Maalot
S&P Global Ratings

התעשיה האוירית לישראל בע"מ

12 ביולי 2023

עדכון דירוג

העלאת דירוג ל-'ilAAA' בשל שיפור בתוצאות העסקיות, התחזית יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

Pierre-Henri Giraud, פריז, 33-140-75-2566 pierre-henri.giraud@spglobal.com

אשת קשר נוספת:

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

תוכן עניינים

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

עדכון דירוג

העלאת דירוג ל-'ilAAA' בשל שיפור בתוצאות העסקיות, התחזית יציבה

- התעשייה האוירית לישראל בע"מ ("תע"א" או "החברה") ממשיכה להציג ביצועים תפעוליים חזקים, וצבר ההזמנות שלה הגיע לשיא של 16.5 מיליארד דולר.
- בתרחיש הבסיס שלנו אנו צופים שהכנסות החברה ב-2024 יעלו על 5.5 מיליארד דולר וששיעור ה-EBITDA המתואם יהיה 11% לפחות. בה בעת, בכוונת תע"א להמשיך לשמור על מדיניות של אפס חוב נטו מדווח.
- אנו צופים המשך תנודתיות ניכרת בהון החוזר בשל עיתוי תשלומי מקדמות, אולם תזרים המזומנים החופשי מפעילות שותפת (FOCF) צפוי להישאר איתן.
- לפיכך, ב-12ביולי 2023 העלינו את דירוג הטווח הארוך של התעשייה האוירית לישראל בע"מ ל-'ilAAA' ואשררנו את דירוג הטווח הקצר שלה, 'ilA-1+'.
- התחזית היציבה משקפת את הערכתנו שתנאים תומכים בשוק התעשיות הבטחוניות, זכיות בחוזים ומדיניות פיננסית זהירה השומרת על נזילות יאפשרו לתע"א לשמור על מרווח נאות מהתנאים התומכים בדירוג.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

ממשלות ברחבי העולם ממשיכות להגדיל את תקציבי הביטחון שלהן, ומגדילות את הביקוש לתעשיות הביטחוניות ולפיכך את צבר ההזמנות של תע"א.

תע"א ממשיכה ליהנות מתנאים תומכים, כולל חוזים גדולים המגיעים כתוצאה מהמלחמה בין רוסיה לאוקראינה. תע"א ממשיכה ליהנות גם מביקוש איתן למוצריה ולשירותיה לאחר מגפת הקורונה, לרבות הסבת מטוסים, שירותי MRO, מבנים אווריים ומטוסי מנהלים. קווי הסבת המטוסים של החברה (ממטוסי נוסעים למטוסי הובלה) תפוסים במלואם לארבע השנים הקרובות. לתע"א יש כעת צבר הזמנות כולל של כ-16.5 מיליארד דולר, המייצגים כמעט 3.5 שנים של הכנסות.

ב-2022 דיווחה תע"א על הכנסות של קרוב ל-5 מיליארד דולר לעומת 4.5 מיליארד דולר ב-2021, ולאחרונה על הכנסות של 1.28 מיליארד דולר ברבעון הראשון של 2023. שיעור ה-EBITDA המתואם של החברה עלה ב-2022 ל-11.2% מ-9.8% ב-2021, בעיקר בזכות ביקוש גבוה ושיפור ביעילות התפעולית. בתרחיש הבסיס שלנו אנו צופים שההכנסות ימשיכו לצמוח ליותר מ-5 מיליארד דולר ב-2023 וליותר מ-5.5 מיליארד דולר ב-2024, לאור כמות ההזמנות החדשות. במקביל אנו צופים שה-EBITDA המתואם של החברה יצמח בהדרגה ליותר מ-600 מיליון דולר עד 2024.

תע"א שומרת על היקף חוב מצומצם ועל יתרת מזומן נאה במאזן, ויכולת ייצור תזרים המזומנים שלה ממשיכה להשתפר.

