Maalot
S&P Global Ratings

התעשיה האוירית לישראל בע"מ

27 באפריל 2026

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA', התחזית יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

David Matthews, לונדון, 44-20-7176-3611 david.matthews@spglobal.com

אשת קשר נוספת:

סיון מסילתי, רמת גן, 972-3-7539735 sivan.mesilati@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג.....2
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג.....2
תחזית הדירוג.....3
התרחיש השלילי.....3
תיאור החברה.....4
תרחיש הבסיס.....4
הנחות עיקריות.....4
נתונים ויחסים עיקריים.....5
נזילות.....5
התניות פיננסיות.....6
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי.....6
התאמות לדירוג.....7
מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....7
רשימת דירוגים.....8

תמצית פעולת הדירוג

- ביקוש גבוה למוצרים ושירותים מתחום התעופה והביטחון סייע להגדיל את צבר ההזמנות, ההכנסות והרווח של התעשייה האוירית לישראל בע"מ ("תע"א" או "החברה").
- החברה זכתה בחוזים חדשים בהיקף גדול, ביניהם חוזה בשווי 6.5 מיליארד דולר למכירת מערכות חץ 3 לגרמניה, שיתמכו בצמיחת ההכנסות בשנים הקרובות.
- הביצועים התפעוליים של תע"א צפויים להישאר איתנים בשנים 2026 ו-2027, בתמיכת מדיניות פיננסית שמרנית ונזילות חזקה.
- לפיכך אנו מאשררים את דירוג הטווח הארוך של החברה, 'ilAAA', ואת דירוג הטווח הקצר שלה, 'ilA-1+'.
- התחזית היציבה משקפת את הערכתנו שתנאים תומכים מאד בשוק התעופה והביטחון, זכיות בחוזים ומדיניות פיננסית זהירה השומרת על יתרת מזומנים גדולה יאפשרו לתע"א לשמור על מרווח נאות מהתנאים התומכים בדירוג.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

הביצועים התפעוליים החזקים של תע"א נתמכים בגידול בהוצאות הביטחון, בביקוש גבוה בתחומי התעופה המסחרית והצבאית, ובביקוש גואה לרבים ממוצריה ושירותיה. החברה מציגה צמיחה גבוהה בהכנסות ועלייה ב-EBITDA המתואם, ושומרת על עמדת מזומנים חזקה. אנו מעריכים כי לתע"א יש כעת צבר הזמנות העולה על 29 מיליארד דולר, כלומר יותר משלוש שנים של הכנסות. לאור מלחמת רוסיה-אוקראינה, המלחמה עם חמאס והמלחמה עם איראן, ממשלות רבות חתמו חוזים בהיקף גדול עם חברות כמו תע"א. תע"א נמצאת בעמדה טובה לנצל את הביקוש הגובר, הן מצד משרד הביטחון הישראלי והן מממשלות וצבאות זרים. כמעט שליש ממכירות תע"א הן לישראל, כולל מוצרים כגון ברק, חץ 2 ו-3 ומכ"מים וחימושים שונים. תע"א מייצרת מוצרים ומערכות לתמיכה בלחימה קרקעית; פתרונות בלתי מאוישים (כולל כלי טיס בלתי מאוישים) באוויר, בים וביבשה. כמו כן, היא מובילה עולמית בהמרת מטוסי B737, B767 ו-B777 ממטוסי נוסעים למטוסי מטען, וביצעה יותר מ-250 המרות.

בהתחשב בהזמנות החדשות, אנו צופים כי הכנסות תע"א יצמחו ב-2026 ליותר מ-8 מיליארד דולר. אנו מעריכים כי שיעור ה-EBITDA המתואם של תע"א יישאר איתן על כ-14%, וכי ה-EBITDA המתואם יגדל ליותר מ-1 מיליארד דולר ב-2026. ב-31 בדצמבר 2025 החזיקה תע"א יתרת מזומנים וניירות ערך סחירים בהיקף של כ-3.9 מיליארד דולר, ובשל הביצועים התפעוליים האיתנים וקבלת מקדמות אנו מניחים שהיא תשמור על יתרה זו עד סוף 2026. נציין כי יתרת המזומנים של החברה עשויה להשתנות בהתאם לעיתוי תשלומי הלקוחות. דפוסי התשלומים קשים לחיזוי בסביבה הנוכחית. תע"א צפויה להמשיך לקבל שיעורי ריבית גבוהים על פיקדונותיה, מה שיתמוך ביחס נטו בין ההכנסות מריבית להוצאות הריבית.

