Maalot
S&P Global Ratings

שופרסל בע"מ

03 באוקטובר, 2021

עדכון דירוג

שינוי תחזית הדירוג לחיובית בשל צפי לשמירה לאורך זמן על יחסים פיננסיים ההולמים העלאת דירוג

אנליסטית אשראי ראשית:

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

אשת קשר נוספת:

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

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג..... 2
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג..... 2
תחזית הדירוג..... 3
התרחיש השלילי..... 4
התרחיש החיובי..... 4
תיאור החברה..... 4
נזילות..... 4
התניות פיננסיות..... 5
התאמות לדירוג..... 5
ניתוח שיקום חוב..... 5
שיקולים עיקריים..... 5
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי..... 5
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון..... 6
רשימת דירוגים..... 7

עדכון דירוג

שינוי תחזית הדירוג לחיובית בשל צפי לשמירה לאורך זמן על יחסים פיננסיים ההולמים העלאת דירוג

תמצית פעולת הדירוג

- ב-2020 ובמחצית הראשונה של 2021 הציגה שופרסל שיפור ביחסים הפיננסיים. להערכתנו, חלק מהשיפור הוא קבוע ונובע משיפור בפעילות העסקית, הרחבת וחיזוק המערך המקוון והמשך פיתוח המותג הפרטי. עם זאת, חלק מהשיפור נבע מההשפעות החיוביות של מגפת הקורונה והסגרים במהלך 2020 ובמחצית הראשונה של 2021 על החברה, ושל מבצע "שומר חומות" ברבעון השני של 2021.
- אנו סבורים ששופרסל תוכל לשמור על יחסים פיננסיים ההולמים דירוג גבוה יותר בטווח הקרוב-בינוני, בשל השאת פירות ההשקעה במערך המקוון, המשך פיתוח הפעילות מול המגזר העסקי והמשך חיזוק הסינרגיה עם BE. זאת גם ללא המשך ההשפעה החיובית של סגרי הקורונה על שוק קמעונאות המזון וגם בהינתן אינפלציה שלא את כולה תוכל שופרסל לגלגל על הצרכן בשל התחרות בענף.
- בהתאם לזאת, ב-03 באוקטובר 2021, אשררנו את דירוג המנפיק 'ilAA-' של שופרסל בע"מ, הפועלת בעיקר בתחום קמעונאות המזון, ושינינו את תחזית הדירוג לחיובית. כמו כן אשררנו את דירוג הסדרות הבלתי מובטחות של החברה, 'ilAA', רמת דירוג אחת מעל דירוג המנפיק.
- תחזית הדירוג החיובית משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים קיימת סבירות גבוהה שהחברה תשמור על יחסים פיננסיים ההולמים לדעתנו העלאת דירוג, גם ללא אפקט חיובי של סגרי קורונה או אירועים חד פעמיים חיצוניים, ובאופן יציב ובר קיימא.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

שינוי תחזית הדירוג לחיובית משקף את הערכתנו כי שופרסל צפויה לשמור לאורך זמן על יחסים פיננסיים ההולמים העלאת דירוג, קרי יחס FFO (funds from operations) לחוב של כ-20% ויחס EBITDA להוצאות מימון של כ-6.0x.

ב-2020 עלו היחס המתואם FFO לחוב של שופרסל לכ-20% והיחס המתואם EBITDA להוצאות מימון לכ-6.3x, ובמחצית הראשונה של 2021 עמדו יחסים אלה על כ-21% ו-6.5x, בהתאמה. זאת לעומת 16.4% ו-4.8x, בהתאמה, ב-2019. אנו ערים לכך שחלק מהשיפור נבע מהשפעות חיוביות של משבר הקורונה על שוק קמעונאות המזון, בעיקר בתקופות הסגרים. עם זאת, שופרסל ביצעה מהלכים בלתי תלויים במשבר הקורונה לשיפור הביצועים התפעוליים, שעתידים לחזק את מעמדה התחרותי בטווח הקרוב-בינוני. בין מהלכים אלה אנו כוללים את המשך ההשקעה במערך המקוון, את שיפור הסינרגיה עם BE ואת פיתוח פעילות ה-B2B. מהלכים

אלו הגדילו באופן קבוע את נתח המותג הפרטי ואת נתח המסחר המקוון מסך הפעילות, הובילו להשגת איזון בין ההוצאות להכנסות ב-BE מוקדם מהצפוי וסייעו לשמירה על שיעור ה-EBITDA למרות הגידול באון ליין (בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים כי רווחיות האון ליין נמוכה מזו של החנויות המסורתיות).

