Maalot
S&P Global Ratings

אבגול תעשיות 1953 בע"מ

20 בדצמבר 2023

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilA+/ilA-1', התחזית יציבה; מתן דירוג 'ilA-1' להנפקת ניירות מסחריים בהיקף של 150 מיליון ₪

אנליסט אשראי ראשי:

Nikolaos Boumpoulis, לונדון, 44-2071760771 nicolaos.boumpoulis@spglobal.com

אשת קשר נוספת:

Paulina Grabowiec, לונדון, 44-2071767051 paulina.grabowiec@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג 3
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג 3
תחזית הדירוג 4
התרחיש השלילי 4
התרחיש החיובי 4
תיאור החברה 5
תרחיש הבסיס 5
הנחות 5
יחסים עיקריים 5
נזילות 6
התניות פיננסיות 6
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 6
ניתוח שיקום חוב 6
שיקולים עיקריים 6
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי 7
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון 7
התאמות לדירוג 8

מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....8
רשימת דירוגים 9

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilA+/ilA-1', התחזית יציבה; מתן דירוג 'ilA-1' להנפקת ניירות מסחריים בהיקף של 150 מיליון ₪

תמצית פעולת הדירוג

- יצרנית הבדים הלא ארוגים אבגול תעשיות 1953 בע"מ ("אבגול" או החברה) מנפיקה ניירות ערך מסחריים מסדרה 2 בהיקף של 185 מיליון ₪.
- תמורת ההנפקה תשמש לפירעון חלקי של סדרות אג"ח ג' ו-ד'.
- אנו צופים שהגידול בחוב וקיטון צפוי של 25% בהכנסות ב-2023 יובילו לעלייה במינוף המתואם לכ-3.5x ב-2023, במרווח מספק מהטווח שאנו רואים כהולם את הדירוג.
- לפיכך, ב-20 בדצמבר אשררנו את דירוגי המנפיק של אבגול, 'ilA+/ilA-1' ואת הדירוג 'ilA+' של איגרות החוב מסדרות ב' וג' של החברה. דירוג שיקום החוב, '3', לא השתנה, והוא משקף את הערכתנו לשיקום חוב משמעותי (50%-70%) במקרה של כשל פירעון.
- כמו כן, S&P מעלות מודיעה שדירוג הניירות המסחריים לטווח קצר מסדרה 2, 'ilA-1', תקף לסך של עד 185 מיליון ₪. התמורה מיועדת בעיקר להשקעות.
- התחזית היציבה משקפת את הערכתנו כי אבגול תשמור על יחס מתואם חוב ל-EBITDA בטווח של 3.0x-4.0x, שאנו רואים כהולם את הדירוג.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

הנפקת ניירות ערך מסחריים מסדרה 2 בהיקף של עד 150 מיליון ₪ תשפר את נזילותה של אבגול לקראת ההשקעה המתוכננת בארה"ב. אבגול מתכננת להנפיק ניירות ערך מסחריים מסדרה 2 בהיקף של עד 150 מיליון ₪, ובכך להגדיל את היקפם ל-185 מיליון ₪. להבנתנו, תמורת ההנפקה תשמש לפירעון חלקי של אג"ח סדרות ג' ו-ד'. נציין כי בכוונת החברה לגייס מימון ארוך טווח כדי לממן את הוצאותיה ההוניות ולפרוע את ניירות הערך המסחריים.

בדצמבר 2022 הודיעה אבגול על תוכניתה להקים קו ייצור חדש בצפון קרוליינה, במקום התוכנית המקורית להקמתו ברוסיה. יהיה זה קו הייצור השישי במפעל החברה בארה"ב, וכשייכנס לפעילות לקראת סוף 2024 הוא יוסיף כ-20 אלף טונות של בד לא ארוג לכושר הייצור השנתי של החברה. כתוצאה מהשקעה זו, אנו צופים הוצאות הוניות (capex) הקשורות לפרויקט זה של כ-25 מיליון דולר ו-45 מיליון דולר ב-2023 ו-2024, בהתאמה.

