Maalot
S&P Global Ratings

איגודן – איגוד ערים דן לתשתיות איכות הסביבה

18 ביוני 2023

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAA+' והתחזית החיובית

אנליסט אשראי ראשי:

יותם כהן, 972-3-7539750 yotam.cohen@spglobal.com

איש קשר נוסף:

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

תוכן עניינים

תמצית 2
פעולת הדירוג 2
תחזית הדירוג 2
התרחיש החיובי 2
התרחיש השלילי 2
שיקולים עיקריים לדירוג 2
הנהלה מקצועית, מסגרת מוסדית תומכת ויסודות כלכליים איתנים 3
קווי אשראי חדשים המבטיחים את מימון תוכנית ההשקעות ומשמרים את עמדת הנזילות החזקה 4
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 6
מאמרים נוספים 6
רשימת דירוגים 7

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAA+' והתחזית החיובית

תמצית

- איגודן – איגוד ערים דן לתשתיות איכות הסביבה ("איגודן") הוא איגוד הערים לביוב הגדול בישראל, ואנו צופים כי ימשיך לרשום עודפים תפעוליים גבוהים, שכן הוא פועל תחת רגולציה תומכת, שבה התעריף מכסה על הוצאות ההתרחבות שלו בטווח הארוך.
- אנו מאמינים כי הנהלת איגודן תמתן בהדרגה את הוצאות הפיתוח באופן שירסן את קצב צבירת החוב וישמור על עמדת נזילות הולמת.
- אנו צופים כי הגירעונות הגבוהים לאחר הוצאות הפיתוח ימותנו בהדרגה וכי ועומס החוב יפחת ככל שאיגודן יתקדם בביצוע תוכנית הפיתוח הנוכחית, אולם להערכתנו לא לפני תום טווח התחזית שלנו ב-2025.
- אי לכך אנו מאשררים את הדירוג 'ilAA+' של איגודן ואת התחזית החיובית.

פעולת הדירוג

ב-18 ביוני 2023 אשררה S&P מעלות את הדירוג 'ilAA+' של איגודן איגוד ערים דן לתשתיות איכות סביבה, ואת התחזית החיובית.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג החיובית משקפת את העלייה בהיקפי הפעילות ובחשיבות של איגודן לכלכלה המקומית, וכן את הערכתנו כי איגודן ימתן בהדרגה את גירעונותיו ואת קצב צבירת החוב שלו הודות לעודפים תפעוליים גבוהים ולגמישות מסוימת בקצב ביצוע ההשקעות שלו, תוך שמירה על נזילות הולמת.

התרחיש החיובי

נשקול העלאת דירוג אם איגודן יתקדם בתוכנית ההשקעות ויגדיל את הסבירות להפחית בהדרגה את גירעונותיו ולצמצם את עומס החוב לאורך טווח התחזית.

התרחיש השלילי

נשקול לשנות את התחזית ליציבה אם הנהלת איגודן תסטה מתוכנית הפיתוח ארוכת הטווח שלה ותאיץ אותה משמעותית, כך שהגידול בהוצאות יפגע בעמדת הנזילות ויגדיל את עומס החוב ליותר מ-450% מההכנסות התפעוליות המתואמות.

שיקולים עיקריים לדירוג

אשרור הדירוג של איגודן והתחזית החיובית מבוסס על ציפיותינו כי הנהלתה המקצועית של החברה תשלים בהצלחה את פרויקטי ההשקעה, ובהתאם לכך תוכל למתן את הגירעונות הגבוהים ולהאט את קצב צבירת החוב.

אנו צופים כי איגודן יפרוס לאורך השנים הבאות את הוצאות הפיתוח, שמטרתן להרחיב את קיבולת ההולכה והטיפול בשפכי גוש דן, לנוכח העובדה כי הקיבולת הנוכחית עדיין מספיקה. באופן זה הוא יגביל את היקף הגירעונות, את קצב נטילת החוב ואת סך החוב הכולל. פרופיל הנזילות של איגודן צפוי להישאר חזק, שכן הנהלת איגודן הבטיחה את הכסף הדרוש לביצוע ההשקעות באמצעות חתימה על שני קווי אשראי בגובה של יותר מפי 10 מהיקף שירות החוב השנתי במשך 12 החודשים הבאים. הדירוג של איגודן נתמך בחוזקה של הכלכלה הישראלית ובמסגרת המוסדית שבה פועלים איגודי הערים בתחום הביוב בישראל, שמתאפיינת במחויבות ברורה לכך שהתעריף שנקבע מראש על ידי רשות המים יכסה את ההוצאות התפעוליות והוצאות הפיתוח של האיגודים לאורך זמן.

