדי אשראי ושיעור החובות בעייתיים (NPAs) נמוכים באופן עקבי מהממוצע הענפי, עם שיעור כיסוי חובות בעייתיים הגבוה מ-100%. נכון ל-30 בספטמבר 2022, שיעור האשראי שאינו צובר בבנק היה 0.47%, לעומת ממוצע ענפי של 0.92%. שיעור ההוצאה בגין הפסדי אשראי בתשעת החודשים הראשונים של ספטמבר היה 0.09%, גבוה מממוצע המערכת של 0.05%, אך ההפרש נבע משחרור גדול יותר של הפרשות שביצעו הבנקים האחרים בעקבות מגפת הקורונה, מה שלהערכתנו אינו צפוי לחזור על עצמו. נוסף על כך, חשיפת הבנק לתחום הבינוי והנדל"ן, על אף שעלתה בשנתיים האחרונות, נותרה נמוכה מהממוצע הענפי ועמדה ב-30 בספטמבר 2022 על 15.3% מסך נכסי הסיכון לעומת 22% בממוצע בענף.

גישה זהירה יחסית של הבינלאומי לסיכונים, שאנו מעריכים כי תישמר, ופרופיל לקוחות איכותי באשראי הקמעונאי של הבנק, יתמכו באיכות האשראי שלו. חלק גדול מהלקוחות הקמעונאיים של הבנק מגיעים מהמגזר הציבורי, ואצל חלקם מנוכה החזר ההלוואות מהמשכורת. בנוסף לכך הבנק פועל בקרב לקוחות אמידים הצורכים גם שירותים של שוק ההון. על כן אנו צופים כי הבנק ימשיך לשמור על מדדי סיכון טובים בהשוואה לשאר המערכת.

