Maalot
S&P Global Ratings

חברת החשמל לישראל בע"מ

26 במאי 2025

אשרור דירוג

אשרור דירוגי החברה, 'ilAAA/ilA-1+', התחזית נותרה שלילית

אנליסט אשראי ראשי:

Julien Bernu, לונדון, 44-2071767137 julien.bernu@spglobal.com

אנשי קשר נוספים:

Claire Mauduit-Le Clercq, פריז, 33-14-4207201 claire.mauduit@spglobal.com

קורן יום טוב, רמת גן, 972-3-7539742 koren.yom.tov@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג.....2
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג.....2
תחזית הדירוג.....3
התרחיש השלילי.....3
התרחיש החיובי.....4
תיאור החברה.....4
תרחיש הבסיס.....4
הנחות עיקריות.....4
נזילות.....5
דירוגי הנפקה – ניתוח סיכון נחיתות.....6
הרכב ההון.....6
התאמות לדירוג.....6
רשימת דירוגים.....7

תמצית פעולת הדירוג

- חברת החשמל לישראל בע"מ ("חח"י" או "החברה") ממשיכה לפעול בסביבה של סיכונים גיאופוליטיים וביטחוניים משמעותיים ואי ודאות לגבי סיום המלחמה בעזה.
- כחברה ממשלתית (99.85%) אנו ממשיכים להעריך שקיימת סבירות גבוהה מאד שמדינת ישראל תספק לחח"י תמיכה יוצאת-דופן מספקת ובזמן במקרה של מצוקה פיננסית.
- על אף שהמלחמה מייצרת סיכונים תפעוליים לחברה, אנו צופים שהיחסים הפיננסיים ימשיכו להלום את הדירוג ושתחול ירידה בתנודתיות הרווחים שלה.
- בשל כך אנו מאשררים את דירוג הטווח הארוך של חח"י, 'ilAAA', ואת דירוג הטווח הקצר שלה, 'ilA-1+'.
- התחזית השלילית משקפת את תחזית הדירוג השלילית על מדינת ישראל.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

S&P Global Ratings מביאה בחשבון את הסיכון שהעימות בין ישראל, חמאס ושלוחות אחרות של איראן עלול להחליש משמעותית את כלכלת ישראל, את תקציב המדינה ואת מאזן התשלומים, במיוחד אם עימות זה יחריף. אנו סבורים כי פתרון העימות בין ישראל לחמאס נראה רחוק, דבר שעלול לפגוע בצמיחה ארוכת הטווח של הכלכלה הישראלית ובתקציב המדינה. המשך העימות ייקבע במידה רבה בהתאם לעמדת הממשל האמריקאי, הקשה לחיזוי. מכסי הסחר של ארה"ב ישפיעו על הכלכלה הישראלית באופן ישיר ועקיף, אך אנו צופים כי צמיחת התמ"ג תתאושש ל-3.3% בשנת 2025 לאחר צמיחה של 0.9% בלבד בשנה שעברה. הסיכונים הגיאופוליטיים והביטחוניים העומדים בפני ישראל נותרים גבוהים מאוד, והסכם הפסקת האש בין ישראל לחמאס קרס במרץ על רקע מבוי סתום במשא ומתן על שחרור החטופים. למידע נוסף ראו אשרור דירוג מדינת ישראל, 'A/A-1'; התחזית נותרה שלילית, 9 במאי 2025.

אנו מעריכים כי חח"י היא חברה עם זיקה ממשלתית, וממשיכים להעריך שקיים סיכוי גבוה מאד שמדינת ישראל תספק לה תמיכה יוצאת-דופן מספקת ובזמן במקרה של מצוקה פיננסית. הורדת דירוג מדינת ישראל תוביל להורדת דירוג על חח"י. משום כך, תחזית הדירוג השלילית של חח"י משקפת את תחזית הדירוג השלילית של מדינת ישראל. אנו סבורים כי הסיכונים הגיאופוליטיים והביטחוניים העומדים כיום בפני ישראל עלולים ליצור סיכונים תפעוליים עבור חח"י. אולם עד כה לא נגרם נזק משמעותי לציוד של החברה או לפעילותה העסקית, והרגולטור תמך בעלויות הקשורות למלחמה.

