Maalot
S&P Global Ratings

פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ

31 במרץ 2025

עדכון דירוג

שינוי תחזית הדירוג לחיובית בעקבות שיפור ביחסים הפיננסיים; אשרור דירוג טווח ארוך 'ilA+' ודירוג טווח קצר 'ilA-1'

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
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....7
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון....7

מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....8
רשימת דירוגים 9

תמצית פעולת הדירוג

- בשנת 2024 הציגה פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ ("פז" או "החברה") שיפור בביצועיה התפעוליים בעיקר בשל הטמעת פעילות תחום קמעונאות המזון, שיפור המרווח בפזגז וצעדי התייעלות.
- כתוצאה מצמיחה של כ-11.5% בבסיס ה-EBITDA וקיטון של כ-14% בחוב, נרשמה ירידה חדה ביחס החוב ל-EBITDA לכ-3.7x מכ-4.7x אשתקד בד בבד עם עלייה ביחס ה-FFO (funds from operations) לחוב.
- אנו צופים כי השיפור בביצועים התפעוליים יימשך בטווח הקצר-בינוני ומעריכים כי החברה תציג בשנים 2025-2026 גידול בהכנסות וב-EBITDA שיובילו להמשך השיפור ביחסים הפיננסיים, שיהלמו דירוג גבוה יותר.
- בהתאם לזאת, ב-31 במרץ 2025 שינינו את תחזית הדירוג של פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ לחיובית מיציבה. בה בעת אשררנו את דירוגי המנפיק של החברה, 'ilA+/ilA-1', ואת הדירוג 'ilAA-' לאיגרות החוב שלה.
- תחזית הדירוג החיובית משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תציג פז שיפור נוסף ביחסים הפיננסיים, כולל יחס מתואם חוב ל-EBITDA של כ-3.5x ויחס FFO לחוב של כ-25%. התחזית משקפת גם את הערכתנו כי החברה תמשיך לשמור על פרופיל עסקי יציב המשקף את מעמדה המוביל בשוק האנרגיה בישראל.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

תחזית הדירוג החיובית נובעת מהשיפור בביצועים התפעוליים של החברה ב-2024, אשר הוביל לשיפור ביחסים הפיננסיים, ואת הערכתנו כי המגמה החיובית עשויה להימשך בשנתיים הקרובות. במהלך השנה הרחיבה פז את פעילות תחום קמעונאות המזון ויישמה צעדי התייעלות תפעולית. למרות ירידה של כ-10.4% בהכנסות לכ-11.9 מיליארד ₪, ה-EBITDA המתואם של החברה צמח בכ-11.5% לכ-1.16 מיליארד ₪ והרווחיות הגולמית עלתה בכ-3% לכ-20.7%. זאת בעיקר בשל צמיחה של כ-14.9% ב-EBITDA של תחום קמעונאות המזון לכ-439 מיליון ₪.

בתחום האנרגיה לתחבורה חלה ירידה של כ-15.9% בהכנסות ב-2024 לכ-7.8 מיליארד ₪, בעיקר בשל השפעות המלחמה שהובילו לירידה בביקוש לדלק סילוני ולירידה במכירות לרשות הפלסטינית. למרות זאת נרשמה בתחום זה צמיחה של כ-3.3% ב-EBITDA לכ-397 מיליון ₪, בעיקר בשל צמיחה בטעינה החשמלית וגידול חד ברווח הגולמי מטעינת רכבים חשמליים בתחנות לכ-2.75 מיליון ₪. עם התאוששות ענף התעופה וחזרה הדרגתית של חברות התעופה הזרות לישראל תיתכן עלייה בביקוש לדלק סילוני .

תחום צומח נוסף הוא תחום הגז והאנרגיות המתחדשות, שבו נרשמה צמיחה של כ-17% ב-EBITDA לכ-151 מיליון ₪, על אף ירידה קלה של כ-2.4% במכירות לכ-998 מיליון ₪. עיקר הצמיחה נבע מהתייעלות תפעולית ושיפור במרווח בפזגז.

בשנה החולפת חלו שני אירועים שהשפיעו מהותית על תזרים המזומנים של פז: מכירת פזקר תמורת 265 מיליון ₪ שהובילה לרווח של כ-159 מיליון ₪ ותקבול של כ-100 מיליון ₪ בגין הסכם אי תחרות.

כפועל יוצא של השיפור בביצועים התפעוליים נרשם שיפור ביחסים הפיננסיים וזאת לאחר חלוקת דיבידנד של כ-560 מיליון ₪. יחס החוב ל-EBITDA פחת משמעותית לכ-3.7x מכ-4.7x ב-2023, ויחס ה-FFO לחוב עלה לכ-21% מכ-14.6%. השיפור ביחסים הפיננסיים נבע בעיקר מצמיחה של כ-11.5% בבסיס ה-EBITDA לכ-1.16 מיליארד ₪ ומקיטון בחוב המתואם לכ-4.3 מיליארד ₪ מ-4.9 מיליארד ₪ בסוף 2023.

