Maalot
S&P Global Ratings

אלדן תחבורה בע"מ

22 בספטמבר 2026

אשרור דירוג

אשרור דירוג המנפיק, 'ilA', התחזית יציבה; אשרור דירוג איגרות החוב, 'ilA+', קביעת דירוג ilA-1 להנפקה פרטית של נע"מ לא סחיר בהיקף של עד 150 מיליון ₪

אנליסט אשראי ראשי:

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

אנשי קשר נוספים:

מתן בנימין 972-3-7539716 matan.benjamin@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 2
פעולת הדירוג 2
שיקולים עיקריים 2
יחסים עיקריים 5
נזילות 5
תחזית הדירוג 6
התרחיש החיובי 6
התרחיש השלילי 6
ניתוח שיקום חוב 6
שיקולים עיקריים 6
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי 6
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון 7
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 7
רשימת דירוגים 8

תמצית

- יחסי הכיסוי והמינוף של אלדן תחבורה בע"מ ("אלדן" או "החברה") ממשיכים להיות הולמים לרמת הדירוג הנוכחית למרות שחלה שחיקה ברווחיות בענף, ובתוצאותיה של החברה.
- אנו צופים שתחול התייצבות ברווחיות, זאת בהינתן אסטרטגיית החברה להרחבת צי הרכב, התקשרויות חדשות ובצמיחה בפעילות הליסינג הפרטי, לצד שימור פעילות הליסינג העסקי.
- בתרחיש הבסיס שלנו, אנו צופים שיחס EBIT להוצאות מימון גבוה מ-1.8x ויחס חוב ולחוב והון עצמי נמוך מ-82%.
- אנו מאשררים את דירוגי המנפיק של החברה, 'ilA/ilA-1', ואת דירוג איגרות החוב המובטחות שלה, 'ilA+'.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את ציפיותינו שלמרות תנאי השוק המאתגרים, אלדן תשמור על מעמדה העסקי כאחת מחמש חברות הליסינג וההשכרה המובילות בישראל, ויחס ה-EBIT להוצאות המימון יעמוד על כ-2.0x-2.3x תוך שימור גישה למימון חיצוני מהמערכת הבנקאית ומשוק ההון.

פעולת הדירוג

ב-22 בספטמבר 2026 אשררה S&P מעלות את דירוגי המנפיק של אלדן החברה, 'ilA/ilA-1'. תחזית הדירוג יציבה. בה בעת אשררה S&P מעלות את דירוג איגרות החוב המובטחות של החברה, 'ilA+'.

שיקולים עיקריים

אשרור הדירוג של החברה משקף את הערכתנו כי החברה תשמור על יחסי כיסוי ומינוף התומכים ברמת הדירוג הנוכחית, למרות השחיקה שנרשמה ברווחיותה בשנים האחרונות. שחיקה זו משקפת מגמה ענפית רחבה, לאחר רמות הרווחיות הגבוהות שאפיינו את ענף הרכב והליסינג בשנת 2022-2023. שיעור ה־ EBIT של אלדן ירד לכ־15.3% בשנת 2025, לעומת כ־18.7% בשנת 2024 וכ־20% בשנת 2023. במחצית הראשונה של 2026 צמחו הכנסות החברה בכ־4% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, לכ־826 מיליון ש"ח, בעיקר הודות לגידול בהכנסות מהשכרת כלי רכב. מנגד, הרווחיות המשיכה להישחק, וה־EBIT הסתכם בכ־ 111 מיליון ש"ח, לעומת כ־120 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור ה־EBIT ירד לכ־13.5%, לעומת כ־15% במחצית הראשונה של 2025.

השחיקה ברווחיות נבעה, בין היתר, מעלייה בהוצאות הקשורות להרחבת צי הרכב, ובהן הוצאות פחת, ביטוח ואגרות רישוי, לצד ירידה ברווחים ממכירת כלי רכב משומשים. עם זאת, להערכתנו, היקף השחיקה ברווחיותה של אלדן היה מתון יחסית לזה שנרשם אצל מרבית החברות בענף. אנו סבורים כי הדבר נובע בעיקר מהאסטרטגיה של החברה להתמקד בפעילות הליסינג, ובפרט בליסינג העסקי, לצד צעדי התייעלות במגזר זה והעדר חשיפה לפעילות יבוא ומכירת כלי רכב חדשים.

