Maalot
S&P Global Ratings

סלקום ישראל בע"מ

7 באוגוסט 2022

עדכון דירוג

עדכון תחזית הדירוג לחיובית מיציבה בשל שיפור ביחסים הפיננסיים; אשרור דירוג 'ilA'

אנליסט אשראי ראשי:

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

אשת קשר נוספת:

סיון מסילתי, 972-3-7539735 sivan.mesilati@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג....2
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג....2
תחזית הדירוג....3
התרחיש החיובי....4
התרחיש השלילי....4
תיאור החברה....4
תרחיש הבסיס....4
נזילות....5
התניות פיננסיות....5
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי....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
מתודולוגיה ומאמרים קשורים....7
רשימת דירוגים....8

עדכון דירוג

עדכון תחזית הדירוג לחיובית מיציבה בשל שיפור ביחסים הפיננסיים; אשרור דירוג 'ilA'

תמצית פעולת הדירוג

- בשנת 2021 חל שיפור בפרמטרים התפעוליים והפיננסיים של סלקום ישראל בע"מ ("סלקום" או "החברה"). רווחיותה עמדה על 23.8% והיחס המתואם חוב ל-EBITDA על כ-3x, לעומת 19.4% וכ-4.2x, בהתאמה, ב-2020.
- אנו צופים כי בשנת 2022 תמשיך סלקום להציג יחסים פיננסיים ההולמים דירוג גבוה יותר, קרי, יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 3x-3.5x ורווחיות גבוהה מ-20%. זאת לנוכח הערכתנו כי החברה תציג גידול אורגני של 2%-3% בהכנסות ותשמור על הרווחיות הקיימת לפחות, ללא גידול בהיקף החוב המתואם.
- אנו סבורים שצורכי ההשקעה של סלקום ימשיכו להיות גבוהים ב-2022, בעיקר השקעות במנועי הצמיחה של החברה לצורך שימור מעמדה התחרותי. השקעות אלה, יחד עם צורכי הון חוזר גבוהים, צפויים להקטין את התזרים הפנוי לשירות חוב ולהגדיל את תלות החברה במחזורו. עם זאת, אנו מעריכים שהתזרים הפנוי יישאר חיובי.
- ב-7 באוגוסט 2022 אשררנו את הדירוג 'ilA' של סלקום ישראל בע"מ, ועדכנו את תחזית הדירוג לחיובית מיציבה. כמו כן, אשררנו את דירוג סדרות האג"ח של החברה.
- תחזית הדירוג החיובית משקפת את הערכתנו שסלקום צפויה לשמור לאורך זמן על יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 3x-3.5x ורווחיות גבוהה מ-20%. יחסים אלו הולמים לדעתנו רמת דירוג גבוהה יותר. תחזית הדירוג החיובית נתמכת גם בשיפור שחל בתוצאות התפעוליות והפיננסיות של החברה, בפרט ב-EBITDA המתואם ובשיעור ה-EBITDA, לצד ירידה קלה בהיקף החוב. זאת על אף התחרות העזה בשוק התקשורת. נציין כי בשל אי הוודאות לגבי מכירת החזקות דסק"ש בחברה, לא נלקח בחשבון בתרחיש הבסיס שלנו בשלב זה שינוי באסטרטגיית החברה ו/או שינוי באיכות האשראי של בעלי השליטה בה.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

שינוי תחזית הדירוג של סלקום לחיובית נובע בעיקר מהשיפור שחל ב-2021 בכל הפרמטרים התפעוליים והפיננסיים. אנו מעריכים ששיפור זו הוא בר-קיימא על אף התחרות העזה במגזר התקשורת, על כל תחומי הפעילות שבו. ב-2021 הציגה סלקום יחס מתואם חוב ל-EBITDA של כ-3x ושיעור EBITDA של 23.8%, לעומת 4.2x ו-19.4%, בהתאמה, ב-2020. כמו כן הציגה החברה גידול של 12% בהכנסות, בין השאר בשל איחוד מלא של גולן טלקום בדוחות הכספיים לאחר שבדוחות 2020 אוחדו ארבעה חודשים בלבד. כמו כן חל

גידול במכירות ציוד קצה ובהכנסות משירותי נדידה לאחר ירידה חדה בתקופת הקורונה כאשר נסגרו נקודות המכירה ונפסקה מרבית התיירות היוצאת והנכנסת. בנוסף הציגה סלקום ירידה בשיעור הנטישה בשירותי הסלולר לכ-31% ב-2021 מכ-40% ב-2020 תוך שמירה על ה-ARPU הקיים. מלבד השיפור בהכנסות, החברה ביצעה גם צעדי התייעלות, אשר עזרו לשמור על מבנה ההוצאות הקיים על אף רכישת גולן טלקום, וחל קיטון קל בחוב המתואם ל-2.9 מיליארד ₪ מ-3 מיליארד ₪.

