Maalot
S&P Global Ratings

אלביט מערכות בע"מ

3 ביוני 2025

עדכון דירוג

העלאת דירוג ל-'ilAA+' בשל שיפור ביחסים הפיננסיים על רקע צמיחה מתמשכת בפעילות החברה; התחזית יציבה

אנליסטית אשראי ראשית:

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

איש קשר נוסף:

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

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג....3
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג....3
תחזית הדירוג....5
התרחיש השלילי....5
התרחיש החיובי....5
תיאור החברה....5
תרחיש הבסיס....6
נזילות....6
ניתוח התניות....7
התאמות לדירוג....7
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי....7
דירוגי הנפקה – ניתוח סיכון נחיתות....7
הרכב ההון....7
מסקנות אנליטיות....8
מתודולוגיה ומאמרים קשורים....8

רשימת דירוגים 9

תמצית פעולת הדירוג

- ברבעון הראשון של 2025 המשיכה אלביט מערכות בע"מ ("אלביט" או "החברה") להציג ביצועים תפעוליים חזקים, עם צבר הזמנות שהגיע לשיא של 23.1 מיליארד דולר. מגמת הצמיחה של החברה בשנתיים האחרונות לוותה ברוח גבית של שוק התעשיות הביטחוניות, שהובילה לגידול בביקוש למוצרי יבשה, כלי טיס, מודיעין ולוחמה אלקטרונית.
- בד בבד עם גידול חד במכירות וב-EBITDA ב-2024, חל קיטון בהיקף החוב של החברה. כתוצאה מכך פחת היחס המתואם חוב ל-EBITDA לכ-2.7x מכ-3.5x ב-2023, והיחס FFO (funds from operations) לחוב עלה לכ-31% מכ-24%. החברה הציגה ב-2024 תזרים חיובי מפעילות שוטפת בהיקף של כ-737 מיליון דולר. לאחרונה גייסה החברה הון בהיקף של כ-577 מיליון דולר, שהגדיל משמעותית את גמישותה הפיננסית.
- בתרחיש הבסיס שלנו אנו צופים שהכנסות החברה ב-2025 יעלו על 7.5 מיליארד דולר וששיעור ה-EBITDA המתואם יהיה 11% לפחות. כמו כן אנו צופים כי החברה תמשיך לשמור על תזרים חיובי יציב מפעילות שוטפת.
- לפיכך, ב-3 ביוני 2025 העלינו את דירוג הטווח הארוך של אלביט מערכות בע"מ ל-'ilAA+' מ-'ilAA', ואשררנו את דירוג הטווח הקצר שלה, 'ilA-1+'.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-24 החודשים הקרובים תשמור אלביט על מיצובה העסקי הגבוה, כולל יכולות מחקר ופיתוח, ועל צבר הזמנות גדול. אנו צופים שהחברה תשמור על יחסים פיננסיים ההולמים את הדירוג, קרי יחס מתואם FFO לחוב של 30%-45% ויחס מתואם חוב ל-EBITDA של כ-2.0x-3.0x. ציפיותינו נשענות על נראות טובה של ההכנסות ותזרימי המזומנים מצבר ההזמנות הנוכחי של החברה. בנוסף אנו מעריכים כי החברה תמשיך לשמור על נזילות חזקה.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

אלביט מציגה ביצועים תפעוליים חזקים עם שיא בצבר הזמנות בשל הסלמה בסכסוכים גיאופוליטיים שמובילים לביקושים גבוהים למוצריה. בשל הסכסוכים הגיאופוליטיים במזרח התיכון והמשך המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, מלחמת הסחר בין ארצות הברית לסין והאיום הגרעיני מצד איראן, מדינות רבות ברחבי הגלובוס הגדילו בשנים האחרונות את תקציבי הביטחון שלהן, ואלביט ממשיכה ליהנות מרוח גבית, כולל זכייה בחוזים גדולים, במיוחד בישראל, באירופה ובאסיה פסיפיק בשל מגוון מוצרים ביטחוניים עם יעילות מוכחת.

