Maalot
S&P Global Ratings

עיריית רעננה

15 במרץ, 2021

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA'; התחזית יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

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

אשת קשר נוספת:

נועה פוקס, לונדון noa.fux@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 2
פעולת הדירוג 2
תחזית הדירוג 2
התרחיש השלילי 2
שיקולים עיקריים לדירוג 2
לחצים תקציביים גוברים שמותנו על ידי העברות ממשלתיות ובסיס כלכלי חזק 3
חוסר ודאות בהכנסות ההון יוביל להמשך נטילת חוב 3
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 6
מאמרים נוספים 6
רשימת דירוגים 7

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA'; התחזית יציבה

תמצית

- למרות השפעות מגפת הקורונה על הכנסותיה העצמיות, סיימה עיריית רעננה את שנת 2020 עם תקציב מאוזן ולא הזדקקה למלווה לאיזון, וזאת הודות לתמיכה הממשלתית ולקיצוץ בהוצאות.
- אנו צופים שהעירייה תמשיך להגדיל את הכנסותיה העצמיות בד בבד עם החזרה הצפויה לשגרת פעילות, אם כי בקצב איטי מבעבר, ובמקביל תגדיל את הוצאותיה בהתאם לגידול באוכלוסייה בשנים הקרובות.
- אנו צופים שהעירייה תצטרך ללוות בעתיד על מנת לגשר על הפער שבין הכנסות ההוניות שלה, שצפויות להמשיך להיות תנודתיות, לבין ההוצאות ההולכות וגדלות.
- אנו מאשררים את דירוגי המנפיק והאג"ח של עיריית רעננה, 'ilAAA'. תחזית הדירוג יציבה.

פעולת הדירוג

ב-15 במרץ, 2021, אשררה S&P מעלות את דירוג המנפיק ואת דירוג איגרות החוב של עיריית רעננה, 'ilAAA'. תחזית הדירוג יציבה.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את ציפיותינו כי הפעולות שנוקטת הנהלת העירייה בתקציב התפעולי ובתקציב ההון יסייעו לה לשמור על איזון התקציב בשנתיים הקרובות, ויאפשרו לה לנהל את התחייבויותיה בצורה טובה.

התרחיש השלילי

נשקול פעולת דירוג שלילית אם תחול היחלשות מתמשכת בניהול הפיננסי של העירייה, למשל כתוצאה מהוצאות תפעוליות מופרזות ותוכנית פיתוח בלתי מרוסנת שלא יהיו מתואמות עם זרם ההכנסות הצפוי, מה שעלול להוביל ליצירת גירעונות מבניים לאחר תקציב ההון. גירעון גדול מהתחזיות הנוכחיות שלנו עלול גם הוא לגרום ללחץ גובר על עמדת הנזילות ולהוביל לפעולת דירוג שלילית.

שיקולים עיקריים לדירוג

כתוצאה מההאטה הכלכלית בישראל בשל מגפת הקורונה, רשמה עיריית רעננה ירידה בהכנסות העצמיות שלה. הודות לפיצוי שקיבלה העירייה מהממשלה בגין הפטור ממס הארנונה שניתן לעסקים שנפגעו ממגבלות הסגר, בין החודשים מרץ 2020 ומאי 2020, ולאחר מכן בין החודשים יוני 2020 ויוני 2021, ולהעברות ממשלתיות ייעודיות נוספות, הצליחה העיריה לעמוד ביעד הכנסות הארנונה המתוכנן לשנת 2020. במקביל קיצצה העיריה בהוצאותיה באמצעות ביטול חלק מהפעילויות וביצוע מספר שינויים מבניים שאפשרו לה להפחית את הוצאות השכר, וכך השיגה עודף תפעולי ולא הזדקקה למלווה לאיזון.

הבסיס הכלכלי החזק של רעננה, המשקף בין השאר מאפיינים סוציו-אקונומיים גבוהים מהממוצע בישראל, סייע למתן את השפעת מגפת הקורונה על מצבה הפיננסי של העירייה. אנו סבורים כי הצעדים שנקטה ההנהלה לנוכח המשבר נעשו בזמן ושיקפו מדיניות פיסקלית זהירה.

