

## רכבת ישראל בע"מ

13 ביוני, 2021

### אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAA+/ilA-1+', תחזית הדירוג יציבה;  
מתן דירוג 'ilAA+' להנפקת איגרות חוב חדשות בסך  
של עד 100 מיליון ₪ ע.נ. באמצעות הנפקה של סדרה  
חדשה

אנליסט אשראי ראשי:

אלעד יורמן, 972-3-7539724 [elad.urman@spglobal.com](mailto:elad.urman@spglobal.com)

איש קשר נוסף:

איתי רפל, 972-3-7539718 [etai.rappel@spglobal.com](mailto:etai.rappel@spglobal.com)

### תוכן עניינים

2	תמצית פעולת הדירוג
2	שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג
4	תחזית הדירוג
4	התרחיש השלילי
4	התרחיש החיובי
4	תיאור החברה
5	תרחיש הבסיס
5	נזילות
5	תמיכה ממשלתית יוצאת דופן
6	התאמות לדירוג
6	מתודולוגיה ומאמרים קשורים
7	רשימת דירוגים

## אשרור דירוג

# אשרור דירוג '+ilAA+/ilA-1', תחזית הדירוג יציבה; מתן דירוג '+ilAA' להנפקת איגרות חוב חדשות בסך של עד 100 מיליון ₪ ע.נ. באמצעות הנפקה של סדרה חדשה

### תמצית פעולת הדירוג

- רכבת ישראל בע"מ ("רכבת ישראל" או "החברה") קיבלה אישור מממשלת ישראל להנפיק חוב סחיר חדש בסך 100 מיליון ₪.
- על אף שבשנת הקורונה החברה פעלה חלקית בלבד, התמיכה הממשלתית השוטפת בדמות סובסידיות לפעילות וכיסוי השקעות הביאו לכך כי לא חל שינוי מהותי בביצועיה של החברה ביחס לשנים קודמות.
- אנו מעריכים כי מתכונת הסכם ההפעלה והפיתוח לא תשתנה לרעה, כך שמדינת ישראל תמשיך לתמוך בהוצאות השוטפות של הרכבת.
- ב-13 ביוני, 2021, אשררנו את דירוג הטווח הארוך '+ilAA' ואת דירוג הטווח הקצר '+ilA-1' של רכבת ישראל בע"מ, ואת הדירוג '+ilAA' לחוב הבכיר הלא מובטח שלה, שצפוי להיפרע ב-30 ביוני, 2021. באותה עת דירגנו גם את סדרה ג' החדשה של החברה, בדירוג '+ilAA'.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי החברה תצליח ליישם את תרחיש הבסיס שלנו, לאור התמיכה המתמשכת שאנו מצפים שתקבל מהמדינה, כפי שזו מוגדרת בהסכם ההפעלה והפיתוח הקיים או בהסכם שיחליפו בהמשך.

### שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

- אשרור הדירוג של רכבת ישראל משקף את המשך הזרמת הכספים מהמדינה לחברה בהתאם להסכם ההפעלה והפיתוח, הן בצורה של סובסידיה שוטפת והן בהקשר של החזר החוב הבכיר. יצוין כי לחברה קרן שמורה של כ-136 מיליון ₪ לטובת פירעון איגרות החוב שלה ביוני 2021.
- 2020 הייתה שנה מאתגרת לרכבת ישראל בשל משבר הקורונה, שבשיאו חלה עצירה מוחלטת של רכבות הנוסעים מ-26 במרץ עד 22 ביוני. גם לאחר חידוש תנועת רכבות הנוסעים חלו מגבלות, שהוסרו סופית רק ב-29 באפריל, 2021. ברבעון הראשון של 2021 היה היקף הנסיעות כ-4.4 מיליון, לעומת כ-13.9 מיליון ברבעון המקביל אשתקד. עם זאת, ההכנסות בשני רבעונים אלה היו כ-600 מיליון ₪, בשל הסובסידיה שהמדינה מעבירה, איתות לתמיכה השוטפת של המדינה ברכבת.
- על פי הנחיית הממשלה, הרכבת ניצלה את הירידה בנסועה לשם הקדמה וביצוע עבודות תשתית, בין השאר השלמת הקמת תשתית וחשמול הקו המהיר לירושלים עד לתחנת הרכבת תל אביב - סבידור מרכז ולאחר מכן

## רכבת ישראל בע"מ

עד לתחנת הרצליה; הקדמת עבודות תשתית מתוכננות לטובת פרויקט החשמול; והקדמת עשרות עבודות שדורשות סגירת קווי נוסעים שתוכננו ל-2020 ותחילת 2021.

איננו צופים בשלב זה שיפור מהותי במגזר המטענים, משום שלא חל גידול מהותי בביקוש להעברת מטענים ברכבת. בנוסף, מגזר זה חשוף לתחרות מצד מגזר המשאיות. אף שהרכבת מאפשרת לוח זמנים סדיר, נפח הובלה גדול וזמני הובלה קצרים, היא אינה גמישה ביכולות השינוע בין כל נקודת מוצא ויעד המחבורים בכביש כמו מגזר המשאיות.

