Maalot
S&P Global Ratings

בית בכפר בע"מ

9 באוקטובר 2024

דירוג חדש

קביעת דירוג 'ilA', תחזית הדירוג יציבה

אנליסטית אשראי ראשית:

רותם שמש, 972-3-7539729 rotem.shemesh@spglobal.com

אנשי קשר נוספים:

איל עברון, 972-3-7539723 eyal.evron@spglobal.com

סאם ריינולדס, 972-3-7539718, sam.reynolds2@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג.....2
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג.....2
תחזית הדירוג.....4
התרחיש החיובי.....4
התרחיש השלילי.....4
תיאור החברה.....4
תרחיש הבסיס.....5
נזילות.....5
ניתוח התניות.....6
התאמות לדירוג.....6
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי.....6
מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....6
רשימת דירוגים.....6

דירוג חדש

קביעת דירוג 'ilA', תחזית הדירוג יציבה

תמצית פעולת הדירוג

- בית בכפר בע"מ ("בית בכפר" או "החברה") פועלת בתחום הדיור המוגן בישראל, באמצעות חמישה בתי דיור מוגן, ארבעה מהם בבעלותה, במסגרתם היא מספקת מגוון רחב של שירותים בתחומי הבריאות, הרווחה והפנאי.
- בשנים האחרונות מציגה בית בכפר ביצועים תפעוליים חזקים, כולל צמיחה מתמשכת בבסיס ה-EBITDA, שיעורי תפוסה גבוהים ויציבים ורווחיות גבוהה מהממוצע בענף. אלו משקפים להערכתנו את איכותם הגבוהה של הבתים והיכרות טובה של ההנהלה עם תחום הפעילות. מאידך, לחברה היקף פעילות קטן יחסית, ריכוזיות נכסים גבוהה ופיזור גיאוגרפי מוגבל.
- כיום אין לחברה חוב פיננסי, כך שהיא מציגה מרווח חיובי משמעותי מהיחסים ההולמים את הדירוג. בהתחשב בתוכניותיה העסקיות של החברה להשקיע בפרויקטים בהקמה ובתכנון כחלק מאסטרטגיית הצמיחה שלה, צפוי גיוס חוב חדש שיוביל לעלייה במינוף בשנים הקרובות. עם זאת אנו מעריכים כי בית בכפר תמשיך לשמור על יחסים פיננסיים ההולמים את הדירוג בממוצע לאורך זמן.
- בהתאם לזאת, ב-9 באוקטובר 2024 קבענו דירוג 'ilA' לחברת בית בכפר בע"מ.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תציג בית בכפר יחסי מינוף וכיסוי ההולמים את הדירוג, קרי יחס מתואם EBITDA להוצאות מימון הגבוה מ-3.0x ויחס חוב ל-EBITDA של עד כ-5.0x בממוצע ולאורך זמן, כחלק ממדיניותה הפיננסית. זאת תוך שמירה על ביצועים תפעוליים בענף הדיור המוגן ההולמים את הדירוג, לרבות שמירה על שיעורי תפוסה גבוהים, יציבות בבסיס ה-EBITDA ורווחיות הולמת, לצד יישום מוצלח של תוכניותיה העסקיות של החברה לפתח נכסי דיור מוגן חדשים העולים בקנה אחד עם תרחיש הבסיס שלנו.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

פרופיל הסיכון העסקי של בית בכפר מתבסס על מיצובה התחרותי בענף הדיור המוגן ונתמך בנכסים איכותיים במיקומים מרכזיים, מרביתם באזור השרון והשפלה. נכון ל-30 ביוני 2024 החברה מפעילה חמישה בתי דיור מוגן בישראל הכוללים 882 יחידות דיור פעילות, במסגרתם היא מספקת מגוון רחב של שירותים בתחומי הבריאות, הרווחה והפנאי. בית בכפר מחזיקה בארבעה מתוך חמשת הבתים (הדרים, כפר סבא, ביתן אהרון וגדרה) בשווי כולל של כ-1.4 מיליארד ₪ נכון ל-30 ביוני 2024. בשנים האחרונות מציגה החברה צמיחה

הדרגתית בבסיס ה-EBITDA, שהסתכם בכ-45 מיליון ₪ ב-2023, לעומת כ-36 מיליון ₪ ב-2021. זאת לצד שמירה על שיעורי תפוסה גבוהים ויציבים בנכסיה, של כ-90%-91% בממוצע.

