

הראל חברה לביטוח בע"מ

10 בינואר, 2019

אנליסט אשראי ראשי:

בן שירן, 972-3-7539751 ben.shiran@spglobal.com

איש קשר נוסף:

לנה שוורץ, 972-3-7539716 lena.schwartz@spglobal.com

תוכן עניינים

2	חוזקות וחולשות
2	שיקולים עיקריים לדירוג
3	תחזית הדירוג: חיובית
3	הנחות מקרו כלכליות
4	פרופיל הסיכון העסקי
5	פרופיל הסיכון הפיננסי
6	הערכות אחרות
6	הערכת איכות הניהול הממשל התאגידי
6	הערכת ניהול סיכונים של התאגיד
7	נזילות

הראל חברה לביטוח בע"מ

ilAA+/Positive

אשרור דירוג המנפיק

חוזקות וחולשות

חולשות	חוזקות
<ul style="list-style-type: none"> • תנודתיות ברווחיות הכוללת בשל סביבת הריבית הנמוכה והתלות המובנית של מגזר ביטוח החיים ברווחים משוק ההון. • חשיפה גבוהה לסיכון האשראי של תאגידי בישראל בשל חשיפה גבוהה יותר לאיגרות חוב קונצרניות ולהלוואות ישירות בהשוואה למתחרות המקומיות. 	<ul style="list-style-type: none"> • מעמד תחרותי איתן כאחת משלוש קבוצות הביטוח הגדולות בישראל, הנהנית מפיזור עסקי משמעותי. • הלימות הון חזקה הנתמכת בעודף הון ניכר ביחס לדרישה הרגולטורית.

שיקולים עיקריים לדירוג

הדירוג של הראל חברה לביטוח בע"מ ("הראל ביטוח" או "החברה") משקף את מעמדה התחרותי כאחת משלוש קבוצות הביטוח הגדולות בישראל ואת הפיזור העסקי שלה. אולם על אף הפיזור, אנו סבורים שרווחיות החברה ממוצעת בהשוואה לענף. בתחום ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח, רווחיות החברה נתמכת במידה רבה בהכנסות מהשקעות לאור משקל משמעותי של פוליסות משתתפות ברווחים, ובהיותה חשופה פחות לתנודתיות בעקבות שינויים בעקום הריבית לאור היקף נמוך של פוליסות מבטיחות תשואה בהשוואה למתחרים. בתחום ביטוחי הבריאות, רווחיותה של החברה נפגעה בשנים האחרונות בשל גידול בהיקף התביעות בעיקר מצד הקולקטיבים בתחום הביטוח הסייעודי. אנו מאמינים שהביטול של הפוליסות הקבוצתיות בתחום הביטוח הסייעודי עשוי לתמוך במאמצי החברה לשיפור הרווחיות החיתומית במגזר זה, בתמיכת מעמדה האיתן של החברה בתחום. בתחום הביטוח הכללי, החולשה הענפית בתחום ביטוח הרכב חובה ממשיכה להעיב על הרווחיות.

יחס כושר הפירעון של הראל ביטוח בחישוב מלא בהתאם להוראות סולבנסי 2 עמד בסוף 2017 על 114%, לעומת 120% בסוף 2016. ירידה זאת נבעה בין היתר מחלוקת דיבידנד משמעותית בשנת 2017 ומירידה בעקום הריבית חסרת הסיכון. אנו מצפים כי הראל ביטוח תמשיך להגדיל את יחס הסולבנסי, שמטבעו תנודתי ורגיש לשיעורי הריבית ומשתני שוק נוספים. אנו סבורים כי מדיניות ניהול ההון של הראל ביטוח, הכוללת שמירה על כרית הון בסך 1.15 מיליארד, מחזקת את הנראות של התפתחות הלימות ההון של החברה בשנים הקרובות, במיוחד בהתחשב בחלוקת הדיבידנדים השוטפת.

