Maalot
S&P Global Ratings

איגודן – איגוד ערים דן לתשתיות איכות הסביבה

13 ביוני 2022

עדכון דירוג

שינוי תחזית הדירוג לחיובית בשל צפי למיתון הגירעונות לאחר תקציב ההון; אשרור דירוג 'ilAA+'

אנליסט אשראי ראשי:

יותם כהן, רמת גן, yotam.cohen@spglobal.com

אשת קשר נוספת:

אביטל קורן, רמת גן, avital.koren@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 2
פעולת הדירוג 2
תחזית הדירוג 2
התרחיש החיובי 2
התרחיש השלילי 2
שיקולים עיקריים לדירוג 3
יסודות כלכליים חזקים ומסגרת מוסדית תומכת המבטיחה כיסוי צרכים עתידיים באמצעות התאמת התעריף 3
קווי האשראי החדשים יבטיחו את מימון תוכנית ההשקעות וישפרו את הנזילות 4
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 6
מאמרים נוספים 6
רשימת דירוגים 7

עדכון דירוג

שינוי תחזית הדירוג לחיובית בשל צפי למיתון הגירעונות לאחר תקציב ההון; אשרור דירוג 'ilAA+'

תמצית

- איגודן – איגוד ערים דן לתשתיות איכות הסביבה ("איגודן") חתמה על שני קווי האשראי בהיקף כולל של 2.6 מיליארד ₪ במהלך השנה החולפת, ובכך שיפרה את נזילותה והבטיחה את מימון תוכנית ההשקעות לשנים הקרובות.
- עודפים תפעוליים גבוהים וביצוע שקול של ההוצאות ימתנו את הגירעונות לאחר תקציב ההון.
- כתוצאה מכך, צורכי המימון ירוסנו ועומס החוב, שיגיע לשיאו בשנת 2029, לא יעלה על 450% מסך ההכנסות התפעוליות המתואמות.
- אי לכך אנו מאשררים את הדירוג 'ilAA+' של איגודן ומעדכנים את התחזית לחיובית מיציבה.

פעולת הדירוג

ב-13 ביוני 2022 אשררה S&P מעלות את הדירוג 'ilAA+' של איגודן איגוד ערים דן לתשתיות איכות סביבה, ועדכנה את תחזית הדירוג לחיובית מיציבה.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג החיובית משקפת את הערכתנו כי בשנתיים הקרובות הנהלת איגודן תבצע באופן הדרגתי בלבד את תוכנית ההשקעות שלה, מה שיסייע לה להפחית את הגירעונות לאחר תקציב ההון ולרסן את קצב צבירת החוב, תוך שמירה על נזילות הולמת.

התרחיש החיובי

נשקול העלאת דירוג אם נמשיך לראות מגמות חיוביות בהנהלת איגודן, ובהן יכולתה לחזות נכונה רמת ההשקעות הנדרשת ולבצע את תוכנית ההשקעות שלה תוך הפחתה הדרגתית של הגירעונות לאחר תקציב ההון אל מתחת ל-25% מההכנסות התפעוליות המתואמות ומיתון קצב צבירת החוב.

התרחיש השלילי

נשקול לשנות את התחזית ליציבה אם איגודן ירשום גירעונות גבוהים בהרבה מציפיותינו או יצבור חוב גבוה בהרבה מציפיותינו. דבר זה עשוי לקרות אם איגודן ייאלץ להגדיל את הוצאותיו על תפעול המתקנים החדשים ואספקת השירותים שלו מעבר למצופה, או אם יסטה מתוכנית ההשקעות המקורית ובמקום לפרוש את ביצועה על פני השנים, יאיץ אותו משמעותית.