לאור תוכנית ההשקעות של שופרסל והפתיחה הצפויה של המרלו"גים בקדימה ובמודיעין שאמורה לייעל את המערך המקוון, אנו צופים שהרווחיות תישאר יציבה כמתבטא בשיעור EBITDA מתואם סביב 10%. אנו צופים ששופרסל תמשיך לייצר תזרימי מוזמנים איתנים, גם ללא האפקט החיובי ממנו נהנתה בתקופת הסגרים, שישרתו הן את צורכי ההשקעה והן את שירות החוב. גיוס ההון בסך 689 מיליון ₪ שביצעה שופרסל ברבעון הראשון של 2021 תומך גם הוא בהערכתנו. אנו צופים שהתזרים המתואם בניכוי הוצאות הוניות (capex) ודיבידנדים יעמוד על כ-550-650 מיליון ₪ לשנה ב-2021-2022. אנו צופים שהיחס המתואם FFO לחוב יעמוד על כ-20% והיחס המתואם EBITDA להוצאות מימון יעמוד על כ-6.0x. בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים גידול אוכלוסייה של כ-2% בשנה, שיעור אינפלציה שנתי של כ-1.2%-1.5% בשנתיים הקרובות והעדר השפעה חיובית של סגרים וריחוק חברתי (להבדיל מהשנה וחצי האחרונות). אנו מניחים שעלות המכר של שופרסל תעלה בעקבות האינפלציה, ושיכולתה לגלגל את מלוא העלויות על הצרכן היא חלקית בשל התגברות התחרות. אנו סבורים גם שעלויות המימון עשויות להתייקר בשל האינפלציה, אך נציין כי רק כ-40% מהחוב של שופרסל הוא צמוד מדד, מה שמרכך השפעה זו. התחזית שלנו מתבססת על תוכנית ההשקעות שנמסרה לנו על ידי הנהלת החברה, על הוצאות הוניות של כ-450 מיליון ₪ בשנה ממוצעת ושל כ-500-550 מיליון ₪ בשנת 2021 לצורך ביצוע תכנית ההשקעות של החברה, וכן על הנחתנו לחלוקת דיבידנדים לא אגרסיבית של כ-150 מיליון ₪ לשנה.

אנו מניחים שהסביבה התחרותית של שופרסל תמשיך לאתגר אותה בשל התפתחויות בגזרת העיר מצד רמי לוי, רכישת רשת מגה על ידי אלקו, צפי לכניסת SEVEN ELEVEN, מיזוגים ורכישות שביצעו חברות דלק לאחרונה ועוד. לכן קיימת חשיבות רבה לפיתוח מנועי הצמיחה החדשים ולחדשנות שיאפשרו לשופרסל להתמודד עם התפתחויות אלו.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג החיובית משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים קיימת סבירות גבוהה שהחברה תשמור על יחסים פיננסיים ההולמים לדעתנו העלאת דירוג, גם ללא אפקט חיובי של סגרי קורונה או אירועים חיצוניים חד פעמיים ובאופן יציב, בלתי תלוי ובר קיימא. הערכתנו מתבססת על יכולת החברה לייצר תזרימי מזומנים שלהערכתנו מספיקים לשירות צורכי ההשקעה ושירות החוב, על החיזוק לבסיס ההון שביצעה במסגרת הנפקת ההון האחרונה ועל המהלכים עסקיים שביצעה החברה ללא קשר ישיר לקורונה שמשפרים את מעמדה התחרותי ויוצרים עבורה מנועי צמיחה חזקים. היחסים ההולמים את הדירוג הנוכחי, להערכתנו, הם יחס מתואם FFO לחוב גבוה מ-12% ויחס מתואם EBITDA להוצאות מימון של כ-4.0x.