הראל חברה לביטוח בע"מ

להערכתנו, תיק ההשקעות של הראל ביטוח מגוון ומבוזר הן ברמה הענפית והן ברמת לווים ספציפיים. עם זאת, הגידול במתן הלוואות ישירות והחשיפה הגבוהה לאג"ח תאגידי בישראל מגדילים להערכתנו את סיכון האשראי של החברה. כמו כן, הגידול בהיקף מתן אשראי ישיר ובהשקעה בקרנות השקעה מגדיל להערכתנו את משקל הנכסים הלא סחירים, אולם אנו ממשיכים להעריך כי לחברה עדיין משקל משמעותי של נכסים סחירים ונזילים בתיק ההשקעות. אנו סבורים כי הגמישות הפיננסית, המביאה בחשבון את היקף החוב המאוחד של קבוצת הראל, כולל החוב בהראל השקעות, נתמכת ביצירת רווחיות שוטפת ואנו רואים אותה כהולמת. להערכתנו פריסת הפירעונות של התחייבויותיה של הראל השקעות נוחה ואינה מכבידה על הקבוצה. במקביל ממשיכה הראל ביטוח להנפיק כתבי התחייבויות נדחים המהווים הון רובד 2 לצורך חישוב הון רגולטורי, תוך שמירה על שיעור של עד 40% מדרישת ההון הכוללת. דירוג החברה מביא בחשבון גם את איכות הניהול והממשל התאגידי ואת יעילות ניהול הסיכונים אותם אנו מעריכים כממוצעים בהשוואה לענף.

תחזית הדירוג: חיובית

תחזית הדירוג החיובית ממשיכה לשקף את ביטחוננו לגבי כוונת החברה לנהל את ההון על פי הוראות סולבנסי 2, בהתחשב ברגישות הגבוהה של מודל הסולבנסי למשתני שוק ולהנחות והתחזיות העומדות בבסיסו. מדיניות ניהול ההון של החברה צפויה להערכתנו לתמוך ביכולתה להתמודד עם התפתחויות שליליות בסביבה הכלכלית מבלי לסכן את פעילותה העסקית השוטפת ואת הלימות ההון שלה.

התרחיש החיובי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג חיובית ב-12 החודשים הקרובים במקרה של הפחתת התנודתיות ברמת ההון, תוך שיפור ברווחיות החיתומית, בייחוד בתחום ביטוח הבריאות, בהתאם לתכניות ההנהלה. בד בבד, נצפה לראות ירידה בתנודתיות יחס הסולבנסי, אשר תספק לנו ודאות גבוהה יותר לגבי יציבות הערכת ההון הנוכחית והצפויה.

התרחיש השלילי

אנו עשויים לשנות את תחזית הדירוג ליציבה ב-12 החודשים הקרובים אם תימשך התנודתיות הגבוהה ברווחיות, מה שיעיד על יכולת מוגבלת של החברה להביא לשיפור ברווחיות החיתומית ועל סבירות גבוהה להמשך תנודתיות בהערכת ההון והרווחיות.

הנחות מקרו כלכליות

- צפי לצמיחת תמ"ג ממוצעת של 3.4% בשנים 2018-2020.
- עלייה של 1% במדד המחירים לצרכן ב-2018 ושל 1.5% בשנת 2019, בהתאם ליעדי בנק ישראל.

Harel Insurance Company Ltd. Key Metrics							
	2013	2014	2015	2016	2017	2018F	2019F
Gross Premiums Written (Mil NIS)	10,086	10,491	11,162	11,513	12,595	>13,000	>13,000
Net Premiums Written (Mil NIS)	8,347	8,709	9,617	10,232	11,248	>11,600	>11,600
Net Income (Mil NIS)	635	288	393	327	580	>450	>450
Return on shareholders' equity (%)	18.3	7.7	10.2	8.1	13.8	>10	>10
P/C net combined ratio (%)	106.5	98.1	102.9	108.8	106.2	103-105	101-103
S&P Global Ratings Capital adequacy	Moderately strong	Moderately strong	Moderately strong	Moderately strong	Moderately strong	Moderately strong	Moderately strong
Fixed Charge Coverage (X) (consolidated)	6.1	4.9	7.7	5.9	7.6	>5	>5
Financial leverage (%) (consolidated)	20	21	19	17	16	~18	~18

P/C--Property and casualty. F--Forecast based on S&P's base-case scenario. NIS--New Israeli shekel.

Data is based on S&P's adjusted numbers/ratios

פרופיל הסיכון העסקי

פרופיל הסיכון העסקי של החברה משקף את מעמדה התחרותי של החברה כאחת מחברות הביטוח הגדולות בישראל. הערכת פרופיל הסיכון העסקי מביאה בחשבון גם את הסיכון של פעילות החברה בתחומי הביטוח הכללי וביטוח החיים בישראל, כלכלה צומחת עם שוק הון מפותח אך עם סיכון גיאופוליטי גבוה. הרווחיות בענפי הביטוח הכללי היא נמוכה, והרווחיות בביטוח החיים תנודתית ותלויה במידה רבה בהכנסות מהשקעות. ענף הביטוח בישראל מאופיין גם ברגולציה אינטנסיבית, המשפיעה מאד על רווחיות הענף.

