Maalot
S&P Global Ratings

יחק להשקעות שותפות מוגבלת

.....

6 במרץ, 2019

אנליסט אשראי ראשי:

תמר שטיין, 972-3-7539721 tamar.stein@spglobal.com

איש קשר נוסף:

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

תוכן עניינים

תמצית 3
תחזית הדירוג: יציבה 4
התרחיש השלילי 4
התרחיש החיובי 4
תרחיש הבסיס 4
הנחות עיקריות 4
יחסים עיקריים 5
תחזיות תרחיש הבסיס 5
תיאור החברה 5
הפרופיל העסקי 5
הפרופיל הפיננסי 6
נזילות: הולמת 6
חלויות חוב 7
ניתוח התניות 7
צפי 7
דרישות 7
התאמות לדירוג 7
ניתוח שיקום חוב 7
שיקולים עיקריים 7
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי 8
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון 8

מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....8
רשימת דירוגים 9

יחק להשקעות שותפות מוגבלת

אשרור דירוג המנפיק	ilA-/Stable

תמצית

חוזקות עיקריות	סיכונים עיקריים
• איכות אשראי גבוהה של הנכסים העיקריים בקבוצה, המוחזקים בשרשור (איירפורט סיטי, שותפות ישראמקו נגב 2 ונפטא). • רמת מינוף נמוכה-בינונית. • גמישות פיננסית גבוהה הנובעת מתיק נכסים סחיר. • נזילות הולמת.	• היעדר פיזור מספק בתיק ההשקעות של הקבוצה. • נזילות נמוכה של המניות המוחזקות בהנחה שהחברה לא תדלל שוב אחזקתה הישירה באקויטל. • היעדר מדיניות פיננסית מוצהרת לגבי חלוקת דיבידנדים בקבוצה (למעט חלוקת רווחים משותפות ישראמקו נגב 2). • החזקה עקיפה וריחוק מהנכסים התפעוליים בקבוצה המהווים מקור תזרימי בדמות דיבידנדים. • תלות בהזרמת הון מבעל השליטה לשם עמידה בחלויות האג"ח, בהעדר מדיניות דיבידנדים מוצהרת בחברות הבנות. • היעדר גיוון מקורות מימון.

ב-2018 הנפיקה החברה לראשונה אג"ח בסך של כ-400 מיליון ₪ לצורך מימון רכישת מניות בחברת הבת אקויטל בע"מ (ilAA- Prelim/Stable), לשם ביצוע מהלך ראשוני לצורך עמידה בחוק הריכוזיות. בדצמבר 2013 נכנס לתוקפו החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות ("חוק הריכוזיות") הכולל בין היתר הוראה להגבלת השליטה בחברות במבנה פירמידלי. לפי החוק, מבנה פירמידלי קיים לא יכלול יותר משתי שכבות עד סוף דצמבר 2019 .

ב-26 בפברואר, 2019, רכשה אקויטל את מניות המיעוט בחברת הבת הישירה, יואל ירושלים אויל אקספלוריישן בע"מ ("יואל"), ועתה היא מחזיקה ב-100% ממניות יואל. זאת לצורך העמידה בחוק הריכוזיות. רכישת מניות המיעוט של יואל בוצעה בתמורה למזומן ולהחלפת מניות, דהיינו המיעוט קיבל מניות אקויטל המאוחדת חלף מניות יואל, כך ש**יחק הקטינה את אחזקתה באקויטל המאוחדת מכ-70% לכ-30%.** אנו מעריכים כי יחק לא תבצע שינוי נוסף בהרכב תיק הנכסים שלה בשנתיים הקרובות.

המהלך האמור לא הביא לשינוי בהערכתנו את הפרופיל העסקי של החברה. זאת מאחר שהאחזקה האפקטיבית וההנאה מדיבידנדים מהחברות התפעוליות, ככל שיחולקו, הינם בפרופורציה דומה ביחס למבנה

הפירמידה הקודם על אף הירידה המשמעותית בשיעור האחזקה באקויטל. הסיבה לכך היא ב"התקרבות" לנכסים התפעוליים בשל "ביטול קומת יואל".

