Maalot
S&P Global Ratings

אורמת טכנולוגיות אינק

23 ביוני, 2021

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAA-/ilA-1+', תחזית הדירוג יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

אלעד יורמן, 972-3-7539724 elad.urman@spglobal.com

איש קשר נוסף:

איתי רפל, 972-3-7539718 etai.rappel@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג..... 2
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג..... 2
תחזית הדירוג..... 4
התרחיש השלילי..... 4
התרחיש החיובי..... 4
תיאור החברה..... 4
תרחיש הבסיס..... 4
הנחות עיקריות..... 4
נזילות..... 5
התניות פיננסיות..... 5
ניתוח שיקום חוב..... 5
שיקולים עיקריים..... 5
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי..... 6
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון..... 6
התאמות לדירוג..... 7
מתודולוגיה ומאמרים קשורים..... 7
רשימת דירוגים..... 8

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAA-/ilA-1+', תחזית הדירוג יציבה

תמצית פעולת הדירוג

- אורמת טכנולוגיות אינק ("אורמת" או "החברה") הציגה בשנת 2020 יחס מתואם FFO (funds from operations) לחוב של כ-24% ומרווח תפעולי (שיעור EBITDA) של כ-55%, וצפויה להציג ביצועים ההולמים את דירוג החברה בשנים הקרובות.
- הכנסות מגזר המוצרים של החברה המשיכו לרדת, בין היתר בשל מגיפת הקורונה, ואינן צפויות להתאושש בעתיד הקרוב.
- מגזר החשמל של החברה, האחראי על עיקר הכנסותיה, כמעט ולא הושפע ממגפת הקורונה, ומהווה עוגן להכנסות החברה בין היתר בשל חוזים ארוכי טווח של כ-16 שנים בממוצע.
- במחצית השנייה של 2021 החברה צפויה להשלים את עסקת הרכישה של שתי תחנות כח, קו הולכה ונכסים נוספים (להלן "עסקת הרכישה") בסך כולל של 377 מיליון דולר .
- ב-23 ביוני, 2021, אשררנו את דירוג הטווח הארוך 'ilAA-' ואת דירוג הטווח הקצר 'ilA-1+' של אורמת, וכן את הדירוג 'ilAA-' לחוב הבכיר הלא מובטח של החברה.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי אורמת תציג בשנתיים הקרובות יחסים פיננסיים ההולמים את הדירוג, תוך שימור פרופיל הסיכון העסקי והצגת נזילות המאפשרת להתמודד עם סיכוני החשיפה למדינות עם סיכון מדינה גבוה. אנו רואים יחס ממוצע FFO לחוב מתואם של כ-20% כתואם את הדירוג.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

אשרור הדירוג נובע מהצלחתה של אורמת לשמר את הפרופיל העסקי שלה למרות משבר הקורונה. החברה ממשיכה לפתח את האסטרטגיה העסקית שלה, שעיקרה פעילות בתחום הגיאותרמי בארה"ב וברחבי העולם תוך ניצול הזדמנויות צמיחה במגזר זה. זאת ניתן ללמוד, בין היתר, מעסקת הרכישה בסך כולל של 377 מיליון דולר (כ-170 מיליון דולר במזומן והיתרה בחוב קיים בחברה הנרכשת) שהשלמתה צפויה במחצית השנייה של 2021. הנכסים הנרכשים צפויים להוסיף להכנסות החברה כ-55 מיליון דולר החל משנת 2022. בנוסף מתכננת החברה תוספת של כ-200 מגה-וואט ליכולת המותקנת שלה בשנים 2021-2022. במגזר אגירת האנרגיה החברה צפויה לסיים עד אמצע 2022 את הקמתם של ארבעה מתקנים בארה"ב עם יכולת מותקנת מצרפית של 57 מגה-וואט. השלמת הקמתם של מתקני אגירה אילו מקדמת את החברה ליעדיה במגזר אגירת האנרגיה, תיק נכסים בהיקף של 200-300 מגה וואט עד שנת 2023.

