Maalot
S&P Global Ratings

אלדן תחבורה בע"מ

15 באוקטובר 2024

אשרור דירוג

אשרור דירוג המנפיק 'ilA', התחזית יציבה; אשרור דירוג איגרות החוב, 'ilA+'

אנליסט אשראי ראשי:

לב סנדלר 972-3-7539751 lev.sandler@spglobal.com

איש קשר נוסף:

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

תוכן עניינים

תמצית 2
פעולת הדירוג 2
שיקולים עיקריים 2
יחסים עיקריים 6
נזילות 6
תחזית הדירוג 7
התרחיש החיובי 7
התרחיש השלילי 7
ניתוח שיקום חוב 8
שיקולים עיקריים 8
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי 8
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון 8
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 9
רשימת דירוגים 9

אשרור דירוג

אשרור דירוג המנפיק 'ilA', התחזית יציבה; אשרור דירוג איגרות החוב, 'ilA+'

תמצית

- הפרופיל הפיננסי של אלדן תחבורה בע"מ ("אלדן" או "החברה"), שאנו מעריכים לפי היחס EBIT להוצאות מימון והיחס חוב לחוב והון עצמי, נותר יציב. היציבות ביחסים הפיננסים נתמכת בהתמקדות בפעילות הליבה בתחום הליסינג, בהתייעלות תפעולית וברווחי ההון על מכירת מכוניות משומשות.
- אנו צופים כי הרווחיות של אלדן תתמתן ב-12-18 החודשים הקרובים, אך תישאר ברמה התומכת בדירוג הנוכחי וביחס EBIT להוצאות מימון גבוה מ-1.8x.
- אנו מאשררים את דירוג המנפיק של אלדן תחבורה בע"מ, 'ilA', ואת דירוג איגרות החוב המובטחות שלה, 'ilA+'.

פעולת הדירוג

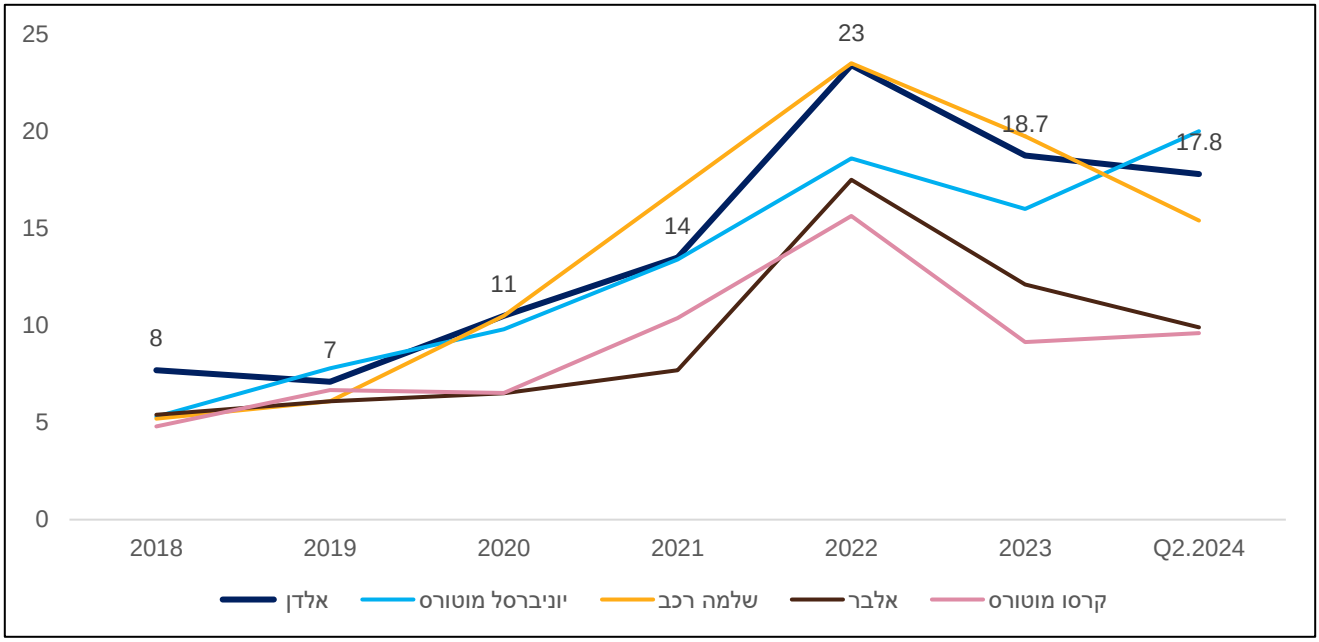
ב-15 באוקטובר 2024 אשררה S&P מעלות את דירוג המנפיק של אלדן תחבורה בע"מ, 'ilA'. תחזית הדירוג נותרה יציבה. בה בעת אשררה S&P מעלות את דירוג איגרות החוב המובטחות של החברה, 'ilA+'.