אנו מעריכים כי ב-2022 החברה תציג צמיחה של 2%-3% בהכנסות, בעיקר כתוצאה מהמשך הגידול בהכנסות מתחום שירותי הנדידה על רקע התאוששות תחום התיירות וכן בעקבות לקוחות חדשים לאינטרנט מבוסס סיבים אופטיים. מנגד אנו צופים ירידה בהכנסות מפעילות השיחות הבינלאומיות ויציבות יחסית במכירות ציוד קצה. פעילות הטלוויזיה של החברה אינה צומחת ותיתכן אף ירידה בכמות המנויים בשל כניסתם של שחקנים חדשים לענף. אנו מעריכים כי יימשך הלחץ על המחירים כתוצאה מהתחרות העזה בתחום התקשורת, אך נציין כי מחירי חבילות דור 5 ואינטרנט סיבים גבוהים ממחירי השירותים הפחות מתקדמים. איננו צופים שינוי במבנה ההוצאות הכולל של החברה, ושיעור ה-EBITDA שלה בשנים 2022-2023 יעמוד על 23%-24%.

צורכי ההשקעה של החברה צפויים להיות גבוהים גם ב-2022, ויעמדו על כ-600 מיליון ₪. הם ישמשו בעיקר להתקנת אתרים סלולריים ולרכישת ציוד סלולרי וציוד אינטרנט כדוגמת ראוטרים. אף כי מרבית ההשקעות הן במנועי צמיחה וניתן להקטינן ולפרוס אותן לאורך זמן, אנו סבורים כי הן מהותיות על מנת לשמר את מעמדה של סלקום כאחת מארבע חברות התקשורת המובילות בישראל. אנו צופים כי צורכי ההון החוזר של סלקום ב-2022 יהיו גבוהים משמעותית בהשוואה ל-2021, בעיקר עקב הצטיידות במלאי של מכשירי סלולר לאחר תקופת הקורונה עקב ותשלום אגרת תדרי דור 5 למשרד התקשורת בהיקף של כ-38 מיליון ₪. על אף הוצאות אלה, אנו מעריכים שהתזרים החופשי המתואם של החברה יהיה חיובי, אך נמוך בהשוואה ל-2021. נציין כי על אף שמרבית ההשקעות ממומנות מתזרים המזומנים השוטף של החברה, עומס החלויות שלה גבוה ויוצר תלות במחזור חוב.

ב-29 ביוני 2022 דיווחה חברת השקעות דיסקונט בע"מ ("דסק"ש", ilBBB/Stable), בעלת השליטה בעקיפין בחברה, כי הדירקטוריון שלה החליט להורות להנהלת דסק"ש לבחון את מימוש החזקותיה בסלקום (כ-45.72% מהונה המונפק וכ-47.8% מזכויות ההצבעה), כולן או חלקן, בעסקה אחת או במספר עסקאות. נכון למועד הדיווח של דסק"ש, נתקבלו פניות ראשוניות שאין בהן הצעה קונקרטית ביחס למכירת ההחזקות. מכירת ההחזקות כפופה לקבלת אישורים רגולטוריים.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג החיובית משקפת את הערכתנו שסלקום צפויה לשמור לאורך זמן על יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 3x-3.5x ורווחיות גבוהה מ-20%. יחסים אלו הולמים לדעתנו רמת דירוג גבוהה יותר. תחזית הדירוג החיובית נתמכת גם בשיפור שחל בתוצאות התפעוליות והפיננסיות של החברה, בפרט ב-EBITDA

