Maalot
S&P Global Ratings

בתי זיקוק לנפט בע"מ

11 באוגוסט 2025

עדכון דירוג

אשרור דירוג המנפיק ואיגרות החוב, 'ilA+', והוצאתם מרשימת מעקב עם השלכות שליליות; התחזית שלילית בשל סיכון לחריגה מהיחסים ההולמים את הדירוג

אנליסט אשראי ראשי:

קורן יום טוב 972-3-753972 koren.yom.tov@spglobal.com

איש קשר נוסף:

יבגני סילישטיאן 972-3-7539733 evgani.silishtian@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג..... 2
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג..... 2
תחזית הדירוג..... 4
התרחיש השלילי..... 4
התרחיש החיובי..... 4
תיאור החברה..... 5
תרחיש הבסיס..... 5
נזילות..... 6
מתודולוגיה ומאמרים קשורים..... 6
רשימת דירוגים..... 7

תמצית פעולת הדירוג

- ב-16 ביוני 2025 דיווחה חברת בתי זיקוק לנפט בע"מ ("בזן" או "החברה") כי כתוצאה מהתקפת טילים מאירן ופגיעה במתחם החברה והחברות הבנות שלה ("קבוצת בזן" או "הקבוצה") במפרץ חיפה, נפגעה באופן משמעותי תחנת הכוח האחראית על חלק מייצור הקיטור והחשמל המשמשים את מתקני הקבוצה, לצד פגיעות נוספות, החלה החברה בהפעלה של חלק ממתקני הזיקוק (מז"ג 1 ומז"ג 3) וכן הפעלה של חלק ממתקני ההמשך.
- ב-4 לאוגוסט 2025 דיווחה החברה על עסקה לרכישת כ-52% ממניות חברת Cantium Management LLC והתאגידים שבשליטתה ("קנטיום"), המחזיקים בתגליות נפט ורישיונות להפקת נפט במפרץ אמריקה, תמורת כ-100 מיליון דולר.
- על אף ההשבתה הזמנית בחלק ממתקני החברה ורכישת קנטיום, בתרחיש הבסיס העדכני שלנו אנו מעריכים כי בשנים 2025-2026 תשמור בזן בממוצע על יחס מתואם חוב ל-EBITDA נמוך מ-4x, ההולם את הדירוג.
- בהתאם לזאת, ב-11 באוגוסט 2025 אשררנו את דירוג המנפיק ואת דירוגי איגרות החוב של בזן, 'ilA+' והוצאנו אותם מרשימת מעקב עם השלכות שליליות.
- התחזית השלילית משקפת את חששותינו בנוגע ליכולתה של בזן לשמור לאורך זמן על יחסי מינוף ומיצוב עסקי ההולמים את הדירוג, לנוכח העלייה בסיכון בשל הפגיעה במתקני החברה במתקפת הטילים מאירן. יכולתה של החברה להציג ביצועים תפעוליים ופיננסיים התואמים את תחזיותינו תלויה מהותית ביכולתה להשלים בהצלחה את תוכנית השיקום, בעיתוי ובהיקף קבלת התשלומים מקרן מס רכוש ומהביטוח, בצפי לקבלת דיבידנדים מקנטיום, בהיקף פעילות הזיקוק ובהמשך המגמה החיובית במרווחי הזיקוק.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