שיקולים עיקריים

אשרור הדירוג של אלדן משקף את היציבות בפרופיל הפיננסי של החברה, כמשתקף ביחס ה-EBIT להוצאות מימון וביחס החוב לחוב והון עצמי, שנשארו ברמות התומכות בדירוג הנוכחי. זאת לצד התייצבות בענף הרכב לאחר התמתנות בשיבושים בשרשרת האספקה העולמית. אנו צופים כי החברה תשמור על יחסים אלו ברמתם הנוכחית ב-12 החודשים הקרובים.

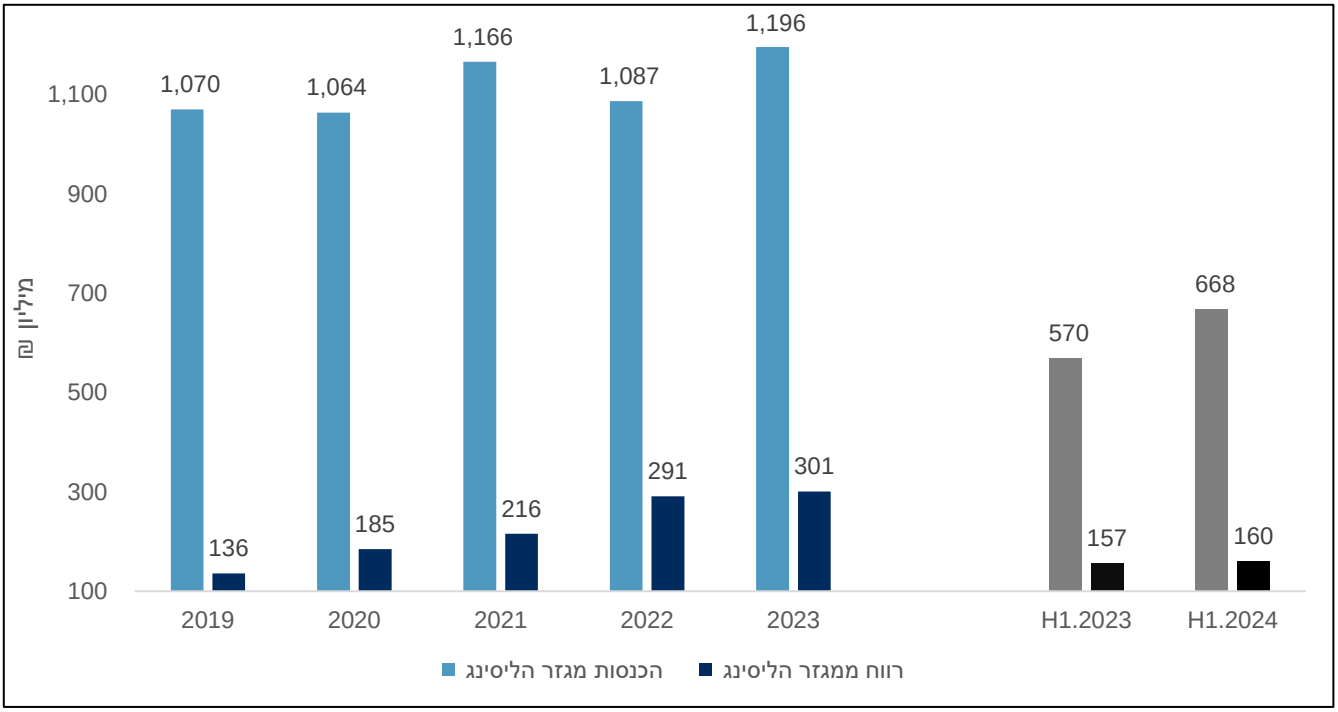
אנו סבורים כי התמקדות החברה בפעילות הליסינג, לצד צמצום כוח האדם ושיפור מבנה העלויות, תרמו לשיפור ביעילות ובמרווחים. לפיכך, היציבות בפרופיל הסיכון הפיננסי אינה מיוחסת רק לרווחי הון גבוהים ממכירת רכבים משומשים, שכן אף שהמחסור ברכבים אלה הסתיים בינואר 2023 ורווחי ההון הצטמצמו בהדרגה, הרווחיות של אלדן נותרה גבוהה במחצית הראשונה של 2024, עם שיעור EBIT של 18% ב-30 ביוני 2024 לעומת 20% שנה קודם לכן.