להערכתנו, הביקוש לשירותי ליסינג תפעולי נותר יציב יחסית בשנים האחרונות בהשוואה לפעילויות אחרות בענף הרכב כגון יבוא. בשנת 2022 ו 2023 נרשם מחסור בכלי רכב, מחסור בחלקים ושיבושים בשרשראות האספקה, אשר הגבילו את ההיצע והובילו לעלייה במחירים של כלי רכב חדשים ומשומשים. החל מסוף שנת 2023 ובשנת 2024 בפרטחל גידול מהיר בהיצע, כניסה של דגמים ומותגים חדשים והצטברות מלאים בהיקף גבוה. התפתחויות אלה הגבירו את התחרות והובילו לירידות מחירים, אשר פגעו בעיקר ברווחיות פעילות היבוא ובמכירת כלי רכב חדשים ובפעילות המכירות בערוץ "אפס קילומטר". ניהול מלאי יחסית שמרני, והתמקדות בליסינג עסקי, המאופיין בהסכמים לתקופות ממושכות ובבסיס לקוחות חוזר, מיתנה את השפעת התנודתיות בשוק הרכב על תוצאותיה של אלדן.

אנו רואים לחיוב את אסטרטגיית החברה לשיפור היעילות במגזר הליסינג ולהמשך צמיחה מבוקרת. אסטרטגיה זו כוללת הרחבה של צי הרכב בהתאם להסכמים חדשים, צמיחה בפעילות הליסינג הפרטי ושימור פעילות הליסינג העסקי. במקביל, החברה מקדמת שימוש בטכנולוגיות דיגיטליות לצורך מתן שירותים, ייעול תהליכים וצמצום פעילויות ויחידות עבודה שיעילותן נמוכה יותר. להערכתנו, צעדים אלה עשויים לתמוך בהתייצבות הרווחיות ולמתן לחצים נוספים על המרווחים, גם אם אינם צפויים להחזיר את החברה לרמות הרווחיות החריגות שנרשמו בשנות השיא.

בפברואר 2025 זכתה אלדן במכרז משמעותי של משרד הביטחון לאספקה, תחזוקה וניהול של אלפי כלי רכב חדשים עבור צה"ל, והאספקה מכוחו החלה ברבעון השלישי של 2025. לחברה ניסיון רב שנים בעבודה עם משרד הביטחון והיא מכירה את הצרכים התפעוליים והייחודיים של הלקוח. להערכתנו, ניסיון זה, לצד המוניטין שצברה החברה במסגרת התקשרויות קודמות, תומכים ביכולתה להתאים את השירות ואת מבנה העלויות לדרישות המכרז. ההתקשרות תורמת לנראות ההכנסות וליציבות התזרימית לאורך זמן, אף שלהערכתנו שיעורי הרווחיות במסגרתה עשויים להיות נמוכים מהממוצע בפעילויות ליסינג אחרות. אנו סבורים כי היקף הפעילות והיציבות שהיא מספקת מאזנים במידה מסוימת את הרווחיות הנמוכה יותר. במיוחד בתנאי השוק הנוכחיים.

יחס ה־EBIT להוצאות המימון של החברה הסתכם בכ־1.75x בשנת 2025, לעומת כ־2.1x בשנת 2024, בעיקר בשל השחיקה ברווחיות והגידול בהיקף החוב שנדרש למימון הרחבת הצי. אנו מעריכים את היחס על פני זמן ומייחסים משקל גם לביצועים החזויים. על פי תרחיש הבסיס שלנו, יחס ה- EBIT הממוצע לתקופה הכוללת את השנים 2024-2025 ואת שנות התחזית 2026-2028 יעמוד בטווח של כ־1.9x -2.2x .טווח זה הולם את רמת הדירוג הנוכחית ונמצא מעל הרף התחתון של 1.7x.

תרחיש הבסיס שלנו מניח כי השחיקה ברווחיות הגיעה במידה רבה לכדי מיצוי וכי רמות הרווחיות הנוכחיות מייצגות באופן סביר את ביצועי החברה בשנים הקרובות. אנו צופים התייצבות מסוימת הנתמכת בהרחבת צי הרכב, בהבשלה הדרגתית של התקשרויות חדשות, בצמיחה בליסינג הפרטי, בשימור הפעילות מול הלקוחות

העסקיים ובהמשך צעדי ההתייעלות. עם זאת, קיימת אי ודאות בנוגע למחירי המכירה העתידיים של כלי רכב משומשים, לערכי הגרט, לתחרות בענף ולהיקף הוצאות המימון. התממשות של לחצים אלה בניגוד להנחותינו עלולה להמשיך ולשחוק את יחסי הכיסוי.

יחס החוב לחוב והון עצמי עמד על כ־71% בסוף 2025, לעומת כ־69% בסוף 2024. העלייה משקפת בעיקר את הרחבת צי הרכב ואת ההשקעות הנדרשות לצורך הצמיחה וההתקשרויות החדשות. בתרחיש הבסיס שלנו אנו צופים כי היחס יעמוד על כ־70%-73% בשנים 2026-2027, רמה התומכת בדירוג הנוכחי. אנו מניחים כי החברה תמשיך לממן חלק משמעותי מרכישת כלי הרכב באמצעות חוב מובטח, כמקובל בענף, ותשמור על איזון בין קצב צמיחת הצי, יכולת המימון וההון העצמי.