לחצים תקציביים גוברים שמותנו על ידי העברות ממשלתיות ובסיס כלכלי חזק

רשויות מקומיות בישראל פועלות תחת מסגרת מוסדית יציבה ותומכת יחסית, אך שעדיין מתרחשים בה שינויים שוליים מעת לעת. עיריית רעננה שייכת כיום לקבוצת העיריות האיתנות פיננסית בישראל, אם כי מעמד זה נמצא בבחינה של משרד הפנים בעקבות הגירעונות התפעוליים שנרשמו לפי כללי החשבונאות המקומיים לפני מספר שנים. משמעות שינוי כזה, אם יתרחש, הוא רגולציה הדוקה יותר, בעיקר באישורים הנדרשים לתקציבי העירייה ושינויים בהם, שהיום נעשים באופן עצמאי. ככלל, רשויות מקומיות בישראל נתונות לפיקוח הדוק מצד משרד הפנים, הרגולטור, ונטילת מלוות דרושות אישור מקדים. בעקבות התפרצות מגפת הקורונה וההגבלות שהוטלו בישראל, פיצתה המדינה את הרשויות המקומיות בגין אובדן הכנסות כתוצאה מפטור בארנונה שהוענק לעסקים, והעניקה סיוע נוסף עבור צרכים ספציפיים. עד סוף 2020 קיבלה עיריית רעננה פיצוי בסך של יותר מ-30 מיליון ₪, אשר סייע לה להמשיך ולתפקד ללא כניסה לגירעונות.

אנו סבורים כי, בתוך המסגרת המוסדית הקיימת, ישנה הסכמה טובה למדי בין ההנהגה הפוליטית וההנהלה הפיננסית של העירייה לגבי הצורך להגביל את הגידול בהוצאות התפעוליות ואת ההוצאות ההוניות כדי לייצב את המדדים הפיננסיים. הנחות אלו היוו את הבסיס לבניית תקציבים בשנים האחרונות, וכן לתוכנית ההנהלה להתמודדות עם משבר הקורונה. אנו סבורים כי העירייה תמשיך לאמץ מדיניות זאת גם בעתיד. אנו מציינים לחיוב את העובדה שהעירייה נוטה לתקצב מראש הלוואות למימון פרויקטים, ואינה מסתמכת רק על תקבולי הון עתידיים, שעשויים להיות תנודתיים. עם זאת, כמו במרבית הרשויות המקומיות בישראל, היעדר תכנון פיננסי ארוך-טווח מגביל את נראות הביצועים התקציביים.

עיריית רעננה נהנית מהבסיס הכלכלי החזק של מדינת ישראל, שמשתקף בתוצר לנפש של כ-44,278 דולר ב-2021, הצפוי לגדול לכ-48,186 דולר ב-2023. אנו סבורים כי הכלכלה המקומית דומה לכלכלה הארצית. העיר רעננה מתאפיינת במדדים סוציו-אקונומיים גבוהים מהממוצע בישראל, בשיעורי אבטלה נמוכים – גם בתקופת מגפת הקורונה – ובגיוון טוב של עסקים, שצפויים למצב אותה בעמדה פחות פגיעה מרשויות מקומיות אחרות בישראל.

חוסר ודאות בהכנסות ההון יוביל להמשך נטילת חוב

אנו צופים כי עם ההתאוששות הכלכלית הצפויה ברמה הלאומית בשנת 2021, התרחבות מבצע החיסונים והחזרה ההדרגתית לשגרה, יחזרו הכנסותיה העצמיות של רעננה לרמה של טרום מגפת הקורונה, וימשיכו לגדול בכל שנה. המדינה אמנם שיפתה את העירייה על מרבית אובדן ההכנסות מארנונה בשנת 2020, אך אנו סבורים כי תיתכן האטה מסוימת בגידול בהכנסות אלה בשנתיים הקרובות, כתוצאה מסגירה של עסקים

לצמיתות בעקבות המשבר ומעלייה בהיקף ההנחות למשקי הבית. לאחר שב-2020 נקטה העירייה משנה זהירות ופעלה לחיסכון בעלויות בעקבות התפרצות מגפת הקורונה, בעיקר בדרך של ביטול פעילויות, אנו סבורים כי השנה היא תגדיל את הוצאותיה, אך בזהירות ותוך שימת לב למקורות ההכנסה, על מנת שתוכל לעמוד בדרישת האיזון התקציבי.

