Maalot
S&P Global Ratings

חברת פרטנר תקשורת בע"מ

9 במאי 2024

עדכון דירוג

העלאת דירוג ל-'ilAA-' בשל שיפור ביחסים הפיננסיים; תחזית הדירוג יציבה

אנליסטית אשראי ראשית:

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

איש קשר נוסף:

תום דר, 972-3-7539722 tom.dar@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....5
נזילות....6
התניות פיננסיות....6
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי....6
ניתוח שיקום חוב....6
שיקולים עיקריים....6
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי....7
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון....7
התאמות לדירוג....7

מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....8
רשימת דירוגים 8

עדכון דירוג

העלאת דירוג ל-'ilAA-' בשל שיפור ביחסים הפיננסיים; תחזית הדירוג יציבה

תמצית פעולת הדירוג

- על אף המלחמה הציגה חברת פרטנר תקשורת בע"מ ("פרטנר" או "החברה") ב-2023 שיפור ביחסי הכיסוי, בעיקר כתוצאה מהמשך הקיטון בחוב הפיננסי. ב-2023 הציגה החברה יחס מתואם חוב ל-EBITDA של כ-1.4x ויחס FFO לחוב של 63.4% לעומת 1.5x ו-59%, בהתאמה, ב-2022.
- בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים שפרטנר תמשיך להפחית את החוב הפיננסי ב-2024 תוך שמירה על היקף ההכנסות וה-EBITDA, בד בבד עם קיטון בהיקף ההשקעות לאור סיום שלב פריסת תשתית הסיבים העצמאית למשקי הבית.
- לפיכך, ב-9 במאי 2024 העלינו את הדירוג של חברת פרטנר תקשורת בע"מ ושל סדרות האג"ח שלה לדירוג 'ilAA-' מדירוג 'ilA+'.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שפרטנר תציג ב-12 החודשים הבאים יחס מתואם חוב ל-EBITDA נמוך מ-1.5x. אנו סבורים שפרטנר תשמור על יציבות בבסיס ה-EBITDA ועל מעמדה התחרותי בשוק ותקטין את היקף ההשקעות והחוב. אנו סבורים שעל אף שהמלחמה צפויה להפעיל לחץ על היקף הצמיחה של החברה, הירידה בהיקף ההשקעות בהשוואה לשנים קודמות תוביל לגידול בתזרים החופשי בטווח הבינוני עד ארוך, כך שהחברה לא תצטרך להגדיל את חובה הפיננסי.
- נציין כי קיימת אי ודאות רבה לגבי היקף המלחמה בישראל, משכה והשלכותיה. התרחבות העימות לחזיתות נוספות, אם תקרה, עלולה להגביר משמעותית את הסיכון לפגיעה באינדיקטורים המקרו-כלכליים בישראל ואת התנודתיות בשוק ההון. כבר כעת קיים חשש שהפרמטרים הכלכליים העיקריים של מדינת ישראל יהיו חלשים בהשוואה לצפי הקודם (ראו הורדת דירוג מדינת ישראל ל-'A+' מ-'AA-', התחזית שלילית, 18 באפריל 2024). עם התפתחות המצב, נעדכן את הנחותינו והערכותינו בהתאם.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

העלאת הדירוג של פרטנר נובעת בעיקר מהשיפור המתמשך שחל ביחסי הכיסוי שלה בשנים האחרונות. אנו מעריכים ששיפור זה הוא בר-קיימא על אף התחרות העזה במגזר התקשורת, על כל תחומי הפעילות שבו. ב-2023 הציגה פרטנר יחס מתואם חוב ל-EBITDA של כ-1.4x ויחס FFO (funds from operations) לחוב של 63.4%, לעומת כ-1.5x ו-59%, בהתאמה, ב-2022. הכנסות החברה בנטרול דמי קישוריות ירדו ב-1.8% בהשוואה ל-2022 (3.3% כולל השפעת דמי הקישוריות) והושפעו לשלילה מהמלחמה שפרצה ברבעון הרביעי של 2023 אשר הביאה לירידה בהכנסות משירותי נדידה ולקיטון במכירות ציוד קצה. החברה המשיכה להציג

