Maalot
S&P Global Ratings

עיריית רעננה

12 במאי, 2020

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA'; התחזית יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

נועה פוקס, לונדון, 44-207-1760730 noa.fux@spglobal.com

אנשי קשר נוספים:

Sabine Daehn, פרנקפורט, 49-69-33999244 sabine.daehn@spglobal.com

איתי רפל, רמת גן, 972-3-7539718 etai.rappel@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 2
פעולת הדירוג 2
תחזית הדירוג 2
התרחיש השלילי 2
שיקולים עיקריים לדירוג 2
לחצים תקציביים גוברים ימותנו על ידי בסיס כלכלי חזק ופעולות יזומות 3
משבר הקורונה יכביד על הביצועים התקציביים ויגדיל את החוב 3
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 6
רשימת דירוגים 7

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA'; התחזית יציבה

תמצית

- אנו צופים לחץ על התוצאות התקציביות של עיריית רעננה השנה, המשקפים התאוששות איטית יותר משצפינו בשנה שעברה.
- אנו צופים ירידה בתקבולים מארנונה והיטלים, שיובילו לגירעון לאחר תקציב ההון ולצבירת חוב.
- אנו סבורים כי ההשפעות השליליות של התפרצות נגיף הקורונה ימותנו בזכות הבסיס הכלכלי החזק של העיר, מנגנוני הפיצוי של המדינה בגין הנחות הארנונה לעסקים ותגובת הנהלת העירייה למשבר, שאנו מעריכים כהולמת.
- לפיכך אנו מאשררים את דירוגי המנפיק והאג"ח של עיריית רעננה, 'ilAAA'. תחזית הדירוג יציבה.

פעולת הדירוג

ב-12 במאי, 2020, אשררה S&P מעלות את דירוג המנפיק והאג"ח של עיריית רעננה, 'ilAAA'. תחזית הדירוג יציבה.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את ציפיותינו כי הפעולות שנוקטת הנהלת העירייה בתקציב התפעולי ובתקציב ההון יחזירו את רעננה למסלול תקציבי מאוזן יותר בטווח הבינוני, ויאפשרו לה לנהל את התחייבויותיה בצורה טובה יותר.

התרחיש השלילי

נשקול פעולת דירוג שלילית אם תחול היחלשות נוספת בביצועים התקציביים של העירייה כתוצאה מחריגות בתקציב התפעולי שלא יקוזזו, או אם יירשמו גירעונות גבוהים יותר לאחר תקציב ההון. בתרחיש כזה נעדכן את הערכת המדיניות וההנהלה הפיננסית והן את הערכת הנזילות.

שיקולים עיקריים לדירוג

אנו צופים כי תקבולי העירייה מארנונה וממקורות אחרים יהיו נמוכים יותר השנה בשל ההאטה במשק בעקבות התפרצות נגיף הקורונה, מה שיוביל לביצועים תקציביים חלשים יותר. עם זאת, מנגנוני הפיצוי הממשלתיים על הנחות הארנונה שניתנו לעסקים בשל אמצעי החירום וסגירת עסקים, יחד עם הבסיס הכלכלי החזק של רעננה המשקף בין השאר מאפיינים סוציו-אקונומיים חזקים מהממוצע בישראל, צפויים למתן את ההשפעה על מצבה הפיננסי של רעננה. אנו סבורים כי תגובת ההנהלה למשבר הנוכחי הייתה מהירה, והיא כבר אישרה באופן

פנימי מספר אמצעי התמודדות. עם זאת, ייתכן שהדרישה לניהול תקציב מאוזן לפי הגדרת כללי החשבונאות המקומיים לא תושג השנה, ורעננה תמשיך בשנים הקרובות לקחת הלוואות חדשות למימון חלק מפעולותיה.

