Maalot
S&P Global Ratings

פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ

30 במרץ 2026

עדכון דירוג

העלאת דירוג טווח ארוך ל-'ilAA-' בשל שיפור בביצועים התפעוליים, התחזית יציבה; העלאת דירוג טווח קצר ל-'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.....6
ניתוח התניות.....6
התאמות לדירוג.....6
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי.....6
ניתוח שיקום חוב.....7
שיקולים עיקריים.....7
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי.....7
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון.....7

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

תמצית פעולת הדירוג

- ב-2025 נמשך השיפור בביצועים התפעוליים של פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ ("פז" או "החברה"), בזכות מאמץ אסטרטגי ממוקד להשגת יעד "תוכנית ה-500", קרי רווח נקי מפעילות שוטפת בסך 500 מיליון ₪. פז הטמיעה את פעילות קמעונאות המזון ויישמה צעדי התייעלות, והרווח הנקי שלה הסתכם בכ-518 מיליון ₪. בכך עמדה החברה תוך שנה ביעד שהציבה התוכנית לשלוש שנים.
- בשנתיים האחרונות חל שיפור מהותי ביחסים הפיננסיים של החברה כתוצאה מקיטון של כ-19% בחוב נטו יחד עם צמיחה של כ-23.5% בבסיס ה-EBITDA. אלה הובילו לירידה חדה ביחס החוב ל-EBITDA לכ-3.1x ב-2025 מכ-4.7x ב-2023, בד בבד עם עלייה ביחס ה-FFO (funds from operations) לחוב לכ-26.5% מכ-14.6%, בהתאמה.
- לפיכך, ב-30 במרץ 2026 העלינו את דירוגי המנפיק של פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ ל- 'ilAA-/ilA-1+' ואשררנו את הדירוג 'ilAA-' לאיגרות החוב שלה.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי פז תמשיך לשמור על פרופיל עסקי יציב המשקף את מעמדה המוביל בשוק האנרגיה בישראל ועל יציבות תפעולית כמשתקף בשיעור ה-EBITDA שלה, תוך חיזוק הסינרגטיות בין תחומי פעילותה בטווח הבינוני. התחזית היציבה משקפת גם את ציפייתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תציג פז יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 3.5x-3.0x ויחס FFO לחוב של 30%-20%.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

העלאת דירוגי המנפיק נובעת מהשיפור העקבי בביצועיה התפעוליים של החברה בשנתיים האחרונות, שהוביל לשיפור מהותי ביחסיה הפיננסיים. בשלהי 2024 דיווחה פז על תוכנית רב שנתית ("תוכנית ה-500") שמטרתה להביא לגידול משמעותי ברווחי החברה לרמה של רווח נקי שנתי בסך של 500 מיליון ₪ תוך שלוש שנים (לא כולל רווחים משערוכים או רווחי הון ממכירת נכסים ופעילויות). למרות ירידה של 6.5% בהכנסות ב-2025 ל-11.1 מיליארד ₪, ה-EBITDA המתואם של החברה גדל ב-10.8% ל-1.28 מיליארד ₪ הודות לצמיחה בשני תחומים עיקריים; תחום קמעונאות המזון ותחום האנרגיה לתחבורה. הרווח הנקי מפעילותה השוטפת של פז הסתכם בכ-518 מיליון ₪.

ההכנסות בתחום קמעונאות המזון ב-2025 היו יציבות והסתכמו בכ-3.28 מיליארד ₪, ובשל יישום צעדי התייעלות, חלה צמיחה של כ-8.7% ב-EBITDA מפעילות זו ל-477 מיליון ₪.

למרות ירידה של כ-10.2% בהכנסות מתחום האנרגיה לתחבורה, ה-EBITDA צמח ב-17.4% לכ-466 מיליון שקל. הירידה בהכנסות נבעה בעיקר מהשפעות המלחמה שהובילו לירידה בביקוש לדלק סילוני ולירידה במכירות לרשות הפלסטינית. הגידול ב-EBITDA נבע בעיקר מצמיחה בטעינה החשמלית ומגידול חד ברווח הגולמי מטעינת רכבים חשמליים בתחנות.

