Maalot
S&P Global Ratings

תדיראן גרופ בע"מ

5 בנובמבר 2024

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAA-'; תחזית הדירוג נותרה שלילית על רקע היחלשות פרופיל הסיכון הפיננסי

אנליסט אשראי ראשי:

יאיר דיק 972-3-7539739 yair.dyk@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....4
התרחיש השלילי....5
התרחיש החיובי....5
תרחיש הבסיס....5
יחסים עיקריים....6
תיאור החברה....6
נזילות....6
ניתוח התניות....7
התאמות לדירוג....7
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי....7
ניתוח שיקום חוב....7
שיקולים עיקריים....7
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי....7
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון....7

מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....8
רשימת דירוגים 9

תמצית פעולת הדירוג

- הביצועים התפעוליים של תדיראן גרופ בע"מ ("תדיראן גרופ" או "החברה") השתפרו במחצית הראשונה של 2024, כמשתקף בגידול ברווח ובעלייה ברווחיות הגולמית בשני מגזרי הפעילות העיקריים של החברה ובגידול בבסיס ה-EBITDA הכולל. אנו מעריכים כי התוצאות ימשיכו להשתפר גם במחצית השנייה של השנה, בהתבסס על עונתיות הפעילות. עם זאת, היחס המתואם חוב ל-EBITDA צפוי לעמוד בסוף 2024 בטווח של 4.0x-3.5x החורג מהטווח ההולם את הדירוג הנוכחי.
- המשך שיפור בביצועים התפעוליים ב-2025 ויישום מדיניות השקעות מתונה עשויים להוריד את היחס המתואם חוב ל-EBITDA לכיוון 3.0x ולהעלות את היחס המתואם EBITDA להוצאות מימון מעל 6.0x. עם זאת אנו סבורים כי התנאים המאתגרים בשוק המקומי, ובפרט המלחמה בין ישראל לחמאס וחזבאללה, עשויים להשפיע על קצב השיפור בביצועים התפעוליים וכפועל יוצא על היחסים הפיננסיים של החברה.
- אנו מעריכים כי לחברה נגישות טובה לשוק ההון המקומי וניהול נזילות הולם, כמשתקף בהנפקת איגרות חוב חדשות (סדרה 4) ששימשו בעיקר למחזור חוב בנקאי לזמן קצר ולהארכת מח"מ החוב.
- ב-5 בנובמבר 2024 אשררנו את הדירוג 'ilAA-' של תדיראן גרופ בע"מ.
- תחזית הדירוג השלילית משקפת את הערכתנו כי בשל תנאי השוק המאתגרים, תדיראן גרופ עשויה שלא להציג שיפור משמעותי בביצועים התפעוליים ב-12 החודשים הקרובים ולהמשיך ולחרוג מהיחסים הפיננסיים ההולמים את הדירוג.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

תחזית הדירוג השלילית של תדיראן גרופ נובעת מהיחלשות פרופיל הסיכון הפיננסי ומאי ודאות לגבי המשך השיפור ביחסים הפיננסיים המתואמים, בין היתר בשל הסביבה המקרו כלכלית. במחצית הראשונה של 2024 צמח הרווח הגולמי של תדיראן בכ-4% בהשוואה לתקופה המקבילה ב-2023, לכ-157 מיליון ₪. החברה הציגה גם שיפור ברווחיות לכ-19.2% מכ-17.7%, בין היתר בשל ירידה בעלויות הרכש וההובלה לאחר שהחברה סיימה לממש מלאי שנרכש בשנים הקודמות שמחירו היה גבוה בשל שיבושים בשרשרת האספקה ועלויות הובלה חריגות. החברה הציגה באותה התקופה גם צמיחה של כ-12.5% ב-EBITDA לכ-69 מיליון ₪ ושיפור בשיעור ה-EBITDA לכ-8.4% מכ-7.2%. אנו מעריכים כי הביצועים התפעולים ימשיכו להשתפר במחצית השנייה של 2024 בהתבסס על עונתיות הפעילות, וצופים צמיחה של כ-15% בבסיס ה-EBITDA ב-2024. עם זאת איננו צופים שיפור מהותי ביחסים הפיננסיים המתואמים ב-2024. היחס המתואם חוב ל-EBITDA צפוי לעמוד על 4.0x-3.5x ויחס הכיסוי EBITDA להוצאות מימון על כ-6.0x, והם צפויים לחרוג מהטווחים ההולמים את הדירוג הנוכחי. להערכתנו, בסיס ה-EBITDA עשוי להמשיך לצמוח גם ב-2025, בין היתר בשל תרומה מפעילויות חדשות שנרכשו בשנתיים האחרונות במגזר האנרגיה, מהתקדמות