אנו צופים שיחס המינוף המתואם יעלה לכ-3.5x ב-2023, במרווח מספק מהטווח שאנו רואים כהולם את הדירוג. בתרחיש הבסיס שלנו אנו צופים שה-EBITDA המתואם של אבגול יפחת לכ-45 מיליון דולר ב-2023,

מ-67 מיליון דולר ב-2022. זוהי ירידה גם בהשוואה לתחזית הקודמת שלנו ל-2023, כ-50 מיליון דולר. זאת בשל ציפייתנו לירידה במכירות על רקע היחלשות בביקוש וירידה איטית במלאים לאורך כל שרשרת הערך. גם המשך הירידה במחירי הפוליפרופילן תוביל להקטנת ההכנסות. אנו סבורים שרווחיות החברה תנודתית מאד, בשל שינויים בביקוש ומחירי חומרי הגלם. תנודתיות זו משתקפת, להערכתנו, בתנודות גדולות ב-EBITDA מכ-60 מיליון דולר ב-2017-2019 ל-88 מיליון דולר ב-2020 - הודות לביקוש החזק למגבונים ומסכות חד-פעמיות - ולאחר מכן 52 מיליון דולר ב-2021 ו-67 מיליון דולר ב-2022.

אנו מאשררים את הדירוג 'ilA-1' לניירות המסחריים של אבגול לאחר ההרחבה המוצעת ל-185 מיליון ₪.
אנו מודיעים בזאת על מתן דירוג 'ilA-1' לניירות מסחריים בהיקף של עד 185 מיליון ₪ שתנפיק אבגול תעשיות 1953 בע"מ. תמורת ההנפקה תשמש לפירעון חלקי של סדרות אג"ח ג' ו-ד'. נציין שבכוונת אבגול לגייס מימון ארוך טווח כדי לפרוע את ניירות הערך המסחריים ולממן את הרחבת יכולת הייצור שלהה בארה"ב, באמצעות הקמת קו ייצור חדש במפעל בצפון קרוליינה. דירוג הניירות המסחריים זהה לדירוג המנפיק לטווח הקצר של אבגול ומשקף את הערכתנו לגבי יכולתה של אבגול לשרת את צורכי המזומנים השוטפים שלה.

תחזית הדירוג

התחזית היציבה משקפת את הערכתנו כי אבגול תשמור על יחס מתואם חוב ל-EBITDA בטווח של 3.0x-4.0x, שאנו רואים כהולם את הדירוג, ב-12-18 החודשים הקרובים. זאת על סמך הנחתנו שה-EBITDA המתואם של אבגול ב-2023 יסתכם בכ-45 מיליון דולר, עקב חזרה לנורמה של מחירי המכירה, הצמודים לעלויות חומרי הגלם, וירידה מתונה במכירות.

התרחיש השלילי

נוריד את הדירוג אם היחס המתואם חוב ל-EBITDA של אבגול יעלה על 4.0x. הדבר עשוי להתרחש, להערכתנו, אם רווחיות החברה תפחת מעבר לציפיותינו כתוצאה מירידה בביקוש ובניצולת של מתקני הייצור של אבגול. אנו עשויים להוריד את הדירוג גם אם רמת הנזילות תיחלש; או אם החברה תגדיל את ההוצאות ההוניות שלה רכישות או חלוקת דיבידנדים. אנו עשויים להוריד את הדירוג גם אם תחול הרעה בהערכתנו לאיכות האשראי של חברת האם.

התרחיש החיובי

העלאת דירוג תיתכן בטווח הבינוני-רחוק, כאשר אבגול תוכל לשמור לאורך זמן על יחס מתואם חוב ל-EBITDA הנמוך מ-3.0x ותיישם מדיניות פיננסית ואסטרטגיית צמיחה שיתמכו בדירוג גבוה יותר, תוך שיפור איתנותו של הפרופיל העסקי. תרחיש כזה ייתכן, למשל, אם החברה תגדיל את נתח השוק שלה ולכן גם את היקף הפעילות שלה. העלאת דירוג תהיה תלויה גם במדיניות פיננסית תומכת ובשמירה על נזילות 'הולמת' לפחות. זאת בכפוף להערכתנו את איכות האשראי של אינדורמה ונצ'רס בע"מ - חברת האם.

תיאור החברה

אבגול תעשיות 1953 בע"מ היא חברה תעשייתית הפועלת בעיקר בייצור מוצרי בד לא ארוג לשוק ההיגיינה. אבגול תעשיות היא חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב. בעלי המניות העיקריים שלה הם חברת .Indorama Ventures Ltd, חברה ציבורית תאילנדית המחזיקה כ-66% מהון המניות, והציבור, המחזיק בכ-34% מהון המניות.