לחצים תקציביים גוברים ימותנו על ידי בסיס כלכלי חזק ופעולות יזומות

רשויות מקומיות בישראל פועלות תחת מסגרת מוסדית יציבה יחסית, אך עדיין יתכנו בה שינויים מעת לעת. רעננה שייכת כיום לקבוצת העיריות האיתנות פיננסית בישראל, אם כי מעמד זה עשוי להשתנות בעקבות הגירעונות התפעוליים שנרשמו לפי כללי החשבונאות המקומיים בשנים 2017-2018. 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 נגיף הקורונה וההגבלות שהוטלו בישראל, הודיעה המדינה כי תפצה את הרשויות המקומיות בגין הנחה של 25% בארנונה שניתנה לעסקים, אם כי באופן דיפרנציאלי בין רשויות חזקות לחלשות. בנוסף, הממשלה העבירה מענקים נוספים המיועדים לתמיכה ברשויות חלשות יותר. אף שאנו סבורים כי אמצעי התמיכה הללו חשובים למגזר הרשויות המקומיות, הם פחותים בהשוואה למדינות עם מסגרת מוסדית תומכת יותר, מה שעשוי להגדיל את צורכי המימון של הרשויות המקומיות השנה.

בתוך המסגרת המוסדית הזו, נציין לטובה את מאמצי הנהלת העירייה לשיפור המדיניות הפיננסית שלה. למיטב הבנתנו יש הסכמה טובה למדי בין ההנהגה הפוליטית והצוות הפיננסי לגבי הצורך להגביל את הגידול בהוצאות התפעוליות ואת הוצאות ההון כדי לייצב את המדדים הפיננסיים. הנחות אלו היוו את הבסיס לתקציבים בשנתיים האחרונות, וכן לתכנית ההנהלה להתמודדות עם משבר הקורונה. אנו סבורים כי שיעורי גביית הארנונה הגבוהים וצמצום תכנית הפיתוח יסייעו לביצועים התקציביים בשנים הקרובות. כמו כן, העירייה מתקצבת כעת מראש הלוואות למימון פרויקטים או התחייבויות משנים קודמות, מה שמונע הסתמכות בלעדית על תקבולי הון עתידיים, שעשויים להיות תנודתיים יותר. עם זאת, כמו במרבית הרשויות המקומיות בישראל, היעדר תכנון פיננסי ארוך-טווח מגביל את הנראות של הביצועים התקציביים.

רעננה נהנית מהבסיס הכלכלי החזק של מדינת ישראל, כפי שמשתקף בתוצר לנפש של כ-40,740 דולר ב-2020, שאנו צופים שיגדל לכ-47,180 דולר ב-2022. אנו סבורים כי הכלכלה המקומית משקפת את רמתה של הכלכלה הארצית. העיר רעננה מתאפיינת במדדים סוציו-אקונומיים גבוהים מהממוצע בישראל, בשיעורי אבטלה נמוכים ובגיוון טוב של עסקים, שצפויים למצב אותה בעמדה פחות פגיעה מרשויות מקומיות אחרות בישראל, למרות התכווצות צפויה של כ-5% בכלכלה הישראלית השנה.

משבר הקורונה יכביד על הביצועים התקציביים ויגדיל את החוב

בעקבות התפרצות נגיף הקורונה אנו מעריכים כי הביצועים התקציביים של רעננה ייחלשו השנה, אך כי הם ישתפרו בהדרגה בטווח התחזית שלנו. ההאטה הכלכלית בעקבות צעדי החירום שנקטה הממשלה יובילו לדעתנו לירידה בתקבולים מארנונה וממקורות אחרים. הממשלה בישראל הודיעה כי הרשויות המקומיות יעניקו