בפרויקטי אגירת אנרגיה ומגידול חזוי בצריכה הפרטית ובתמ"ג המקומי בהתבסס על הנחות S&P Global Ratings. בהתבסס על מדיניות ההשקעות של החברה, אנו חוזים כי היקף ההשקעות יהיה מתון ויכלול בעיקר השלמת רכישה של 10% ממניות פעילות האנרגיה באיטליה, VP Solar, ללא השקעות מהותיות נוספות. בהתאם לכך אנו מעריכים כי היחסים הפיננסיים עשויים להשתפר ב-2025 לרמה ההולמת את הדירוג, קרי יחס מתואם חוב ל-EBITDA של כ-3.0x ויחס מתואם EBITDA להוצאות מימון גבוה מ-6.0x. עם זאת אנו סבורים כי התנאים המאתגרים בשוק המקומי, בעיקר על רקע המלחמה בין ישראל לחמאס ולחזבאללה, עשויים להשפיע לשלילה על קצב השיפור בביצועים התפעוליים, בעיקר במחצית השנייה של 2024 וב-2025, וכפועל יוצא על היחסים הפיננסיים של החברה.

פרופיל הסיכון העסקי של תדיראן גרופ נתמך במעמד תחרותי גבוה בתחום מיזוג האוויר והאקלים בישראל. לחברה מותג מוביל והיא אחת משתי השחקניות הגדולות בשוק מיזוג האוויר הביתי בישראל, כמשתקף בנתח שוק משמעותי של כ-40%, בדומה למתחרתה העיקרית בתחום זה. לחברה גיוון מוצרים גבוה בהתבסס על פעילותה במגזר הביתי, המסחרי והתעשייתי, ועל השימוש במותגים שונים למערכות דיסקאונט ומערכות יקרות. בנוסף פועלת החברה במגזר האנרגיה המתחדשת לאחר שהשלימה בשנים האחרונות מספר רכישות, בין היתר של תדיראן סולאר בע"מ (העוסקת ביבוא, הפצה וסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית), ושל תדיראן פתרונות אנרגיה בע"מ (העוסקת בתחום מערכות אל-פסק ומערכות אגירת אנרגיה ובטעינת כלי רכב חשמליים) בישראל, ושל 60% ממניות חברת VP Solar הפועלת בתחום המערכות הסולאריות באיטליה ובמדינות נוספות באירופה. בנוסף הרחיבה החברה את פעילותה לתחומים נוספים הצפויים להגדיל את הסינרגיה במגזר האנרגיה עם השלמת הקמת מפעל אלומיניום, רכישת חברת תדיראן ערבה בע"מ העוסקת בתכנון, הנדסה והתקנה של חיפויים, קירות מסך ופאנלים סולריים מבוססי מבנה ורכישת חברת אי.אפ.אס הנדסה בע"מ ("EFS") העוסקת בתחום הפיתוח, הייצור וההתקנה של מוצרים למיגון אש ועשן. השקעות אלה צפויות לתמוך בפעילות האנרגיה, בעיקר במגזר המסחרי-תעשייתי, ואנו מעריכים כי יתרמו להגדלת בסיס ה-EBITDA, ב-2024 ובעיקר ב-2025. אנו מעריכים כי פרופיל הסיכון העסקי מוגבל בשל היקף פעילות נמוך יחסית לדירוג, ובשל חשיפה לשלושה ספקים עיקריים שהיווי כ-40% מסך רכישות החברה ב-2023. עם זאת סיכון זה מתמתן לדעתנו בשל משך החוזים ובשל ניסיון רב שנים מול אותם ספקים.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג השלילית משקפת את הערכתנו כי בשל תנאי השוק המאתגרים, תדיראן גרופ עשויה שלא להציג שיפור משמעותי בביצועים התפעוליים ב-12 החודשים הקרובים וכפועל יוצא עשויה להמשיך ולחרוג מהיחסים הפיננסיים ההולמים את הדירוג.