מבחינת מינוף, אנו צופים שהחברה תשמור על עמדת מזומנים איתנה בשנים 2023 ו-2024, אשר יחד עם השיפור ברווחיות ב-2022 ויציבות ב-2023 ו-2024 תתמוך בדירוג.

אף שבתרחיש הבסיס שלנו לשנים 2023-2024 אנו צופים FOCF חיובי גבוה של יותר מ-500 מיליון דולר, נציין כי ההון החוזר ותזרימי המזומנים של תע"א, כמו בחברות ביטחוניות רבות, מושפעים מתשלומי מקדמה גדולים שתזמונם לרוב אינו צפוי. ב-2019-2021 רשמה החברה FOCF שלילי של כ-600 מיליון דולר (כולל צורכי הון חוזר של 950 מיליון דולר). בשנת 2022, ההון החוזר הפך לחיובי מאוד ולכן גם ה-FOCF עלה ל-502 מיליון דולר.

נציין שפעילותה של תע"א עתירת השקעות, ובתחזית שלנו אנו מניחים הוצאות של כ-50-100 מיליון דולר לשנה לרכישות וצופים חלוקת דיבידנדים בהתאם למדיניות החברה (חברות ממשלתיות בישראל נדרשות לשלם 50% מהרווח הנקי שלהן כדיבידנד). נציין כי עיכוב או אי קבלת תשלומי מקדמה צפויים, דיבידנדים גבוהים מהצפוי או פעילות נרחבת של מיזוגים ורכישות עשויים להוביל לתנודתיות ביכולת יצירת תזרים המזומנים של תע"א, דבר המגביל את הערכתנו לפרופיל הסיכון הפיננסי של החברה בשלב זה.

עיכובים בהנפקת החברה וביקוש חזק מאוד עשויים להפחית את ההתמקדות ברכישות טרנספורמטיביות.

אנו סבורים שהנפקת החברה בבורסה, גם אם נדחתה לעת עתה, היא רק עניין של זמן. התוכנית האחרונה כוללת הנפקה של 25% מההון העצמי של תע"א לציבור, שהתמורה ממנה תתחלק בין החברה למדינה. מתוך תמורה זו, 600-700 מיליון דולר יתווספו ליתרת המזומנים של החברה והשאר יועבר למדינה. להנפקה יתרונות רבים, כולל ביטול רגולציה מגבילה ואפשרות לממן רכישות בהיקף בינוני. עם זאת נציין כי הנפקה אינה צפויה לשנות את הדירוג.

בטווח הקצר איננו צופים רכישות גדולות או טרנספורמטיביות.

למרות כוונותיה הקודמות של תע"א להגביר את קצב הצמיחה באמצעות רכישות מחוץ לישראל, לא ראינו התקדמות מהותית בתחום זה בחמש השנים האחרונות. זאת לעומת חברות אחרות בתעשייה הביטחונית הישראלית, במיוחד אלביט מערכות. לדעתנו, עסקה גדולה של כמה מאות מיליוני דולרים בתחום המשלים את הפעילות הקיימת של תע"א תסייע לשיפור מיצובה לקראת השנים הבאות. בנוסף, עסקה כזו יכולה לספק לחברה פעילות מיידית מחוץ לישראל. להערכתנו, עם ההכנסות מההנפקה תוכל תע"א לרכוש חברות מעט יותר גדולות בלי להפעיל לחץ יתר על המאזן. אולם לאור הביקוש החזק כיום למוצרי החברה והערכות השווי הגבוהות לחברות ביטחוניות, אנו מניחים שתע"א אינה צפויה לבצע רכישות גדולות לפני 2024.

אנו סבורים שהניהול והממשל התאגידי של תע"א עולה בקנה אחד עם חברות דומות בדירוג השקעה.
הערכתנו לגבי הניהול והממשל התאגידי של החברה השתפרה, ומשקפת הליך תכנון אסטרטגי נאות, היסטוריה של יישום התוכנית ואת יכולת ההנהלה לעקוב ולהתאים את אסטרטגיית החברה גם בתנאי שוק מאתגרים כגון משבר הקורונה.