עלייה במספר המנויים על שירות הסיבים שההכנסה הממוצעת שלו למשתמש (ARPU) גבוהה יותר, ובכך מיתנה את השפעת המלחמה על ההכנסות. הירידה בהכנסות קוזזה חלקית גם על ידי ירידה בהוצאות שכר ובהוצאות לקופה לתמרוץ פריסת הסיבים, כך שה-EBITDA המתואם של החברה נותר דומה, כ-949 מיליון ₪ לעומת כ-952 מיליון ₪ ב-2022. נציין כי לביטול ההדרגתי של דמי הקישוריות השפעה זניחה על תוצאות החברה, שכן לצד הירידה בהכנסות מדמי קישוריות צפויה גם ירידה בהוצאות דמי קישוריות. החוב המתואם של החברה קטן לכ-1.3 מיליארד ₪ בסוף 2023 מכ-1.4 מיליארד ₪ בסוף 2022, בעקבות פירעון חוב פיננסי.

להערכתנו, ב-2024 צפויה עלייה של עד 2% בהכנסות בנטרול הכנסות מדמי קישוריות, בעיקר כתוצאה מגידול במספר מנויי הסיבים ומנויי דור 5 בסלולר לצד התמתנות ההשפעה השלילית של המלחמה. גידול בהוצאות השכר והשפעת עליית המדד ומחירי החשמל על הוצאות תחזוקת הרשת הסלולרית צפויים למתן עליה זו. כמו כן, חדירת ה-eSIM צפויה להמשיך ללחוץ על ההכנסות מנדידה ולהביא להתגברות התחרות בטווח הבינוני-ארוך. נציין כי התחדשות הלחימה בהיקף נרחב יותר עשויה להביא לירידה מחודשת של הכנסות החברה מנדידה וממכירת ציוד קצה וכן להאטת קצב הצטרפותם של מנויים חדשים לשירותי הסיבים ודור 5. תחום הטלוויזיה צפוי להמשיך להיות תחרותי עקב ריבוי המתחרים בשוק, ולהוות מוצר משלים לשירותי החברה כחלק מחבילת ערך כוללת.

אנו צופים שה-EBITDA המתואם של החברה יעמוד ב-2024 על 950-980 מיליון ₪ לעומת כ-952 מיליון ₪ ב-2023, וכי החוב ימשיך לקטון בהתאם ללוח הפירעונות של החברה. כתוצאה מכך, היחס המתואם חוב ל-EBITDA צפוי לעמוד ב-2024 על 1.2x-1.4x.

בעקבות סיום שלב פריסת רשת הסיבים העצמאית למשקי הבית, צורכי ההשקעה של פרטנר צפויים לקטון ב-2024 ולעמוד על 550-570 מיליון ₪, והם ישמשו, בין היתר, להאצת פריסת רשת דור 5, להשלמת שדרוג ליבת רשת הסלולר ולפריסת תשתיות למגזר העסקי.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שפרטנר תציג יחס מתואם חוב ל-EBITDA נמוך מ-1.5x ב-12 החודשים הבאים. אנו סבורים שפרטנר תשמור על יציבות בבסיס ה-EBITDA ועל מעמדה התחרותי בשוק ותקטין את היקף ההשקעות והחוב. אנו סבורים שעל אף שהמלחמה צפויה להפעיל לחץ על היקף הצמיחה של החברה, הירידה בהיקף ההשקעות בהשוואה לשנים קודמות תוביל לגידול בתזרים החופשי בטווח הבינוני עד ארוך, כך שהחברה לא תידרש להגדיל את חובה הפיננסי.