הדירוג משקף את הערכתנו לגבי המעמד המונופוליסטי של רכבת ישראל בענף הרכבות המקומי. החברה היא היחידה הפועלת בתחום הסעת הנוסעים הבינעירונית ברכבת, ויש לה תפקיד הולך וגדל בתחבורה הציבורית בישראל. הדירוג משקף גם את חבילת התמיכה הממשלתית השוטפת המגובה בהסכם ההפעלה והפיתוח מול המדינה, שלדעתנו מאפשר השבה של עלויות הפיתוח והובלת הנוסעים במסגרת זמנים טובה יחסית. עם זאת, החברה מיישמת כעת תוכנית פיתוח שאפתנית, הן בתחום התשתיות והן בתחום השירות, המתגרת אותה לעמוד ביעדים שקבעה לעצמה כדי לזכות במלוא התשלומים הממשלתיים.

פרופיל הסיכון הפיננסי של רכבת ישראל נתמך בתשלומים ממשלתיים לחברה בגין פיתוח. אנו מבינים כי החברה והמדינה עמלות על ניסוח הסכם הפעלה ופיתוח עדכני, ומעריכים כי הסכם כזה יהיה תומך לפחות כמו ההסכם הקיים. לעת עתה תוקף ותכולת הסכם ההפעלה והפיתוח הקיים מתעדכנים מעת לעת. לאחרונה אישרה הממשלה לחברה להנפיק איגרות חוב חדשות בהיקף של 100 מיליון ₪ אשר יפרעו בעשרה תשלומים שנתיים שווים החל מה-1 באפריל, 2022. מטרת הגיוס לחזק את ההון החוזר של החברה לטובת הפעילות השוטפת שלה, ובמקביל המדינה התחייבה להעביר סכום של 11 מיליון ₪ לשנה בעשר השנים הבאות לטובת חיזוק ההון החוזר (בשנה האחרונה 12 מיליון ₪). גיוס נוסף יצריך הסכם הפעלה ופיתוח עדכני. אנו מעריכים כי ב-2021 ימשיך מספר הנוסעים לגדול בהשוואה ל-2020, אך לא יחזור לרמות שקדמו למשבר הקורונה, קרי שנת 2019.

פרופיל הסיכון העסקי נתמך בחוזקות האמורות לעיל, לרבות התמיכה השוטפת של המדינה. הפרופיל העסקי משקף גם את אזור השירות של החברה, הממוקד במרכז הארץ, ואת חשיבות השירות שמספקת החברה, במיוחד לאוכלוסיות מסוימות כגון חיילים, כוחות הביטחון וסטודנטים. הרכבת גם מחברת את אזורי הספר של המדינה אל מרכז ומאפשרת נסיעה מהירה יותר בין ערים לעומת אמצעי תחבורה אחרים. עם התממשות תכנית הפיתוח אנו צופים כי יתרון זה יגדל.

אנו סבורים כי עדיין קיימת אי ודאות רבה, גם אם הולכת ופוחתת, לגבי התפתחות מגפת הקורונה והשפעותיה הכלכליות. ייצור החיסונים גובר ברחבי העולם, וקצב ההתחסנות עולה. נראה שעד סוף הרבעון השלישי של 2021 יוכלו רוב המדינות המפותחות להשיג התחסנות נרחבת לנגיף, שתעזור לסלול את הדרך לחזרה לרמות נורמליות יותר של פעילות חברתית וכלכלית. אולם ייתכן כי בחלק מהשווקים המתפתחים תושג התחסנות זו

## רכבת ישראל בע"מ

רק לקראת סוף השנה או אף לאחר מכן. אנו נשענים על הנחות אלו לגבי קצב התקדמות החיסונים בהערכת השלכותיה הכלכליות של המגפה והשפעתה על איכות האשראי של ארגונים וחברות (ראו דיווחים באתר [S&P מעלות](#) ובאתר [S&P Global Ratings](#)). עם התפתחות המצב, נעדכן את הנחותינו והערכותינו בהתאם.

### תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי החברה תצליח ליישם את תרחיש הבסיס שלנו לאור התמיכה המתמשכת שאנו מצפים שתקבל מהמדינה, כפי שזו מוגדרת בהסכם ההפעלה והפיתוח הקיים, שתוקפו הוא עד סוף יוני, או ההסכם שיחליפו בהמשך. אנו מביאים בחשבון את התנודתיות ביחסים הפיננסיים הנובעת מתמיכה זו, כגון פערי התזמון שבין קבלת תשלומים מהמדינה לבין תשלום הוצאות, או אתגרים טכניים או בירוקרטיים שהחברה עשויה להתמודד עימם לאור התלות שלה בתמיכה זו. תחזית הדירוג משקפת גם את האזון שבין הציפיות שלנו לגבי הביצועים של החברה לבין האתגרים התפעוליים שהיא צפויה להתמודד עימם. תחזית הדירוג נתמכת גם בהערכתנו לגבי סבירות גבוהה לתמיכה ממשלתית יוצאת דופן.