לאחרונה הודיעה נאט"ו כי בכוונתה להגדיל את הוצאות הביטחון שלה מ-2% מהתמ"ג ל-3%. כמו כן, הפרלמנט הגרמני אישר לאחרונה הקצאות של כ-500 מיליארד יורו כתקציב ביטחון מיוחד לעשר שנים, והנציבות האירופית אישרה קרן תקציבית אירופית בהיקף של כ-150 מיליארד אירו. אירועים אלה תומכים בהערכתנו כי אירופה תמשיך להגדיל את תקציבי התעופה והביטחון שלה בשנים הקרובות, דבר שייתן רוח

גבית לתעשיות הביטחוניות, ובפרט לאלה הישראליות, שהוכיחו את יכולותיהן במלחמה בין ישראל לחמאס ב-20 החודשים האחרונים. בנוסף, ועדת נגל שבחנה את תקציב הביטחון של מדינת ישראל המליצה להגדילו ב-275 מיליארד ₪ על פני העשור הקרוב.

צבר ההזמנות של אלביט הגיע במרץ 2025 לשיא של 23.1 מיליארד דולר (גידול של 30% לעומת סוף 2023), יותר מפי 3.3 מהכנסותיה השנתיות, והוא מספק נראות טובה לשנים הקרובות. הכנסותיה של אלביט עמדו על כ-1.9 מיליארד דולר ברבעון הראשון של 2025, גידול של כ-22% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. אנו מצפים שהביקוש הגבוה למוצרי החברה, בדגש על כלי טיס, יבשה, מודיעין ולוחמה אלקטרונית, ילווה ברוח גבית בענף התעשיות הביטחוניות בטווח הבינוני לפחות.

אף שכל תחומי הפעילות של אלביט – כלי טיס, תקשוב וסייבר, מודיעין ולוחמה אלקטרונית, יבשה ו-Elbit Systems of America – תרמו לצמיחה בשנת 2024 וברבעון הראשון השנה, אנו מעריכים שתחום היבשה ימשיך להוביל בהיקף המכירות ואף יהפוך לתחום המוביל במכירות בשנתיים הקרובות. בסך הכול אנו צופים שהכנסות החברה ימשיכו לצמוח ב-2025 ויעלו על 7.5 מיליארד דולר, וששיעור ה-EBITDA המתואם יהיה 11% לפחות. אנו סבורים שתחום הלייזר רב העוצמה יהווה גורם מרכזי בצמיחה בשנים 2026 ו-2027, כאשר התקדמות טכנולוגית תוביל לשימוש מוגבר במערכות לייזר בלחימה.

לאחרונה הגדילה אלביט את גמישותה הפיננסית והיא ממשיכה לשמור על יתרת מזומן נאה במאזן, עם שיפור ביכולת ייצור תזרים המזומנים. אנו צופים שהחברה תשמור על יתרת מזומנים איתנה בשנים 2025 ו-2026, שיחד עם השיפור ברווחיות ב-2024 וצפי לצמיחה בפעילות בשנתיים הקרובות תתמוך בדירוג.
לאחרונה גייסה אלביט הון של כ-577 מיליון דולר. פעולה אסטרטגית זו הגדילה משמעותית את הגמישות הפיננסית של החברה ותסייע לה במימון השקעות הון וצרכים תאגידיים נוספים, תוך שמירה על רמות חוב נמוכות. החוב הנמוך וצמיחה חזקה בEBITDA- צפויים להוביל להורדת מינוף נוספת. יחס המינוף חוב מתואם ל-EBITDA השתפר ל-2.7x ב-2024 מ-3.5x ב-2023, ואנו צופים שימשיך לרדת לכ-1.5x-2.0x ב-2025.
היחס FFO (funds from operations) לחוב עלה לכ-31% ב-2024 מכ-24% ב-2023, ואנו מעריכים שיחס זה ימשיך לעלות לכ-40%-50% ב-2025.

בשנת 2024 הציגה אלביט הציגה תזרים מזומנים חופשי (FOCF) חיובי, לאחר תזרים שלילי ב-2023. נראה כי המיזוג עם תעש מערכות בע"מ התחיל להניב פירות, ובתרחיש הבסיס שלנו לשנים 2025-2026 אנו צופים כי החברה תמשיך להציג FOCF חיובי.

אלביט פועלת בענף עתיר השקעות, ובתחזית שלנו אנו מניחים הוצאות הוניות של 200-250 מיליון דולר לשנה בשנתיים הקרובות ורכישות אופציונלית בהיקף של 50-100 מיליון דולר.
אנו צופים כי החברה תחלק דיבידנדים בהיקף שנתי של כ-100-110 מיליון דולר בשנתיים הקרובות.

