אלקטרה מוצרי צריכה (1970) בע"מ

3 בפברואר 2022

הנפקה חדשה

מתן דירוג 'ilAA-' להנפקת איגרות חוב בהיקף של עד 250 מיליון ₪ ע.נ.

אנליסט אשראי ראשי:

יאיר דיק, 972-3-7539739 yair.dyk@spglobal.com

אשת קשר נוספת:

תמר שטיין, 972-3-7539721 tamar.stein@spglobal.com

הנפקה חדשה

מתן דירוג 'ilAA-' להנפקת איגרות חוב בהיקף של עד 250 מיליון ₪ ע.נ.

בהמשך להודעתנו מיום 16 בינואר 2022, S&P מעלות מודיעה בזאת כי הדירוג 'ilAA-' לאיגרות חוב שיונפקו על ידי אלקטרה מוצרי צריכה (1970) בע"מ (ilAA-/Stable) באמצעות הנפקת סדרה חדשה, סדרה א', תקף להיקף של עד 250 מיליון ₪ ע.נ. תמורת ההנפקה תשמש בעיקר למחזור חוב פיננסי קיים ולפעילותה השוטפת של החברה.

לפרטים נוספים אודות הדירוג ולדרישות רגולטוריות נוספות, ראו דוח דירוג מ-25 באוגוסט 2021.

אלקטרה מוצרי צריכה (1970) בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק טווח ארוך	ilAA-\Stable	25/08/2021	25/08/2021
דירוג(י) הנפקה חוב בכיר בלתי מובטח סדרה א	ilAA-	16/01/2022	16/01/2022
היסטוריית דירוג המנפיק טווח ארוך אוגוסט 25, 2021	ilAA-\Stable		
פרטים נוספים זמן בו התרחש האירוע זמן בו נודע לראשונה על האירוע יוזם הדירוג	12:00 03/02/2022 12:00 03/02/2022 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. דווחות 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.

במידה שרשויות הרגולציה מאפשרות לחברת דירוג להכיר בתחום שיפוט מסוים בדירוג שנקבע בתחום שיפוט אחר למטרות רגולטוריות מסוימות, S&P שומרת לעצמה את הזכות לקבוע, להפסיק או להשעות הכרה כזו בכל עת על פי שיקול דעתה הבלעדי. S&P והצדדים הקשורים אינם נוטלים על עצמם כל מחויבות הנובעת מקביעה, הפסקה או השעיה של הכרה בדירוג או כל חבות לכל נזקים שנטען שנבעו מהן.

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.standardandpoors.com, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.

Maalot
S&P Global Ratings

אלקטרה מוצרי צריכה (1970) בע"מ

25 באוגוסט, 2021

דירוג חדש

קביעת דירוג מנפיק 'ilAA-', תחזית הדירוג יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

יאיר דיק, 972-3-7539739 yair.dyk@spglobal.com

אשת קשר נוספת:

תמר שטיין, 972-3-7539727 tamar.stein@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג.....2
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג.....2
תחזית הדירוג.....4
התרחיש השלילי.....4
התרחיש החיובי.....4
תיאור החברה.....4
תרחיש הבסיס.....4
נזילות.....5
התאמות לדירוג.....5
מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....6
רשימת דירוגים.....6

