Maalot
S&P Global Ratings

אידיבי חברה לפתוח בע"מ

1 ביולי, 2020

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilCC' בשל הערכתנו להסתברות גבוהה מאוד לחדלות פירעון או הסדר חוב, התחזית שלילית; אשרור דירוג 'ilC' לסדרת האג"ח הבלתי מובטחת

אנליסט אשראי ראשי:

תמר שטיין, 972-3-7539721 tamar.stein@spglobal.com

איש קשר נוסף:

הילה פרלמוטר, 972-3-7539727 hila.perelmuter@spglobal.com

תוכן עניינים

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

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilCC' בשל הערכתנו להסתברות גבוהה מאוד לחדלות פירעון או הסדר חוב, התחזית שלילית; אשרור דירוג 'ilC' לסדרת האג"ח הבלתי מובטחת

תמצית פעולת הדירוג

- ב-30 ליוני נדרשה אידיבי חברה לפתוח בע"מ ("החברה" או "אי.די.בי") לפרוע תשלומי ריבית בסך כולל של כ-36 מיליון ₪ (הכוללים כ-22 מיליון ₪ בגין אג"ח ט' שהיו אמורים להיפרע ב-18 ביוני אך החברה דחתה את פירעונם בהתאם לתקופת ההארכה בשטר הנאמנות). ב-29 ליוני הודיעה החברה על החלטתה לדחות תשלומים אלה ב-7 ימים, בהתאם לסעיף ההארכה הנוספת בשטרות הנאמנות של אג"ח ט', י"ד וט"ו.
- ב-30 בספטמבר נדרשת החברה לפרוע תשלומי קרן וריבית בסך כולל של כ-132 מיליון ₪. למיטב ידיעתנו, בקופת החברה קיימים כיום מזומנים בסך של כ-21 מיליון ₪ בלבד, ובעל השליטה בחברה התחייב להזרים כ-70 מיליון ₪ בלבד בספטמבר, כך שיכולת הפירעון תלויה במימוש נכסים ומחזור חוב שלא סביר שיתרחשו במועד ובמלואם בהינתן תנאי השוק המאתגרים.
- במקביל פועל בעל השליטה להגיע להסדר עם מחזיקי איגרות החוב. בעל השליטה הציג לנושי החברה מתווה להסדר חוב אשר טרם אושר על ידי הנושים.
- שיעור ה-LTV (loan to value) של החברה במונחי שווי שוק עדיין גבוה מ-200%, שיעור המצביע על ערך שלילי עבור בעלי מניות החברה.
- ב-1 ביולי, 2020, אשררנו את דירוג המנפיק 'ilCC' של חברת ההחזקות התפעולית אידיבי חברה לפתוח בע"מ. כמו כן, אשררנו את דירוג סדרת האג"ח הלא מובטחת (סדרה ט') של החברה, 'ilC', הנמוך ברמת דירוג (נוץ') מדירוג המנפיק בשל הערכה לשיעור שיקום חוב של 10%-30%.
- תחזית הדירוג השלילית משקפת את הערכתנו כי קיימת ודאות כמעט מוחלטת שהחברה תגיע לכשל פירעון (לפי הגדרות S&P Global Ratings) בטווח המידי.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

אשרור הדירוג משקף את הערכתנו כי קיימת הסתברות גבוהה מאוד שהחברה לא תעמוד בלוח הסילוקין עד תומו לפי התנאים הנוכחיים, ושתגיע לחדלות פירעון או הסדר חוב. אף שהחברה עמדה בתשלומי הריבית על איגרות החוב בחודש מרץ השנה, וייתכן שתוכל לעמוד בתשלומי הריבית הקרובים ביולי, אנו מעריכים כי אין לה מקורות מספקים על מנת לעמוד בשאר התשלומים. הערכתנו זו מתבססת על מקורות החברה הדלים, על

ציפייתנו כי החברה לא תוכל לממש נכסים או למחזר חוב בתנאי השוק הנוכחיים, על העלייה המתמשכת במינוף החברה ועל השווי הנכסי השלילי.

