Maalot
S&P Global Ratings

תדיראן גרופ בע"מ

30 באוקטובר 2025

עדכון דירוג

הורדת דירוג המנפיק ל-'ilA+' על רקע היחלשות הפרופיל הפיננסי, תחזית הדירוג יציבה; הורדת דירוג איגרות החוב סדרה 3 ל-'ilA+'

אנליסט אשראי ראשי:

יאיר דיק 972-3-7539739 yair.dyk@spglobal.com

אשת קשר נוספת:

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

תוכן עניינים

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

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון 7
מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....8
רשימת דירוגים 9

תמצית פעולת הדירוג

- הביצועים התפעוליים של תדיראן גרופ בע"מ ("תדיראן" או "החברה") בתחומי הפעילות העיקריים, מוצרי צריכה ואנרגיה מתחדשת היו נמוכים מהתחזיות, בין היתר בשל הסביבה המקרו כלכלית, סביבת הריבית והירידה במחירי החשמל וכפועל יוצא ירידה חדה במחירי המוצרים ומשינויים בשיטת התמריצים בשוק האיטלקי.
- בעקבות כך, באוגוסט 2025 פרסמה החברה תוכנית אסטרטגית מעודכנת, שבה יעד ההכנסות הכולל ל-2026 נמוך בכ-16% בהשוואה לתוכנית שפורסמה ביולי 2024 ובכ-45% בהשוואה ליעד ההכנסות שפורסם ב-2023.
- אנו מעריכים כי הפרופיל הפיננסי של החברה נחלש, כמשתקף ביחס מתואם חוב ל-EBITDA של כ-3.8x-3.9x בשנתיים האחרונות ובציפיותינו כי היחס מתואם יעמוד בטווח של כ-3.5x-4.0x בשנתיים הבאות.
- לפיכך, ב-30 באוקטובר 2025 הורדנו את דירוג המנפיק ואת דירוג איגרות החוב סדרה 3 של תדיראן גרופ בע"מ ל-'ilA+' מ-'ilAA-'.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תשמור תדיראן על מעמד תחרותי מוביל בתחום מיזוג האוויר והאקלים בישראל ועל ביצועים תפעוליים יציבים בתחומי פעילותה. היחסים המתואמים ההולמים את הדירוג הנוכחי הם חוב ל-EBITDA של כ-3.5x ו-EBITDA להוצאות מימון של כ-5.0x לאורך זמן.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

הורדת דירוג המנפיק של תדיראן נובעת בעיקר מהיחלשות הפרופיל הפיננסי. במחצית הראשונה של 2025 הציגה החברה גידול של כ-6.8% בהכנסות לכ-872 מיליון ₪ וגידול של כ-4% ברווח הגולמי לכ-163 מיליון ₪. למרות הצמיחה בהכנסות וברווח הגולמי, ה-EBITDA המתואם נותר זהה לתקופה המקבילה ב-2024, כ-71 מיליון ₪, ושיעורו נשחק לכ-8.1% מכ-8.5%. הירידה ברווחיות נבעה בין היתר ממגזר האנרגיה, בעיקר פרויקטי אגירה, ומעלייה בהוצאות הנהלה וכלליות, שיווק ומכירה. צמיחת ה-EBITDA והרווחיות נמוכות מתרחיש הבסיס הקודם שלנו, ולהערכתנו לא חל שיפור מהותי ביחסים הפיננסיים המתואמים, כמשתקף ביחס חוב ל-EBITDA של כ- 3.9xב-12 החודשים שהסתיימו ב-30 ביוני 2025 לעומת כ-4.0x בחודשים שקדמו לכך, רמה שלהערכתנו אינה הולמת את הדירוג הקודם.

בשנה החולפת, ההאטה בצמיחה והשחיקה ברווחיות בתחום האנרגיה באיטליה נבעו בין היתר מהסביבה המקרו כלכלית שכללה שיעורי אינפלציה וריבית גבוהים, מהצטברות מלאי גדול של מערכות סולאריות אצל

יצרנים עולמיים שהובילה לירידה חדה במחירי המערכות באירופה, ומשינויים בשיטת התמריצים של ממשלת איטליה שהקטינו את כדאיות רכישתן עבור לקוחות הקצה.

בשל האתגרים בשוק האנרגיה המתחדשת, החברה עדכנה כלפי מטה את תחזית הצמיחה של VP Solar (זרוע האנרגיה של החברה באיטליה) לשנים 2025-2028, וכפועל יוצא הכירה בירידת ערך מוניטין של כ-73 מיליון ₪ בפעילות האיטלקית שהובילה להפסד נקי של כ-52 מיליון ₪ במחצית הראשונה של 2025 ולשחיקת בסיס ההון המאוחד בכ-10%. הצמיחה הנמוכה מצפיותינו נבעה גם מעיכובים ביצירת צבר הזמנות משמעותי בתחום אגירת האנרגיה בישראל בשנים 2024-2025. בהתאם לכך דיווחה החברה על עדכון נוסף לתוכנית האסטרטגית להשגת יעד הכנסות של כ-2.5 מיליארד ₪ ב-2026, לעומת יעד של כ-3 מיליארד ₪ כפי שפורסם ביולי 2024 ויעד של כ-4.5 מיליארד ₪ כפי שפורסם במרץ 2023.