תחזית הדירוג

התחזית היציבה משקפת את הערכתנו שתנאים תומכים בשוק התעשיות הביטחוניות, זכיות בחוזים ומדיניות פיננסית זהירה השומרת על נזילות יאפשרו לתע"א לשמור על מרווח נאות עבור הדירוג.

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-10% 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.

תרחיש הבסיס

תרחיש הבסיס שלנו מתבסס על ההנחות המרכזיות שלהלן:

- צבר הזמנות: הגדלת התקציבים הביטחוניים ברחבי העולם, בד בבד עם הגדלת חדירת החברה למדינות המפרץ, צפויות לתמוך בצמיחה הדרגתית של צבר ההזמנות של החברה ל-17 מיליארד דולר ומעלה בטווח הבינוני.
- שיעורי ה-EBITDA צפויים להישאר 11% ומעלה.
- ההון החוזר צפוי להיות חיובי מאוד בשנים 2023 ו-2024 בתמיכת תשלומי מקדמה נכבדים.
- הוצאות הוניות - ממוצע רב שנתי של כ-250-300 מיליון דולר, בהתאם להוצאות החברה בשנתיים האחרונות.
- היעדר מיזוגים ורכישות משמעותיים. רכישות אפשריות בהיקף של 50-100 מיליון דולר בכל אחת מהשנים הקרובות.
- דיבידנדים בהיקף של 50% מהרווח הנקי, לפי המדיניות הקבועה לחברות ממשלתיות בישראל.
- לא תתבצע הנפקת מניות ב-2023-2024.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
צבר הזמנות (מיליארד דולר)	13.4	16.5	>17	>17.5	>18
הכנסות (מיליארד דולר)	4.5	5.0	>5.25	>5.5	>6.0
EBITDA מתואם (מיליון דולר)	440	557	>575	>600	>650
שיעור EBITDA	10%	11%	>11%	>11%	>11%
CAPEX (מיליון דולר)	(240)	(295)	(300)	(350)	(350)
תזרים מזומנים שוטף חופשי (מיליון דולר)	(94)	502	>500	>500	>500
דיבידנדים (מיליון דולר)	0	2	280	140	170
רכישות (מיליון דולר)	(11)	0	(100)	(100)	(100)
חוב/EBITDA*	-	-	-	-	-
FFO/חוב*	-	-	-	-	-

SA-בפועל. F-חזוי. הנתונים הם לאחר התאמות של S&P Global Ratings. *היחסים הפיננסיים אינם רלוונטיים בשל החוב השלילי של החברה.

תיאור החברה

תע"א מפתחת מוצרי תעופה צבאיים ואזרחיים, מערכות חלל וציוד אלקטרוני קשור. בחברה ארבע חטיבות: כלי טיס צבאיים, מערכות טילים וחלל, אלקטרוניקה צבאית (אלתא) ותעופה. רוב מכירות החברה הן לייצוא. בשנת 2022 מכרה תע"א כ-73% ממוצריה מחוץ לישראל וכ-27% בישראל. בין מוצריה המובילים של החברה נמנים כלי טיס לא מאוישים, לוויינים צבאיים ומערכות רדאר מתקדמות.

תע"א נמצאת בבעלות ממשלתית מלאה, והיא אחת החברות התעשייתיות הגדולות ביותר בישראל, עם כמעט 14,000 עובדים.

מתחרותיה העיקריות של תע"א בישראל הן רפאל מערכות מתקדמות בע"מ (ilAAA/Stable/ilA-1+) ואלביט מערכות בע"מ (ilAA/Stable), ואילו בשוק הגלובלי היא מתחרה בחברות רבות, כגון Leonardo SpA.

נזילות

אנו מעריכים את הנזילות של תע"א כ'חזקה'. אנו צופים שהיחס בין מקורות החברה לשימושיה יעלה על 1.5x ב-24 החודשים שהחלו ב-1 בינואר 2023 (יחס זה יישאר רגיש לשינויים בתנודות הון חוזר ובעיתוי חלוקות דיבידנדים).