לקבוצה ארבע דרכי התקשרות עיקריות עם לקוחותיה, המותאמות להעדפותיו וליכולותיו הכלכליות של הלקוח: מסלול פיקדון, מסלול פיקדון מורחב ("תשלום אחד ודי"), מסלול ליסינג ודומיו (ללא דמי פיקדון או פיקדון בגובה החלק השחיק בלבד), ומסלול "דמי כניסה". קיומן של מספר דרכי התקשרות שונות תומך להערכתנו ביכולתה של החברה להציע ערך לקהל מגוון יחסית עם אמצעים כלכליים שונים. הגיוון במסלולי התשלומים גם מאפשר לחברה לשמור על יעילות תפעולית גבוהה ועל יציבות בהכנסות ובבסיס ה-EBITDA, בדגש על מסלול הליסינג שתומך בשיעורי רווח גבוהים. נכון למחצית הראשונה של 2024, מסלול הליסינג ודומיו מהווה כ-35% מסך ההסכמים בבתים קיימים, לעומת כ-26% ב-2021. הרחבת החשיפה למסלול זה עולה בקנה אחד עם האסטרטגיה העסקית של החברה להעמיק את מסלול הליסינג על חשבון מסלול דמי פיקדון, בהתחשב במספר יתרונות, ביניהם הצמדת ההכנסות במסלול זה למדד, העובדה שלחברה אין צורך לתת לדייר בטוחה והתחייבות צמודה (כפי שנדרש במסלול דמי פיקדון) וצמצום החשיפה לעלייה בתוחלת החיים. כ-71% מההסכמים שנחתמו עם דיירים חדשים בבתים קיימים במחצית הראשונה של 2024 נערכו במסלול הליסינג ודומיו, מה שמשקף יישום מוצלח של האסטרטגיה העסקית של החברה.

לאורך השנים האחרונות מציגה בית בכפר רווחיות גבוהה ביחס לממוצע בענף, המשתקפת בשיעור EBITDA להכנסות של כ-45% בממוצע. להבנתנו, ניהול מיטבי של הבתים שברשות החברה לצד גמישות במסלולי ההתקשרות עם הלקוח מאפשרים לחברה לשמור על יעילות תפעולית המתבטאת ברווחיות יציבה וגבוהה. אנו מעריכים גם כי להנהלת החברה היכרות טובה וארוכת שנים עם ענף הדיור המוגן ועם קהל היעד, דבר שתומך בהערכתנו את פרופיל הסיכון העסקי של החברה.

היקף פעילות קטן יחסית, המשתקף בנתח שוק של כ-6% בענף הדיור המוגן בישראל, מגביל את הערכתנו לפרופיל העסקי של החברה. כמו כן, לחברה ריכוזיות נכסים גבוהה שכן בבעלותה ארבעה בתים בלבד, וריכוזיות ענפית וגאוגרפית שכן מרבית פעילותה מרוכזת באזור השרון והשפלה. עם זאת, בבעלות בית בכפר שלוש קרקעות בבאר יעקב, במודיעין ובקיבוץ אושה, המיועדות לפיתוח עתידי של נכסי דיור מוגן הנמצאים נכון להיום בשלבי תכנון שונים, כחלק מאסטרטגיית הצמיחה של החברה. בנוסף, החברה מבצעת בימים אלו פיתוח להרחבת הבית בכפר סבא, שתוסיף לו 92 יחידות דיור. להבנתנו הפרויקט נמצא בשלבי הקמה ואכלוס מתקדמים, והשלמתו צפויה ברבעון הראשון של 2025. השלמה ואכלוס מוצלח של פרויקטים בהקמה ובתכנון בהתאם לאסטרטגיית הצמיחה, צפויים להערכתנו לתמוך בשיפור הפיזור ובגידול בהיקף הפעילות.