דירוג חדש

קביעת דירוג מנפיק '-ilAA', תחזית הדירוג יציבה

תמצית פעולת הדירוג

- אלקטרה מוצרי צריכה (1970) בע"מ ("החברה" או "אלקטרה מוצרי צריכה") עוסקת בעיקר בתחום מגזר מוצרי צריכה חשמליים, קמעונאות חשמל ומזון ופיתוח והקמה של נדל"ן להשקעה. החברה היא חברה ציבורית בשליטת אלקו בע"מ (47.81%, ilA+/Stable).
- פרופיל הסיכון העסקי נתמך במעמד תחרותי גבוה בשוק מוצרי הצריכה החשמליים ובתחום קמעונאות חשמל בהתבסס הסינרגיה בין הפעילויות השונות ונתח שוק גדול המעניקים לחברה יתרון תחרותי. היקף פעילותה, גיוון במקורות ההכנסה והמוצרים ובסיס לקוחות רחב תומכים בפרופיל העסקי. מנגד, היעדר פיזור גיאוגרפי משמעותי וריכוזיות מסוימת בספק מהותי מגבילים את הערכתנו לפרופיל העסקי.
- אנו מעריכים שהיחסים הפיננסיים המתואמים (כולל איחוד יחסי של יינות ביתן) שיאפיינו את החברה בשנים 2021-2022 הם יחס חוב ל-EBITDA של כ-3.0x-3.7x ויחס FOCF לחוב של כ-20%-26%.
- רמת הנזילות של החברה היא חזקה על פי הגדרתנו והיא נתמכת ביתרות מזומנים גבוהות יחסית ובייצור תזרים גבוה מפעילותה השוטפת ביחס לחלויות החוב.
- ב-25 באוגוסט, 2021, קבעה S&P מעלות דירוג מנפיק זמן ארוך 'ilAA-' לחברת אלקטרה מוצרי צריכה (1970) בע"מ.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תשמור החברה על מעמדה התחרותי המוביל בישראל ותמשיך לייצר תזרימי מזומנים חופשיים מהותיים. אנו רואים את היחסים המתואמים הבאים (כולל איחוד יחסי של פעילות יינות ביתן בע"מ) כהולמים את הדירוג הנוכחי: יחס חוב ל-EBITDA בטווח של 3.0x-4.0x ויחס FOCF לחוב של מעל 15%.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

הפרופיל העסקי של אלקטרה מצרי צריכה נתמך להערכתנו במעמד תחרותי גבוה בשוק מוצרי הצריכה החשמליים, בפרט בתחום מוצרי מיזוג אויר ואקלים, ובתחום קמעונאות חשמל. לדעתנו הפעילות לאורך כל שרשרת הערך, הסינרגיה הגבוהה בין החטיבות השונות ונתח השוק הגדול בעיקר בתחום מערכות האקלים ובתחום רשתות השיווק, יוצרים לחברה יתרון תחרותי. כמו כן היקף פעילותה והגיוון במקורות ההכנסה משפיעים לחיוב על הערכתנו לפרופיל הסיכון העסקי.

תחום מיזוג האויר והאקלים בישראל נחשב לריכוזי וכולל מספר מועט יחסי של שחקנים מהותיים. החברה נחשבת לאחת משתי השחקניות המובילות בשוק כפי שמשתקף בנתח שוק של כ-40% (דומה למתחרה

העיקרית תדיראן גרופ בע"מ). כמו כן פועלת החברה בחו"ל, בעיקר באירופה, אולם פעילות זו נחשבת קטנה יחסית בהתבסס להיקף מכירותיה בשנה החולפת. במהלך 2020 חתמה החברה עם חברת Bosch על הסכמים להקמת מיזם משותף לפיתוח וייצור משאבות חום ומערכות מיזוג אויר והקמת פארק טכנולוגי באשקלון (60% חלק החברה). כמו כן דיווחה החברה על הסכם התקשרות OEM (Original Equipment Manufacturer) מול לקוח אירופי לתקופה של חמש שנים הצפוי להניב כ-300 מיליון ₪ במהלך התקופה. הסכמים אלה צפויים להגדיל בשנים הקרובות את הפיזור הגיאוגרפי של פעילותה ולהגדיל את נתח השוק שלה באירופה ולכן הם תומכים בפרופיל העסקי. עם זאת אנו רואים את הפיזור הגיאוגרפי הנוכחי והריכוזיות המסוימת בספק עיקרי (Midea, אשר היווה כ-14.5% מסך רכישותיה ב-2020) כמגבילים את הערכתנו לפרופיל הסיכון העסקי. עם זאת סיכון זה מתקזז חלקית להערכתנו בהתבסס על ההסכם הנוכחי עם הספק אשר בתוקף עד סוף 2023.

בתחום קמעונאות החשמל פועלת החברה באמצעות כ-70 סניפים תחת המותגים "מחסני חשמל" (Discount), "שקם אלקטריק" (Mid-high) ופלטפורמת האונליין "Paygo". להערכתנו, המיצוב השונה בין הסניפים והשיפור המשמעותי בזרוע האונליין, אשר היווה ב-2020 כ-13% מסך מכירות המגזר (לעומת כ-6% בשנה קודמת), תורמים לנתח השוק המשמעותי במגזר קמעונאות חשמל ולמעמדה המוביל.

