Maalot
S&P Global Ratings

עיריית הרצליה

21 באוגוסט 2022

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA' והתחזית היציבה

אנליסט אשראי ראשי:

יותם כהן, רמת גן, yotam.cohen@spglobal.com

איש קשר נוסף:

אייל שלוש, רמת גן, eyal.chelouche@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 2
פעולת הדירוג 2
תחזית הדירוג 2
התרחיש השלילי 2
שיקולים עיקריים לדירוג 2
מסגרת מוסדית יציבה, יסודות כלכליים חזקים וניהול פיננסי זהיר 3
עמדת נזילות איתנה ועומס חוב נמוך על אף הירידה בעודף התפעולי 4
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 6
מאמרים נוספים 6
רשימת דירוגים 7

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA' והתחזית היציבה

תמצית

- אנו צופים כי עיריית הרצליה תשמור על עודף תפעולי יציב, אם כי קטן יותר, לנוכח גידול צפוי בעלויות השירותים המסופקים לאוכלוסית העיר ההולכת וגדלה וגידול איטי יותר בהכנסות מהארנונה.
- עמדת הנזילות האיתנה של העירייה תמשיך לתמוך בתוכניות הפיתוח שלה ותאפשר לה לשמור על היקף חוב נמוך.
- לאור זאת, אנו מאשררים את דירוג האשראי 'ilAAA' של עיריית הרצליה ואת התחזית היציבה.

פעולת הדירוג

ב-21 באוגוסט 2022 אשררה S&P מעלות את הדירוג 'ilAAA' של עיריית הרצליה. תחזית הדירוג יציבה.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את ציפייתנו כי הרצליה תשמור על עודף תפעולי יציב שיאפשר לה לכסות במלואן את הוצאות הפיתוח השנתיות שלה. יחד עם הגמישות הפיננסית של העירייה והניהול הזהיר שלה, אנו צופים כי העירייה תשמר את עמדת הנזילות האיתנה שלה ותימנע מנטילת חוב חדש.

התרחיש השלילי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג שלילית אם עיריית הרצליה תגדיל משמעותית את הוצאות הפיתוח מעבר לתחזיותינו, או אם הממשלה תפחית את העברותיה עבור פרויקטי הפיתוח של העירייה. אלו עלולים להוביל לגירעונות תקציביים קבועים, שהעירייה תיאלץ לכסות באמצעות הפחתת עתודות המזומנים שלה ונטילת חוב חדש. עם זאת, אנו סבורים כי הסבירות לתרחיש כזה נמוכה מאוד.

שיקולים עיקריים לדירוג

אנו צופים עודף תפעולי מעט נמוך בהשוואה לשנתיים האחרונות, כתוצאה מלחץ על ההוצאות שינבע מעליית האינפלציה והתייקרות השירותים, מעלייה מסוימת בהוצאות השכר ומהגידול הצפוי באוכלוסייה. לכך יתרום גם גידול איטי יותר בהכנסות בשנת 2022 בהשוואה לשנים קודמות, בשל החלטת העירייה לקצץ במחצית את שיעור העלייה של תעריפי הארנונה לשנה זו. עם זאת אנו סבורים כי הניהול הזהיר, הבסיס הכלכלי האיתן והגמישות התקציבית המאפיינים את העירייה יאפשרו לה למתן את הלחץ הזה, בלי לפגוע בעמדת הנזילות האיתנה ובלי להגדיל את עומס החוב.