בזן פועלת ליישם את תכנית השיקום למתקניה שניזוקו במתקפת הטילים מאירן, וצפויה לחזור לפעילות מלאה ברבעון הרביעי של 2025. כתוצאה ממתקפת טילים מאירן ביוני 2025, נפגעה באופן משמעותי תחנת הכוח האחראית על חלק מייצור הקיטור והחשמל המשמשים את מתקני הקבוצה, לצד פגיעות נוספות, וכל מתקני הקבוצה הודממו. החברה החלה ליישם את תוכנית השיקום בהדרגה, וכיום שבו לפעילות חלק ממתקני הזיקוק (מז"ג 1 ומז"ג 3) וכן מתקני ההמשך מידן ו-CCR. להערכתנו ובהתבסס על מידע שהתקבל מהחברה, הפעולות שבזן ביצעה מאז המתקפה, שכללו רכש של דוודים בארץ ובחו"ל לצורך שיקום זמני של פעילות ייצור הקיטור החיונית לתהליך הזיקוק, צפויות להחזיר את החברה לפעילות מלאה כבר ברבעון הרביעי של 2025. שיקום תחנת הכוח לייצור חשמל וקיטור בחצר החברה צפוי להמשך עד למחצית הראשונה של 2026, בהינתן מורכבות ההקמה והשלמת הרכש אשר כפוף לקיום דיון נפרד במוסדות התכנון בנושא זה. אנו סבורים כי תחנת

הכוח חיונית להחזרת פעילות החברה לסדרה, היות ויצור הקיטור מדוודים ורכישת חשמל חלף ייצור עצמי, מיקר את עלויות היצור ומשפיע על רווחיות החברה ועל רציפות פעילותה.

במחצית הראשונה של 2025 חלה הרעה מהותית בביצועים התפעוליים של בזן, והחוב שלה גדל. בשל תחזוקה תקופתית במתקני מיד"ן, לרבות יחידות ייצור מימן ו- מז"ג 3, וכן עקב הדממת מתקני החברה בחודש יוני 2025 בעקבות מתקפת הטילים, חלה הרעה בביצועים התפעוליים של בזן. בנוסף, רווחיות החברה הושפעה לרעה מהירידה במרווחי הזיקוק בהשוואה למחצית הראשונה של 2024. כפועל יוצא חל קיטון של כ-62% ב-EBITDA המתואם בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, והוא הסתכם בכ-96 מיליון דולר בלבד. בנוסף גדל החוב המתואם של החברה לכ-1.4 מיליארד דולר בתום המחצית הראשונה של 2025 מכ-1.3 מיליארד דולר בסוף 2024, מה שהגביר את הלחץ על המינוף.

אנו סבורים כי מרבית העלויות הנגזרות מתוכנית השיקום יכוסו מקרן הפיצויים בהתחשב בזכויות החברה על פי חוק מס רכוש. ב-16 ביולי 2025 דיווחה החברה כי אומדן הנזק הישיר בגין פגיעת הטילים במתקניה הוא כ-150-200 מיליון דולר. עוד ציינה החברה כי קיבלה ביולי מקדמה של כ-48 מיליון דולר מקרן הפיצויים, ולהערכתנו סכומים נוספים צפויים להתקבל עם התקדמות תוכנית השיקום במתקנים. אנו מעריכים גם כי חלק גדול מההשפעה של הדממת מתקני החברה על ה-EBITDA בשנים 2025-2026 יכוסה על ידי תקבולים עתידיים מפוליסת הביטוח של החברה, המעניקה כיסוי מסוים נגד אובדן רווחים הנובע מפעולות טרור ומלחמה. אם תקופת השיקום תתארך ומועד החזרה לפעילות מלאה יידחה, אם עלויות הנזק יהיו גבוהות מאומדני החברה והיקף הפיצויים ותשלומי הביטוח לא יהיו מספקים, יגדל הסיכוי כי החברה תחרוג מהמאפיינים ההולמים את הדירוג, והלחץ השלילי על הדירוג יגבר.