התרחיש השלילי

נשקול הורדת דירוג אם החברה תציג לאורך זמן יחס מתואם חוב ל-EBITDA הגבוה מ-2x ו/או יחס מתואם תזרים מזומנים חופשי לחוב הנמוך מ-15%. תרחיש זה ייתכן במקרה של מיתון המלווה בשיעורי אבטלה וחדלות פירעון גבוהים, או כתוצאה מהתגברות של תחרות מחירים בשוק התקשורת. נשקול הורדת דירוג גם

אם נראה שחיקה מתמשכת בתזרים המזומנים החופשי של החברה. חלוקת דיבידנד אגרסיבית עשויה להפעיל אף היא לחץ שלילי על הדירוג.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם פרטנר תציג לאורך זמן גידול משמעותי בהיקף המנויים וב-EBITDA, תוך שמירה על שיעור EBITDA גבוה מ-25%, על יחס מתואם חוב ל-EBITDA נמוך מ-1.5x ועל יחס תזרים מזומנים חופשי לחוב גבוה מ-25%.

תיאור החברה

חברת פרטנר תקשורת בע"מ היא אחת מארבע חברות התקשורת הגדולות בישראל. החברה פועלת בשני תחומים עיקריים: תקשורת סלולרית ותקשורת נייחת. תחום התקשורת הסלולרית מהווה את חלק הארי מהכנסות החברה וכולל את כל השירותים המסופקים ברשת הסלולרית: שיחות קוליות, גלישה באינטרנט, אוויר, נדידה, שירותי תוכן ומכירה והחכרה של ציוד הקשור לתחום זה. תחום התקשורת הנייחת כולל אספקת שירותי אינטרנט, פתרונות תקשורת ושירותי תמסורת ללקוחות עסקיים, שירות הטלוויזיה פרטנר TV, תקשורת בינלאומית ופתרונות קצה לרשתות.

כ-27% ממניות החברה מוחזקות על ידי אמפיסה אחזקות, שותפות מוגבלת ("אמפיסה"). יתר מניות פרטנר מוחזקות בידי גופים מוסדיים והציבור.

תרחיש הבסיס

תרחיש הבסיס שלנו מתבסס על ההנחות המרכזיות שלהלן:

- גידול של עד 2% בהכנסות בנטרול הכנסות מדמי קישוריות ב-2024, בעיקר כתוצאה מעלייה במצבת מנויי אינטרנט סיבים ומנויי דור 5 בסלולר וכן כתוצאה מהיחלשות השפעותיה השליליות של המלחמה. הכנסות החברה הכוללות את השפעת דמי הקישוריות צפויות לפחות בעד 2%.
- השקעות תזרימיות בהיקף של 550-570 מיליון ₪, שישמשו, בין היתר, לפריסת תשתיות למגזר העסקי ולהשלמת שדרוג ליבת רשת הסלולר.
- אי חלוקת דיבידנדים ב-2024.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2023A	2024E	2025E
חוב/EBITDA	1.4x	1.4x-1.2x	1.3x-1.1x
חוב/FFO	63.4%	70%-60%	80%-70%

A-בפועל. E-צפוי.

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של פרטנר כחזקה. אנו צופים כי היחס בין המקורות של החברה לשימושים שלה יעלה על 1.5x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 בינואר 2024. הערכה זו מתבססת על יתרת המזומנים הקיימת ועל יכולת ייצור המזומנים של החברה. אנו סבורים כי לחברה נגישות טובה למקורות מימון מגוונים בשוק ההון המקומי.

בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים כי המקורות העומדים לרשות החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 בינואר 2024 הם:

- מזומן ושווה מזומן בהיקף של כ-648 מיליון ₪.
- FFO תזרימי בהיקף של 615-645 מיליון ₪.

ההנחות שלנו לגבי השימושים של החברה לאותה תקופה הן:

- תשלום חלויות חוב של כ-224 מיליון ₪.
- הוצאות הוניות של 550-570 מיליון ₪.

