Maalot
S&P Global Ratings

פוקס ויזל בע"מ

26 באפריל 2026

דירוג חדש

קביעת דירוג 'ilAA-', תחזית הדירוג יציבה; קביעת דירוג 'ilAA-' להנפקת איגרות חוב בהיקף של עד 400 מיליון ₪ ע.נ.

אנליסט אשראי ראשי:

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

אשת קשר נוספת:

סיון מסילתי 972-3-7539735 sivan.mesilati@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

- פוקס ויזל בע"מ ("פוקס" או "החברה") עוסקת בעצמה ובאמצעות חברות מוחזקות בעיצוב, קניינות, שיווק והפצה של בגדים, הנעלה, אופנה ואביזרי ספורט, אופנת בית, מוצרי תינוקות וילדים ומוצרי אווירה וטיפוח.
- הפרופיל העסקי של פוקס נתמך במעמדה החזק בענף האופנה, המתבטא בנוכחות חברות מהקבוצה במרבית הקניונים והמרכזים המסחריים בישראל ובהיותה שוכר עוגן במקומות אלו. הפרופיל העסקי נתמך גם ברווחיות של כ-20%, גבוהה מהממוצע לענף, הנחשב לאחד התחרותיים והתנודתיים ביותר.
- הפרופיל הפיננסי של פוקס מאופיין ברמת מינוף בינונית, ביחס מתואם חוב ל-EBITDA של 3x וביחס FFO (funds from operations) לחוב של 24.5% ב-2025. בהתחשב בתוכניות ההתרחבות וההשקעות של החברה, שימומנו בחלקן בחוב, אנו סבורים שמינוף החברה צפוי לעלות בשנה הקרובה.
- ב-26 באפריל 2026 קבענו דירוג מנפיק 'ilAA-' לפוקס ויזל בע"מ. כמו כן קבענו דירוג 'ilAA-' להנפקה של סדרת איגרות חוב חדשה, סדרה ב', בהיקף כולל של עד 400 מיליון ₪ ע.נ.
- התחזית היציבה משקפת את הערכתנו שב-12 החודשים הקרובים תציג פוקס שיעור EBITDA מתואם של כ-20% שאנו מחשיבים כגבוה מהממוצע לענף, יחס חוב מתואם ל-EBITDA של כ-3.5x ויחס FFO לחוב של כ-20%, לצד המשך התרחבות בכל תחומי הפעילות, בין באמצעות פתיחת חנויות חדשות עבור מותגים קיימים, בין באמצעות קבלת זיכיונות חדשים ובין באמצעות רכישות.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

דירוגה של פוקס נתמך במעמדה החזק בענף האופנה, המתבטא בנוכחות חברות מהקבוצה במרבית הקניונים והמרכזים המסחריים בישראל ובהיותה שוכר עוגן במקומות אלו, דבר המגדיל את כוח המיקוח שלה מול המשכירים. דירוגה של החברה נתמך גם ברווחיות של כ-20%, גבוהה מהממוצע לענף, הנחשב לאחד התחרותיים והתנודתיים ביותר. אנו סבורים שלאור היקפי הפעילות של החברה ומגוון המותגים והזיכיונות בהם היא מחזיקה, לצד מדיניות רכישות שמרנית יחסית, תמשיך פוקס לשמור על רווחיות דומה גם בטווח הקרוב-בינוני. כ-75% מה-EBITDA של החברה נובעים מפעילותה בישראל, והיתרה מפעילותה בקנדה, באירופה, באוסטרליה ובניו-זילנד, שרובה המוחלט מתבצע באמצעות חברת הבת ריטיילורס. אנו מעריכים שהחברה תציג בשנתיים הקרובות הן צמיחה אורגנית והן צמיחה כתוצאה מזיכיונות חדשים ורכישות שביצעה בשנתיים האחרונות, ושחלק מההתרחבות תהיה מחוץ לישראל.