איננו צופים הורדת דירוג כתוצאה מהיחלשות באיכות האשראי העצמאית של חח"י, היות שאנו צופים שיחס ה-FFO (funds from operations) לחוב של החברה יישאר משמעותית מעל 13%. זאת בעיקר משום שב-29 בדצמבר 2024 פרסמה רשות החשמל, החלטה על עדכון שנתי של תעריף החשמל לשנת 2025

עבור צרכני החברה. התעריף עלה בכ-3.5% בהשוואה לתעריף שהיה בתוקף מאז ה-1 בפברואר 2024. להבנתנו, ההכנסה המוכרת של חח"י תגדל ב-2025 בכ-2 מיליארד ₪, תחזית המשקפת את האינפלציה והעלאות הריבית ב-2024, פיתוח מערכות ההולכה והחלוקה (בעיקר לחיבור מתקנים חדשים לייצור אנרגיה מתחדשת) והוצאות הקשורות למלחמה, שחלקן קוזזו על ידי חלק מההכנסות ממכירת תחנת הכוח אשכול (עם יכולת מותקנת של 1.7 ג'יגה-וואט) תמורת 9.2 מיליארד ₪ ביוני 2024.

בנוסף, ב-12 בינואר 2025 הודיעה חח"י על קבלתו הבלתי צפויה של כל החוב של הרשות הפלסטינית ושל חברת החשמל המזרח-ירושלמית, בהיקף כולל של 1.057 מיליארד ₪ כולל ריבית, שהתקבל בחשבונה של חח"י ב-22 בינואר 2025.

לאחר מספר שנים של רווחיות תנודתית, בעיקר בעקבות רפורמה משמעותית בשוק החשמל ועסקאות נלוות, אנו צופים כי יחס ה-FFO לחוב יתייצב בטווח 16%-19% בשנים 2026-2027. כחלק מהרפורמה בשוק החשמל, נאלצה חח"י למכור כמה אתרי ייצור חשמל, האחרון בהם היה אתר אשכול, על מנת לקדם את התחרות. כל הרווחים ממכירת תחנות כוח מעל שוויין בספרים הוחזרו ללקוחות באמצעות תעריפים נמוכים יותר, מה שהביא לצניחה זמנית ב-EBITDA וב-FFO המתואמים. אנו צופים תנודתיות דומה גם ב-2025, עם ירידה חזויה ביחס ה-FFO לחוב לכ-13%.

עם זאת, להבנתנו החברה אינה צפויה להשלים מכירת נכסים משמעותית נוספת עד סוף העשור, ולכן אנו צופים שיחס זה יתייצב על 16%-19% בממוצע בשנים 2026 ו-2027.

אנו מעריכים גם כי ההוצאות ההוניות (capex) יגדלו לכ-7.0-8.0 מיליארד ₪, ויישארו גבוהות בשלוש השנים הקרובות. רוב ההוצאות ההוניות ישמשו לשדרוג רשת ההולכה והחלוקה על מנת להתאימה להרחבת ייצור חשמל באנרגיות מתחדשות ולהסבת תחנות הפחם לגז טבעי. למרות ההשקעות הגדולות הצפויות, אנו ממשיכים לצפות שהחברה תייצר תזרימי מזומנים חופשיים חיוביים, שיתמכו בצמצום המינוף. בנוסף, איננו צופים שחח"י תחלק דיבידנדים עד 2027 (בהתבסס על רווחי 2026), אז תתחיל לחלק דיבידנדים בהתאם להודעת רשות החברות הממשלתיות. חברות ממשלתיות חייבות לחלק מדי שנה דיבידנד במזומן בהיקף של לפחות 50% מהרווח השוטף, לפני תשלום בונוס מהרווחים לעובדים

תחזית הדירוג

התחזית השלילית משקפת את תחזית הדירוג השלילית על מדינת ישראל.

התרחיש השלילי

אנו עשויים להוריד את דירוג החברה במקרה של הורדת דירוג מדינת ישראל. אנו עשויים להוריד את דירוג החברה גם אם תחול הרעה באיכות האשראי העצמאית שלה, למשל כתוצאה מירידה של יחס ה-FFO לחוב מתחת ל-13% עם סיכויים קלושים להתאוששות, או אם מצב הנזילות של החברה יתדרדר. היחלשות

בהערכתנו את רמת התמיכה הממשלתית יוצאת הדופן ללא שינוי לחיוב בפרופיל האשראי העצמאי של החברה תוביל ככל הנראה גם היא לפעולת דירוג שלילית.