תרחיש הבסיס

הנחות

- בצפון אמריקה, צמיחה של 2.3% בתמ"ג הריאלי ב-2023 ושל 1.4% ב-2024; באירופה, צמיחה של 1.1% בתמ"ג הריאלי ב-2023 ושל 1.4% ב-2024; באסיה-פסיפיק, צמיחה של 4.7% בתמ"ג ריאלי ב-2023 ושל 4.4% ב-2024.
- ירידה של 25% בהכנסות ב-2023, עקב הצפי שלנו לירידה במחירי המכירה הצמודים למחיר חומרי הגלם (בעיקר פוליפרופילן). אנו צופים שנפח המכירות יקטן במתינות ב-2023.
- כושר ייצור כולל של כ-170-180 אלף טון בד לא ארוג בשנים 2023-2024, עלייה לכ-200 אלף טון ב-2025 כאשר קו הייצור החדש בצפון קרוליינה צפוי להיכנס לפעילות.
- שיעור EBITDA של כ-14.0%-15.5% בטווח הבינוני.
- הוצאות הוניות של כ-40 מיליון דולר ב-2023 ושל כ-55 מיליון דולר ב-2024, מתוכם כ-10 מיליון דולר השקעה בתחזוקה, עקב השקעות צפויות בקו הייצור החדש.
- צורכי הון חוזר בסך של כ-5 מיליון דולר לשנה.
- אי חלוקת דיבידנד בשנתיים הקרובות.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2021A	2022A	2023E	2024E
שיעור EBITDA	11.1%	15.7%	כ-14.0%	15.5%-15.0%
חוב/EBITDA	3.7x	2.2x	כ-3.5x	3.2x-2.8x
חוב/FFO	18.9%	34.4%	כ-20%	25%-20%
31.9%	11.1%	15.7%	כ-14.0%	15.5%-15.0%

A-בפועל. E-צפוי. FFO-funds from operations.

נזילות

אנו מעריכים את הנזילות של אבגול כ'הולמת'. אנו מעריכים כי היחס בין מקורות החברה לשימושים שלה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים הבאים. הערכת הנזילות נתמכת בהערכתנו לייצור יציב של תזרימי מזומנים בטווח הקרוב ובנגישות טובה לשוקי ההון המקומיים. עם זאת, אנו סבורים שהחברה לא תוכל לנהל אירוע היפותטי בעל השפעה גבוהה ללא כל מימון מחדש.

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

- מזומנים בקופה בהיקף של 45 מיליון דולר נכון ל-30 בספטמבר 2023
- מסגרות אשראי בנקאיות זמינות לא מנוצלות בהיקף של 31 מיליון דולר ב-30 בספטמבר 2023
- CFO בהיקף של כ-40 מיליון דולר.

ההנחות שלנו לגבי השימושים של החברה באותה תקופה הן:

- חלויות חוב בהיקף של 77 מיליון דולר
- הוצאות הוניות לתחזוקה בהיקף של כ-10 מיליון דולר.

התניות פיננסיות

לחברה מספר התניות פיננסיות בקשר לחובות בנקאיים, שעיקרן שמירה על יחסי כיסוי חוב ודרישה להון עצמי מינימלי. להבנתנו, נכון ל-30 בספטמבר 2022 יש לחברה מרווח משמעותי (יותר מ-30%) על כל התניותיה הפיננסיות, ואנו מעריכים כי היא תשמור על מרווח מספק בטווח הקצר.

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

גורמים סביבתיים מהווים שיקול שלילי מתון בניתוח דירוג האשראי של אבגול תעשיות 1953 בע"מ. זאת בשל פעילותה בתעשיית הפלסטיקה והכימיקלים. אבגול כפופה לדרישות רגולטוריות וסביבתיות הקשורות בעיקר לבקרת זיהום האוויר מייצור בדים לא ארוגים מבוססי פוליפרופילן, ולחוק להסדרת הטיפול באריזות. בשנים האחרונות הפחיתה החברה את המשקל הממוצע למ"ר של מוצריה, בעיקר לתעשיית ההיגיינה, ובכך הפחיתה את כמות הפסולת הנוצרת, בין השאר כתוצאה מהשימוש במוצרי הקצה של לקוחותיה.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את הדירוג 'ilA+', זהה לדירוג המנפיק, לאיגרות החוב של אבגול מסדרות ג' ו-ד'.
- דירוג שיקום החוב לסדרות אלו הוא '3', והוא משקף את הערכתנו שבעת כשל פירעון יעמוד שיעור שיקום החוב בטווח שבין 50% ל-70% (אומדן מעוגל: 50%).