מסגרת מוסדית יציבה, יסודות כלכליים חזקים וניהול פיננסי זהיר

אנו רואים את המסגרת המוסדית שבמסגרתה פועלת עיריית הרצליה ויתר הרשויות המקומיות בישראל כיציבה ותומכת באופן כללי. למרות אי היציבות הפוליטית ברמה הלאומית בעת האחרונה, עם מערכת בחירות נוספת באוקטובר 2022 אחרי ארבע מערכות בחירות בתוך שלוש שנים בלבד, מגזר הרשויות המקומיות המשיך ליהנות מהעברות ממשלתיות, בהתאם לקולות הקוראים השונים וללא סטיות משמעותיות מהתוכניות. אנו סבורים כי אי היציבות הפוליטית עלולה לגרום לעיכוב באישור תקציב הממשלה לשנת 2023, וכן לעיכוב ביישום רפורמות וחוקים מסוימים הנוגעים ליחסי השלטון המרכזי והשלטון המקומי, לרבות העברת סמכויות ביניהם. אולם איננו סבורים כי עיכובים אלו ישפיעו על מצבן הפיננסי של הרשויות המקומיות בטווח הקצר.

לרשויות מקומיות בישראל אין יכולת חוקית רשמית להתנגד לשינויי חקיקה שמשפיעים עליהן, אך התייעצות עם הגופים המייצגים שלהן נעשית באופן תדיר. בעוד שמגזר הרשויות המקומיות שואף לקבל סמכויות נוספות שיאפשרו לו מרחב תמרון גדול יותר בקביעת מדיניות, הממשלה מעוניינת להבטיח כי הרשויות המקומיות לא יוכלו להערים קשיים על יישום תוכניות ומדיניות הנקבעות ברמה הלאומית. המגזר גם נמצא תחת פיקוח הדוק של משרד הפנים, המאשר את התקציבים ואת פעילויות נטילת החוב. הרצליה סווגה על ידי משרד הפנים כעירייה איתנה, ולכן נהנית מגמישות רבה בניהול תקציביה ובאישורים הנדרשים לתהליכים מסוימים. עם זאת, העירייה עדיין נדרשת לעמוד ביעדים פיננסיים בנוגע לביצוע התקציבי ולחוב שלה. אנו צופים כי הרצליה תמשיך לעמוד ביעדים אלו בשנים הקרובות.

ההנהלה הפיננסית של עיריית הרצליה היא זהירה ושמרנית, ומפגינה יכולת הסתגלות מהירה לזעזועים פיננסיים. בדומה לרשויות מקומיות אחרות בישראל, אין לעירייה תכנון ותקצוב ארוכי טווח, דבר שאנו רואים כחולשה בדירוג. עם זאת, בתוכניות הפיתוח שלה היא לוקחת בחשבון שיקולים כלכליים, דמוגרפיים וסביבתיים, ושמה דגש רב, לדעתנו, על השפעתם על מאזן ההכנסות וההוצאות שלה. העירייה משתדלת להימנע מהגדלת ההוצאות לפני שהיא מבטיחה את קיומם של מקורות הכנסה מספיקים. הודות לתקצוב השמרני, המתבטא בהערכת יתר של ההוצאות והערכת חסר של ההכנסות, העירייה מצליחה לרשום עודף תפעולי מדי שנה, למרות הדרישה הרגולטורית לאיזון תקציבי. העירייה מגדילה את הגמישות התקציבית שלה באמצעות הקצאה של העודף התפעולי הנצבר בקרן לעודפי התקציב הרגיל, וזו משמשת כמקור מימון נוסף עבור ההוצאות השוטפות בשנים עם צפי הכנסות נמוך יותר או עבור הוצאות הפיתוח בשנים הבאות. בנוסף, הרצליה נוקטת גישה זהירה בניהול הנזילות והחוב שלה, ומפקחת עליהם באופן שוטף.

אנו סבורים כי היסודות הכלכליים של הרצליה חזקים בהשוואה מקומית ובינלאומית. העיר נהנית ממגזר פרטי מגוון, הכולל שיעור גדול של חברות היי- טק שפועלות ברובן באזור תעסוקה גדול שממשיך להתרחב. הרצליה מאופיינת באוכלוסייה במעמד סוציו-אקונומי גבוה, אשר אך לאחרונה חצתה את קו המאה אלף תושבים, ועל פי הערכות העירייה צפויה להכפיל את עצמה עד שנת 2040 באמצעות פיתוח אזורי מגורים ותעסוקה. עם זאת, יש להניח שלא כל תוכניות הפיתוח יתממשו במועדן כך שגידול האוכלוסיה יהיה מתון יותר. פיתוח תשתיות