הנהלה מקצועית, מסגרת מוסדית תומכת ויסודות כלכליים איתנים

אנו רואים את המסגרת המוסדית של איגודי הערים בתחום הביוב בישראל, בה פועל איגודן, כמתפתחת אך מאוזנת. האסטרטגיה והפעילות הפיננסית והתפעולית של איגודי הערים לביוב מפוקחות באדיקות על ידי הרגולטור, הרשות הממשלתית למים ולביוב ("רשות המים"). רשות זו מאשרת את תקציביהם השנתיים של האיגודים, את נטילת החוב ואת תוכניות הפיתוח שלהם, וקובעת את התעריפים שמסייעים לכסות את הוצאות התפעול, הוצאות הפרויקטים ושירות החוב השנתי. על פי החוק, הרגולטור רשאי לכפות על האיגודים לבצע פרויקטי פיתוח, אך על פי רוב פרויקטי הפיתוח מתוכננים תחילה על ידי איגודי הערים, הן הנדסית והן כלכלית, ומבוצעים רק לאחר שאושרו על ידי הרגולטור ולאחר שהתעריף הותאם לכיסוי הצרכים. ברגע שהתעריף נקבע, תאגידי המים פועלים למעשה כ"צינור" ונדרשים לגבות אותו ולהעביר אותו ישירות לאיגודים.

למרות המסגרת התומכת, איגודי הערים סובלים מגמישות מוגבלת בתחום הפיננסי, שכן הם אינם יכולים לשנות את התעריף באופן עצמאי, ואופי הפעילות שלהם סביב הקליטה והטיפול בשפכים מקשה על קיצוץ בהוצאות הפיתוח, במציאות שבה הביקוש לשירותים הולך וגדל יחד עם הגידול באוכלוסיה. להערכתנו, הרגולציה על האיגודים מתאפיינת בשקיפות נמוכה ביחס לאופן שינוי התעריף, דבר אשר להערכתנו מעיב על יכולת החיזוי של ההכנסות העתידיות. כמו כן, לא נקבעה מסגרת ברורה לסיוע ממשלתי יוצא דופן במקרה הצורך. כללי החשבונאות של איגודי הערים דומים לאלו של העיריות וישנה שקיפות בדיווח. כך, ביקורת על הדוחות מתבצעת על ידי גורם חיצוני ועצמאי.

היסודות הכלכליים החזקים של מדינת ישראל תומכים גם הם בדירוג של איגודן. הערכתנו זו מבוססת על תחזית הצמיחה הכלכלית בישראל בשנים הקרובות, עם תוצר לנפש הצפוי להגיע לכ-54,000 דולר ב-2023. אנו סבורים כי ההתפתחויות הכלכליות באיגודן ישקפו בממוצע את אלו של הכלכלה הארצית, בהינתן שהוא פועל בגוש דן, הכולל רשויות מקומיות עם מאפיינים כלכליים חזקים יחסית ועם פרופיל כלכלי חברתי גבוה של תושביהן, ושבתחומן פועלים מרכזי עסקים חשובים. אנו משתמשים בפרופיל הכלכלי של העיריות החברות באיגודן, שמהן הוא מפיק למעלה מ-70% מהכנסותיו, כאמת מידה לפרופיל הכלכלי של איגודן. מעמדו היציב של איגודן, המוגדר כמפעל חיוני, נתמך גם בביקוש הקשיח לשירותיו, ובעובדה כי חסמי הכניסה לתחום גבוהים בשל פעילות

המבוססת על השקעות כבדות ותלויה ברגולציה ובהליכים סטטוטוריים. דבר זה הופך אותו כמעט לבלתי ניתן להחלפה, הן עבור העיריות החברות באיגוד והן עבור יתר לקוחותיו. הרשויות המקומיות או תאגידי המים שלהן הם אלו שמחויבים להעביר לאיגודן בכל מקרה את התעריפים הקבועים מראש וללא קשר למצבן הכלכלי, דבר המקטין את חשיפתו של איגודן לסיכוני גבייה.

