Maalot
S&P Global Ratings

התעשיה האוירית לישראל בע"מ

13 במרץ 2025

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA', התחזית יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

David Matthews, לונדון, 44-20-7176-3611 david.matthews@spglobal.com

אשת קשר נוספת:

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

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג.....2
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג.....2
תחזית הדירוג.....3
התרחיש השלילי.....3
תיאור החברה.....3
תרחיש הבסיס.....4
הנחות עיקריות.....4
יחסים עיקריים.....4
נזילות.....5
התניות פיננסיות.....6
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי.....6
תמיכה ממשלתית.....6
התאמות לדירוג.....7
מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....7
רשימת דירוגים.....8

תמצית פעולת הדירוג

- התעשיה האוירית לישראל בע"מ ("תע"א" או "החברה") נהנית ממגמות חיוביות בענף התעופה והביטחון.
- אנו סבורים שהלחץ על דירוג מדינת ישראל (A/Negative/A-1), המחזיקה בבעלות מלאה בתע"א, אינו משפיע על איכות האשראי של החברה או על דירוגיה.
- לפיכך אנו מאשררים את דירוג הטווח הארוך של החברה, 'ilAAA', ואת דירוג הטווח הקצר שלה, 'ilA-1+'.
- התחזית היציבה משקפת את הערכתנו שתנאים תומכים מאד בשוק התעשיות הביטחוניות, זכיות בחוזים ומדיניות פיננסית זהירה השומרת על יתרת מזומנים גדולה יאפשרו לתע"א לשמור על מרווח נאות מהתנאים התומכים בדירוג.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

אנו מאשררים את דירוגי תע"א למרות הלחץ על דירוגי מדינת ישראל, המחזיקה בבעלות מלאה בחברה. אנו סבורים כי לתע"א חשיבות רבה לכלכלת ישראל, בזכות המגוון הרחב של מוצריה הצבאיים, שחלקם נחוצים למשרד הביטחון, וקשר חזק למדינה, המחזיקה בה בבעלות מלאה. לפיכך, הערכנו מחדש את הסבירות לתמיכה ממשלתית בתע"א לגבוהה מבינונית, מה שמשקף בעיקר את חוזק הקשר בין תע"א לממשלה. נציין גם כי תע"א נהנית מהגידול בתקציב הביטחון של ישראל. ראו סעיף התמיכה הממשלתית להלן לפרטים נוספים. עם זאת, מאז תחילת המלחמה עם חמאס באוקטובר 2023, איכות האשראי של ישראל נחלשה, ודירוגה הורד פעמיים. למידע נוסף ראו יישום הפסקת האש בין ישראל לחמאס חשוף לסיכונים, 21 בינואר 2025. בשלב זה, ולמרות הלחץ על דירוג המדינה, אנו סבורים שאיכות האשראי של תע"א גבוהה דיה כדי לשמור על דירוג 'ilAAA'.

תע"א ממשיכה ליהנות ממגמות חיוביות בענף התעופה והביטחון. מדינות רבות מגדילות את ההוצאה הביטחונית שלהן, מה שתומך במעמדה של תע"א. הביקוש הגבוה לרבים מהמוצרים והשירותים שלה, כגון ברק, חץ 2 ו-3 ומכ"מים/חימושים שונים מציבים אותה במעמד טוב לספק את ביקוש הלקוחות, הן מצד משרד הביטחון הישראלי והן מצד ממשלות וצבאות זרים. בתרחיש הבסיס שלנו ולאור כמות ההזמנות החדשות, אנו צופים שצבר ההזמנות של תע"א יעלה על 25 מיליארד דולר ושהכנסות החברה יצמחו ליותר מ-6.6 מיליארד דולר ב-2025. אנו צופים כי ה-EBITDA המדווח של החברה יצמח ליותר מ-850 מיליון דולר ב-2025, ושרווחיותה המדווחת תהיה בטווח של כ13.0%. בשל ביצועים תפעוליים חזקים והיקף המקדמות אנו עדיין מניחים שתע"א תצמח ותחזיק יתרת מזומנים ונייר ערך סחירים של יותר מ-3 מיליארד דולר לאורך 2025. נציין כי יתרת המזומנים של החברה עשויה להשתנות בהתאם לעיתוי הקשה לחיזוי של תשלומי הלקוחות. נציין גם כי תע"א צפויה לקבל שיעורי ריבית גבוהים על פיקדונותיה, מה שיתמוך ביחס נטו בין הכנסות המימון להוצאות מימון.