העיר, לצד השקעה גבוהה במערכת החינוך העירונית, והקרבה למטרופולין תל אביב, מרכז העסקים של ישראל, ימשיכו לבסס לדעתנו את חוזקה הכלכלי של העיר גם בשנים הבאות. אנו סבורים שהחיבור של הרצליה למערכות הסעת המונים – המטרו והרכבת הקלה – יתמכו גם הם בצמיחה הכלכלית של העיר, בין היתר באמצעות עלייה נוספת בערך הקרקע.

עמדת נזילות איתנה ועומס חוב נמוך על אף הירידה בעודף התפעולי

אנו צופים שעיריית הרצליה תמשיך לרשום עודפים תפעולים גבוהים לאורך טווח התחזית, מהגבוהים בקרב הרשויות המקומיות הישראליות. עם זאת, העודף התפעולי צפוי להיות מעט נמוך יותר בהשוואה לשנתיים האחרונות, ולהצטמצם ל-3% עד 4% מההכנסות השוטפות המתואמות, עם הוצאות שוטפות הצומחות בקצב מהיר יותר מהכנסות שוטפות. זאת בשל שתי סיבות עיקריות. הראשונה, אינפלציה גבוהה יותר שתוביל להוצאה גבוהה יותר בשל התייקרות השירותים, הן בטווח המיידי (למשל בשל התייקרות תעריף החשמל) והן בטווח הבינוני, שכן תוקפם של חוזים קיימים עם קבלני משנה מסוימים עתיד לפוג רק בעוד מספר חודשים. הגידול באוכלוסייה ובהיקף השירותים הניתנים עלול להחמיר אף יותר את השפעות האינפלציה. בנוסף, אנו צופים כי הוצאות השכר יעלו לנוכח ההעלאות הקבועות בחוק עם ההפיכה לעיר של יותר ממאה אלף תושבים, וכן לנוכח הסכמי שכר חדשים עם מגזרים מסוימים, כגון העובדים הסוציאליים. הסיבה השניה לצמצום העודף התפעולי היא החלטת הנהלת העירייה לקצץ במחצית את שיעור העלאת תעריף הארנונה לשנת 2022, מ-1.92% ל-0.96%, כך שהיקף לא מבוטל של הכנסות ארנונה, שאנו מעריכים בכ-10 מיליון ₪, יאבד כתוצאה מכך. לכך מצטרפת הערכתנו בדבר האטה כלכלית בשנת 2022, אשר עלולה להוביל לירידה נוספת בהכנסות העצמיות.

אנו ממשיכים להעריך שהעודף התפעולי היציב של הרצליה יאפשר לה לרשום עודפים לאחר תקציב הפיתוח. יכולתה של העירייה לייצר הכנסות הון גבוהות, ברובן מגביית היטלים המבוססים על ערך הקרקע הגבוה והעברתם לקרנות חוץ תקציביות, מאפשרת לה להבטיח את מקורות המימון של תוכניות הפיתוח שלה מבעוד מועד. בנוסף, העיריה מממנת חלקית את פרויקטי הפיתוח שלה באמצעות עודפים תפעוליים משנים קודמות שנצברו בקרן לעודפי התקציב הרגיל. הפרשי עיתוי בין גביית ההכנסות ובין הוצאתן מהקרנות החוץ תקציביות לצורך מימוש פרויקטי הפיתוח השונים עלולים ליצור תנודתיות מסוימת במאזן לאחר תקציבי הפיתוח, אולם אנו צופים כי בממוצע תרשום העירייה עודף לאחר תקציבי הפיתוח.