אנו סבורים כי בזן מהווה תשתית לאומית חיונית עבור המשק הישראלי. במחצית הראשונה של 2025 ייצרה החברה בממוצע כ-61% מהסולר וכ-54% מהבנזין ששימשו לתחבורה בישראל, בנוסף לפעילות ייצור הדלק הסילוני החיוני בעת מלחמה. הפטור הזמני שקיבלה החברה מקבלת היתר לפי חוק התכנון והבניה להקמת מבנים, מתקנים ודוודי קיטור הנדרשים להחלפת מבנים ומתקנים שנפגעו מטילים, מחזק את הערכתנו לגבי חשיבות פעילות החברה למשק. בית הזיקוק באשדוד, המתחרה המהותי של החברה, דיווח על תקלה במתקניו הצפויה להביא לירידה בפעילות הזיקוק ואף להשבתה לתקופה של מספר חודשים. לכן, ובהיעדר התשתית הנדרשת ליבוא מוצרי דלק מזוקקים בכמויות שיכולות לפצות על הפסקת פעילות בזן לאורך זמן, גברה הערכתנו לצורך של המשק להחזיר את פעילות בזן לתפוקה מלאה בהקדם.

החברה התקשרה בעסקת השקעה לרכישת זכויות בתאגיד האנרגיה קנטיום במפרץ אמריקה בארה"ב. ב-4 באוגוסט 2025 דיווחה בזן כי התקשרה, באמצעות Energil LLC, תאגיד ייעודי אמריקאי בבעלותה המלאה, בהסכמים מחייבים להשקעה בקנטיום, התאגיד הפועל בתחום הפקת הנפט במפרץ אמריקה בארה״ב. השקעת החברה מבוצעת דרך השקעה בשותפות ייעודית אמריקאית, Cantium Energy LP,

שהוקמה לצורך רכישת מלוא הבעלות בקנטיום ומנוהלת על ידי השותף הכללי Community SPV GP LP. בזן מחזיקה בשרשור בכ-52% מהזכויות ההוניות בשותפות, לצד זכויות נוספות שהוקנו מכוח היותה משקיע אסטרטגי. החברה השקיעה בשותפות הרכישה סך של 100 מיליון דולר, ומחיר העסקה נקבע לפי שווי פעילות של 275 מיליון דולר לקנטיום, המשקף מכפיל של כ-1.2 ביחס ל-EBITDA הצפוי של קנטיום לשנת 2025 (220-230 מיליון דולר). אנו מעריכים כי עסקת הרכישה תמומן ממקורותיה העצמאיים של בזן, לרבות נטילת חוב, מה שצפוי להכביד על יחסי המינוף, בעיקר ב-2025. בראייה קדימה, יחסי המינוף צפויים להשתפר בהתבסס על הערכתנו כי קנטיום תחלק דיבידנדים החל משנת 2026, מה שצפוי לתרום להגדלת בסיס ה-EBITDA המתואם. עם זאת, היקף ועיתוי החלוקות תלוי להערכתנו בהיקף הפקת הנפט של קנטיום ומחירי חבית WTI בשוק בו היא פועלת. אם קצב חלוקת הדיבידנדים יהיה נמוך מהצפוי, יגבר הסיכוי כי הגידול ב-EBITDA יהיה נמוך בהשוואה לתרחיש הבסיס שלנו ותגבר ההסתברות לחריגה מהמינוף ההולם את הדירוג. בשלב זה אנו מעריכים כי אין לחברה יתרון תחרותי מהותי במגזר הפקת הנפט בארה"ב, והשפעת ההשקעה החדשה על הפרופיל העסקי תיבחן לאורך זמן.

תחזית הדירוג

התחזית השלילית משקפת את חששותינו בנוגע ליכולתה של בזן לשמור לאורך זמן על יחסי מינוף ומיצוב עסקי ההולמים את הדירוג, לנוכח העלייה בסיכון בשל הפגיעה במתקני החברה במתקפת הטילים מאירן. יכולתה של החברה להציג ביצועים תפעוליים ופיננסיים התואמים את תחזיותינו תלויה מהותית ביכולתה להשלים בהצלחה את תוכנית השיקום, בעיתוי ובהיקף קבלת התשלומים מקרן מס רכוש ומהביטוח, בקבלת דיבידנדים מקנטיום, בהיקף פעילות הזיקוק ובשיפור במרווחי הזיקוק.

