Maalot
S&P Global Ratings

שופרסל בע"מ

3 באוקטובר 2022

עדכון דירוג

אשרור דירוג המנפיק 'ilAA-' ושינוי תחזית הדירוג ליציבה מחיובית על רקע התחרות העזה בענף

אנליסטית אשראי ראשית:

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

איש קשר נוסף:

יבגני סילישטיאן, 972-3-7539733 evgeni.silishtian@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג 3
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג 3
תחזית הדירוג 4
התרחיש השלילי 4
התרחיש החיובי 4
תיאור החברה 5
תרחיש הבסיס 5
יחסים עיקריים 5
נזילות 5
התניות פיננסיות 6
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 6
התאמות לדירוג 6
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

עדכון דירוג

אשרור דירוג המנפיק 'ilAA-' ושינוי תחזית הדירוג ליציבה מחיובית על רקע התחרות העזה בענף

תמצית פעולת הדירוג

- במחצית הראשונה של 2022 הציגה שופרסל, בהתאם למגמה בענף קמעונאות המזון, ירידה במכירות בחנויות זהות. זאת בעיקר בשל קיטון בהיקף הצריכה הפרטית בד בבד עם עלייה בצריכת מזון במסעדות ובתי מלון, בין היתר על רקע הסרת המגבלות שהוטלו בתקופה המקבילה אשתקד בשל התפרצות מגפת הקורונה. במקביל חלה שחיקה מסוימת ברווחיות אשר נבעה גם מהשפעת האינפלציה והתחרות בענף.
- תחת תרחיש הבסיס העדכני שלנו אנו צופים כי בשל התחרות העזה בענף, התייקרות מחירי התשומות והשירותים ותוכנית ההשקעות של החברה לפיתוח מנועי הצמיחה שלה, לא יחול שינוי משמעותי לטובה ביחסים הפיננסיים של החברה בטווח הבינוני.
- לפיכך, ב-3 באוקטובר 2022 אשררנו את הדירוג של שופרסל בע"מ, 'ilAA-', ושינינו את התחזית ליציבה מחיובית. כמו כן אשררנו את הדירוג 'ilAA' לסדרות האג"ח ד', ה' ו' ו-ז' הלא מובטחות של החברה.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תשמור שופרסל על מעמדה התחרותי בענף קמעונאות המזון, תוך המשך פיתוח המותג הפרטי שלה, בד בבד עם חיזוק הסינרגיה עם BE. אנו מעריכים כי לשם כך תבצע החברה השקעות שיאפשרו לה לשמור על מעמדה החזק בענף ולתת מענה לצורכי השוק המשתנים בטווח הבינוני. תחזית הדירוג היציבה משקפת גם את ציפיותינו שהחברה תשמור על יחסים פיננסיים ההולמים את הדירוג, קרי יחס מתואם FFO (funds from operations) לחוב הגבוה מ-12% ויחס EBITDA להוצאות מימון של כ-4.0x, בהתחשב בתחזית ההשקעות הצפויה ובחלוקת דיבידנדים לא אגרסיבית.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

במחצית הראשונה של 2022 חלה ירידה בהכנסות וברווחיות החברה בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בד בבד עם עלייה קלה בהוצאות. בששת החודשים הראשונים של השנה קטנו הכנסות החברה בכ-2% לכ-7.2 מיליארד ₪ והרווח התפעולי נשחק לכ-209 מיליון ₪, כ-2.9% מהמכירות לעומת כ-5.2% מהמכירות במחצית המקבילה אשתקד, בעיקר בשל השפעת התאוששות המשק תוך הסרת מגבלות הקורונה אשר באה לידי ביטוי בקיטון היקף הצריכה הפרטית ברשתות השיווק. במקביל חלה עלייה מינורית בהוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות שהושפעו בין היתר מעלייה במחירי התשומות והשירותים. כתוצאה מכך עמד היחס המתואם FFO לחוב של שופרסל על כ-19.3% והיחס המתואם EBITDA להוצאות מימון עמד על כ-5.6x, לעומת כ-21% ו-6.5x, בהתאמה, במחצית הראשונה של 2021 (על בסיס LTM).

