Maalot
S&P Global Ratings

עיריית רעננה

22 במרץ 2022

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA'; התחזית יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

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

אשת קשר נוספת:

לנה שוורץ, רמת גן lena.schwartz@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 2
פעולת הדירוג 2
תחזית הדירוג 2
התרחיש השלילי 2
שיקולים עיקריים לדירוג 2
אי יציבות פוליטית לא תשפיע משמעותית על הכנסות העירייה, הנובעות מהצמיחה הכלכלית 3
גירעונות נמוכים לאחר תקציב הפיתוח ימתנו את צורכי גיוס החוב 4
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 6
מאמרים נוספים 7
רשימת דירוגים 7

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA'; התחזית יציבה

תמצית

- אנו צופים שעיריית רעננה תתאים באופן טוב יותר את קצב הוצאות הפיתוח שלה לקצב הכנסות הפיתוח, ותפחית בהדרגה את עומס החוב בשנים הקרובות.
- אנו סבורים כי מדדיה הפיננסיים של העירייה בטווח הזמן הבינוני לא יושפעו לרעה מהמשבר הפוליטי הנוכחי במועצת העיר, שהוביל לאי אישורו של התקציב השוטף לשנת 2022.
- אנו מאשררים את דירוג המנפיק של עיריית רעננה, 'ilAAA'. תחזית הדירוג יציבה.

פעולת הדירוג

ב-22 במרץ 2022 אשררה S&P מעלות את דירוג המנפיק של עיריית רעננה, 'ilAAA'. תחזית הדירוג יציבה.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את ציפיותינו כי העירייה תשמר את עודפיה התפעוליים ותפחית בממוצע את גירעונותיה לאחר תקציב הפיתוח, הודות לגישתה הזהירה כלפי הוצאות הפיתוח, ובכך תמתן את צורכי גיוס החוב. אנו סבורים כי היעדרו של תקציב שוטף מאושר לשנת 2022 הוא זמני ולא יוביל לסטייה ממסלול האיזון התקציבי של העירייה.

התרחיש השלילי

נשקול פעולת דירוג שלילית אם התמשכות אי הוודאות הפוליטית במועצת העיר תוביל לפגיעה באיכות הניהול או לסטייה מהמדיניות הפיננסית של העירייה ומתוכניותיה, באופן שייצור גירעונות גבוהים והגדלה משמעותית של החוב.

שיקולים עיקריים לדירוג

אנו סבורים כי המשך ההתאוששות הכלכלית בישראל לאחר השלכותיה השליליות של מגפת הקורונה, יחד עם כלכלתה האיתנה של העיר רעננה, יובילו לגידול בהכנסותיה של עיריית רעננה בשנים הקרובות. אנו צופים שבזכות הניהול הפיננסי הזהיר תמשיך העירייה להימנע מגירעונות בתקציב השוטף, שעלולים היו לסכן את מעמדה של העירייה כעירייה איתנה על פי הגדרות משרד הפנים ולהגביל את עצמאותה. אנו מאמינים כי לאורך טווח התחזית העירייה תקטין את הגירעונות אחרי תקציב הפיתוח, כתוצאה מהתאמה טובה יותר של הוצאות הפיתוח להכנסות הפיתוח, מה שיאפשר לה להפחית בהדרגה את החוב. כל זאת למרות אי אישורו של תקציבה השוטף של העירייה לשנת 2022 כתוצאה מאי הסכמות פוליטיות בתוך מועצת העיר, שאנו צופים שלא תהיה לו השפעה משמעותית על מצבה הפיננסי של העירייה.

הבסיס הכלכלי החזק של רעננה משקף בין השאר מאפיינים סוציו-אקונומיים גבוהים מהממוצע בישראל, הכנסה גבוהה לנפש, שיעור אבטלה נמוך וגיוון רחב של עסקים, לרבות חברות היי טק ותעשיות אחרות. כל אלו ימשיכו לתמוך במצבה הפיננסי של העירייה. עיריית רעננה נהנית גם ממאפייניה הכלכליים החזקים של מדינת ישראל, שמשתקפים בתוצר לנפש של כ-53,870 דולר ב-2022, הצפוי לגדול לכ-59,478 דולר ב-2024. כחלק מאסטרטגית העירייה, היא מתכוונת להגדיל את מספר תושביה מ-80,000 בשנת 2021 ל-120,000 בשנת 2035, כמו גם את היקף שטחי התעסוקה והמסחר שלה. שמירה על האיזון בין הגידול באוכלוסייה ובין הגידול בשטחי המסחר והתעסוקה עשויה לחזק את מעמדה של העירייה בהשוואה לרשויות מקומיות אחרות בישראל, שכן הארנונה מעסקים גבוהה משמעותית מהארנונה למגורים. על אף העלייה ההדרגתית באינפלציה, איננו צופים שיהיו לה השפעות משמעותיות על העירייה, משום שהארנונה מוצמדת למדד המחירים לצרכן.