תחזית הדירוג: יציבה

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים לא יחולו שינויים מהותיים בשווי ובהרכב תיק הנכסים של הקבוצה כולה ושל החברה בפרט. כמו כן, תחזית הדירוג משקפת את הערכתנו כי החברה תשמור על שיעור LTV (loan-to-value) שלא יעלה על 60% ועל רמת נזילות הולמת.

התרחיש השלילי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג שלילית אם ניווכח כי חלה הרעה משמעותית בביצועים התפעוליים של החברות הבנות שאף עלולה להוביל לעלייה בסיכון האשראי של החברות הללו. כמו כן, נשקול פעולת דירוג שלילית אם רמת המינוף של החברה תעלה על 60%, למשל כתוצאה ממדיניות השקעות אגרסיבית או מירידה בשווי תיק הנכסים.

בנוסף, במידת חשיבות זהה לפחות, עלול להיווצר לחץ על הדירוג אם נעריך כי היערכות החברה לחלויות החוב אינה מספקת ובמועד, וכי פרופיל הנזילות שלה עשוי להיפגע מכך. תרחיש כזה עלול לקרות, לדוגמא, אם נעריך כי חלה היחלשות בנכונות הבעלים להזרים הון לחברה במידת הצורך או בזמן מספק לפני מועד חלות האג"ח.

התרחיש החיובי

פעולת דירוג חיובית כפופה בעיקר לשיפור בפרופיל העסקי, ובפרט לשיפור בפיזור תיק הנכסים לאורך זמן ובהתקרבות נוספת לנכסים התפעוליים, דהיינו, השטחה נוספת של מבנה הפירמידה. פעולת דירוג חיובית כפופה גם לקבלה של תזרים דיבידנדים שוטף מחברות הבנות, בהתבסס על מדיניות פיננסית פומבית וסדורה, שצפוי לתרום לשיפור ביחסי כיסוי הריבית.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- סביבה כלכלית יציבה בישראל התומכת בפעילות הנדל"ן, עם צמיחה של 3.2%-3.4% בתמ"ג ב-12-24 החודשים הקרובים, שיעור אבטלה נמוך של כ-4% ושיעור אינפלציה של כ-1.5%-1.8%.
- הוצאות הנהלה וכלליות בהיקף נמוך של כ-0.5 מיליון ₪.
- דיבידנד מחברות בנות בסכום נמוך.
- לא יחולו שינויים מהותיים (מימושים או השקעות חדשות) בהרכב תיק ההשקעות הנוכחי.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2018A	2019E	2020E
יחס כיסוי כולל*	<1.0x	<1.0x	<1.0x
יחס חוב נטו לשווי התיק (LTV)	30%	40%-30%	40%-30%

A-בפועל. E-צפוי

*יחס כיסוי כולל = (תקבולי דיבידנד + דמי ניהול + הכנסות ריבית)/ (הוצאות ריבית + הוצאות הנהלה וכלליות + תשלומי דיבידנדים).

תחזיות תרחיש הבסיס

מתווה ירידה בחוב בשנים 2019 ו-2020

החברה תמשיך להקטין את יתרות החוב שלה. איננו צופים השקעות נוספות או צורכי מימון נוספים בטווח הבינוני.

תיאור החברה

יחק להשקעות שותפות מוגבלת ("יחק") היא חברה פרטית בבעלות מר חיים צוף (74%) ומשפחת לבנת (26%). השותפות נוסדה בשנת 1997 לצורך החזקת מניות חברת אקויטל בע"מ. כיום מחזיקה יחק 30% ממניות אקויטל. אקויטל מחזיקה כיום במלוא הבעלות על חברת יואל. תיק הנכסים של אקויטל כולל חברות בכמה תחומי פעילות, ביניהם תחום הנדל"ן המניב והבנייה למגורים באמצעות שליטה של כ-45% בחברת איירפורט סיטי בע"מ (ilAA/Stable) ותחום האנרגיה באמצעות לשיטה של 64.6% בחברת נפטא חברה ישראלית לנפט בע"מ ("נפטא"; ilAA/Stable) העוסקת בעיקר בתחום החיפוש וההפקה של נפט וגז טבעי בישראל ובארה"ב. כמו כן מחזיקה אקויטל בשרשור ביחידות ההשתתפות של שותפות ישראמקו נגב 2. אקויטל, איירפורט סיטי ונפטא רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

