Maalot
S&P Global Ratings

קרסו מוטורס בע"מ

18 במאי 2025

אשרור דירוג

אשרור דירוג המנפיק, 'ilA+', התחזית יציבה; אשרור דירוג איגרות החוב, 'ilAA-'

אנליסט אשראי ראשי:

לב סנדלר 972-3-7539751 lev.sandler@spglobal.com

אשת קשר נוספת:

איילת מצוב 972-3-7539712 ayelet.matzov@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג..... 2
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג..... 2
יחסים עיקריים..... 5
נזילות..... 5
מתודולוגיה..... 6
תחזית הדירוג..... 6
התרחיש השלילי..... 6
התרחיש החיובי..... 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

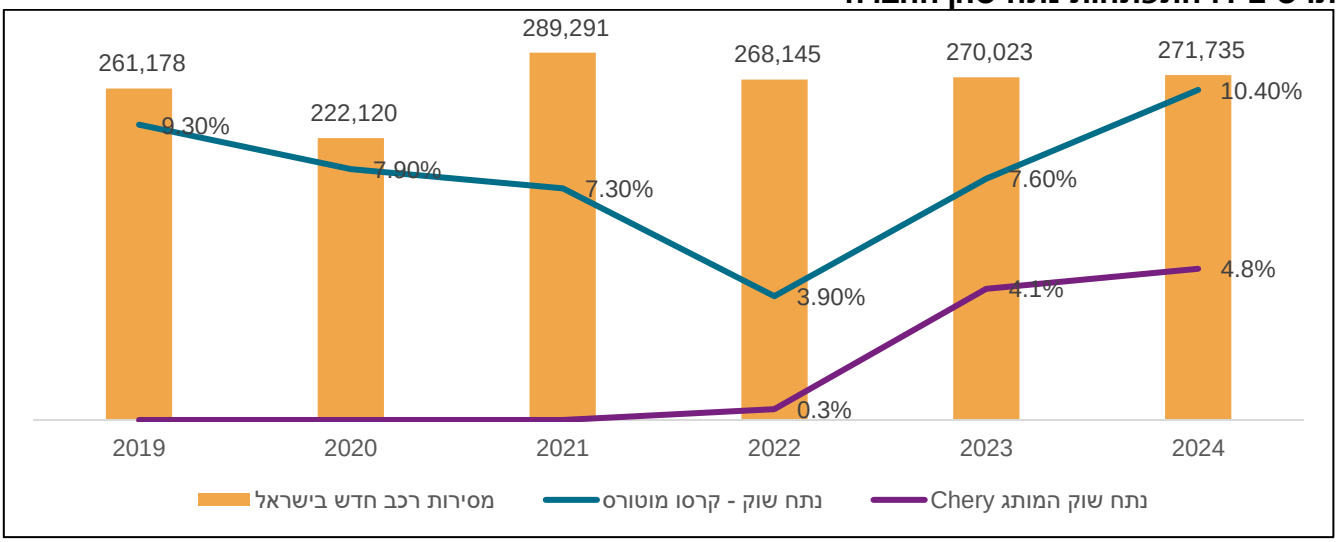
- בשנת 2024 המשיכה קרסו מוטורס בע"מ ("קרסו מוטורס" או "החברה") להגדיל משמעותית את נתח השוק שלה במכירות רכב ובפעילות הליסינג באמצעות גיוון תמהיל כלי הרכב, השקת דגמים חדשים, הגדלת צי הליסינג והרחבת תחומי הפעילות.
- ההכנסות והרווח התפעולי של החברה צמחו בזכות הרחבת הפעילות ונתח השוק, אך רווחיות החברה, הנמדדת בשיעור ה-EBIT, נשחקה במהלך 2024. שחיקה זו הייתה צפויה, והיחסים הפיננסיים העיקריים של החברה נותרו ברמה התומכת בדירוג.
- לפיכך, ב-11 במאי 2025 אשררנו את דירוג המנפיק לטווח ארוך של קרסו מוטורס בע"מ, 'ilA+', את דירוג איגרות החוב שלה, 'ilAA-', ואת הדירוג לטווח קצר, 'ilA-1'.
- התחזית היציבה משקפת את ציפיותינו שב-12-18 החודשים הקרובים תשמור קרסו מוטורס על מעמדה המוביל כאחת מחמש החברות הגדולות בענף הליסינג בישראל ותגדיל את נתח השוק שלה כיבואנית רכב, תוך שמירה על יחס EBIT להוצאות מימון הגבוה מ-2.4x.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