ב-18 ליוני נדרשה החברה לפרוע תשלום ריבית לבעלי אג"ח ט' בסך של כ-22 מיליון ₪ וב-30 ליוני היא נדרשה לפרוע תשלומי ריבית לבעלי אג"ח י"ד וט"ו בסך של כ-14 מיליון ₪. אולם החברה השתמשה בזכותה לדחיית התשלום לאג"ח ט' בעד 14 ימי עסקים כך שהתחייבה לשלם ב-30 ביוני סך כולל של כ-36 מיליון ₪ תשלומי ריבית לכל בעלי איגרות החוב. ב-29 ביוני הודיעה החברה על החלטתה לדחות את כל תשלומי הריבית הללו ב-7 ימים, ל-7 ביולי, בהתאם לסעיף ההארכה הנוספת בשטרות הנאמנות של אג"ח ט', י"ד וט"ו. במועד זה, אם החברה לא תבצע את התשלומים, גם כתוצאה מהגעה להסדר חוב או פריסה מחדש של חוב קיים, תגיע החברה לכשל פירעון לפי הגדרות S&P Global Ratings.

בנוסף, ב-30 ספטמבר נדרשת החברה לפרוע תשלומי קרן וריבית בסך כולל של כ-132 מיליון ₪ הכוללים תשלום קרן בסך של כ-118 מיליון ₪ לבעלי אג"ח ט"ו ותשלומי ריבית בסך של 14 מיליון ₪ לבעלי אג"ח י"ד וט"ו. למיטב ידיעתנו, בקופת החברה קיימים כיום מזומנים בסך של כ-21 מיליון ₪ בלבד. כמו כן, קיימת התחייבות של הבעלים להזרים כ-70 מיליון ₪ בספטמבר. מקורות אלה אינם מספיקים לתשלום התחייבויותיה של החברה בששת החודשים הקרובים בסך כולל של 168 מיליון ₪ (לא כולל הוצאות הנהלה וכלליות בסך של כ-14 מיליון ₪), כך שיכולת הפירעון תלויה במימוש נכסים ומחזור חוב אשר אינם סבירים בהינתן תנאי השוק המאתגרים השוררים כיום.

בעל השליטה פועל להגיע להסדר עם מחזיקי איגרות החוב, והציג לנושי החברה מתווה להסדר חוב אשר, נכון לכתיבת שורות אלה, טרם אושר על ידי הנושים. כאמור, אם תגיע החברה להסדר חוב או לפריסה מחודשת של החוב, נחשיב זאת ככשל פירעון (לפי הגדרות S&P Global Ratings).

האמור לעיל מחזק את הערכתנו כי צפוי כשל פירעון (דירוג 'D') של החברה ושל איגרות החוב המדורגות שלה בטווח המידי.

יש לציין כי בחודשים האחרונים נשחק שווי השוק של החברות בתיק ההשקעות של החברה, בין היתר כתוצאה מהתפרצות נגיף הקורונה. כתוצאה מכך המשיך יחס המינוף (LTV) של החברה לעלות וכיום הוא גבוה מ-200%, שיעור המצביע על ערך שלילי עבור בעלי מניות החברה.

נציין כי קיימת אי ודאות רבה לגבי התפתחות מגפת הקורונה. הקונצנזוס בקרב מומחי רפואה הוא שייתכן שהמגפה הגיעה או כמעט הגיעה לשיאה באזורים מסוימים בעולם, אולם תמשיך להוות איום עד שחיסון או טיפול אפקטיבי יהיו זמינים בהיקף נרחב, מה שעשוי לא לקרות עד המחצית השנייה של 2021. אנו משתמשים בהנחה זו להערכת השלכותיה הכלכליות של המגפה והשפעתה על איכות האשראי של גופים וחברות (ראו באתר S&P מעלות ובאתר S&P Global Ratings). עם התפתחות המצב, נעדכן את הנחותינו והערכותינו בהתאם.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג השלילית משקפת את הערכתנו כי קיימת ודאות כמעט מוחלטת שהחברה תגיע לכשל פירעון (לפי הגדרות S&P Global Ratings) בטווח המידי, בין כתוצאה מאי תשלום של חוב פיננסי במלואו ובמועדו, ובין כתוצאה מהגעה להסדר חוב או פריסה מחדש של חוב קיים (distressed exchange). מצוקת הנזילות של החברה באה לידי ביטוי בתלות מוחלטת של החברה בהזרמות הון או במימושים מהירים של נכסים לא סחירים בטווח המידי. על כן, להערכתנו, ישנה חשיפה מהותית מאד לסיכוני אי-ביצוע בזמן של מהלכים שמטבעם אינם תלויים רק בהנהלת החברה ומושפעים מתנאי השוק הנוכחיים.