אנו צופים שהשיפור ביחסים הפיננסיים יימשך בטווח הקרוב-בינוני, ושהם יהלמו דירוג גבוה יותר. זאת על סמך הערכתנו שפז תציג בשנים 2025-2026 צמיחה בהכנסות ל-12.5-13.5 מיליארד ₪ וצמיחה ב-EBITDA המתואם ל-1.25-1.35 מיליארד ₪. בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים שלא יהיו השקעות או רכישות מהותיות בשנה הקרובה ושהחוב המתואם יקטן מעט.

נציין כי קיימת אי ודאות רבה לגבי היקף המלחמה בישראל, משכה והשלכותיה. התרחבות העימות לחזיתות נוספות הגבירה משמעותית את הסיכון לפגיעה נוספת באינדיקטורים המקרו-כלכליים בישראל (ראו הורדת דירוג הטווח הארוך של מדינת ישראל ל-'A' מ-'A+' עקב התגברות הסיכונים הביטחוניים, התחזית שלילית, 1 באוקטובר 2024). עם התפתחות המצב, נעדכן את הנחותינו והערכותינו בהתאם

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג החיובית משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תציג פז שיפור נוסף ביחסים הפיננסיים, כולל יחס מתואם חוב ל-EBITDA של כ-3.5x ויחס FFO לחוב של כ-25%. התחזית משקפת גם את הערכתנו כי החברה תמשיך לשמור על פרופיל עסקי יציב המשקף את מעמדה המוביל בשוק האנרגיה בישראל.

התרחיש השלילי

אנו עשויים לשנות את התחזית החיובית ליציבה אם פז לא יחול שיפור נוסף ביחסים הפיננסיים. אנו סבורים שתרחיש מעין זה אינו צפוי בטווח הקרוב שכן הוא עשוי להתממש בעקבות התרחבות מאסיבית, ללא יכולת לשמר את הרווחיות התפעולית, או בשל רכישות ממונפות מעבר לתרחיש הבסיס שלנו, הנפקות חוב מהותיות או חלוקת דיבידנדים אגרסיבית מהמצופה. שחיקה בפרופיל הנזילות של החברה עשויה אף היא להוביל לפעולת דירוג שלילית.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם יחול שיפור נוסף ביחסי הכיסוי של החברה, ליחס מתואם חוב ל-EBITDA נמוך מהותית מ-4.0x וליחס FFO לחוב גבוה מהותית מ-20% לאורך זמן, והחברה תשמור על נזילות "הולמת" לפחות.

תיאור החברה

פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ (בשמה הקודם פז חברת נפט בע"מ) היא חברה ציבורית העוסקת בארבעה תחומי פעילות עיקריים: תחום האנרגיה לתחבורה הכולל הובלה, שיווק, הפצה ומכירה של דלקים ומוצרים שונים במתחמי התדלוק של החברה, סחר ושיווק ישיר של דלקים ללקוחות פרטיים ומסחריים ולרשות הפלסטינית, שיווק ואספקת דלק סילוני, פעילות פז שמנים ופעילות אספקת שירותי טעינה חשמלית; תחום קמעונאות המזון הכולל את פעילות רשתות הסופרים שרכשה החברה כדוגמת סופר יודה ופרשמרקט ואת חנויות הנוחות שפועלות ברובן בתחנות התדלוק ומתחמי הקמעונאות תחת המותג Yellow; תחום הגז ואנרגיות מתחדשות הכולל את פעילות החברה הבת פזגז בע"מ ופעילות האנרגיה המתחדשת; ותחום הנדל"ן הכולל בין היתר השכרת נדל"ן מניב (שטחים מסחריים).

תרחיש הבסיס

תרחיש הבסיס שלנו מתבסס על ההנחות המרכזיות שלהלן:

- הכנסות של 12.5-13.5 מיליארד ₪ ב-2025 וב-2026.
- EBITDA מתואם של 1.25-1.35 מיליארד ₪ ב-2025 וב-2026.
- הוספת 2-4 סניפים בתחום קמעונאות המזון בשנים 2025-2026.
- יציבות יחסית במספר תחנות התדלוק.
- הוצאות הוניות בהיקף שנתי של 240-260 מיליון ₪.
- חלוקת דיבידנדים של כ-70% מהרווח הנקי הרבעוני בהתאם למדיניות החברה.

תחת תרחיש הבסיס שלנו, היחסים הפיננסיים צפויים לעמוד בשנים 2025-2026 על:

- יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 3.0x-3.5x
- יחס מתואם FFO לחוב של 23%-27%
- יחס מתואם תזרים מזומנים מהוון (DCF) לחוב של 8%-10%

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של פז כהולמת. אנו צופים כי היחס בין מקורות החברה לשימושים שלה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים הקרובים. הערכה זו מתבססת בעיקר על היקף יתרת המזומנים, על תזרים שוטף מפעילות, על השקעות הוניות, על פירעון חוב ועל חלוקת דיבידנד.