תרשים 1: שיעור ה-EBIT של אלדן ומתחרותיה



בסביבה המקרו-כלכלית והגיאופוליטית המאתגרת, אלדן נוקטת בגישה שמרנית של התמקדות בתחום הליבה, הליסינג העסקי, לעומת המתחרות בענף שהרחיבו את הפעילות באמצעות הוצאת רישיונות לייבוא מותגי רכב חשמלי או מכירת כמויות גדולות של רכבים חדשים. זאת, להערכתנו, אחת הסיבות לשחיקה המתונה יותר ברווחיות של אלדן בהשוואה למתחרות, עם ההתייצבות בענף הרכב והרעה בתנאים בהשוואה לשנת 2022. הרווחים ממכירת רכבים חדשים נמוכים יותר כיום, ואלדן אינה מחויבת לעמוד במכסות מכירה של רכבי "0 קילומטר" או רכבים ממותג מסוים, שכן היא אינה יבואנית רכב. עובדה זו מובילה להערכתנו גם לרווחי הון גבוהים יותר על מכוניות משומשות, שכן אלדן יכלה לבחור בתמהיל הרווחי ביותר של צי הרכב, תוך התמקדות בדגמים פופולריים השומרים על הערך הגבוה ביותר מבחינת תמחור בתום חוזה הליסינג. עם זאת, ההתמקדות בתחום פעילות אחד עשויה להערכתנו להוות סיכון בסביבה מאתגרת יותר, בשל היעדר פעילות או תזרימי הכנסות אחרים שימתנו את ההפסד הפוטנציאלי מפגיעה בפעילות העיקרית. אולם בתרחיש הבסיס שלנו איננו רואים סימנים להיחלשות בתחום הליסינג העסקי המסורתי עד כה.