שיקולים עיקריים לדירוג

שינוי תחזית הדירוג של איגודן לחיובית מבוססת על ציפיותינו כי הנהלת איגודן לא תסטה מהתכנון ארוך הטווח שלה, ותבצע את תוכנית ההשקעות באופן שיפחית את הגירעונות לאחר תקציב ההון וימתן את קצב צבירת החוב. אנו מזהים שיפור ניכר בעמדת הנזילות של איגודן בעקבות החתימה בספטמבר 2021 על שני קווי אשראי לזמן ארוך עם בנק הפועלים ובנק לאומי, המובילים ליתרת מקורות תזרימיים בגובה של פי 20 מהיקף שירות החוב השנתי במשך 12 החודשים הבאים. הדירוג של איגודן נתמך על ידי חוזקה של הכלכלה הישראלית ועל ידי המסגרת המוסדית שבה פועלים איגודי הערים בתחום הביוב בישראל, שאנו מעריכים כמתפתחת אך מאוזנת. הערכת מסגרת זו משקפת את המחויבות הברורה לכך שהתעריף שנקבע מראש על ידי רשות המים יכסה את הוצאות האיגודים.

יסודות כלכליים חזקים ומסגרת מוסדית תומכת המבטיחה כיסוי צרכים עתידיים באמצעות התאמת התעריף

אנו רואים את המסגרת המוסדית של איגודי הערים בתחום הביוב בישראל, בה פועל איגודן, כמתפתחת אך מאוזנת. עיריות החברות באיגודים מקבלות שירותים מהאיגודים ומיוצגות בדירקטוריונים שלהם. בנוסף לכך, האסטרטגיה והפעילות הפיננסית והתפעולית של איגודי הערים לביוב מפוקחות בקפידה על ידי הרגולטור, רשות המים. רשות זו מאשרת את תקציבי האיגודים, את נטילת החוב ואת תוכניות ההשקעה שלהם, וקובעת את התעריפים שמסייעים לכסות את הוצאות התפעול, הוצאות הפרויקטים ושירות החוב השנתי. פרויקטי השקעה מתוכננים תחילה על ידי איגודי הערים, הן הנדסית והן כלכלית, אבל מבוצעים רק לאחר שאושרו על ידי הרגולטור ולאחר שהתעריף הותאם לכיסוי הצרכים. ברגע שהתעריף נקבע, העיריות החברות נדרשות לשלם אותו לאיגודים. מסגרת זו מאפשרת לאיגודן לבצע תכנון פיננסי ארוך-טווח ואמין, גם אם שמרני יחסית, הן בתקציב התפעולי, הן בתקציב ההון והן בנטילת החוב. למרות המסגרת התומכת, איגודי הערים סובלים מגמישות מוגבלת בתחום הפיננסי, שכן הם אינם יכולים לשנות את התעריף באופן עצמאי, ואופי הפעילות שלהם סביב הקליטה והטיפול בשפכים מקשה על קיצוץ בהוצאות הפיתוח, במציאות שבה הביקוש לשירותים הולך וגדל יחד עם הגידול באוכלוסיה. כללי החשבונאות והדיווח של איגודי הערים דומים לאלו של העיריות, על אף שהאיגודים הם גופים הדורשים ביצוע שוטף של השקעות, ולהבדיל מהעיריות, נושאים בנטל חוב גבוה מאוד.

היסודות הכלכליים החזקים של מדינת ישראל תומכים גם הם בדירוג של איגודן. הערכתנו זו מבוססת על הצפי לצמיחה כלכלית בישראל בשנים הקרובות, עם תוצר לנפש הצפוי להגיע לכ-55,500 דולר ב-2022. אנו סבורים כי ההתפתחויות הכלכליות באיגודן ישקפו לכל הפחות את אלו של הכלכלה הארצית, בהינתן שהוא פועל בגוש דן, הכולל רשויות מקומיות עם מאפיינים כלכליים חזקים יחסית, ושבתחומן פועלים מרכזי עסקים חשובים. אנו משתמשים בפרופיל הכלכלי של העיריות החברות באיגודן, שמהן הוא מפיק למעלה מ-70% מהכנסותיו, כאמת מידה לפרופיל הכלכלי של איגודן. מעמדו היציב של איגודן, המוגדר כמפעל חיוני, נתמך גם על ידי הביקוש

הקשיח לשירותיו, והעובדה כי חסמי הכניסה לתחום גבוהים יחסית בשל פעילותו מבוססת ההשקעות הכבדות, התלויה ברגולציה ובהליכים סטטוטוריים. דבר זה הופך אותו כמעט לבלתי ניתן להחלפה, הן עבור העיריות החברות באיגוד והן עבור יתר לקוחותיו. הרשויות המקומיות, או תאגידי המים שלהן, הם אלו שמחויבים להעביר לאיגודן בכל מקרה את התעריפים הקבועים מראש וללא קשר למצבן הכלכלי, דבר המקטין את חשיפתו של איגודן לסיכוני גבייה.

