Maalot
S&P Global Ratings

סלקום ישראל בע"מ

7 באוגוסט 2025

עדכון דירוג

העלאת דירוג ל-'ilAA-/ilA-1+' בשל שיפור ביחסים הפיננסיים; תחזית הדירוג יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

תום דר 972-3-7539722 tom.dar@spglobal.com

אשת קשר נוספת:

סיון מסילתי 972-3-7539735 sivan.mesilati@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
נזילות 5
ניתוח התניות 6
התאמות לדירוג 6
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 6
ניתוח שיקום חוב 6
שיקולים עיקריים 6
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי 6
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון 7
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 8

רשימת דירוגים 8

תמצית פעולת הדירוג

- ב-2024 המשיכה סלקום ישראל בע"מ ("סלקום" או "החברה") להציג שיפור ביחסים הפיננסיים. היחס המתואם חוב ברוטו ל-EBITDA עמד על 2.3x והיחס המתואם תזרים מזומנים חופשי (FOCF) לחוב ברוטו עמד על 18.5%, לעומת 3x ו-11%, בהתאמה, ב-2023.
- אנו צופים כי ב-2025 תמשיך סלקום להציג יחסים פיננסיים ההולמים דירוג גבוה יותר, קרי יחס מתואם חוב ברוטו ל-EBITDA של 1.9x-2.2x ויחס מתואם FOCF לחוב ברוטו של 15%-20%, בין היתר בזכות גידול במספר מנויי אינטרנט הסיבים ובמספר מנויי דור 5 בסלולר לצד קיטון בהיקף ההשקעות והחוב.
- לפיכך, ב-7 באוגוסט 2025 העלינו את דירוג המנפיק לזמן ארוך של סלקום ישראל בע"מ ואת דירוג איגרות החוב שלה ל-'ilAA-' מ-'ilA+', ואת דירוג המנפיק לזמן קצר ואת דירוג ניירות הערך המסחריים שלה ל-'ilA-1+' מ-'ilA-1'.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שסלקום תציג ב-12 החודשים יחס מתואם חוב ברוטו ל-EBITDA של 1.9x-2.2x. תחזית הדירוג נתמכת גם בגידול ההדרגתי במספר מנויי הסיבים ודור 5 בסלולר, התורם לשימור מעמדה התחרותי של החברה בשוק התקשורת, על אף הערכתנו להמשך תנאי שוק מאתגרים בכל תחומי הפעילות.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

העלאת הדירוג של סלקום נובעת בעיקר מהשיפור המתמשך שחל ביחסי הכיסוי וברווחיות של החברה, שאנו מעריכים שהוא בר-קיימא על אף התחרות המתמשכת בכל תחומי מגזר התקשורת. ב-2024 הציגה סלקום יחס מתואם חוב ברוטו ל-EBITDA של 2.3x ויחס מתואם FOCF לחוב ברוטו של 18.5%, לעומת 3x ו-11%, בהתאמה, ב-2023. כמו כן הציגה החברה גידול של כ-5% בהכנסות בנטרול דמי קישוריות (עלייה של 1% כולל דמי קישוריות), בעיקר בשל גידול בהכנסות משירותי סלולר ובמספר מנויי אינטרנט הסיבים. ה-EBITDA המתואם של החברה צמח לכ-1.2 מיליארד ₪ ב-2024 מכ-1.07 מיליארד ₪ ב-2023. בנוסף, החוב המתואם (ברוטו) קטן לכ-2.5 מיליארד ₪ בסוף הרבעון הראשון של 2025 מכ-2.8 מיליארד ₪ בסוף 2024 ו-3.2 מיליארד ₪ בסוף 2023. עם זאת, שיעור הנטישה בסלולר נותר זהה בשנים 2022-2024 ועמד על כ-29%, מעט גבוה ביחס לקבוצת ההשוואה וזאת עקב שיעור גבוה יותר של מנויי תשלום מראש (PrePaid).