בתקופה האחרונה ביצעה החברה מספר רכישות בתחומי הקמעונאות. בין היתר רכשה החברה את השליטה (50.01%) בחברת סער א.ת יזמות ומסחר בע"מ הפועלת בתחום ציוד וביגוד למטיילים, ספורט שטח ופנאי וכוללת 34 סניפים. כמו כן נכנסה החברה לתחום קמעונאות המזון עם רכישת השליטה (שיעור החזקה של 35% ואופציה לעלייה ל-85% עד סוף 2023) ביינות ביתן בע"מ, הפועלת בפריסה של כ-150 סניפים ברחבי הארץ. סך התמורה עמד על כ-250 מיליון ₪ אשר מרביתו הושקעה לתוך יינות ביתן ומיועדת בעיקר לפירעון התחייבויות בגין רכישת מגה, פירעון הלוואות קיימות, תשלום לספקים בפיגור ושדרוג מלאי וסניפים.
להערכתנו, השקעת החברה ברשת יינות ביתן עשויה לאפשר מהלכי צמיחה ומימוש סינרגיה בין הפעילויות אולם משקפת אתגר בייצוב הפעילות. הגדלת גיוון הפעילות לתחום המזון ובסיס לקוחות רחב ללא תלות בלקוח מהותי תומכים בהערכתנו לפרופיל העסקי.

פרופיל הסיכון הפיננסי נתמך בייצור תזרים מזומנים יציב וגבוה מפעילותה השוטפת של החברה ביחס לחלויות החוב בשנים הבאות. בסוף הרבעון הראשון של 2021 עמד היחס המתואם חוב ל-EBITDA על כ-1.2x בלבד. יחד עם זאת, אנו צופים כי תחול עלייה משמעותית ביחס המתואם עם רכישת יינות ביתן וכי הוא יעמוד בטווח של 3.0x-3.7x בשנים 2021-2022. הגידול ביחס זה צפוי לנבוע בעיקר בשל העמסת התחייבויות בגין חכירה של יינות ביתן. יש לציין כי על אף שהחברה מאחדת את כלל פעילות יינות ביתן, בתרחיש הבסיס שלנו אנו מאחדים פעילות זו לפי חלקה היחסי של אלקטרה מוצרי צריכה ביינות ביתן (35%) היות שלהערכתנו גישה זו משקפת, בשלב זה, בצורה הולמת יותר את בסיס החוב וההון של החברה.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תשמור החברה על מעמדה התחרותי המוביל בישראל ותמשיך לייצר תזרימי מזומנים חופשיים מהותיים. אנו רואים את היחסים המתואמים הבאים (כולל איחוד יחסי של פעילות יינות ביתן בע"מ) כהולמים את הדירוג הנוכחי: יחס חוב ל-EBITDA בטווח של 4.0x-3.0x ויחס FOCF לחוב של מעל 15%.

התרחיש השלילי

אנו עשויים לנקוט בפעולת דירוג שלילית אם החברה תחרוג לאורך זמן מהיחסים ההולמים את הדירוג הנוכחי שצוינו לעיל. תרחיש זה עשוי להתממש, בין היתר, אם תחול התדרדרות בביצועים התפעוליים, אם החברה תבצע רכישות והשקעות בהיקף מהותי והיקף חלוקת הדיבידנד יחרגו משמעותית מתרחיש הבסיס שלנו.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם ניווכח כי חל שיפור קבוע בפרופיל הסיכון הפיננסי וירידה משמעותית ופרמננטית ביחס המתואם חוב ל-EBITDA במקביל לשיפור מהותי בפרופיל הסיכון העסקי שיתבטא בין היתר בגידול מהותי בהיקף וגיוון הפעילות, עלייה משמעותית בנתח השוק בפעילות קמעונאות המזון תוך שמירה על מעמד תחרותי מוביל במגזר קמעונאות החשמל ומוצרי צריכה חשמליים.

תיאור החברה

אלקטרה מוצרי צריכה (1970) בע"מ היא חברה ציבורית העוסקת בעיקר בייבוא, ייצור, שיווק, מכירה והפצה של מוצרי צריכה חשמליים ומתן שירות למוצרים (מגזר מוצרי צריכה חשמליים), הפעלת רשתות שיווק קמעונאיות בעיקר בתחום החשמל, מזון פנאי וספורט ובתחום פיתוח והקמה של נדל"ן להשקעה.

אלקטרה מוצרי צריכה נסחרת בבורסה בתל אביב, ומוחזקת כ-47.81% על ידי אלקו בע"מ (ilA+/Stable) והיתרה על ידי הציבור וגופים מוסדיים.