התרחיש החיובי

אנו צפויים לשנות את תחזית הדירוג של חח"י ליציבה אם S&P Global Ratings תשנה את תחזית הדירוג של מדינת ישראל ליציבה. זאת בתנאי שחח"י תשמור על יחס מתואם ממוצא FFO לחוב גבוה משמעותית מ-13%.

תיאור החברה

חח"י היא ספקית החשמל היחידה בישראל הפועלת בכל שרשרת החשמל, ומחזיקה במונופול בתחומי ההולכה והחלוקה. המדינה מחזיקה ב-99.85% מהחברה. בשנת 2024 ייצרה חח"י חלק ניכר מהחשמל בישראל, והיתר הגיע מיצרנים פרטיים. בסוף 2024 שירתה חברת החשמל כ-3 מיליון לקוחות, העסיקה 10,777 עובדים, והחזיקה ב-14 תחנות כוח עם קיבולת מותקנת מצטברת של 9,474 מגה וואט (מתוכם תחנת כוח 70 במחזור משולב, לא כולל אתר אשכול, שנמכר ביוני 2024), ברשתות הולכה באורך כולל של 6,119 ק"מ וברשתות חלוקה באורך כולל של 72,850 ק"מ.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- ירידה באינפלציה בישראל ל-2.8% ב-2025 ו-2.1% ב-2026, לאחר אינפלציה גבוהה יחסית של 3.2% ב-2024 ו-3% ב-2023. השפעת האינפלציה על חח"י מוגבלת, משום שהגידול בעלויות בגינה מגולגל ללקוחות החברה באמצעות עדכון התעריף, גם אם בפיגור מה.
- עלייה בעלויות המימון, המשקפת עלייה בשיעורי הריבית ומחזורי חוב שוטפים. להבנתנו, כ-73% מהחוב של חח"י (לפני גידור) צמוד למדד נכון ל-31 בדצמבר 2024.
- בינואר 2025 קיבלה החברה חוב בהיקף של 1.06 מיליארד ₪ מהרשות הפלסטינית ומחברת החשמל המזרח-ירושלמית. הבאנו סכום זה בחשבון בתחזיות שלנו.
- חברת החשמל שמרה על מרבית התמורה שהתקבלה ביוני 2024 ממכירת אתר אשכול, והשתמשה בה, בין היתר, לכיסוי מקדמה של הוצאות מלחמה וחוב קודם. על החברה להחזיר את היתרה ללקוחות עד סוף 2025. איננו צופים מכירה של אתר רדינג בשנים הקרובות.
- הוצאות הוניות שנתיות של כ-7-8 מיליארד ₪ בשנים 2025-2030. בחמש השנים הקרובות תתמקד החברה בהשקעות בהרחבת רשתות ההולכה והחלוקה. ההערכות כוללות גם הסבה של תחנות כוח מבוססות בפחם לשימוש בגז טבעי, פריסה מואצת של מוני חשמל חכמים ומערכות אחסון אנרגיה.

- פרישה מוקדמת של 300 עובדים בשנים 2025-2026, בהתאם להנחות ההנהלה. התאמות התעריף יכסו את עלות הרפורמה בענף.
- גידור מלא של חובות במטבע חוץ.
- אי חלוקת דיבידנדים עד 2026. ב-2027 תתחיל חח"י לחלק דיבידנדים, בהתאם להודעת רשות החברות הממשלתיות. חברות ממשלתיות חייבות לחלק מדי שנה דיבידנד במזומן בהיקף של לפחות 50% מהרווח השוטף, לפני תשלום בונוס מהרווחים לעובדים.

יחסים עיקריים

שנה	2024a	2025e	2026f	2027f
EBITDA (מיליון ₪)	12.4	7.7-8.1	8.7-9.1	8.7-9.1
FFO (funds from operations)	10.6	4.7-5.1	7.0-7.4	6.9-7.3
הוצאות הוניות (capex)	7.0	7.2-7.4	7.3-7.5	7.1-7.3
תזרים מזומנים תפעולי חופשי (FOCF)	(1.4)	(3.0)-(3.2)	0.8-1.0	0.3-0.5
חוב (מיליון ₪)	35.4	39.0-40.0	38.0-39.0	40.5-41.5
חוב/EBITDA (x)	2.9	4.8-5.2	4.1-4.5	4.5-4.9
FFO/חוב (%)	30.0	11.5-13.5	17.5-19.5	16.5-18.5

כל הנתונים הם לאחר התאמות של S&P Global Ratings אלא אם צוין אחרת. a - בפועל. e-צפוי. f - חזוי.