הפרופיל העסקי

הפרופיל העסקי של החברה נתמך על ידי איכות האשראי גבוהה של הנכסים העיקריים בקבוצה בשירשור (איירפורט סיטי, ישראמקו נגב 2 ונפטא). מאידך, הפרופיל העסקי מוגבל, לדעתנו, על ידי היעדר פיזור נכסי מספק היות שהחברה מחזיקה ישירות רק בנכס אחד, אקויטל, ועל ידי נזילות נמוכה של המניות המוחזקות כתוצאה מהחזקת יחק בגרעין שליטה, המפחיתה להערכתנו את נכונותה למכור בעתיד מניות אקויטל נוספות על מנת לווסת את רמת המינוף אם זו תעלה כתוצאה מירידת שערים חדה במחירי המניות המוחזקות.

הפרופיל הפיננסי

פרופיל הסיכון הפיננסי של החברה מבוסס, להערכתנו, על גמישות פיננסית גבוהה הנובעת בעיקר מתיק נכסים סחיר ומעומס חוב בינוני של כלל הקבוצה ביחס לשווי תיק הנכסים. כמו כן נתמך פרופיל הסיכון הפיננסי במינוף נמוך-בינוני. עד הנפקת האג"ח בפברואר 2018, לא היה לחברה חוב מלבד הלוואת בעלים בסכום נמוך ללא ריבית הנחותה לאג"ח. עם הנפקת האג"ח גדל החוב בחברה לכ-400 מיליון ₪, ומנגד גדל שווי התיק. כיום יש לחברה חוב בסך של כ-350 מיליון ₪ (לאחר תשלום חלות ראשון בדצמבר 2018) ושווי התיק שלה הוא כ-1.1 מיליארד ₪, כך ששיעור ה-LTV הוא כ-30%, רמת מינוף נמוכה-בינונית ההולמת את הדירוג הנוכחי עם מרווח מספק.

גורמי תמיכה אלה מתקזזים חלקית, לדעתנו, על ידי האילוצים הבאים:

- תלות בהזרמות הון מבעלי השליטה או בדיבידנדים מחברות בנות לצורך תשלום מקורותיה. יצוין כי בדצמבר 2018 הזרים הבעלים את ההון הנדרש לשם עמידת החברה בתשלום החלות הראשונה, כ-80 מיליון ₪.
- היעדר מדיניות פיננסית מוצהרת של חלוקת דיבידנדים בכל החברות בקבוצה (למעט חלוקת רווחים משותפות ישראמקו נגב 2) בדגש על חלוקת דיבידנדים מהחברות התפעוליות איירפורט ונפטא – מקור משמעותי לפירעון חובות חברת האחזקה.
- תלות בשווי תיק המניות של החברות המוחזקות בעקיפין ורגישות מסוימת של המינוף לתנודות בשווי תיק האחזקות.
- היעדר גיוון מקורות מימון.

בהשוואה לקבוצת הייחוס, הדירוג של יחק מושפע לשלילה ממבנה האחזקות של החברה, הכולל החזקה נמוכה בחברת החזקות שהיא למעשה החזקה עקיפה וריחוק מהנכסים התפעוליים בקבוצה המהווים מקור תזרימי בדמות דיבידנדים.

Y.H.K Limited Partnership - Porftolio (Mil. NIS)

Holding	Industry	Stake (%)	Listed/Private	Value for LTV	% of Portfolio value
Equital	IHC	30%	Listed	1,142.30	100%
Total				**1,142.30**	**100%**

נזילות: הולמת

אנו מעריכים את רמת הנזילות של יחק כהולמת. זאת, על סמך הערכתנו כי היחס בין מקורות החברה לשימושים שלה יעמוד על 1.2x ב-12 החודשים שהתחילו ב-1 בינואר, 2019. הערכתנו זו מסתמכת על מגוון מקורות לפירעון חוב של החברה הכוללים פוטנציאל לדיבידנד מחברות הבנות והזרמות בעלים, בנוסף לתיק נכסים נזיל בשווי כולל של כ-1 מיליארד ₪, לאחר ביצוע עסקת מיזוג אקויטל ויואל. כמו כן, פרופיל הנזילות נתמך במדיניות הפיננסית של החברה לשמירה על יתרות מזומן הולמות בהשוואה לתשלומי הריבית הצפויים.

להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 בינואר, 2019, על פי תרחיש הבסיס שלנו:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ- 4 מיליון ₪. • תקבולים בגין תשלומי דיבידנד/הזרמת בעלים בהיקף שנתי של כ-80-100 מיליון ₪ (הערכה שלנו).	• תשלום חלויות חוב (קרן וריבית) בסך של כ-90 מיליון ₪. • הוצאות הנהלה וכלליות בסך של כ-0.5 מיליון ₪ .

חלויות חוב					
שנה	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023 ואילך**
חלויות (מיליון ₪)	80	80	160	0	0

ניתוח התניות

צפי

אנו צופים כי החברה תשמור על מרווח הולם (יותר מ-15%) על כל התניותיה הפיננסיות.

דרישות

לפי תנאי האג"ח, על החברה לשמור על ההתניות הבאות: שיעור LTV נמוך מ-55%, הון עצמי שלא יפחת מ-320 מיליון ₪ ויחס הון למאזן שלא יפחת מ-40%.

התאמות לדירוג

נזילות: ניטרלי

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרלי

השוואה לקבוצת ייחוס: שלילי

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את הדירוג 'ilA-', זהה לדירוג המנפיק, לסדרת אג"ח א' המובטחת של חברת יחק להשקעות שותפות מוגבלת.
- דירוג שיקום החוב לסדרה זו הוא '3' ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש כשל פירעון היפותטי ובהתחשב בשווי הבטוחה, שיעור שיקום החוב יכול להגיע אף ל-100%, אך בשל מבנה האחזקות המשקף ריחוק מהמניות של החברות התפעוליות עצמן ובשל העובדה כי לחברה נכס אחד בלבד, דירוג הסדרות מוגבל עד לדירוג המנפיק.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2022
- תחול שחיקה מהותית בשווי השוק של המניות שבמורד הפירמידה, בין היתר בשל מיתון כלכלי עמוק בשווקים השונים בעולם שיגדיל את הלחץ התחרותי וירידת מחירים בתחומי הנדל"ן והאנרגיה.
- החברה תפורק, הערכה הנשענת על העובדה כי ברמת החברה אין פעילות כלל וכי כל שוויה בעת כשל הפירעון ינבע מהחזקה עקיפה במניות איירפורט סיטי, נפטא וישראמקו.
- ביום כשל הפירעון יעמוד שיעור ה-LTV על כ-55% (בהתאם להתניה הפיננסית בשטר האג"ח) בעקבות ירידה חדה בשווי השוק של מניות אקויטל בע"מ (האחזקה הישירה של החברה). בנוסף, על שווי זה הנחנו הפחתה של כ-30% במימוש מהיר (הפחתה כוללת של כ-60%).

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי שווי נכסי: 410 מיליון ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב מובטח: 390 מיליון ₪
- סך חוב מובטח: 325 מיליון ₪
- הערכת שיעור שיקום חוב מובטח: 100%
- דירוג שיקום חוב לחוב מובטח (1 עד 6): 3 (מוגבל כמפורט 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: השימוש בתחזית דירוג וב-CreditWatch, 14 בספטמבר, 2009
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת ניהול וממשל תאגידי של חברות ומבטחים, 13 בנובמבר, 2012

- מתודולוגיה - כללי: עיתוי התשלומים, תקופות גרייס, ערבויות, והשימוש בדירוגים 'D' (כשל פירעון) ו-'SD' (כשל פירעון סלקטיבי), 24 באוקטובר, 2013
- מתודולוגיה: דירוג קבוצות חברות, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: דירוגי חברות - יחסים פיננסיים והתאמות, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה כללית לדירוג תאגידים, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון מדינה, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: סיכון ענפי, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת פרופיל הנזילות של תאגידים, 16 בדצמבר, 2014
- מתודולוגיה: מתודולוגיה לדירוג חברות החזקה, 1 בדצמבר, 2015
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 7 בדצמבר, 2016
- מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 25 ביוני, 2018
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 31 באוקטובר, 2018
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

רשימת דירוגים

פרטים כלליים (נכון ל-6 במרץ, 2019)