- בתרחיש ההיפותטי שלנו, מיתון עמוק בשוקי המפתח של אבגול או אובדן של לקוח מרכזי יובילו, בין היתר, לירידה חדה בביקוש למוצרי אבגול, יחד עם לחץ מרווחים עקב ירידת מחירי המכירה וניצולת נמוכה יותר של מתקני הייצור. וכתוצאה מכך לעלייה במינוף ולירידה בספיגת עלויות.
- אנו מעריכים את אבגול כעסק חי בהתבסס על מעמדה המוביל של החברה בשוק הבדים הלא ארוגים, על היקף פעילות רחב עם קווי ייצור הממוקמים במספר מדינות וחוזים ארוכי טווח עם לקוחות הכרוכים גם בעלויות החלפה גבוהות.
- הערכת שיקום החוב מוגבלת על ידי היקף החוב המובטח הבכיר במבנה ההון והשימוש במסגרות איגוח.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2027

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA ביציאה מכשל פירעון: כ-33 מיליון דולר
- מכפיל EBITDA ענפי: x5.0
- שווי כעסק חי (ברוטו): כ-167 מיליון דולר
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- סך חוב מובטח בשעבוד ראשון: כ-72 מיליון דולר
- שווי פנוי לכיסוי חוב בכיר לא מובטח: כ-48 מיליון דולר
- סך חוב בכיר לא מובטח: כ-83 מיליון דולר
- הערכת שיעור שיקום חוב לא מובטח: 70%-50%
- שיעור שיקום חוב לסדרות ג' ו-ד': 70%-50%
- דירוג שיקום חוב בכיר לא מובטח (1 עד 6): 3

נתוני החוב כוללים ריבית צבורה חצי-שנתית.

השפעת הערכת שיקום חוב על דירוג החוב ביחס לדירוג המנפיק

הערכת שיקום חוב באחוזים	תיאור	ציון הערכת שיקום חוב	דירוג הסדרה מעל/מתחת לדירוג המנפיק
100%	צפי להחזר מלא	1+	+3 נוצ'ים
100%-90%	שיקום חוב גבוה מאד	1	+2 נוצ'ים
90%-70%	שיקום חוב גבוה	2	+1 נוץ'
70%-50%	שיקום חוב משמעותי	3	0 נוצ'ים
50%-30%	שיקום חוב ממוצע	4	0 נוצ'ים
30%-10%	שיקום חוב צנוע	5	-1 נוץ'
10%-0%	שיקום חוב זניח	6	-2 נוצ'ים

דירוגי שיקום חוב מוגבלים במדינות מסוימות על מנת להביא בחשבון סיכויי שיקום חוב מופחתים במדינות אלו. דירוגי שיקום חוב של הנפקות חוב לא מובטחות מוגבלות גם הן בדרך כלל (למידע נוסף ראו שלב 6, פסקאות 90-98 של המתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא פיננסיים, 7 בדצמבר, 2016).

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: סיכון ענפי, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון מדינה, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה כללית לדירוג תאגידים, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת פרופיל הנזילות של תאגידים, 16 בדצמבר, 2014
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 7 בדצמבר, 2016
- 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
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 9 ביוני, 2023

רשימת דירוגים

אבגול תעשיות 1953 בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilA+\Stable	15/01/2007	20/12/2023
טווח קצר	ilA-1	21/07/2022	20/12/2023
דירוג(י) הנפקה			
<u>ניירות ערך מסחריים</u>			
נייר ערך מסחרי דולרי	ilA-1	20/12/2023	20/12/2023
נייר ערך מסחרי שקלי	ilA-1	21/07/2022	20/12/2023
<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>			
סדרה ג	ilA+	06/02/2014	20/12/2023
סדרה ד	ilA+	12/02/2017	20/12/2023
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
יוני 03, 2019	ilA+\Stable		
ספטמבר 28, 2017	ilA\Positive		
דצמבר 07, 2011	ilA\Stable		
אוקטובר 24, 2010	ilA-\Stable		
מאי 17, 2009	ilA-\Negative		
אפריל 14, 2008	ilA-\Stable		
ינואר 22, 2008	ilA-\Watch Pos		
ינואר 15, 2007	ilA-\Positive		
טווח קצר			
יולי 21, 2022	ilA-1		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	20/12/2023 11:10
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	20/12/2023 11:10
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.