Maalot
S&P Global Ratings

רפאל מערכות הגנה מתקדמות בע"מ

31 ביולי 2023

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA/ilA-1+', התחזית יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

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

אשת קשר נוספת:

סיון מסילתי, 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.....4
תרחיש הבסיס.....4
הנחות.....4
יחסים ונתונים עיקריים.....5
נזילות.....5
התניות פיננסיות.....6
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי.....6
תמיכה ממשלתית.....6
התאמות לדירוג.....7
רשימת דירוגים.....8

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA/ilA-1+', התחזית יציבה

תמצית פעולת הדירוג

- רפאל מערכות הגנה מתקדמות בע"מ ("רפאל" או "החברה") ממשיכה להציג ביצועים תפעוליים חזקים, וצבר ההזמנות שלה צמח למעל 35 מיליארד ₪.
- בתרחיש הבסיס שלנו אנו צופים כי הכנסות החברה יעלו ב-2023 מעל 12 מיליארד ₪ (3 מיליארד אירו) ויתקרבו ל-13 מיליארד ₪ ב-2024, עם רווחיות מתואמת של לפחות 10% בשתי השנים.
- עדיין ייתכנו תנודות ניכרות בהון החוזר בשל עיתוי מקדמות ותשלומים מלקוחות, במיוחד מממשלת ישראל, אולם תזרים המזומנים החופשי מפעילות שוטפת (FOCF) צפוי להישאר איתן.
- ב-31 ביולי 2023 אשררנו את דירוגי המנפיק של רפאל מערכות מתקדמות בע"מ, 'ilAAA/ilA-1+'.
- התחזית היציבה משקפת את הציפייה שלנו הגידול בתקציבי הביטחון של ממשלות שונות יחזק את הביקוש למוצרים ולשירותים של החברה ב-12 החודשים הקרובים, מה שיתמוך לפחות בשימור צבר ההזמנות הנוכחי.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

צבר ההזמנות של רפאל נתמך בהגדלת תקציבי הביטחון של ממשלות שונות ומהתחזקות הביקוש לתעשיות ביטחוניות.

לרפאל יש כעת צבר הזמנות העולה על 35 מיליארד ₪, המייצגים כשלוש שנים של הכנסות. התעשייה הביטחונית ממשיכה ליהנות מרוח גבית, כולל גידול בתקציבים ובחוזים בעקבות מלחמת רוסיה-אוקראינה. אנו עדיין סבורים כי לאי היציבות הפוליטית בישראל לא צפויה השפעה קצרת טווח על תוצאות החברה. הסכמי שלום בין ישראל לכמה ממדינות המפרץ, כולל איחוד האמירויות, עשויים ליצור הזדמנויות עבור התעשייה הביטחונית בישראל בכלל ועבור רפאל בפרט.

אנו מצפים שרפאל תדווח על הכנסות שיא של יותר מ-12 מיליארד ₪ ב-2023 וכמעט 13 מיליארד ₪ ב-2024, לעומת 11.6 מיליארד ₪ ב-2022.

במקביל אנו צופים שה-EBITDA המתואם של החברה יצמח בהדרגה ליותר מ-1.3 ₪ ב-2024, ושהרווחיות המתואמת לא תיפול מ-10%.

רפאל צמצמה את חובה ושומרת על מזומנים רבים במאזן, ותזרים המזומנים שלה צפוי להישאר איתן.

לאחר צמצום החוב וחיזוק יתרות המזומנים עד סוף 2022, אנו צופים שהחברה תשמור על יחס מינוף מתואם של פחות מ-1.5x ב-2023 וב-2024. מסיבה זו, עדכנו לחיוב את הערכת מדיניות הסיכון הפיננסי שלה, אשר יחד עם השיפור ההדרגתי ב-EBITDA ב-2023 ו-2024 תומכת בדירוג. אף שבתרחיש הבסיס שלנו אנו צופים FOCF חיובי בשנים 2023-2024, ההון החוזר ותזרים המזומנים של רפאל, בדומה לחברות ביטחוניות רבות,