ההנהלה של איגודן יציבה לאורך זמן, מקצועית ומומחית בתחומה, והחלטותיה כמעט ולא מושפעות משיקולים פוליטיים. תקציבים מאושרים בקלות יחסית לפני תחילת השנה וכוללים הנחות שמרניות. איגודן אחראי לתכנון פרויקטים שיבטיחו את יכולתו לטפל ב-100% מכמויות השפכים שזורמות לתוך מערכותיו, תוך שהוא מתחשב במגמות כלכליות ודמוגרפיות. פועל יוצא של כך הוא תכנון ארוך טווח של יותר מעשור קדימה שאיגודן פועל על פיו. בעוד שההכנסות וההוצאות התפעוליות קלות יותר לחיזוי, הרי שהוצאות הפיתוח מטבען חשופות לעיכובים ותלויות בגורמים שונים, כך שאיגודן נוטה לתקצב אותן באופן שמרני יותר בתוכניותיו. דבר זה לעתים מוביל לאי דיוקים מסוימים בעודף החזוי לאחר תקציב ההון ובצורכי נטילת החוב. אנו סבורים שהמדיניות הפיננסית של איגודן מאוזנת וזהירה, והדבר אף מתבטא בעמידה רצופה בהתניות הפיננסיות שמכתיבים הגופים המלווים.

קווי האשראי החדשים יבטיחו את מימון תוכנית ההשקעות וישפרו את הנזילות

אנו חוזים כי העודף התפעולי של איגודן יישאר גבוה בשנים הבאות, אך יצטמצם מעט ל-55% מההכנסות התפעוליות המתואמות. עודף זה ימשיך לתמוך במימון תוכנית ההשקעות של איגודן. אנו צופים שאיגודן יגדיל את הכנסותיו התפעוליות לאורך טווח התחזית בעקבות גידול אוכלוסין של כ-1.8% בשנה בממוצע. בנוסף אנו צופים עלייה נוספת בהכנסות כתוצאה מעליית מדד המחירים לצרכן, שהתעריף צמוד אליו. על מנת לתמוך בתוכנית ההשקעות של איגודן, רשות המים קיבעה את התעריף החל מינואר 2022, מה שיתרום גם כן לרמה גבוהה יותר של הכנסות. מן הצד השני, גידול האוכלוסין יוביל גם לגידול בהוצאות התפעול. איגודן ימשיך אמנם לחסוך בהוצאות החשמל תוך שימוש בחשמל בייצור עצמי, אך סביר להניח שיגדיל את הוצאותיו עם כניסת המתקנים החדשים לפעולה. הפעלת מתקן הייבוש, שעתידה להתרחש ב-2026, תוביל גם היא להגדלת הוצאות התפעול.

לאורך טווח התחזית אנו צופים כי איגודן ימשיך לבצע את תוכנית ההשקעות שלו, "איגודן 2040", שאושרה על ידי רשות המים. התוכנית כוללת פרויקטים בהיקף של כ-1 מיליארד ₪ להרחבת מערכת ההולכה וכ-1.8 מיליארד ₪ להקמה ושדרוג של מערכות הטיפול והמחזור, והיא תמומן בחלקה באמצעות נטילת חוב ארוך טווח מהמוסדות הפיננסיים המקומיים. אחד מהפרויקטים העיקריים הכלולים בתוכנית יגדיל באופן ניכר את קיבולת מכון טיהור השפכים, והשני יאפשר טיפול מלא בשאריות הבוצה. ביצוע ההשקעות בפרויקט צפוי להיפרש על פני תקופה של למעלה מעשור, והוא עתיד לייצר בשנים הקרובות גירעונות לאחר תקציב ההון. אנו מעריכים כי גירעונות אלו יילכו ויפחתו בהדרגה אל מתחת ל-25% מההכנסות התפעוליות המתואמות. בתרחיש הבסיס אנו לוקחים בחשבון כי עליית האינפלציה עשויה להשפיע במידת מה על גובה הוצאות הפיתוח. עם זאת, עלויות

