Maalot
S&P Global Ratings

חילן בע"מ

3 בדצמבר 2024

אשרור דירוג
אשרור דירוג 'IAA-', התחזית יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

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

אשת קשר נוספת:

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

תוכן עניינים

תמצית 2
תחזית הדירוג 2
התרחיש השלילי 3
התרחיש החיובי 3
תיאור החברה 3
תרחיש הבסיס 3
הנחות עיקריות 3
יחסים עיקריים 4
הפרופיל העסקי 4
הפרופיל הפיננסי 5
נזילות 5
ניתוח התניות 6
התאמות לדירוג 6
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 6
התאמות לדיווח הכספי 6
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 7
רשימת דירוגים 7

תמצית

חוזקות עיקריות	סיכונים עיקריים
• מעמד מוביל בתחום שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות בישראל וכן בתחום הפתרונות העסקיים ושירותי תוכנה בישראל. • צמיחה אורגנית מתמשכת בתחומי הפעילות ויכולת טובה בביצוע רכישות ומיזוג פעילותן לחברה. • מבנה הון הנתמך במינוף נמוך לאורך זמן. • נזילות חזקה.	• חשיפה לתחום ה-IT המאופיין בתנודתיות ובתחרות גבוהה. • תחרות ועלויות גבוהות של גיוס ושימור כוח אדם מיומן בתחום ה-IT. • פיזור גיאוגרפי מוגבל והיקף הכנסות נמוך בהשוואה לחברות גלובליות. • היעדר מדיניות פיננסית מוצהרת באשר לחלוקת דיבידנדים.

בתשעת החודשים הראשונים של 2024 עלו הכנסות חילן בע"מ ("חילן" או "החברה") על 2 מיליארד ₪, צמיחה של כ-9% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. מרבית הצמיחה מיוחסת לגידול אורגני בפעילות, פרמטר הממשיך לתמוך בפרופיל הסיכון העסקי של חילן. בתחום שירותי השכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות ("תחום שירותי השכר") הציגה החברה צמיחה של כ-11% בהכנסות, בשל גידול אורגני ובשל רכישת חברת Cadence Business Solutions LLC ("CBS"), הפועלת בתחום שירותי השכר ללקוחות אמריקאים קטנים ובינוניים, שאוחדה לראשונה במאי 2024. הכנסות תחומי תשתיות מחשוב ושיווק מוצרי תוכנה צמחו בכ-10% וכ-19%, בהתאמה, כתוצאה מהגידול האורגני בשירותים שהחברה מספקת. בתחום הפתרונות העסקיים, המהווה כ-59% מהכנסותיה של חילן, הציגה החברה צמיחה של כ-7% הן בשל גידול אורגני והן בשל עיתוי חגי תשרי ברבעון השלישי של 2024 לעומת התקופה המקבילה ב-2023.

מינוף החברה נותר נמוך יחסית ולהערכתנו צפוי להישאר ברמה זו גם בשנתיים הקרובות. חילן שומרת על מינוף נמוך בשנים האחרונות והציגה בהתאם יחס חוב מתואם ל-EBITDA של 0.2x בשנת 2023. אנו צופים כי יחס זה יעמוד בין 0.1x ל-0.5x בשנים 2024-2025, גם בהתחשב ברכישות אסטרטגיות ו/או חלוקות דיבידנד שהחברה תבצע.

נציין כי קיימת אי ודאות רבה לגבי היקף המלחמה בישראל, משכה והשלכותיה. התרחבות העימות לחזיתות נוספות הגבירה משמעותית את הסיכון לפגיעה נוספת באינדיקטורים המקרו-כלכליים בישראל (ראו הורדת דירוג הטווח הארוך של מדינת ישראל ל-'A' מ-'A+' עקב התגברות הסיכונים הביטחוניים, התחזית שלילית, 1 באוקטובר 2024). עם התפתחות המצב, נעדכן את הנחותינו והערכותינו בהתאם.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תשמור חילן על מעמדה התחרותי ותמשיך לייצר תזרימי מזומנים חופשיים מהותיים, תוך שמירה על נזילות הולמת לפחות. אנו מעריכים כי החברה תציג בשנה הקרובה יחס חוב מתואם ל-EBITDA נמוך מ-1.5x.

