Maalot
S&P Global Ratings

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ

30 בספטמבר 2024

אשרור דירוג
אשרור דירוג 'ilBBB', התחזית יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

יהונתן רווח 972-3-7539708 jonathan.revach@spglobal.com

איש קשר נוסף:

תום דר 972-3-7539722 tom.dar@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 3
תחזית הדירוג 4
התרחיש השלילי 4
התרחיש החיובי 4
תרחיש הבסיס 4
הנחות עיקריות 4
תחזיות תרחיש הבסיס 4
תיאור החברה 4
הפרופיל העסקי 5
הפרופיל הפיננסי 5
נזילות 5
חלויות חוב 6
ניתוח התניות 6
התאמות לדירוג 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
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 8
רשימת דירוגים 8

תמצית

חוזקות עיקריות	סיכונים עיקריים
• נראות מסוימת של תזרימי המזומנים לאור חוזי חכירה לטווח בינוני-ארוך עם לקוחות. • סיכונים תפעוליים נמוכים יחסית לאור מודל פעילות לפיו החוכר נוטל על עצמו את התחייבויות התחזוקה, עלותן ועלויות ההפעלה. • גמישות רבה בהוצאות ההוניות. • ותק רב בתחום הפעילות של מימון, רכישה, החכרה ומכירת מטוסים.	• צי מצומצם של מטוסים בבעלות בהשוואה לחברות מדורגות אחרות, המתבטא בתזרים מזומנים נמוך ותלות גבוהה בלקוחות. • צורך בביצוע השקעות גבוהות להגדלת הצי וביסוס מעמד תחרותי.

בשנה החולפת המשיך צי המטוסים של חברת גלובל כנפיים ליסינג בע"מ ("גלובל כנפיים" או "החברה") לקטון, לאחר מכירת שני מטוסי Airbus 320-200 בסוף 2023 תמורת 43 מיליון דולר. בהתאם לכך קטן צי מטוסיה של גלובל כנפיים לארבעה משישה. נכון למועד דוח זה צי החברה מוחכר במלואו, לאחר שבאוקטובר 2023 החברה החכירה את מטוס ה-Airbus 330-200 לחברת התעופה הספרדית איבריה עד שנת 2028, עם אופציה להארכה לחוכרת עד 2030. צי מטוסי החברה ייצר הכנסות של כ-12.3 מיליון דולר בשנת 2023, ואנו צופים כי הקיטון בצי יוביל לירידה בהכנסות לכ-10 מיליון דולר ב-2024.

אנו צופים כי החברה תפעל להגדיל את צי המטוסים שלה וכי הביקוש להחכרת מטוסים ימשיך לעלות. ההתאוששות בענף התעופה המשיכה בשנת 2023, עם גידול במספר הנוסעים ועלייה בביקוש למטוסים. כדי לנצל את הצמיחה היציבה בתנועת הנוסעים, בשנים הקרובות יימשך להערכתנו הביקוש למטוסים, ובשל קשיי אספקה מצד יצרניות המטוסים יימשך הגידול בביקוש מצד חברות התעופה לחכירת מטוסים, גם מטוסים בשלב השני של חייהם. אנו מעריכים בהתאם כי החברה תפעל להגדלת צי מטוסיה בשנתיים הקרובות. בהתאם לכך אנו מעריכים כי הכנסות החברה יגדלו ב-2-3 מיליון דולר בשנה. עם זאת אנו מעריכים כי לחברה יכולת מוגבלת להרחיב את הצי באופן משמעותי, בין השאר על רקע גודלה ביחס למתחרים, מעמדה התחרותי והצורך בהשקעות גדולות להתרחבות מהותית.