תרשים 3: ההוצאות להפסדי אשראי בבנק נמוכות בהשוואה לענף מזה יותר מעשור

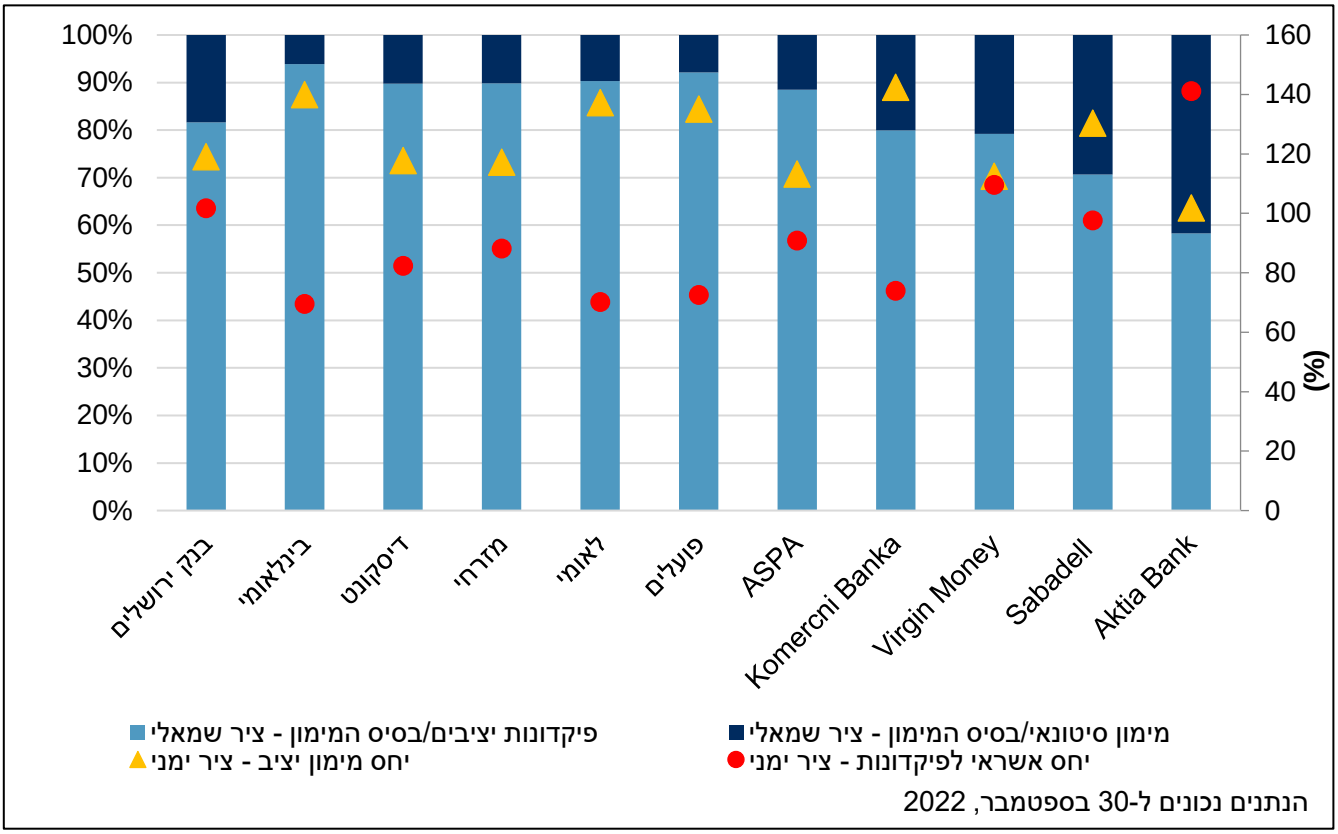


תרשים 4: שיעור החובות הבעייתיים נמוך יחסית לענף



מימון הבנק מפוזר ונשען על פיקדונות קמעונאיים, בדומה לשאר המערכת, ונזילותו נתמכת ביתרת נכסים גדולה המופקדת בבנק ישראל. פיקדונות הציבור היוו 93.3% ממקורות המימון של הבנק ו-90% מסך התחייבויותיו ב-30 בספטמבר 2022, מעט גבוה מהממוצע הענפי. יחס האשראי לפיקדונות בבנק היה 69.6%, נמוך ביחס לשאר המערכת בשל מבנה המאזן המיוחד של הבנק, שמזומנים ופיקדונות בבנק ישראל מהווים 29% ממנו. יחס האשראי לפיקדונות עלה ביחס לשנה הקודמת, שבה הוסטו כספי לקוחות משוק ההון לפיקדונות בנקאיים עם התפרצות הקורונה.

תרשים 5: מימון הבנק נשען על פיקדונות קמעונאיים, עם תלות נמוכה במימון סיטונאי



תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי בסיס ההון החזק של הבנק יישמר, בשילוב תיאבון סיכון מתון שיתמוך בפרופיל סיכון שיישאר נמוך בהשוואה למערכת גם בסביבת ריבית ואינפלציה גבוהות יותר. בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים כי הבנק ישמור ב-18-24 החודשים הקרובים על רווחיות איתנה שתיתמך בצמיחה של 5%-6% בתיק האשראי, על מרווח אשראי גבוה מממוצע השנים האחרונות ועל הוצאות להפסדי אשראי מתונות יחסית. התחזית מתבססת גם על ההנחה שיחס ההון המותאם לסיכון (RAC) יישאר קרוב ל-10%.

התרחיש השלילי

נשקול פעולת דירוג שלילית ב-18-24 החודשים הקרובים אם נעריך כי הבנק שינה את גישתו הזהירה לניהול סיכונים נראה עלייה בתיאבון הסיכון, או לחלופין אם תחול הרעה בתנאים הכלכליים, בפרט בענף הנדל"ן, שתפגע באיכות האשראי שלו.

נתונים ויחסים פיננסיים

Table 1.

First International Bank of Israel Ltd. Key Figures (Mil. ILS)

	YTD Sep 2022	2021	2020	2019	2018
Adjusted assets	194,690	180,170	167,506	140,862	133,881
Customer loans (gross)	116,570	103,051	92,903	89,868	85,860
Adjusted common equity	10,045	9,390	8,810	8,071	7,568
Operating revenues	3,871	4,619	4,189	4,170	4,091
Noninterest expenses	2,028	2,652	2,473	2,562	2,728
Core earnings	1,172	1,455	884	993	813

Table 2.