התרחיש השלילי

אנו עשויים להוריד את דירוג החברה ברמת דירוג (נוץ') אחת או יותר אם נעריך כי חלה שחיקה במצבה הפיננסי, כך שהיחס המתואם חוב ברוטו ל-EBITDA יהיה גבוה מ-4x לאורך זמן. הלחץ על הדירוג יגבר גם אם נעריך כי חלה שחיקה בפרופיל העסקי, או במקרה של התדרדרות במצב הנזילות של החברה.

התרחיש החיובי

נשקול לשנות את התחזית ליציבה אם נעריך כי ביכולתה של החברה להציג יחס מינוף ההולם את הדירוג וכאשר פעילותה העסקית תתייצב. אנו סבורים כי היחס המתואם חוב ברוטו ל-EBITDA של 3x-4x הולם את הדירוג בהינתן מחזוריות העסקים. שינוי התחזית ליציבה תלויה גם ביישום המדיניות הפיננסית של בזן הכוללת שמירה על איזון בין השקעות לדיבידנדים, ואת יכולתה להתמודד עם שינויים אפשריים כתוצאה מתנודתיות בתנאי השוק.

תיאור החברה

בזן עוסקת בתחומי הזיקוק והפטרוכימיה, בעיקר באמצעות אתר ייצור יחיד הנמצא במפרץ חיפה. תהליך הייצור משולב, כך שחלק מתוצרי הזיקוק מזינים את פעילות הפטרוכימיה וחלק מתוצרי הפטרוכימיה חוזרים חזרה לבית הזיקוק. פעילות הזיקוק מניבה כ-90% מהכנסות החברה, והפעילות הפטרוכימית את השאר. אנו צופים שפעילות הזיקוק תישאר מקור עיקרי להכנסות החברה.

בעלת המניות העיקרית בחברה היא מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ המחזיקה בכ-24.7% ממניותיה. כ-6.8% מהמניות מוחזקות בידי מר ג'רמי בלנק ויתר המניות מוחזקות בידי הציבור.

תרחיש הבסיס

תרחיש הבסיס שלנו מתבסס על ההנחות המרכזיות שלהלן:

- צמיחה של כ-3.3% בתמ"ג בישראל ב-2025, שיעור אינפלציה של כ-2.8% ושיעור אבטלה של כ-3%. ב-2026 צמיחה של כ-3.9% בתמ"ג, שיעור אינפלציה של כ-2.1% ושיעור אבטלה של כ-3%.
- שמירה על מעמדה העסקי של החברה כתאגיד הזיקוק והפטרוכימיה הגדול בישראל.
- מרווח זיקוק של כ-8-9 דולר לחבית ב-2025-2026.
- מרווח של כ-570-600 דולר לטון פוליאתילן ב-2025-2026.
- מרווח של כ-590-620 דולר לטון פוליפרופילן ב-2025-2026.
- שיפור הדרגתי בניצולת של מתקני הזיקוק מכ-70%-72% ב-2025 לכ-85%-87% ב-2026, וניצולת של כ-70%-90% במתקני הפטרוכימיה בשנים 2025-2026, בהתחשב בתוכניות השיקום ובטיפולים תקופתיים מתוכננים של המתקנים.
- EBITDA של כ-310-350 מיליון דולר ב-2025 ושל כ-380-420 מיליון דולר ב-2026.
- השקעות שנתיות כחלק מתוכנית השיקום לצד פעולות תחזוקה מתוכננות בהיקף כולל של כ-250-265 מיליון דולר ב-2025-2026.
- המשך קבלת תשלומים מקרן הפיצויים, הצפויים לכסות כ-80%-85% מעלות השיקום של מתקני החברה, וקבלת תשלומים בגין פוליסת הביטוח של החברה המעניקה כיסוי מסוים כנגד נזק תוצאתי הנובע מפעולות טרור ומלחמה.
- השלמת השקעה של כ-100 מיליון דולר בעסקת קנטיום.
- קבלת דיבידנדים בסך של כ-25-40 מיליון דולר בשנה מקנטיום החל ב-2026.
- אי חלוקת דיבידנד במחצית השנייה של 2025 ובשנת 2026.