הוצאות הפיתוח של העירייה צפויות להישאר גבוהות לאורך טווח התחזית, בהיקף של יותר מ-300 מיליון ₪ בשנה. על רקע הגידול באוכלוסייה, הוצאות הפיתוח של העירייה מתמקדות בבניית מבני חינוך ומבני ציבור אחרים, בסלילת שבילי אופניים וכבישים ובפיתוח קרקעות של אזורי תעסוקה חדשים ושכונות חדשות. חלק מאלה קשורים להסכם הגג שנחתם עם הממשלה, שנועד לעודד את העירייה לקדם בנייה של אלפי יחידות דיור באמצעות מתן תמיכה פיננסית ממשלתית למימון התשתיות הנדרשות. אף שמאות יחידות דיור כבר אוכלסו והקמתן של חלק מהתשתיות הושלמה, קיימות כעת אי הסכמות בין העירייה ורשות מקרקעי ישראל באשר

להיקף התמיכה הפיננסית הדרושה ליישום יתר חלקי ההסכם. הגם שאלו עשויות להוביל לעיכובים ביישום הסכם הגג, אין אנו צופים פגיעה משמעותית בעודף אחרי תקציב ההון, שכן הרצליה תוכל בתרחיש כזה להגביל את ההוצאות על פרויקטים חדשים. בנוסף אנו לוקחים בחשבון בהוצאות הפיתוח של 2024 את השתתפות העירייה במימון הוצאות המטרו, המוערכות בכ-27 מיליון ₪ לשנה. אמנם לא כל חלקי החוק אושרו בכנסת, אך אנו צופים כי הם יאושרו לאחר הקמת הממשלה החדשה.

כמו ברשויות מקומיות אחרות בישראל, אנו עדיין צופים לחצים על תקציבה התפעולי של העירייה כתוצאה מהוצאות הפנסיה התקציבית בעתיד. התשלומים לעובדים שהועסקו בעבר ימשיכו לגדול, ולמרות חלקם הנמוך כרגע בהוצאות התפעול השנתיות, הם עשויים להכביד על התקציב העירוני בעתיד.

חוזקת העירייה מתבטאת בעינינו גם בחוב נתמך הרשות הנמוך שלה, שאנו צופים כי עד 2024 ימשיך לרדת לכ-1% מסך ההכנסות השוטפות המאוחדות, מה שיותיר אותה הלכה למעשה נטולת חוב. ב-2022 נטלה העירייה חוב חדש בהיקף של כ-7 מיליון ₪ לצורך התקנה של פאנלים סולריים על גגות המוסדות הציבוריים בעיר. נטל החוב נתמך הרשות כולל, בנוסף לחוב העירוני הישיר, גם את החוב של החברה לפיתוח הרצליה וערבויות שהעירייה נותנת לתאגידים עירוניים אחרים. מעמדם הכלכלי של התאגידים העירוניים נותר איתן, בין היתר בשל הפיקוח ההדוק של העירייה על יציבותם הפיננסית. מאידך, תביעות משפטיות העומדות נגד העירייה, שמועד סיומן ותוצאותיהן הכספיות אינם ידועים כיום, וכן צורכי מימון אפשריים של תאגיד המים העירוני, הלוואות של התאגידים וחובות התאגידים לספקים, מהווים התחייבויות תלויות שעשויה להיות להן השפעה שלילית, אם כי לא מהותית, על נטל החוב של העירייה.

אנו מביאים בחשבון גם את עמדת הנזילות החזקה של העירייה, בהתחשב ברמות המזומנים הגבוהות ובצורכי שירות החוב הנמוכים מאוד. על פי חישובינו, יתרות הנזילות שאינן מיועדות לצרכים תקציביים יכסו הרבה יותר מ-100% משירות החוב ב-12 החודשים הקרובים. בנוסף אנו סבורים כי נגישותה של העירייה למקורות נזילות חיצוניים מספקת. נסיונות מוצלחים של עיריות אחרות ללוות מצביעים כי מאפייניה החזקים של העירייה יאפשרו לה לגשת בקלות למערכת הבנקאות המקומית במידת הצורך.