תוצאותיה הפיננסיות של החברה בשנת 2021 תומכות בפרופיל הסיכון הפיננסי שלה, אך מגזר המוצרים ממשיך להכביד על רווחיותה. הכנסות מגזר החשמל של החברה, אשר נשארו יציבות יחסית ב-2020 עם

גידול של 0.2%, רשמו צמיחה של 1.5% ברבעון הראשון של 2021 לעומת הרבעון המקביל אשתקד. ממוצע החוזים הארוך, כ-16 שנים נכון לדצמבר 2020, והעובדה ש-98.2% מהכנסות מגזר החשמל נובעות מחוזים עם תעריפים קבועים מעניקים יציבות למגזר זה. אנו מעריכים כי לאורמת יכולות טובות לחידוש חוזים לקראת סיומם לאור הביקוש הגובר לאנרגיה ירוקה והעובדה שלמתקני החברה יכולת הפקה לאורך כל שעות היום. דוגמה לכך הוא החוזה של החברה עם Clean Power Alliance ל-15 שנים לרכישת 14 מגה-וואט אשר נחתם במאי 2021 ומחליף את החוזה עם רשות החשמל של דרום קליפורניה (SCPPA) שתוקפו היה קצר יותר. מנגד, היקף הייצור הכולל של החברה קטן יחסית לשוק החשמל, וחלק מנכסיה ממוקמים במדינות בסיכון גבוה, כגון קניה.

הכנסות מגזר המוצרים נעו בשנים האחרונות בין 191 ל-226 מיליון דולר. ב-2020, בעיקר בשל מגפת הקורונה, הן הסתכמו ב-148 מיליון דולר, בין היתר בשל עיכובים בפרויקטים של צד שלישי וחוסר נכונות של לקוחות פוטנציאליים להיכנס להתחייבויות חדשות בתקופת המגפה. אנו צופים כי בשנת 2021 תימשך הירידה בהכנסות, בין היתר בשל צבר הזמנות נמוך בהשוואה לשנים עברו. צבר זה עמד במאי 2021 על 37.2 מיליון דולר, לעומת 96.5 מיליון דולר שנה קודם לכן.

הכנסות מגזר האגירה עמדו על 15.8 מיליון דולר ב-2020, צמיחה של 7.6%, והיוו 2.2% בלבד מסך הכנסות החברה. בפברואר 2021, בשל מזג אוויר סוער בטקסס, ארה"ב, נוצר מחסור בחשמל אל מול ביקוש גואה מצד הצרכנים. כתוצאה מכך הכריזה מועצת אמינות החשמל של טקסס על מצב חירום במדינה ואסרה על אגירת חשמל באתר Rabbit Hill של החברה למשך כשלושה ימים. הואיל ולחברה הייתה עסקת גידור עם צד שלישי על מחיר RRS (Responsive Reserve Service), אשר בשל מצב החירום עלה משמעותית על המחיר בעסקת הגידור, הכירה החברה בהפסד של כ-12.1 מיליון דולר. אנו צופים כי בעתיד החברה לא תבצע עסקאות גידור עם צדדים שלישיים אלא עם הלקוחות עצמם, אם בכלל, או לחילופין תטמיע מגבלת סכום כלקח מאירועים אלה.

אנו סבורים כי עדיין קיימת אי ודאות רבה, גם אם הולכת ופוחתת, לגבי התפתחות מגפת הקורונה והשפעותיה הכלכליות. ייצור החיסונים גובר ברחבי העולם, וקצב ההתחסנות עולה. נראה שעד סוף הרבעון השלישי של 2021 יוכלו רוב המדינות המפותחות להשיג התחסנות נרחבת לנגיף, שתעזור לסלול את הדרך לחזרה לרמות נורמליות יותר של פעילות חברתית וכלכלית. אולם ייתכן כי בחלק מהשווקים המתפתחים תושג התחסנות זו רק לקראת סוף השנה או אף לאחר מכן. אנו נשענים על הנחות אלו לגבי קצב התקדמות החיסונים בהערכת השלכותיה הכלכליות של המגפה והשפעתה על איכות האשראי של ארגונים וחברות (ראו דיווחים באתר S&P מעלות ובאתר S&P Global Ratings). עם התפתחות המצב, נעדכן את הנחותינו והערכותינו בהתאם.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי אורמת תציג בשנתיים הקרובות יחסים פיננסיים ההולמים את הדירוג הנוכחי, תוך שימור פרופיל הסיכון העסקי והצגת נזילות המאפשרת להתמודד עם סיכוני החשיפה למדינות עם סיכון מדינה גבוה. תחזית הדירוג היציבה מתבססת גם על יציבות הכנסות מגזר החשמל, המפצות על הירידה הצפויה במגזר המוצרים. אנו רואים יחס ממוצע FFO לחוב מתואם של כ-20% כתואם את הדירוג.