אשרור הדירוג של קרסו מוטורס משקף את היחסים הפיננסיים החזקים שלה, למרות הירידה ברווחיות. בשנתיים האחרונות המשיכה החברה ליישם את האסטרטגיה להרחבת הפעילות ונתח השוק, תוך שמירה על הפרופיל הפיננסי, הנמדד בין היתר ביחס ה-EBIT להוצאות מימון ויחס החוב לחוב והון עצמי, ברמה התומכת בדירוג.

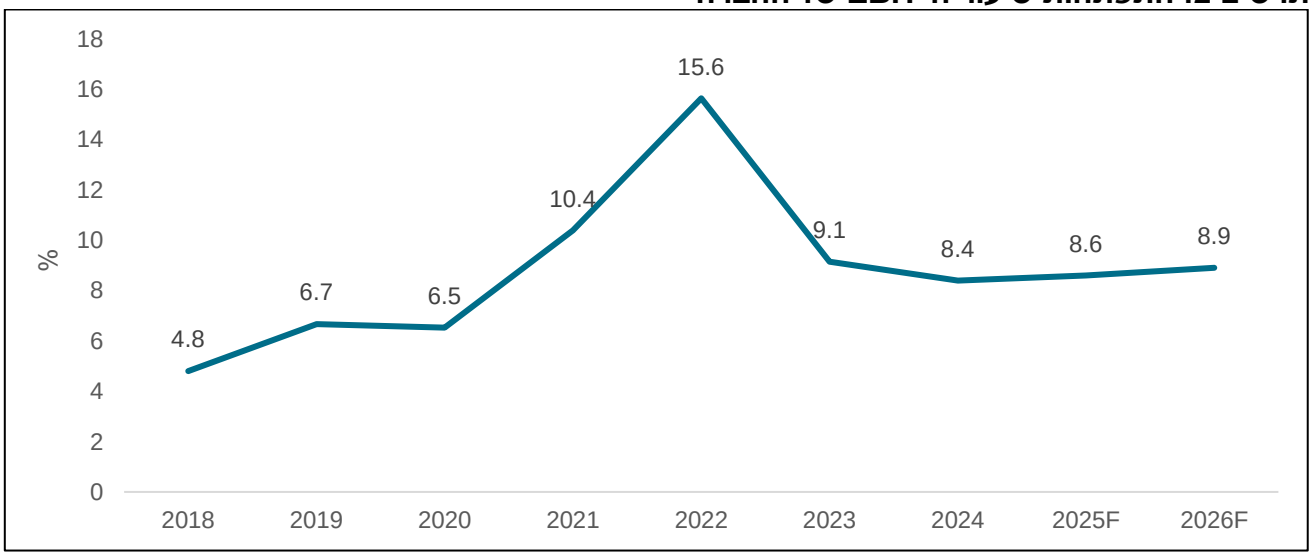
החברה נהנית מגיוון משמעותי במקורות ההכנסה שלה, הכוללים שמונה תחומי פעילות (יבוא רכבים, ליסינג, השכרה לטווח קצר, סחר בכלי רכב, הלוואות לרכישת רכבים, רכב דו-גלגלי, ביטוח ושירותי מוסך וחלפים) לעומת שלושה-ארבעה תחומים אצל רוב מתחרותיה המקומיות.
החברה המשיכה ביישום האסטרטגיה שהחלה לפני כשנתיים להרחבת פעילות ייבוא הרכב, בעיקר באמצעות הסכם עם מותג הרכב הסיני Chery והשקות מוצלחות של מספר דגמים. לראייתנו, החדירה המהירה והרחבה לשוק באמצעות דגמים אלו ממחישה את יכולת החברה להתאים את פעילותה לשינויים בדרישות צרכנים ולדינמיקה בענף, כמשתקף במכירת כ-14,000 רכבים חדשים מדגמי Chery ב-2024, שהיוו כ-5% ממסירות הרכב החדש בישראל בשנה זו. לאור הגידול בנתח השוק, החברה דיווחה על צמיחה של 37% בהכנסות ושל 26% ברווח התפעולי.