נציין כי קיימת אי ודאות רבה לגבי היקף המלחמה בישראל, משכה והשלכותיה. התרחבות העימות לחזיתות נוספות, אם תקרה, עלולה להגביר משמעותית את הסיכון לפגיעה באינדיקטורים המקרו-כלכליים בישראל ואת התנודתיות בשוק ההון. כבר כעת קיים חשש שהפרמטרים הכלכליים העיקריים של מדינת ישראל יהיו חלשים בהשוואה לצפי הקודם (ראו הורדת דירוג מדינת ישראל ל-'ilA+' מ-'ilAA', התחזית שלילית, 18 באפריל 2024, ופוטנציאל להתרחבות הסכסוך במזרח התיכון ממשיך להוות סיכון מהותי עבור ישראל, 1 באוגוסט 2024). עם התפתחות המצב, נעדכן את הנחותינו והערכותינו בהתאם.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תשמור גלובל כנפיים לפחות על יציבות בגודל ובשווי צי המטוסים שלה ובתזרים המזומנים ממנו. התחזית היציבה משקפת גם את הערכתנו שהחברה תשמור על איזון בין הוצאותיה ההוניות לרמת המינוף שלה.

התרחיש השלילי

נשקול פעולת דירוג שלילית אם נעריך כי גבר הסיכון לאי תשלום דמי חכירה מצד החוכרים, אשר יקטין את תזרים המזומנים של החברה, או אם החברה תחלק דיבידנד אגרסיבי או תיכנס להשקעות מבלי לשמור על יתרת מזומנים מספקת, בעיקר בעת בה קיים לחץ על הפרופיל העסקי. שחיקה בפרופיל הנזילות עשויה להוביל אף היא לפעולת דירוג שלילית.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם הצי ושוויו יגדלו ופיזור תיק החוכרים יגדל גם הוא משמעותית, מבלי שייווצר לחץ על מבנה ההון של החברה. תנאים נוספים להעלאת הדירוג הם שיפור עקבי ביחסים הפיננסיים, כולל יחס EBIT להוצאות ריבית של 1.3x-1.1x ויחס FFO (funds from operations) לחוב מתואם של 9% לפחות, תוך שמירה על נזילות הולמת.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- צמיחה של כ-3.3% בתמ"ג העולמי ב-2024 ושל כ-3.2% ב-2025.
- קיטון בהכנסות שנת 2024 לכ-10 מיליון דולר על רקע ירידה במספר המטוסים, וגידול של 2-3 מיליון דולר ב-2025 ואילך, בשל הערכתנו כי החברה תפעל להגדיל את צי מטוסיה לשישה במספר בטווח הבינוני.
- אי חלוקת דיבידנד בשנות התחזית.

תחזיות תרחיש הבסיס

ירידה בהכנסות ב-2024 וצמיחה ב-2025

להערכתנו החברה תרשום קיטון בהכנסותיה בשנת 2024 ותפעל להגדלת צי מטוסיה על ידי רכישת שני מטוסים בשנת 2025, שיתרמו 2-3 מיליון דולר להכנסות ברמה השנתית. בהתאם לאסטרטגיית החברה, אנו מעריכים כי היא תממן את רכישת המטוסים בהתאם למדיניות ההשקעות שלה, כלומר 65%-75% באמצעות חוב, תוך מתן שעבוד ספציפי לגורם המממן. אנו מעריכים שיחס הכיסוי EBIT מתואם להוצאות ריבית יישאר יחסית נמוך בשנות התחזית ויעמוד על כ-1x בממוצע, רמה ההולמת את הדירוג.

תיאור החברה

גלובל כנפיים ליסינג בע"מ עוסקת ברכישה של מטוסים, מימונם והחכרתם לחברות תעופה ברחבי העולם. חברת כנפיים אחזקות בע"מ מחזיקה בכ-67% מהחברה, כ-9% מוחזקים בידי משקיעים מוסדיים והיתרה בידי הציבור. לחברה החזקה של כ-33.33% בחברת התעופה הקפריסאית TUS, בשותפות עם איש העסקים האמריקאי קנת' וולי

וקבוצת קווי חופשה. אנו מעריכים כי גלובל כנפיים היא בעלת חשיבות אסטרטגית לחברת האם שלה ועקב כך לקבוצה כולה. עם זאת, בשל היותה חברה ציבורית, דירוג שתי החברות אינו זהה בהכרח.