אנו מעריכים כי ב-2025 תחול עלייה של 1.5%-2.5% בהכנסות החברה בנטרול דמי הקישוריות כתוצאה מגידול במספר מנויי אינטרנט הסיבים ומספר מנויי דור 5 בסלולר ומעלייה בהכנסות מנדידה על רקע הגידול בתיירות היוצאת. מנגד אנו צופים המשך תחרות במחירים של שירותי טלוויזיה ומכירת ציוד הקצה על רקע התחרותיות הרבה בתחומים אלו. כמו כן אנו מעריכים כי חדירת ה-eSIM תימשך ותביא לקיטון בהכנסות

מנדידה בשל הגידול במספר המכשירים בשוק התומכים בטכנולוגיה זו והנכונות הגבוהה של הצרכנים לאמץ אותה. אנו מניחים כי רווחיות החברה תעלה מעט ל-28%-30% ב-2025-2026 מכ-27% ב-2024, שכן אנו סבורים שהגידול בהיקף הפעילות של החברה אינו צפוי להביא לשינוי מהותי במבנה העלויות שלה. עם זאת, עלייה באינפלציה ועלייה במחירי החשמל עשויות להביא לשחיקה ברווחיות. אנו צופים שה-EBITDA המתואם יעמוד ב-2025-2026 על 1.2-1.3 מיליארד ₪ לעומת כ-1.2 מיליארד ב-2024 ושיימשך הקיטון בחוב. כתוצאה מכך, היחס המתואם חוב ל-EBITDA צפוי לעמוד על 1.9x-2.2x ב-2025 ועל 1.8x-2.1x ב-2026. אנו מעריכים שצורכי ההשקעה של סלקום יפחתו ב-2025 בהשוואה לשנים קודמות בעקבות השלמת ההשקעות בחלק מתשתיות החברה ויעמדו על 580-600 מיליון ₪.

ב-26 ביוני 2025 הודיעה סלקום על מימוש זכות ההצטרפות למכירת כל החזקותיה ב-IBC (כ-23.3% בעקיפין) תמורת 520 מיליון ₪. אנו סבורים שאם העסקה תתממש, יקטנו צורכי מחזור החוב של החברה והיא עשויה להציג יחסים פיננסיים טובים מכפי שאנו מעריכים בתרחיש הבסיס. אנו צופים כי סלקום תציג יחסים פיננסיים ההולמים את הדירוג גם אם לא תושלם העסקה. אנו סבורים שההסכם שחתמה סלקום עם הוט – מערכות תקשורת בע"מ, במסגרתו סלקום תשווק למנוייה תכנים של שירות NEXT TV, צפוי להקטין את עלויות החברה. עם זאת, נכון למועד הדוח, טרם התקבל אישור הממונה על התחרות לעסקה ועל כן לא הבאנו אותה בתרחיש הבסיס שלנו.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שסלקום תציג ב-12 החודשים יחס מתואם חוב ברוטו ל-EBITDA של 1.9x-2.2x. תחזית הדירוג נתמכת גם בגידול ההדרגתי במספר מנויי הסיבים ודור 5 בסלולר, התורם לשימור מעמדה התחרותי של החברה בשוק התקשורת, על אף הערכתנו להמשך תנאי שוק מאתגרים בכל תחומי הפעילות.

התרחיש השלילי

נשקול הורדת דירוג אם היחס המתואם חוב ברוטו ל-EBITDA יהיה גבוה משמעותית מ-2x, אם היחס המתואם תזרים מזומנים חופשי לחוב ברוטו יהיה נמוך מ-15% לאורך זמן, או אם תחול היחלשות בפרופיל הנזילות של החברה.

נשקול הורדת דירוג גם אם תחול היחלשות בפרופיל העסקי, למשל כתוצאה ממיתון המלווה בשיעורי אבטלה גבוהים ושיעור חדלות פירעון גבוה בקרב עסקים. חלוקת דיבידנד אגרסיבית עשויה אף היא להפעיל לחץ שלילי על הדירוג.