אי יציבות פוליטית לא תשפיע משמעותית על הכנסות העירייה, הנובעות מהצמיחה הכלכלית

רשויות מקומיות בישראל פועלות תחת מסגרת מוסדית יציבה ותומכת, אך שעדיין מתרחשים בה שינויים שוליים מעת לעת. לרשויות מקומיות בישראל אין את היכולת החוקית הפורמלית להתנגד לשינויי חקיקה שמשפיעים עליהן, אך התייעצות עם הגופים המייצגים שלהן נעשית באופן תדיר. ככלל, רשויות מקומיות בישראל נתונות לפיקוח הדוק מצד משרד הפנים, הרגולטור, המאשר את התקציבים ואת פעילויות נטילת החוב. עיריית רעננה שייכת לקבוצת העיריות האיתנות מבחינה פיננסית בישראל, מעמד המחייב אותן לעמוד, בין היתר, בתנאים הבאים: תקציב מאוזן לפי כללי החשבונאות המקומיים הכולל גם את החזר החוב; גירעון מצטבר בתקציב השוטף שאינו עולה על 12.5% מהכנסות התקציב השוטף; עומס חוב שאינו עולה על 50% מהכנסות התקציב השוטף; שיעור גביית ארנונה שעולה על 80%, ועוד. בתור רשות איתנה, העירייה רשאית לאשר את תקציביה בעצמה, וניתנת לה גמישות רבה יותר בהליכים שונים כגון חתימת חוזים ומכירת קרקעות. עד לאחרונה היה מעמד זה בבחינה של משרד הפנים בעקבות הגירעונות התפעוליים שנרשמו לפני מספר שנים, אולם בשנת 2021 הוחלט כי לאור ביצועי הרשות לא יחול שינוי.

בספטמבר 2021 איבד ראש העירייה את הרוב במועצת העיר בשל אי הסכמות פוליטיות עם חלק מחברי המועצה, מה שהוביל לקשיים בקבלת החלטות מדיניות ובכללן אישור התקציב השוטף לשנת 2022. בעוד שתקציב הפיתוח אושר במועצת העיר, מספר ניסיונות לאשר את התקציב השוטף במועצה לא צלחו. אנו מאמינים כי המצב הפוליטי הנוכחי לא ישפיע על מדדיה הפיננסיים של העירייה או על תחזית הצמיחה שלה, במיוחד משום שפרויקטי הפיתוח, שעתידים לייצר רווחים לעיר, כבר אושרו.

אנו מבינים שאם מועצת העיר לא תגיע לכדי הסכמה לאשר את התקציב תוך זמן קצוב, עשויה שרת הפנים להתערב במצב ולמנות חברי מועצה חליפיים, ואף במקרה הצורך ראש עירייה חליפי, שאנו צופים שיאשרו את התקציב מיד לאחר מכן. לפיכך אנו מניחים כי תקציב 2022 יאושר בתוך מספר חודשים, בין על ידי חברי מועצת העיר הנוכחית ובין על ידי מחליפיהם. עד שהתקציב יאושר, ובהתאם לכללי הרגולציה, העירייה חייבת להתנהל על פי תקציב המשכי של 2021, קרי אינה יכולה להוציא בחודש נתון יותר מאשר 1/12 מתקציב

2021. יוצאות מכלל זה ההוצאות המחויבות מבחינה חוקית, כגון החזר החוב או גידול מחויב אחר בהוצאות, כך שהחוב ימשיך להיפרע בלי קשר להתפתחויות הפוליטיות. אנו מניחים כי המגבלה החוקית על ההוצאות השוטפות יסייעו במאמצי העירייה לשמור על עודפים תפעוליים בשנת 2022, בהנחה שהכנסותיה ימשיכו לגדול.