תרשים 1: התפתחות נתח שוק החברה



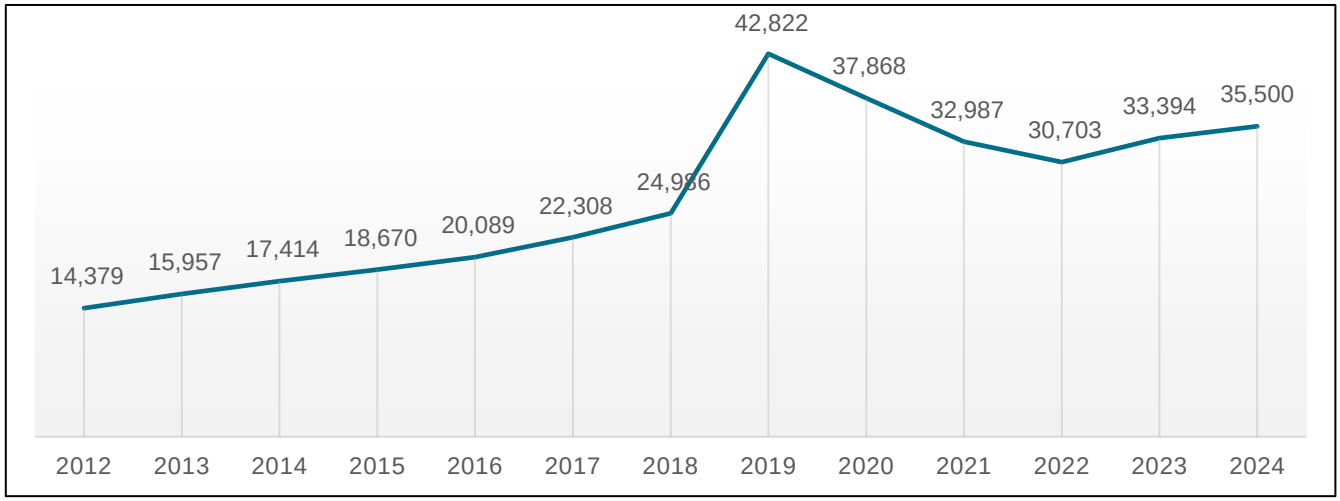
עם זאת, רווחיות החברה, הנמדדת באמצעות שיעור ה-EBIT, נשחקה בשנתיים האחרונות. להערכתנו השחיקה נובעת במידה רבה מהמיקוד האסטרטגי של החברה בהרחבת נתח השוק, שדרש השקעה משמעותית בהצגת הדגמים החדשים לשוק תוך קידום המותג המאוחד Freesbe, מאמצים שבאו על חשבון המרווחים ממכירת רכבים חדשים. בשנת 2024 ירד שיעור ה-EBIT של החברה ל-8.4% מ-9.1% ב-2023 ומשיא של 15.6% ב-2022. נציין כי הרווחיות החריגה ב-2022 לא הייתה בת קיימא, מאחר שנבעה ממחסור חמור ברכבים ושיבוש בשרשרת האספקה הגלובלית שהעלו זמנית את הרווחיות בענף כולו. משום כך התיקון במרווחים היה צפוי, כפי שהודגש בעבר בתחזיות ובפרסומים שלנו. אנו צופים ששיעור ה-EBIT יתייצב על כ-9%-10%, כאשר המהלך לאיחוד פעילויות החברה תחת המותג Freesbe יתרום לסינרגיה ולהתייעלות.