להערכתנו, מעמדה התחרותי של קבוצת הראל ביטוח נתמך על ידי היותה מקבוצת הביטוח הגדולות בישראל במונחי פרמיות שהורווחו ברוטו, 10.1 מיליארד ₪ בשלושת הרבעונים הראשונים של 2018. בנוסף, להראל ביטוח פיזור הולם של קווי העסקים המורכב מביטוח חיים (40% מהפרמיות), מגוון תחומים של ביטוח כללי (25%) וביטוחי בריאות (35%). הפיזור המשמעותי של קווי העסקים של החברה תורם במידה רבה להערכת המעמד העסקי שלה.

אנו סבורים שרווחיותה ממוצעת בהשוואה למתחרותיה בענף. רווחיות החברה בביטוח חיים מושפעת במידה רבה מהכנסות מהשקעות, בשל המשקל המשמעותי של פוליסות המשתתפות ברווחים עם דמי ניהול משתנים.

מנגד, להראל חשיפה נמוכה יחסית לפוליסות מבטיחות תשואה, שהובילה לכך שהתאמת עתודות הביטוח בשל סביבת הריבית הנמוכה בשנים האחרונות הייתה נמוכה בהשוואה למתחרות והשפעת הירידה בעקום הריבית על הרווחיות הייתה מתונה.

הראל ביטוח מחזיקה בנתח השוק הגדול בישראל בתחום ביטוחי הבריאות, הן בתחום המחלות והאשפוז והן בתחום הביטוח הסיעודי. בשנים 2015-2017 חל גידול במספר התביעות, בייחוד מצד הקולקטיבים הסיעודיים, דבר ששחק את רווחיות התחום והשתקף בעלייה ביחסי ה-net loss ratio ו-net combined ratio הגבוהים בהשוואה לממוצע בענף: מ-78% ו-104%, בהתאמה, ב-2016 ל-83.9% ו-109%, בהתאמה, ב-2017. לדעתנו, ביטול פוליסות הקולקטיב בתחום הביטוח הסיעודי בסוף 2017 צפוי לתמוך במאמצי החברה לשיפור הרווחיות החיתומית בשל הצפי לירידה בהיקף התביעות החל מהמחצית השנייה של 2018. יתרה מזאת, התמחור מחדש של פוליסות ביטוח סיעוד פרט צפוי להערכתנו להגדיל את הרווחיות במגזר זה, אם החברה תצליח להגדיל את היקפי הפעילות של התחום לאחר ביטול החוזים הקולקטיבים.

אנו ממשיכים להעריך את רווחיות מגזר הביטוח הכללי כחלשה יחסית, עם net combined ratio ממוצע של 104.5% בחמש השנים האחרונות. תחום רכב החובה סבל מחולשה בביצועים ברמת הענף, בין היתר בשל הצורך להגדיל עתודות בעקבות מסקנות ועדת וינוגרד. אולם בשאר התחומים ראינו שיפור מסוים ברווחיות החיתומית בשנים 2017-2018 בהשוואה ל-2015-2016, בתמיכת השיפור בפעילות ביטוח רכב רכוש, כך שה-net loss ratio הכולל של התחום בנטרול פעילות רכב חובה עמד על 73% בשלושת הרבעונים הראשונים של 2018 בדומה לתקופה המקבילה אשתקד, לעומת 78% ב-2016 ו-80% ב-2015. אנו מעריכים כי החברה תשאף לשפר את הרווחיות החיתומית בתחום הביטוח הכללי. עם זאת, לחברה משקל גבוה של פעילות קולקטיבים בתחום זה, מה שלהערכתנו עשוי להקשות עליה להציג שיפור משמעותי ברווחיות.