הנהלת איגודן יציבה לאורך זמן, מקצועית ומומחית בתחומה, והחלטותיה המקצועיות כמעט ולא מושפעות משיקולים פוליטיים של העיריות החברות בה. אלה האחרונות מיוצגות בדרך כלל בדירקטוריון האיגוד, אך חלוקת התפקידים ותחומי האחריות בין נציגיהן לבין הדרג המקצועי ברורה ושיתוף הפעולה טוב. תקציבים שנתיים מאושרים בקלות יחסית לפני תחילת השנה ומבוססים על הנחות שמרניות. איגודן אחראי לתכנון פרויקטים שיבטיחו את יכולתו לטפל בכל השפכים שזורמים לתוך מערכותיו, בהתחשב במגמות כלכליות ודמוגרפיות. לצורך כך הוא פועל על פי תכנון ארוך טווח של יותר מעשור קדימה, המתעדכן בהתאם לקצב ביצוע ההשקעות. בעוד שההכנסות וההוצאות התפעוליות קלות יחסית לחיזוי, הרי שהוצאות הפיתוח מטבען חשופות לעיכובים ותלויות בגורמים שונים, כך שהן לעיתים תנודתיות. מדיניות איגודן לתת מענה לצרכים תפעוליים שנים רבות לפני שהם מתממשים מאפשרת לו להאט את ביצוע ההשקעותו וליהנות מצבירה של יתרות מזומנים, משיפור בביצוע התקציבי ומצמצום צורכי גיוס החוב ביחס לתכנון המקורי. אנו סבורים שהמדיניות הפיננסית של איגודן מאוזנת וזהירה, והדבר אף מתבטא בעמידה רצופה בהתניות הפיננסיות שמכתיבים הגופים המלווים.

קווי אשראי חדשים המבטיחים את מימון תוכנית ההשקעות ומשמרים את עמדת הנזילות החזקה

אנו ממשיכים לחזות כי העודף התפעולי של איגודן יישאר גבוה בשנים הבאות, כך שיספיק לממן באופן חלקי את תוכנית ההשקעות ויפחית את הצורך בגיוס חוב. מתעריף המים שקובעת רשות המים מופרש חלק קבוע שמהווה למעשה את ההכנסות התפעוליות של איגודן. הכנסות אלו צמודות למדד המחירים לצרכן. על מנת לתמוך בתוכנית ההשקעות של איגודן, רשות המים קיבעה את התעריף ב-2022, ובהפחתת תעריף המים הכללי האחרונה, בתחילת 2023, חלקו של איגודן לא השתנה. אנו סבורים כי איגודן ימשיך להגדיל את הכנסותיו התפעוליות לנוכח גידול באוכלוסיה של 1.8% לשנה בממוצע. אינפלציה של 5% בשנה האחרונה תתרום גם היא לגידול בהכנסות. עם זאת, גידול האוכלוסין והאינפלציה יובילו גם לעלייה בהוצאות התפעוליות. איגודן ימשיך לחסוך בהוצאות החשמל באמצעות ייצור עצמאי של חשמל, אך חיסכון זה ימותן כתוצאה מגידול בעלויות הקשורות להפעלת מתקנים חדשים, לרבות התשלום לקבלני המשנה המפעילים אותם. הפעלת מתקן הייבוש, שצפויה בעוד מספר שנים, תוביל גם היא להגדלת ההוצאות התפעוליות. אנו מביאים בחשבון גם גידול בתשלומי הריבית, שכן הריבית על משיכות מקווי האשראי נגזרת ממדד תשואות האג"ח הממשלתיות ואילו הקרן צמודה למדד המחירים לצרכן. לפיכך אנו צופים כי העודף התפעולי יצטמצם קלות ויישאר בממוצע סביב 50% מההכנסות התפעוליות המתואמות.