בהערכת הביצועים התקציביים אנו משקללים גם לחצים עתידיים פוטנציאליים שנובעים מההתחייבויות הפנסיוניות לעובדים שהועסקו לפני שנת 2000. כמו ברשויות מקומיות אחרות, התחייבויות אלו אינן ממומנות, והוצאותיהן, ההולכות וגדלות, משולמות מדי שנה מהתקציב.

בשנה שעברה נעשו קיצוצים גם בתוכנית הפיתוח של העיר, והיא נותרה מצומצמת בהשוואה לשנים הקודמות. חלק מהפרויקטים בשנת 2020 בוטלו או נדחו, ואנו צופים כי העיריה תחדש אותם בשנים הבאות, כך שהוצאות ההון יגדלו בהדרגה לכ-200 מיליון ₪ בשנה ב-2023. גם בצד הכנסות ההון אנו צופים גידול, אם כי מתון יותר. אנו מעריכים כי בשנים הקרובות עשוי להיווצר פער בין הוצאות ההון והכנסות ההון, אשר יגושר באמצעות נטילת חוב נוסף. אנו ממשיכים להביא בחשבון את האופי התנודתי של הכנסות ההון, על אף שבשנת 2020, העירייה גבתה היטלי פיתוח והשבחה בהיקף גדול ממצופה, אשר יחד עם התמיכות הממשלתיות והקיצוץ המקביל בהוצאות הובילו לעודף גבוה לאחר תקציב ההון. אנו זוקפים את האופי התנודתי של הכנסות ההון בעיקר לעובדה שרוב הקרקעות ברעננה הן בבעלות פרטית, כך שעשוי להיות פער בזמנים בין הוצאות על הפרויקטים לבין קבלת ההכנסות מהיטלים ואגרות הקשורים לפיתוח, לעומת רשויות אחרות בישראל, בהן המדינה היא בעלת הקרקע. עובדה זו חושפת את רעננה לתנודתיות הן בביצוע התקציבי והן בעמדת הנזילות, ואנו רואים בכך חולשה יחסית.

כתוצאה מחוסר הוודאות בהכנסות ההון, אנו מעריכים שעיריית רעננה תצטרך לממן חלק מהפרויקטים העתידיים באמצעות נטילת חוב חדש. בנוסף, העירייה תצטרך לכסות את גירעונות ההון הצפויים ולממן חלק מחובות הספקים שלה משנים קודמות בהן נרשמו תוצאות חלשות. מכאן אנו צופים כי עומס החוב כשיעור מההכנסות התפעוליות של העיריה יעלה על 30% לפחות עד שנת 2023. בהערכת החוב שלנו אנו מביאים בחשבון גם את סיכון התממשות התחייבויותיה התלויות של העיריה, אשר עלולה להוביל לנטילת חוב נוסף. נגד רעננה, בדומה לערים אחרות בישראל, עומדות ותלויות תביעות משפטיות בהיקף בלתי מבוטל, אשר אם יתממשו עשויות להוביל להגדלת החוב.

אנו צופים תנודתיות מסוימת בנזילות העירייה, היות שהמזומנים בקרנות שלה מיועדים למימון פרויקטי הפיתוח ולכיסוי גירעונות תפעוליים, כך שבסוף השנה נותרים הרבה פחות מזומנים חופשיים. פירעונות גבוהים של חובות לספקים מחלישים גם כן את הנזילות. הערכת הנזילות של העיריה השתפרה בשנת 2020 הודות לגבייה משופרת של היטלים ולהלוואה לטווח ארוך שהיא נטלה, אך אנו סבורים ששיפור זה עלול להיות זמני בלבד כתלות בזרם הכנסות ההון, שכאמור עשוי להיות תנודתי. אנו צופים שיחס כיסוי חלויות החוב של העירייה יעלה

על 200% ב-12 החודשים הקרובים, אחרי התאמת המזומנים ושווי המזומנים של העירייה לביצועים התקציביים הצפויים, וגם בלי לכלול מסגרות אשראי חתומות וזמינות בהיקף של כ-42 מיליון ₪. בניגוד לשנים קודמות, לא הבאנו בחשבון שימוש משמעותי במסגרות אלו במהלך השנה, היות שבשנת 2020 העיריה לא ניצלה אותן, ואנו סבורים שלא ייווצרו פערים משמעותיים לגישור. למסגרות האשראי הבנקאיות החתומות של העירייה אנו מוסיפים את הסכום שצפוי להתקבל ממיטב דש לצורך החזר החוב הרבעוני של העירייה למחזיקי האג"ח. ביוני 2021 תשלם עיריית רעננה את התשלום האחרון למחזיקי האג"ח. אם עמדת הנזילות של העירייה תישאר חזקה גם בהמשך, הדבר עשוי להשפיע לטובה על הביצועים התקציביים.