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של חח"י כהולמת, על סמך הערכתנו כי היחס בין מקורות החברה לשימושים שלה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באפריל 2025. אנו סבורים כי מקורות החברה יעלו על השימושים גם אם תחול ירידה של 15% ב-EBITDA. כמו כן אנו סבורים שלחברה יחסים טובים עם הבנקים ומעמד טוב בשוקי האשראי (כמשתקף בהנפקת האג"ח האחרונה), ושניהול הסיכונים שלה זהיר.

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

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים לא מוגבלים של כ-3.3 מיליארד ₪ להערכתנו, כולל תקבולים מהנפקת איגרות חוב בסך 1.0 מיליארד ₪ במאי 2025. • מסגרות אשראי בנקאיות ולא מנוצלות בהיקף של כ-2.2 מיליארד ₪, חתומות עד יוני 2026. • FFO במזומן בהיקף של כ-5.7 מיליארד ₪ (תחזית שלנו).	• חלויות חוב ז"ק של כ-2.1 מיליארד ₪. • הון חוזר שלילי של כ-410 מיליון ₪. • השקעות הוניות של כ-6.5 מיליארד ₪.

דירוגי הנפקה – ניתוח סיכון נחיתות

הרכב ההון

אנו מדרגים את החוב של חח"י בדירוג 'ilAAA', זהה לדירוג המנפיק, מכיוון שאין אלמנטים משמעותיים של סיכון נחיתות במבנה ההון.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי (אין השפעה)

מבנה הון: ניטרלי (אין השפעה)

נזילות: הולמת (אין השפעה)

מדיניות פיננסית: ניטרלית (אין השפעה)

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרליים (אין השפעה)

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלית (אין השפעה)

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: מתודולוגיה: פרופיל אשראי עצמאי (SACP) – אחד ממרכיבי הדירוג, 1 באוקטובר, 2010
- 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: דירוג חברות ממשלתיות, 25 במרץ, 2015
- מתודולוגיה - כללי: מתודולוגיה לקישור הדירוג לטווח ארוך עם הדירוג לטווח קצר, 7 באפריל, 2017
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת הסיכון הנובע מנחיתות מובנית של חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 28 במרץ, 2018
- 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, 4 באפריל, 2024
- 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

חברת החשמל לישראל בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAAA\Negative	22/11/2002	05/02/2025
טווח קצר	ilA-1+	06/06/2019	05/02/2025
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר מובטח			
סדרה 2029	ilAAA	31/07/2017	05/02/2025
סדרה 27	ilAAA	21/05/2015	05/02/2025
סדרה 29	ilAAA	13/03/2017	05/02/2025
סדרה 32,33	ilAAA	01/07/2021	05/02/2025
סדרה 34,35	ilAAA	23/05/2023	05/02/2025
סדרה 31	ilAAA	25/10/2018	05/02/2025
סדרה 36	ilAAA	09/04/2025	09/04/2025
סדרה 37	ilAAA	09/04/2025	09/04/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
פברואר 05, 2025	ilAAA\Negative		
אוקטובר 15, 2024	ilAAA\Watch Neg		
מאי 23, 2024	ilAAA\Negative		
מאי 26, 2022	ilAAA\Stable		
אוקטובר 16, 2017	ilAA+\Stable		
יולי 20, 2017	ilAA\Watch Dev		
יולי 03, 2014	ilAA\Stable		
אפריל 11, 2013	ilAA-\Stable		
נובמבר 14, 2012	ilAA-\Watch Neg		
אוגוסט 21, 2012	ilAA-\Negative		
אפריל 05, 2012	ilAA-\Watch Neg		
ספטמבר 20, 2011	ilAA-\Stable		
יולי 13, 2011	ilAA-\Watch Neg		
ינואר 04, 2011	ilAA-\Stable		
אוקטובר 06, 2010	ilAA\Watch Neg		
ספטמבר 30, 2009	ilAA\Negative		
מרץ 25, 2009	ilAA\Watch Neg		
דצמבר 30, 2008	ilAA+\Watch Neg		
נובמבר 22, 2006	ilAA+\Negative		
נובמבר 22, 2002	ilAAA		
טווח קצר			
יוני 06, 2019	ilA-1+		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	26/05/2025 09:36
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	26/05/2025 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.