לאורך טווח התחזית, עד שנת 2025, אנו צופים כי איגודן ימשיך לבצע את תוכנית ההשקעות שלו, "איגודן 2040", שאושרה על ידי רשות המים. התוכנית כוללת פרויקטים בהיקף של כ-1 מיליארד ₪ להרחבת מערכת

ההולכה וכ-1.8 מיליארד ₪ להקמה ושדרוג של מערכות הטיפול והמחזור, כך שיתאימו לכמויות הצפויות להיקלט באיגודן ב-20 השנים הבאות. אחד הפרויקטים העיקריים הכלולים בתוכנית יגדיל באופן ניכר את קיבולת מכון טיהור השפכים, והשני יאפשר טיפול מלא בשאריות הבוצה. ההשקעה בפרויקט צפויה להיפרש על פני תקופה של למעלה מעשור, ועתידה לייצר בשנים הקרובות גירעונות לאחר תקציב ההון של כ-30% בממוצע מההכנסות התפעוליות המתואמות. אנו מעריכים כי גירעונות אלו ילכו ויפחתו בהדרגה אל מתחת ל-25% בשנים הבאות, אולם מעבר לטווח התחזית שלנו.

הגירעונות לאחר תקציב ההון (הכולל את ההוצאות ההוניות באיגודן ובמי אזור דן) יכוסו באמצעות נטילת הלוואות מתוך קווי האשראי החדשים. איגודן מבצע לרוב את הפרויקטים לאט מהמתוכנן, ועל כן אנו צופים שהוא ימשוך כ-100 מיליון ₪ ב-2023 וכ-250 מיליון ₪ בכל שנה לאחר מכן עד סוף טווח התחזית, ויגדיל את עומס החוב שלו ביחס להכנסות התפעוליות המתואמות ל-350% עד שנת 2025. להבנתנו, היות שחלק מהפרויקט ממומן באמצעות צבירה של הכנסות תפעוליות, ככל שהפרויקטים מבוצעים בשלב מאוחר יותר כך איגודן נדרש לגייס פחות חוב על מנת לממנם. אנו צופים כי עומס החוב ימשיך לעלות, כתלות בקצב ביצוע הפרויקטים, ולהערכתנו יגיע לשיאו בשנת 2027 ויעמוד על כ-400% מסך ההכנסות התפעוליות המתואמות. מבנה החוב של איגודן כולל כיום רק חוב לזמן ארוך במטבע מקומי, מדיניות שלהבנתנו ההנהלה הפיננסית מחויבת לשמר בעתיד, תוך שהיא ממתנת סיכונים הנובעים משערי הריבית.

איגודן שיפר משמעותית את עמדת הנזילות שלו לאחר שחתם על שני קווי אשראי למשך 30 השנים הבאות, כל אחד מהם בגובה של 1.3 מיליארד ₪, שמתוכם משך 420 מיליון ₪. הודות לכך ייהנה איגודן מכסף נזיל שיאפשר לו לבצע את כל הפרויקטים המתוכננים במסגרת תוכנית ההשקעות ולפרוע את חלויות החוב השנתיות. תשלום הקרן יחל רק בשנת 2027, מה שיבצר את עמדת הנזילות וימנע היחלשות או תנודתיות, ואנו רואים זאת כחוזקה בדירוג. בסוף 2022 החזיק איגודן 260 מיליון ₪ בחשבונותיו, ולסכום זה אנו מוסיפים פיקדון בהיקף השווה לשני תשלומי חוב רבעוניים. אנו מעריכים כי יש לאיגודן גישה מספקת למקורות נזילות חיצוניים, הן עקב הערכתנו את המערכת הבנקאית בישראל והן עקב ניסיון העבר המוכח של איגודן בנטילת חוב בהיקף גדול ובתנאים טובים.

