Maalot
S&P Global Ratings

חילן בע"מ

.....

7 בדצמבר, 2020

אנליסט אשראי ראשי:

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

איש קשר נוסף:

תמר שטיין, 972-3-7539721 tamar.stein@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 2
תחזית הדירוג 3
התרחיש השלילי 3
התרחיש החיובי 3
תרחיש הבסיס 3
הנחות עיקריות 3
יחסים עיקריים 4
תיאור החברה 4
הפרופיל העסקי 4
הפרופיל הפיננסי 5
נזילות 6
ניתוח התניות 6
צפי 6
דרישות 7
התאמות לדירוג 7
התאמות לדיווח הכספי 7
רשימת דירוגים 8

חילן בע"מ

אשרור דירוג המנפיק	ilAA-/Stable

תמצית

חוזקות עיקריות	סיכונים עיקריים
• מעמד מוביל בתחום שירותי שכר, מערכות נוכחות ומשאבי אנוש בישראל. • מעמד תחרותי חזק בתחום פתרונות ושירותי תוכנה בישראל. • מבנה הון חזק הנתמך במינוף נמוך לאורך זמן. • יכולת טובה בביצוע רכישות ומיזוג פעילותן לחברה.	• חשיפה לתחום ה-IT המאופיין בתנודתיות ובתחרותיות גבוהה. • פיזור גיאוגרפי בינלאומי והיקף הכנסות נמוך בהשוואה למתחרות בינלאומיות. • היעדר מדיניות פיננסית מוצהרת.

בעקבות משבר הקורונה נרשמה סטגנציה במגזר שירותי המחשוב בישראל במחצית הראשונה של 2020. בעוד שהכנסות חילן מתחום הפתרונות העסקיים גדלו בכ-1% בתשעת החודשים הראשונים של השנה כתוצאה מביצוע צעדי התייעלות לצד מעבר לעבודה היברידית, לרבות עבודה מרחוק מול לקוחות, הכנסות תחום שיווק מוצרי התוכנה קטנו בכ-4% בשל ייסוף השקל מול הדולר ודחיית עסקאות חדשות בצל משבר הקורונה.

באותה תקופה חלה עלייה של כ-20% בהכנסות החברה ממגזר שירותי השכר ומשאבי אנוש, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הצמיחה נבעה בעיקר מאיחוד לראשונה של תוצאותיה של חברת Payday האמריקאית, הפועלת בתחומי שירותי השכר, ניהול ומשאבי אנוש ופתרונות ביטוח למעסיקים עבור עובדיהם.

סך הכנסות החברה בתשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו לכ-1,192 מיליון ₪, גידול של כ-1.5% בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד וה-EBITDA המתואם עלה גם הוא בכ-5.5% לכ-190 מיליון ₪. כך שהחברה שמרה על רווחיות מתואמת של כ-16%.

אנו צופים כי החברה תשמור על מינוף נמוך בשנים 2020-2021. אנו סבורים כי החברה תבצע בשנים הקרובות רכישות אסטרטגיות נוספות בהיקפים קטנים יחסית, ליצירת ערך סינרגטי בתחום השכר ומשאבי האנוש מחוץ לגבולות ישראל. אנו מניחים כי החברה תמשיך במקביל לפרוע את החוב הבנקאי שלה כסדרו, ולפיכך אנו סבורים כי היא תשמור על יחס מתואם חוב ל-EBITDA של כ-1.0x-1.5x, התואם את הדירוג הנוכחי.