תרשים 2: התפתחות שיעור ה-EBIT של החברה



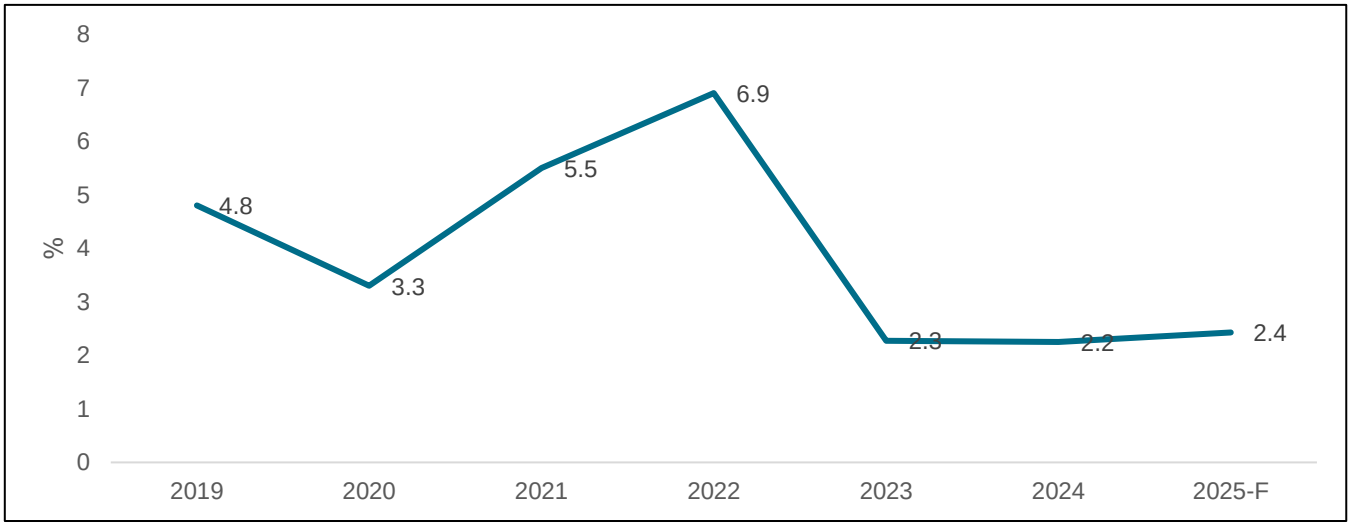
פעילות הליסינג של קרסו מוטורס נותרה יציבה ב-2024, עם גידול בצי הליסינג וההשכרה מ-33,394 רכבים בדצמבר 2023 ל-35,500 בדצמבר 2024. הגידול בצי הליסינג אפיין גם את המתחרות המקומיות, והושג על אף סביבה מקרו-כלכלית מאתגרת יותר וסיכונים גיאופוליטיים מוגברים במהלך השנה. להערכתנו חוסנו של שוק הליסינג המקומי נתמך בשיעור האבטלה הנמוך בישראל, שכן חוזי הליסינג מגיעים ממגוון רחב של עסקים. בתרחיש הבסיס אנו צופים כי קרסו מוטורס תשמור על מעמדה החזק בשוק כאחת מחמש חברות הליסינג הגדולות בישראל, ללא ירידה מהותית בגודל הצי או בניצולת שלו ב-12 החודשים הקרובים.

