Maalot
S&P Global Ratings

בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ
פלאפון תקשורת בע"מ
די.בי.אס שירותי לוויין (1998) בע"מ

12 באוגוסט, 2019

עדכון דירוג

הורדת דירוג ל-'ilAA' בשל המשך שחיקה בביצועים התפעוליים; תחזית הדירוג שלילית

אנליסט אשראי ראשי:

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

איש קשר נוסף:

תמר שטיין, 972-3-7539721 tamar.stein@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
נזילות....5
התניות פיננסיות....6
סיכוני סביבה, חברה וממשל תאגידי....6
ניתוח שיקום חוב....6
שיקולים עיקריים....6
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי....6

בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ
פלאפון תקשורת בע"מ
די.בי.אס שירותי לווין (1998) בע"מ

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון 7
התאמות לדירוג.....7
מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....8
רשימת דירוגים 9

עדכון דירוג

הורדת דירוג ל-'ilAA-' בשל המשך שחיקה בביצועים התפעוליים; תחזית הדירוג שלילית

תמצית פעולת הדירוג

- בהמשך לתחזית הדירוג השלילית ממאי 2019, ולנוכח הערכתנו כי התחרות האינטנסיבית בשוק התקשורת בכלל ובשוק הסלולר בפרט תימשך בשנים 2019-2020 לפחות, אנו צופים היחלשות נוספת בביצועים התפעוליים של בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ("בזק"), אשר יובילו לשחיקה נוספת במעמדה התחרותי בשוק.
- בהמשך למחיקת השווי שביצעה החברה בחברת בת ב-2018 והודעתה על מחיקת שווי בחברת בת נוספת, אנו סבורים כי השחיקה המתמשכת בביצועים התפעוליים בחברות הבנות עשויה להוביל לפגיעה בתזרים העתידי מחברות אלו ועשויה להשתקף במחיקות שווי נוספות בקבוצה.
- ב-12 באוגוסט, 2019, הורדנו את הדירוג של בזק החברה לתקשורת בע"מ ושל החברות הבנות שלה לדירוג '-ilAA' מדירוג 'ilAA'. הורדת הדירוג עולה בקנה אחד עם תחזית הדירוג שפרסמנו במאי 2019. כמו כן, הורדנו את דירוג סדרות האג"ח של בזק ל-'-ilAA'.
- תחזית הדירוג השלילית משקפת את הצפי להמשך שחיקה בפרופיל העסקי של החברה ב-12 החודשים הקרובים לנוכח האתגרים העומדים בפני חברת בזק בפרט ושוק התקשורת בכלל על כל תתי ענפיו, ושצפויים להוביל לשחיקה נוספת בביצועים התפעוליים של בזק. אנו רואים יחס מתואם של חוב ל-EBITDA של 3.0x-4.0x כהולם את הדירוג הנוכחי.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

הורדת הדירוג של בזק משקפת את הערכתנו שחלה שחיקה בפרופיל העסקי של החברה לנוכח התחרות האינטנסיבית בתחומי הפעילות של החברה. התחזית השלילית משקפת את הערכתנו כי התחרות תימשך בכל שווקי הפעילות גם בשנים 2019-2020 ועלולה להוביל לירידה בהכנסות, ברווחיות ובתזרימי המזומנים של החברה מעבר להערכתנו בתרחיש הבסיס. אנו צופים כי המחיקה הצפויה של עד 1.1 מיליארד ₪ בשוויה של חברת פלאפון תקשורת בע"מ ("פלאפון") תוביל לקיטון בהון העצמי של החברה. מחיקה זו מצטרפת למחיקה של כ-1.6 מיליארד ₪ שביצעה החברה ב-2018 בשוויה של די.בי.אס שירותי לווין (1998) בע"מ ("די.בי.אס"). להערכתנו, מחיקות השווי עשויות להעיד על קיטון עתידי בתזרים המזומנים של החברות הבנות בטווח הארוך ועל היחלשות הפרופיל העסקי של החברה. אנו מניחים כי ייתכנו מחיקות שווי נוספות בחברות הבנות.