התרחיש השלילי

ירידה של היחס הממוצע FFO לחוב מתואם משמעותית מתחת ל-20% תוביל ככל הנראה לפעולת דירוג שלילית. מצב כזה עשוי להתרחש אם אורמת לא תצליח להרחיב את היקף הפעילות שלה תוך שיפור המרווח התפעולי, או כתוצאה מהמשך ירידת הכנסות מגזר המוצרים ללא עלייה בהכנסות מגזר החשמל או מגזר האגירה. פעולת דירוג שלילית תיתכן גם אם החברה תגדיל במידה ניכרת את חשיפתה למדינות בסיכון גבוה, מבלי לדאוג לנזילות המתאימה להתמודדות עם סיכונים אלה.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם יחס ה-FFO לחוב מתואם יעלה על 45%. כמו כן נשקול פעולת דירוג חיובית אם יחול שיפור משמעותי בפרופיל העסקי. מצבים אלה אינם צפויים בשלב זה.

תיאור החברה

אורמת טכנולוגיות אינק פעילה בעיקר בתחומים של אנרגיה גיאותרמית ושל השבת אנרגיה (מגזר החשמל). כמו כן יש לחברה פעילות ייצור והקמה של תחנות כוח גיאותרמיות (מגזר המוצרים) ופעילות במגזר אגירת אנרגיה. לחברה תיק של כ-25 נכסים פעילים המייצרים כ-1,015 מגה-וואט (932 מגה-וואט יכולת מותקנת לייצור חשמל, כולל חלקה היחסי בפרויקט סרולה באינדונזיה, ו-83 מגה-וואט של אגירת אנרגיה). רוב נכסיה של החברה ממוקמים בארה"ב.

פעילות החברה במגזר החשמל וההקמה של תחנות כוח גיאותרמיות היא נישתית, אך אנו סבורים שהיא מחזיקה בה בעמדה מובילה בזכות המומחיות שצברה על פני זמן. עם זאת, היקף המכירות של מגזר זה הולך וקטן.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- תוספת של כ-200 מגה-וואט ליכולת המותקנת של החברה בשנים 2021-2022.
- מרווח תפעולי של כ-55% ב-2021-2023.
- מכירות של כ-50-100 מיליון דולר במגזר המוצרים ב-2021-2023.
- השקעות ורכישות בהתאם לתוכנית החברה.
- דיבידנדים בהתאם למדיניות המוצהרת של החברה, קרי 20% מהרווח הנקי של השנה הקודמת.

יחסים עיקריים

- יחס מתואם FFO לחוב של כ-21.5% ב-2021 וכ-25% ב-2022
- יחס מתואם חוב ל-EBITDA של כ-3.5x ב-2021 וכ-2.9x ב-2022

נזילות

על פי הקריטריונים שלנו, רמת הנזילות של החברה היא "הולמת". אנו כוללים דיבידנדים צפויים לאור מדיניות הדיבידנדים הברורה של החברה. אנו מעריכים כי היחס בין המקורות של החברה לשימושים שלה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באפריל, 2021.

בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים כי המקורות העומדים לרשות החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באפריל, 2021, הם:

- מזומן ונכסים פיננסיים סחירים בהיקף של כ-408 מיליון דולר.
- קווי אשראי, לתקופה העולה על שנה, מובטחים בהיקף של כ-55 מיליון דולר.
- תזרים שוטף של כ-321 מיליון דולר.

ההנחות שלנו לגבי השימושים של החברה באותה תקופה הן:

- תשלום חלויות חוב של כ-124 מיליון דולר.
- השקעות של כ-123 מיליון דולר.
- דיבידנדים בסך כ-27 מיליון דולר.
- הון חוזר שלילי של כ-19 מיליון דולר.
- עסקת רכישה בהיקף של כ-171 מיליון דולר.