First International Bank of Israel Ltd. Business Position (%)

	YTD Sep 2022	2021	2020	2019	2018
Total revenues from business line (currency in millions)	3,871	4,619	4,189	4,173	4,160
Commercial banking/total revenues from business line	37.66	34.23	38.12	38.17	38.80
Retail banking/total revenues from business line	43.68	42.30	45.48	45.51	43.68
Commercial & retail banking/total revenues from business line	81.35	76.53	83.60	83.68	82.48
Trading and sales income/total revenues from business line	12.86	18.40	10.41	9.97	11.37
Corporate finance/total revenues from business line	5.79	5.07	5.99	6.35	6.15
Investment banking/total revenues from business line	18.65	23.47	16.40	16.32	17.52
Return on average common equity	14.90	14.68	8.47	10.38	9.06

Table 3.

First International Bank of Israel Ltd. Capital and Earnings (%)

	YTD Sep 2022	2021	2020	2019	2018
Tier 1 capital ratio	10.17	11.46	11.18	10.81	10.51
Adjusted common equity/total adjusted capital	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Net interest income/operating revenues	67.50	60.49	62.95	62.40	60.77
Fee income/operating revenues	29.06	31.31	32.73	30.84	32.39
Market-sensitive income/operating revenues	1.55	6.57	3.53	5.40	5.65
Cost to income ratio	53.3	58.3	61.8	64.4	68.4
Preprovision operating income/average assets	1.31	1.13	1.11	1.17	1.01
Core earnings/average managed assets	0.83	0.83	0.57	0.72	0.60

Table 4.

First International Bank of Israel Ltd. RACF [Risk-Adjusted Capital Framework] Data (Mil. ILS)

(Mil. ILS)	Exposure*	Basel III RWA	Average Basel III RW (%)	S&P Global RWA	Average S&P Global RW (%)
Credit risk					
Government and central banks	75,233	248	--	676	1
Of which regional governments and local authorities	1,238	248	20	45	4
Institutions and CCPs	3,358	584	17	787	23
Corporate	42,612	40,712	96	44,744	105
Retail	55,108	33,782	61	26,527	48
Of which mortgage	31,934	16,341	51	9,146	29
Securitization§	1,775	355	20	355	20
Other assets†	3,286	5,808	177	5,200	158
Total credit risk	181,372	81,489	45	78,288	43
Credit valuation adjustment					
Total credit valuation adjustment	--	167	--	--	--
Market risk					
Equity in the banking book	565	565	100	4,400	779
Trading book market risk	--	122	--	183	--
Total market risk	--	687	--	4,583	--
Operational risk					
Total operational risk	--	6,645	--	8,648	--

(Mil. ILS)	Basel III RWA	S&P Global RWA	% of S&P Global RWA
Diversification adjustments			
RWA before diversification	88,987	91,519	100
Total Diversification/Concentration Adjustments	--	532,157	581
RWA after diversification	88,987	623,676	681

(Mil. ILS)	Tier 1 capital	Tier 1 ratio (%)	Total adjusted capital	S&P Global RAC ratio (%)
Capital ratio				
Capital ratio before adjustments	10,199	**11.5**	9,390	**10.3**
Capital ratio after adjustments‡	10,199	**11.5**	9,390	**1.5**

*Exposure at default. §Securitisation Exposure includes the securitization tranches deducted from capital in the regulatory framework. †Other assets includes Deferred Tax Assets (DTAs) not deducted from ACE. ‡Adjustments to Tier 1 ratio are additional regulatory requirements (e.g. transitional floor or Pillar 2 add-ons). RWA--Risk-weighted assets. RW--Risk weight. RAC--Risk-adjusted capital .ILS--New Israeli Shekel. Sources: Company data as of Dec. 31, 2021, S&P Global.

Table 5.