אנו צופים שתזרים המזומנים החופשי של החברה יישאר חזק בזכות מדיניות פיננסית זהירה, ויתמוך ביתרת מזומנים גדולה. למרות תנודתיות טיפוסית בהון החוזר, אנו צופים שתזרים המזומנים החופשי (FOCF) של תע"א יישאר חיובי. בתחזית שלנו אנו מניחים רכישות של עד 100 מיליון דולר לשנה. צבר ההזמנות האיתן של תע"א ימשיך להזין צמיחה אורגנית, ולכן איננו צופים שההנהלה תבצע מיזוגים ורכישות משמעותיים, לפחות עד סוף 2025. נציין שעד סוף 2023 צברה תע"א יכולת לשלם לממשלת ישראל דיבידנדים בהיקף של כ-680 מיליון דולר. אנו סבורים שתע"א עשויה לחלק את הדיבידנדים הללו ב-2025 במידת הצורך, ולשמור על יחסים ההולמים את הדירוג במרווח נוח, אם תשמור על ביצועים טובים ותקבל מקדמות גדולות בהתאם לתרחיש הבסיס שלנו. אנו צופים שתע"א תמשיך לחלק דיבידנדים רגילים בהתאם למדיניות הדיבידנדים שלה, ובהתחשב בכך שחברות ממשלתיות בישראל נדרשות לשלם 50% מהרווח הנקי שלהן כדיבידנד.

תחזית הדירוג

התחזית היציבה משקפת את הציפייה שלנו הגידול בתקציבים הביטחוניים יחזק את הביקוש למוצרים ולשירותים של החברה בשנתיים הבאות, מה שיתמוך לפחות בשימור צבר ההזמנות הנוכחי. אנו מניחים שנכונותה של ממשלת ישראל לספק לחברה תמיכה יוצאת דופן במקרה הצורך לא תשתנה בשנתיים הקרובות, ושתקציב הביטחון של ישראל ימשיך לגדול.

התרחיש השלילי

אנו עשויים להוריד את הדירוג אם ניווכח שתנאי השוק הנוכחיים הם קצרי מועד, שהחברה לא תצליח למלא את צבר הזמנות לאורך זמן או ששיעור ה-EBITDA ירד מתחת ל-9% כתוצאה מתחרות עזה, חוסר יכולת להציג טכנולוגיות חדשות או חריגה בעלויות. אנו עשויים להוריד את הדירוג גם אם החברה תשנה את המדיניות הפיננסית שלה, כך שהיחס המתואם FFO (funds from operations) לחוב ירד מתחת ל-60% לאורך זמן. מיזוגים ורכישות גדולים או דיבידנדים לא צפויים עשויים גם כן להכביד על הערכתנו לגבי פרופיל הסיכון הפיננסי של תע"א.

אנו עשויים להוריד את הדירוג גם אם נעריך שהסבירות לתמיכה יוצאת דופן מצד ממשלת ישראל במידת הצורך השתנתה או אם דירוג מדינת ישראל ירד.

תיאור החברה

תע"א מפתחת מוצרי תעופה אזרחיים, מערכות הגנה, כלי טיס בלתי מאוישים (כטב"מים), מערכות חלל וציוד אלקטרוני קשור. בחברה ארבע חטיבות: כלי טיס צבאיים, מערכות טילים וחלל, אלקטרוניקה צבאית (אלתא) ותעופה. אנו מעריכים כי בשנת 2024 מכרה תע"א כ-70% ממוצריה מחוץ לישראל וכ-30% בישראל. בין מוצריה המובילים של החברה נמנים כטב"מים, לוויינים צבאיים ומערכות רדאר מתקדמות.

התעשיה האוירית לישראל בע"מ

תע"א נמצאת בבעלות ממשלתית מלאה, והיא אחת החברות התעשייתיות הגדולות ביותר בישראל, עם כ-15,000 עובדים. מתחרותיה העיקריות של תע"א בישראל הן רפאל מערכות הגנה מתקדמות בע"מ (ilAAA/Stable/ilA-1+) ואלביט מערכות בע"מ (ilAA/Stable/ilA-1+). בשוק הגלובלי מתחרה תע"א ביצרניות ציוד מקור ובחברות גדולות בענפי התעופה והביטחון.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- גידול בצבר ההזמנות של החברה ליותר מ-25 מיליארד דולר.
- עלייה בהכנסות ליותר מ-6.6 מיליארד דולר ב-2025.
- שיעור EBITDA מדווח של כ-13.0% בשנתיים הבאות, שאנו מנכים ממנו הוצאות מו"פ מהוונות.
- ההון החוזר צפוי להיות חיובי מאוד ב-2025, בתמיכת תשלומי מקדמה נכבדים (שעיתויים קשה לחיזוי).
- הוצאות הוניות ממוצעות של כ-300 מיליון דולר ב-2025.
- היעדר מיזוגים ורכישות משמעותיים. רכישות אפשריות בהיקף של עד 100 מיליון דולר לשנה.
- חלוקה פוטנציאלית של דיבידנדים בהיקף של 50% מהרווח הנקי, לפי המדיניות הקבועה לחברות ממשלתיות בישראל.
- דיבידנדים צבורים של כ-680 מיליון דולר, שעשויים להיות מחולקים ב-2025 לפי דרישת משרד האוצר.
- אי חלוקת דיבידנדים מיוחדים בהיקף גדול לממשלת ישראל בטווח הקצר.
- היעדר שינוי מהותי במבנה הבעלות ב-2025 או ב-2026.