התניות פיננסיות

לחברה מבנה החזקות מורכב הכולל מספר רב של התניות פיננסיות ברמת החזקה שונות. אנו צופים כי החברה תצליח לעמוד בכל ההתניות הפיננסיות העשויות להשפיע על מצב הנזילות שלה.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את הדירוג 'ilAA-', זהה לדירוג המנפיק, לסדרות האג"ח של אורמת טכנולוגית אינק שאינן מובטחות. דירוג שיקום החוב לסדרות אלו הוא '3', ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה 50%-70% (בחלק הגבוה של טווח זה).
- הערכתנו לשיעור שיקום החוב מוגבלת לטווח של 50%-70% על אף המוצג במפל התשלומים, בשל הערכתנו כי במסלול ההתדרדרות החברה תחליף חוב לא מובטח בחוב מובטח או בכיר.

- הערכתנו נתמכת בפירעון המתמשך של חובות החברה ברמת הפרויקטים, כך שבמועד כשל הפירעון היקף החוב יהיה נמוך מהיקף החוב כעת.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2026
- תקלות בפרויקטים מסוימים ימנעו העברת כספים לחברת האם כתוצאה מאי עמידה ביחסי שירות החוב לחלוקה. במקביל תקטן כרית המזומנים של חברת האם משמעותית עקב השקעה גדולה בפרויקט או פרויקטים אחרים. כתוצאה מכך תיפגע יכולת החברה לשרת את חובותיה.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, הערכה הנתמכת בעובדה כי החזרת המתקנים לפעילות סדירה תביא להמשך תזרים לחברת האם.
- תזרים המזומנים לחברה מחושב על סמך שנת ייצור מייצגת, לתקופה של עשר שנים, ותוך שימוש בשיעור היוון של 13%.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי שווי נכסי: כ-1.69 מיליארד דולר
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב מובטח: כ-1.61 מיליארד דולר
- סך חוב מובטח: כ-456 מיליון דולר
- שווי פנוי לכיסוי חוב בלתי מובטח: כ-1.15 מיליארד דולר
- סך חוב לא מובטח: כ-645 מיליון דולר
- הערכת שיעור שיקום חוב בלתי מובטח: 50%-70% (בחלק הגבוה של הטווח).
- דירוג שיקום חוב לחוב בלתי 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).

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי

מבנה הון: ניטרלי

נזילות: ניטרלי

מדיניות פיננסית: ניטרלי

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרלי

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלי

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת ניהול וממשל תאגידי של חברות ומבטחים, 13 בנובמבר, 2012
- מתודולוגיה: סיכון ענפי, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון מדינה, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה כללית לדירוג תאגידים , 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: גורמי מפתח לדירוג חברות חשמל וגז שאינן נמצאות תחת רגולציה, 28 במרץ, 2014
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת פרופיל הנזילות של תאגידים, 16 בדצמבר, 2014
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 7 בדצמבר, 2016
- מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 25 ביוני, 2018
- מתודולוגיה: מתודולוגיה לחישוב יחסים פיננסיים והתאמות, 1 באפריל, 2019
- מתודולוגיה - כללי: דירוג חברות בקבוצה, 1 ביולי, 2019
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 5 בינואר, 2021
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

רשימת דירוגים

אורמת טכנולוגיות אינק	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח קצר	ilA-1+	18/06/2019	14/06/2020
טווח ארוך	ilAA-\Stable	24/08/2016	14/06/2020
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה 3	ilAA-	24/08/2016	14/06/2020
סדרה 4	ilAA-	14/06/2020	14/06/2020
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
אוגוסט 28, 2017	ilAA-\Stable		
אוגוסט 24, 2016	ilA+\Stable		
אוגוסט 24, 2016	ilA+		
טווח קצר			
יוני 18, 2019	ilA-1+		
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	10:51 23/06/2021		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	10:51 23/06/2021		
יוזם הדירוג	החברה המדורגת		

אורמת טכנולוגיות אינק

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.

במידה שרשויות הרגולציה מאפשרות לחברת דירוג להכיר במגזר שיפוט מסוים בדירוג שנקבע במגזר שיפוט אחר למטרות רגולטוריות מסוימות, S&P שומרת לעצמה את הזכות לקבוע, להפסיק או להשעות הכרה כזו בכל עת על פי שיקול דעתה הבלעדי. S&P והצדדים הקשורים אינם נוטלים על עצמם כל מחויבות הנובעת מקביעה, הפסקה או השעיה של הכרה בדירוג או כל חבות לכל נזקים שנטען שנבעו מהן.

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.standardandpoors.com, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.