אנחנו ממשיכים להעריך את הנגישות של עיריית רעננה לנזילות חיצונית כמספקת, הן בשל ענף הבנקאות החזק בישראל והן עקב ניסיון העבר המוכח של העירייה בנטילת חוב מבנקים שונים. זהו גורם חשוב בהערכתנו, שכן חלק ממסגרות האשראי של העירייה יחודשו במהלך השנה, כמקובל ברשויות מקומיות בישראל. אנו סבורים כי העירייה תצליח להשיג את המימון החיצוני הנדרש בזמן, כפי שעשתה בעבר.

עיריית רעננה – מדדים פיננסיים (מיליון ₪)

שנה	2019	2020e	2021bc	2022bc	2023bc
הכנסות תפעוליות	764	754	771	795	820
הוצאות תפעוליות	744	727	753	772	793
יתרה תפעולית	20	27	18	23	27
יתרה תפעולית (% מההכנסות התפעוליות)	2.6	3.5	2.3	2.8	3.2
הכנסות הון	115	220	181	182	187
הוצאות הון	187	179	188	197	201
יתרה אחרי תקציב הון	(52)	67	11	8	12
יתרה אחרי תקציב הון (% מסך ההכנסות)	(6.0)	6.9	1.1	0.8	1.2
חוב נפרע	66	36	32	28	28
אשראי ברוטו נוסף	169	50	17	0	35
יתרה אחרי אשראי נוסף	51	81	(5)	(20)	19
עומס חוב ישיר (נכון לסוף השנה)	280	291	276	248	254
עומס חוב ישיר (% מההכנסות התפעוליות)	36.7	38.7	35.8	31.2	31.0
חוב נתמך רשות (יתרה בסוף השנה)	280	291	276	248	254
עומס חוב נתמך רשות (% מההכנסות התפעוליות המאוחדות)	36.7	38.7	35.8	31.2	31.0
ריבית (% מההכנסות התפעוליות)	1.1	1.1	0.9	0.6	0.5
תמ"ג לנפש (ארצי) (₪)	155,437	146,071	150,547	155,357	160,163

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.

עיריית רעננה – סיכום ציונים של גורמי דירוג	
גורם דירוג	**ציון**
מסגרת מוסדית	3
כלכלה	1
ניהול פיננסי	3
ביצועים תקציביים	4
נזילות	3
נטל חוב	3

הדירוגים ש-S&P Global Ratings קובעת 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).

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
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 5 בינואר, 2021
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

מאמרים נוספים

- דוח דירוג מדינת ישראל, 13 בנובמבר, 2020
- הערכת סיכון ענף הבנקאות בישראל, 15 ביולי, 2020
- סקירה ענפית: המסגרת המוסדית שבה פועלות הרשויות המקומיות בישראל, 17 בינואר, 2019

רשימת דירוגים

עיריית רעננה	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAAA\Stable	04/01/2006	12/05/2020
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה 1	ilAAA	04/01/2006	12/05/2020
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
יולי 21, 2016	ilAAA\Stable		
יולי 30, 2015	ilAA+\Positive		
יולי 24, 2014	ilAA+\Stable		
ינואר 13, 2014	ilAA+\Negative		
ינואר 01, 2013	ilAA+\Stable		
נובמבר 10, 2010	ilAAA\Stable		
יוני 30, 2009	ilAA+\Stable		
ינואר 04, 2006	ilAA\Stable		
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	16:46 15/03/2021		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	16:46 15/03/2021		
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. דווחות 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.

במידה שרשויות הרגולציה מאפשרות לחברת דירוג להכיר בתחום שיפוט מסוים בדירוג שנקבע בתחום שיפוט אחר למטרות רגולטוריות מסוימות, S&P שומרת לעצמה את הזכות לקבוע, להפסיק או להשעות הכרה כזו בכל עת על פי שיקול דעתה הבלעדי. S&P והצדדים הקשורים אינם נוטלים על עצמם כל מחויבות הנובעת מקביעה, הפסקה או השעיה של הכרה בדירוג או כל חבות לכל נזקים שנטען שנבעו מהן.

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.standardandpoors.com, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.