נציין כי עדיין קיימת אי ודאות רבה לגבי התפתחות מגפת הקורונה. אף כי ישנם דיווחים מעודדים על כך

שלפחות חיסון ניסיוני אחד הוא אפקטיבי ועשוי לקבל אישור ראשוני עד סוף השנה, זהו רק צעד ראשון לקראת חזרה לשגרה חברתית וכלכלית. חזרה כזו מצריכה זמינות נרחבת של חיסון יעיל, שייתכן שתתממש באמצע שנת 2021. אנו משתמשים בהנחה זו להערכת השלכותיה הכלכליות של המגפה והשפעתה על איכות האשראי של גופים וחברות (ראו דיווחים באתר S&P מעלות ובאתר S&P Global Ratings). עם התפתחות המצב, נעדכן את הנחותינו והערכותינו בהתאם.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תשמור חילן על מעמדה התחרותי ותמשיך לייצר תזרימי מזומנים חופשיים מהותיים, תוך שמירה על רמת נזילות הולמת. אנו רואים יחס חוב ל-EBITDA מתואם נמוך מ-2.0x לאורך זמן כתואם את הדירוג הנוכחי.

התרחיש השלילי

נשקול פעולת דירוג שלילית אם מינוף החברה, כפי שמשתקף ביחס המתואם חוב ל-EBITDA, יעלה על 2.0x לאורך זמן. עלייה כזו עשויה, להערכתנו, לנבוע ממיתון בשוק המקומי שיביא לירידה בהיקף ההשקעות במערכות IT, או מיישום מדיניות דיבידנד אגרסיבית מזו הנוכחית או מדיניות רכישות אגרסיבית. נשקול הורדת הדירוג גם אם רמת הנזילות של החברה תפחת מ'הולמת' על פי הקריטריונים שלנו.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם ניווכח בשיפור משמעותי בפרופיל הסיכון העסקי, תוך הקטנת התלות בשוק הישראלי ושמירה על מעמד החברה כמובילת שוק בתחום שירותי השכר וה-IT, בהיעדר ביצוע רכישות אגרסיביות ממומנות בחוב ולצד שמירה על יחס חוב ל-EBITDA מתואם נמוך מ-1.5x.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- צמיחה של כ-18% בהכנסות בתחום השכר, מערכות נוכחות ומשאבי אנוש, עם שיעור EBITDA של כ-36%-37% בשל רכישת Payday האמריקאית ובשל שיווק ומכירה של מוצרים משלימים בשנת 2020.
- EBITDA שנתי של כ-250-265 מיליון ₪ בשנים 2020-2021.
- שיעור EBITDA כולל של כ-16%-17% בשנים 2020-2021, בשל הטמעת פעילות חברת Payday בתחום השכר ומשאבי האנוש אשר מקזזת את ההשפעה השלילית של משבר הקורונה על תחומי שיווק מוצרי התוכנה ותשתיות המחשוב.
- דיבידנד שנתי בהיקף של כ-30 מיליון ₪ בשנים 2021-2022.
- אפשרות לרכישת חברות אסטרטגיות נוספות. לא ניכינו מזומן מהחוב בשל הערכתנו כי תיתכן רכישה תוך שימוש ביתרות המזומן.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2019A	2020E	2021E
חוב/EBITDA	1.1x	1.5x-1.0x	1.5x-1.0x
חוב/FFO	71.2%	80%-70%	85%-75%
חוב/FOCF	55.7%	65%-60%	70%-65%

A-בפועל. E-צפוי. FFO – funds from operations. FOCF – free operating cash flow.

תיאור החברה

חילן בע"מ היא חברה ציבורית המספקת שירותי שכר, מערכות נוכחות ומשאבי אנוש ("תחום השכר"), הן כלשכת שירות והן באמצעות שיווק תוכנות מקומיות המותקנות במשרדי הלקוח (באמצעות החברות חילן, הר-גל, אופטיביט ו-Payday). בנוסף פועלת החברה במתן פתרונות עסקיים ופרויקטים (באמצעות חברת נס), בשיווק מוצרי תוכנה (באמצעות החברות נס, SP Data ו-ITway) ובמכירת תשתיות מחשוב (באמצעות חברת We Ankor) (ביחד, "תחום ה-IT"). בתשעת החודשים הראשונים של 2020 היווה תחום השכר כ-20% מהכנסות החברה וכ-53% מסך הרווח התפעולי, ואילו תחום ה-IT היווה כ-80% מסך ההכנסות וכ-47% מן הרווח התפעולי.

