Maalot
S&P Global Ratings

חילן בע"מ

1 בדצמבר 2025

אשרור דירוג
אשרור דירוג 'ilAA-', התחזית יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

יהונתן רווח 972-3-7539708 jonathan.revach@spglobal.com

אשת קשר נוספת:

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

תוכן עניינים

תמצית 2
תחזית הדירוג 2
התרחיש השלילי 3
התרחיש החיובי 3
תיאור החברה 3
תרחיש הבסיס 3
הנחות עיקריות 3
יחסים עיקריים 4
הפרופיל העסקי 4
הפרופיל הפיננסי 5
נזילות 5
ניתוח התניות 6
התאמות לדירוג 6
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 6
התאמות לדיווח הכספי 6
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 7
רשימת דירוגים 8

תמצית

חוזקות עיקריות	סיכונים עיקריים
• מעמד מוביל בתחום שירותי השכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות בישראל וכן בתחום הפתרונות העסקיים ושירותי התוכנה בישראל. • צמיחה אורגנית מתמשכת בתחומי הפעילות ויכולת טובה בביצוע רכישות ומיזוג פעילותן לחברה. • מבנה הון הנתמך במינוף נמוך לאורך זמן. • נזילות חזקה.	• חשיפה לתחום ה-IT המאופיין בתנודתיות ובתחרות גבוהה. • תחרות ועלויות גבוהות של גיוס ושימור כוח אדם מיומן בתחום ה-IT. • פיזור גיאוגרפי מוגבל והיקף הכנסות נמוך בהשוואה לחברות גלובליות. • היעדר מדיניות פיננסית מוצהרת באשר לחלוקת דיבידנדים.

בתשעת החודשים הראשונים של 2025 צמחו הכנסותיה של חילן בע"מ ("חילן" או "החברה") בכ-6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד לכ-2.2 מיליארד ₪. תחום שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות היווה כ-19% מההכנסות ותחום הפתרונות העסקיים – כ-59%, וכל אחד מהם צמח בכ-7% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בשל צמיחה אורגנית בפעילות ובשל איחוד מלא של חברת CBS. בתחום תשתיות המחשוב נרשם קיטון של כ-11% בהכנסות לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בעיקר בשל האטה בביקושים ברבעון השני של 2025 והשפעת המלחמה עם איראן, האטה שלהבנתנו התמתנה ברבעון השלישי של 2025 עם שוך המלחמה. תחום זה תרם כ-9% להכנסות החברה בתשעת החודשים הראשונים של 2025. בתחום שיווק מוצרי תוכנה, שתרם כ-13% מהכנסות החברה בתקופה זו, נרשמה צמיחה של כ-22%, המוסברת בצמיחה אורגנית, בתרומת החברות וויידאופס ו-Europe Cloud שאוחדו לראשונה ברבעון הרביעי של 2024, ובשינוי אופן רישום הכנסות ברוטו בחלק מהתחום בהתאם לתקני חשבונאות מקובלים.

חילן ממשיכה להציג גידול ב-EBITDA ופועלת בהיקפי חוב נמוכים, אם כי מגדילה את היקפי הדיבידנדים. בתשעת החודשים הראשונים של 2025 הסתכם ה-EBITDA המתואם של חילן בכ-350 מיליון ₪, צמיחה של כ-10% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ושיעורו מסך ההכנסות גדל לכ-15.9% מכ-15.3% בהתאמה, בעיקר בשל מאפייני הצמיחה האורגנית שנרשמה. חילן אינה מתממנת כמעט בחוב פיננסי ומחזיקה יתרות מזומן גדולות. כפועל יוצא, החברה מציגה בשנים האחרונות יחס מתואם חוב ל-EBITDA נמוך למדי ואנו מעריכים כי הוא יישמר בטווח של 0.1x-0.5x ב-2025 ו-2026. חילן הגדילה את היקפי חלוקת הדיבידנד שלה וחילקה עד כה כ-92 מיליון ₪ ב-2025, והיא צפויה לחלק כ-23 מיליון ₪ נוספים בחודש דצמבר השנה. זאת לעומת חלוקה מצטברת של כ-69 מיליון ₪ בלבד ב-2024. יצוין כי לחברה אין מדיניות דיבידנדים.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תשמור חילן על מעמדה התחרותי ותמשיך לייצר תזרימי מזומנים חופשיים מהותיים, תוך שמירה על נזילות הולמת לפחות. אנו מעריכים כי החברה תציג בשנה הקרובה יחס חוב מתואם ל-EBITDA נמוך מ-1.5x.