איגודן – איגוד ערים דן לתשתיות איכות הסביבה – סיכום ציונים של גורמי דירוג

גורם דירוג	ציון
מסגרת מוסדית	3
כלכלה	1
ניהול פיננסי	2
ביצועים תקציביים	5
נזילות	2
נטל חוב	5

הדירוגים ש- S&P Global Ratings מעניקה לרשויות המקומיות מבוססים על שישה גורמי דירוג מרכזיים המפורטים בטבלה שלעיל. מאמר המתודולוגיה "מתודולוגיה לדירוג רשויות מקומיות", מה-15 ביולי, 2019, מסכם את הדרך שבה משמשים ששת הגורמים יחדיו בקביעת דירוג הרשות המקומית. המסגרת המוסדית

מדורגת בסולם של 1 (הציון הטוב ביותר) עד 6 (הציון הגרוע ביותר). הכלכלה, הניהול הפיננסי, הביצועים התקציביים, הנזילות ונטל החוב מדורגים בסולם של 1 (הציון הטוב ביותר) עד 5 (הציון הגרוע ביותר).

איגודן – איגוד ערים דן לתשתיות איכות הסביבה – מדדים פיננסיים (מיליון ₪)					
שנה	2021	2022	2023bc	2024bc	2025bc
הכנסות תפעוליות	494	489	515	542	563
הוצאות תפעוליות	197	230	250	274	290
יתרה תפעולית	297	258	265	268	273
יתרה תפעולית (% מהכנסות תפעוליות)	60.1	52.8	51.5	49.4	48.5
הכנסות הון	45	156	85	20	20
הוצאות הון	551	599	510	470	480
יתרה אחרי תקציב הון	(209)	(185)	(160)	(182)	(187)
יתרה אחרי תקציב הון (% מסך ההכנסות)	(38.7)	(28.7)	(26.6)	(32.4)	(32.1)
חוב נפרע	68	73	73	74	79
אשראי ברוטו נוסף	250	420	100	250	250
יתרה אחרי אשראי נוסף	(26)	162	(133)	(7)	(16)
עומס חוב ישיר (נכון לסוף השנה)	1,227	1,549	1,575	1,751	1,972
עומס חוב ישיר (% מההכנסות התפעוליות)	248.2	317.0	305.9	323.1	350.3
עומס חוב נתמך רשות (נכון לסוף השנה)	1,227	1,549	1,575	1,751	1,972
עומס חוב נתמך רשות (% מההכנסות התפעוליות המאוחדות)	248.2	317.0	305.9	323.1	350.3
ריבית (% מההכנסות התפעוליות)	6.2	7.6	8.5	9.2	10.3
תמ"ג לנפש (ארצי) (₪)	168,389	183,631	189,126	196,705	203,590

הנתונים והיחסים שלעיל הם תוצאה, בין השאר, של חישובים שנעשו על ידי S&P Global Ratings, הנשענים על מקורות מקומיים וגלובליים, ומשקפים את הערכתה העצמאית של S&P Global Ratings לגבי רמת העדכון, הכיסוי, הדיוק, האמינות והשמישות של המידע הנגיש. המקורות המרכזיים הם דוחות כספיים ותקציבים, כפי שסופקו על ידי המנפיק. bc – תרחיש הבסיס, משקף את התחזית של S&P Global Ratings לגבי התרחיש הסביר ביותר.

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 25 ביוני, 2018
- מתודולוגיה: מתודולוגיה לדירוג רשויות מקומיות, 15 ביולי, 2019
- מתודולוגיה - כללי: סיכוני אשראי הנובעים מגורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי, 10 באוקטובר, 2021
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 10 בנובמבר, 2021
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

מאמרים נוספים

- דוח דירוג מדינת ישראל, 12 במאי, 2023
- הערכת סיכון ענף הבנקאות בישראל, 18 באוקטובר, 2022

רשימת דירוגים

איגודן לתשתיות איכות הסביבה	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA+\Positive	17/04/2013	13/06/2022
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
יוני 13, 2022	ilAA+\Positive		
פברואר 28, 2017	ilAA+\Stable		
מרץ 23, 2016	ilAA\Positive		
אפריל 17, 2013	ilAA\Stable		
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	11:52 18/06/2023		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	11:52 18/06/2023		
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.

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.