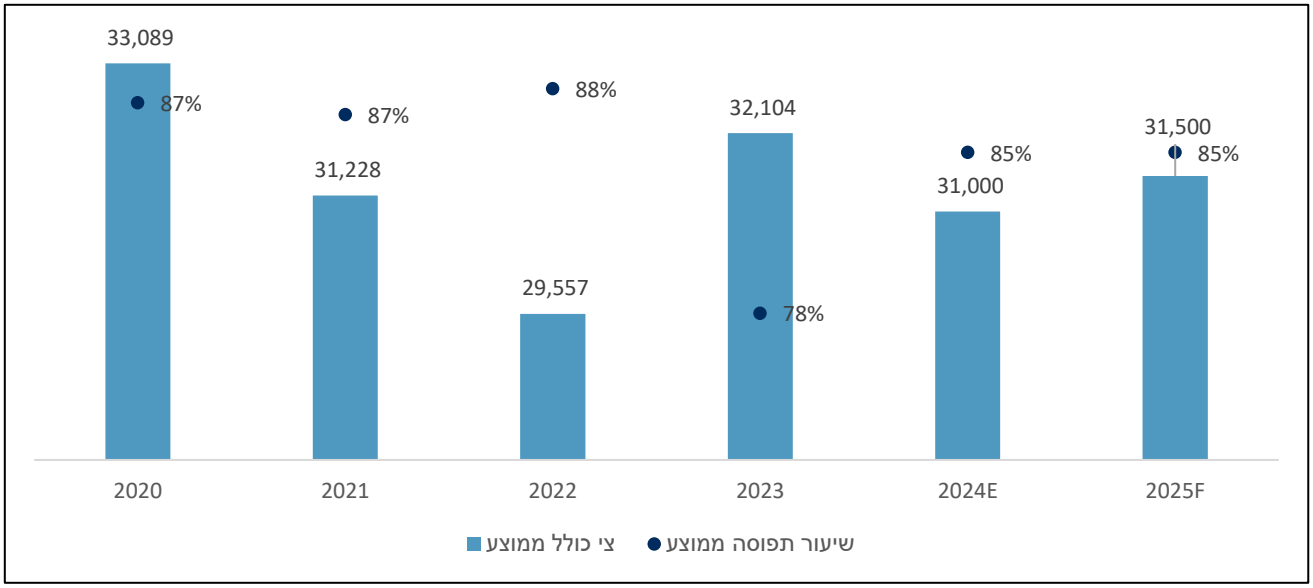
תרשים 2: צמיחה ברווח ממגזר הליסינג



אנו צופים שצי הרכב של אלדן, ובהתאם גם היקף החוב הפיננסי שלה, יהיו נמוכים יותר מהיקפם טרם המחסור העולמי בשנים 2021-2022. נכון ל-30 ביוני 2024, הצי הכולל של אלדן עומד על כ-30,000 רכבים, בדומה להיקף הצי הממוצע ב-2022. להבנתנו אין בכוונת החברה להרחיב את הצי ואנו צופים שניצולת הצי תהיה כ-85%-90%. אנו מבינים כי בכוונת אלדן להרחיב את פעילותה בתחום הליסינג הפרטי שצומח בשנים האחרונות ונתמך בביקוש הגבוה לרכבים בישראל. פעילות ההשכרה לטווח קצר צפויה להישאר בהיקף נמוך כל עוד נמשכת המלחמה, בשל ההאטה המשמעותית בענף התיירות. ההשפעה מכך ממותנת בחלקה באמצעות הסבת חלק מצי הרכב המיועד להשכרה לטווח קצר להשכרה קצרת טווח לעסקים או למשרד הביטחון, המציגים ביקוש מוגבר בימים אלו הן לשכירות והן לליסינג לטווח קצר.

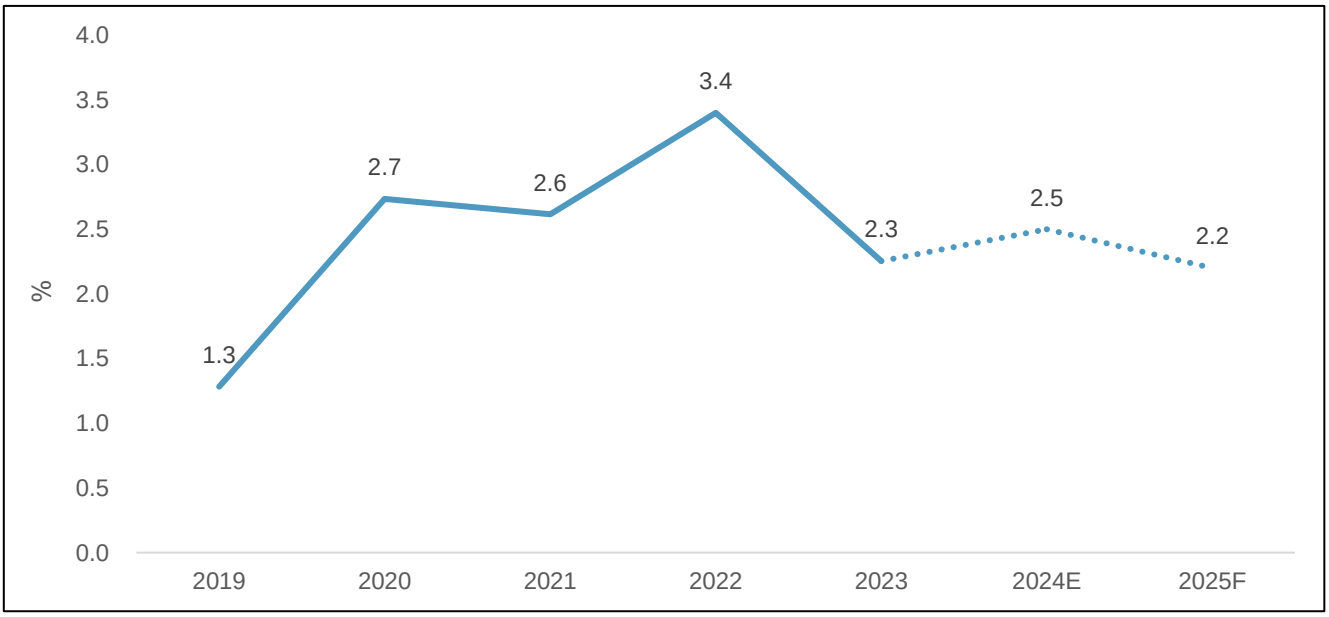
בשנים האחרונות חלה עלייה בתעריף דמי השימוש בעסקאות ליסינג תפעולי בישראל, עלייה זאת התגברה בשנת 2020 בעקבות הקיטון בצי הליסינג הכולל של חמש החברות הגדולות בענף. בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים כי תעשיית הרכב בכלל והביקוש לשירותי ליסינג בפרט יישארו יציבים. אנו צופים שחיקה מתונה ברווחיות באופן שעדיין יתמוך בדירוג הנוכחי ובפרופיל העסקי. איננו צופים מחסור או שיבושים בשרשרת האספקה בהיקף דומה למחסור של 2022, אך להערכתנו מלאי המכוניות יושפע במידה מסוימת מעצירת יבוא המכוניות מטורקיה, במיוחד בדגמים עם ביקוש גבוה. עם זאת, להערכתנו בסיס הלקוחות הנאמן והניסיון של אלדן בתחום הליסינג העסקי יתמכו בביצועים יציבים ב-12 החודשים הקרובים.