מדיניות הנהלת העירייה היא להקטין את הגידול בהוצאותיה במקרה של צמצום בהכנסות, על מנת לשמור על ביצועים תקציביים מאוזנים. אנו סבורים כי העירייה תדבק במדיניות זאת גם בעתיד, ללא קשר למצב הפוליטי הנוכחי. לעירייה אין מדיניות חוב ברורה, ולצורך מימון פרויקטי הפיתוח היא מסתמכת על זרם הכנסות הפיתוח, שנוטה להיות תנודתי יותר, ועל הלוואות מבנקים מקומיים. בנוסף, כמו במרבית הרשויות המקומיות בישראל, היעדר תכנון פיננסי ארוך-טווח מגביל את נראות הביצועים התקציביים.

גירעונות נמוכים לאחר תקציב הפיתוח ימתנו את צורכי גיוס החוב

ככלל אנו צופים כי העירייה תמשיך לשמור על עודפיה התפעוליים, שיהיו שווים בערך להיקף החזר החוב השנתי. יחד עם הצמיחה הכלכלית שאנו צופים ברמה הלאומית בשנת 2022, והסרת כלל המגבלות הקשורות למגפת הקורונה, אנו מניחים שרעננה תגדיל ב-4%-5% את הכנסותיה העצמיות מפעילויות עירוניות. בשל עלייה של כ-2% בארנונה בשנת 2022 והרחבת בסיס הארנונה כתוצאה מהגידול באוכלוסייה ואכלוס אזורי תעסוקה ומסחר חדשים, אנו צופים גידול שנתי ממוצע של כ-4.5% בהכנסות מארנונה לאורך טווח התחזית. ההתאוששות הכלכלית צפויה להוביל גם לירידה בהיקף ההנחות בארנונה, דבר שיגדיל עוד יותר את ההכנסות. עם זאת אנו צופים שלאחר אישור התקציב תגדיל העירייה בכ-5% את הוצאותיה על שירותים, פעילויות ומטה.

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, וחלויותיהן ההולכות וגדלות משולמות מדי שנה מהתקציב, ועלולות להוות נטל על הביצועים התקציביים.

אנו ממשיכים לצפות תנודתיות בזרם הכנסות הפיתוח, שעלולה להוביל לגירעונות קלים לאחר תקציב הפיתוח. 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.

על פי תוכנית הפיתוח של העירייה לשנת 2022, אנו צופים כי היא תמשיך רמתה הנוכחית, היות שפרויקטים הקשורים לפיתוח העיר ממשיכים להתבצע. לעירייה גמישות מסוימת בהוצאות הפיתוח, ואנו צופים שהיא תתאים אותן להכנסות הפיתוח על ידי האטת ביצוע פרויקטים או אף דחייתם, על מנת להימנע מגירעונות גבוהים או מגיוס חוב מסיבי. לפיכך אנו צופים ירידה קלה בהוצאות הפיתוח בשנים 2023 ו-2024, בהתאם לירידה הצפויה בהכנסות הפיתוח.

אחת מהוצאותיה העתידיות של העירייה יהיו בעבור השתתפות בפרויקט המטרו הלאומי. המטרו בגוש דן הוא פרויקט התשתית הגדול ביותר שאושר בנובמבר 2021 במסגרת אישור תקציב המדינה לשנים 2020-2021, והוא כולל גם את העיר רעננה. אף שטרם התקבלה החלטה סופית בעניין, אנו מבינים כי הרשויות המקומיות שבשטח השיפוט שלהן ייבנו תחנות מטרו יידרשו להשתתף במימון עלויות ההקמה למשך כ-15 שנים בממוצע. על פי הערכות קיימות, החל מ-2024 תידרש רעננה להקצות למטרה זו מתקציב הפיתוח שלה כ-20 מיליון ₪, שהם כ-10% מהוצאות הפיתוח.