בתחום הגז והאנרגיות המתחדשות נרשמה צמיחה של 17.9% בהכנסות לכ-1.18 מיליארד ₪, יחד עם צמיחה של כ-15.4% ב-EBITDA לכ-174 מיליון ₪. עיקר צמיחת ה-EBITDA נבעה מהגידול בהכנסות, כתוצאה מהתאוששות בביקוש עם שוך המלחמה בעזה, מהמשך צעדי התייעלות תפעולית ומשיפור במרווחים בפזגז.

בעקבות השיפור המתמשך בביצועים התפעוליים, חל שיפור מהותי ביחסים הפיננסיים של פז. החברה הציגה ב-2025 צמיחה של כ-10.8% בבסיס ה-EBITDA המתואם לכ-1.28 מיליארד ₪, בד בבד עם קיטון בחוב המתואם לכ-4.0 מיליארד ₪ מ-4.3 מיליארד ₪ בסוף 2024. כתוצאה מכך המשיך יחס החוב ל-EBITDA לרדת והגיע לכ-3.1x לעומת כ-3.7x ב-2024, ויחס ה-FFO לחוב עלה לכ-26.5% מכ-21.5% ב-2024.

בתרחיש הבסיס שלנו אנו צופים כי החברה תציג ב-12-24 חודשים הקרובים יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 3.5x-3.0x ויחס FFO לחוב של 30%-20%. זאת בהתבסס על הערכתנו כי פז תציג צמיחה שנתית מתונה של כ-1%-2% בהכנסות בשנים 2026-2027 ו-EBITDA מתואם של 1.3-1.4 מיליארד ₪. כמו כן אנו מניחים הוצאות הוניות בהיקף שנתי של 200-250 מיליון ₪ וחלוקת דיבידנדים מדי רבעון בהתאם למדיניות החברה.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי פז תמשיך לשמור על פרופיל עסקי יציב המשקף את מעמדה המוביל בשוק האנרגיה בישראל ועל יציבות תפעולית כמשתקף בשיעור ה-EBITDA שלה, תוך חיזוק הסינרגטיות בין תחומי פעילותה בטווח הבינוני. התחזית היציבה משקפת גם את ציפייתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תציג פז יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 3.5x-3.0x ויחס FFO לחוב של 30%-20%.

נציין כי עם פרוץ סבב הלחימה הנוסף מול איראן עלולים להתגבר הסיכונים הביטחוניים והגיאופוליטיים ותיתכן השפעה על האינדיקטורים המקרו-כלכליים בישראל, והתנודתיות בשוק ההון עשויה להתגבר. בשלב זה ישנה אי ודאות לגבי היקף המלחמה, משכה והשלכותיה. עם התפתחות המצב, נעדכן את הנחותינו והערכותינו בהתאם.

התרחיש השלילי

נשקול פעולת דירוג שלילית אם פז תציג לאורך זמן שחיקה מהותית בביצועיה התפעוליים ושחיקה ביחס המתואם חוב ל-EBITDA לכיוון 4.0x וביחס ה-FFO לחוב אל פחות מ-20%. תרחיש זה עשוי להתממש למשל אם הוצאות הנהלה וכלליות יגדלו משמעותית בשל התרחבות מאסיבית, ללא יכולת לשמר את הרווחיות התפעולית. רכישות ממונפות מעבר לתרחיש הבסיס שלנו, הנפקות חוב מהותיות או חלוקת דיבידנדים אגרסיבית מהמצופה עשויות גם הן להוביל לאי עמידה ביחסים התואמים את הדירוג. שחיקה בפרופיל הנזילות של החברה עשויה אף היא להוביל לפעולת דירוג שלילית.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם יחול שיפור משמעותי בפרופיל העסקי של החברה תוך גידול משמעותי בבסיס המכירות וה-EBITDA שלה, בד בבד עם גידול משמעותי בנתחי השוק שלה בתחומי פעילותה השונים. בתרחיש כזה אנו מצפים כי החברה תציג עלייה משמעותית בשיעור ה-EBITDA, שתוביל ליחס FFO לחוב הגבוה מ-45% וליחס מתואם DCF (תזרים מזומנים פנוי) לחוב הגבוה מ-15% לאורך זמן, וכן תציג נזילות "חזקה" כהגדרתנו.