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 ואופייה כחברה ממשלתית. ב-31 בדצמבר 2022 עמדה יתרת הערבויות ללקוחות על כ-2.4 מיליארד דולר.

בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים כי המקורות העומדים לרשות החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 ביולי 2023 הם:

- יתרה מוערכת של מזומנים ונכסים פיננסיים סחירים בהיקף של 1.6 מיליארד דולר נכון ל-30 ביוני 2023.
- FFO של יותר מ-450 מיליון דולר ב-12 החודשים שהחלו ב-1 ביולי 2023. ההנחות שלנו לגבי השימושים של החברה לאותה תקופה הן:
- חלויות חוב בהיקף של כמעט 135 מיליון דולר (כולל חוב ז"ק), שאחריהן לא יהיה לחברה חוב ברוטו.
- הוצאות הוניות (capex) בסך של כ-250-300 מיליון דולר לשנה.
- תנודות אפשריות בהון החוזר, כתלות במקדמות מלקוחות, התלויות בעצמן בעיתוי חתימת חוזים חדשים ובעמידה בלוחות זמנים של פרויקטים.
- חברות ממשלתיות בישראל נדרשות לשלם 50% מהרווח הנקי שלהן כדיבידנד.
- לא יבוצעו רכישות מהותיות.

התניות פיננסיות

לתע"א מספר התניות פיננסיות, כולל הון עצמי מינימלי ויחסי מינוף. נכון ל-30 ביוני 2023, החברה עמדה בכל התניותיה. בהתאם לתרחיש הבסיס שלנו, החברה תמשיך לשמור על מרווח מספק מהתניותיה הפיננסיות ב-12-18 החודשים הקרובים.

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

אינדיקטורי ESG בדירוג אשראי: E-2, S-2, G-2

לגורמי ESG אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של תע"א. לחברה בסיס שוק 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. לתעשייה האווירית היסטוריה בטיחותית טובה, ללא תאונות מהותיות 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

אנו מעריכים כי קיימת סבירות גבוהה למדי שתע"א תזכה לתמיכה ממשלתית יוצאת דופן ובזמן אם תזדקק לה, דבר התומך בדירוג החברה. 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 – 20% מכלל מכירות החברה.
- קשר מוגבל למדינת ישראל. כיום נמצאת החברה בבעלות מלאה של המדינה, שצפויה לשמור על שליטה (מעל 50%) לאחר הנפקת המניות המתוכננת. לדעתנו, לבעלות יש השפעה מוגבלת על התמריץ הממשלתי לספק תמיכה יוצאת דופן בזמן. הערכה זו נתמכת במדיניות הכללית של הממשלה ובניסיון העבר עם חברות ממשלתיות אחרות (כולל תע"ש).

הערכתנו לתמיכה ממשלתית אינה כוללת את ההשפעה באמצעות סבסוד הוצאות מו"פ (מאפיין שכיח בענף התעשייה הביטחונית והאווירית), חוזים נוחים או גישה למימון מועדף ולערבויות. מאידך, ממשלת ישראל מטילה מגבלות רבות על החברה, לרבות על יצוא טכנולוגיה ועל רכישת חברות מעבר לים. גורמים אלו נלקחים בחשבון בפרופיל האשראי העצמאי של החברה.

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 - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת ניהול וממשל תאגידי של חברות ומבטחים, 13 בנובמבר, 2012
- מתודולוגיה: מתודולוגיה כללית לדירוג תאגידים, 19 בנובמבר, 2013
- 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 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
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 9 ביוני, 2023
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

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	21/07/2022
טווח ארוך	ilAAA\Stable	15/03/2006	21/07/2022
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה ד	ilAAA	15/05/2014	21/07/2022
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
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		
טווח קצר			
ינואר 14, 2020	ilA-1+		
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	19:17 12/07/2023		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	19:17 12/07/2023		
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.