בעל המניות העיקרי של החברה הוא מר אבי באום, המחזיק כ-33% ממניותיה ומכהן כיו"ר דירקטוריון פעיל. היתרה מוחזקת בידי משקיעים מוסדיים והציבור.

הפרופיל העסקי

הערכת פרופיל הסיכון העסקי של חילן בע"מ מבוססת על מעמדה התחרותי הגבוה כשחקנית IT מן הבולטות בשוק הישראלי (בעקבות רכישת נס) וכאחת משתי השחקניות המובילות בשוק שירותי השכר, מערכות הנוכחות ומשאבי האנוש בישראל, עם נתח שוק של כ-30%. מעמד זה מתבטא בשיעורי רווח גבוהים יחסית – שיעור הרווח התפעולי של החברה בתחום השכר עמד על למעלה מ-30% בארבע השנים האחרונות. בנוסף, לחילן יכולת טובה בביצוע רכישות אסטרטגיות ומיזוגן לפעילותה תוך יצירת סינרגיה בין הפעילויות השונות ומינוף בסיס הלקוחות הקיים שלה. נציין כי עד שנת 2020 הרכישות בוצעו בעיקר בשוק ה-IT המקומי (נס, S.P data, We Ankor, דנאל פתרונות תוכנה בע"מ, סאלטו יזמות ומסחר בע"מ, ITway ו-CloudingNow).

בינואר 2020 רכשה חילן את Payday LLC, חברה פרטית אמריקאית הפועלת בתחומי שירותי השכר, ניהול ומשאבי אנוש ופתרונות למעסיקים במתן הטבות ביטוח לעובדים. אנו מעריכים כי רכישה זו מהווה סנונית ראשונה לפעילות החברה בשוק האמריקאי בתחום השכר ומשאבי האנוש.

גורמים חיוביים אלה ממותנים על ידי הסיכונים האינהרנטיים בתחום ה-IT, המאופיין בסיכון בינוני עד גבוה כפועל יוצא של ריבוי שחקנים, תחרות מבוססת מחירים, תנודתיות בביקוש ושיעורי רווח נמוכים יחסית. גורמים נוספים המגבילים את הערכתנו את הפרופיל העסקי של חילן הם היקף פעילות ובסיס הכנסות מצומצמים והיעדר פיזור גיאוגרפי בהשוואה לחברות גלובליות הפועלות בתחומים דומים.

אנו מעריכים את רמת הסיכון של פעילותה של חילן במתן שירותי שכר, מערכות נוכחות ומשאבי אנוש כנמוכה. זאת בשל חסמי הכניסה הגבוהים הנובעים ממאפייני נאמנות לקוח טובים והמתבטאים בשיעור נטישה נמוך של לקוחות החברה, ובשל פיזור לקוחות, הן במונחי גודל (בחמש השנים האחרונות לא היה לחילן לקוח שהיווה מעל 5% מהכנסות החברה במאוחד) והן במונחי תחומי הפעילות.

רווחיותה של חילן בתחום השכר גבוהה מהממוצע בהשוואה לחברות גלובליות הפועלות בתחומים דומים, ובתחום ה-IT היא נמוכה מהממוצע בהשוואה לחברות גלובליות הפועלות בתחום. שיעורי ה-EBITDA בתשעת החודשים הראשונים של 2019 בתחומי השכר וה-IT היו כ-36% וכ-9%, בהתאמה. שיעור ה-EBITDA המשוקלל לשנת 2020 צפוי להערכתנו לעמוד על כ-16%.