אנו צופים כי העירייה תצטרך לכסות חלק מהגירעונות לאחר תקציב הפיתוח בשנים הקרובות באמצעות נטילת חוב נוסף. אנו סבורים שגיוס החוב ישמש גם למימון פרויקטים עתידיים שאינם יכולים להתממן באמצעות היטלים בלבד, וכן למימון חלק מהחובות לספקים משנים קודמות. הודות לצמיחה המהירה בהכנסות ולהחזר השוטף של החוב, אנו צופים כי העירייה תוכל להפחית את עומס החוב כשיעור מההכנסות התפעוליות שלה, ולהעמידו על 27% בשנת 2024. בהערכת החוב שלנו אנו מביאים בחשבון גם את סיכון התממשות התחייבויותיה התלויות של העיריה, שעלולה להוביל לנטילת חוב נוסף. בדומה לערים אחרות בישראל, עומדות ותלויות נגד רעננה תביעות משפטיות בהיקף לא מבוטל, שאם יתממשו עשויות להוביל להגדלת החוב.

אנו צופים כי נכסיה הנזילים של העירייה יכסו משמעותית יותר מ-100% משירות החוב השנתי הצפוי ב-12 החודשים הקרובים. הודות לגבייה משופרת של היטלים בשנים 2020 ו-2021, העיר צברה מזומנים שישמשו באופן חלקי למימון הוצאות הפיתוח בעתיד. לאחר הניצול, רמת המזומנים עשויה לקטון ושיעור הכיסוי של שירות החוב השנתי עלול להיפגע בטווח הזמן הבינוני. בהערכת הנזילות שלנו הבאנו בחשבון גם את המזומנים המיועדים להוצאות הפיתוח, היות שאנו מבינים כי במקרה הצורך ניתן לייעד אותם גם לשירות החוב. במידת הצורך, העירייה יכולה להסתמך גם על קווי אשראי בסך 37 מיליון ₪ שהיא מחזיקה בשלושה בנקים שונים לצורך כיסוי צורכי נזילות זמניים במהלך השנה. קווי אשראי אלו מתחדשים מדי שנה בכפוף לאישור מועצת העיר, כמקובל ברשויות מקומיות בישראל, אך פרט לסכומים מינוריים, לא נעשה בהם שימוש משמעותי בשלוש השנים האחרונות. אנו ממשיכים להעריך כי לעירייה נגישות מספקת ומיידית למערכת הבנקאות, ככל שעולה הצורך. הדבר משקף הן את ענף הבנקאות החזק בישראל והן את ניסיון העבר המוכח של העירייה בנטילת חוב מבנקים שונים.

עיריית רעננה – מדדים פיננסיים (מיליון ₪)					
שנה	2020	2021e	2022bc	2023bc	2024bc
הכנסות תפעוליות	745	785	817	855	895
הוצאות תפעוליות	718	759	787	827	864
יתרה תפעולית	27	27	29	28	31
יתרה תפעולית (% מההכנסות התפעוליות)	3.6	3.4	3.6	3.3	3.4
הכנסות הון	214	180	135	120	155
הוצאות הון	179	190	190	175	175
יתרה אחרי תקציב הון	62	17	(26)	(27)	11
יתרה אחרי תקציב הון (% מסך ההכנסות)	6.5	1.7	(2.7)	(2.8)	1.0
חוב נפרע	36	33	28	28	30
אשראי ברוטו נוסף	50	5	0	50	20
יתרה אחרי אשראי נוסף	76	(11)	(54)	(5)	1
עומס חוב ישיר (נכון לסוף השנה)	289	261	233	255	245
עומס חוב ישיר (% מההכנסות התפעוליות)	38.8	33.3	28.6	29.9	27.4
חוב נתמך רשות (יתרה בסוף השנה)	289	261	233	255	245
עומס חוב נתמך רשות (% מההכנסות התפעוליות המאוחדות)	38.8	33.3	28.6	29.9	27.4
ריבית (% מההכנסות התפעוליות)	1.1	0.8	0.7	0.7	0.7
תמ"ג לנפש (ארצי) (₪)	152,060	161,150	168,418	174,313	180,414

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	2

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: 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

- מתודולוגיה - כללי: סיכוני אשראי הנובעים מגורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי, 10 באוקטובר, 2021
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 10 בנובמבר, 2021
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

מאמרים נוספים

- דוח דירוג מדינת ישראל, 15 בנובמבר, 2021
- הערכת סיכון ענף הבנקאות בישראל, 10 בספטמבר, 2021
- סקירה ענפית: המסגרת המוסדית שבה פועלות הרשויות המקומיות בישראל, 31 במאי, 2021

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	15/03/2021
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	11:29 22/03/2022		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	11:29 22/03/2022		
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.