פרופיל הסיכון הפיננסי

אנו מעריכים כי הראל ביטוח תפעל לשמור על כרית הון הולמת בשנתיים הקרובות, עם זאת, להערכתנו הרגישות לסיכונים אשראי ושוק בתיק ההשקעות גוברת ועשויה להמשיך ולייצר תנודתיות בהערכת ההון. כמו כן, בדומה לחברות אחרות בענף, הערכת ההון של החברה מושפעת מאוד מהתנודות בעקום הריבית חסרת הסיכון, אולם כאמור אנו סבורים כי עצמת ההשפעה על החברה נמוכה בהשוואה לענף בשל ההיקף הקטן יותר של התיק הישן מבטיח התשואה, שעיקר ההתאמה נעשית בגינו. מדיניות ניהול ההון של הראל ביטוח כוללת שמירה על כרית ביטחון בסך 1.15 מיליארד ש"ח מעל להון הנדרש בהתאם להוראות סולבנסי 2 בתום תקופת ההתאמה, מה שמחזק את ביטחוננו בניהול ההון של החברה. מנגד, החברה חילקה דיבידנדים בסך 500 מיליון ש"ח ב-2017, מה שהחליש מעט את הערכת ההון והביא לירידה ביחס כושר הפירעון מבוסס סולבנסי 2 ל-114% בסוף 2017 מ-120% בסוף 2016. בנוסף לחלוקת הדיבידנד, הירידה ביחס הסולבנסי נבעה גם מירידה בעקום הריבית חסרת הסיכון אשר הובילה לגידול בדרישות ההון, בעיקר בתחום הביטוח הסיעודי. להערכתנו, בשל רגישותו הגבוהה של יחס

הסולבנסי לשיעורי הריבית ולמשתני שוק נוספים, החברה תפעל לייצב את הלימות ההון, הערכה הנתמכת בהחלטתה להגדיל את יעד כרית הביטחון לתום תקופת ההתאמה (2024) מ-1 מיליארד ₪ ל-1.15 מיליארד ₪ מעל להון הנדרש.

הראל ביטוח דיווחה על רווח נקי של 580 מיליון ₪ לשנת 2017 ועל רווח נקי של 445 מיליון ₪ בשלושת הרבעונים הראשונים של 2018. להערכתנו, הרווחיות התפעולית של הראל ביטוח, הנתמכת בין היתר בשיפור חזוי ברווחיות החיתומית בתחום ביטוח הבריאות, צפויה לתמוך בהלימות ההון של החברה, גם בהינתן הנחתנו שהחברה תמשיך לחלק דיבידנדים כפי שראינו ברבעון האחרון של 2018 כאשר חילקה 100 מיליון ₪.

להערכתנו לא חל שינוי מהותי במבנה תיק ההשקעות של החברה. אנו סבורים שתיק ההשקעות מגוון ומבוצר היטב מבחינת החשיפה ללוויים ספציפיים ולסקטורים השונים בשוק. מאידך, משקלן הנמוך של האג"ח הממשלתיות בתיק (30%) בהשוואה למתחרות המקומיות, והחשיפה הגבוהה לחוב תאגידי באמצעות אג"ח לצד הגידול במתן הלוואות ישירות בשנים האחרונות, מגבירים את חשיפת החברה לסיכון האשראי התאגידי בישראל. בנוסף, לחברה שיעור גבוה של השקעות במניות ובקרנות השקעה בהשוואה למתחרותיה.

הערכת הגמישות הפיננסית של החברה, המביאה בחשבון את היקף החוב הפיננסי המאוחד של הראל ביטוח, נותרה ללא שינוי. למרות הגידול בהיקף החוב הנומינלי, הנובע מהנפקה של כתבי התחייבויות נדחים בסך של 590 מיליון ₪ ב-2018, המשמשים כהון משני, לא חל גידול במינוף הפיננסי כפי שאנו מחשבים אותו. יש לציין שבכפוף להוראות הפיקוח על שוק ההון הביטוח והחיסכון, כתבי התחייבויות נדחים בשיעור של עד 40% מדרישת ההון הכוללת (SCR) מוכרים כהון משני. נכון לתאריך הדוח הנפיקה הראל ביטוח כתבי התחייבויות נדחים, המוכרים כהון משני, בשיעור של כ-37% מדרישת ההון הכוללת סוף 2017. אנו מעריכים כי רווחיות הקבוצה תתמוך בהותרת יחס ה-EBITDA להוצאות המימון מעל 4x בשנים 2018-2020, יחס התומך בהערכת הגמישות הפיננסית הנוכחית. התדרדרות ברווחיות עלולה לפגוע ביחס זה ולהביא להרעה בהערכת הגמישות הפיננסית של הקבוצה.

