Maalot
S&P Global Ratings

בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ
פלאפון תקשורת בע"מ
יס שרותי טלוויזיה ותקשורת בע"מ

2 במאי 2024

עדכון דירוג

העלאת דירוג ל-'ilAA' בשל שיפור ביחסים הפיננסיים, התחזית יציבה

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..... 3
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג..... 3
תחזית הדירוג..... 5
התרחיש השלילי..... 5
התרחיש החיובי..... 5
תיאור החברה..... 5
תרחיש הבסיס..... 6
יחסים עיקריים..... 6
נזילות..... 6
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי..... 7

התאמות לדירוג.....7
מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....7
רשימת דירוגים 7

עדכון דירוג

העלאת דירוג ל-'ilAA' בשל שיפור ביחסים הפיננסיים, התחזית יציבה

תמצית פעולת הדירוג

- ב-2023 המשיכה בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ("בזק" או "החברה") להציג שיפור ביחסי הכיסוי, בעיקר כתוצאה מקיטון בחוב הפיננסי. היחס המתואם חוב ל-EBITDA עמד על 2.2x, לעומת 2.4x ו-2.5x, בהתאמה, ב-2022 וב-2021.
- בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים שב-2024 תרשום החברה צמיחה מתונה ב-EBITDA, כתוצאה מצמיחה בתחומי האינטרנט, תשתיות נתונים ושירותי ענן וסלולר שתקוזז על ידי שחיקה בתחומי הטלפוניה וב-yes.
- אנו מעריכים שהיקף ההשקעות השנתי המדווח של בזק ב-2024 יישאר גבוה ויעמוד על 1.8-1.9 מיליארד ₪, בעיקר בשל המשך פריסת סיבים ופיתוח דור 5. בהתאם לכך אנו צופים שהחברה תציג ב-2024 יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 2.2x-2.3x ויחס ממוצע תזרים מזומנים חופשי (תזרים מזומנים שוטף לאחר השקעות) לחוב של 15% בממוצע, שהולמים דירוג גבוה יותר.
- אי לכך, ב-2 במאי 2024 העלינו את הדירוג של בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ושל החברות הבנות שלה פלאפון תקשורת בע"מ ("פלאפון") ויס שרותי טלוויזיה ותקשורת בע"מ ("yes") ל-'ilAA' מ-'ilAA-'.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שבזק תשמור ב-24 החודשים הקרובים על יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 2x-3x, על יחס תזרים מזומנים חופשי לחוב של 15% בממוצע ועל נזילות הולמת לפחות.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

העלאת הדירוג של בזק ושל החברות הבנות שלה נובעת בעיקר מהשיפור המתמשך שחל ביחסים הפיננסיים של החברה בשנים האחרונות, על אף התחרות העזה בכל תחומי הפעילות. אנו מעריכים שלמרות התנאים הכלכליים המאתגרים והמלחמה בין ישראל לחמאס, בזק תמשיך להציג יחסים ההולמים את הדירוג החדש. ב-2023 חלה עלייה של 1.3% בהכנסות בזק, בעיקר מתחום אספקת שירותי אינטרנט, שמותנה בשל ירידה בהכנסות מטלפוניה וממכירת ציוד קצה. ה-EBITDA המתואם של החברה עמד על כ-3.5 מיליארד ₪ ב-2023 לעומת כ-3.4 מיליארד ₪ ב-2022. בנוסף, החברה המשיכה להציג קיטון בחוב המתואם לכ-7.7 מיליארד ₪ בסוף 2023 מכ-8.1 מיליארד ₪ בסוף 2022, וכתוצאה מכך עמד היחס המתואם חוב ל-EBITDA על 2.2x לעומת 2.4x ו-2.5x, בהתאמה, ב-2022 וב-2021.

בעקבות המלחמה שפרצה ברבעון הרביעי של 2023 הואט קצב החיבורים לאינטרנט הסיבים של החברה וחלה ירידה חדה בהכנסותיה מנדידה וממכירת ציוד קצה. אנו מעריכים שב-2024 יחול שיפור בביצועי בזק על רקע גידול בכמות המנויים על אינטרנט הסיבים ועל דור 5 שההכנסה הממוצעת למשתמש (ARPU) שלהם גבוהה יותר ומתחום תשתית הנתונים והענן. מנגד אנו צופים שהפחתת תעריף הטלפוניה הנייחת לצד עלויות גבוהות ב-yes עקב המשך התשלומים על מקטעי לווין ימתנו שיפור זה. בתרחיש הבסיס שלנו אנו מעריכים כי ה-EBITDA המתואם יעמוד ב-2024 על 3.4-3.6 מיליארד ₪ וכי היקף החוב המתואם יהיה דומה להיקפו ב-2023, כ-7.7 מיליארד ₪. כתוצאה מכך, יחס החוב ל-EBITDA צפוי לעמוד על 2.2x-2.3x ב-2024.