אנו מעריכים שהכנסותיה של בזק בשנת 2019 ירדו בשיעור כולל של 4%-8% בהשוואה לשנת 2018, כתוצאה מירידה בהכנסות בכל מגזרי הפעילות של החברה, כולל הפעילות הקווית, פעילות הסלולר ופעילות הטלוויזיה הרב-ערוצית. בתחום הפעילות הקווית, אנו סבורים כי תימשך מגמת הירידה בביקוש לטלפון הקווי ומספר המנויים ימשיך לקטון, בדומה למגמה העולמית. בתחום הסלולר, על אף שאנו צופים גידול קל במספר המנויים של פלאפון, אנו סבורים כי התחרות האגרסיבית בתחום תימשך וההכנסות למנוי יקטנו בשנתיים הקרובות, לצד המשך הקיטון בהכנסות ממכירת ציוד קצה. בתחום הטלוויזיה הרב-ערוצית, אנו סבורים כי יימשך המעבר של לקוחות פרימיום לשירותי טלוויזיה זולים יותר על גבי האינטרנט (OTT) שמציעות סלקום ישראל בע"מ ("סלקום", ilA/Negative), פרטנר תקשורת בע"מ ("פרטנר", ilA+/Negative) והוט (באמצעות המותג NEXT). עם זאת, שירות סטינג TV של די.בי.אס עשוי לקזז מעט השפעה זו ולהציג גידול במספר המנויים בשנת 2019. בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים כי החברה תפעל למיתון השפעות שליליות אלה דרך פיתוח פעילויות משיקות כדוגמת שירותי ענן ודיגיטל.

נציין כי מתחילת 2019, החברה פועלת להארכת מח"מ החוב שלה ומבצעת פירעונות מוקדמים של חוב לזמן קצר לצד הנפקת חוב לטווח ארוך. במקביל, החברה פועלת לצמצום הוצאות ואיחדה תחת הנהלה אחת את החברות הבנות – בזק בינלאומי, פלאפון ודי.בי.אס. בנוסף מבצעת החברה תהליכי התייעלות בכל חברות הקבוצה באמצעות הוצאה לפרישה מוקדמת של עובדים, מהלך אשר מעלה את הוצאות החברה בטווח הקצר, אך צפוי להגדיל את הגמישות הפיננסית שלה בטווח הבינוני-ארוך. אנו מעריכים כי החברה תציג בשנתיים הקרובות יחס מתואם של חוב ל-EBITDA של 3.7x-3.0x ההולם את רמת הדירוג הנוכחית.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג השלילית משקפת את הצפי להמשך שחיקה בפרופיל העסקי של החברה ב-12 החודשים הקרובים לנוכח האתגרים העומדים בפני חברת בזק בפרט ושוק התקשורת בכלל על כל תתי ענפיו, ושצפויים להוביל לשחיקה נוספת בביצועים התפעוליים של בזק. אנו רואים יחס מתואם של חוב ל-EBITDA של 4.0x-3.0x כהולם את הדירוג הנוכחי.

התרחיש השלילי

הורדת דירוג תיתכן אם תחול היחלשות מתמשכת בביצועים התפעוליים של החברה או במיצובה התחרותי. תרחיש זה אפשרי אם תחול שחיקה משמעותית נוספת בהכנסות וברווחיות של החברה ושל החברות הבנות שלה, בין היתר בשל התחזקות התחרות בשוק. נשקול הורדת דירוג גם אם נעריך שהמדיניות הפיננסית של החברה או תהליך קבלת ההחלטות שלה השתנו לרעה, או אם תחול היחלשות בפרופיל הנזילות.

התרחיש החיובי

נעדכן את תחזית הדירוג ליציבה אם ניווכח כי לא חלה שחיקה נוספת במיצובה העסקי של החברה, ביתרונה התחרותי וברווחיות התפעולית שלה, בד בבד עם התייצבות התחרות בשוק. זאת בנוסף על שמירה של יחס כיסוי ההולם את הדירוג.