פוקס חשופה לתנודתיות במחירי חומרי הגלם (בעיקר כותנה), לעלויות הובלה ולשינויים בשערי חליפין. בעוד שמחירי הכותנה ועלויות ההובלה עלו בחדות מתחילת 2026, הן מסיבות גיאופוליטיות והן כתוצאה מחוסר איזון בין היצע לביקוש, השקל הציג ייסוף משמעותי מול הדולר וכן מול האירו והדולר הקנדי, שקיזז את מרבית העליות במחירי חומרי הגלם. אנו מעריכים כי למרות הדומיננטיות של פוקס בענפי ההלבשה וההנעלה, יכולתה

לגלגל עליות מחירים אל הצרכן מוגבלת בשל הסביבה התחרותית. בדומה לענפים רבים אחרים, בתקופת המלחמה עם איראן חלה צניחה חדה במכירות בתחומי האופנה וההלבשה, היות שבתחילת המלחמה החנויות היו סגורות ולאחר מכן פעלו במתכונת מצומצמת, אך מאז הפסקת האש שהחלה במחצית השנייה של מרץ נרשמה התאוששות הדרגתית. על מנת להתמודד עם השפעות המלחמה, החברה הגיעה להסכמות עם המשכירים לקבלת הנחות בדמי שכירות וצמצמה את כוח האדם המועסק.

הפרופיל הפיננסי של פוקס מאופיין ברמת מינוף בינונית המשתקפת ביחס מתואם חוב ל-EBITDA של 3x וביחס FFO לחוב של 24.5% ב-2025. היקף ההשקעות השנתי של פוקס ב-2026-2027 צפוי לעמוד על 620-650 מיליון ₪, המיועדים בין היתר להקמת מרלו"ג אוטומטי חדש בשטח של כ-100 אלף מ"ר בבית שמש, שישמש כמרלו"ג המרכזי של החברה ושל החברות הבנות שלה. מרלו"ג זה יחליף חלק מהאתרים הקיימים וכתוצאה מכך יביא לחיסכון בעלויות התפעוליות. השקעות החברה צפויות לשמש גם להקמת חנויות חדשות ולהתרחבות מותגים קיימים וחדשים. השקעות אלו ימומנו בחלקן על ידי חוב חדש. לפיכך, אנו סבורים שהמינוף של החברה צפוי לעלות וכי ב-2026-2027 היא תציג יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 3.3x-3.7x ויחס FFO לחוב של 18%-23%.

תחזית הדירוג

התחזית היציבה משקפת את הערכתנו שב-12 החודשים הקרובים תציג פוקס שיעור EBITDA מתואם של כ-20% שאנו מחשיבים כגבוה מהממוצע לענף, יחס חוב מתואם ל-EBITDA של כ-3.5x ויחס FFO לחוב של כ-20%, לצד המשך התרחבות בכל תחומי הפעילות, בין באמצעות פתיחת חנויות חדשות עבור מותגים קיימים, בין באמצעות קבלת זיכיונות חדשים ובין באמצעות רכישות.

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 הורדת דירוג אם שיעור ה-EBITDA של החברה ירד מתחת ל-15% או אם יחס החוב ל-EBITDA יעלה מעל 4x לאורך זמן. תרחיש זה עשוי להתממש, למשל, אם נראה עלייה משמעותית במחירי חומרי הגלם (כגון כותנה) או אם ביקוש נמוך לטווח ארוך בתעשיית הביגוד יתבטא, בין היתר, ברמות מלאי גבוהות מהצפוי ובהון חוזר שלילי. רכישות ממומנות חוב או חלוקת דיבידנדים אגרסיביים שיפעילו לחץ על היחסים הפיננסיים ועל פרופיל הנזילות עשויים גם הם להפעיל לחץ שלילי על הדירוג.

התרחיש החיובי

נשקול העלאת דירוג אם החברה תציג לאורך זמן יחס מתואם חוב ל-EBITDA נמוך מ-1.5x ויחס FFO לחוב גבוה מ-60%, תוך שמירה על מעמדה התחרותי ונזילות הולמת לפחות.