התרחיש השלילי

נשקול פעולת דירוג שלילית אם מינוף החברה, כמשתקף ביחס חוב מתואם ל-EBITDA, יעלה על 2.0x לאורך זמן. עלייה כזו עשויה להערכתנו לנבוע ממיתון בשוק המקומי שיביא לירידה בהיקף ההשקעות במערכות IT ולשחיקה מהותית ברווחיות התפעולית של החברה, מפגיעה מהותית בנתח השוק של החברה, מחלוקת דיבידנדים בהיקפים גבוהים מציפיותינו או מיישום אסטרטגיית רכישות אגרסיבית יותר מציפיותינו. נשקול הורדת דירוג גם אם רמת הנזילות של החברה תפחת מ'הולמת' על פי הקריטריונים שלנו.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם ניווכח כי חל שיפור משמעותי בפרופיל העסקי, תוך הקטנת התלות בשוק הישראלי ושמירה על מעמד החברה כמובילת שוק בתחומי שירותי השכר וה-IT, לצד המשך צמיחה והיעדר ביצוע רכישות אגרסיביות ממומנות בחוב, ושמירה על יחס חוב מתואם ל-EBITDA של פחות מ-1.5x לאורך זמן ועל נזילות 'הולמת' לפחות.

תיאור החברה

חילן בע"מ היא חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, אשר עוסקת בעצמה ובאמצעות החברות שבשליטתה בארבעה תחומי פעילות: שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות, באמצעות החברות חילן, חילן פנסיה, חשבים הרגל, Payday ו-CBS, אופטיביט וחשבשבת; פתרונות עסקיים, באמצעות החברות נס א.ט., נס אי.אס ודנאל; תשתיות מחשוב, באמצעות החברות ווי אנקור ומודאליטי; שיווק מוצרי תוכנה, באמצעות החברות נס (קווי העסקים "נספרו" ו"נסקלאוד"), ITWAY, אס.פי דאטה וקלאודינגנאו (שלושת התחומים האחרונים מוגדרים כ"תחום ה-IT"). בעל המניות העיקרי של החברה הוא מר אבי באום, המחזיק בעקיפין בכ-31% ממניות החברה ומכהן כיו"ר דירקטוריון פעיל. היתרה מוחזקת בידי משקיעים מוסדיים והציבור.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- צמיחה של כ-2.5% בתמ"ג בישראל ב-2025, של כ-5% ב-2026 ושל כ-3.8% ב-2027; שיעור אבטלה של כ-3% ב-2025, כ-3.2% ב-2026 וכ-3.1% ב-2027.
- צמיחה בשיעור חד ספרתי בהכנסות החברה ב-2025, בשל צמיחה אורגנית בפעילות החברה ובשל השפעה מלאה של חברות שאוחדו בסוף 2024. צמיחה בשיעור חד ספרתי גם ב-2026 ו-2027, שתיגזר מצמיחה אורגנית בפעילות חילן ומהשפעות פוטנציאליות של התנאים המקרו-כלכליים והגיאופוליטיים על פעילות החברה.
- EBITDA שנתי מתואם של 460-490 מיליון ₪ ב-2025, עם שיעור רווחיות של כ-16%, ויציבות ברווחיות ב-2026 וב-2027.
- המשך פיתוח עסקי באמצעות רכישות אסטרטגיות של חברות משיקות למגזרי הפעילות השונים של חילן.

- חלוקת דיבידנד בסך של כ-115 מיליון ₪ ב-2025 (מכך חולקו בפועל כ-92 מיליון ₪). חלוקת דיבידנדים של 120-130 מיליון ₪ ב-2026 ושל 130-140 מיליון ₪ ב-2027.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2024A	2025E	2026E
EBITDA/חוב	0.2x	0.5x-0.1x	0.5x-0.1x
FFO/חוב	>100%	>100%	>100%
FOCF/חוב	>100%	>100%	>100%