התרחיש השלילי

נשקול פעולת דירוג שלילית אם מינוף החברה, כמשתקף ביחס חוב מתואם ל-EBITDA, יעלה על 2.0x לאורך זמן. עלייה כזו עשויה, להערכתנו, לנבוע ממיתון בשוק המקומי שיביא לירידה בהיקף ההשקעות במערכות IT ולשחיקה מהותית ברווחיות התפעולית של החברה, מפגיעה מהותית בנתח השוק של החברה, מחלוקת דיבידנד בהיקפים גבוהים מציפיותינו או מיישום אסטרטגיית רכישות אגרסיבית יותר מציפיותינו. נשקול הורדת דירוג גם אם רמת הנזילות של החברה תפחת מ'הולמת' על פי הקריטריונים שלנו.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם ניווכח כי חל שיפור משמעותי בפרופיל הסיכון העסקי, תוך הקטנת התלות בשוק הישראלי ושמירה על מעמד החברה כמובילת שוק בתחומי שירותי השכר וה-IT, לצד המשך הצגת צמיחה והיעדר ביצוע רכישות אגרסיביות ממומנות בחוב, תוך שמירה על יחס חוב מתואם ל-EBITDA של פחות מ-1.5x לאורך זמן ועל נזילות 'הולמת' לפחות.

תיאור החברה

חילן בע"מ היא חברה ציבורית העוסקת בעצמה ובאמצעות החברות שבשליטתה בארבעה תחומי פעילות: שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות, באמצעות החברות חילן, פנסיה ישיר, חשבים הרגל, Payday ו-CBS, אופטיביט וחשבשבת; פתרונות עסקיים, באמצעות החברות נס א.ט., נס אי.אס ודנאל; תשתיות מחשוב, באמצעות החברות ווי אנקור ומודאליטי; שיווק מוצרי תוכנה, באמצעות החברות נס (קווי העסקים "נספרו" ו-"נסקלאוד"), ITWAY, אס.פי דאטה וקלאודינגנאו (שלושת התחומים האחרונים מוגדרים כ"תחום ה-IT"). בעל המניות העיקרי של החברה הוא מר אבי באום, המחזיק בעקיפין בכ-31% ממניות החברה ומכהן כיו"ר דירקטוריון פעיל. היתרה מוחזקת בידי משקיעים מוסדיים והציבור.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- צמיחה ריאלית של כ-2.2% ב-2025 בתמ"ג בישראל ושל כ-5% ב-2026. שיעור אבטלה של כ-3.3% ב-2025 וכ-3% ב-2026.
- צמיחה של כ-10% בהכנסות החברה ב-2024, בהתחשב בגידול אורגני ותרומת איחוד מלא של חברת CBS במחצית השנייה של השנה ואיחוד מלא של החברות Wide Ops ltd ו-Europe cloud החל מהרבעון הרביעי של השנה. צמיחה שנתית של 5%-7% בשנים 2025 ו-2026, בהתחשב בצמיחה האורגנית שהחברה מציגה, ברכישות החברות שלעיל שאוחדו לראשונה ב-2024 ובהשפעות פוטנציאליות של התנאים המקרו-כלכליים והגיאופוליטיים על פעילות החברה.
- EBITDA שנתי מתואם של 410-430 מיליון ₪ ב-2024, עם רווחיות של 15.5%, ויציבות בשנים 2025 ו-2026.
- המשך פיתוח עסקי באמצעות רכישות אסטרטגיות של חברות בתחומי הפעילות השונים.
- חלוקת דיבידנד של כ-68 מיליון ₪ ב-2024 (הושלם), ושל 70-80 מיליון ₪ לשנה ב-2025-2026.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2023A	2024E	2025E
EBITDA/חוב	0.2x	0.5x-0.1x	0.5x-0.1x
FFO/חוב	>100%	>100%	>100%
FOCF/חוב	>100%	>100%	>100%

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

הפרופיל העסקי

הערכתנו לפרופיל העסקי של חילן נתמכת במעמדה התחרותי המוביל בתחום שירותי השכר בישראל. בתחום זה מפיקה חילן מדי חודש כ-1.3 מיליון תלושי שכר ללקוחותיה בישראל, נתח שוק של כ-29%. אנו מעריכים את סיכון הפעילות של חילן בתחום זה כנמוך, בין היתר בשל חסמי כניסה גבוהים הנובעים מאיתנות פיננסית, יתרונות לגודל ומאפייני נאמנות לקוח טובים, הבאים לידי ביטוי בשיעורי נטישה נמוכים של לקוחות החברה לאורך השנים. החברה גם מציגה רווחיות גבוהה יחסית בתחום פעילות זה, עם שיעור רווח תפעולי העולה על 30% באופן עקבי בשש השנים האחרונות. בתחום פעילות זה התרחבה החברה לחו"ל, עם רכישתה של Payday ב-2020. במאי 2024 רכשה Payday, תמורת כ-15.3 מיליון דולר, את חברת CBS, הפועלת גם היא בתחום שירותי השכר ללקוחות אמריקאים קטנים ובינוניים, והרכישה צפויה לתמוך בהרחבת פעילות החברה מחוץ לישראל.