מושפעים מהעיתוי הבלתי צפוי של תשלומי מקדמות ותקבולים גדולים מלקוחות ממשלתיים, בפרט ממדינת ישראל. בשנים 2021 ו-2022 רשמה החברה FOCF חיובי של כ-1 מיליארד ₪ לשנה, אך בשנים שקדמו לכך, ה-FOCF היה שלילי באופן עקבי. אנו מניחים שה-FOCF של רפאל יהיה חיובי מאוד, אם כי קשה לחזות את המספרים המדויקים. לחברה היקף גדול יחסית של הוצאות הוניות (capex), ואנו צופים כי אלה יעלו בהדרגה לכ-900 מיליון ₪ ב-2023 ומעט יותר ב-2024.

בתחזית שלנו אנו מניחים רכישות בהיקף של יותר מ-500 מיליון ₪ השנה ובשנה הבאה. נציין גם כי במחצית השנייה של 2023 תיכנס לתוקף אופציית המכר (הרשומה בהיקף של 473.8 מיליון ₪ בדוחות השנתיים של 2022).

חברות ממשלתיות בישראל נדרשות לשלם 50% מהרווח הנקי שלהן כדיבידנד. עיכוב או אי קבלת תשלומי מקדמה צפויים, דיבידנדים גבוהים מהצפוי או פעילות נרחבת של מיזוגים ורכישות עשויים להוביל לתנודתיות בתזרים המזומנים של רפאל, המגבילה את הערכת הפרופיל הפיננסי של החברה.

אנו סבורים שהניהול והממשל התאגידי של רפאל דומים לאלה של חברות דומות המדורגות בדירוג השקעה.

הערכתנו לגבי הניהול והממשל התאגידי משקפת 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 הציפייה שלנו הגידול בתקציבים הביטחוניים יחזק את הביקוש למוצרים ולשירותים של החברה ב-12 החודשים הקרובים, מה שיתמוך לפחות בשימור צבר ההזמנות הנוכחי.

אנו מניחים שנכונותה של ממשלת ישראל לספק לחברה תמיכה יוצאת דופן במקרה הצורך לא תשתנה בשנתיים הקרובות.

התרחיש השלילי

אנו עשויים להוריד את הדירוג אם ניווכח שתנאי השוק הנוכחיים הם קצרי מועד, שהחברה לא תצליח למלא כראוי את הזמנותיה או ששיעור ה-EBITDA ירד מתחת ל-9% כתוצאה מתחרות עזה, חוסר יכולת להציג טכנולוגיות חדשות, חריגה בעלויות או רכישות גדולות שהתרומה שלהן ל-EBITDA אינה ברורה.

אנו עשויים להוריד את הדירוג גם אם החברה תשנה את המדיניות הפיננסית שלה, כך שהיחס המתואם FFO (funds from operations) לחוב ירד מתחת ל-45% לאורך זמן. אנו עשויים להוריד את הדירוג גם אם נעריך שהסבירות לתמיכה יוצאת דופן מצד ממשלת ישראל במידת הצורך השתנתה או אם דירוג מדינת ישראל (AA-/Stable/A-1+) ירד. איננו רואים תרחיש כזה כסביר, גם אם הממשלה תחליט להנפיק מניות של החברה בשוק ההון ולהקטין את חלקה בה (תוך שמירה על שליטה בפועל).

תיאור החברה

רפאל היא חברה ישראלית המפתחת ומייצרת מערכות לחימה מתקדמות. רפאל היא אחת החברות הביטחוניות הגדולות בישראל, עם הכנסות שנתיות של 11.6 מיליארד ₪ וכ-8,000 עובדים. החברה נמצאת בבעלות מלאה של מדינת ישראל. פעילות החברה נחלקת לשלוש חטיבות עיקריות: מערכות אוויר ומודיעין; מערכות עליונות אוויר; ומערכות יבשה וימיות.