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.

התרחיש השלילי

אנו עשויים להוריד את דירוג החברה אם נעריך כי חלה היחלשות קבועה בפרופיל הסיכון הפיננסי שתתבטא בחריגה לאורך זמן מהיחסים הפיננסיים, כך שהיחס המתואם חוב ל-EBITDA לא ישתפר לכיוון 3.0x או שהיחס המתואם EBITDA להוצאות מימון יהיה נמוך מ-6.0x.

התרחיש החיובי

נשקול לשנות את תחזית הדירוג ליציבה אם החברה תציג שיפור עקבי ביחסים הפיננסיים, כך שהיחס המתואם חוב ל-EBITDA יעמוד על כ-3.0x והיחס המתואם EBITDA להוצאות מימון יעלה על 6.0x, תוך שמירה על ביצועים תפעוליים יציבים.

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 צמיחה של כ-2.2% בתמ"ג, שיעור אינפלציה של כ-2.8% ושיעור אבטלה של כ-3.3%.
- קיטון של כ-1%-3% בהכנסות החברה ב-2024 בהתבסס על התוצאות בפועל במחצית הראשונה של השנה והערכתנו כי יחול שיפור בביצועים בעיקר ברבעון השלישי בהתבסס על עונתיות הפעילות. מעבר לצמיחה בהכנסות ב-2025 בהתבסס על הפעילויות החדשות, צמיחה בשוק החשמל, צפי למסירת מערכות בתחום אגירת אנרגיה וצמיחה מתונה בפעילות מוצרי הצריכה הקיימת.
- רווחיות גולמית של כ-18%-20% בשנים 2024-2025 בהתבסס על תמהיל הפעילות, ניהול המלאי וירידה בעלויות הרכש וההובלה.
- השקעות בהיקף שנתי של כ-80 מיליון ₪ בשנים 2024-2025 הכוללות בעיקר השקעות מינימליות לשמירה על הקיים, רכישת פעילות EFS ב-2024 והשלמת רכישת 10% ממניות VP Solar ב-2025.
- חלוקת דיבידנד בהתאם למדיניות המוצהרת של החברה.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2023A	2024E	2025E
חוב/EBITDA	3.9x	4.0x-3.5x	כ-3.0x
חוב/FFO	11.3%	20%-15%	30%-20%
EBITDA/הוצאות מימון	5.2x	כ-6.0x	7.0x-6.0x

A-בפועל. E-צפוי. FFO – funds from operations.

תיאור החברה

תדיראן גרופ בע"מ היא חברה ציבורית שהוקמה בשנת 1962 והחל מ-1991 נסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב. החברה עוסקת בעיקר בייבוא, שיווק, הפצה ומכירה של מזגני אוויר ומערכות מיזוג אוויר לשוק הביתי, המסחרי והתעשייתי, ובמתן שירותי אחריות ותחזוקה למוצרים אלו. בנוסף פועלת החברה בתחום האנרגיה, בעיקר בתכנון, עיבוד, יבוא והפצה של מוצרים להרכבת מערכות פוטו-וולטאיות, ובתכנון, שיווק, התקנה ושירות של מערכות אל פסק (UPS), אגירת אנרגיה וטעינת כלי רכב חשמליים. בעל השליטה העיקרי בחברה הוא מר משה ממרוד (כ-64.4%) והשאר מוחזק בידי משקיעים מוסדיים והציבור.