תרשים 3: התפתחות צי הרכב של החברה



יחס ה-EBIT להוצאות מימון עמד על 2.2x ב-2024. יחס זה משקף ירידה מהרמות הגבוהות יותר בשנים קודמות, בעיקר בשל אותם הגורמים המשפיעים על הרווחיות שצוינו לעיל. עם זאת, היחס נותר ברמה התומכת בדירוג. בנוסף, הממוצע המשוקלל הרב-שנתי, הכולל את יחס ה-EBIT להוצאות מימון בשנים 2023-2024 וציפיותינו לשנים 2025-2027, עומד על 2.6x-2.4x ומחזק את התאמת היחס לדירוג בתרחיש הבסיס.

תרשים 4: התפתחות יחס ה-EBIT להוצאות מימון של החברה



החוב הפיננסי הכולל של החברה גדל משמעותית ל-6.1 מיליארד ₪ ב-31 בדצמבר 2024 מ-4.3 מיליארד ₪ בסוף 2023, והוביל לעלייה ביחס החוב לחוב והון ל-76% מ-70%, בהתאמה. אנו מעריכים כי הגידול בחוב נבע מהחלטת החברה להגדיל את מלאי הרכבים ברבעון האחרון של 2024 כדי לספק מענה לביקוש הגבוה למספר דגמים לפני העלאות מיסי הרכישה והמע"מ שנקבעו לתחילת 2025. איננו סבורים שרמה זו מייצגת את המינוף של החברה בשגרה, וסבורים כי רמות המלאי יתייצבו ברבעונים הקרובים. בהתאם לכך אנו צופים שיחס החוב לחוב והון ירד מתחת ל-75% בטווח התחזית שלנו.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2023A	2024A	2025E
EBIT/הוצאות מימון	2.3x	2.2x	2.5x-2.2x
חוב/סך ההון	70%	76%	75%-70%
חוב/FFO	14.7%	14.3%	20%-15%

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

נזילות

בדומה למתחרותיה המקומיות, אנו מעריכים שהנזילות של קרסו מוטורס משפיעה לשלילה על הדירוג, בעיקר בשל ההסתמכות הרבה על מסגרות אשראי לא מובטחות והנפקות חוב לעמידה בצורכי הנזילות שלה, גם בסביבה כלכלית רגילה. עם זאת אנו סבורים כי מערכת היחסים האיתנה של החברה עם המערכת הבנקאית והנפקות חוב מוצלחות בשנים האחרונות תומכות ביכולת מחזור החוב של החברה ובצורכי הנזילות שלה, בעיקר בעת התדרדרות בתנאים הכלכליים או שינויים בתנאי השוק.

על פי הערכת הנזילות שלנו, יחס המקורות לשימושים של החברה צפוי לעמוד על כ-0.9x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 בינואר 2025.

אנו מעריכים כי המקורות העומדים לרשות החברה ב-12 חודשים שהחלו ב-1 בינואר 2025 הם:

- מזומנים בהיקף של כ-100 מיליון ₪
- FFO בהיקף של כ-1.113 מיליארד ₪
- הנפקת חוב בהיקף של 250 מיליון ₪

השימושים העיקריים של החברה לאותה תקופה הם:

- הוצאות הוניות נטו בהיקף של כ-873 מיליון ₪
- תשלום חלויות חוב ופירעון אשראי בנקאי בסך של כ-534 מיליון ₪
- תשלום דיבידנדים בסך של כ-108 מיליון ₪

אנו סבורים כי קרסו מוטורס תגשר על פער הנזילות באמצעות הנפקת איגרות חוב, מחזור האשראי לטווח קצר או נטילת הלוואות בנקאיות, שאיננו מביאים בחשבון בהערכתנו. חשוב לציין כי רוב ההוצאות ההוניות לרכישת רכבים חדשים אינן מחייבות חוזית ותלויות ביכולת החברה להשיג מימון יציב לשם כך.