פרופיל הסיכון הפיננסי נתמך בין היתר במדיניותה הפיננסית של החברה לשמירה על יחסי מינוף הולמים. הפרופיל הפיננסי נתמך גם בתזרים מזומנים צומח מפעילות שוטפת ובשמירה על יתרות מזומנים גבוהות יחסית לאורך השנים האחרונות. כיום אין לחברה חוב פיננסי, כך שהיא מציגה מרווח מהותי מהיחסים ההולמים

את הדירוג. אנו מעריכים שהחברה צפויה לגייס חוב חדש בשנים הקרובות, כחלק מתוכניותיה לממן את פיתוח הפרויקטים בהקמה ותכנון ובהתחשב בתקציב ההשקעות שלה להמשך הרחבת תיק הנכסים. אנו מעריכים כי בשנים הקרובות תשמור בית בכפר על יחס חוב ל-EBITDA של עד כ-5.0x בממוצע לאורך זמן, כחלק ממדיניותה הפיננסית. עם זאת, הערכתנו כוללת תרחיש שהחברה עלולה להציג עלייה זמנית מיחס זה במסגרת תוכניות ההתרחבות בעת פיתוח בו-זמני של מספר פרויקטים, כגון בפרויקטים בבאר יעקב ומודיעין.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תציג בית בכפר יחסי מינוף וכיסוי ההולמים את הדירוג, קרי יחס מתואם EBITDA להוצאות מימון הגבוה מ-3.0x ויחס חוב ל-EBITDA של עד כ-5.0x בממוצע ולאורך זמן, כחלק ממדיניותה הפיננסית. זאת תוך שמירה על ביצועים תפעוליים בענף הדיור המוגן ההולמים את הדירוג, בין היתר שמירה על שיעורי תפוסה גבוהים ועל רווחיות הולמת ויציבות בבסיס ה-EBITDA, לצד יישום מוצלח של תוכניותיה העסקיות של החברה לפתח נכסי דיור מוגן חדשים העולים בקנה אחד עם תרחיש הבסיס שלנו.

התרחיש החיובי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג חיובית כאשר החברה תגדיל משמעותית את היקפי הפעילות שלה ותשפר את הפיזור הגיאוגרפי ואת פיזור הנכסים שלה, תוך שמירה על ביצועים תפעוליים יציבים, חשיפה מושכלת לפרויקטים בייזום ויחסים פיננסיים הולמים כחלק ממדיניות פיננסית של ההנהלה.

התרחיש השלילי

נשקול פעולת דירוג שלילית אם החברה לא תשמור לאורך זמן על היחסים הפיננסיים ההולמים את הדירוג ו/או אם תחול התדרדרות בביצועים התפעוליים שלה. תרחיש זה עשוי להתממש, בין היתר, אם תחול ירידה משמעותית בשיעורי תפוסה, קיטון חד ב-NOI (net operating income) או שחיקה מהותית ברווחיות, או אם החברה תבצע רכישות והשקעות מהותיות מעבר לתרחיש הבסיס שלנו.

נציין כי קיימת אי ודאות רבה לגבי היקף המלחמה בישראל, משכה והשלכותיה. התרחבות העימות לחזיתות נוספות הגבירה משמעותית את הסיכון לפגיעה נוספת באינדיקטורים המקרו-כלכליים בישראל (ראו הורדת דירוג הטווח הארוך של מדינת ישראל ל-'A' מ-'A+' עקב התגברות הסיכונים הביטחוניים, התחזית שלילית, 1 באוקטובר 2024). עם התפתחות המצב, נעדכן את הנחותינו והערכותינו בהתאם.

תיאור החברה

בית בכפר בע"מ פועלת בתחום הדיור המוגן בישראל. החברה החלה את פעילותה בשנת 1988 עם הקמת הבית הראשון בכפר סבא, ומאז הרחיבה את פעילותה בהדרגה לאורך השנים. נכון ל-30 ביוני 2024, החברה מפעילה חמישה בתי דיור מוגן בישראל המונים 882 יחידות דיור פעילות, במסגרתם היא מספקת מגוון רחב

של שירותים בתחומי הבריאות, הרווחה והפנאי. בית בכפר מחזיקה בארבעה מתוך חמשת הבתים (הדרים, כפר סבא, ביתן אהרון וגדרה) בשווי כולל של כ-1.4 מיליארד ₪. בבית החמישי, חוף כנרת, פועלת החברה במסגרת הפעלת הבית בלבד. החברה מחזיקה גם בשלוש קרקעות המיועדות לפיתוח עתידי בשווי כולל של כ-305 מיליון ₪.

בית בכפר היא חברה ציבורית הנסחרת בבורסה בתל אביב. בעלי העניין בחברה הם משפחת בלושטיין (63%), פועלים אקוויטי (18%), גופים מוסדיים (16%) והציבור.