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

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-764 מיליון ₪. • FFO תזרימי של 700-750 מיליון ₪.	• אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות בהיקף כולל של כ-760 מיליון ₪. • צורכי הון חוזר בהיקף של כ-10 מיליון ₪. • הוצאות הוניות בהיקף של כ-240-260 מיליון ₪. • דיבידנד שהוכרז בהיקף של כ-75 מיליון ₪.

ניתוח התניות

התניותיה הפיננסיות של החברה כוללות בין היתר דרישת הון עצמי שלא יפחת מ-2.3 מיליארד ₪ ויחס חוב ל-cap שלא יעלה על 75%. להבנתנו, לחברה מרווח הולם ביחס להתניותיה הפיננסיות ואנו צופים כי היא תשמור על מרווח הולם בטווח הבינוני.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי (אין השפעה)

מבנה הון: ניטרלי (אין השפעה)

נזילות: הולמת (אין השפעה)

מדיניות פיננסית: ניטרלית (אין השפעה)

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרליים (אין השפעה)

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלית (אין השפעה)

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

לגורמי ESG אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את הדירוג 'ilAA-', רמת דירוג (נוץ') אחת מעל דירוג המנפיק, לסדרות האג"ח הלא מובטחות של פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ (סדרות ו', ז', ח' ו-ט'). דירוג שיקום החוב לסדרות הוא '2', ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה 70%-90%.
- הערכתנו לשיעור שיקום החוב מוגבלת לטווח של 70%-90% על אף המוצג במפל התשלומים, בשל הערכתנו כי החברה תחליף חוב לא מובטח בחוב מובטח או בכיר במסלול ההתדרדרות.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2030
- מיתון עמוק בכלכלת ישראל יוביל לירידה חדה בצריכה הפרטית של מוצרי דלקים וגז וללחץ תחרותי חזק בענף האנרגיה, וכן לירידה בביקוש למוצרי מזון עם רווחיות גבוהה. אלה יפגעו משמעותית בביצועים התפעוליים של החברה.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, הערכה הנתמכת בהפעלת כ-265 תחנות דלק וכ-312 חנויות נוחות וסופרמרקטים בפריסה ארצית, ובחוזים חתומים ארוכי טווח עם לקוחות החברה למכירה, הפצה ואספקה של דלקים, לאור מעמדה התחרותי המוביל בענף. בנוסף אנו סבורים שגם בעת תרחיש כשל פירעון יהיו לקרקעות של מתחמי פז ערך כלכלי מהותי עם פוטנציאל מימוש, גם אם בשווי מופחת.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA במועד חדלות הפירעון: כ-445 מיליון ₪
- מכפיל EBITDA ענפי: 5.5x
- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי מכפיל EBITDA: כ-2.45 מיליארד ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות ותפעול: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב מובטח: כ-2.33 מיליארד ₪
- סך חוב מובטח: 307 מיליון ₪
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-2.02 מיליארד ₪
- סך חוב לא מובטח: כ-1.93מיליארד ₪
- הערכת שיעור שיקום החוב הלא מובטח (אג"ח ו', ז', ח' ו-ט'): 70%-90% (מוגבלת כפי שצוין לעיל)
- דירוג שיקום חוב לחוב בלתי מובטח (סדרות ו', ז', ח' ו-ט') (1 עד 6): 2 (מוגבל כפי שצוין 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).

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 - 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, 4 באפריל, 2024
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 2 בדצמבר, 2024

רשימת דירוגים

פז קמעונאות ואנרגיה בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח קצר	ilA-1	04/09/2024	04/09/2024
טווח ארוך	ilA+\Positive	26/10/2006	31/03/2024
דירוג(י) הנפקה			
<u>ניירות ערך מסחריים</u>			
ניירות ערך מסחריים שקלי	ilA-1	04/09/2024	04/09/2024
<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>			
סדרה ו	ilAA-	06/11/2016	31/03/2024
סדרה ז	ilAA-	22/11/2017	31/03/2024
סדרה ח	ilAA-	15/01/2020	31/03/2024
סדרה ט	ilAA-	01/04/2024	01/04/2024
היסטוריית דירוג המנפיק			
<u>טווח ארוך</u>			
מרץ 31, 2025	ilA+\Positive		
נובמבר 29, 2021	ilA+\Stable		
מרץ 18, 2021	ilAA-\Negative		
מרץ 31, 2015	ilAA-\Stable		
אפריל 13, 2014	ilA+\Stable		
יולי 28, 2013	ilA+\Negative		
דצמבר 14, 2011	ilA+\Stable		
אוגוסט 02, 2011	ilAA-\Watch Neg		
מרץ 23, 2011	ilAA-		
מרץ 28, 2010	ilAA-\Stable		
נובמבר 29, 2009	ilAA\Watch Neg		
דצמבר 20, 2007	ilAA\Stable		
נובמבר 28, 2006	ilAA-\Stable		
<u>טווח קצר</u>			
ספטמבר 04, 2024	ilA-1		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	31/03/2025 07:01
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	31/03/2025 07:01
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.