יחסים עיקריים

(מיליון ₪)	2023A	2024E	2025F	2026F
צבר הזמנות (מיליארד ₪)	18	25	26<	27<
הכנסות	5,327	6,112	6,600	7,128
EBITDA מתואם	605	750	813	880
פחות: תשלומי מיסים במזומן	(74)	(125)	(148)	(157)
(FFO) Funds from operations	526	614	658	713
הוצאות הוניות (capex)	270	292	300	300
תזרים מזומנים חופשי (FOCF)	619	2,390	1,080	950
דיבידנדים	2	2	כ-680	כ-180
תזרים מזומנים פנוי (DCF)	617	1,460	368	736
חוב מתואם	--	--	--	--

(מיליון ₪)	2023A	2024E	2025F	2026F
יחסים מתואמים				
חוב/EBITDA (x)	--	--	--	--
FFO/חוב (%)	NM	NM	NM	NM
צמיחה שנתית בהכנסות (%)	7.1	14.7	8.0	8.0
שיעור EBITDA (%)	12.2	13	13	13

A-בפועל. E-אומדן. F-תחזית. NM-לא משמעותי.

נזילות

אנו מעריכים את הנזילות של תע"א כחזקה. אנו צופים שהיחס בין מקורות החברה לשימושים שלה יעלה על 1.5x ב-24 החודשים שהחלו ב-1 באוקטובר 2024.

הערכתנו נתמכת ביתרות המזומנים הגדולות במאזן החברה ובחלויות החוב המצומצמות שלה בשנים הקרובות, אותן ביכולתה למחזר בקלות יחסית בשוק ההון הישראלי בהינתן תשואותיה הנוכחיות.

תע"א אינה משתמשת במסגרות אשראי בנקאיות למימון ז"ק משמעותי, אלא משתמשת במקדמות הגדולות שהיא מקבלת מלקוחות כמקור המימון העיקרי שלה. איננו סבורים שזהו מכשול מהותי, לאור איכות האשראי של החברה והיותה חברה ממשלתית. ב-31 בדצמבר 2024 עמדה יתרת הערבויות ללקוחות על כ-2.2 מיליארד דולר.

להלן מקורות הנזילות העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 בינואר 2025:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווה מזומנים (פיקדונות) בהיקף של כ-3.9 מיליארד דולר נכון ל-31 בדצמבר 2024 • אנו מניחים כי התעשייה האווירית תיהנה מביצועים תפעוליים חזקים ומתשלומי מקדמה ולכן תשמור על יתרת מזומנים וניירות ערך סחירים העולה משמעותית על 3 מיליארד דולר. • FFO של יותר מ-800 מיליון דולר.	• חלויות חוב זניחות. • הוצאות הוניות של עד 300 מיליון דולר לשנה. • תנודות אפשריות בהון החוזר, כתלות במקדמות מלקוחות, התלויות בעצמן בעיתוי חתימת חוזים חדשים ובעמידה בלוחות זמנים של פרויקטים. • תנודות הון חוזר עונתיות תוך-שנתיות של עד 200 מיליון דולר, שעלולות להפוך לשליליות מאד אם משרד הביטחון יעכב תשלומים גדולים. • חלוקה פוטנציאלית של דיבידנדים בהיקף של 50% מהרווח הנקי, לפי המדיניות הקבועה לחברות ממשלתיות בישראל. • דיבידנדים צבורים בהיקף של כ-680 מיליון דולר שעשויים להיות מחולקים אם יידרשו. • רכישות בהיקף של עד 100 מיליון דולר לשנה.

התניות פיננסיות

לתע"א מספר התניות פיננסיות, כולל הון עצמי מינימלי ויחסי מינוף. נכון ל-31 בדצמבר 2024, החברה עמדה בכל התניותיה. בהתאם לתרחיש הבסיס שלנו, תע"א תשמור על מרווח מספק מהתניותיה הפיננסיות בשנתיים הקרובות.