תיאור החברה

פוקס ויזל בע"מ עוסקת בעצמה ובאמצעות חברות המוחזקות על ידה בעיצוב, קניינות, שיווק והפצה של בגדים, הנעלה, אופנה ואביזרי ספורט, אופנת בית ומוצרי תינוקות וילדים ומוצרי אווירה וטיפוח. לחברה ארבעה תחומי פעילות עיקריים: תחום האופנה ואופנת בית בישראל ובחו"ל; תחום פעילות הספורט, באמצעות חברת הבת ריטיילורס בע"מ (58.4% החזקה) העוסקת בעיקר במכירה קמעונאית של אופנה והנעלת ספורט בארץ ובחו"ל; תחום פעילות מוצרי אווירה וטיפוח באמצעות חברת הבת ללין נרות וסבונים בע"מ (55% החזקה); תחום יבוא, שיווק ומכירת פריטי אופנה ולייף סטייל באמצעות אתרי סחר מקוון באמצעות חברת הבת טרמינל איקס אונליין בע"מ (52.63% החזקה). לפוקס גם פעילויות אחרות, במסגרתן מחזיקה פוקס חברות נוספות, ביניהן שילב, איתי ברנדס ומיננה. כמו כן, פוקס מחזיקה בזיכיונות להקמה ותפעול חנויות ג'מבו ו- Flying Tiger Copenhagen.

כ-42% ממניות החברה מוחזקות בידי בעלי עניין שונים והיתרה מוחזקת בידי משקיעים מוסדיים והציבור. אנו סבורים שמנכ"ל החברה, מר הראל ויזל, הוא דמות מפתח החיונית לשימור עסקיה הקיימים של החברה וליישום מוצלח של אסטרטגיית הצמיחה שלה.

תרחיש הבסיס

תרחיש הבסיס שלנו מתבסס על ההנחות המרכזיות שלהלן:

- עלייה של 2.9% בתוצר לנפש ב-2026 ושל 1.7% ב-2027. אינפלציה של 2.2% ו-2.0% ושיעור אבטלה של 3.2% ו-3.1% בשנים אלו, בהתאמה.
- עלייה של 12%-15% בהכנסות ב-2026 וכ-10% ב-2027 כתוצאה מעלייה במכירות בחנויות זהות ופתיחת חנויות חדשות, תוך שמירה על רווחיות של כ-20%.
- EBITDA מתואם של 1.6-1.7 מיליארד ₪ ב-2026 ושל 1.8-1.9 מיליארד ₪ ב-2027.
- הוצאות הוניות (capex) שנתיות של 620-650 מיליון ₪ ב-2026 ו-2027.
- חלוקת דיבידנדים בהתאם למדיניות החלוקה של החברה בהיקף של לפחות 50% מהרווח הנקי השנתי. נציין כי על רקע המצב הביטחוני והשלכותיו על המשק הישראלי, דירקטוריון החברה החליט במרץ 2026 לא לבצע חלוקת דיבידנד בשלב זה.

תחת תרחיש הבסיס שלנו, היחסים הפיננסיים החזויים ב-2026-2027 הם:

- יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 3.3x-3.7x
- יחס FFO לחוב של 18%-23%

נזילות

אנו בוחנים את נזילות החברה על בסיס סולו מורחב – בנטרול ריטיילורס וטרמינל איקס הציבוריות, שכן אין ביכולתה של פוקס לשרת את החוב מתוך יתרות המוזמנים הנמצאות בחברות אלו. עם זאת, אנו סבורים שהחזקות אלו מספקות גמישות פיננסית, עקב היכולת למכור מניות שלהן בשוק על מנת לחזק את פרופיל הנזילות. אנו מעריכים את רמת הנזילות של החברה כהולמת, על סמך הערכתנו כי היחס בין מקורות החברה לשימושים שלה ב-12 החודשים הקרובים יעלה על 1.2x. בעת ניתוח הנזילות שלנו איננו מביאים בחשבון את הנפקת האג"ח המתוכננת, שכן מועד ההנפקה והיקפה אינו סופי.