תיאור החברה

בזק היא מפעילת שירותי התקשורת המובילה בישראל עם פעילויות בכל תחומי התקשורת המרכזיים. בזק פועלת בארבעה תחומים עיקריים: פעילות קווית, פעילות סלולר באמצעות חברת הבת פלאפון (בעלות מלאה), מתן שירותי אינטרנט ותקשורת בינלאומית באמצעות חברת הבת בזק בינלאומי (בעלות מלאה), ופעילות טלוויזיה באמצעות חברת הבת די.בי.אס שירותי לוויין (1998) (בעלות מלאה). הפעילות הקווית של החברה, הכוללת גם אספקת שירותי תשתית אינטרנט, מייצרת את חלק הארי של הכנסות החברה וה-EBITDA שלה – כ-45% וכ-63%, בהתאמה, ב-2018 (בנטרול הפסדים מירידת ערך). נכון ל-31 במרץ, 2019, סיפקה בזק שירותים לכ-1.8 מיליון מנויי טלפון קווי, לכ-1.6 מיליון מנויי אינטרנט בקמעונאות ובסיטונאות, לכ-2.2 מיליון מנויי טלפון נייד ולכ-570 אלף מנויי טלוויזיה בלוויין (כולל מנויי שירות הסטרימינג סטינג TV).

תרחיש הבסיס

תרחיש הבסיס שלנו מתבסס על ההנחות המרכזיות שלהלן:

- ירידה של 4%-8% בהכנסות ב-2019.
- המשך שחיקה ב-EBITDA.
- הוצאות לפרישה מוקדמת בהיקף כולל של כ-200 מיליון ₪ ב-2019 וכ-300 מיליון ₪ ב-2020.
- לא יחולקו דיבידנדים בשנים 2019 ו-2020.
- לא תבוטל חובת ההפרדה המבנית ולא ינוצל נכס המס.

תחת תרחיש הבסיס שלנו, יחסי כיסוי החוב חזויים להיות כדלקמן:

- יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 3.7x-3.0x בשנים 2019 ו-2020.
- יחס FFO (funds from operations) לחוב מתואם של 24%-19% בשנים 2019 ו-2020.

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של בזק כהולמת. הנזילות נתמכת בתזרים מזומנים חזק יחסית ובנגישות טובה למקורות מימון מגוונים. יחד עם זאת, אנו סבורים כי קיימת תלות במחזור חוב, במיוחד במצבי קיצון בשוק.

אנו מעריכים כי היחס בין המקורות של החברה לשימושים שלה יעמוד ב-12 החודשים הקרובים על כ-2x. הנחה זו מתבססת על היקף המזומן הגבוה יחסית בקופה ועל תזרים מפעילות שוטפת מחד, ועל השקעות הוניות וחלויות חוב שוטפות מאידך. נציין כי אין התניות פיננסיות כלפי בעלי האג"ח.

בתרחיש הבסיס שלנו, אנו מניחים כי המקורות העומדים לרשות החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-31 במרץ, 2019, הם:

- מזומן ושווה מזומן בהיקף של כ-2.6 מיליארד ₪;
- תזרים מזומנים שוטף של כ-2.3 מיליארד ₪;
- תקבולים בהיקף של כ-0.4 מיליארד ₪ בגין מכירת נכסי נדל"ן;
- הנפקת אג"ח בהיקף של כ-0.9 מיליארד ₪ (בוצעה ביולי 2019).

ההנחות שלנו לגבי השימושים של החברה באותה תקופה הן:

- חלויות שוטפות בהיקף של כ-1.5 מיליארד ₪;
- השקעות הוניות לשימור הקיים בהיקף של כ-1.6 מיליארד ₪.

התניות פיננסיות

לחברה אין התניות פיננסיות.