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

לגורמי חברה וממשל תאגידי אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של תע"א. לחברה בסיס שוקי קצה מגוון וחסמי כניסה חזקים לענף הודות ליתרונות הטכנולוגיים ולמעמד התחרותי שלה כחברה ביטחונית שנהנית בדרך כלל מחוזים ארוכי טווח עם ממשלות.

הסיכונים החברתיים הם מתונים, ועולים בקנה אחד עם חברות מדורגות דומות בתחום התעופה והביטחון. תע"א מסתמכת על כוח אדם מיומן כדי לבצע את הפרויקטים שלה בזמן ובתקציב. כמו כן, החברה אחראית לבטיחות העובדים על רקע השימוש בציוד כבד ומסוכן. לתע"א היסטוריה בטיחותית טובה, כמעט ללא תאונות בשנים האחרונות.

אנו סבורים שהממשל התאגידי של החברה משביע רצון, ומשקף את תהליך התכנון הנרחב שלה ואת יכולתה להסתגל לאתגרים תפעוליים ולתנאי השוק המשתנים.

תמיכה ממשלתית

אף שאנו רואים סבירות גבוהה לתמיכה ממשלתית, אנו סבורים גם שאיכות האשראי של תע"א אינה חזקה כמו זו של מדינת ישראל המחזיקה בה בבעלות מלאה.

הערכתנו מבוססת על:

- חשיבותה הרבה של החברה למדינת ישראל, בזכות המגוון הרחב של מוצריה הצבאיים, שחלקם נחוצים למשרד הביטחון. מבחינה זו, הקשר בין שתי הישויות עולה על היקף המכירות למדינה.
- קשר חזק של החברה למדינת ישראל, המחזיקה בבעלות מלאה בתע"א. מתוקף בעלות זו, יש לממשלה משקיף מטעמה בדירקטוריון והיא יכולה להשפיע באופן ישיר או עקיף על קבלת החלטות אסטרטגיות ופיננסיות. מדיניות הדיבידנדים של תע"א נקבעת על ידי המדינה, שיכולה להפחית או להעלות את דרישותיה. אנו סבורים כי למדינה יש אינטרס לשמור על היציבות הפיננסית של תע"א ועל ביצועיה. בהתחשב בעובדה שתוכנית ההשקעות של החברה אושרה על ידי הדירקטוריון, אנו מצפים שהממשלה תקל במדיניות הדיבידנדים אם מדיניות זו תיצור לחץ פיננסי על תע"א.

הערכתנו לתמיכה ממשלתית אינה כוללת את ההשפעה באמצעות סבסוד הוצאות מו"פ (מאפיין שכיח בענף התעופה והביטחון), חוזים מסייעים או גישה למימון מועדף. הממשלה מעודדת תחרות, ולכן תע"א תמשיך

להתמודד עצמאית על חוזים מול חברות ישראליות כגון רפאל ואלביט, ומול חברות זרות מענפי התעופה והביטחון. ממשלת ישראל מטילה מגבלות רבות על החברה, לרבות על יצוא טכנולוגיה ועל רכישת חברות מעבר לים.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי (אין השפעה)

מבנה הון: ניטרלי (אין השפעה)

נזילות: חזקה (אין השפעה)

מדיניות פיננסית: ניטרלית (אין השפעה)

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרליים (אין השפעה)

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלית (אין השפעה)

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה: סיכון ענפי, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון מדינה, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת פרופיל הנזילות של תאגידים, 16 בדצמבר, 2014
- מתודולוגיה - כללי: דירוג חברות ממשלתיות, 25 במרץ, 2015
- מתודולוגיה - כללי: מתודולוגיה לקישור הדירוג לטווח ארוך עם הדירוג לטווח קצר, 7 באפריל, 2017
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת הסיכון הנובע מנחיתות מובנית של חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 28 במרץ, 2018
- 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: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 1 בפברואר, 2024
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 2 בדצמבר, 2024

רשימת דירוגים

התעשיה האוירית לישראל בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח קצר	ilA-1+	14/01/2020	11/07/2024
טווח ארוך	ilAAA\Stable	15/03/2006	11/07/2024
היסטוריית דירוג המנפיק			
<u>טווח ארוך</u>			
יולי 12, 2023	ilAAA\Stable		
יולי 21, 2022	ilAA+\Positive		
יולי 22, 2021	ilAA+\Stable		
יוני 28, 2017	ilAA\Stable		
ספטמבר 27, 2016	ilAA\Negative		
ספטמבר 26, 2006	ilAA\Stable		
מרץ 15, 2006	ilAA		
<u>טווח קצר</u>			
ינואר 14, 2020	ilA-1+		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	13/03/2025 15:55
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	13/03/2025 15:55
יוזם הדירוג	החברה המדורגת

התעשיה האוירית לישראל בע"מ

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.