בתרחיש הבסיס העדכני שלנו אנו צופים כי לא יחול שינוי מהותי לטובה ביחסים הפיננסיים של החברה בטווח הבינוני בהתחשב בתחזית השקעות רחבה ובתמורות השליליות בענף. בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים כי החברה תבצע תוכנית לצמצום הוצאות תפעוליות במספר תחומים. זאת במטרה להתמודד עם העלייה בעלות המכר בעקבות עליית מחירי התשומות והשירותים והאינפלציה, ובשל יכולת חלקית לגלגל את מלוא העלויות על הצרכן בהתחשב בהתגברות התחרות בענף. התחזית שלנו מתבססת בין השאר על תחזית השקעות שמסרה לנו הנהלת החברה.

אנו סבורים שהסביבה התחרותית של שופרסל תישאר מאתגרת בשל כניסת המותג הפרטי Carrefour (BBB/Stable) וכניסת מותגים בינלאומיים כדוגמת הכניסה הצפויה של הרשת ההולנדית SPAR בשנה הבאה ובמקביל להמשך פתיחת חנויות נוחות במרכזי השכונות. כדי ששופרסל תוכל להתמודד עם התפתחויות אלו, עליה לפתח חדשנות ומנועי צמיחה חדשים, והיא עושה זאת למשל באמצעות הקמת מרלו"גים בקדימה ובמודיעין שאמורים לייעל את המערך המקוון של החברה, רכישת דן דיל ופיתוח פעילות הפיננסים שלה, שופרסל עסקים ופעילות הנדל"ן.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תשמור שופרסל על מעמדה התחרותי בענף קמעונאות המזון, תוך המשך פיתוח המותג הפרטי שלה, בד בבד עם חיזוק הסינרגיה עם BE. אנו מעריכים כי לשם כך תבצע החברה השקעות שיאפשרו לה לשמור על מעמדה החזק בענף ולתת מענה לצורכי השוק המשתנים בטווח הבינוני. תחזית הדירוג היציבה משקפת גם את ציפיותינו שהחברה תשמור על יחסים פיננסיים ההולמים את הדירוג, קרי יחס מתואם FFO לחוב הגבוה מ-12% ויחס EBITDA להוצאות מימון של כ-4.0x, בהתחשב בתחזית ההשקעות הצפויה ובחלוקת דיבידנדים לא אגרסיבית.

התרחיש השלילי

אנו עשויים לנקוט בפעולת דירוג שלילית אם החברה תציג יחס מתואם FFO לחוב נמוך מ-12% ויחס EBITDA להוצאות מימון הנמוך מ-3.0x לאורך זמן. תרחיש זה ייתכן למשל אם החברה תחלק דיבידנדים באופן אגרסיבי, אם היקף ההשקעות יהיה גבוה משמעותית משהנחנו בתרחיש הבסיס שלנו, או אם שיעור ה-EBITDA יישחק משמעותית כתוצאה מהתגברות התחרות.

התרחיש החיובי

אנו עשויים להעלות את הדירוג אם החברה תציג יחס מתואם FFO לחוב הגבוה מ-20% ויחס מתואם EBITDA להוצאות מימון גבוה מ-6.0x לאורך זמן, תוך שמירה על מעמדה התחרותי המוביל בישראל.

תיאור החברה

שופרסל בע"מ היא חברה ציבורית הנסחרת בבורסה בתל אביב ופעילות הליבה שלה היא בתחום קמעונאות המזון ומוצרי הצריכה בישראל, בו היא נחשבת לשחקן המוביל בשוק עם נתח שוק מוערך של כ-20%. נכון ליוני 2022, רשת שופרסל מונה 312 סניפים בפריסה ארצית ובשבעה פורמטים שונים, וכן 91 חנויות פארם תחת המותג BE. בנוסף, לשופרסל תיק נכסי נדל"ן מניב, בעיקר סופרמרקטים, בפריסה גיאוגרפית רחבה, שכ-75% ממנו (מבחינת הנבת NOI – net operating income) משמש את חנויות רשת שופרסל עצמה. לשופרסל גם מערך כרטיסי אשראי בשיתוף פעולה עם חברת כ.א.ל.