ב-2022 מכרה רפאל כ-47% ממוצריה מחוץ לישראל וכ-53% בישראל. המתחרות המקומיות העיקריות של רפאל הן התעשייה האווירית לישראל בע"מ ואלביט מערכות בע"מ, שלכל אחת מהן צבר הזמנות של יותר מ-60 מיליארד ₪ והכנסות של כ-16 מיליארד ₪ או יותר ב-2022. בשוק הגלובלי מתחרה רפאל בחברות שונות בענפי התעופה והביטחון.

תרחיש הבסיס

הנחות

- הגידול בהוצאות ביטחוניות על רקע המצב באוקראינה צפוי להוביל לגידול בצבר ההזמנות בשנים הקרובות (הממוצע הרב-שנתי הקודם היה כ-25 מיליארד ₪). עם זאת, גידול בצבר ההזמנות לא ישפיע מיד על התוצאות. להבנתנו, החברה תמשיך לנקוט בגישה שמרנית ברישום הזמנות של ממשלת ישראל (היא אינה רושמת הזמנות ארוכות טווח אלא רק הזמנות בפועל לתקופה של 12 חודשים).
- אנו צופים ששיעור ה-EBITDA המתואם יישאר 10% ומעלה.
- ההון החוזר צפוי להיות חיובי בשנים 2023 ו-2024, בתמיכת תשלומי מקדמה נכבדים.
- אנו מניחים השקעה ממוצעת של עד 900 מיליון ₪ ב-2023, ועלייה הדרגתית ב-2024. אנו סבורים שהתרחבותה של החברה לקווי עסקים חדשים עשויה להצריך משאבים נוספים, וקצב ההתרחבות יהיה תלוי בזכייה בחוזים נוספים.
- השקעות אפשריות בחברות קשורות, וכן רכישות של חברות חדשות. על סמך המשא ומתן שניהלה החברה לאחרונה, לא ניתן לשלול עסקה גדולה (עד 1 מיליארד ₪), שעשויה להשפיע לרעה על פרופיל הסיכון הפיננסי שלה. ב-2023 אנו מניחים רכישות בהיקף של יותר מ-500 מיליון ₪. בנוסף, רכישות העבר של החברה כללו אופציות מכר של כ-473.8 מיליון ₪ שעשויות להתממש ב-2023.
- דיבידנדים בהיקף של 50% מהרווח הנקי, לפי המדיניות הקבועה לחברות ממשלתיות בישראל.
- היעדר שינוי מהותי במבנה הבעלות ב-2023 או ב-2024.
- בשנים 2023-2024 איננו צופים שוב תשלום מס חריג כפי ששולם ב-2022.

יחסים ונתונים עיקריים

יחס/נתון פיננסי	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
צבר הזמנות (מיליארד ₪)	27.4	35.6	35<	37<	39<
הכנסות (מיליארד ₪)	9.9	11.6	12<	כ-13	13.6 <
EBITDA מתואם (מיליון ₪)	1,048	1,153	1200<	1300<	כ-1,400
שיעור EBITDA	10.6%	10%	10%<	10%<	10%<
הוצאות הוניות (מיליון ₪)	770	825	כ-900	כ-950	כ-1,000
FOCF (מיליון ₪)	1,075	1,178	300<	300<	300<
דיבידנדים (מיליון ₪)	0	0	כ-20	כ-200	כ-250
רכישות (מיליון ₪)	(114)	(557)	500	500<	200<
חוב ל-EBITDA	1.8x	0.9x	1.1x	1.1x<	1.3x<
FFO לחוב	56.7%	46.1%	60%<	60%<	60%<

A-בפועל. E-צפוי. כל הנתונים הם לאחר התאמות S&P Global Ratings

נזילות

אנו מעריכים את הנזילות של רפאל כהולמת. אנו מעריכים כי היחס בין המקורות (כולל יתרות מזומנים ותזרים מזומנים חזוי) לשימושים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באפריל 2023 יעלה על 1.2x. הערכתנו נתמכת ביתרות המזומנים הגדולות במאזן החברה ובחלויות החוב המצומצמות שלה בשנים הקרובות, אותן ביכולתה למחזר בקלות יחסית בשוק ההון הישראלי בהינתן תשואותיה הנוכחיות.