הפרופיל הפיננסי

פרופיל הסיכון הפיננסי של חילן מאופיין, להערכתנו, ברמת סיכון נמוכה יחסית, לנוכח מבנה ההון החזק של החברה, מינוף נמוך יחסית ולוח סילוקין שטוח. לחברה היסטוריה תומכת של שמירה על מינוף נמוך וייצור תזרימי מזומנים חיוביים לשירות החוב. מדיניות ניהול הנזילות השמרנית, לדעתנו, של החברה, מתבטאת בשמירה על יתרות מזומנים גדולות יחסית ועל מסגרות אשראי חתומות, ותומכת בגמישות הפיננסית של החברה. מאידך, פרופיל הסיכון הפיננסי מוגבל בהיעדר מדיניות פיננסית מוצהרת, לרבות מדיניות דיבידנד או שמירה על מינוף מקסימלי או על רמת מזומנים מינימלית, מה שפוגע ביכולת החיזוי שלנו לגבי השימוש בתזרימי המזומנים העתידיים.

אנו בוחנים את המינוף של חילן על פי היחס המתואם חוב ל-EBITDA. על אף שלחברה אין מדיניות פיננסית מוצהרת, בשנים האחרונות היא פועלת במינוף נמוך. בשנת 2019 עמד יחס המינוף על כ-1.1x, ואנו צופים כי הוא יעמוד על כ-1.0x-1.5x בשנים הקרובות, טווח התואם את הדירוג הנוכחי.

Table 1.
Hilan Ltd. – Financial Summary (Mil. NIS)

Industry Sector: Professional Services

	2019	2018	2017	2016	2015
Revenue	1,573.3	1,474.9	1,344.2	1,237.5	1,167.9
EBITDA	254.5	220.2	204.9	193.6	173.7
Funds from operations (FFO)	199.7	172.6	167.8	157.5	140.1
Interest expense	11.6	13.3	13.4	14.4	16.7
Cash interest paid	8.0	12.8	13.8	14.0	14.7

	2019	2018	2017	2016	2015
Cash flow from operations	163.7	118.0	161.5	147.1	147.9
Capital expenditure	7.6	11.9	7.6	7.4	10.4
Free operating cash flow (FOCF)	156.0	106.0	153.9	139.7	137.5
Discretionary cash flow (DCF)	126.3	22.9	103.4	98.9	100.8
Cash and short-term investments	129.9	84.9	98.3	66.2	96.1
Gross available cash	129.9	84.9	98.3	66.2	96.1
Debt	280.4	269.0	239.3	260.3	223.4
Equity	435.7	334.1	297.0	247.5	202.7
Adjusted ratios					
EBITDA margin (%)	16.2	14.9	15.2	15.6	14.9
Return on capital (%)	27.1	28.8	29.3	27.5	25.5
EBITDA interest coverage (x)	21.9	16.6	15.3	13.4	10.4
FFO cash interest coverage (x)	25.8	14.5	13.1	12.3	10.5
Debt/EBITDA (x)	1.1	1.2	1.2	1.3	1.3
FFO/debt (%)	71.2	64.1	70.1	60.5	62.7
Cash flow from operations/debt (%)	58.4	43.9	67.5	56.5	66.2
FOCF/debt (%)	55.7	39.4	64.3	53.7	61.5
DCF/debt (%)	45.0	8.5	43.2	38.0	45.1

נזילות

על פי המתודולוגיה שלנו, רמת הנזילות של חילן היא הולמת. אנו מעריכים כי היחס בין המקורות לשימושים של החברה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באוקטובר, 2020. הערכה זו מתבססת על היקף המזומן בקופה ויכולת ייצור תזרימי מזומנים של החברה לעומת צורכי מזומנים הכוללים תשלום חלויות, השקעות הוניות וצורכי הון חוזר, וכן על הערכתנו לסיכוני זנב.

להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באוקטובר, 2020:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ונכסים פיננסיים סחירים בהיקף של כ-136 מיליון ₪. • FFO של כ-200-210 מיליון ₪.	• תשלום חלויות חוב של כ-30 מיליון ₪. • צורכי הון חוזר של כ-30-40 מיליון ₪. • הוצאות הוניות (capex) של כ-5 מיליון ₪.

