Maalot
S&P Global Ratings

עיריית באר שבע

7 בדצמבר 2023

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA' והתחזית היציבה

אנליסט אשראי ראשי:

יותם כהן, 03-7539750, yotam.cohen@spglobal.com

איש קשר נוסף:

מתן בנימין, 03-7539716, matan.benjamin@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 2
פעולת הדירוג 2
תחזית הדירוג 2
התרחיש השלילי 2
שיקולים עיקריים לדירוג 2
השפעות ההאטה בצמיחה הכלכלית ממותנות על ידי מסגרת מוסדית תומכת והנהלה פיננסית זהירה 3
גירעונות לאחר תקציב הפיתוח יכוסו באמצעות נטילת חוב, שיישאר נמוך 4
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 6
מאמרים נוספים 6
רשימת דירוגים 7

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA' והתחזית היציבה

תמצית

- אנו צופים האטה בצמיחה הכלכלית לנוכח התגברות הסיכונים הגיאופוליטיים והביטחוניים מאז תחילת המלחמה בין ישראל לחמאס ב-7 באוקטובר 2023, אשר תמתן את קצב צמיחת הכנסות העירייה לאורך טווח התחזית.
- בשל כך אנו חוזים כי העירייה תרשום גירעונות גבוהים יותר לאחר תקציב הפיתוח. גירעונות אלו צפויים לפחות כאשר הפעילות הכלכלית תתאושש.
- אנו סבורים כי מדיניות הניהול הזהירה של העירייה תאפשר לעירייה לשמור על רמת חוב נמוכה ועל עמדת נזילות הולמת.
- לאור זאת, אנו מאשררים את דירוג האשראי 'ilAAA' של עיריית באר שבע ואת התחזית היציבה.

פעולת הדירוג

ב-7 בדצמבר 2023 אשררה S&P מעלות את הדירוג 'ilAAA' לעיריית באר שבע. תחזית הדירוג יציבה.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי אף שהתגברות הסיכונים הגיאופוליטיים והביטחוניים כתוצאה מהמלחמה בין ישראל לחמאס תפגע בצמיחה הכלכלית בישראל, תמיכה ממשלתית חזקה והכנסות יציבות מארנונה ימתנו את גירעונות העירייה לאחר תקציב הפיתוח. תחזית הדירוג משקפת גם את הערכתנו כי העירייה תוכל להגביל את גיוסי החוב באמצעות שימוש ביתרות המזומנים שלה.

התרחיש השלילי

אנו עשויים להוריד את דירוג האשראי של עיריית באר שבע אם המלחמה תתרחב משמעותית, באופן שיוביל לירידה משמעותית בגבייה של הכנסות העירייה ולצמצום התמיכה הממשלתית. אלו עלולים ליצור גירעונות עמוקים יותר לאחר תקציב הפיתוח, היחלשות מהירה של עמדת הנזילות וצבירה משמעותית של חוב.

שיקולים עיקריים לדירוג

אשרור הדירוג והתחזית היציבה של עיריית באר שבע מבוססים על הנחתנו כי המלחמה בין ישראל לחמאס תתמקד ברצועת עזה ותימשך בין שלושה לשישה חודשים בלבד, ושהתנהלות פיננסית זהירה מצד העירייה תוכל למתן את הסיכונים הפיננסיים הנלווים אליה. אנו סבורים כי האטה בפעילות הכלכלית העירונית כתוצאה מהמלחמה תגביל את קצב הגידול בהכנסות העירייה, אך בה בעת צופים כי המשך תמיכה ממשלתית גבוהה הן לתקציב שוטף והן לתקציב הפיתוח ימתנו את הפגיעה בביצועים התקציביים. אנו סבורים כי מדיניות

פיסקלית זהירה יאפשרו לעירייה לכסות את הגירעונות שתרשום באמצעות ניצול יתרת המזומנים שנצברה ובאמצעות נטילת חוב חדש, אך להותיר את שניהם בעמדה טובה.