יחק להשקעות שותפות מוגבלת	
דירוג(י) המנפיק	
טווח ארוך	ilA-\Stable
דירוג(י) הנפקה	
חוב בכיר מובטח	
סדרה א	ilA-
היסטוריית דירוג המנפיק	
דירוג מקדמי	
פברואר 22, 2018	NR
ינואר 02, 2018	ilA- prelim\Stable
טווח ארוך	
פברואר 22, 2018	ilA-\Stable
פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	15:16 06/03/2019
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	15:16 06/03/2019
יוזם הדירוג	החברה המדורגת

מעקב אחר דירוג אשראי
אנו עוקבים באופן שוטף אחר התפתחויות שעשויות להשפיע על דירוג האשראי של מנפיקים או של סדרות אג"ח ספציפיות שאנו מדרגים, מטרת המעקב היא להבטיח כי הדירוג יהיה מעודכן באופן שוטף ולזהות את הפרמטרים שיכולים להוביל לשינוי בדירוג.

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 חוזרת, לשכפל, להפיץ בכל דרך, לשנות או לאחסן במאגר מידע או במערכת לאחזור מידע את התוכן (לרבות הדירוגים, האנליזות, המידע, ההערכות, התוכנה ותוצריה), וכל חלק ממנו (להלן, יחדיו, ה"תוכן"), מבלי לקבל את הסכמתה מראש ובכתב של אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ או חברות הקשורות לה (להלן, יחדיו, "S&P"). S&P וצדדים שלישיים הנותנים לה שירותים, לרבות הדירקטורים שלה, המנהלים שלה, בעלי המניות שלה, עובדיה ושלוחיה (להלן, יחדיו, "(ה)צדדים (ה)קשורים") אינם מבקרים את התוכן ואינם מאמתים את נכונותו או שלמותו, לרבות, אך לא רק, אי-דיוקים, חוסרים, היותו מעודכן או זמין בכל עת. התוכן מסופק על בסיס AS-IS. S&P והצדדים הקשורים לא נותנים כל התחייבות או מצג, במישרין או בעקיפין, לרבות, אך לא רק, בעניין מידת האיכות מספקת או התאמה לצורך כזה או אחר, וכי התוכן לא יכלול טעויות ו/או שגיאות.

S&P והצדדים הקשורים לא יישאו בכל אחריות שהיא לנזקים ישירים ו/או עקיפים מכל מין וסוג שהוא, לרבות נזקים נלווים או תוצאתיים (ובכלל זה, מבלי לגרוע מכלליות האמור, פיצויים בגין הפסד עבודה ועסקים, הפסד הכנסות או רווחים, הפסד או איבוד מידע, פגיעה בשם טוב, אבדן הזדמנויות עסקיות או מוניטין), אשר נגרמו בקשר עם שימוש בתוכן, גם במידה ונודע מראש על האפשרות לנזקים כאמור.

אנליזות הקשורות לדירוג ואנליזות אחרות, לרבות, אך לא רק, הדירוגים, ומידע אחר הכלול בתוכן מהוות הבעת דעה סובייקטיבית של S&P נכון למועד פרסומן, ואינן מהוות דבר שבעובדה, או המלצה לרכוש, להחזיק או למכור ניירות ערך כלשהם, או לקבלת החלטה בעניין ביצוע השקעות. S&P אינה נוטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוכן לאחר פרסומו. אין להסתמך על התוכן בקבלת החלטות בנוגע להשקעות. S&P אינה משמשת כ"מומחה" או כיועץ לעניין השקעות ו/או ניירות ערך.

S&P אוספת מידע ממקורות אמינים להערכתה, אך אינה מבקרת את המידע ואינה מתחייבת לבצע בדיקת נאותות או אימות עצמאי של המידע שהיא מקבלת. S&P מפרסמת דוחות הקשורים לדירוג מסיבות שונות שאינן תלויות בהכרח בפעולה של ועדת דירוג, ובכללן פרסום עדכון תקופתי לגבי דירוג אשראי וניתוחים קשורים.

על מנת לשמר את העצמאות והיעדר התלות 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 שאינו פומבי המתקבל בקשר להליכים האנליטיים 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, לפי העניין. S&P שומרת לעצמה את הזכות להפיץ את חוות הדעת שלה והאנליזות. הדירוגים הפומביים של S&P והאנליזות מופיעים באתר S&P מעלות, בכתובת www.maalot.co.il ובאתר S&P, בכתובת www.standardandpoors.com, ויכולים גם להופיע בפרסומים אחרים של S&P ושל צדדים שלישיים.