הערכות אחרות

הערכת איכות הניהול הממשל התאגידי

הערכתנו לאיכות הניהול והממשל התאגידי משקפת עמידה בסטנדרטים המקובלים בענף, הכוללים יכולת תכנון ויישום של התכנית האסטרטגית של ההנהלה, בשילוב סטנדרטים פיננסיים חיוביים, לדעתנו, הכוללים מדיניות ניהול הון.

הערכת ניהול סיכונים של התאגיד

הערכתנו את מערך ניהול הסיכונים של החברה משקפת את השיפור המתמשך בתהליכי ניהול הסיכונים של החברה, יחד עם הגברת הפיקוח הרגולטורי על ניהול הסיכונים, כחלק מהיערכות ליישום סולבנסי 2 בישראל.

נזילות

הערכת הנזילות ה'חזקה' של הראל ביטוח מתבססת על השיעור הגבוה של הנכסים הזמינים למימוש בתיק ההשקעות. בהתאם למתודולוגיה שלנו, הערכת הנזילות בחברות הביטוח אינה מחזקת את דירוג החברה, אלא רק יכולה להוות מגבלה לדירוג, אם הוערכה כ'חלשה'.

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- [מתודולוגיה: המדריך להון היברידי](#), 15 בספטמבר, 2008
- [מתודולוגיה - כללי: השימוש בתחזית דירוג ו-CW](#), 14 בספטמבר, 2009
- [מתודולוגיה: הבהרה של הגדרת המשקל ההוני הניתן למכשירים מורכבים, של בנקים וחברות ביטוח, שהינם בעלי יכולת מוגבלת לדחות תשלומים שוטפים](#), 9 בפברואר, 2010
- [מתודולוגיה: מאפייני שטרי הון היברידי - הקשר בין תשלומי דיבידנדים לתשלום קופון](#), 10 בפברואר, 2010
- [מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת הלימות הון מותאם סיכון של חברות ביטוח](#), 7 ביוני, 2010
- [מתודולוגיה: הבהרת המתודולוגיה בנוגע למאפיינים שונים של הון היברידי](#), 22 באוקטובר, 2012
- [מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת ניהול וממשל תאגידי של חברות ומבטחים](#), 13 בנובמבר, 2012
- [מתודולוגיה: מתודולוגיה לדירוג חברות ביטוח](#), 7 במאי, 2013
- [מתודולוגיה: ניהול סיכונים בארגונים](#), 7 במאי, 2013
- [מתודולוגיה - כללי: עיתוי התשלומים, תקופות גרייס, ערבויות, והשימוש בדירוגים 'D' \(כשל פירעון\) ו-'SD' \(כשל פירעון סלקטיבי\)](#), 24 באוקטובר, 2013
- [מתודולוגיה: דירוג קבוצות חברות](#), 19 בנובמבר, 2013
- [מתודולוגיה - כללי: מתודולוגיה לדירוג חוב על בסיס התחייבויות בלתי מפורשות](#), 19 בדצמבר, 2014
- [מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים](#), 25 ביוני, 2018
- [הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings](#), 31 באוקטובר, 2018
- [דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי](#), 26 ביוני, 2018

פרטים כלליים (נכון ל-10 בינואר, 2019)

	<p>הראל חברה לביטוח בע"מ דירוג(י) המנפיק טווח ארוך</p>
ilAA+\Positive	
	<p>היסטוריית דירוג המנפיק טווח ארוך ינואר 14, 2018 נובמבר 18, 2012 יולי 17, 2012 אוגוסט 24, 2010 מאי 10, 2010 יוני 17, 2009 נובמבר 20, 2006 יולי 14, 1996 אוגוסט 01, 1995</p>
ilAA+\Positive	
ilAA+\Stable	
ilAA+\Watch Neg	
ilAA+\Stable	
ilAA+\Negative	
ilAA\Negative	
ilAA\Stable	
ilAA	
ilAA+\Stable	
	<p>הראל ביטוח מימון והנפקות בע"מ דירוג(י) הנפקה <u>חוב נחות מורכב</u> הון משני מורכב סדרה יא סדרה ג,ד,ה,ו',ז',ח,ט,טו,י,יב,יג,יד <u>חוב נחות</u></p>
ilAA-	
ilAA-	
ilAA	הראל ביטוח אגח (רמ) 1
ilAA	הראל הנפקות אגח א
	פרטים נוספים
	זמן בו התרחש האירוע
16:21 10/01/2019	זמן בו נודע לראשונה על האירוע
16:21 10/01/2019	יזם הדירוג
החברה המדורגת	

מעקב אחר דירוג אשראי

אנו עוקבים באופן שוטף אחר התפתחויות שעשויות להשפיע על דירוג האשראי של מנפיקים או של סדרות אג"ח ספציפיות שאנו מדרגים, מטרת המעקב היא להבטיח כי הדירוג יהיה מעודכן באופן שוטף ולזהות את הפרמטרים שיכולים להוביל לשינוי בדירוג.