השפעות ההאטה בצמיחה הכלכלית ממותנות על ידי מסגרת מוסדית תומכת והנהלה פיננסית זהירה

אנו צופים כי הפעילות הכלכלית העירונית תואט ב-2024 בעקבות המלחמה, בהתאם להאטה בצמיחה הכלכלית של ישראל, ותתאושש בהדרגה החל מ-2025. באר שבע היא העיר התשיעית בגודלה בישראל והגדולה ביותר באזור הנגב, ומהווה מרכז כלכלי ואדמיניסטרטיבי אזורי. באר שבע מדורגת בעשירון החמישי במדד הכלכלי-חברתי, עם מדדים כלכליים לא איתנים, לרבות הכנסה לנפש ושיעור אבטלה. יחד עם העובדה שכלכלתה מבוססת על עסקים קטנים ובינוניים, שחשופים יותר לסיכונים כלכליים בעיתות של מיתון, אנו סבורים כי בתנאים הנוכחיים הפעילות הכלכלית העירונית תיחלש בטווח הזמן הקרוב. גורם ממתן הוא העובדה כי בעיר נמצאים משרדי ממשלה, בתי חולים, מוסדות השכלה גבוהה ואזור תעשיה גדול ומתפתח, הכולל פארק הייטק שבו פועל מערך הסייבר הלאומי לצד חברות הייטק. מעבר בסיסי צה"ל לאזור הדרום ולתוך העיר עצמה, וביניהם קרית התקשוב וקרית המודיעין, צובר תאוצה, ולהערכתנו ייצר אפשרויות תעסוקה ויהווה מוקד משיכה להון אנושי שישפר את הדירוג הכלכלי-חברתי של אוכלוסיית העיר בטווח הבינוני. הודות לתפקידה של באר שבע כמרכז פעילות כלכלית בדרום הארץ, היא נהנית מהשקעות ממשלתיות בתשתיות תחבורה כגון רכבת כבדה וקלה, ומתשתיות חברתיות כמו הקמת בית חולים שני והקמת מרכז מחקר ופיתוח בתחום האקלים המדברי.

בדומה לרשויות מקומיות ישראליות אחרות, אנו רואים את המסגרת המוסדית שבה פועלת העירייה כיציבה וצפויה באופן כללי. מקורות ההכנסה של הרשויות המקומיות הולמים לדעתנו את כיסוי ההוצאות, ואנו סבורים כי הממשלה מחויבת לשמירה על יציבותן של הרשויות. אנו מבססים זאת על זרם העברות ממשלתיות יציב וצפוי למגזר הרשויות המקומיות בשנים האחרונות, אשר מסביר את רמות החוב הנמוכות של המגזר בממוצע בהשוואה בינלאומית. הדבר מתבטא גם בהשתת הוצאות מלחמה נמוכות יחסית על הרשויות המקומיות, ובמתן שיפויים ממשלתיים לכיסוי חלקי של הוצאות אלו. נציין כי ביצועיהן הפיננסיים של הרשויות המקומיות לא הושפעו משמעותית מחוסר היציבות הפוליטי בשלטון המרכזי ומקיומם של סבבי בחירות חוזרים בשנים האחרונות. לרשויות המקומיות בישראל אין יכולת חוקית להתנגד לשינויי חקיקה המשפיעים עליהן, אך יש ביכולתן להשפיע עליהם באמצעות כוח המיקוח החזק של הגופים המייצגים אותן. המגזר נמצא בפיקוח הדוק של משרד הפנים, המאשר את התקציבים ואת פעילויות נטילת החוב. רשויות מקומיות חזקות מבחינה כלכלית, כמו באר שבע, מסווגות על ידי משרד הפנים כאיתנות, ונהנות מגמישות רבה יחסית בניהול תקציביהן.

אנו רואים את הניהול הפיננסי של העירייה כזהיר, וסבורים שמצב זה יימשך גם לאחר הבחירות העירוניות בתחילת 2024. אנו צופים שהנהלת העירייה תדבק במדיניות הניהול התקציבי הזהיר שלה, עם חלוקה ברורה של תפקידים וסמכויות בין הדרג המקצועי והדרג הפוליטי. תהליך אישור התקציב לרוב מתבצע בזמן ובאופן חלק. התקציב הרגיל מקצה מקורות להוצאות בלתי נצפות, וביצועו נעשה עם סטיות מעטות מהתכנון, ובדרך

כלל באופן שווה הן לצד ההוצאות והן לצד ההכנסות. הקואליציה במועצת העיר יציבה ומאפשרת אימוץ החלטות מדיניות בקלות ובאופן חלק. אמנם אין לעירייה מדיניות חוב או נזילות פורמלית, אך היא משתדלת לשמור על יתרה מספקת של מזומנים בקרנות החוץ-תקציביות שלה. העיריה לווה רק במטבע מקומי וכל החוב נלקח לזמן ארוך. בה בעת, על אף שלעיריית באר שבע יש תוכנית אסטרטגית לשנים הבאות, היא חסרה תקצוב רב שנתי, כך שאופק התכנון הפיננסי מוגבל לשנה אחת.