תזרים המזומנים החופשי של תע"א יישאר חזק בזכות מדיניות פיננסית זהירה, ויתמוך בעמדת מזומנים חזקה. למרות תנודתיות פוטנציאלית בהון החוזר, אנו צופים שתזרים המזומנים החופשי (FOCF) של תע"א יישאר חיובי. צבר ההזמנות האיתן של תע"א ימשיך להזין צמיחה אורגנית, ולכן איננו צופים שההנהלה תבצע מיזוגים ורכישות משמעותיים, לפחות עד סוף 2026. נציין שבשנים 2024 ו-2025 צברה תע"א יכולת לשלם לממשלת ישראל דיבידנדים בהיקף של כ-593 מיליון דולר. נציין גם כי ב-2025 שילמה תע"א דיבידנד של 447 מיליון דולר, ובכך שחררה עתודות דיבידנדים שהצטברו עד 2023. מבחינת מדיניות פיננסית, לחברות ממשלתיות ישראליות יש מדיניות קבועה של חלוקת 50% מהרווח הנקי שלהן כדיבידנד, אך אף שאנו מניחים באופן שמרני חלוקת דיבידנדים ב-2026 וב-2027, הנתונים בתרחיש הבסיס שלנו (593 מיליון דולר ב-2026 ו-350 מיליון דולר ב-2027) הם טנטטיביים, משום שאנו צופים כי תע"א עשויה לא לשלם דיבידנד משמעותי עד לסיום הסכסוכים המשמעותיים במזרח התיכון.

אף שהיו השערות כי ממשלת ישראל עשויה לשקול הנפקה ראשונה לציבור של כמה חברות בבעלותה, כולל התעשייה האווירית, תרחיש הבסיס שלנו אינו כולל הנחה כזו. אנו סבורים כי הסבירות שתע"א תונפק בטווח הקצר, או בזמן שישראל מעורבת בסכסוכים במזרח התיכון, היא קלושה.

תחזית הדירוג

התחזית היציבה משקפת את הציפייה שלנו שהגידול בתקציבים הביטחוניים יחזק את הביקוש למוצרים ולשירותים של תע"א בשנתיים הבאות, שבהן ימומש צבר ההזמנות הקיים כיום. אנו מניחים שנכונותה של ממשלת ישראל לספק לחברה תמיכה יוצאת דופן במקרה הצורך לא תשתנה בשנתיים הקרובות, ושתקציב הביטחון של ישראל ימשיך לגדול.

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

אנו עשויים להוריד את הדירוג אם ניווכח שתנאי השוק הנוכחיים הם קצרי מועד, שהחברה לא תצליח למלא כראוי את הזמנותיה או ששיעור ה-EBITDA ירד מתחת ל-9% כתוצאה מתחרות עזה, מחוסר יכולת להציג טכנולוגיות חדשות, מחריגה בעלויות או מרכישות גדולות שתרומתן ל-EBITDA אינה ברורה.

אנו עשויים להוריד את הדירוג גם אם שינוי במדיניות הפיננסית של תע"א יוביל לירידה ביחס המתואם FFO (funds from operations) לחוב מתחת ל-60% לאורך זמן.