הנחה של 25% בארנונה לעסקים שהושפעו מצעדי החירום, שתשופה ברובה על ידי העברות ממשלתיות לעיריות. עם זאת, אנו סבורים כי תקבולי הארנונה עדיין יהיו נמוכים מהתקציב, שכן חלק מהעסקים ייסגרו ותושבים נוספים עשויים לבקש הנחות בארנונה. בנוסף, כ-25% מבסיס ההכנסות של רעננה הן הכנסות עצמיות בגין פעילויות עירוניות, שאנו סבורים כי לא ייגבו בתקופת הסגר ויהיו נמוכות מהתקציב ברמה השנתית. העירייה כבר בנתה תכניות לחיסכון בעלויות כנגד הירידה בהכנסות, בעיקר בשכר ובפעילויות שאינן מבוצעות או שיקוצצו בהמשך השנה, על מנת לעמוד בכל זאת בדרישת התקציב המאוזן לפי כללי החשבונאות המקומיים. התכנית מפורטת אך שאפתנית, ולאור התנאים המשתנים במהירות ואי הוודאות הגדולה, ייתכן שלא תיושם במלואה. משום כך אנו סבורים כי העודפים התפעוליים יהיו נמוכים יותר השנה (בניכוי סעיפים שאנו מסווגים כפעילות מימון וסעיפים לא תזרימיים), אך צופים שיפור הדרגתי עם התאוששות הפעילות הכלכלית בהמשך. אנו מניחים כי הכנסות העירייה יפחתו השנה בכ-7% לעומת התקציב, ושההוצאות שייחסכו לא יכסו את הירידה בהכנסות במלואה. בהערכת הביצועים התקציביים אנו משקללים גם לחצים עתידיים פוטנציאליים שנובעים מההתחייבויות הפנסיוניות שאינן ממומנות לעובדים שהועסקו לפני שנת 2000. בדומה לרשויות מקומיות אחרות, תכנית זו נותרת לא ממומנת, ורק ההוצאות השוטפות, אשר צפויות לגדול, משולמות מדי שנה מהתקציב.

קיצוצים נעשו גם בתכנית הפיתוח של העיר, הן לפני אישור התקציב והן אחריו, והיא מצומצמת בהשוואה לשנים קודמות. הקיצוצים צפויים למתן את הגירעונות לאחר תקציב ההון (הכולל בעיקר הוצאות הוניות והכנסות מהיטלים ומענקים ממשלתיים לפיתוח) בטווח התחזית שלנו. בשנתיים האחרונות דיווחה העירייה על תוצאות חלשות מתרחיש הבסיס שלנו, בעיקר על רקע הכנסות הון נמוכות יותר והגעה של פרויקטים גדולים לשלבים סופיים ששמרה על ההוצאות ברמה גבוהה יחסית. להבנתנו, כיוון שרוב הקרקעות ברעננה הן בבעלות פרטית, עשוי להיות פער בזמנים בין הוצאות על הפרויקטים לבין קבלת ההכנסות מהיטלים ואגרות הקשורים לפיתוח, לעומת רשויות אחרות בישראל, בהן המדינה היא בעלת הקרקע. אנו סבורים כי תקבולים אלו תנודתיים יותר, ולכן צופים כי הוצאות ההון ימשיכו להיות גבוהות מההכנסות, אם כי בפער נמוך יותר מבשנתיים האחרונות, ויסתכמו בגירעונות מתונים לאחר תקציב ההון.

אנו צופים כי החוב של העירייה יגיע בסוף 2022 לכ-38% מההכנסות התפעוליות המתואמות, בשל הצורך לכסות את הגירעונות הצפויים ולממן חלק מחובות הספקים של העירייה משנים קודמות בהן נרשמו תוצאות חלשות. אנו מתאימים את הערכת החוב לסיכונים העולים מהתחייבויות תלויות. נגד העירייה, כמו חלק ניכר מהעיריות בישראל, עומדות תביעות תלויות בהיקף לא מבוטל, אשר סביר שיובילו לגידול בחוב אם יתממשו. העירייה רשמה בשנת 2018 הפרשה של כ-30 מיליון ₪ עבור תביעה ייצוגית. כיוון שזוהי הוצאה לא-תזרימית מהותית, לא כללנו אותה בהערכתנו לתוצאות 2018, אך נתייחס אליה אם וכאשר תתממש.

אנו צופים שיחס כיסוי חלויות החוב של העירייה ב-12 החודשים הקרובים יעמוד על כ-100%. ביחס זה התאמנו את המזומנים ושווי המזומנים של העירייה לביצועים התקציביים הצפויים, והבאנו בחשבון מסגרות