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

הפרופיל העסקי

הערכתנו לפרופיל העסקי של חילן נתמכת במעמדה התחרותי המוביל במגזר שירותי השכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות בישראל. החברה מפיקה ללקוחותיה בישראל כ-1.3 מיליון תלושי שכר בחודש, שמהווים נתח שוק יציב של כ-30% לאורך זמן. יציבות נתח השוק כאמור מבטאת את סיכון הפעילות הנמוך במגזר זה, בין היתר בשל חסמי כניסה משמעותיים ובכלל זאת יתרונות לגודל, לצד שיעורי נטישה נמוכים על פני זמן בשל נאמנות לקוח גבוהה. לחילן מעמד תחרותי מוביל גם במגזר הפתרונות העסקיים, שהוא הגדול מבין מגזרי פעילותה, בו היא פועלת באמצעות נס א.ט., נס אי.אס ודנאל. עובדה זו תומכת בהערכתנו לפרופיל העסקי של חילן, כמו גם יכולתה של החברה לבצע בהצלחה רכישות אסטרטגיות תוך יצירת סינרגיה עם פעילות הקבוצה וניצול בסיס הלקוחות הרחב שלה, כפי שקרה בשנים האחרונות. אסטרטגיה זו תרמה לצמיחת פעילות חילן בשנים האחרונות לצד הצמיחה האורגנית. כך למשל, ב-2020 רכשה החברה את Payday, המספקת שירותי שכר והטבות לארגונים קטנים ובינוניים בארה"ב, שבעצמה רכשה ב-2024 את מלוא הון המניות של חברת CBS, הפועלת בתחום שירותי השכר ללקוחות אמריקאים, לצורך הרחבת פעילות הקבוצה בשוק האמריקאי. עסקאות בולטות נוספות הן רכישת ווידאופס ו-Europe Cloud בסוף 2024, העוסקות בשירותי ענן וליווי עסקי ומקצועי של ארגונים במעבר לענן, שחילן ביצעה כדי להרחיב את פעילותה בתחום הענן מחוץ לישראל. בשנה החולפת לא ביצעה חילן רכישות מהותיות, אך פעלה לרכוש באמצעות נס א.ט. כשליש מחברת מובאו בוסט בע"מ ("מובאו") העוסקת בניהול ושיווק פתרונות של חברת Monday.com. עלות הרכישה אינה מהותית ולחילן ניתנה אופציה לרכוש את יתרת המניות של מובאו בתום חמש שנים ממועד הרכישה.

הערכתנו לפרופיל העסקי של חילן מוגבלת בעיקר בשל היעדר גיוון גאוגרפי. אף שהחברה הגדילה את פעילותה בארה"ב ובאירופה, כאמור לעיל, רוב ניכר של הכנסותיה עדיין מגיע מהפעילות בישראל ואנו מעריכים כי לחילן תלות בישראל בהשוואה לחברות מדורגות אחרות. בנוסף, היקף פעילותה ובסיס ההכנסות של החברה מצומצמים ביחס לחברות גלובליות הפועלות בתחומי פעילות דומים. בנוסף, תחום ה-IT, התורם חלק

ניכר להכנסותיה של חילן, חשוף לתנודתיות גבוהה הנובעת משינויים אשר עשויים להתרחש הן בשל מיזוגים ורכישות בתוך הענף והן בשל שינויים שמקורם בהתפתחות טכנולוגית. תחום זה גם מאופיין ברגישות לקוח למחיר ובצורך להתחרות על גיוס ושימור כוח אדם מיומן.

הפרופיל הפיננסי

הערכתנו לפרופיל הפיננסי של חילן נתמכת במבנה הון יציב וחזק, כמשתקף בהיקפי חוב אבסולוטיים נמוכים מאוד וביתרות מזומן גבוהות לאורך זמן. אנו מעריכים כי חילן תמשיך לפעול לפיתוח עסקי של הקבוצה באמצעות מיזוגים ורכישות, אך שרמת המינוף תישאר נמוכה, עם יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 0.1x-0.5x ב-2025 וב-2026. זאת משום שאנו מעריכים כי חילן תמשיך לייצר תזרים מזומנים משמעותי מפעילותה השוטפת וכי חלויות החוב שלה נמוכות.

הפרופיל הפיננסי של חילן מוגבל בשל חשיפתה לתחום ה-IT, המאופיין בתנודתיות גבוהה. בנוסף, לחברה אין מדיניות פיננסית ברורה לגבי שמירה על רמת מינוף מקסימלית או על יתרת מזומנים מינימלית או לגבי חלוקת דיבידנדים. בהיעדר מדיניות ברורה, עשויה החברה לממן רכישות עתידיות או חלוקות דיבידנד באמצעות שימוש ביתרות המזומן או באמצעות נטילת חוב. היקף הדיבידנדים ב-2025 צפוי לגדול לכ-115 מיליון ₪ (מתוכם חולקו בפועל כ-92 מיליון ₪ ויתרת 23 מיליון ₪ צפויה להיות מחולקת בדצמבר 2025) מכ-69 מיליון ₪ ב-2024. עם זאת, הנהלת החברה שומרת לאורך שנים על מבנה הון חזק, והמינוף נותר נמוך גם לאחר רכישות משמעותיות והגדלת היקפי הדיבידנדים.