תחזיתנו כוללת מחזור חוב מובטח בשוק ההון וכן הנפקת ניירות ערך מסחריים בהיקף של כ־100-200 מיליון ש"ח. אנו מעריכים כי לאלדן נגישות מספקת למערכת הבנקאית ולשוק ההון, כפי שהוכח בגיוסי החוב שביצעה בשנים האחרונות. בהתאם למאפייני ענף הליסינג ולמתודולוגיה הרלוונטית, אנו מביאים בחשבון הנפקות חוב מובטח עתידיות כנגד כלי רכב כמקור במסגרת בחינת הנזילות, בהתחשב בכך שרכישת כלי הרכב והעמדת המימון קשורות זו בזו במהלך העסקים הרגיל.

בנוסף, אנו מעריכים כי החברה תשמור על כרית נזילות בדמות מסגרות אשראי מחייבות ולא מנוצלות בהיקף של כ־150 מיליון ש"ח. מסגרות אלה נועדו, בין היתר, לשמש גיבוי לניירות הערך המסחריים ולצורכי מימון קצרי טווח. לחברה גם גמישות פיננסית נוספת הנובעת מכלי רכב פנויים משעבוד ומנכסי נדל"ן שאינם משועבדים, אף שאיננו מביאים את מלוא שוויים בחשבון כמקור נזילות בתרחיש הבסיס. מקורות אלה מספקים לחברה כרית נוספת במקרה של תרחישי קיצון או קושי זמני במחזור חוב.

אנו סבורים כי השחיקה ברווחיות כבר משתקפת במידה רבה בתוצאות החברה ובתחזיתנו. אנו צופים כי התייצבות הרווחיות, המשך הצמיחה בפעילות הליסינג ושמירה על נגישות למקורות מימון יאפשרו לאלדן לשמור על יחסי כיסוי ומינוף ההולמים את רמת הדירוג הנוכחית.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2025A	2026E	2027E
EBIT/הוצאות מימון	1.8x	1.9x-2.2x	2x-2.3x
חוב/חוב והון עצמי	71%	69%-73%	69%-73%
FFO/חוב	27%	24%-27%	24%-27%

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

בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים הנפקה בהיקף של עד 150 מיליון ₪ ע.נ של ניירות ערך מסחריים לא סחירים במהלך חודש ספטמבר 2026.

נזילות

בדומה למתחרותיה המקומיות, אנו מעריכים את הנזילות של אלדן כגורם המשפיע לשלילה על הדירוג, בעיקר בשל הסתמכותה על מקורות מימון חיצוניים לא מובטחים אל מול השקעות הוניות משמעותיות. אנו רואים לחיוב את העובדה שלאלדן יש מסגרות חתומות במספר בנקים, בניגוד לנוהג בענף הרכב.

להערכתנו, היחס בין מקורות החברה לשימושים שלה צפוי להיות כ-0.9x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 ביולי 2026.

המקורות העומדים לרשות החברה ל-12 החודשים שהחלו ב-1 ביולי 2026 הם:

- מזומן בהיקף של כ-370 מיליון ₪
- FFO בהיקף של כ-620 מיליון ₪
- הנפקת חוב מובטח בהיקף של כ-500 מיליון ₪

השימושים העיקריים המוערכים של החברה לאותה תקופה הם:

- תשלום דיבידנדים בהיקף של כ-4 מיליון ₪
- הוצאות הוניות (נטו) כ-860 מיליון ₪
- חלויות חוב שוטפות של כ-750 מיליון ₪

נציין שרוב ההוצאות ההוניות (נטו) של אלדן לצורך רכישת רכבים חדשים אינן מחייבות חוזית ותלויות במידה רבה ביכולת גיוס החוב שלה.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את ציפיותינו שב-12-18 החודשים הקרובים תשמור אלדן על מעמדה העסקי כאחת מחמש חברות הליסינג וההשכרה המובילות בישראל ועל רווחיות יציבה וגישה למימון חיצוני מהמערכת הבנקאית ומשוק ההון. במהלך תקופה זו אנו צופים כי יחס ה-EBIT להוצאות המימון יעמוד על כ-2.0x-2.3x, יחס החוב לחוב והון עצמי יהיה נמוך מ-82% ויחס ה-FFO לסך החוב יעמוד על 26%-30%.

התרחיש החיובי

נשקול להעלות את הדירוג אם יחס ה-EBIT להוצאות מימון יהיה בטווח של 2.4x-3.5x על בסיס קבוע, לצד יחס חוב לחוב והון עצמי שיישאר נמוך מ-75%. העלאת דירוג עשויה לנבוע גם משיפור משמעותי בפרופיל הנזילות של החברה, אם יחס המקורות לשימושים יעלה על 1.2x על בסיס שנתי ונעריך כי יישאר כך.