תרשים 3: גודל צי הרכב הממוצע של אלדן וניצולת הצי לפי שנים



ב-2023 הציגה אלדן EBIT של כ-279 מיליון ₪ לעומת כ-323 מיליון ₪ ב-2022, ובמחצית הראשונה של 2024 הציגה EBIT של כ-141 מיליון ₪. שיעור ה-EBIT של אלדן מההכנסות נותר ברמתו הגבוהה ועמד על כ-18% ב-30 ביוני 2024 לעומת כ-20% שנה קודם לכן וכ-19% ב-31 בדצמבר 2023. על פי תרחיש הבסיס שלנו, הממוצע הרב שנתי המשוקלל (2022-2026) של יחס הכיסוי EBIT להוצאות מימון עומד על כ-2.5x, גבוה מ-1.8x ולכן תומך בדירוג הנוכחי.

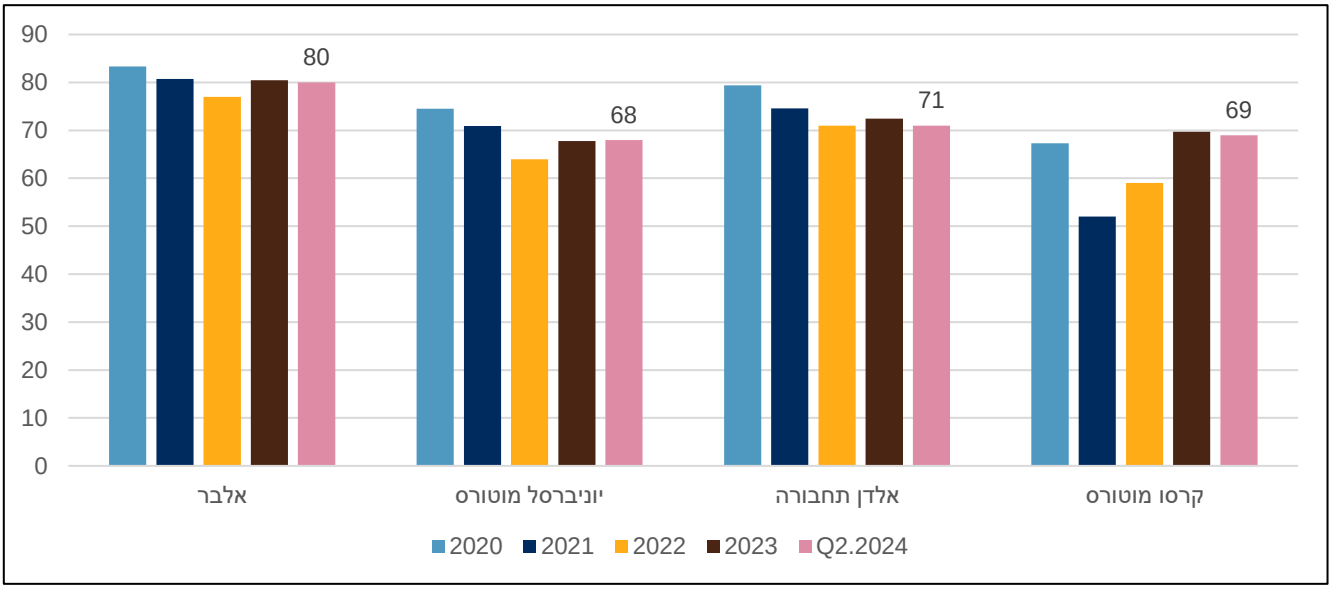
תרשים 4: יחס EBIT להוצאות מימון



על פי תרחיש הבסיס שלנו, הכנסותיה של אלדן יצמחו בכ-3%-5% ב-2024, בעיקר בשל הפעילות בתחום הליסינג העסקי. צי הרכב לליסינג והשכרה צפוי להישאר בגודל דומה לנוכחי. להערכתנו הביקוש לרכבים