התרחיש השלילי

אנו עשויים לשנות את תחזית הדירוג ליציבה אם ניווכח שאין ביכולת החברה לשמור על יחסים ההולמים העלאת דירוג לאורך זמן ובאופן בלתי תלוי במגפת הקורונה או אירועים חיצוניים חד פעמיים. תרחיש זה ייתכן אם למשל 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 ניווכח שבידי החברה לשמור על יחס מתואם FFO לחוב של כ-20% ועל יחס מתואם EBITDA להוצאות מימון של כ-6.0x על בסיס קבוע ובלתי תלוי, ללא לחץ מצד התחרות הענפית.

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 2021, רשת שופרסל מונה 301 סניפים בפריסה ארצית ובשבעה פורמטים שונים, וכן 89 חנויות פארם תחת המותג BE. בנוסף, לשופרסל תיק נכסי נדל"ן מניב, בעיקר סופרמרקטים, בפריסה גיאוגרפית רחבה, שכ-70% ממנו (מבחינת הנבת net operating income – NOI) 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.

נזילות

נזילות החברה "חזקה" ונתמכת בייצור תזרים מזומנים יציב יחסית, בגמישות פיננסית גבוהה הנגזרת מתיק נכסי נדל"ן מניב לא משועבד, 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, 2021.

בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים כי המקורות והשימושים של החברה ברמת ודאות גבוהה בתקופה שבין 1 ביולי, 2021, ל-30 ביוני, 2022, הם:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ונכסים פיננסיים סחירים בהיקף של כ-1.1 מיליארד ₪. • מסגרות אשראי לצרכים שוטפים, בעיקר שימושי הון חוזר, של כ-300 מיליון ₪ (*) • FFO של כ-750-800 מיליון ₪.	• חלויות שוטפות של אג"ח של כ-250 מיליון ₪. • הוצאות הוניות (capex) והשקעות של כ-480 מיליון ₪. • השקעות בסך כ-400 מיליון ₪ (**) • חלוקת דיבידנד שנתית בסך כ-150-250 מיליון ₪ (הערכה שלנו).

(*) מסגרות האשראי להבנתנו חתומות ותקפות לתקופה של מעל 12 חודשים.

(**) היקף ההשקעות הוא הערכה שלנו הכוללת גם היתכנות למיזוגים ורכישות.

(***) לחברה תיק ניירות ערך בסך כ-400 מיליון ₪ שאינו מופיע בטבלה בשל היותו מסווג בדוחות החברה לזמן ארוך, אך אנו מעריכים כי הוא תורם לגמישות הפיננסית.

התניות פיננסיות

נכון ל-30 ביוני, 2021, לחברה התניות פיננסיות בנוגע ליחס מינוף ומינימום הון עצמי. להבנתנו, היא עומדת בהתניות הפיננסיות עם מרווח מספק.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי

מבנה הון: ניטרלי

נזילות: ניטרלי

מדיניות פיננסית: ניטרלי

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרלי

השוואה לקבוצת ייחוס: 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 תחליף חוב לא מובטח בחוב מובטח או בכיר.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2026
- 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 הפירעון. 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-430 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-2.2 מיליארד ₪
- שווי נוסף כעסק חי (ברוטו) לפי שיטת השווי הנכסי: כ-480 מיליון ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב בלתי מובטח: כ-2.2 מיליארד ₪
- סך חוב בלתי מובטח: כ-2.3 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.

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: 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
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 5 בינואר, 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-\Positive	01/03/2002	24/09/2020
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה ד',ה'	ilAA	16/09/2013	24/09/2020
סדרה ו	ilAA	06/05/2015	24/09/2020
סדרה ז	ilAA	31/12/2018	24/09/2020
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
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	07:40 03/10/2021		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	07:40 03/10/2021		
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.