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של חילן כחזקה, על סמך הערכתנו כי היחס בין מקורות החברה לשימושים שלה יעלה על 1.5x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באוקטובר 2025 וב-12 החודשים שלאחר מכן. הערכתנו מתבססת גם על ההנהלה היציבה של החברה ועל ביצועיה התפעוליים לאורך זמן, על תזרימי המזומנים שביכולתה לייצר ועל היקף המזומן בקופתה אל מול צורכי המזומנים, הכוללים חלויות חוב, השקעות הוניות וחלוקת דיבידנד, ועל הערכתנו לסיכוני זנב.

להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באוקטובר 2025:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-303 מיליון ₪. • מסגרות אשראי פנויות מחייבות, עם תוקף העולה על שנה, בהיקף של כ-30 מיליון ₪. • FFO שנתי במזומן של 330-350 מיליון ₪ (הערכה שלנו).	• פירעון אשראי לז"ק תאגידים בנקאיים חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך בהיקף כולל של 20 מיליון ₪. • השקעות שוטפות בנכסים קיימים (capex) בהיקף של כ-20 מיליון ₪. • תשלום חלק נוסף מהתמורה בגין רכישת וויידאופס בסך של כ-6 מיליון ₪. • חלוקת דיבידנד בהיקף של 110-120 מיליון ₪.

ניתוח התניות

לחברה מספר התניות פיננסיות כלפי הבנקים. להבנתנו, לחברה מרווח הולם ביחס להתניותיה הפיננסיות ואנו צופים כי החברה תשמור על מרווח הולם על כל התניותיה הפיננסיות בטווח הקרוב.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי (אין השפעה)

מבנה הון: ניטרלי (אין השפעה)

נזילות: חזקה (אין השפעה)

מדיניות פיננסית: השפעה שלילית

ניהול 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 חילן בע"מ.

התאמות לדיווח הכספי

על מנת להביא את הנתונים הפיננסיים לבסיס משותף בהשוואה לחברות מדורגות אחרות, אנו מבצעים התאמות לנתונים המדווחים בדוחות הכספיים אשר משמשים אותנו בחישוב היחסים הפיננסיים. ההתאמה העיקרית לנתונים המאוחדים של חילן בע"מ לשנת 2024 היא הוספת התחייבויות חכירה והתחייבויות פנסיוניות לחוב המדווח.

Table 1.

Hilan Ltd.--Reconciliation Of Reported Amounts With S&P Global Ratings-Adjusted Amounts (Mil. NIS) for the Fiscal Year Ended Dec 31, 2024

	Debt	Shareholders' equity	EBITDA	Interest expense	S&P Global Ratings-adjusted EBITDA	Cash flow from operations
Reported Amounts	**155.3**	**1,139.6**	**444.0**	**16.6**	**454.0**	**422.9**
S&P Global Ratings adjustments						
Cash taxes paid	--	--	--	--	(64.9)	--
Cash interest paid	--	--	--	--	(14.0)	--
Reported lease liabilities	249.8	--	--	--	--	--
Postretirement benefit obligations/deferred compensation	11.4	--	3.6	3.6	--	--
Accessible cash and liquid investments	(343.0)	--	--	--	--	--
Nonoperating income/(expense)	--	--	--	--	--	--
Reclassification of interest and dividend cash flows	--	--	--	--	--	(4.4)
Noncontrolling interest/minority interest	--	15.4	--	--	--	--
EBITDA: Share-based compensation expense	--	--	6.4	--	--	--
Interest expense: Other (situational)	--	--	--	18.9	--	--
Total adjustments	**(81.8)**	**15.4**	**10.0**	**22.5**	**(78.9)**	**(4.4)**

S&P Global Ratings adjusted amounts

	Debt	Equity	EBITDA	Interest expense	Funds from operations	Cash flow from operations
Adjusted	**73.5**	**1,155.0**	**454.0**	**39.2**	**375.1**	**418.4**

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 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, 7 ביולי, 2025
- 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

חילן בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA-\Stable	01/10/2003	03/12/2024
דירוג(י) הנפקה			
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
אוקטובר 24, 2013	ilAA-\Stable		
נובמבר 04, 2012	ilA+\Positive		
מאי 07, 2007	ilA+\Stable		
מאי 22, 2006	ilA+		
אוקטובר 16, 2003	ilA		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	01/12/2025 10:47
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	01/12/2025 10:47
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 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 maalot.co.il או באתר S&P בכתובת spglobal.com/ratings, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.