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

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים של כ-835 מיליון ₪. • FFO תזרימי בהיקף של 355-365 מיליון ₪. • הלוואות שנלקחו בהיקף של כ-155 מיליון ₪.	• חלויות שוטפות של כ-580 מיליון ₪. • הוצאות הוניות (capex) של כ-435 מיליון ₪. • צורכי הון חוזר של 40-60 מיליון ₪.

ניתוח התניות

לחברה מספר התניות פיננסיות מול הבנקים. נכון ל-31 בדצמבר 2025 יש לחברה מרווח הולם ביחס להתניותיה הפיננסיות ואנו צופים כי היא תשמור על מרווח הולם בטווח הקרוב.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי (אין השפעה)

מבנה הון: ניטרלי (אין השפעה)

נזילות: הולמת (אין השפעה)

מדיניות פיננסית: ניטרלי (אין השפעה)

ניהול וממשל תאגידי: שלילי-מתון (אין השפעה)

השוואה לקבוצת ייחוס: חיובי (השפעה חיובית)

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

לגורמי ESG אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של פוקס ויזל בע"מ.

אנו סבורים שגובר הדיון בהשלכות הסביבתיות והחברתיות של תעשיית האופנה, כולל טביעת הרגל הסביבתית ותנאי העבודה בשרשרת האספקה, בעיקר במדינות עם שכר נמוך. סיכון זה עשוי להוביל לשינוי בהרגלי הקנייה והעדפות הצרכנים בטווח הבינוני, וכן להגברת הפיקוח הרגולטורי בעתיד. הקבוצה מקדמת שיווק ומכירה של מוצרים ידידותיים יותר לסביבה, החל משימוש באריזות ושקיות מתכלות וניתנות לשימוש חוזר ועד לשיווק

המוצרים עצמם. החברה פועלת להחלפת צי הרכבים שלה מכלי רכב המונעים בבנזין לרכבים היברידיים, נטענים וחשמליים. בנוסף, המרכז הלוגיסטי שיוקם בבית שמש צפוי לכלול מתקנים לייצור חשמל מאנרגיית שמש ורוח.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו קובעים דירוג 'ilAA-', זהה לדירוג המנפיק, להנפקה של איגרות חוב לא מובטחות (סדרה ב').
- דירוג שיקום החוב הוא '3' ומשקף את הערכתנו כי בעת תרחיש כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב של הסדרה יהיה 50%-70%. הערכתנו לשיעור שיקום החוב מוגבלת לטווח של 50%-70% 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: 2031
- התגברות התחרות במגזרי הפעילות או עלייה חדה במחיר חומרי הגלם שפוקס לא תוכל לגלגל אל הלקוחות יפעילו לחץ שלילי על תזרים המזומנים ועל נזילות החברה כך שלא תוכל לעמוד בתשלומי שירות החוב שלה.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, הערכה הנתמכת במגוון הרב של מותגים שהיא משווקת.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA בנקודת היציאה מכשל הפירעון: כ-220 מיליון ₪
- מכפיל EBITDA ענפי: 6.0x
- שווי כעסק חי לפי מכפיל EBITDA: 1.32 מיליארד ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב מובטח ובכיר: כ-1.25 מיליארד ₪
- סך חוב מובטח ובכיר: כ-780 מיליון ₪
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: 465 מיליון ₪
- סך חוב לא מובטח: 430 מיליון ₪
- הערכת שיעור שיקום החוב המדורג: 50%-70%
- דירוג שיקום חוב לחוב לא מובטח (1 עד 6): 3 (מוגבל כמצוין 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 - 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
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 31 במרץ, 2026
- 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

פוקס ויזל בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA-\Stable	26/04/2026	26/04/2026

פוקס ויזל בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) הנפקה חוב בכיר בלתי מובטח סדרה ב'	ilAA-	26/04/2026	26/04/2026
היסטוריית דירוג המנפיק טווח ארוך אפריל 26, 2026	ilAA-\Stable		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	26/04/2026 13:19
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	26/04/2026 13:19
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.