הערכתנו לפרופיל העסקי של החברה נתמכת גם במעמדה התחרותי המוביל בתחומי ה-IT, ובכלל זאת בתחום הפתרונות העסקיים, בו היא עוסקת באמצעות החברות נס א.ט, נס אי.אס ודנאל, ובמכירת פתרונות מיקור חוץ, פתרונות ערך מוסף טכנולוגיים ופתרונות ופרויקטים בתחומי המחשוב, הדיגיטל והחדשנות. הכנסות תחום ה-IT מהוות כ-59% מהכנסות החברה, והן צמחו במצטבר בשיעור של כ-58% בין 2021 ו-2023, בעיקר דרך הרחבת הפעילות הקיימת וביצוע מיזוגים ורכישות. להערכתנו, יכולתה הטובה של החברה בביצוע רכישות אסטרטגיות ומיזוגן לפעילותה, תוך יצירת סינרגיה בין פעילויותיה השונות ומינוף בסיס הלקוחות הקיים, תומכת בפרופיל העסקי. מלבד CBS שנרכשה להרחבת פעילות בתחום השכר, בתחום שיווק מוצרי תוכנה, השלימה חברת הבת נס באוקטובר 2024 את רכישת 80% מהחברות Wide Ops ltd ו-Europe cloud, תמורת 86 מיליון ₪ במזומן ותשלום עתידי נוסף של 10 מיליון ₪. שתי חברות אלה פועלות בתחום מבוסס פלטפורמת ענן של גוגל, ומחזיקות ברמת שותפות Premier בפלטפורמה זו. מטרת הרכישה היא התרחבות כשחקן דומיננטי בתחום הענן בחו"ל, שכן לקוחות החברות הנרכשות נמצאים בעיקר במזרח אירופה.

למרות זאת, הפרופיל העסקי של חילן עדיין מוגבל להערכתנו בשל היעדר גיוון גיאוגרפי בפעילות החברה, שכן מרביתה מרוכז בישראל. הפרופיל העסקי של החברה מוגבל גם בשל היקף פעילות ובסיס הכנסות מצומצמים

בהשוואה לחברות גלובליות דומות. כמו כן, תחום ה-IT שבו מתרכזת פעילות החברה הוא תחום דינמי המתאפיין בשינויים טכנולוגיים תכופים, כמו גם ברגישות לקוחות למחיר, בתנודתיות בביקוש ובפוטנציאל גדול לשינויים בעקבות מיזוגים ורכישות ותחרות רבה בגיוס ושימור כוח אדם מיומן.

הפרופיל הפיננסי

הפרופיל הפיננסי של חילן נתמך במבנה הון חזק, כמתבטא ברמת מינוף נמוכה בשנים האחרונות, וביכולת החברה לייצר באופן עקבי תזרים גבוה מפעילות שוטפת, אל מול צורכי פירעונות נמוכים הפרוסים בצורה נוחה. יחס החוב המתואם ל-EBITDA, לפיו אנו בוחנים את מינוף החברה, נמוך בשנים האחרונות מ-1.0x, ובשנת 2023 עמד על 0.2x. להערכתנו היחס צפוי לעמוד על 0.1x-0.5x בשנים 2024-2025, גם בהתחשב ברכישות אסטרטגיות או חלוקות דיבידנד שהחברה צפויה לבצע. הפרופיל הפיננסי של חילן מוגבל בשל חשיפת החברה לתחומי ה-IT, שכאמור מתאפיינים בתנודתיות גבוהה.

הפרופיל הפיננסי מוגבל גם בשל היעדר מדיניות פיננסית מוצהרת, לרבות מדיניות חלוקת דיבידנד או שמירה על מינוף מקסימלי או על יתרת מזומנים מינימלית. בהיעדר מדיניות כזו, החברה עשויה לבצע רכישות אסטרטגיות או לחלק דיבידנדים תוך שימוש ביתרות המזומן הקיימות או העתידיות או בחוב, עם זאת, בפועל שומרת הנהלת החברה על מבנה הון חזק כבר שנים רבות, ומינוף החברה נותר נמוך מאוד על אף רכישות אסטרטגיות ועל אף גידול בהיקפי הדיבידנדים.