סיכוני סביבה, חברה וממשל תאגידי

אנו רואים את הסיכון הסביבתי כניטרלי לדירוג. פעילות החברה כפופה למגוון חוקים ותקנות ממשלתיים שעניינם הצבת מגבלות על פריסת רשת הסלולר עקב קרינה בלתי מיוננת.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו קובעים לסדרות האג"ח הלא מובטחות של בזק (סדרות 6,7,9,10,11,12) דירוג 'ilAA-', דירוג זהה לדירוג המנפיק. דירוג שיקום החוב לסדרות אלו הוא '3' ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה 50%-70%.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2024
- מיתון במשק יוביל לירידה בצריכה, לקיטון בהכנסות בחלק מתחומי הפעילויות המסורתיים ולהתגברות התחרות במרבית תחומי הפעילות, אשר 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.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA בנקודת היציאה מכשל הפירעון: כ-0.8 מיליארד ₪
- מכפיל EBITDA ענפי: 6.5x
- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי מכפיל EBITDA: כ-5.2 מיליארד ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-4.9 מיליארד ₪
- סך חוב לא מובטח: כ-7.5 מיליארד ₪
- הערכת שיעור שיקום חוב בלתי מובטח: 50%-70%
- דירוג שיקום חוב לחוב בלתי 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).

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי

מבנה הון: ניטרלי

נזילות: ניטרלי

מדיניות פיננסית: ניטרלי

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרלי

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלי

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: השימוש בתחזית דירוג וב-CreditWatch, 14 בספטמבר, 2009
- 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: גורמי מפתח לדירוג חברות טלקומוניקציה, 22 ביוני, 2014
- 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
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 31 באוקטובר, 2018
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

רשימת דירוגים

פרטים כלליים (נכון ל-12 באוגוסט, 2019)

בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ

דירוג(י) המנפיק

טווח ארוך	ilAA-\Negative

דירוג(י) הנפקה

חוב בכיר בלתי מובטח

סדרה 10,6,7,9	ilAA-
סדרה 11	ilAA-
סדרה 12	ilAA-

היסטוריית דירוג המנפיק

טווח ארוך	
אוגוסט 11, 2019	ilAA-\Negative
אפריל 26, 2018	ilAA\Negative
מרץ 01, 2018	ilAA\Watch Neg
פברואר 21, 2013	ilAA\Stable
פברואר 06, 2011	ilAA+\Negative
דצמבר 22, 2010	ilAA+\Watch Neg
מאי 25, 2010	ilAA+\Stable
אוקטובר 28, 2009	ilAA+\Watch Neg
אוגוסט 25, 2008	ilAA+\Stable
פברואר 01, 1995	ilAA

פלאפון תקשורת בע"מ

דירוג(י) המנפיק

טווח ארוך	ilAA-\Negative

היסטוריית דירוג המנפיק

טווח ארוך	
אוגוסט 11, 2019	ilAA-\Negative
אפריל 26, 2018	ilAA\Negative
מרץ 01, 2018	ilAA\Watch Neg
פברואר 21, 2013	ilAA\Stable
פברואר 06, 2011	ilAA+\Negative
דצמבר 22, 2010	ilAA+\Watch Neg
מאי 27, 2010	ilAA+\Stable
אוקטובר 28, 2009	ilAA+\Watch Neg
יולי 09, 2009	ilAA+\Stable
מרץ 24, 2009	ilAA-\Watch Pos
דצמבר 06, 2006	ilAA-\Stable
מאי 05, 2004	ilAA-

פרטים כלליים (נכון ל-12 באוגוסט, 2019)

די. בי. אס. שירותי לווין (1998) בע"מ

דירוג(י) המנפיק	
טווח ארוך	ilAA-\Negative
היסטוריית דירוג המנפיק	
טווח ארוך	
אוגוסט 11, 2019	ilAA-\Negative
אפריל 26, 2018	ilAA\Negative
מרץ 01, 2018	ilAA\Watch Neg
אוקטובר 22, 2015	ilAA\Stable
אפריל 30, 2014	ilA\Watch Pos
אוקטובר 31, 2010	ilA-\Stable
אוקטובר 13, 2010	ilBBB+\Watch Pos
יוני 07, 2010	ilBBB+\Positive
אפריל 13, 2010	ilBBB\Watch Pos
פברואר 20, 2008	ilBBB-\Stable
אוקטובר 11, 2007	ilBBB-
יולי 05, 2007	ilBBB-\Stable
פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	17:49 11/08/2019
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	17:49 11/08/2019
יוזם הדירוג	החברה המדורגת

מעקב אחר דירוג אשראי

אנו עוקבים באופן שוטף אחר התפתחויות שעשויות להשפיע על דירוג האשראי של מנפיקים או של סדרות אג"ח ספציפיות שאנו מדרגים, מטרת המעקב היא להבטיח כי הדירוג יהיה מעודכן באופן שוטף ולזהות את הפרמטרים שיכולים להוביל לשינוי בדירוג.