תיאור החברה

פז קמעונאות ואנרגיה 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 והאנרגיות המתחדשות הכולל את פעילות החברה הבת פזגז בע"מ ואת פעילות 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 11.3-11.4 מיליארד ₪ ב-2026 וב-2027.
- EBITDA מתואם של 1.3-1.4 מיליארד ₪ ב-2026 וב-2027.
- הוספת 6-7 סניפים בתחום קמעונאות המזון בשנים 2026-2027.
- יציבות יחסית במספר תחנות התדלוק.
- הוצאות הוניות בהיקף שנתי של 200-250 מיליון ₪.
- חלוקת דיבידנדים של כ-70% מהרווח הנקי הרבעוני בהתאם למדיניות החברה.

תחת תרחיש הבסיס שלנו, היחסים הפיננסיים הצפויים בשנים 2026-2027 הם:

- יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 3.0x-3.5x
- יחס FFO לחוב של 20%-30%
- יחס מתואם DCF לחוב של 3%-5%

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 מפעילות שוטפת, על השקעות הוניות, על פירעון חוב ועל חלוקת דיבידנד.

להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 בינואר 2026:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-745 מיליון ₪. • מסגרות אשראי חתומות לא מנוצלות בהיקף של כ-300 מיליון ₪. • FFO תזרימי של 700-750 מיליון ₪.	• אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות בהיקף כולל של כ-465 מיליון ₪. • הוצאות הוניות בהיקף של כ-200-250 מיליון ₪. • דיבידנד שהוכרז בהיקף של כ-200 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 וממשל תאגידי: ניטרליים (אין השפעה)

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלית (אין השפעה)

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

לגורמים סביבתיים השפעה שלילית מתונה על ניתוח דירוג האשראי של פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ. פז כפופה לדרישות סביבתיות מחמירות, בעיקר בנוגע לבקרת זיהום אוויר ותקנות ביוב הקשורות לפעילות תחנות הדלק שלה.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את הדירוג 'ilAA-', זהה לדירוג המנפיק, לסדרות האג"ח הלא מובטחות של פז קמעונאות ואנרגיה בע"מ (סדרות ו', ז', ח' ו-ט'). דירוג שיקום החוב לסדרות הוא '3', ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה 50%-70%.
- הערכתנו לשיעור שיקום החוב מוגבלת לטווח של 50%-70% 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 תחנות דלק, חנויות נוחות וסופרמרקטים בפריסה ארצית, ובחוזים חתומים ארוכי טווח עם לקוחות החברה למכירה, הפצה ואספקה של דלקים, לאור מעמדה התחרותי המוביל בענף.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA במועד חדלות הפירעון: כ-480 מיליון ₪
- מכפיל EBITDA ענפי: 5x
- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי מכפיל EBITDA: כ-2.4 מיליארד ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות ותפעול: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב מובטח: כ-2.28 מיליארד ₪
- סך חוב מובטח: 410 מיליון ₪
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-1.87 מיליארד ₪
- סך חוב לא מובטח: כ-1.7מיליארד ₪
- הערכת שיעור שיקום החוב הלא מובטח (אג"ח ו', ז', ח' ו-ט'): 50%-70% (מוגבלת כפי שצוין לעיל)
- דירוג שיקום חוב לחוב לא מובטח (סדרות ו', ז', ח' ו-ט') (1 עד 6): 3 (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 - 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 - 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, 7 ביולי, 2025
- סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 27 במרץ, 2025
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 16 בדצמבר, 2025

רשימת דירוגים

פז קמעונאות ואנרגיה בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA-\Stable	26/10/2006	31/03/2025
טווח קצר	ilA-1+	04/09/2024	31/03/2025
דירוג(י) הנפקה			
<u>ניירות ערך מסחריים</u>			
ניירות ערך מסחריים 2	ilA-1+	19/11/2025	19/11/2025
<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>			
סדרה ו	ilAA-	06/11/2016	31/03/2025
סדרה ז	ilAA-	22/11/2017	31/03/2025
סדרה ח	ilAA-	15/01/2020	31/03/2025
סדרה ט	ilAA-	01/04/2024	31/03/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			
<u>טווח ארוך</u>			
מרץ 30, 2026	ilAA-\Stable		
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>			
מרץ 30, 2026	ilA-1+		
ספטמבר 04, 2024	ilA-1		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	30/03/2026 09:36
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	30/03/2026 09:36
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.