התרחיש השלילי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג שלילית ב-12 החודשים הקרובים אם בניגוד להערכתנו תחול שחיקה נוספת בתנאי השוק ובביצועיה התפעוליים של החברה, שתתבטא בהיחלשות לאורך זמן של היחסים הפיננסיים:

- יחס ה-EBIT להוצאות מימון שירד מתחת ל-1.7x,
- יחס חוב לחוב והון עצמי שיעלה מעל 82%.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את הדירוג 'ilA+', רמת דירוג (נוץ') אחת מעל דירוג המנפיק, לסדרות האג"ח של אלדן תחבורה בע"מ (סדרות ו', ז', ח', ט', י', י"א) המובטחות בשעבוד על צי הליסינג וההשכרה של החברה. דירוג שיקום החוב לסדרות אלו הוא '2', ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש של כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה באמצע הטווח 70%-90%.
- הערכתנו לשיעור שיקום החוב מתבססת בעיקר על שווי צי הרכב המשועבד לטובת מחזיקי האג"ח בעת כשל פירעון היפותטי.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2030
- מיתון עמוק בכלכלה הישראלית על רקע גיאופוליטי יוביל לירידה חדה בשווי צי הליסינג והצי להשכרה, בעקבות עלייה באבטלה וצמצום כוח האדם ובעקבות ירידה חדה בענף התיירות אשר תפגע בענף השכרת הרכב.
- בדומה לחברות אחרות בקבוצת ההשוואה, הקבוצה תמשיך לפעול כעסק חי. אנו משתמשים בשיטת הערכת השווי הנכסי.
- שווי צי הרכב המשועבד לסדרות האג"ח בעת אירוע הכשל ההיפותטי יהיה כ-90% מהערכתנו לגבי שווי הספרים של הצי המינימלי הנדרש כבטוחות בגין סדרות האג"ח. בהקשר זה נציין כי שווי הספרים של צי

הרכב נמוך מהשווי לפי מחירון לוי יצחק (ללא הפחתות ובניכוי מע"מ) אשר משמש כאומדן שווי הרכבים בחישוב הבטוחות לבעלי האג"ח.

- אנו מפחיתים 5% משווי החברה מאחר שאנו מעריכים כי בעת כשל פירעון עלויות התפעול של נכסי החברה יהיו גבוהות.
- יתרת מזומנים ושווי מזומנים - 0.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי שווי נכסי (שווי הצי המשועבד): 1.8 מיליארד ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי כעסק חי (נטו) לאחר עלויות אדמיניסטרטיביות: 1.7 מיליארד ₪
- סך החוב המובטח בשעבוד ראשון: 2.1 מיליארד ₪
- הערכת שיעור שיקום החוב המדורג המובטח (סדרות ו', ז', ח', ט', י', י"א): 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: 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, 7 ביולי, 2025
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 31 במרץ, 2026
- סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 27 במרץ, 2025
- מתודולוגיה: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 16 בדצמבר, 2025

רשימת דירוגים

אלדן תחבורה בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח קצר	ilA-1	20/11/2018	20/10/2025
טווח ארוך	ilA\Stable	20/11/2018	20/10/2025
דירוג(י) הנפקה			
<u>ניירות ערך מסחריים</u>			
סדרה 1	ilA-1	22/09/2026	22/09/2026
<u>חוב בכיר מובטח</u>			
סדרה ז	ilA+	30/01/2022	20/10/2025
סדרה ו	ilA+	25/11/2019	20/10/2025
סדרה ח	ilA+	22/12/2022	20/10/2025
סדרה ט	ilA+	22/12/2022	20/10/2025
סדרה י	ilA+	11/06/2025	20/10/2025
סדרה יא	ilA+	11/06/2025	20/10/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			
<u>טווח ארוך</u>			
אוקטובר 11, 2022	ilA\Stable		
אוקטובר 07, 2021	ilA-\Positive		
אוקטובר 06, 2020	ilA-\Stable		
יולי 08, 2020	ilA-\Watch Neg		
אפריל 02, 2020	ilA\Watch Neg		
נובמבר 20, 2018	ilA\Stable		
<u>טווח קצר</u>			
אוקטובר 11, 2022	ilA-1		
אוקטובר 06, 2020	ilA-2		
יולי 08, 2020	ilA-2\Watch Neg		
אפריל 02, 2020	ilA-1\Watch Neg		

אלדן תחבורה בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
נובמבר 20, 2018	ilA-1		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	22/09/2026 12:57
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	22/09/2026 12:57
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.