גירעונות לאחר תקציב הפיתוח יכוסו באמצעות נטילת חוב, שיישאר נמוך

אנו צופים כי עיריית באר שבע תרשום היחלשות בביצועים התקציביים בשנים 2023-2024, אולם הם יתאוששו בהדרגה החל מ-2025. אנו צופים כי ההאטה בצמיחה הכלכלית תוביל להיחלשות בגביית ההכנסות, הן בארנונה והן ביתר ההכנסות העצמיות הנובעות מהפעולות העירוניות. אלו ימותנו באופן חלקי בלבד בתוספת הכנסות מארנונה מצד עסקים ומשקי בית שיתאכלסו באזורי המסחר, התעשייה והמגורים החדשים של באר שבע. שיעור הארנונה, הצמוד חלקית למדד המחירים לצרכן, עתיד לעלות ב-2.4% ב-2024, ואנו צופים שגם ההעברות הממשלתיות ימשיכו לגדול, שכן הן מממנות שירותים ממלכתיים שנותנת העירייה ושעלויותיהן גדלו בעקבות האינפלציה. ב-2025 אנו צופים האצה בקצב צמיחת ההכנסות לנוכח ההתאוששות הכלכלית. גידול נוסף בהכנסות יחול לנוכח סיפוח המועצה המקומית התעשייתית נאות חובב, שבה פועלות חברות מתחום התעשייה הצבאית והפטרוכימית, לתחום השיפוט של באר שבע. במקביל אנו צופים גידול גם בהוצאות השוטפות, לרבות בהוצאות כח האדם, לנוכח הסכם השכר של המגזר הציבורי שנחתם ב-2023, ובהוצאות עבור הפעולות העירוניות, לנוכח הגידול באוכלוסייה והשפעות האינפלציה. נציין כי הוצאות המלחמה הישירות שבהן נשאה עד כה העירייה הן מצומצמות, ואנו צופים כי עבור חלק מהן תזכה העירייה לשיפוי מהממשלה. תשלומי הריבית צפויים לגדול בעקבות סביבת הריבית הגבוהה, אך יישארו נמוכים ביחס להכנסות התפעוליות של העירייה. בדומה לרשויות מקומיות אחרות בישראל, אנו צופים לחץ מסוים על התקציב מכיוון התחייבויות הפנסיה התקציבית של העירייה. אנו צופים שההתחייבויות הפנסיוניות יגדלו בהדרגה במשך השנים אולם לא יתממשו בבת אחת.

אנו צופים כי העיר תרשום גירעונות לאחר תקציב הפיתוח, לנוכח ירידה בגביית היטלי הפיתוח ושמירה על רמת הוצאות פיתוח גבוהה לאורך טווח התחזית. אחד מהחלקים העיקריים של תוכנית ההשקעות של העירייה מבוסס על ההשקעות המבוצעות במסגרת הסכם הגג שהורחב בשנת 2022. על פי ההסכם, העירייה תשווק קרקעות לבניית אלפי יחידות דיור, ובהתאם לקצב השיווק תזכה בתמורה למענקים ממשלתיים להקמת תשתיות, אזורי מסחר ומוסדות ציבוריים, הן בשכונות חדשות והן בשכונות ותיקות. עם זאת אנו חוזים קיטון בגביית היטלי הפיתוח הקשורים לפעילות הבניה והנדל"ן בעיר, וזאת בשל סביבת הריבית הגבוהה והמחסור בעובדים, אשר פוגעים בביקוש לפעילויות אלה בטווח הקצר. אנו צופים כי העירייה תרשום הכנסות פיתוח בסך של כ-500 מיליון ₪ לשנה.

אנו צופים שהעירייה תממן את גירעונותיה באמצעות נטילת הלוואות חדשות בסך של כ-140 מיליון ₪ לאורך טווח התחזית. בעוד שב-2023 נמנעה העירייה מליטול חוב חדש לנוכח עלויות הגיוס הגבוהות, אנו סבורים כי לאחר הבחירות העירוניות ב-2024 היא תחדש את נטילת הלוואות הפיתוח, שחלקן כבר אושר במועצת העיר. נציין כי ב-2020 ו-2021 נטלה העירייה הלוואות איזון, והיא עשויה ליטול הלוואת איזון נוספת ב-2024 (לאיזון שנת התקציב 2023), בהתאם לגובה ההכנסות שיגבו ב-2023. החוב הכולל של העירייה, כולל ההלוואות החדשות הצפויות, יישאר מתחת ל-30% מההכנסות התפעוליות של העיר עד שנת 2025, נמוך מאוד בהשוואה בינלאומית.