תרחיש הבסיס

תרחיש הבסיס שלנו מתבסס על ההנחות המרכזיות שלהלן:

- צמיחה אפסית בתמ"ג בישראל ב-2024, שיעור אינפלציה של כ-3.4% ושיעור אבטלה של כ-3.3%. ב-2025 צפוי שיפור כלכלי שיתבטא בצמיחה של כ-2.2% בתמ"ג, התמתנות בשיעור אינפלציה לכ-2.8% ושיפור בשיעור אבטלה לכ-3.3%. ב-2026 צפויה צמיחה של כ-5% בתמ"ג, התמתנות בשיעור אינפלציה לכ-2.5% ושיפור בשיעור אבטלה לכ-3%.
- צפי לקיטון מתון ב-EBITDA ב-2024 בשל עלייה בהוצאות, וצמיחה בשנים 2025-2026 בעיקר כתוצאה מתרומה מהשלמת הפיתוח של הרחבת הבית בכפר סבא וצמיחה מנכסים קיימים, בהתחשב בסביבת האינפלציה ותמהיל חוזי השכירות.
- שיעור EBITDA מהכנסות של 43%-48% ב-2024-2026, בדומה לשנים קודמות.
- הוצאות הוניות (capex) שנתיות של כ-100-230 מיליון ₪ ב-2024-2026, בעיקר בפרויקטים בהקמה (בעיקר הרחבת הבית בכפר סבא ופיתוח הקרקעות בבאר יעקב ובמודיעין) בהתאם לתוכניותיה העסקיות של החברה.
- תנועות בהון חוזר נטו מקבלת והחזר פיקדונות דיירים קיימים של כ-10-25 מיליון ₪ ב-2024. ב-2025-2026 צפי לתנועות שנתיות בהון חוזר נטו של כ-45-160 מיליון ₪ המיוחסות לפיקדונות מנכסים קיימים ולפיקדונות הצפויים להתקבל לאחר השלמת הרחבת הבית בכפר סבא.
- חלוקת דיבידנדים שנתית של כ-30 מיליון ₪.

תחת תרחיש הבסיס שלנו, היחסים הפיננסיים הצפויים ב-2024-2026 הם:

- יחס מתואם EBITDA להוצאות מימון ממוצע גבוה מ-3.0x
- יחס מתואם חוב ל-EBITDA ממוצע של עד כ-5.0x

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של בית בכפר כהולמת. אנו מעריכים כי היחס בין המקורות הוודאיים של החברה לבין השימושים שלה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 ביולי 2024. נזילות החברה מתבססת

על יתרת מזומנים בקופה ועל תזרים המזומנים, כנגד השקעות ודיבידנדים צפויים, ללא חלויות חוב ב-12 החודשים הקרובים. אנו מעריכים שהחברה תשמור על עודף מקורות על שימושים גם בתרחיש של ירידה של 15% ב-EBITDA, על נגישות למגוון מקורות מימון ועל מדיניות ניהול סיכונים זהירה הכוללת שמירה על יתרות מזומנים זמינים.

להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 ביולי 2024:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים של כ-80 מיליון ₪. • תזרים שוטף של כ-13-20 מיליון ₪. • תנועות בהון חוזר נטו בהיקף של כ-105 מיליון ₪.	• הוצאות הוניות (capex) של כ-100-110 מיליון ₪. • חלוקת דיבידנד של כ-30 מיליון ₪.

ניתוח התניות

לבית בכפר מספר התניות פיננסיות בעיקר כלפי בנקים. להבנתנו, לחברה מרווח הולם ביחס להתניותיה הפיננסיות ואנו צופים כי היא תשמור על מרווח הולם בטווח הקרוב.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי (אין השפעה)

מבנה הון: ניטרלי (אין השפעה)

נזילות: הולמת (אין השפעה)

מדיניות פיננסית: ניטרלית (אין השפעה)

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרליים (אין השפעה)

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלית (אין השפעה)

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

לגורמי ESG אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של בית בכפר בע"מ.

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 שיקום חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 7 בדצמבר, 2016

- 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

בית בכפר בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilA\Stable	09/10/2024	09/10/2024
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
אוקטובר 09, 2024	ilA\Stable		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	09/10/2024 09:45
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	09/10/2024 09:45
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.