עיריית הרצליה – סיכום ציונים של גורמי דירוג

גורם דירוג	ציון
מסגרת מוסדית	3
כלכלה	1
ניהול פיננסי	3
ביצועים תקציביים	2
נזילות	1
נטל חוב	1

הדירוגים ש- S&P Global Ratings מעניקה לרשויות המקומיות מבוססים על שישה גורמי דירוג מרכזיים המפורטים בטבלה שלעיל. מאמר המתודולוגיה "מתודולוגיה לדירוג רשויות מקומיות", מה-15 ביולי, 2019, מסכם את הדרך שבה משמשים ששת הגורמים יחדיו בקביעת דירוג הרשות המקומית. המסגרת המוסדית

מדורגת בסולם של 1 (הציון הטוב ביותר) עד 6 (הציון הגרוע ביותר). הכלכלה, הניהול הפיננסי, הביצועים התקציביים, הנזילות ונטל החוב מדורגים בסולם של 1 (הציון הטוב ביותר) עד 5 (הציון הגרוע ביותר).

עיריית הרצליה – מדדים פיננסיים (מיליון ₪)					
שנה	2020	2021e	2022bc	2023bc	2024bc
הכנסות תפעוליות	939	1,018	1,036	1,077	1,128
הוצאות תפעוליות	854	927	995	1,044	1,091
יתרה תפעולית	85	91	41	33	37
יתרה תפעולית (% מההכנסות התפעוליות)	9.0	9.0	4.0	3.1	3.2
הכנסות הון	243	281	325	324	315
הוצאות הון	305	386	340	310	335
יתרה אחרי תקציב בלתי רגיל	23	(14)	26	47	17
יתרה אחרי תקציב בלתי רגיל (% מסך ההכנסות)	1.9	(1.1)	1.9	3.3	1.2
חוב נפרע	13	9	7	4	2
אשראי ברוטו נוסף	0	0	7	0	0
יתרה אחרי אשראי נוסף	10	(22)	26	43	15
עומס חוב ישיר (בסוף השנה)	26	17	17	13	11
עומס חוב ישיר (% מההכנסות התפעוליות)	2.8	1.6	1.6	1.2	1.0
חוב נתמך רשות (יתרה בסוף השנה)	33	22	22	18	16
עומס חוב נתמך רשות (% מההכנסות התפעוליות המאוחדות)	3.5	2.2	2.1	1.7	1.4
ריבית (% מהכנסות תפעוליות)	0.4	0.2	0.2	0.1	0.1
תמ"ג לנפש (ארצי) (₪)	152,090	166,362	178,265	185,228	191,711

E – צפוי. bc – תרחיש בסיס.

הנתונים והיחסים שלעיל הם תוצאה, בין השאר, של חישובים שנעשו על ידי S&P Global Ratings, ומשקפים את הערכתה העצמאית של S&P Global Ratings לגבי רמת העדכון, הכיסוי, הדיוק, האמינות והשמישות של המידע הנגיש. המקורות המרכזיים הם דוחות כספיים ותקציבים, כפי שסופקו על ידי המנפיק. תרחיש הבסיס משקף את התחזית של S&P Global Ratings לגבי התרחיש הסביר ביותר.

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 25 ביוני, 2018
- מתודולוגיה: מתודולוגיה לדירוג רשויות מקומיות, 15 ביולי, 2019
- מתודולוגיה - כללי: סיכוני אשראי הנובעים מגורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי, 10 באוקטובר, 2021
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 10 בנובמבר, 2021
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

מאמרים נוספים

- דוח דירוג מדינת ישראל, 13 במאי, 2022
- הערכת סיכון ענף הבנקאות בישראל, 10 בספטמבר, 2021
- סקירה ענפית: המסגרת המוסדית שבה פועלות הרשויות המקומיות בישראל, 31 במאי, 2021

רשימת דירוגים

עיריית הרצליה	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAAA\Stable	31/03/2008	15/08/2021
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
יולי 11, 2010	ilAAA\Stable		
מרץ 31, 2008	ilAA+\Stable		
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	18:07 21/08/2022		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	18:07 21/08/2022		
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.