נזילות

על פי הקריטריונים שלנו, רמת הנזילות של החברה היא הולמת. אנו מעריכים כי היחס בין המקורות ברמת ודאות גבוהה לשימושים של החברה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 ביולי 2024. הערכתנו לרמת הנזילות נתמכת בקצב ייצור התזרים מפעילות שוטפת ביחס להיקף החלויות השוטפות של החוב לזמן ארוך. הערכתנו נתמכת גם בנגישות טובה לשוק ההון המקומי וניהול נזילות הולם של הנהלת החברה, כמשתקף בהנפקת איגרות חוב חדשות (סדרה 4) עם מח"מ ארוך של יותר מחמש שנים ששימשו בעיקר למחזור חוב בנקאי לזמן קצר ולהארכת מח"מ החוב.

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

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים של כ-43 מיליון ₪. • תזרים שוטף של כ-130-150 מיליון ₪ (הערכה שלנו). • תקבולים מהנפקת איגרות חוב בהיקף של כ-155 מיליון ₪ (הושלם).	• אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות של חוב לזמן ארוך בהיקף של כ-185 מיליון ₪. • השקעות הוניות (capex) בהיקף של כ-80 מיליון ₪ (כולל רכישת פעילות EFS ו-10% ממניות VP Solar). • חלוקת דיבידנד של כ-5 מיליון ₪ (הושלמה).

ניתוח התניות

לחברה מספר התניות פיננסיות כלפי מחזיקי איגרות החוב. נכון ל-30 ביוני 2024, לחברה מרווח משמעותי על רוב התניותיה.

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: חיובי (השפעה חיובית)

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

לגורמי ESG אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של תדיראן גרופ בע"מ.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את הדירוג 'ilAA-', זהה לדירוג המנפיק, לסדרת האג"ח הלא מובטחת של תדיראן גרופ בע"מ (סדרה 3). בה בעת אנו מעדכנים את ציון שיקום החוב לסדרה זו ל-'3' מ-'4' בהתבסס על שינוי בתמהיל החוב הכולל ירידה בהיקף החוב המובטח. הערכת שיקום החוב משקפת את הערכתנו כי בהינתן כשל פירעון היפותטי שיעור שיקום החוב לסדרה צפוי להיות 50%-70%.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2029
- מיתון עמוק בכלכלת ישראל ילווה בעלייה גבוהה בשיעור האבטלה ובצמצום משמעותי בצריכה הפרטית. תמורות אלו יובילו לירידה במחירים ובהכנסות החברה לרמה הנמוכה מצורכי שירות קרן וריבית ויפעילו לחץ שלילי על תזרים המזומנים והנזילות של החברה, שלא תעמוד בתשלומי שירות החוב.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, הערכה הנתמכת במעמדה התחרותי המוביל בישראל, ותעבור ארגון מחדש.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA בנקודת היציאה מכשל הפירעון: כ-75 מיליון ₪
- מכפיל EBITDA ענפי: 5.0x
- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי מכפיל EBITDA: כ-375 מיליון ₪

- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב בכיר: כ-355 מיליון ₪
- חוב בנקאי בכיר וניצול מסגרת ניכיונות: כ-240 מיליון ₪
- שווי פנוי לכיסוי אג"ח לא מובטח: כ-115 מיליון ₪
- סך חוב אג"ח לא מובטח: כ-228 מיליון ₪
- הערכת שיעור שיקום חוב לא מובטח: 50%-70%
- דירוג שיקום חוב לחוב לא 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
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).

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: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 1 בפברואר, 2024
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 15 באוקטובר, 2024

רשימת דירוגים

תדיראן גרופ בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA-\Negative	30/12/2021	02/11/2023
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה 3	ilAA-	30/12/2021	02/11/2023
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
נובמבר 02, 2023	ilAA-\Negative		
דצמבר 30, 2021	ilAA-\Stable		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	05/11/2024 11:53
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	05/11/2024 11:53
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.