חדשים ומשומשים יישאר יציב בשנים 2025-2024, ויתמוך במחירי חוזי הליסינג וברווחים ממכירת כלי רכב. אנו צופים כי שיעור ה-EBIT של אלדן ב-12 החודשים הקרובים יישאר כ-17%-18%. הממוצע הרב שנתי המשוקלל (2022-2026) של יחס החוב לחוב והון עצמי עומד על כ-73%, והושפע לטובה משערוכי נדל"ן בדוחות החברה. עד כה לא נרשמו רווחים בקרן ההון משערוכי נדל"ן בדוחות של 2024, אך הדינמיקה בשוקי הנדל"ן בישראל אינה מראה סימנים להתדרדרות משמעותית. תרחיש הבסיס שלנו אינו כולל ירידה חדה במחירי הקרקעות ומבני הנדל"ן, מה שמפחית את הסיכון לירידה חדה בקרן ההון בשל שערוכי נדל"ן. נציין כי מינוף החברה ירד גם בנטרול שערוכים אלה.

תרשים 5: יחס החוב לחוב והון עצמי של אלדן ומתחרותיה



יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2023A	2024E	2025E
EBIT/הוצאות מימון	2.3%	2.5%	2.5%-2.0%
חוב/חוב+הון עצמי	72.5%	71.3%	75%-70%
חוב/FFO	29%	29.6%	30%-25%

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

נזילות

בדומה למתחרותיה המקומיות, אנו מעריכים את הנזילות של אלדן כגורם המשפיע לשלילה על הדירוג, בעיקר בשל הסתמכותה על מקורות מימון חיצוניים כגון המערכת הבנקאית ושוק ההון לצורך מימון פעילותה גם בעת

תנאים עסקיים שגרתיים, לצד יתרות מזומנים בהיקפים משתנים. אנו רואים לחיוב את העובדה שלאלדן יש מסגרות חתומות במספר בנקים, בניגוד לנוהג בענף הרכב.

להערכתנו, היחס בין מקורות החברה לשימושים שלה צפוי להיות כ-0.91x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 ביולי 2024.

המקורות העומדים לרשות החברה ל-12 החודשים שהחלו ב-1 ביולי 2024 הם:

- מזומן בהיקף של כ-50 מיליון ₪
- FFO בהיקף של כ-631 מיליון ₪

השימושים העיקריים המוערכים של החברה לאותה תקופה הם:

- תשלום דיבידנדים בהיקף של כ-55 מיליון ₪
- הוצאות הוניות (נטו) כ-700 מיליון ₪

רוב ההוצאות ההוניות (נטו) של אלדן לצורך רכישת רכבים חדשים אינן מחייבות חוזית ותלויות במידה רבה ביכולת גיוס החוב שלה.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את ציפיותינו שב-12-18 החודשים הקרובים תשמור אלדן על מעמדה העסקי כאחת מחמש חברות הליסינג וההשכרה המובילות בישראל ועל רווחיות יציבה וגישה למימון חיצוני מהמערכת הבנקאית ומשוק ההון. במהלך תקופה זו אנו צופים כי יחס ה-EBIT להוצאות המימון יעמוד על כ-2.0x-2.3x, יחס החוב לחוב והון עצמי יהיה נמוך מ-82% ויחס ה-FFO לסך החוב יעמוד על 26%-30%.

התרחיש החיובי

נשקול להעלות את הדירוג אם יחס ה-EBIT להוצאות מימון יהיה בטווח של 2.4x-3.5x על בסיס קבוע, לצד יחס חוב לחוב והון עצמי שיישאר נמוך מ-75%. העלאת דירוג עשויה לנבוע גם משיפור משמעותי בפרופיל הנזילות של החברה, אם יחס המקורות לשימושים יעלה על 1.2x על בסיס שנתי ונעריך כי יישאר כך.