אשראי חתומות וזמינות בהיקף של כ-42 מיליון ₪. לעירייה מסגרות אשראי בהיקף גדול יותר, אך בחישוב זה הבאנו בחשבון שימוש מוגבל של כ-10 מיליון ₪ במסגרות אלו במהלך השנה, אותו הפחתנו ממסגרות האשראי הזמינות והוספנו לשירות החוב ולנטילת הלוואות. למסגרות האשראי הבנקאיות החתומות של העירייה אנו מוסיפים את הסכום שצפוי להתקבל ממיטב דש. בשנת 2016 ניצלה העירייה את סביבת הריבית הנמוכה והציעה לבעלי האג"ח שלה פירעון מוקדם, תוך נטילת הלוואה ממיטב דש לכיסויו, ועסקת החלף בגין התשלומים לבעלי האג"ח שלא יקבלו את ההצעה. כ-23% מבעלי האג"ח קיבלו את ההצעה, והעירייה למעשה פרשה והאריכה את תקופת ההחזר עד 2029, בריבית נמוכה יותר. נציין כי אנו מעריכים שלא כל המזומן שייווצר על פי תרחיש הבסיס שלנו יגדיל את יתרות המזומנים, אלא שחלקו ישמש להפחתת התחייבויות השוטפות של עירייה.

בנוסף, אנו מביאים בחשבון את הערכתנו שהנגישות של רעננה לנזילות חיצונית היא מספקת, הן בשל מבנה ענף הבנקאות 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, ואנו סבורים כי היא תמשיך לחתום על מסגרות אשראי מדי שנה, כמקובל ברשויות מקומיות בישראל. אנו סבורים כי העירייה תצליח להשיג את המימון החיצוני הנדרש בזמן, כפי שקרה בעבר.

עיריית רעננה – מדדים פיננסיים (מיליון ₪)

שנה	2018	2019e	2020bc	2021bc	2022bc
הכנסות תפעוליות	718	761	733	800	840
הוצאות תפעוליות	710	741	720	778	815
יתרה תפעולית	8	20	13	22	25
יתרה תפעולית (% מההכנסות התפעוליות)	1.1	2.6	1.8	2.8	3.0
הכנסות הון	96	116	82	143	128
הוצאות הון	188	188	110	150	160
יתרה אחרי תקציב הון	(85)	(52)	(14)	16	(7)
יתרה אחרי תקציב הון (% מסך ההכנסות)	(10.4)	(5.9)	(1.7)	1.7	(0.7)
חוב נפרע	37	76	46	46	44
אשראי ברוטו נוסף	21	179	70	55	50
יתרה אחרי אשראי נוסף	(101)	52	9	25	(1)
עומס חוב ישיר (נכון לסוף השנה)	184	280	304	313	319
עומס חוב ישיר (% מהכנסות תפעוליות)	25.6	36.8	41.4	39.1	38.0
חוב נתמך רשות (יתרה בסוף השנה)	184	280	304	313	319
עומס חוב נתמך רשות (% מההכנסות התפעוליות המאוחדות)	25.6	36.8	41.4	39.1	38.0
ריבית (% מההכנסות התפעוליות)	1.0	1.1	1.2	1.2	1.1
תמ"ג לנפש (ארצי) (₪)	149,797	155,667	145,852	155,485	160,621

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. התרחיש השלילי משקף חלק מההיבטים של תרחישים שעשויים להוביל להורדת הדירוג. התרחיש החיובי משקף חלק מההיבטים של תרחישים שעשויים להוביל להעלאת דירוג.

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 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).

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: השימוש בתחזית דירוג וב-CreditWatch, 14 בספטמבר, 2009
- מתודולוגיה - כללי: עיתוי התשלומים, תקופות גרייס, ערבויות, והשימוש בדירוגים 'D' (כשל פירעון) ו-'SD' (כשל פירעון סלקטיבי), 24 באוקטובר, 2013
- 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 ביולי, 2019
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

רשימת דירוגים

פרטים כלליים (נכון ל-12 במאי, 2020)

עיריית רעננה	
דירוג(י) המנפיק	
טווח ארוך	ilAAA\Stable
דירוג(י) הנפקה	
חוב בכיר בלתי מובטח	
סדרה 1	ilAAA
היסטוריית דירוג המנפיק	
טווח ארוך	
יולי 21, 2016	ilAAA\Stable
יולי 23, 2015	ilAA+\Positive
יולי 02, 2014	ilAA+\Stable
דצמבר 04, 2013	ilAA+\Negative
ינואר 01, 2013	ilAA+\Stable
נובמבר 02, 2010	ilAAA\Stable
יוני 30, 2009	ilAA+\Stable
ינואר 04, 2006	ilAA\Stable
פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	10:33 12/05/2020
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	10:33 12/05/2020
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.