כיום אין בשופרסל גרעין שליטה והיא מוחזקת על ידי מוסדות פיננסיים והציבור.

תרחיש הבסיס

תרחיש הבסיס שלנו מתבסס על ההנחות המרכזיות שלהלן:

- שיעור גידול אוכלוסייה של כ-2% בשנה.
- שיעור EBITDA מתואם של כ-9% בשנים 2022 ו-2023.
- תוכנית לצמצום הוצאות תפעוליות בשנים 2022-2023 כמענה לעלייה במחירי התשומות ולתחרות העזה בענף.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2021A	2022E	2023E
הוצאות מימון/EBITDA	6.1x	6.0x-5.5x	6.0x-5.5x
חוב/FFO	21.8%	18%-13%	18%-13%

A-בפועל. E-צפוי.

נזילות

להערכתנו, נזילות החברה "חזקה" ונתמכת בייצור תזרים מזומנים יציב יחסית, בגמישות פיננסית גבוהה הנגזרת מתיק נכסי נדל"ן מניב לא משועבדים, בפריסה טובה של חלויות החוב ובנגישות טובה למגוון מקורות מימון. לחברה מסגרות אשראי חתומות פנויות בהיקף מספק לתקופה של מעל 12 חודשים. להערכתנו, היחס בין המקורות לשימושים צפוי לעלות על 1.5x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 ביולי 2022.

בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים כי המקורות העומדים לרשות החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 ביולי 2022 הם:

- מזומנים ונכסים פיננסיים סחירים בהיקף של כ-1.1 מיליארד ₪.
- מסגרות אשראי לצרכים שוטפים, בעיקר שימושי הון חוזר, של כ-870 מיליון ₪.

- FFO תזרימי בהיקף של כ-600-650 מיליון ₪.

ההנחות שלנו לגבי השימושים של החברה לתקופה זו הן:

- תשלום חלויות חוב של אג"ח בהיקף של כ-270 מיליון ₪.
- צורכי הון חוזר בהיקף של כ-50 מיליון ₪.
- הוצאות הוניות (capex) להערכתנו בהיקף של כ-550-750 מיליון ₪.
- רכישות (כולל פיתוח תחום הנדל"ן) בהיקף של כ-200-400 מיליון ₪.

התניות פיננסיות

אנו צופים כי החברה תשמור על מרווח הולם על כל התניותיה הפיננסיות בטווח הבינוני. לפי תנאי האג"ח, על החברה לשמור שההון המיוחס לבעלי המניות שלה (כולל זכויות מיעוט) לא יפחת מ-550 מיליון ₪, שהחוב נטו למאזן לא יעלה על 60% ושהחוב נטו ל-EBITDA לא יעלה על 5.0x.

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

אינדיקטורי ESG בדירוג אשראי: E-2, S-2, G-2

בשנה האחרונה חלה תחלופה גבוה יחסית בקרב נושאי המשרות הבכירות בחברה. בין היתר עזב היו"ר, המנכ"ל וסמנכ"לית הכספים. החברה מינתה ליו"ר החברה את המנכ"ל הקודם, מר איציק אברכהן, ולמנכ"ל את מר אורי וטרמן, אשר כיהן כמנכ"ל רשת Be, ולאחרונה דיווחה על מינוי סמנכ"ל כספים חדש, מר תומר שני. על אף התחלופה, החברה שומרת על יציבות יחסית בפעילותה השוטפת, ותוצאותיה הפיננסיות תואמות את האסטרטגיה העסקית והמדיניות הפיננסית ארוכת הטווח. לכן, בשלב זה אנו סבורים כי לגורמי ESG אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של שופרסל בע"מ.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי

מבנה הון: ניטרלי

נזילות: ניטרלי

מדיניות פיננסית: ניטרלי

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרלי

השוואה לקבוצת ייחוס: השפעה ניטרלי

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את הדירוג 'ilAA', רמת דירוג (נוץ') אחת מעל דירוג המנפיק, לסדרות האג"ח הלא מובטחות של שופרסל (סדרות ד', ה', ו', ז'). דירוג שיקום החוב לסדרות אלו הוא '2' ומשקף את הערכתנו כי שיעור שיקום החוב במקרה של כשל פירעון היפותטי יהיה בטווח של 70%-90%.
- הערכתנו לשיעור שיקום החוב מוגבלת לטווח של 70%-90% על אף המוצג במפל התשלומים, בשל הערכתנו כי במסלול ההתדרדרות, החברה עשויה להחליף חוב לא מובטח בחוב מובטח או בכיר.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2027
- מיתון עמוק בכלכלה הישראלית יוביל לירידה בצריכה הפרטית, ללחץ תחרותי ולירידת מחירים.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, הערכה הנתמכת במעמדה התחרותי המוביל בישראל ובגודלה בהשוואה למתחרות.
- השאת הערך למלווים בעת כשל פירעון תיעשה גם באמצעות מימוש נכסי הנדל"ן המניב של החברה המושכרים לצדדים שלישיים, בעוד שהנכסים לשימוש עצמי ימשיכו להניב EBITDA גם באירוע כשל פירעון. שווי נכסי נדל"ן המושכרים לצדדים שלישיים יקטן בכ-40% במימוש מהיר.
- במסלול ההתדרדרות, החברה תנצל 85% ממסגרות האשראי המובטחות שלה.
- במסלול ההתדרדרות, החברה תפרע את החוב הפיננסי בסכום אשר אינו עולה על יתרת המזומנים הנוכחית שבידיה.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA ביציאה מנקודת כשל הפירעון: כ-565 מיליון ₪
- השקעות הוניות לשימור הקיים: 2% מההכנסות, בהתבסס על מגמות היסטוריות של החברה וציפיות עתידיות
- התאמה מחזורית של 5% לענף קמעונאות המזון
- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי שיטת מכפיל EBITDA: כ-2.8 מיליארד ₪
- שווי נוסף כעסק חי (ברוטו) לפי שיטת השווי הנכסי: כ-560 מיליון ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב מובטח: כ-3.2 מיליארד ₪
- סך חוב מובטח: כ-760 מיליון ₪
- שווי פנוי לכיסוי חוב בלתי מובטח: כ-2.45 מיליארד ₪
- סך חוב בלתי מובטח: כ-1.75 מיליארד ₪

- הערכת שיעור שיקום חוב בלתי מובטח: 70%-90% (שיעור זה מוגבל כפי שציינו לעיל).
- דירוג שיקום חוב לחוב בלתי מובטח (1 עד 6): 2

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: 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: 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
- 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

רשימת דירוגים

שופרסל בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA-\Stable	01/03/2002	03/10/2021
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה ד',ה'	ilAA	16/09/2013	03/10/2021
סדרה ו	ilAA	06/05/2015	03/10/2021
סדרה ז	ilAA	31/12/2018	03/10/2021
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
אוקטובר 03, 2022	ilAA-\Stable		
אוקטובר 03, 2021	ilAA-\Positive		
ינואר 15, 2018	ilAA-\Stable		
מאי 28, 2017	ilA+\Positive		
ספטמבר 20, 2016	ilA+\Stable		
מאי 06, 2015	ilA\Stable		
אפריל 06, 2014	ilA+\Stable		
ספטמבר 20, 2012	ilA+\Negative		
מרץ 05, 2012	ilAA-\Negative		
דצמבר 21, 2010	ilAA-\Stable		
מאי 24, 2010	ilAA\Negative		
פברואר 07, 2007	ilAA\Stable		
פברואר 02, 2004	ilAA		
מרץ 12, 2002	ilAA+		
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	16:36 03/10/2022		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	16:36 03/10/2022		
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.