התרחיש השלילי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג שלילית ב-12 החודשים הקרובים אם תחול התדרדרות משמעותית בתנאים המקרו כלכלים בישראל אשר תוביל להאטה בשוק הרכב ותהיה שחיקה בביצועיה התפעוליים של החברה, שתתבטא בהיחלשות של אחד או יותר מהיחסים הפיננסיים:

- יחס ה-EBIT להוצאות מימון שירד מתחת ל- 1.8x,
- יחס חוב לחוב והון עצמי שיעלה מעל 82%,
- יחס FFO לסך החוב שיהיה נמוך מ-23% על בסיס קבוע.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את הדירוג 'ilA+', רמת דירוג (נוץ') אחת מעל דירוג המנפיק, לסדרות האג"ח של אלדן תחבורה בע"מ (סדרות ו, ז, ח, ט) המובטחות בשעבוד על צי הליסינג וההשכרה של החברה. דירוג שיקום החוב לסדרות אלו הוא '2', ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש של כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה באמצע הטווח 70%-90%.
- הערכתנו לשיעור שיקום החוב מתבססת בעיקר על שווי צי הרכב המשועבד לטובת מחזיקי האג"ח בעת כשל פירעון היפותטי.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2028
- מיתון עמוק בכלכלה הישראלית על רקע גיאופוליטי יוביל לירידה חדה בשווי צי הליסינג והצי להשכרה, בעקבות עלייה באבטלה וצמצום כוח האדם ובעקבות ירידה חדה בענף התיירות אשר תפגע בענף השכרת הרכב.
- בדומה לחברות אחרות בקבוצת ההשוואה, הקבוצה תמשיך לפעול כעסק חי. אנו משתמשים בשיטת הערכת השווי הנכסי.
- שווי צי הרכב המשועבד לסדרות האג"ח בעת אירוע הכשל ההיפותטי יהיה כ-90% מהערכתנו לגבי שווי הספרים של הצי המינימלי הנדרש כבטוחות בגין סדרות האג"ח. בהקשר זה נציין כי שווי הספרים של צי הרכב נמוך מהשווי לפי מחירון לוי יצחק (ללא הפחתות ובניכוי מע"מ) אשר משמש כאומדן שווי הרכבים בחישוב הבטוחות לבעלי האג"ח.
- אנו מפחיתים 5% משווי החברה מאחר שאנו מעריכים כי בעת כשל פירעון עלויות התפעול של נכסי החברה יהיו גבוהות.
- מזומנים ושווי מזומנים – 0.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי שווי נכסי (שווי הצי המשועבד): 1.4 מיליארד ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי כעסק חי (נטו) לאחר עלויות אדמיניסטרטיביות: 1.3 מיליארד ₪
- סך החוב המובטח על ידי שעבוד ראשון: 1.7 מיליארד ₪
- הערכת שיעור שיקום החוב המדורג המובטח (סדרות ו', ז', ח', ט'): 70%-90%

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 - 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
- מתודולוגיה: מתודולוגיה כללית לדירוג תאגידים, 7 בינואר, 2024
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת ניהול וממשל תאגידי של חברות לא פיננסיות, 7 בינואר, 2024
- מתודולוגיה: מתודולוגיה ענפית לדירוג תאגידים, 4 באפריל, 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

אלדן תחבורה בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח קצר	ilA-1	20/11/2018	09/11/2023
טווח ארוך	ilA\Stable	20/11/2018	09/11/2023
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר מובטח			
סדרה ז	ilA+	30/01/2022	09/11/2023
סדרה ו	ilA+	25/11/2019	09/11/2023
סדרה ח	ilA+	22/12/2022	09/11/2023
סדרה ט	ilA+	22/12/2022	09/11/2023
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
אוקטובר 11, 2022	ilA\Stable		
אוקטובר 07, 2021	ilA-\Positive		
אוקטובר 06, 2020	ilA-\Stable		
יולי 08, 2020	ilA-\Watch Neg		
אפריל 02, 2020	ilA\Watch Neg		
נובמבר 20, 2018	ilA\Stable		
טווח קצר			
אוקטובר 11, 2022	ilA-1		
אוקטובר 06, 2020	ilA-2		
יולי 08, 2020	ilA-2\Watch Neg		
אפריל 02, 2020	ilA-1\Watch Neg		
נובמבר 20, 2018	ilA-1		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	15/10/2024 11:18
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	15/10/2024 11:18
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.