הפרופיל העסקי

הפרופיל העסקי של גלובל כנפיים מוגבל בשל היותה קטנה מאוד בהשוואה לחברות מדורגות אחרות בענף. בשנים האחרונות פעלה החברה למכור חלק ניכר מהמטוסים שבבעלותה, וכך קטן מספר מטוסיה משלושה עשר בסוף 2017 לארבעה בלבד נכון למועד דוח זה. בהתאם, שווי הצי והתזרים שמייצר קטנו ואנו מעריכים אותם כקטנים ביחס לחברות אחרות בענף. מטבע הדברים מספר לקוחותיה של החברה נמוך גם הוא ועומד על שלושה בלבד, כך שלחברה קיימת תלות בלקוחות ורגישות לאובדנם, סיכון שהתממש בעבר עם פשיטת הרגל של הלקוח Virgin Australia Holdings Limited (**"Virgin Australia"**), שהיה אחראי לאותו מועד לכ-37% מהכנסות החברה, מה שהשפיע על תזרימי החברה ועל שווי המטוס שהוחכר ללקוח זה.

עם זאת, חוזי החכירה של החברה עם חברות תעופה אמורים לספק לה נראות מסוימת לגבי תזרים המזומנים העתידי שלה בשל תוקפם לטווח בינוני-ארוך, במיוחד משום שהם נחתמו עם חוכרים יציבים יחסית כמו דלתא ואיבריה. אנו מעריכים כי מגמת השיפור בענף התעופה תימשך ותנועת הנוסעים בעולם תמשיך לגדול ואף תחזור לרמתה טרם מגפת הקורונה. בהתאם, ביקוש חברות התעופה לחכירת מטוסים יגדל, וגלובל כנפיים תפעל להערכתנו להגדיל את צי מטוסיה. אולם המשאבים המוגבלים של החברה והאופי התחרותי של הענף מגבילים את יכולתה להרחיב את הצי באופן משמעותי, ובכך מגבילים, להערכתנו, את הצמיחה בתזרים המזומנים.

הפרופיל הפיננסי

ב-2023 עמד ה-EBIT המתואם של גלובל כנפיים על כ-10.6 מיליון דולר, והושפע לחיוב מביטול הפרשה לירידת ערך של אחד ממטוסיה, בסך של כ-6.2 מיליון דולר, לאור החכרתו של המטוס לחברת איבריה, לאחר ביטול הסכם החכירה עם Virgin Australia. במאי 2024 פרעה החברה את איגרות החוב סדרה ב' בהתאם ללוח הסילוקין. עם זאת, אנו מעריכים את פרופיל הסיכון הפיננסי של גלובל כנפיים כמוגבל בשל היקפו המצומצם של תזרים החברה, הנובע מפעילות קטנה ומשפיע על ה-EBIT ובהתאם מביא ליחס EBIT מתואם להוצאות ריבית נמוך של כ-1x בממוצע (יצוין כי בחישוב הוצאות המימון לצורך חישוב היחסים הפיננסיים, איננו מקזזים הכנסות מימון מהוצאות מימון). אנו צופים כי החברה תיטול אשראי נוסף במסגרת האסטרטגיה שלה להרחבת הצי. כמו כן אנו מעריכים כי הפרופיל הפיננסי של חברת גלובל כנפיים מתאפיין בתנודתיות גבוהה.

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של גלובל כנפיים כהולמת, על סמך הערכתנו כי היחס בין מקורות החברה לשימושים שלה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 ביולי 2024. לחברה גמישות רבה לגבי ההוצאות ההוניות שלה, שרובן ככולן מיועדות להחלפת והרחבת צי המטוסים ומותנות בגיוס חוב והון. להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 ביולי 2024:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-12.4 מיליון דולר. • FFO תזרימי של כ-4 מיליון דולר. • פירעון הלוואת בעלים שניתנה לחברת הבת TUS ותקבול רזרבות מלקוח בהתאם להסכם החכירה, בסך כולל של 2.1 מיליון דולר.	• חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך ואג"ח בהיקף כולל של כ-6.6 מיליון דולר. • הוצאות הוניות בהיקף של 1.0-0.8 מיליון דולר.