נציין כי עם התקדמות הפיתוח הטכנולוגי של מערכת מגן אור המבוססת לייזר, שעלות הפעלתה צפויה להיות נמוכה משמעותית בהשוואה למערכות יירוט אחרות, והכנסתה למחזור המכירות וצבר ההזמנות של אלביט, אנו צופים כי יחול שיפור משמעותי נוסף בביצועיה התפעוליים בטווח הארוך.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-24 החודשים הקרובים תשמור אלביט על מיצובה העסקי הגבוה, כולל יכולות מחקר ופיתוח, ועל צבר הזמנות גדול. אנו צופים שהחברה תשמור על יחסים פיננסיים ההולמים את הדירוג, קרי יחס מתואם FFO לחוב של כ-30%-45% ויחס מתואם חוב ל-EBITDA של כ-2.0x-3.0x. ציפיותינו נשענות על נראות טובה של ההכנסות ותזרימי המזומנים מצבר ההזמנות הנוכחי של החברה. בנוסף אנו מעריכים כי החברה תמשיך לשמור על נזילות חזקה.

התרחיש השלילי

אנו עשויים להוריד את הדירוג אם נעריך שחלה הרעה במעמד התחרותי של החברה, כולל אובדן נתח שוק משמעותי בשוקי פעילות עיקריים או שחיקה משמעותית בהכנסות וברווחיות לאורך זמן. נשקול פעולת דירוג שלילית גם אם תחול חריגה מהיחסים הפיננסיים ההולמים את הדירוג והחברה תציג יחס מתואם FOCF לחוב נמוך מ-15% לאורך זמן. תרחיש זה עשוי לקרות אם צבר ההזמנות של החברה יצטמצם או שאיכותו תישחק ללא התאמה מקבילה במבנה העלויות, באופן שיחליש את שיעור ה-EBITDA המתואם לכ-10%.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם נעריך שהחברה תציג לאורך זמן יחס מתואם FFO לחוב גבוה משמעותית מ-45% ויחס FOCF לחוב גבוה מ-25%, בד בבד עם המשך שיפור מעמדה התחרותי תוך שמירה על כושר התחרות מול מתחרים גלובליים והמשך הגדלת בסיס ההכנסות לצד שיפור בשיעור ה-EBITDA המתואם.

תיאור החברה

אלביט מערכות בע"מ היא חברה טכנולוגית בינלאומית העוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק של מערכות מתקדמות להגנה, ביטחון פנים ויישומים מסחריים, ביבשה, באוויר ובים. החברה פועלת על פי מודל עסקי סינרגטי המספק ללקוחותיה פתרונות טכנולוגיים מתקדמים ומשולבים בחמישה מגזרי פעילות: כלי טיס, תקשוב וסייבר, מודיעין ולוחמה אלקטרונית, יבשה ו-Elbit Systems of America. מניות החברה נסחרות בבורסות לניירות ערך בתל אביב ובנאסד"ק. בעלת השליטה בחברה היא מפעלי פדרמן בע"מ (כ-42.3% במישרין ובעקיפין), שבעל השליטה בה הוא מר מיכאל פדרמן. יתרת מניות החברה מוחזקות בידי הציבור.

תרחיש הבסיס

תרחיש הבסיס שלנו מתבסס על ההנחות המרכזיות שלהלן:

- גידול בצבר ההזמנות של החברה לכ-24 מיליארד דולר ב-2025, בהתבסס על הזמנות שקיבלה החברה לאחרונה.
- גידול של לפחות 10% בהכנסות ב-2025 בשל צמיחה אורגנית והמשך סינרגיה עם תעש.
- שיעור EBITDA מתואם של 11% לפחות בשנתיים הקרובות. להערכתנו, מבנה ההוצאות לא ישתנה מהותית. עומס ההתחייבויות לפרישה של עובדים יישאר גבוה, והוצאות המו"פ יגדלו מעט על מנת לאפשר יצירת ערך עתידית.
- הוצאות הוניות של 200-250 מיליון דולר לשנה בשנתיים הקרובות.
- פעילות מיזוגים ורכישות אופציונלית בהיקף של 50-100 מיליון דולר בשנתיים הקרובות.
- חלוקת דיבידנד של כ-100-110 מיליון דולר מדי שנה בשנתיים הקרובות.