אנו צופים שהיקף ההשקעות המדווחות של בזק יגדל ב-2024 ויעמוד על 1.8-1.9 מיליארד ₪. עיקר הגידול יופנה להשקעות ברשת הסיבים בהתאם למחויבות הרגולטורית ולאסטרטגיית החברה, בין היתר על מנת להגדיל את נתח השוק בסיבים. בעקבות כך החברה צפויה להציג ב-2024 תזרים מזומנים חופשי מתואם של 1.0-1.1 מיליארד ₪ ויחס מתואם תזרים מזומנים חופשי לחוב של 13%-15%. להערכתנו, היקף ההשקעות של החברה צפוי לקטון בשנים 2025-2026 עם ירידה הדרגתית בהיקף פריסת הסיבים וברכישת סטרימרים בחברת yes וכתוצאה מכך יחול שיפור בתזרים החופשי של החברה.

בתחום הסלולר אנו סבורים שעל אף התחרות הרבה לא צפויות ירידות מחירים בטווח הקצר. אנו מעריכים שפלאפון תשמור על כמות המנויים הקיימת, ומספר המנויים על חבילות דור 5 בתעריף גבוה יותר צפוי לגדול ולהשפיע לחיוב על תוצאותיה של פלאפון, שב-2023 הושפעו לשלילה מהמלחמה שהביאה לירידה חדה בהכנסות מנדידה וממכירת ציוד קצה ברבעון הרביעי של השנה. אנו צופים שיפור בתוצאות ב-2024, אך הפסקה נוספת של הטיסות לישראל לפרק זמן ממושך עשויה לבטל שיפור זה ואף לשחוק את התוצאות בהשוואה ל-2023 עקב אובדן הכנסות מנדידה לצד המשך חדירת ה-eSIM שעשוי להשפיע לשלילה בטווח הבינוני-ארוך. נציין כי לביטול ההדרגתי של דמי הקישוריות לא צפויה השפעה משמעותית על תוצאות החברה, שכן לצד הירידה בהכנסות מדמי קישוריות צפויה גם ירידה בהוצאות דמי קישוריות.

תחום הטלוויזיה צפוי להמשיך להיות תחרותי ומבוסס מחיר, ועל כן אנו מעריכים כי צפוי המשך לחץ על המחירים לצד קיטון בכמות המנויים לאור ריבוי המתחרים והפלטפורמות. בנוסף, תמהיל המנויים בין שירות הפרימיום +yes לשירות המוזל +STING צפוי להמשיך להשתנות לטובת סטינג ובכך להקטין את ההכנסה הממוצעת למשתמש. כמו כן, yes נמצאת בתהליך הדרגתי של מעבר משידור מבוסס לווין לשידור מבוסס אינטרנט (OTT), שעלויות התפעול שלו נמוכות משמעותית. תהליך זה עתיד להסתיים ב-2026, אך עד אז החברה מתפעלת את שתי המערכות.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שבזק תשמור ב-24 החודשים הקרובים על יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 3x-2x, על יחס תזרים מזומנים חופשי לחוב של 15% בממוצע ועל נזילות הולמת לפחות. בחישוב היחסים אנו מביאים בחשבון את היקף ההשקעות שבזק מתכננת לבצע על מנת לשמור על מעמדה המוביל בשוק התקשורת ואת מדיניות הדיבידנד שלה.

התרחיש השלילי

אנו עשויים להוריד את הדירוג אם החברה תחרוג מהיחסים לעיל לאורך זמן. תרחיש זה ייתכן למשל עקב שחיקה ברווחיות כתוצאה מפעולות רגולטוריות שליליות, התגברות התחרות שתפעיל לחץ נוסף על המחירים בשוק או מדיניות דיבידנד אגרסיבית. שחיקה בפרופיל הנזילות של החברה תפעיל גם היא לחץ שלילי על הדירוג.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם יחול שיפור משמעותי בפרופיל העסקי של החברה כמשתקף, בין היתר, בגידול משמעותי בבסיס ה-EBITDA וברווחים לאורך זמן. בנוסף, נשקול פעולת דירוג חיובית אם החברה תציג יחס מתואם חוב ל-EBITDA של כ-2x ויחס תזרים מזומנים פנוי (תזרים מזומנים שוטף לאחר השקעות ודיבידנד) לחוב של כ-15% לאורך זמן.