הפרויקטים כוללות גם הוצאות בלתי צפויות מראש, ועל כן איננו צופים פגיעה משמעותית בביצועים התקציביים של איגודן לאורך טווח התחזית.

הגירעונות לאחר תקציב ההון (הכולל את ההוצאות ההוניות באיגודן ובמי אזור דן) יכוסו על ידי נטילת הלוואות מתוך קווי האשראי החדשים. בדרך כלל איגודן מבצע את הפרויקטים באופן איטי מהמתוכנן, ועל כן אנו צופים שהוא ימשוך כ-200 עד 250 מיליון ₪ בכל שנה לאורך טווח התחזית, ויגדיל את עומס החוב שלו ל-326% מסך ההכנסות התפעוליות המתואמות עד שנת 2024. עומס החוב ימשיך לעלות גם מעבר לטווח התחזית שלנו, כתלות בקצב ביצוע הפרויקטים. היות שחלק מהפרויקט ממומן באמצעות צבירה של הכנסות תפעוליות, אנו מבינים שככל שהפרויקטים מבוצעים בשלב מאוחר יותר, כך איגודן נדרש לגייס פחות חוב על מנת לממנם. ההנהלה הפיננסית פרשה את ביצוע הפרויקטים על פני יותר מעשור, ועל ידי כך עשויה למתן את הגירעונות לאחר תקציב ההון ואת צבירת החוב. כך או כך, אנו סבורים כי רמות החוב הגבוהות ימשיכו להוות גורם מגביל לדירוג של איגודן. אנו סבורים שאיגודן ימשיך לנהל את תוכנית ההשקעות שלו בצורה זהירה, כאשר החוב יגיע לשיאו בשנת 2029 ויעמוד על פחות מ-450% מסך ההכנסות התפעוליות המתואמות, ורק לאחר מכן יתחיל לרדת. מבנה החוב של איגודן כולל כיום רק חוב לזמן ארוך במטבע מקומי, מדיניות שלהבנתנו ההנהלה הפיננסית מחויבת לשמר בעתיד, תוך שהיא ממתנת סיכונים הנובעים משערי הריבית.

איגודן שיפר משמעותית את עמדת הנזילות שלו לאחר שחתם על שני קווי אשראי, כל אחד מהם בגובה של 1.3 מיליארד ₪, למשך 30 השנים הבאות. איגודן ייהנה מכסף נזיל שיוכל לאפשר לו לבצע את מלוא הפרויקטים המתוכננים במסגרת תוכנית ההשקעות שלו ואת החזרי החוב השנתיים. תשלום הקרן יחל רק בשנת 2026, מה שיבצר את עמדת הנזילות וימנע את החמרתה או את תנודתיותה, ואנו רואים זאת כחוזקה בדירוג. נכון לסוף 2021, איגודן החזיק 99 מיליון ₪ בחשבונותיו. לזה אנו מוסיפים את הפיקדון שאיגודן מחזיק בגובה של 45 מיליון ₪, השווה לשני תשלומי חוב רבעוניים. אנו מעריכים כי יש לאיגודן גישה מספקת למקורות נזילות חיצוניים, הן עקב הערכתנו את המערכת הבנקאית בישראל, והן עקב ניסיון העבר המוכח של איגודן בנטילת חוב בהיקף גדול ובתנאים עדיפים.