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 חוזרת, לשכפל, להפיץ בכל דרך, לשנות או לאחסן במאגר מידע או במערכת לאחזור מידע את התוכן (לרבות הדירוגים, האנליזות, המידע, ההערכות, התוכנה ותוצריה), וכל חלק ממנו (להלן, יחדיו, ה"תוכן"), מבלי לקבל את הסכמתה מראש ובכתב של אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ או חברות הקשורות לה (להלן, יחדיו, "S&P"). S&P וצדדים שלישיים הנותנים לה שירותים, לרבות הדירקטורים שלה, המנהלים שלה, בעלי המניות שלה, עובדיה ושלוחיה (להלן, יחדיו, "(ה)צדדים (ה)קשורים") אינם מבקרים את התוכן ואינם מאמתים את נכונותו או שלמותו, לרבות, אך לא רק, אי-דיוקים, חוסרים, היותו מעודכן או זמין בכל עת. התוכן מסופק על בסיס AS-IS. S&P והצדדים הקשורים לא נותנים כל התחייבות או מצג, במישרין או בעקיפין, לרבות, אך לא רק, בעניין מידת האיכות מספקת או התאמה לצורך כזה או אחר, וכי התוכן לא יכלול טעויות ו/או שגיאות.

S&P והצדדים הקשורים לא יישאו בכל אחריות שהיא לנזקים ישירים ו/או עקיפים מכל מין וסוג שהוא, לרבות נזקים נלווים או תוצאתיים (ובכלל זה, מבלי לגרוע מכלליות האמור, פיצויים בגין הפסד עבודה ועסקים, הפסד הכנסות או רווחים, הפסד או איבוד מידע, פגיעה בשם טוב, אבדן הזדמנויות עסקיות או מוניטין), אשר נגרמו בקשר עם שימוש בתוכן, גם במידה ונודע מראש על האפשרות לנזקים כאמור.

אנליזות הקשורות לדירוג ואנליזות אחרות, לרבות, אך לא רק, הדירוגים, ומידע אחר הכלול בתוכן מהוות הבעת דעה סובייקטיבית של S&P נכון למועד פרסומן, ואינן מהוות דבר שבעובדה, או המלצה לרכוש, להחזיק או למכור ניירות ערך כלשהם, או לקבלת החלטה בעניין ביצוע השקעות. S&P אינה נוטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוכן לאחר פרסומו. אין להסתמך על התוכן בקבלת החלטות בנוגע להשקעות. S&P אינה משמשת כ"מומחה" או כיועץ לעניין השקעות ו/או ניירות ערך.

S&P אוספת מידע ממקורות אמינים להערכתה, אך אינה מבקרת את המידע ואינה מתחייבת לבצע בדיקת נאותות או אימות עצמאי של המידע שהיא מקבלת. S&P מפרסמת דוחות הקשורים לדירוג מסיבות שונות שאינן תלויות בהכרח בפעולה של ועדת דירוג, ובכללן פרסום עדכון תקופתי לגבי דירוג אשראי וניתוחים קשורים.

על מנת לשמר את העצמאות והיעדר התלות 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 שאינו פומבי המתקבל בקשר להליכים האנליטיים 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, לפי העניין. S&P שומרת לעצמה את הזכות להפיץ את חוות הדעת שלה והאנליזות. הדירוגים הפומביים של S&P והאנליזות מופיעים באתר S&P מעלות, בכתובת www.maalot.co.il ובאתר S&P, בכתובת www.standardandpoors.com, ויכולים גם להופיע בפרסומים אחרים של S&P ושל צדדים שלישיים.