היחסים הפיננסיים חזויים להיות כדלקמן:

- יחס חוב ברוטו ל-EBITDA של כ-3.8x-4.0 בממוצע בשנים 2025-2026
- יחס כיסוי EBITDA לתשלומי ריבית של 5.0x-5.1x בממוצע בשנים 2025-2026.

נזילות

על פי הקריטריונים שלנו, רמת הנזילות של החברה היא "הולמת". אנו מעריכים כי היחס בין מקורות החברה לשימושים שלה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 ביולי 2025, בהתאם למרווחי הזיקוק התואמים את תרחיש הבסיס שלנו. הערכתנו לנזילות החברה נתמכת ביתרת המזומנים המהותית שברשותה בסוף הרבעון השני של 2025, בעובדה כי התקבלו מקדמות מקרן מס רכוש ובתקבולים צפויים מביטוח אובדן רווחים. לאורך השנים שומרת בזן על מערכת יחסים טובה עם המערכת הבנקאית ונהנית מנגישות לשוק ההון, גורמים התורמים להערכתנו לגמישותה הפיננסית.

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

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-549 מיליון דולר. • תזרים תפעולי שנתי של כ-300-320 מיליון דולר. • קבלת מקדמה של כ-48 מיליון דולר 2025 מקרן מס רכוש (התקבל).	• חלויות חוב של כ-201 מיליון דולר. • צורכי הון חוזר של כ-100-150 מיליון דולר. • הוצאות הוניות לטובת השקעות שוטפות ותחזוקה של כ-150-160 מיליון דולר. • הוצאות הוניות לטובת שיקום המתקנים של כ-160-170 מיליון דולר. • רכישת קנטיום תמורת כ-100 מיליון דולר.

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- 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: 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

בתי זיקוק לנפט בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilA+\Negative	01/07/1995	17/06/2025
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה ט	ilA+	09/04/2017	17/06/2025
סדרה יג	ilA+	09/03/2023	17/06/2025
סדרה טו	ilA+	16/09/2024	17/06/2025
סדרה י'	ilA+	19/08/2019	17/06/2025
סדרה יב	ilA+	01/09/2020	17/06/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
אוגוסט 11, 2025	ilA+\Negative		
יוני 17, 2025	ilA+\Watch Neg		
מרץ 08, 2023	ilA+\Stable		
מרץ 15, 2022	ilA\Stable		
מרץ 31, 2020	ilA-\Negative		
אפריל 07, 2019	ilA\Stable		
אפריל 03, 2018	ilA-\Positive		
אפריל 09, 2017	ilA-\Stable		
מאי 31, 2016	ilBBB+\Positive		
מאי 17, 2015	ilBBB+\Stable		
ינואר 01, 2015	ilBBB\Positive		
דצמבר 18, 2013	ilBBB\Stable		
אוקטובר 14, 2013	ilBBB-\Watch Neg		
דצמבר 02, 2012	ilBBB+\Negative		
מאי 06, 2012	ilBBB+\Stable		
נובמבר 30, 2011	ilA-\Watch Neg		
מרץ 25, 2010	ilA-\Stable		
יולי 07, 2009	ilA\Negative		
אפריל 23, 2009	ilA\Watch Neg		
נובמבר 12, 2008	ilA\Negative		
נובמבר 11, 2007	ilAA\Stable		
מרץ 16, 2003	ilAA		
ספטמבר 21, 1992	ilAAA		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	11/08/2025 14:13
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	11/08/2025 14:13
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.