תיאור החברה

בזק היא מפעילת שירותי התקשורת הגדולה בישראל עם פעילות בכל תחומי התקשורת המרכזיים. בזק פועלת בארבעה תחומים עיקריים: פעילות קווית; פעילות סלולר באמצעות חברת הבת בבעלות מלאה פלאפון תקשורת בע"מ; פעילות טלוויזיה ומתן שירותי גישה לאינטרנט באמצעות חברת הבת בבעלות מלאה יס שרותי טלוויזיה ותקשורת בע"מ; ומתן שירותי תקשורת בינלאומית, שירותי אירוח וענן, פתרונות ICT ואספקת שירותי אינטרנט באמצעות חברת הבת בבעלות מלאה בזק בינלאומי בע"מ. נכון למועד הדוח הכספי ל-2023, בזק מספקת שירותים לכ-1.4 מיליון מנויי טלפון קווי, לכ-1.5 מיליון מנויי תשתית אינטרנט מתוכם כ-1 מיליון קמעונאיים וכ-0.5 מיליון סיטונאיים, לכ-2.6 מיליון מנויי טלפון נייד ולכ-575 אלף מנויי טלוויזיה (במותגים yes+ ו-STING+). החברה נמצאת בבעלות משקיעים מוסדיים והציבור (כ-73%) והיתרה מוחזקת על ידי חברת בי קומיוניקיישנס בע"מ הנשלטת בידי קרן ההשקעות הפרטית סרצ'לייט (כ-67%) ותאגיד בבעלות משפחת פורר (כ-13%).

תרחיש הבסיס

תרחיש הבסיס שלנו מתבסס על ההנחות המרכזיות שלהלן:

- הכנסות של 9.0-8.8 מיליארד ₪ ו-EBITDA מתואם של 3.6-3.4 מיליארד ₪.
- המשך ירידה בהכנסות וב-EBITDA בתחום הטלפוניה בשנים 2025-2024. עלייה מתונה בהכנסות וב-EBITDA מתחום אספקת שירותי האינטרנט כתוצאה מהרחבת פריסת רשת הסיבים ועלייה בביקוש למהירויות גבוהות יותר על גבי רשת הסיבים.
- עלייה קלה ב-EBITDA במגזר הסלולר ב-2024 כתוצאה מהשפעת דור 5, אשר תמותן על ידי השפעה מתמשכת של ה-eSIM על ההכנסות מנדידה. נציין כי הפסקה נוספת לפרק זמן נרחב של הטיסות בעקבות המלחמה, עשויה להביא לשחיקה בתוצאות פלאפון.
- ירידה בהכנסות וב-EBITDA של מגזר הטלוויזיה על רקע ריבוי הפלטפורמות, עלויות מעבר מהישענות על לווין לשידור על גבי רשת האינטרנט ושינוי תמהיל הלקוחות בין שירות הפרימיום +yes ל-+STING.
- השקעות של 1.9-1.8 מיליארד ₪ בשנים 2025-2024, בעיקר לצורך פריסת סיבים ודור 5.
- אי-ביטול חובת ההפרדה המבנית.
- חלוקת דיבידנדים מדי חצי שנה של 70% מהרווח החצי שנתי (לאחר מס) בהתאם למדיניות המוצהרת של החברה.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2023A	2024E	2025E
חוב/EBITDA	2.2x	2.3x-2.2x	2.4x-2.3x
חוב/FFO	38.3%	38%-35%	37%-35%
חוב/FOCF	20.4%	15%-13%	19%-17%

A-בפועל. E-צפוי. FFO-funds from operations. FOCF-תזרים מזומנים שוטף חופשי.

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של בזק כהולמת, והיא נתמכת בתזרים מזומנים חופשי איתן ובנגישות טובה למקורות מימון מגוונים. אנו מעריכים כי היחס בין מקורות החברה לשימושים שלה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים הקרובים. הנחה זו מתבססת על היקף המזומן הגבוה בקופה ותזרים מפעילות שוטפת מחד, ועל השקעות וחלויות חוב שוטפות מאידך. נציין כי בניתוח השימושים אנו מביאים בחשבון רק דיבידנדים שהוכרזו וחולקו, ולא דיבידנדים עתידיים נוספים שיחולקו.

בתרחיש הבסיס שלנו, אנו מניחים כי המקורות העומדים לרשות החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 בינואר 2024 הם:

- מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-1.77 מיליארד ₪.
- FFO תזרימי של 2.5-2.4 מיליארד ₪.
- איגרות חוב והלוואות שנלקחו בהיקף של כ-1.2 מיליארד ₪.