תיאור החברה

תע"א היא חברה ממשלתית המפתחת מוצרי תעופה אזרחיים, מערכות הגנה, כלי טיס בלתי מאוישים (כטב"מים), מערכות חלל וציוד אלקטרוני. תע"א היא אחת החברות התעשייתיות הגדולות ביותר בישראל, עם כ-15,000 עובדים. בחברה ארבע חטיבות: כלי טיס צבאיים, מערכות טילים וחלל, אלקטרוניקה צבאית (אלתא) ותעופה. אנו מעריכים כי בשנת 2025 מכרה תע"א כ-70% ממוצריה מחוץ לישראל וכ-30% בישראל. בין מוצריה המובילים של החברה נמנים כטב"מים, לוויינים צבאיים ומערכות רדאר מתקדמות. מתחרותיה העיקריות של תע"א בישראל הן רפאל מערכות הגנה מתקדמות בע"מ (ilAAA/Stable/ilA-1+) ואלביט מערכות בע"מ (ilAA/Stable/ilA-1+). בשוק הגלובלי מתחרה תע"א ביצרניות ציוד מקור ובחברות גדולות בענפי התעופה והביטחון.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- גידול בצבר ההזמנות של החברה ליותר מ-30 מיליארד דולר.
- ההכנסות יצמחו ב-2026 ליותר מ-8 מיליארד דולר.
- שיעורי EBITDA של כ-14% בשנתיים הבאות, לאחר התאמה לעלויות מו"פ מהוונות.
- קבלת מקדמות בהיקף גדול (שעיתויין קשה לחיזוי) שתתמוך בהון החוזר ב-2026.
- הוצאות הוניות (capex) שנתיות ממוצעות של מעל 300 מיליון דולר ב-2026 ו-2027. אנו צופים שהתרחבותה של החברה לקווי עסקים חדשים עשויה להצריך משאבים נוספים. קצב ההתרחבות יהיה תלוי בזכייה בחוזים נוספים.
- תע"א עשויה להשקיע בחברות קשורות, תוך ביצוע רכישות נוספות.
- באופן כללי, המדיניות הפיננסית בחברות ממשלתיות בישראל כוללת חלוקה של 50% מהרווח הנקי שלהן כדיבידנד. אף שבתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים שהחברה תחלק דיבידנדים ב-2026 וב-2027, אנו סבורים שיש הסתברות גבוהה שתע"א לא תחלק דיבידנדים משמעותיים לפני שתסתיים המלחמה הנוכחית במזרח התיכון.
- היעדר שינוי מהותי במבנה הבעלות ב-2026.

נתונים ויחסים עיקריים

(מיליון $)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
צבר הזמנות (מיליארד $)	18	25	29	30<	30<
הכנסות	5,327	6,112	7,384	8,000<	8,700<
EBITDA מתואם	605	729	1,038	1,118	1,226
פחות: תשלומי ריבית במזומן	(5)	(3)	(5)	--	--
פחות: תשלומי מיסים במזומן	(74)	(54)	(133)	(133)	(155)
ועוד/(פחות): אחר	--	--	--	--	--
FFO	526	672	900	985	1,070
תזרים מזומנים תפעולי (CFO)	822	2,662	739	743	838
הוצאות הוניות (capes)	203	237	235	230	250
תזרים מזומנים חופשי (FOCF)	619	2,425	504	513	588
דיבידנדים	2	2	447	593	350
תזרים מזומנים פנוי (DCF)	617	2,423	55	(80)	238
חוב מתואם	--	--	--	--	--
הוצאות הוניות מדווחות	270	292	280	300	320
מזומנים ושווי מזומנים מדווחים	1,545	3,932	3,926	4,000<	4,200<
יחסים מתואמים					
חוב/EBITDA (x)	--	--	--	--	--
FFO/חוב (%)	NM	NM	NM	NM	NM
צמיחה שנתית בהכנסות (%)	7.1	14.7	20.8	8<	8<
שיעור EBITDA (%)	11.4	11.9	13.7	14	14

A-בפועל. EF-תחזית. NM-לא משמעותי.

נזילות

אנו מעריכים את הנזילות של תע"א כ'חזקה'. אנו צופים שהיחס בין מקורות החברה לשימושים שלה יעלה על 1.5 xב-24 החודשים שהחלו ב-1 בינואר 2026.

הערכתנו נתמכת ביתרות המזומנים הגדולות במאזן החברה ובחלויות החוב המצומצמות שלה בשנים הקרובות, אותן ביכולתה למחזר בקלות יחסית בשוק ההון הישראלי בהינתן תשואותיה הנוכחיות.