חלויות חוב

שנה	2024	2025	2026	2027	2028 ואילך
חלויות (מיליון דולר)	*27	7	7	7	43

*סכום זה כולל בתוכו סך של 21 מיליון דולר שהחברה פרעה במאי 2024 לפי לוח הסילוקין של סדרת אג"ח ב'.

ניתוח התניות

לחברה מספר התניות פיננסיות כלפי מחזיקי איגרות החוב. להבנתנו, נכון ל-30 ביוני 2024 יש לחברה מרווח הולם ביחס להתניותיה הפיננסיות, ואנו צופים כי החברה תשמור על מרווח הולם על כל התניותיה הפיננסיות בטווח הקרוב.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי (אין השפעה)

מבנה הון: ניטרלי (אין השפעה)

נזילות: הולמת (אין השפעה)

מדיניות פיננסית: ניטרלית (אין השפעה)

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרליים (אין השפעה)

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלית (אין השפעה)

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

לגורמי ESG אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של גלובל כנפיים ליסינג בע"מ.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את הדירוג 'ilBBB+', רמת דירוג (נוץ') אחת מעל דירוג המנפיק, לסדרת האג"ח הלא מובטחת של גלובל ליסינג כנפיים בע"מ (סדרה ג'). דירוג שיקום החוב לסדרה זו הוא '2' ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה 70%-90%.

- על אף המופיע במפל התשלומים, הערכתנו לשיעור שיקום החוב מוגבלת היות שסדרת האג"ח אינה מובטחת ובשל הערכתנו כי החברה עשויה להגדיל את היקף החוב המובטח או הבכיר במסלול ההתדרדרות.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2026
- תחול האטה משמעותית בתנועת המטוסים בשנים הקרובות, על רקע האטה כלכלית אשר תביא לירידה בביקוש להחכרת מטוסים שכן לקוחות עיקריים לא יחדשו חוזים ולא יתחייבו לחוזים חדשים. לקוחות חלשים יותר יגיעו לחדלות פירעון, מה שיביא לאובדן הכנסות, והיחלשות בשוק המטוסים המשומשים תוביל לירידה במחיר המטוסים של החברה מתחת לשווי הספרים שלהם.
- החברה תפורק, הערכה הנתמכת בצי הקטן ושוויו המצומצם בהשוואה לחברות מדורגות אחרות בענף.
- החברה תשתמש רק בחלק מיתרת המזומנים שלה לפירעון החוב, בהתאם ללוח הסילוקין שלו.
- החברה תקבל שווי חלקי על הקרקע בשדה דב.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי שווי נכסי: כ-14.3 מיליון דולר
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-13.6 מיליון דולר
- סך חוב לא מובטח: כ-8.8 מיליון דולר
- הערכת שיעור שיקום חוב בלתי מובטח: 70%-90% (מוגבל כאמור לעיל)
- דירוג שיקום חוב לחוב בלתי מובטח (1 עד 6): 2

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).

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: מתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 7 בדצמבר, 2016
- מתודולוגיה: גורמי מפתח לדירוג חברות בענף הליסינג התפעולי, 14 בדצמבר, 2016
- 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
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 9 ביוני, 2023
- סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 1 בפברואר, 2024

רשימת דירוגים

גלובל כנפיים ליסינג בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilBBB\Stable	09/11/2010	28/09/2023
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה ג	+ilBBB	19/07/2021	28/09/2023
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
ספטמבר 23, 2021	ilBBB\Stable		
ספטמבר 23, 2020	ilBBB\Negative		
אפריל 30, 2020	ilBBB\Watch Neg		
מרץ 15, 2020	ilA-\Watch Neg		
ספטמבר 13, 2018	ilA-\Stable		
אוקטובר 01, 2017	ilA-\Positive		
מרץ 26, 2014	ilA-\Stable		
דצמבר 11, 2011	ilA-\Negative		
נובמבר 09, 2010	ilA-\Stable		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	30/09/2024 15:21
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	30/09/2024 15:21
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 שליישים 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 שליישים.