התרחיש השלילי

נפעל להוריד את הדירוג ל-'D' אם החברה לא תעמוד בתשלומי החוב על פי לוח הסילוקין הנוכחי במלואם ובמועדם, לרבות אי עמידה בתשלומים בעקבות הסכמה עם הנושים (distressed exchange). בנסיבות הקיימות, כל הסדר עם נושי החברה יוגדר על ידינו ככשל פירעון, וזאת בהתאם למתודולוגיה שלנו.

התרחיש החיובי

בהינתן פרופיל הנזילות החלש והערכתנו להיעדר מקורות מימון מספקים בטווח המידי, ובהינתן רמות המינוף הגבוהות של החברה, פעולת דירוג חיובית אינה סבירה בטווח הקרוב.

נזילות

אנו רואים את רמת הנזילות של אי.די.בי כ"חלשה". אנו מעריכים כי היחס בין מקורות החברה לבין השימושים שלה יהיה נמוך משמעותית מ-1.0x בששת החודשים הקרובים. רמת הנזילות החלשה מתבססת על הערכתנו כי מקורותיה הוודאיים של החברה אינם מספיקים למימון שימושיה עד סוף ספטמבר 2020, בעיקר פירעון תשלומי ריבית למחזיקי האג"ח בסך כ-50 מיליון ₪ ופירעון תשלומי קרן למחזיקי אג"ח ט"ו בסך של כ-118 מיליון ₪.

בהינתן מצב השווקים המקומי והעולמי והאי ודאות השוררת בשוק, החברה חשופה לסיכוני אי ביצוע בזמן (execution risk) של תהליך מימוש נכסים, שהוא תהליך מורכב יחסית. כך שגם הזרמה של כ-70 מיליון ₪ בספטמבר לפי התחייבותו של בעל השליטה לא תספיק למימון השימושים.

בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים כי המקורות העומדים לרשות החברה בששת החודשים שהחלו ב-1 במרץ, 2020, הם:

- מזומן בהיקף של 21 מיליון ₪.

ההנחות שלנו לגבי השימושים של החברה באותה תקופה הן:

- תשלום חלויות חוב והוצאות ריבית של כ-168 מיליון ₪.
- הוצאות הנהלה וכלליות בסך של כ-14 מיליון ₪.

התניות פיננסיות

למיטב ידיעתנו, לחברה התניה פיננסית כלפי בעלי אג"ח ט"ו, לפיה סך ההון של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ לא יפחת מ-3 מיליארד ₪. נכון ל-31 במרץ, 2020, החברה עומדת בהתניה זו.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את דירוג סדרת האג"ח הלא מובטחת של אידיבי חברה לפתוח בע"מ (סדרה ט'), 'ilC', רמת דירוג (נוץ') אחת מתחת לדירוג המנפיק. דירוג שיקום החוב לסדרה זו הוא 5, ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה 10%-30% (בחלק התחתון של טווח זה).
- דירוג שיקום החוב של סדרת האג"ח הלא מובטחת מושפע מירידת השווי של תיק הנכסים יחד עם התגברות הלחץ על הנזילות והצורך במימוש מהיר יותר של נכסים.
- בחישוב שיעור שיקום החוב של החוב המובטח נכללת הבטוחה הספציפית של החוב בשוויה המופחת בעת משבר. יתרת החוב שנותרת בלתי מכוסה על ידי הבטוחה הספציפית נהנית גם מהשווי המופחת של הנכסים הבלתי משועבדים, פרי פאסו עם החוב הלא מובטח (סדרה ט').