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 חוזרת, לשכפל, להפיץ בכל דרך, לשנות או לאחסן במאגר מידע או במערכת לאחזור מידע את התוכן (לרבות הדירוגים, האנליזות, המידע, ההערכות, התוכנה ותוצריה), וכל חלק ממנו (להלן, יחדיו, ה"תוכן"), מבלי לקבל את הסכמתה מראש ובכתב של אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ או חברות הקשורות לה (להלן, יחדיו, "S&P"). S&P וצדדים שלישיים הנותנים לה שירותים, לרבות הדירקטורים שלה, המנהלים שלה, בעלי המניות שלה, עובדיה ושלוחיה (להלן, יחדיו, "הצדדים (ה)קשורים") אינם מבקרים את התוכן ואינם מאמתים את נכונותו או שלמותו, לרבות, אך לא רק, אי-דיוקים, חוסרים, היותו מעודכן או זמין בכל עת. התוכן מסופק על בסיס AS-IS. S&P והצדדים הקשורים לא נותנים כל התחייבות או מצג, במישרין או בעקיפין, לרבות, אך לא רק, בעניין מידת האיכות מספקת או התאמה לצורך כזה או אחר, וכי התוכן לא יכלול טעויות ו/או שגיאות.

S&P והצדדים הקשורים לא יישאו בכל אחריות שהיא לנזקים ישירים ו/או עקיפים מכל מין וסוג שהוא, לרבות נזקים נלווים או תוצאתיים (ובכלל זה, מבלי לגרוע מכלליות האמור, פיצויים בגין הפסד עבודה ועסקים, הפסד הכנסות או רווחים, הפסד או איבוד מידע, פגיעה בשם טוב, אבדן הזדמנויות עסקיות או מוניטין), אשר נגרמו בקשר עם שימוש בתוכן, גם במידה ונודע מראש על האפשרות לנזקים כאמור.

אנליזות הקשורות לדירוג ואנליזות אחרות, לרבות, אך לא רק, הדירוגים, ומידע אחר הכלול בתוכן מהוות הבעת דעה סובייקטיבית של S&P נכון למועד פרסומן, ואינן מהוות דבר שבעובדה, או המלצה לרכוש, להחזיק או למכור ניירות ערך כלשהם, או לקבלת החלטה בעניין ביצוע השקעות. S&P אינה נוטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוכן לאחר פרסומו. אין להסתמך על התוכן בקבלת החלטות בנוגע להשקעות. S&P אינה משמשת כ"מומחה" או כיועץ לעניין השקעות ו/או ניירות ערך.

S&P אוספת מידע ממקורות אמינים להערכתה, אך אינה מבקרת את המידע ואינה מתחייבת לבצע בדיקת נאותות או אימות עצמאי של המידע שהיא מקבלת. S&P מפרסמת דוחות הקשורים לדירוג מסיבות שונות שאינן תלויות בהכרח בפעולה של ועדת דירוג, ובכללן פרסום עדכון תקופתי לגבי דירוג אשראי וניתוחים קשורים.

על מנת לשמר את העצמאות והיעדר התלות 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 שאינו פומבי המתקבל בקשר להליכים האנליטיים שהיא מבצעת. S&P מקבלת תמורה כספית עבור מתן שירותי הדירוג והניתוחים האנליטיים שהיא מבצעת, בדרך כלל מהמנפיקים או מהחמתים של ניירות הערך המדורגים, או מהחייבים, לפי העניין. S&P שומרת לעצמה את הזכות להפיץ את חוות הדעת שלה והאנליזות. הדירוגים הפומביים של S&P והאנליזות מופיעים באתר S&P מעלות, בכתובת www.maalot.co.il ובאתר S&P, בכתובת www.standardandpoors.com, ויכולים גם להופיע בפרסומים אחרים של S&P ושל צדדים שלישיים.