תרחיש הבסיס

תרחיש הבסיס שלנו מתבסס על ההנחות המרכזיות שלהלן:

- צפי להתאוששות בכלכלת ישראל ב-2021, שתתבטא בצמיחה של כ-5% בתמ"ג, שיעור אינפלציה של כ-1.2% ושיעור אבטלה של כ-6%. המשך השיפור ב-2022 שיתבטא בצמיחה של כ-4% בתמ"ג, אינפלציה של כ-1.2% וירידה בשיעור באבטלה לכ-5.5%.
- גידול של כ-30% בהכנסות ב-2021 וגידול של כ-15%-20% בהכנסות ב-2022 בהתבסס על הרכישות שהשלימה החברה בשנה האחרונה, בין היתר יינות ביתן וסער א.ת יזמות ומסחר וצמיחה מתונה מהפעילות הקיימת.
- שיעור רווח גולמי של 27%-29%.

- השקעות בהיקף כולל של 500-550 מיליון ₪ בשנים 2021-2022, כולל רכישות והשקעות שהושלמו במהלך השנה (בעיקר יינות ביתן, סער, דיוטי פרי) והשקעות נוספות שלהערכתנו יושלמו במהלך השנה הבאה.
- חלוקת דיבידנד של עד 50% מהרווח הנקי על פי מדיניות הפיננסית המוצהרת של החברה.

תחת תרחיש הבסיס שלנו, היחסים הפיננסים המתואמים צפויים לעמוד בתקופת התחזית על:

- חוב ל-EBITDA של כ-3.0x-3.7x ב-2021-2022.
- FOCF לחוב של כ-20%-26% ב-2021-2022.

נזילות

על פי הקריטריונים שלנו, רמת הנזילות של אלקטרה מוצרי צריכה היא "חזקה", שכן אנו מעריכים כי היחס בין המקורות ברמת ודאות גבוהה לשימושים של החברה יהיה גבוה מ-1.5x בכל אחת מהשנתיים הבאות. הערכתנו לרמת הנזילות של החברה נתמכת ביתרות המזומנים גבוהות יחסית ובייצור תזרים גבוה מפעילותה השוטפת ביחס לחלויות החוב.

בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים כי המקורות הנוכחיים העומדים לרשות החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באפריל, 2021, הם:

- מזומן ושווי מזומנים בהיקף של כ-330 מיליון ₪.
- FFO במזומן של כ-200-220 מיליון ₪, להערכתנו.
- תקבולים של כ-24 מיליון ₪ ממכירת 50% מהקרקע בראשון לציון (התשלום הראשון).

ההנחות שלנו לגבי השימושים הנוכחיים של החברה באותה תקופה הן:

- התחייבויות בנקאיות ומאחרים בהיקף של כ-100 מיליון ₪.
- השקעות הוניות (capex) בהיקף של כ-60 מיליון ₪.
- השקעות מחייבות בהיקף כולל של כ-90 מיליון ₪ (הושלם).
- דיבידנד שחולק בהיקף של כ-40 מיליון ₪.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי

מבנה הון: ניטרלי

נזילות: ניטרלי

מדיניות פיננסית: ניטרלי

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרלי

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלי

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת ניהול וממשל תאגידי של חברות ומבטחים, 13 בנובמבר, 2012
- מתודולוגיה: סיכון ענפי, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון מדינה, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה כללית לדירוג תאגידים, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת פרופיל הנזילות של תאגידים, 16 בדצמבר, 2014
- מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 25 ביוני, 2018
- מתודולוגיה: מתודולוגיה לחישוב יחסים פיננסיים והתאמות, 1 באפריל, 2019
- מתודולוגיה - כללי: דירוג חברות בקבוצה, 1 ביולי, 2019
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 5 בינואר, 2021
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

רשימת דירוגים

אלקטרה מוצרי צריכה (1970) בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA-\Stable	25/08/2021	
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
אוגוסט 25, 2021	ilAA-\Stable		
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	08:26 25/08/2021		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	08:26 25/08/2021		
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.

במידה שרשויות הרגולציה מאפשרות לחברת דירוג להכיר בתחום שיפוט מסוים בדירוג שנקבע בתחום שיפוט אחר למטרות רגולטוריות מסוימות, S&P שומרת לעצמה את הזכות לקבוע, להפסיק או להשעות הכרה כזו בכל עת על פי שיקול דעתה הבלעדי. S&P והצדדים הקשורים אינם נוטלים על עצמם כל מחויבות הנובעת מקביעה, הפסקה או השעיה של הכרה בדירוג או כל חבות לכל נזקים שנטען שנבעו מהן.

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.standardandpoors.com, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.