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2020
- תחול שחיקה מהותית של כ-35% בשווי השוק של ההחזקות, בין היתר בשל ההתדרדרות במצב הפיננסי של החברה והצורך במימוש מהיר של תיק ההחזקות.
- החברה תפורק, הערכה הנשענת על העובדה כי אין פעילות ברמת החברה וכי כל שוויה בעת כשל הפירעון ינבע מהחזקת המניות.
- הנושים יפעלו לממש את ההחזקות בחברות הבנות או בחלק מהן, הערכה הנתמכת בסינרגיה הנמוכה בין החברות.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- שווי נכסי החברה (ברוטו) בעת הפירוק: כ-630 מיליון ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב: כ-600 מיליון ₪
- סך חוב מובטח (סדרה י"ד): כ-900 מיליון ₪
- שווי מובטח של הבטוחה הספציפית לטובת החוב המובטח (סדרה י"ד): כ-260 מיליון ₪
- סך חוב מובטח (סדרה ט"ו): כ-240 מיליון ₪
- שווי מובטח של הבטוחה הספציפית לטובת החוב המובטח (סדרה ט"ו): כ-120 מיליון ₪

- סך חוב לא מובטח (סדרה ט') ויתרת החוב המובטח שאינה מכוסה על ידי הבטוחה הספציפית: כ-1,530 מיליון ₪.
- שווי פנוי לכיסוי החוב הלא מובטח (סדרה ט') ויתרת החוב המובטח: כ-220 מיליון ₪
- הערכת שיעור שיקום החוב המדורג הלא מובטח (סדרה ט'): 10%-30%
- דירוג שיקום חוב לחוב בלתי מובטח (1 עד 6): 5

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

נזילות: שלילי

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: שלילי

השוואה לקבוצת ייחוס: שלילי

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: השימוש בתחזית דירוג וב-CreditWatch, 14 בספטמבר, 2009
- מתודולוגיה - כללי: מתודולוגיה לשימוש בדירוגים בקבוצת ה-CC וה-CCC, 1 באוקטובר, 2012
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת ניהול וממשל תאגידי של חברות ומבטחים, 13 בנובמבר, 2012
- מתודולוגיה - כללי: עיתוי התשלומים, תקופות גרייס, ערבויות, והשימוש בדירוגים 'D' (כשל פירעון) ו-'SD' (כשל פירעון סלקטיבי), 24 באוקטובר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה כללית לדירוג תאגידים, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון מדינה, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: סיכון ענפי, 19 בנובמבר, 2013

- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת פרופיל הנזילות של תאגידים, 16 בדצמבר, 2014
- מתודולוגיה: מתודולוגיה לדירוג חברות החזקה, 1 בדצמבר, 2015
- 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 ביולי, 2019
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

רשימת דירוגים

פרטים כלליים (נכון ל-1 ביולי, 2020)

אי די בי חברה לפתוח בע"מ

דירוג(י) המנפיק

טווח ארוך	ilCC\Negative

דירוג(י) הנפקה

חוב בכיר בלתי מובטח

סדרה ט	ilC

היסטוריית דירוג המנפיק

טווח ארוך	
מרץ 17, 2020	ilCC\Negative
יוני 27, 2019	ilCCC\Negative
אפריל 18, 2019	ilBB-\Negative
יולי 27, 2017	ilBBB-\Stable
פברואר 26, 2017	ilBB\Developing
ינואר 11, 2016	ilCCC\Negative
פברואר 26, 2015	ilB\Negative
יולי 02, 2014	ilBB\Negative
יוני 14, 2013	D
יוני 04, 2013	ilCC\Negative
ינואר 17, 2013	ilB\Negative
ספטמבר 19, 2012	ilBB\Watch Neg
מאי 13, 2012	ilBBB+\Negative
אוקטובר 31, 2011	ilA-\Stable
ספטמבר 21, 2011	ilA-\Watch Neg
ינואר 03, 2011	ilA+\Negative
יולי 29, 2009	ilA+\Stable
נובמבר 30, 2008	ilAA\Watch Neg
דצמבר 12, 2006	ilAA\Stable
מאי 01, 2002	ilAA
יוני 01, 2001	ilAA+
מאי 01, 2000	ilAAA

פרטים נוספים

זמן בו התרחש האירוע	12:36 01/07/2020
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	12:36 01/07/2020
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.

במידה שרשויות הרגולציה מאפשרות לחברת דירוג להכיר בתחום שיפוט מסוים בדירוג שנקבע בתחום 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.