המתואם ובשיעור ה-EBITDA, לצד ירידה קלה בהיקף החוב. זאת על אף התחרות העזה בשוק התקשורת. נציין כי בשל אי הוודאות לגבי מכירת החזקות דסק"ש בחברה, לא נלקח בחשבון בתרחיש הבסיס שלנו בשלב זה שינוי באסטרטגיית החברה ו/או שינוי באיכות האשראי של בעלי השליטה בה.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם ניווכח שהתוצאות התפעוליות והפיננסיות עומדות בתחזיותינו, כלומר יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 3.5x-3x ושיעור EBITDA גבוה מ-20%. האמור תואם את תרחיש הבסיס שלנו שהחברה תציג גידול בלקוחות המנויים על שירות אינטרנט הסיבים תוך שמירה על היקף החוב הקיים, וזאת על אף הערכותינו לצורכי הון חוזר והוצאות הוניות משמעותיות ב-2022 בסביבה תחרותית מאתגרת.

התרחיש השלילי

נעדכן את תחזית הדירוג ליציבה אם החברה תציג יחסי כיסוי שאינם עולים בקנה אחד עם תרחיש הבסיס שלנו, כך שיחס הכיסוי המתואם חוב ל-EBITDA יהיה גבוה מ-3.5x. האמור עלול לקרות כתוצאה מתחרות עזה מהצפוי אשר תביא ללחץ נוסף כלפי מטה על המחירים ולעלייה בשיעורי הנטישה.

תיאור החברה

סלקום ישראל היא חברה ישראלית המפעילה ומתחזקת מערכות תקשורת סלולרית בישראל ומספקת שירותי תקשורת סלולרית וקווית, שירותי אינטרנט, שירותי שיחות בינלאומיות, שירותי טלוויזיה על גבי האינטרנט ושירותי תמסורת. החברה היא השנייה בגודלה מבין חברות התקשורת בישראל. בעלת השליטה בחברה היא חברת השקעות דיסקונט בע"מ (כ-45.72%) ויתרת המניות מוחזקת בידי הציבור. סלקום מחזיקה בעקיפין ב-23.3% בחברת Israel Broadband Company (2013) Ltd. (IBC), חברת תשתית המספקת אינטרנט מהיר באמצעות סיבים אופטיים.

תרחיש הבסיס

תרחיש הבסיס שלנו מתבסס על ההנחות המרכזיות שלהלן:

- גידול של 2%-3% בהכנסות ב-2022, בעיקר כתוצאה מגידול מחודש בהכנסות מתחום שירותי הנדידה על רקע התאוששות תחום התיירות ובזכות לקוחות חדשים בתחום הסיבים האופטיים. מנגד אנו צופים ירידה בהכנסות מפעילות השיחות הבינלאומיות. אנו מעריכים כי יימשך הלחץ על המחירים כתוצאה מהתחרות העזה בתחום התקשורת.
- EBITDA מתואם של 0.9-1.0 מיליארד ₪ ב-2022.
- שמירה על רמת חוב מתואם קיים בטווח של 2.9-3 מיליארד ₪.
- הוצאות הוניות מדווחות בהיקף של כ-600 מיליון ₪ ב-2022.

- צורכי הון חוזר בהיקף של כ-180 מיליון ₪. הוצאות אלה כוללות, בין היתר, רכישת זכות שימוש בלתי הדירה (IRU) בקווי התשתית של IBC בשיעור של 10% מבתי הלקוחות המחוברים לתשתית הסיבים של IBC. סכום זה כולל גם תשלום אגרת תדרי דור 5 למשרד התקשורת בהיקף של כ-38 מיליון ₪.
- אי חלוקת דיבידנדים.

יחסי המינוף והכיסוי חזויים להיות כדלקמן:

- יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 3.3x-2.8x בשנים 2022 ו-2023.
- יחס FFO (funds from operations) לחוב מתואם של 32%-27% בשנים 2022 ו-2023.

נזילות

אנו רואים את רמת הנזילות של סלקום כ"הולמת". אנו מעריכים כי היחס בין מקורות החברה לבין השימושים שלה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים הקרובים. הערכה זו מתבססת על היקף המזומן בקופה ועל הערכתנו לתקבולים שוטפים מתחומי הפעילות השונים. אנו סבורים שנגישותה של סלקום למערכת הבנקאית ולשוקי ההון היא הולמת. בחישוב הנזילות לא הבאנו בחשבון השקעות שאינן מיועדות לשמירה על הקיים ותלויות בשיקול דעתה של החברה.

בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים כי המקורות העומדים לרשות החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באפריל 2022 הם:

- מזומנים ושווה מזומנים בהיקף של כ-640 מיליון ₪.
- מסגרות אשראי לא מנוצלות בתוקף עד פברואר 2024 בהיקף של כ-250 מיליון ₪.
- FFO תזרימי בהיקף של 760-750 מיליון ₪.

ההנחות שלנו לגבי השימושים של החברה באותה תקופה הן:

- תשלום חלויות חוב של כ-678 מיליון ₪.
- צורכי הון חוזר של כ-160 מיליון ₪.
- הוצאות הוניות לשימור הקיים בהיקף של כ-355 מיליון ₪.

התניות פיננסיות

ההתניות הפיננסיות של החברה כוללות שמירה על יחס חוב נטו ל-EBITDA שלא יעלה על 5.0x ושלא יעלה על 4.5x במשך ארבעה רבעונים רצופים. נכון ל-1 בינואר 2022, החברה עומדת בהתניות אלו.

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

אינדיקטורי ESG בדירוג אשראי: E-2, S-2, G-2

לגורמי ESG אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של חברת סלקום ישראל בע"מ.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את דירוג סדרות האג"ח הלא מובטחות (סדרות, ח', ט', י', י"א, י"ב), 'ilA', זהה לדירוג המנפיק. דירוג שיקום החוב לסדרות אלו הוא '3'.
- הערכתנו לשיעור שיקום החוב מוגבלת לטווח של 50%-70% על אף המוצג במפל התשלומים, בשל הערכתנו כי במסלול ההתדרדרות החברה תחליף חוב לא מובטח בחוב מובטח או בכיר.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2026
- מיתון במשק יביא לירידה בצריכה, לקיטון בהכנסות בחלק מתחומי הפעילויות המסורתיים, לעלייה בשיעור הנטישה ולהתגברות התחרות במרבית תחומי הפעילות, אשר יפעילו לחץ שלילי על תזרים המזומנים והנזילות של החברה, כך שלא תוכל לעמוד בתשלומי שירות החוב שלה.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, בשל היותה בין מובילות השוק בתחום התקשורת בישראל, ותעבור ארגון מחדש.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA בנקודת היציאה מכשל הפירעון: כ-373 מיליון ₪
- מכפיל EBITDA ענפי: 6.0x
- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי מכפיל EBITDA: כ-2,238 מיליון ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב מובטח: כ-2,126 מיליון ₪
- סך חוב מובטח: כ-221 מיליון ₪
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-1,905 מיליון ₪
- סך חוב לא מובטח: כ-1,818 מיליון ₪
- הערכת שיעור שיקום חוב בלתי מובטח: 50%-70% (מוגבלת כפי שצוין לעיל)
- דירוג שיקום חוב לחוב בלתי מובטח (1 עד 6): 3

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

הערכת שיקום חוב באחוזים	תיאור	ציון הערכת שיקום חוב	דירוג הסדרה מעל/מתחת לדירוג המנפיק
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: שלילי

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 טלקומוניקציה, 22 ביוני, 2014
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת פרופיל הנזילות של תאגידים, 16 בדצמבר, 2014
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 7 בדצמבר, 2016
- 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, 10 באוקטובר, 2021
- 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

סלקום ישראל בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilA\Positive	13/12/2005	09/08/2021
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה ח,ט,י,יא	ilA	23/08/2016	09/08/2021
סדרה יב	ilA	24/12/2017	09/08/2021
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
אוגוסט 07, 2022	ilA\Positive		
אוגוסט 09, 2021	ilA\Stable		
אוגוסט 05, 2019	ilA\Negative		
מרץ 19, 2019	ilA+\Negative		
יוני 20, 2013	ilA+\Stable		
מאי 31, 2012	ilAA-\Negative		
אוגוסט 08, 2011	ilAA\Negative		
מרץ 23, 2009	ilAA\Stable		
אוקטובר 28, 2008	ilAA-\Stable		
ספטמבר 23, 2007	ilAA-\Positive		
דצמבר 13, 2005	ilAA-		
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	15:46 07/08/2022		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	15:46 07/08/2022		
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.