רפאל אינה משתמשת במסגרות אשראי בנקאיות למימון זמן קצר משמעותי, אלא משתמשת במקדמות הגדולות שהיא מקבלת מלקוחות כמקור המימון העיקרי שלה. איננו סבורים שזהו סיכון מהותי, לאור איכות האשראי של החברה ואופייה כחברה ממשלתית.

להלן מקורות הנזילות העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 בינואר 2023:

- יתרה מוערכת של מזומנים ונכסים פיננסיים סחירים בהיקף של 2.5 מיליארד ₪.
- FFO בהיקף של יותר מ-1 מיליארד ₪.

להלן שימושי הנזילות העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 בינואר 2023:

- חלויות חוב, לרבות חוב לזמן קצר, של קרוב ל-725 מיליון ₪.
- הוצאות הוניות של עד 900 מיליון ₪ לשנה.
- תנודות הון חוזר של עד 1 מיליארד ₪, שעשויות להפוך לשליליות מאד אם משרד הביטחון הישראלי יתחיל לעכב תשלומים.
- דיבידנדים בהיקף של 50% מהרווח הנקי, לפי המדיניות הקבועה לחברות ממשלתיות בישראל.
- הוצאות רכישה בהיקף של יותר מ-500 מיליון ₪.

- מימוש אפשרי של אופציות PUT בהיקף של כ-473.8 מיליון ₪ במחצית השנייה של 2023.

התניות פיננסיות

לרפאל מספר התניות פיננסיות, כולל עמידה בהון עצמי מינימלי, יחסי מינוף ויחס כיסוי. נכון ל-31 במרץ 2023 החברה עמדה בכל התניותיה. לפי תרחיש הבסיס שלנו, אנו מניחים שרפאל תמשיך לעמוד התניותיה עם מרווח מספק ב-12 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 רפאל. 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. רפאל מסתמכת על כוח אדם מיומן כדי לבצע את הפרויקטים שלה בזמן ובתקציב. כמו כן, החברה אחראית לבטיחות העובדים על רקע השימוש בציוד כבד ומסוכן. לרפאל 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 שרפאל תזכה לתמיכה ממשלתית יוצאת דופן מספקת ובזמן אם תזדקק לה. 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 – 53% מכלל מכירות החברה.
- קשר חזק של החברה למדינת ישראל, המחזיקה בבעלות מלאה ברפאל. מתוקף בעלות זו, יש לממשלה משקיף מטעמה בדירקטוריון והיא יכולה להשפיע באופן ישיר או עקיף על קבלת החלטות אסטרטגיות ופיננסיות. מדיניות הדיבידנדים של רפאל נקבעת על ידי המדינה, שיכולה להפחית או להעלות את דרישותיה. אנו סבורים כי למדינה יש אינטרס לשמור על היציבות הפיננסית של רפאל ועל ביצועיה השוטפים הטובים. בהתחשב בעובדה שתוכנית ההשקעות של החברה אושרה על ידי הדירקטוריון, אנו מצפים שהממשלה תקל במדיניות הדיבידנדים אם מדיניות זו תיצור לחץ פיננסי על רפאל.

הערכתנו לתמיכה ממשלתית אינה כוללת את ההשפעה באמצעות סבסוד הוצאות מו"פ (מאפיין שכיח בתעשייה הביטחונית), חוזים מסייעים או גישה למימון מועדף. 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 (ESG), 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

רפאל מערכות מתקדמות בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח קצר	ilA-1+	28/02/2019	21/07/2022
טווח ארוך	ilAAA\Stable	16/01/2018	21/07/2022
דירוג(י) הנפקה			
ניירות ערך מסחריים			
נע"מ עד 500 מיליון ש"ח	ilA-1+	11/06/2020	21/07/2022
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
ינואר 16, 2018	ilAAA\Stable		
טווח קצר			
פברואר 28, 2019	ilA-1+		
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	19:48 31/07/2023		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	19:48 31/07/2023		
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.