תרחיש הבסיס העדכני שלנו כולל צמיחה כוללת של כ-10% בבסיס ה-EBITDA בשנים 2025-2026 ומתבסס בעיקר על יציבות תפעולית בתחום מוצרי הצריכה, הנתמכת בהערכתנו למעמדה התחרותי של החברה בתחום מיזוג האוויר והאקלים בישראל, כמשתקף בנתח השוק הגדול במגזר מיזוג האוויר הביתי בישראל. הערכתנו נתמכת גם בכניסה לתחומי פעילות חדשים, כדוגמת הסכם הפצת מערכות קירור לחוות שרתים שנחתם עם "שניידר אלקטריק", ובצמיחה בתחום האנרגיה הנתמכת בין היתר ביעדי ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות של ממשלת איטליה והאיחוד האירופי ובהרחבת הפעילות בתחום התעשייתי. בהינתן קצב צמיחת ה-EBITDA החזוי והיקף החוב, איננו צופים שיפור מהותי ביחס המתואם חוב ל-EBITDA, שיעמוד בשנתיים הקרובות בטווח של 3.5x-4.0x, רמה שאינה הולמת את הדירוג הקודם.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תשמור תדיראן על מעמד תחרותי מוביל בתחום מיזוג האוויר והאקלים בישראל ועל ביצועים תפעוליים יציבים בתחומי פעילותה. היחסים המתואמים ההולמים את הדירוג הנוכחי הם חוב ל-EBITDA של כ-3.5x ו-EBITDA להוצאות מימון של כ-5.0x לאורך זמן.

התרחיש השלילי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג שלילית אם תחול שחיקה מתמשכת ביחסים הפיננסיים המתואמים כך שהיחס חוב ל-EBITDA יעלה על 4.0x או שיחס הכיסוי EBITDA להוצאות מימון ירד מתחת ל-4.0x לאורך זמן. תרחיש זה עשוי להתממש, בין היתר, אם תחול שחיקה מהותית בביצועים התפעוליים ובקצב ייצור תזרים המזומנים, או אם היקף ההשקעות יחרוג מתרחיש הבסיס שלנו כך שהיקף החוב יגדל מהותית. התדרדרות בפרופיל הנזילות כך שנעריך אותה כ'פחות מהולמת' תפעיל לחץ שלילי על הדירוג.

התרחיש החיובי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג חיובית אם החברה תציג שיפור במאפיינים העסקיים שיתבטא בגידול משמעותי בבסיס ההכנסות וב-EBITDA, יחד עם שיפור בפרופיל הפיננסי שישתקף בירידה ביחס המתואם חוב ל-EBITDA אל מתחת ל-2.5x וביחס תזרים מזומנים חופשי לחוב גבוה מ-20% לאורך זמן.

תיאור החברה

תדיראן גרופ בע"מ הינה חברה ציבורית אשר ניירות הערך שלה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב החל מחודש מאי 1991. תדיראן פועלת בשני תחומים עיקריים. בתחום מוצרי הצריכה עוסקת החברה בעיקר בייבוא, שיווק, הפצה ומכירה של מזגני אוויר ומערכות מיזוג אוויר לשוק הביתי, המסחרי והתעשייתי, במתן שירותי אחריות ותחזוקה למוצרים אלו ובייבוא, שיווק והפצה של מוצרי חשמל לבנים לשימוש ביתי.

בתחום האנרגיה, פועלת החברה בעיקר ביבוא, הפצה וסחר של מוצרים בתחום האנרגיה הפוטו-וולטאית בישראל ובאיטליה, בתחום מערכות אל-פסק (UPS), בתחום מערכות אגירת אנרגיה ובטעינת כלי-רכב חשמליים בישראל. בנוסף, החברה פועלת בתחום ייצור פרופילי אלומיניום ובתחום של פתרונות מיגון אש ומוצרים נלווים.

בעל השליטה העיקרי בחברה הוא מר משה ממרוד (כ-64.4%) והשאר מוחזק בידי משקיעים מוסדיים והציבור.

תרחיש הבסיס

תרחיש הבסיס שלנו מתבסס על ההנחות המרכזיות שלהלן:

- בישראל צופה S&P Global Ratings צמיחה של כ-3.3% בתמ"ג ב-2025, שיעור אינפלציה של כ-2.8% ושיעור אבטלה של כ-3%. ב-2026 צמיחה של כ-3.9% בתמ"ג, שיעור אינפלציה של כ-2.1% ושיעור אבטלה של כ-3%.
- באיטליה צופה S&P Global Ratings צמיחה בתוצר של כ-0.6% ב-2025, שיעור אינפלציה של כ-1.7% ושיעור אבטלה של כ-6.5%. ב-2026 צמיחה בתוצר של כ-1%, שיעור אינפלציה של כ-1.7% ושיעור אבטלה של כ-6.6%.
- גידול של כ-2%-3% בהכנסות החברה ב-2025 ושל כ-5%-8% ב-2026, בהתבסס על התוצאות בפועל במחצית הראשונה של השנה והערכתנו כי יחול שיפור בביצועים בעיקר ברבעון השלישי בהתבסס על עונתיות הפעילות, על תרומת הפעילויות וההסכמים החדשים, על צפי להמשך מסירת מערכות בתחום אגירת האנרגיה ועל צמיחה מתונה בפעילות מוצרי הצריכה הקיימת.
- רווחיות גולמית של כ-18% בשנים 2025-2026 בהתבסס על תמהיל הפעילויות הקיים.
- צורכי הון חוזר והשקעות בהיקף שנתי של כ-100-115 מיליון ₪ בשנים 2025-2026, כולל, בין היתר, השקעות מינימליות לשמירה על הקיים ורכישת 10% ממניות VP Solar (הושלמה באוגוסט 2025).

- חלוקת דיבידנד בהתאם למדיניות המוצהרת של החברה.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2024A	2025E	2026E
חוב/EBITDA	3.8x	4.0x-3.8x	4.0x-3.5x
חוב/FFO	23.1%	20%-15%	כ-20%
הוצאות מימון/EBITDA	4.9x	5.5x-5.0x	5.5x-5.0x

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

נזילות

על פי הקריטריונים שלנו, רמת הנזילות של החברה היא הולמת. אנו מעריכים כי היחס בין המקורות ברמת ודאות גבוהה לשימושים של החברה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 ביולי 2025. הערכתנו לרמת הנזילות נתמכת בקצב ייצור התזרים מפעילות שוטפת ביחס להיקף החלויות השוטפות של החוב לזמן ארוך. הערכתנו נתמכת גם בנגישות טובה לשוק ההון המקומי ובניהול נזילות הולם של הנהלת החברה, כמשתקף בהנפקות חוב לזמן ארוך בשנתיים האחרונות ששימשו בעיקר לפירעון חוב זמן קצר ולהארכת מח"מ החוב.

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

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים של כ-35 מיליון ₪. • תזרים שוטף של כ-125-130 מיליון ₪ (הערכה שלנו). • תקבולים נטו מהלוואה בנקאית של כ-25 מיליון ₪ (לאחר פירעון חוב זמן קצר)	• אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות של חוב לזמן ארוך בהיקף של כ-40 מיליון ₪. • צורכי הון חוזר בסך של כ-65-70 מיליון ₪. • השקעות הוניות (capex) בהיקף מינימלי של כ-30-35 מיליון ₪ (כולל רכישת 10% ממניות VP Solar).

ניתוח התניות

לחברה מספר התניות פיננסיות כלפי מחזיקי איגרות החוב. נכון ל-30 ביוני 2025, לחברה מרווח משמעותי על רוב התניותיה.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי (אין השפעה)

מבנה הון: ניטרלי (אין השפעה)

נזילות: הולמת (אין השפעה)

מדיניות פיננסית: ניטרלית (אין השפעה)

ניהול 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 תדיראן גרופ בע"מ.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מורידים את דירוג סדרת האג"ח הלא מובטחת של תדיראן (סדרה 3) לדירוג 'ilA+', זהה לדירוג המנפיק.
- דירוג שיקום החוב לסדרה הוא '3', ומשקף את הערכתנו כי בהינתן כשל פירעון היפותטי שיעור שיקום החוב לסדרה צפוי להיות 50%-70%.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2029
- מיתון עמוק בכלכלת ישראל ילווה בעלייה גבוהה בשיעור האבטלה ובצמצום משמעותי בצריכה הפרטית. תמורות אלו יובילו לירידה במחירים ובהכנסות החברה לרמה הנמוכה מצורכי שירות קרן וריבית, ויפעילו לחץ שלילי על תזרים המזומנים והנזילות של החברה, שלא תעמוד בתשלומי שירות החוב.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, הערכה הנתמכת במעמדה התחרותי המוביל בישראל, ותעבור ארגון מחדש.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA בנקודת היציאה מכשל הפירעון: כ-90 מיליון ₪
- מכפיל EBITDA ענפי: 5.0x
- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי מכפיל EBITDA: כ-445 מיליון ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב בכיר: כ-420 מיליון ₪
- חוב בנקאי בכיר וניצול מסגרת ניכיונות: כ-335 מיליון ₪
- שווי פנוי לכיסוי אג"ח לא מובטח: כ-85 מיליון ₪
- סך חוב אג"ח לא מובטח: כ-160 מיליון ₪

- הערכת שיעור שיקום חוב לא מובטח: 70%-50%
- דירוג שיקום חוב לחוב 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).

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: מתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 7 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
- מתודולוגיה: מתודולוגיה ענפית לדירוג תאגידים, 7 ביולי, 2025
- 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

תדיראן גרופ בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilA+\Stable	30/12/2021	05/11/2024
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה 3	ilA+	30/12/2021	05/11/2024
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
אוקטובר 30, 2025	ilA+\Stable		
נובמבר 02, 2023	ilAA-\Negative		
דצמבר 30, 2021	ilAA-\Stable		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	30/10/2025 07:44
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	30/10/2025 07:44
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.