ההנחות שלנו לגבי השימושים של החברה נכון ל-1 בינואר 2024 הן:

- תשלום חלויות חוב של כ-1.06 מיליארד ₪.
- השקעות בהיקף של 1.9-1.8 מיליארד ₪.
- צורכי הון חוזר של כ-50 מיליון ₪.
- דיבידנדים שהוכרז בהיקף של כ-374 מיליון ₪.

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

לגורמי ESG אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ והחברות הבנות שלה פלאפון תקשורת בע"מ ויס שרותי טלוויזיה ותקשורת בע"מ. פעילות הקבוצה כפופה למגוון חוקים ותקנות ממשלתיים שעניינם בין היתר הצבת מגבלות על פריסת רשת הסלולר עקב קרינה בלתי מיוננת.

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: סיכון ענפי, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון מדינה, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת פרופיל הנזילות של תאגידים, 16 בדצמבר, 2014
- 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, 4 באפריל, 2024
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 9 ביוני, 2023
- סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 1 בפברואר, 2024

רשימת דירוגים

בזק החברה הישראלית לתקשורת בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA\Stable	01/02/1995	03/05/2023
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה 10,9	ilAA	21/04/2015	03/05/2023
סדרה 13,14	ilAA	30/11/2021	03/05/2023
סדרה 11	ilAA	25/06/2019	03/05/2023
סדרה 12	ilAA	25/06/2019	03/05/2023
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
מאי 02, 2024	ilAA\Stable		
מאי 03, 2023	ilAA-\Positive		
מאי 04, 2020	ilAA-\Stable		
אוגוסט 11, 2019	ilAA-\Negative		
אפריל 26, 2018	ilAA\Negative		
מרץ 01, 2018	ilAA\Watch Neg		
אפריל 22, 2013	ilAA\Stable		
יוני 16, 2011	ilAA+\Negative		
דצמבר 22, 2010	ilAA+\Watch Neg		
ספטמבר 06, 2010	ilAA+\Stable		
אוקטובר 28, 2009	ilAA+\Watch Neg		
אוגוסט 25, 2008	ilAA+\Stable		
פברואר 01, 1995	ilAA		

בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ
פלאפון תקשורת בע"מ
יס שרותי טלוויזיה ותקשורת בע"מ

פלאפון תקשורת בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA\Stable	05/05/2004	03/05/2023
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
מאי 02, 2024	ilAA\Stable		
מאי 03, 2023	ilAA-\Positive		
מאי 04, 2020	ilAA-\Stable		
אוגוסט 11, 2019	ilAA-\Negative		
אפריל 26, 2018	ilAA\Negative		
מרץ 01, 2018	ilAA\Watch Neg		
אפריל 22, 2013	ilAA\Stable		
פברואר 06, 2011	ilAA+\Negative		
דצמבר 22, 2010	ilAA+\Watch Neg		
מאי 27, 2010	ilAA+\Stable		
אוקטובר 28, 2009	ilAA+\Watch Neg		
יולי 09, 2009	ilAA+\Stable		
מרץ 24, 2009	ilAA-\Watch Pos		
דצמבר 06, 2006	ilAA-\Stable		
מאי 05, 2004	ilAA-		

יס שרותי טלוויזיה ותקשורת בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA\Stable	05/07/2007	03/05/2023
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
מאי 02, 2024	ilAA\Stable		
מאי 03, 2023	ilAA-\Positive		
מאי 04, 2020	ilAA-\Stable		
אוגוסט 11, 2019	ilAA-\Negative		
אפריל 26, 2018	ilAA\Negative		
מרץ 01, 2018	ilAA\Watch Neg		
אוקטובר 22, 2015	ilAA\Stable		
ספטמבר 30, 2014	ilA\Watch Pos		
אוקטובר 31, 2010	ilA-\Stable		
אוקטובר 13, 2010	ilBBB+\Watch Pos		
יוני 07, 2010	ilBBB+\Positive		
אפריל 13, 2010	ilBBB\Watch Pos		
פברואר 20, 2008	ilBBB-\Stable		
אוקטובר 11, 2007	ilBBB-		
יולי 05, 2007	ilBBB-\Stable		

בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ
פלאפון תקשורת בע"מ
יס שרותי טלוויזיה ותקשורת בע"מ

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	02/05/2024 09:59
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	02/05/2024 09:59
יוזם הדירוג	החברה המדורגת

בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ
פלאפון תקשורת בע"מ
יס שרותי טלוויזיה ותקשורת 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 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.