התניות פיננסיות

לחברה מספר התניות פיננסיות כלפי בנקים ומחזיקי איגרות החוב, ביניהן שמירה על יחס חוב נטו ל-EBITDA נמוך מ-5x ושמירה על הון עצמי הגבוה מ-700 מיליון ₪. להבנתנו, נכון ל-1 בינואר 2024 יש לחברה מרווח הולם ביחס להתניותיה הפיננסיות. אנו צופים כי החברה תשמור על מרווח הולם על כל התניותיה הפיננסיות בטווח הקרוב.

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

לגורמי ESG אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של פרטנר תקשורת בע"מ. פעילות החברה כפופה למגוון חוקים ותקנות ממשלתיים שעניינם בין היתר הצבת מגבלות על פריסת רשת הסלולר עקב קרינה בלתי מיינת.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מעלים את דירוג סדרות האג"ח הלא מובטחות של פרטנר (סדרות ו', ז', ח') לדירוג 'ilAA-', זהה לדירוג המנפיק. דירוג שיקום החוב לסדרות אלו הוא '3', ומשקף את הערכתנו כי בהינתן כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה 50%-70%.
- 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.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2028
- מיתון עמוק יוביל לירידה בצריכה, לקיטון בהכנסות בחלק מתחומי הפעילות המסורתיים ולהתגברות התחרות במרבית תחומי הפעילות, מה שיפעיל לחץ שלילי על תזרים המזומנים והנזילות של החברה, כך שלא תוכל לעמוד בתשלומי שירות החוב.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, בשל היותה בין מובילות השוק בתחום התקשורת בישראל, ותעבור ארגון מחדש.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA בנקודת היציאה מכשל הפירעון: כ-208 מיליון ₪
- מכפיל EBITDA ענפי: 6.0x
- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי מכפיל EBITDA: כ-1,246 מיליון ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-1,184 מיליון ₪
- סך חוב לא מובטח: כ-712 מיליון ₪
- הערכת שיקום חוב מדורג לא מובטח: 50%-70% (מוגבל כמצוין לעיל)
- דירוג שיקום חוב לחוב לא מובטח (1 עד 6): 3 (מוגבל כמצוין לעיל)

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: שלילי

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה: 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, 4 באפריל, 2024
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings , 9 ביוני, 2023
- סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 1 בפברואר, 2024

רשימת דירוגים

חברת פרטנר תקשורת בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA-\Stable	01/08/2003	27/07/2023
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה ו	ilAA-	02/07/2017	27/07/2023
סדרה ז	ilAA-	09/12/2018	27/07/2023
סדרה ח	ilAA-	29/11/2021	27/07/2023
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
מאי 09, 2024	ilAA-\Stable		
יולי 27, 2023	ilA+\Positive		
אוגוסט 10, 2020	ilA+\Stable		
אוגוסט 05, 2019	ilA+\Negative		
יולי 29, 2015	ilA+\Stable		
יוני 20, 2013	ilAA-\Stable		
דצמבר 06, 2012	ilAA-\Negative		
ספטמבר 10, 2012	ilAA-\Watch Neg		
אוקטובר 19, 2010	ilAA-\Negative		
אוקטובר 05, 2009	ilAA-\Stable		
ספטמבר 17, 2009	ilAA-		
יולי 14, 2009	ilAA-\Watch Dev		
מרץ 24, 2009	ilAA-\Watch Pos		
אוקטובר 28, 2008	ilAA-\Stable		
ספטמבר 25, 2007	ilAA-\Positive		
מרץ 20, 2007	ilAA-\Stable		
אוגוסט 03, 2004	ilA		
יולי 28, 2004	ilAA-		
פברואר 16, 2004	ilA+		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	09/05/2024 12:40
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	09/05/2024 12:40
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.