תחת תרחיש הבסיס שלנו, היחסים הפיננסיים צפויים לעמוד בשנים 2025-2026 על:

- יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 1.5x-2.0x
- יחס מתואם FFO לחוב של 40%-55%
- יחס מתואם FOCF לחוב של 15%-30%

נזילות

על פי הקריטריונים שלנו, רמת הנזילות של החברה היא "חזקה". אנו מעריכים כי היחס בין מקורות החברה לשימושים שלה יעלה על 1.5x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באפריל 2025. הערכה זו נסמכת על יתרת המזומנים ונכסים פיננסיים סחירים ועל תזרים יציב מפעילות שוטפת ודיבידנד מחברות מוחזקות, לעומת חלויות חוב, השקעות, צורכי הון חוזר וחלוקת דיבידנד רבעונית. לחברה גמישות פיננסית טובה המתבטאת בגישה לשוק המקומי ולבנקים ולמוסדות פיננסיים עמם היא עובדת מזה מספר שנים. אנו מניחים כי צורכי הון חוזר תנודתיים ימומנו בין היתר באמצעות מסגרות אשראי חתומות ופנויות לזמן קצר. לאחרונה ביצעה החברה גיוס הון בהיקף של כ-577 מיליון דולר, המשפר משמעותית את גמישותה הפיננסית.

להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באפריל 2025:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומן ונכסים פיננסיים סחירים בהיקף של כ-455 מיליון $. • מסגרות אשראי חתומות ופנויות בהיקף של כ-600 מיליון $. • FFO תזרימי בהיקף של כ-700-800 מיליון $. • הנפקת הון מניות בהיקף של כ-577 מיליון $. • דיבידנד מחברות מוחזקות בהיקף של כ-15-20 מיליון $.	• חלויות אג"ח, ניירות ערך מסחריים וחוב בנקאי לזמן קצר בהיקף של כ-582 מיליון $. • הוצאות הוניות בהיקף של כ-200-250 מיליון $. • צורכי הון חוזר בהיקף של כ-160-170 מיליון $. • חלוקת דיבידנד בהיקף של כ-110 מיליון $.

ניתוח התניות

לחברה מספר התניות פיננסיות כלפי הבנקים ומחזיקי איגרות החוב, בעיקר שמירה על חוב פיננסי נטו שלא יעלה על 50% מהמאזן ודרישה להון עצמי שלא יפחת מ-800 מיליון דולר. להבנתנו, נכון ל-31 במרץ 2025 יש לחברה מרווח הולם ביחס להתניותיה הפיננסיות. אנו צופים כי החברה תשמור על מרווח הולם על התניותיה הפיננסיות בטווח הבינוני.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי (אין השפעה)

מבנה הון: ניטרלי (אין השפעה)

נזילות: חזקה (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 אלביט מערכות בע"מ.

דירוגי הנפקה – ניתוח סיכון נחיתות

הרכב ההון

מבנה ההון של אלביט כולל כיום חובות מגופים בנקאיים ומוסדות פיננסיים בהיקף של כ-540 מיליון דולר ואיגרות חוב בכירות לא מובטחות בהיקף כולל של כ-337 מיליון דולר.

מסקנות אנליטיות

אנו מדרגים את איגרות החוב הבכירות הלא מובטחות בהיקף של כ-337 מיליון דולר בדירוג 'ilAA+', ואת ניירות הערך המסחריים בהיקף של עד 350 מיליון דולר בדירוג 'ilA-1+', משום שלהערכתנו סיכון הנחיתות אינו משמעותי במבנה ההון.

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה - כללי: 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 להערכת הסיכון הנובע מנחיתות מובנית של חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 28 במרץ, 2018
- 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, 2 בדצמבר, 2024
- סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 27 במרץ, 2025

רשימת דירוגים

אלביט מערכות בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA+\Stable	15/06/2021	10/06/2024
טווח קצר	ilA-1+	16/08/2023	10/06/2024
דירוג(י) הנפקה			
<u>ניירות ערך מסחריים</u>			
ניירות ערך מסחריים דולרי	ilA-1+	16/08/2023	10/06/2024
<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>			
סדרה ב,ג,ד	ilAA+	15/06/2021	10/06/2024
היסטוריית דירוג המנפיק			
<u>טווח ארוך</u>			
יוני 03, 2025	ilAA+\Stable		
יוני 15, 2021	ilAA\Stable		
<u>טווח קצר</u>			
אוגוסט 16, 2023	ilA-1+		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	03/06/2025 07:18
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	03/06/2025 07:18
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 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 maalot.co.il או באתר S&P בכתובת spglobal.com/ratings, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.