איגודן – איגוד ערים דן לתשתיות איכות הסביבה – סיכום ציונים של גורמי דירוג

גורם דירוג	ציון
מסגרת מוסדית	3
כלכלה	1
ניהול פיננסי	3
ביצועים תקציביים	5
נזילות	2
נטל חוב	5

הדירוגים ש- S&P Global Ratings מעניקה לרשויות המקומיות מבוססים על שישה גורמי דירוג מרכזיים המפורטים בטבלה שלעיל. מאמר המתודולוגיה "מתודולוגיה לדירוג רשויות מקומיות", מה-15 ביולי, 2019, מסכם את הדרך שבה משמשים ששת הגורמים יחדיו בקביעת דירוג הרשות המקומית. המסגרת המוסדית

מדורגת בסולם של 1 (הציון הטוב ביותר) עד 6 (הציון הגרוע ביותר). הכלכלה, הניהול הפיננסי, הביצועים התקציביים, הנזילות ונטל החוב מדורגים בסולם של 1 (הציון הטוב ביותר) עד 5 (הציון הגרוע ביותר).

איגודן – איגוד ערים דן לתשתיות איכות הסביבה – מדדים פיננסיים (מיליון ₪)					
שנה	2020	2021	2022bc	2023bc	2024bc
הכנסות תפעוליות	466	494	497	514	524
הוצאות תפעוליות	184	197	213	224	235
יתרה תפעולית	282	297	284	289	289
יתרה תפעולית (% מהכנסות תפעוליות)	60.6	60.1	57.1	56.4	55.2
הכנסות הון	0	N/A	0	0	N/A
הוצאות הון	365	506	410	420	400
יתרה אחרי תקציב הון	(83)	(209)	(126)	(131)	(111)
יתרה אחרי תקציב הון (% מסך ההכנסות)	(17.8)	(42.2)	(25.3)	(25.4)	(21.2)
חוב נפרע	57	68	70	73	74
אשראי ברוטו נוסף	200	250	200	250	250
יתרה אחרי אשראי נוסף	60	(27)	4	46	65
עומס חוב ישיר (נכון לסוף השנה)	1,020	1,227	1,358	1,534	1,710
עומס חוב ישיר (% מההכנסות התפעוליות)	219.0	248.2	273.0	298.8	326.6
עומס חוב נתמך רשות (נכון לסוף השנה)	1,020	1,227	1,358	1,534	1,710
עומס חוב נתמך רשות (% מההכנסות התפעוליות המאוחדות)	219.0	248.2	273.0	298.8	326.6
ריבית (% מההכנסות התפעוליות)	5.8	6.2	7.3	8.6	9.6
תמ"ג לנפש (ארצי) (₪)	152,090	166,362	178,265	185,228	191,711

הנתונים והיחסים שלעיל הם תוצאה, בין השאר, של חישובים שנעשו על ידי S&P Global Ratings, הנשענים על מקורות מקומיים וגלובליים, ומשקפים את הערכתה העצמאית של S&P Global Ratings לגבי רמת העדכון, הכיסוי, הדיוק, האמינות והשמישות של המידע הנגיש. המקורות המרכזיים הם דוחות כספיים ותקציבים, כפי שסופקו על ידי המנפיק. bc – תרחיש הבסיס, משקף את התחזית של S&P Global Ratings לגבי התרחיש הסביר ביותר. N/A – not applicable.

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 25 ביוני, 2018
- מתודולוגיה: מתודולוגיה לדירוג רשויות מקומיות, 15 ביולי, 2019
- מתודולוגיה - כללי: סיכוני אשראי הנובעים מגורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי, 10 באוקטובר, 2021
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 10 בנובמבר, 2021
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

מאמרים נוספים

- דוח דירוג מדינת ישראל, 13 במאי, 2022
- הערכת סיכון ענף הבנקאות בישראל, 10 בספטמבר, 2021

רשימת דירוגים

איגודן לתשתיות איכות הסביבה	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA+\Positive	17/04/2013	10/06/2021
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
יוני 13, 2022	ilAA+\Positive		
פברואר 28, 2017	ilAA+\Stable		
מרץ 23, 2016	ilAA\Positive		
אפריל 17, 2013	ilAA\Stable		
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	15:54 13/06/2022		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	15:54 13/06/2022		
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.

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 שלישיים.