התרחיש החיובי

נשקול העלאת דירוג אם יחול שיפור משמעותי בפרופיל העסקי של סלקום, כמשתקף בגידול מהותי בהכנסות ובבסיס ה-EBITDA בכל תחומי הפעילות של החברה לצד שמירה על נזילות הולמת לפחות.

תיאור החברה

סלקום ישראל היא חברה ישראלית המפעילה ומתחזקת מערכות תקשורת סלולרית בישראל ומספקת שירותי תקשורת סלולרית וקווית, שירותי אינטרנט, שירותי שיחות בינלאומיות, שירותי טלוויזיה על גבי האינטרנט ושירותי תמסורת. החברה היא השנייה בגודלה מבין חברות התקשורת בישראל. בעלת השליטה בחברה בעקיפין החל ממאי 2024 היא קרן ההשקעות הפרטית פורטיסימו קפיטל (33.3%), ויתרת המניות מוחזקת בידי משקיעים מוסדיים והציבור. אנו סבורים שהשליטה בידי פורטיסימו קפיטל, שהינה משקיע פיננסי (financial sponsor - FS), מגבילה את הערכתנו לפרופיל הפיננסי ובהתאמה את הדירוג של סלקום. סלקום מחזיקה בעקיפין ב-23.3% בחברת Israel Broadband Company (2013) Ltd. (IBC), חברת תשתית המספקת אינטרנט מהיר באמצעות סיבים אופטיים.

תרחיש הבסיס

תרחיש הבסיס שלנו מתבסס על ההנחות המרכזיות שלהלן:

- גידול של 1.5%-2.5% בהכנסות בנטרול דמי הקישוריות ב-2025, על רקע גידול במספר המנויים על אינטרנט הסיבים ועל שירותי דור 5 ומכירת ציוד קצה. הכנסות החברה הכוללות את השפעת דמי הקישוריות צפויות לקטון בעד 2%. ב-2026 אנו מניחים יציבות יחסית בהכנסות בהשוואה ל-2025.
- השקעות הוניות מדווחות בהיקף של 580-600 מיליון ₪ ב-2025 ושל 550-570 ב-2026.
- אי-חלוקת דיבידנדים ב-2025.

תחת תרחיש הבסיס שלנו, היחסים הפיננסיים צפויים לעמוד על:

- יחס מתואם חוב ברוטו ל-EBITDA של 1.9x-2.2x ב-2025 ושל 1.8x-2.1x ב-2026
- יחס FFO (funds from operations) לחוב ברוטו של 38%-42% ב-2025 ושל 42%-45% ב-2026
- יחס מתואם FOCF לחוב ברוטו של 15%-20% ב-2025 ושל 18%-23% ב-2026

נזילות

אנו רואים את רמת הנזילות של סלקום כ"הולמת". אנו מעריכים כי היחס בין מקורות החברה לבין השימושים שלה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באפריל 2025. הערכה זו מתבססת על היקף המזומן בקופה ועל הערכתנו לתקבולים שוטפים מתחומי הפעילות השונים. אנו סבורים שנגישותה של סלקום למערכת הבנקאית ולשוקי ההון היא הולמת. בחישוב הנזילות לא הבאנו בחשבון השקעות שאינן מיועדות לשמירה על הקיים ותלויות בשיקול דעתה של החברה.

להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באפריל 2025:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים של כ-222 מיליון ₪. • מסגרות אשראי פנויות חתומות בהיקף של כ-600 מיליון ₪. • FFO תזרימי של 970-1,000 מיליון ₪	• חלויות חוב שוטפות של כ-730 מיליון ₪. • רכישת זכויות שימוש ברשתות סיבים וצורכי הון חוזר בהיקף של 165 מיליון ₪. • הוצאות הוניות (capex) של 300-400 מיליון ₪.