First International Bank of Israel Ltd. Risk Position (%)

	YTD Sep 2022	2021	2020	2019	2018
Growth in customer loans	17.49	10.92	3.38	4.67	4.85
Total managed assets/adjusted common equity (x)	19.41	19.22	19.04	17.48	17.72
New loan loss provisions/average customer loans	0.09	(0.23)	0.51	0.16	0.20
Net charge-offs/average customer loans	0.03	(0.01)	0.10	0.09	0.16
Gross nonperforming assets/customer loans + other real estate owned	0.49	0.72	0.85	1.07	0.83
Loan loss reserves/gross nonperforming assets	206.17	144.24	160.83	97.08	122.25

Table 6.

First International Bank of Israel Ltd. Funding and Liquidity (%)

	YTD Sep 2022	2021	2020	2019	2018
Core deposits/funding base	93.87	94.39	94.81	96.15	94.71
Customer loans (net)/customer deposits	69.61	66.04	64.46	73.87	75.43
Long-term funding ratio	96.01	96.35	97.50	98.59	98.33
Stable funding ratio	139.96	146.57	151.21	133.63	131.44
Short-term wholesale funding/funding base	4.23	3.87	2.65	1.50	1.78
Broad liquid assets/short-term wholesale funding (x)	8.39	10.15	15.86	21.81	17.62
Broad liquid assets/total assets	32.13	35.64	37.56	29.08	27.90
Broad liquid assets/customer deposits	37.79	41.66	44.34	34.08	33.21
Net broad liquid assets/short-term customer deposits	41.61	46.94	51.93	40.65	39.15
Short-term wholesale funding/total wholesale funding	68.90	69.08	51.03	39.07	33.70

Data are based on S&P Global Ratings adjusted number and ratios. N/A – not applicable.

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת הלימות הון מותאם סיכון של מוסדות פיננסיים, 20 ביולי, 2017
- מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 25 ביוני, 2018
- מתודולוגיה - כללי: דירוג חברות בקבוצה, 1 ביולי, 2019
- מתודולוגיה - כללי: סיכוני אשראי הנובעים מגורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי, 10 באוקטובר, 2021
- מתודולוגיה: מתודולוגיה לדירוג מוסדות פיננסיים, 9 בדצמבר, 2021
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון ענף הבנקאות, 9 בדצמבר, 2021
- מתודולוגיה - כללי: דירוג הון היברידי, 2 במרץ, 2022
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 10 בנובמבר, 2021
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

רשימת דירוגים

הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בעמ, הבינלאומי הראשון הנפקות בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בעמ			
טווח ארוך	ilAAA\Stable	23/11/1997	04/01/2022
דירוג(י) הנפקה			
<u>הבינלאומי הראשון הנפקות בעמ</u>			
<u>חוב נחות מורכב</u>			
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון לספיגת הפסדים סדרה כז	ilAA-	29/08/2022	29/08/2022
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים סדרה כד	ilAA-	27/06/2018	04/01/2022
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים סדרה כו	ilAA-	14/03/2022	14/03/2022
כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון ספיגת הפסדים סדרה כה	ilAA-	09/06/2020	04/01/2022
<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>			
אגח סדרה יב	ilAAA	23/11/2021	04/01/2022
סדרה י'	ilAAA	27/08/2019	04/01/2022
סדרה יא	ilAAA	09/06/2020	04/01/2022
היסטוריית דירוג המנפיק			
הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בעמ			
טווח ארוך			
יולי 11, 2019	ilAAA\Stable		
דצמבר 20, 2018	ilAA+\Positive		
אוקטובר 07, 2014	ilAA+\Stable		
נובמבר 15, 2010	ilAA\Stable		
יוני 16, 2009	ilAA\Negative		
ספטמבר 24, 2008	ilAA\Stable		
מרץ 12, 2007	ilAA\Positive		
פברואר 20, 2003	ilAA		
דצמבר 26, 2001	ilAA+		
נובמבר 23, 1997	ilAAA		
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	13:34 10/01/2023		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	13:34 10/01/2023		
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.

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 שלישיים.