ניתוח התניות

צפי

אנו צופים כי החברה תשמור על מרווח הולם (יותר מ-15%) על כל התניותיה הפיננסיות מול המערכת הבנקאית בטווח הבינוני-ארוך.

דרישות

לפי תנאי המערכת הבנקאית, על החברה לשמור על הון עצמי מינימלי של 75 מיליון ₪; על חוב פיננסי נטו ל-EBITDA שלא יעלה על 3.0x; ועל יחס חוב פיננסי נטו להון עצמי שלא יעלה על 2.0x.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי

מבנה הון: ניטרלי

נזילות: ניטרלי

מדיניות פיננסית: השפעה שלילית

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרלי

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלי

התאמות לדיווח הכספי

על מנת להביא את הנתונים הפיננסיים לבסיס משותף בהשוואה לחברות מדורגות אחרות, אנו מבצעים התאמות לנתונים המדווחים בדוחות הכספיים אשר משמשים אותנו בחישוב היחסים הפיננסיים. ההתאמה העיקרית לנתונים המאוחדים של חילן בע"מ לשנת 2019 היא הוספת התחייבויות פנסיוניות לחוב המדווח.

Table 3.

Hilan Ltd.--Reconciliation Of Reported Amounts With S&P Global Ratings' Adjusted Amounts (Mil. NIS) for the Fiscel Year Ended Dec 31, 2019

Hilan Ltd. reported amounts

	Debt	Shareholders' equity	EBITDA	Operating income	Interest expense	S&P Global Ratings' adjusted EBITDA
Reported	157.5	423.5	245.0	171.4	14.5	254.5
S&P Global Ratings adjustments						
Cash taxes paid	--	--	--	--	--	(46.7)
Cash interest paid	--	--	--	--	--	(8.0)
Reported lease liabilities	109.4	--	--	--	--	--
Postretirement benefit obligations/deferred compensation	13.4	--	2.6	2.6	2.6	--
Share-based compensation expense	--	--	6.9	--	--	--
Nonoperating income (expense)	--	--	--	4.4	--	--
Noncontrolling interest/minority interest	--	12.2	--	--	--	--
Interest expense: Other	--	--	--	--	(5.5)	--
Total adjustments	**122.8**	**12.2**	**9.5**	**7.1**	**(2.9)**	**(54.8)**

S&P Global Ratings adjusted amounts

	Debt	Equity	EBITDA	EBIT	Interest expense	Funds from operations
Adjusted	280.4	435.7	254.5	178.5	11.6	199.7

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 Corporate Methodology, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת פרופיל הנזילות של תאגידים, 16 בדצמבר, 2014
- 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, 7 באוגוסט, 2020
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

רשימת דירוגים

פרטים כלליים

חילן בעמ		דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק				
טווח ארוך		ilAA-\Stable	01/10/2003	02/12/2019
דירוג(י) הנפקה				
היסטוריית דירוג המנפיק				
טווח ארוך				
אוקטובר 22, 2013		ilAA-\Stable		
נובמבר 04, 2012		ilA+\Positive		
מאי 07, 2007		ilA+\Stable		
מאי 15, 2006		ilA+		
אוקטובר 01, 2003		ilA		
פרטים נוספים				
זמן בו התרחש האירוע	07/12/2020 08:29			
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	07/12/2020 08:29			
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.

במידה שרשויות הרגולציה מאפשרות לחברת דירוג להכיר בתחום שיפוט מסוים בדירוג שנקבע בתחום שיפוט אחר למטרות רגולטוריות מסוימות, S&P שומרת לעצמה את הזכות לקבוע, להפסיק או להשעות הכרה כזו בכל עת על פי שיקול דעתה הבלעדי. S&P והצדדים הקשורים אינם נוטלים על עצמם כל מחויבות הנובעת מקביעה, הפסקה או השעיה של הכרה בדירוג או כל חבות לכל נזקים שנטען שנבעו מהן.

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.standardandpoors.com, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.