אנו סבורים שהעירייה חשופה לסיכונים של התחייבויות תלויות, שאם יתממשו עשויות להביא לגידול בנטל החוב. אלו כוללות בעיקר תביעות העומדות ותלויות כנגד העירייה, שכנגדן היא ביצעה הפרשות בהתאם להערכות היועצים המשפטיים, פעילויות של תאגידים עירוניים כגון החברה הכלכלית העירונית (שהעירייה היא זו שקובעת את מדיניותה ואף מממנת חלקית את השקעותיה באמצעות התקציב העירוני) וערבויות בהיקף קטן.

אנו רואים את הנזילות של העירייה כחזקה, היות שהמזומנים הלא מוגבלים והנכסים הנזילים שהיא מחזיקה מכסים יותר מ-100% מצורכי שירות החוב שלה ב-12 החודשים הקרובים. אלה מוחזקים ברובם בפיקדונות בנקאיים ובחלקם באג"ח ממשלתי או קונצרני. להבנתנו, חלק ממזומנים אלה מיועדים לצורכי פיתוח עתידיים, אך העירייה רשאית להשתמש בהם לשירות החוב במקרה הצורך. נציין שלעירייה אין מסגרות אשראי. נזילות העירייה נתמכת גם בנגישותה הטובה לנזילות חיצונית, כפי שמעידים גיוסי החוב האחרונים ויחסיה הטובים עם הבנקים המקומיים. כל אלה מובילים אותנו לסבור שהעירייה תוכל בקלות לגייס מימון חיצוני בעת הצורך, כפי שגם עשתה בעבר.

עיריית באר שבע – סיכום ציונים של גורמי דירוג

גורם דירוג	ציון
מסגרת מוסדית	3
כלכלה	2
ניהול פיננסי	3
ביצועים תקציביים	4
נזילות	1
נטל חוב	2

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 באר שבע – מדדים פיננסיים (מיליון ₪)					
שנה	2021	2022	2023bc	2024bc	2025bc
הכנסות תפעוליות	1,590	1,877	1,979	2,082	2,212
הוצאות תפעוליות	1,622	1,818	1,947	2,055	2,162
יתרה תפעולית	(32)	59	32	27	50
יתרה תפעולית (% מהכנסות תפעוליות)	(2.0)	3.1	1.6	1.3	2.3
הכנסות הון	544	520	330	330	470
הוצאות הון	551	476	488	513	536
יתרה אחרי תקציב בלתי רגיל	(39)	103	(126)	(155)	(16)
יתרה אחרי תקציב בלתי רגיל (% מסך ההכנסות)	(1.8)	4.3	(5.5)	(6.4)	(0.6)
חוב נפרע	118	115	45	47	52
אשראי ברוטו נוסף	183	126	0	87	50
יתרה אחרי אשראי נוסף	26	114	(171)	(115)	(18)
עומס חוב ישיר (בסוף השנה)	463	474	429	469	467
עומס חוב ישיר (% מההכנסות התפעוליות)	29.1	25.2	21.7	22.5	21.1
חוב נתמך רשות (יתרה בסוף השנה)	463	474	429	469	467
עומס חוב נתמך רשות (% מההכנסות התפעוליות המאוחדות)	29.1	25.2	21.7	22.5	21.1
ריבית (% מהכנסות תפעוליות)	0.6	0.7	0.7	0.9	0.9
תמ"ג לנפש (ארצי) (₪)	168,797	184,675	190,202	192,090	201,694

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: מתודולוגיה לדירוג רשויות מקומיות, 15 ביולי, 2019
- מתודולוגיה - כללי: סיכוני אשראי הנובעים מגורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי, 10 באוקטובר, 2021
- מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 8 ביוני, 2023
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 9 ביוני, 2023

מאמרים נוספים

- הורדת תחזית הדירוג של ישראל לשלילית, 24 באוקטובר, 2023
- הערכת סיכון ענף הבנקאות בישראל, 18 באוקטובר, 2022
- סקירה ענפית: המסגרת המוסדית שבה פועלות הרשויות המקומיות בישראל, 18 בינואר, 2023

רשימת דירוגים

עיריית באר שבע	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAAA\Stable	05/01/2021	29/12/2022
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
ינואר 05, 2021	ilAAA\Stable		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	07/12/2023 04:44
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	07/12/2023 04:44
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.