ניתוח התניות

ההתניות הפיננסיות של החברה כוללות שמירה על יחס חוב נטו ל-EBITDA שלא יעלה על 5x ושלא יעלה על 4.5x במשך ארבעה רבעונים רצופים (בכל הסדרות) ועל הון עצמי שלא יפחת מכ-700 מיליון ₪ (בסדרה י"ג). נכון ל-1 באפריל 2025, החברה עומדת בהתניות אלו עם מרווח הולם.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי (אין השפעה)

מבנה הון: ניטרלי (אין השפעה)

נזילות: הולמת (אין השפעה)

מדיניות פיננסית: FS-4 (אין השפעה)

ניהול וממשל תאגידי: שלילי-מתון (אין השפעה)

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלית (אין השפעה)

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

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

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מעלים את דירוג סדרות האג"ח הלא מובטחות (סדרות י', י"א, י"ב, י"ג), של סלקום ל-'ilAA-', זהה לדירוג המנפיק. דירוג שיקום החוב לסדרות אלו הוא '3'.
- 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: 2030

- מיתון במשק יביא לירידה בצריכה, לקיטון בהכנסות בחלק מתחומי הפעילויות המסורתיים, לעלייה בשיעור הנטישה ולהתגברות התחרות במרבית תחומי הפעילות. אלה יפעילו לחץ שלילי על תזרים המזומנים והנזילות של החברה כך שלא תוכל לעמוד בתשלומי שירות החוב שלה.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, בשל היותה בין מובילות השוק בתחום התקשורת בישראל, ותעבור ארגון מחדש.
- במהלך תהליך ההתדרדרות ההיפותטי במצב החברה, היא תשתמש ב-85% ממסגרות האשראי המובטחות.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA בנקודת היציאה מכשל הפירעון: כ-280 מיליארד ₪
- מכפיל EBITDA ענפי: 6x
- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי מכפיל EBITDA: כ-1.67 מיליארד ש"ח
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב מובטח: כ-1.6 מיליארד ₪
- סך חוב מובטח ובכיר: כ-724 מיליון ₪
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-860 מיליון ש"ח
- סך חוב לא מובטח: כ-835 מיליון ₪
- הערכת שיעור שיקום החוב המדורג: 50%-70% (מוגבל כמצוין לעיל)
- דירוג שיקום חוב לחוב לא 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).

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה - כללי: 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 - כללי: מתודולוגיה לקישור הדירוג לטווח ארוך עם הדירוג לטווח קצר, 7 באפריל, 2017
- 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, 7 ביולי, 2025
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 2 בדצמבר, 2024
- סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 27 במרץ, 2025

רשימת דירוגים

סלקום ישראל בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA-\Stable	13/12/2005	15/08/2024
טווח קצר	ilA-1+	15/01/2024	15/08/2024
דירוג(י) הנפקה			
<u>ניירות ערך מסחריים</u>			
ניירות ערך מסחריים שקלי	ilA-1+	15/01/2024	15/08/2024
<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>			
סדרה י,יא	ilAA-	23/08/2016	15/08/2024
סדרה יב	ilAA-	24/12/2017	15/08/2024
סדרה יג	ilAA-	10/08/2022	15/08/2024
היסטוריית דירוג המנפיק			
<u>טווח ארוך</u>			
אוגוסט 07, 2025	ilAA-\Stable		
אוגוסט 06, 2023	ilA+\Stable		
אוגוסט 07, 2022	ilA\Positive		
אוגוסט 09, 2021	ilA\Stable		
אוגוסט 05, 2019	ilA\Negative		
מרץ 19, 2019	ilA+\Negative		
יוני 20, 2013	ilA+\Stable		
מאי 31, 2012	ilAA-\Negative		
אוגוסט 08, 2011	ilAA\Negative		
מרץ 24, 2011	ilAA-		
מרץ 23, 2009	ilAA\Stable		
אוקטובר 28, 2008	ilAA-\Stable		
ספטמבר 23, 2007	ilAA-\Positive		
<u>טווח קצר</u>			
אוגוסט 07, 2025	ilA-1+		
ינואר 15, 2024	ilA-1		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	07/08/2025 11:04
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	07/08/2025 11:04
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 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 maalot.co.il או באתר S&P בכתובת spglobal.com/ratings, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.