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של חילן כחזקה, על סמך הערכתנו כי היחס בין מקורות החברה לשימושים שלה יעלה על 1.5x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באוקטובר 2024 ועל 1.0x ב-12 החודשים שלאחר מכן. הערכתנו לרמת הנזילות של החברה מתבססת על ההנהלה היציבה של החברה וביצועיה התפעוליים לאורך זמן, על יכולת ייצור תזרימי המזומנים של החברה ועל היקף המזומן בקופתה, לעומת צורכי מזומנים הכוללים חלויות חוב, השקעות הוניות וחלוקות דיבידנד, ועל הערכתנו לסיכוני זנב.

להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באוקטובר 2024:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-203 מיליון ₪. • מסגרות אשראי פנויות מחייבות, עם תוקף העולה על שנה, בהיקף של כ-30 מיליון ₪. • FFO שנתי במזומן של כ-300 מיליון ₪ (הערכה שלנו).	• פירעון אשראי לז"ק מתאגידים בנקאיים וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך בהיקף כולל של 52 מיליון ₪. • השקעות שוטפות בנכסים קיימים בהיקף של כ-30 מיליון ₪. • רכישת החברות WIDE OPS Ltd ו- Europe Cloud Ood תמורת 86 מיליון ₪. • חלוקת דיבידנד בסך של 75-100 מיליון ₪.

ניתוח התניות

לחברה מספר התניות פיננסיות כלפי הבנקים. להבנתנו, לחברה מרווח הולם ביחס להתניותיה הפיננסיות ואנו צופים כי היא 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: שלילי (השפעה שלילית)

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 חילן בע"מ.

התאמות לדיווח הכספי

על מנת להביא את הנתונים הפיננסיים לבסיס משותף בהשוואה לחברות מדורגות אחרות, אנו מבצעים התאמות לנתונים המדווחים בדוחות הכספיים אשר משמשים אותנו בחישוב היחסים הפיננסיים. ההתאמה העיקרית לנתונים המאוחדים של חילן בע"מ לשנת 2023 היא הוספת התחייבויות פנסיוניות והתחייבויות חכירה לחוב המדווח.

Table 1.

Hilan Ltd.--Reconciliation Of Reported Amounts With S&P Global Ratings' Adjusted Amounts (Mil. NIS) for the Fiscal Year Ended Dec 31, 2023

	Debt	Shareholders' equity	EBITDA	Operating income	Interest expense	S&P Global Ratings' adjusted EBITDA	Cash flow from operations
Reported Amounts	**135.2**	**995.6**	**395.2**	**288.8**	**10.0**	**400.5**	**355.5**
S&P Global Ratings adjustments							
Cash taxes paid	--	--	--	--	--	(63.8)	--
Cash interest paid	--	--	--	--	--	(8.8)	--
Reported lease liabilities	215.9	--	--	--	--	--	--
Postretirement benefit obligations/deferred compensation	11.3	--	3.7	3.7	3.7	--	--
Accessible cash and liquid investments	(300.6)	--	--	--	--	--	--
Share-based compensation expense	--	--	1.7	--	--	--	--
Nonoperating income (expense)	--	--	--	14.8	--	--	--

	Debt	Shareholders' equity	EBITDA	Operating income	Interest expense	S&P Global Ratings' adjusted EBITDA	Cash flow from operations
Reclassification of interest and dividend cash flows	--	--	--	--	--	--	(3.2)
Noncontrolling interest/minority interest	--	15.6	--	--	--	--	--
Interest expense: Other (situational)	--	--	--	--	13.4	--	--
Total adjustments	**(73.4)**	**15.6**	**5.3**	**18.4**	**17.1**	**(72.6)**	**(3.2)**

S&P Global Ratings adjusted amounts

	Debt	Equity	EBITDA	EBIT	Interest expense	Funds from operations	Cash flow from operations
Adjusted	**61.8**	**1,011.3**	**400.5**	**307.2**	**27.1**	**327.9**	**352.3**

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 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
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 10 בנובמבר, 2021
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

רשימת דירוגים

חילן בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA-\Stable	01/10/2003	22/11/2023
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
אוקטובר 24, 2013	ilAA-\Stable		
נובמבר 04, 2012	ilA+\Positive		
מאי 07, 2007	ilA+\Stable		
מאי 22, 2006	ilA+		
אוקטובר 16, 2003	ilA		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	03/12/2024 09:57
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	03/12/2024 09:57
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.