מתודולוגיה

ענף הליסינג, בו פועלות חברות שירותים פיננסיים כמו קרסו מוטורס ומתחרותיה המקומיות, הוא ענף עתיר הון עם היקף גדול של פחת, לכן ניתוח יחסים המבוססים על EBITDA ו-FFO (מדדי האשראי המרכזיים המשמשים להערכת הרווחיות, המינוף והתזרים במתודולוגיה הכללית לדירוג תאגידים, 7 בינואר, 2024) אינו רלוונטי. לפיכך, לצורך דירוג החברה, אנו מיישמים בדרך של החרגה (exception) את ניתוח הרווחיות, המינוף, תזרים המזומנים, מבנה ההון, המדיניות הפיננסית והנזילות מהמתודולוגיה שלנו לדירוג חברות בענף הליסינג התפעולי (גורמי מפתח לדירוג חברות בענף הליסינג התפעולי, 14 בדצמבר, 2016). אנו משתמשים במדדי רווחיות המבוססים על EBIT ושיעור EBIT ובניתוח הפרופיל הפיננסי המבוסס על יחסי מינוף ותזרים מזומנים כגון EBIT להוצאות מימון וחוב לסך ההון. אלו מדדים השונים מהמדדים שנקבעו עבור חברות שירותים פיננסיים על פי המתודולוגיה לדירוג תאגידים, ומשקפים בצורה טובה יותר את הסיכון של חברות הליסינג, ללא העיוות הנובע מהוצאות הפחת הגבוהות. עם זאת, איננו מיישמים במלואה את המתודולוגיה לדירוג חברות ליסינג תפעולי, כיוון שקיימים הבדלים בין חברות שירותים פיננסיים הפועלות בענף הליסינג לבין חברות המדורגות באופן מלא על פי המתודולוגיה לדירוג חברות ליסינג תפעולי. הבדלים אלו מצדיקים שיקול דעת נוסף, כגון אופי וסביבת הפעילות של החברה, סיכון הענף כפי שאנחנו מעריכים אותו בהשוואה גלובלית וסיכוני ערך גרט. נציין כי השימוש בהחרגה כשלעצמו לא השפיע בנסיבות העניין על הדירוג. עוד נציין כי אנו מיישמים את אותן מתודולוגיות לדירוג מתחרותיה המקומיות של קרסו מוטורס ולדירוג חברות בקבוצת ההשוואה הגלובלית שלה, ביניהן Fleet Management Enterprise ו-Wheels Inc. בארה"ב, Motability באנגליה ו-ALD בצרפת.

תחזית הדירוג

התחזית היציבה משקפת את ציפיותינו שב-12-18 החודשים הקרובים תשמור קרסו מוטורס על מעמדה המוביל כאחת מחמש החברות הגדולות בענף הליסינג בישראל ותגדיל את נתח השוק שלה כיבואנית רכב, תוך שמירה על יחס EBIT להוצאות מימון הגבוה מ-2.4x.

התרחיש השלילי

אנו עשויים להוריד את הדירוג של קרסו אם יחול קיטון בהכנסות החברה שיפגע ברווחיותה, כך שיחס ה-EBIT להוצאות מימון ירד מתחת ל-2.4x על בסיס קבוע. הרעה ביחס זה עשויה לנבוע גם מירידה משמעותית בערך הגרט של הרכבים, מהתגברות משמעותית של התחרות בענפי הליסינג וההשכרה שתשחוק את רווחיות

פעילות הליסינג, מגידול בחוב או מעלייה בהוצאות המימון של החברה מעבר לציפיותינו. פעולת דירוג שלילית תיתכן גם במקרה שיחס החוב לסך ההון יעלה על 75%.