תע"א אינה משתמשת במסגרות אשראי בנקאיות למימון ז"ק משמעותי, אלא משתמשת במקדמות הגדולות שהיא מקבלת מלקוחות כמקור המימון העיקרי שלה. איננו סבורים שזהו מכשול מהותי, לאור איכות האשראי של החברה והיותה חברה ממשלתית. ב-31 בדצמבר 2025 עמדה יתרת הערבויות של החברה ללקוחות על כ-2.3 מיליארד דולר.

להלן מקורות ושימושי הנזילות העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 בינואר 2026:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• יתרת מזומנים ופיקדונות ז"ק בהיקף של כ-3.9 מיליארד דולר. • FFO של יותר מ-1 מיליארד דולר. • המשך קבלת תשלומי מקדמה שיתמכו בהון החוזר, אם כי קשה לחזות אותם ואת עיתויים.	• חלויות חוב זניחות. • צריכת הון חוזר ותזרימי מזומנים יוצאים בשל מילוי ההזמנות הרבות, אם כי קשה היקפם ותזמונם קשים לחיזוי. • הוצאות הוניות (capex) בסך של כ-300 מיליון דולר לשנה. • תנודות אפשריות בהון החוזר, כתלות במקדמות מלקוחות, התלויות בעצמן בעיתוי חתימת חוזים חדשים ובעמידה בלוחות זמנים של פרויקטים. • דיבידנדים בהיקף של 50% מהרווח הנקי, לפי המדיניות הקבועה לחברות ממשלתיות בישראל. • דיבידנדים צבורים שניתן לשלם במקרה שהממשלה תבקש.

התניות פיננסיות

לתע"א מספר התניות פיננסיות, כולל הון עצמי מינימלי ויחסי מינוף. נכון ל-31 בדצמבר 2025, החברה עמדה בכל התניותיה. בהתאם לתרחיש הבסיס שלנו, תע"א תשמור על מרווח מספק מהתניותיה הפיננסיות בשנתיים הקרובות.

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

לגורמי חברה וממשל תאגידי אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של תע"א. לחברה בסיס שוקי קצה מגוון וחסמי כניסה חזקים לענף הודות ליתרונות הטכנולוגיים ולמעמד התחרותי שלה כחברה ביטחונית שנהנית בדרך כלל מחוזים ארוכי טווח עם ממשלות.

הסיכונים החברתיים הם מתונים, ועולים בקנה אחד עם חברות מדורגות דומות בתחום התעופה והביטחון. תע"א מסתמכת על כוח אדם מיומן כדי לבצע את הפרויקטים שלה בזמן ובתקציב. כמו כן, החברה אחראית לבטיחות העובדים על רקע השימוש בציוד כבד ומסוכן. לתע"א היסטוריה בטיחותית טובה, כמעט ללא תאונות בשנים האחרונות.

אנו סבורים שהממשל התאגידי של החברה משביע רצון, ומשקף את תהליך התכנון הנרחב שלה ואת יכולתה להסתגל לאתגרים תפעוליים ולתנאי השוק המשתנים.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי (אין השפעה)

מבנה הון: ניטרלי (אין השפעה)

נזילות: חזקה (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: 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
- 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

התעשיה האוירית לישראל בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAAA\Stable	15/03/2006	13/03/2025
טווח קצר	ilA-1+	14/01/2020	13/03/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
יולי 12, 2023	ilAAA\Stable		
יולי 21, 2022	ilAA+\Positive		
יולי 22, 2021	ilAA+\Stable		
יוני 28, 2017	ilAA\Stable		
ספטמבר 27, 2016	ilAA\Negative		
ספטמבר 26, 2006	ilAA\Stable		
מרץ 15, 2006	ilAA		
טווח קצר			
ינואר 14, 2020	ilA-1+		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	27/04/2026 16:36
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	27/04/2026 16:36
יוזם הדירוג	החברה המדורגת

התעשיה האוירית לישראל בע"מ

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.