התרחיש החיובי

העלאת דירוג תיתכן אם יחול שיפור משמעותי וקבוע ביחסים הפיננסיים של החברה, כך שיחס ה-EBIT להוצאות מימון יעלה על 3.5x, יחס החוב לסך ההון יהיה נמוך מ-60% ויחס ה-FFO לחוב יעלה על 35%, בד בבד עם שיפור בנזילות החברה כך שיחס המקורות לשימושים יעלה על 1.2x על בסיס קבוע.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

אנו מדרגים את איגרות החוב הבכירות הלא מובטחות (סדרות א', ג' ו-ה') ואת איגרות החוב המובטחות אך נחותות ביחס לשאר החוב (סדרה ד') בדירוג 'ilAA-'. דירוג סדרות האג"ח גבוה ברמת דירוג אחת (נוץ') מדירוג המנפיק של החברה בשל שיעור שיקום חוב גבוה. בהתחשב בבסיס הנכסים הנזילים של קרסו מוטורס, שיעור שיקום החוב מוגבל ל-70%-90% בעיקר כי בהתחשב ברמת הדירוג הנוכחית, אירוע כשל הפירעון ההיפותטי צפוי במועד מאוחר ולכן תחזיות מפל התשלומים פחות ודאיות.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2029
- מיתון עמוק בכלכלת ישראל על רקע גיאופוליטי יוביל, בין היתר, לפגיעה בענף הרכב בעקבות עלייה חדה באבטלה וצמצום כוח אדם של הלקוחות העיקריים בשוק הרכב, ולהאטה חדה בענף התיירות שתיפגע בענף השכרת הרכב.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, הערכה המשקפת את נתח השוק הגדול שלה בתחום הליסינג, את המשך הביקוש לשירותים שהיא מספקת ואת הסינרגיה בין הזרועות השונות של הקבוצה. למרות זאת, אנו משתמשים בשיטת הערכת השווי הנכסי מאחר שאנו סבורים כי שווי החברה קשור בקשר הדוק לערך נכסיה.
- אנו מנכים 10% משווי הצי, בהתחשב בכך שהחברה תצטרך למכור כלי רכב בהנחה בזמן מצוקה.
- אנו מנכים 100% מיתרת המזומנים של החברה, מתוך הנחה שהיא תנוצל עד לנקודת כשל הפירעון.
- איננו מייחסים כל ערך להחזקת הנדל"ן של החברה, שכן רובה מיועדת לשימושה בלבד.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- שווי גולמי מוערך ביציאה מכשל הפירעון: של 5.1 מיליארד ₪
- שווי כעסק חי נטו לאחר עלויות אדמיניסטרטיביות בשיעור של כ-5% : 4.9 מיליארד ₪
- סך חוב בכיר וחוב מובטח נחות: 4.1 מיליארד ₪
- הערכת שיעור שיקום החוב המדורג (סדרות א', ג', ד', ה'): 70%-90%

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 - כללי: 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: גורמי מפתח לדירוג חברות בענף הליסינג התפעולי, 14 בדצמבר, 2016
- מתודולוגיה - כללי: מתודולוגיה לקישור הדירוג לטווח ארוך עם הדירוג לטווח קצר, 7 באפריל, 2017
- 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, 2 בדצמבר, 2024
- סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 27 במרץ, 2025

רשימת דירוגים

קרסו מוטורס בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilA+\Stable	09/05/2022	07/05/2024
טווח קצר	ilA-1	18/07/2024	18/07/2024
דירוג(י) הנפקה			
<u>ניירות ערך מסחריים</u>			
סדרה 1	ilA-1	18/07/2024	18/07/2024
<u>חוב נחות מובטח</u>			
סדרה ד	ilAA-	09/05/2022	07/05/2024
<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>			
סדרה ה	ilAA-	14/12/2023	07/05/2024
סדרה א	ilAA-	09/05/2022	07/05/2024
סדרה ג	ilAA-	09/05/2022	07/05/2024
היסטוריית דירוג המנפיק			
<u>טווח ארוך</u>			
מאי 09, 2022	ilA+\Stable		
<u>טווח קצר</u>			
יולי 18, 2024	ilA-1		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	18/05/2025 13:44
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	18/05/2025 13:44
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.