### התרחיש השלילי

פעולת דירוג שלילית תיתכן אם הביצועים התפעוליים של החברה יתדרדרו כך שהיחסים הפיננסיים יהיו חלשים מהצפוי, למשל אם החברה לא תעמוד ביעדי השירות באופן מתמשך ותקבל קנסות גבוהים או אם יירשמו ביצועים חלשים במגזר המטענים. גם ללא הנפקת חוב נוספת, מצב זה יוביל לשחיקת כרית המזומנים, והחברה תהיה פגיעה לאירועים בלתי צפויים עם השלכות שליליות ללא תמיכת מדינה. במקרה כזה אנו עשויים גם לשנות את הערכתנו לגבי התמיכה הממשלתית יוצאת הדופן ממנה נהנית החברה, כך שהורדת הדירוג עשויה להיות ביותר מרמת דירוג (נוץ') אחת. ירידה בדירוג של מדינת ישראל עלולה להוביל גם היא לירידה בדירוג של רכבת ישראל. ירידה ביחס ה-FFO (funds from operations) לחוב המתואם מתחת ל-25% עשויה להוביל לפעולת דירוג שלילית.

### התרחיש החיובי

העלאת דירוג אינה סבירה כעת, בשל אי הוודאות לגבי השפעתו של הסכם ההפעלה והפיתוח החדש שצפוי להיחתם בחודשים הקרובים על הפרופיל הפיננסי של החברה.

### תיאור החברה

רכבת ישראל היא חברה ממשלתית הפועלת בתחום התחבורה הרכבתית בארץ כמונופול באינטגרציה אנכית. נכון לסוף 2019, החברה מחזיקה, מפתחת ומתחזקת מסילות נוסעים באורך כולל של כ-1,460 קילומטרים, 69 תחנות נוסעים ועשרה מסופי מטענים. על תשתית זו, החברה מפעילה 15 קווי נוסעים ומסיעה כ-69 מיליון נוסעים וכ-8.5 מיליון טונות מטענים מדי שנה. החברה נתמכת בסובסידיה שוטפת של המדינה המהווה כ-60% מהכנסותיה הכלליות (בשנת 2020 שיעור זה צפוי להיות גבוה יותר) ומקבלת תמיכה מלאה בהשקעות הוניות בפיתוח התשתית.

## תרחיש הבסיס

### תרחיש הבסיס שלנו מתבסס על ההנחות המרכזיות שלהלן:

- עליה של כ-9.7% בהכנסות ב-2021, כ-2.1% ב-2022, כ-0.4% ב-2023 ולאחר מכן כ-2%-3% בשנה. הצמיחה משקפת את תחזית התנועה ואת ההכנסות והעלויות התפעוליות המוכרות על ידי המדינה.
- שמירה על מבנה עלויות דומה.
- הוצאות הוניות (capex) של כ-4 מיליארד ₪ ב-2021, כ-5.3 מיליארד ₪ ב-2022 וכ-1.2 מיליארד ₪ בשנה לאחר מכן, בהתאם לתכניות החברה.
- תשלומים ממשלתיים המכסים את ההשקעות בהתאם להסכם ההפעלה והפיתוח.

### תחת תרחיש הבסיס שלנו, יחסי כיסוי החוב חזויים להיות כדלקמן:

- תרחיש הבסיס שלנו מניח, כקו מנחה, כי אם החברה תנפיק חוב היא תשמור לאורך זמן על יחס FFO לחוב מתואם של לפחות 25%.

## נזילות

אנו מעריכים את נזילות החברה כ"פחות מהולמת" ואיננו צופים שיפור בעתיד הקרוב. זאת משום שהסכם ההפעלה והפיתוח תומך בכיסוי מלא של ההוצאות. במצב זה, יחס המקורות לשימושים של החברה נמוך מ-1.2x.

בתרחיש הנזילות הבסיסי שלנו אנו מניחים מימוש של תוכנית ההשקעות של החברה ב-2021 כנגד תשלומים ממשלתיים. איננו צופים כי החברה תפחית את השקעותיה כל עוד יש אישור ומימון ממשלתיים לביצוען.

**בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים כי המקורות העומדים לרשות החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באפריל, 2021, הם:**

- מזומן ונכסים פיננסיים סחירים בהיקף של כ-163.5 מיליון ₪.
- תזרים מזומנים שוטף בסך כ-100 מיליון ₪.
- תשלומים ממשלתיים בגין השקעות והון חוזר בסך כ-4.2 מיליארד ₪.

### ההנחות שלנו לגבי השימושים של החברה לאותה תקופה הן:

- תשלומים בגין השקעות בסך כולל של כ-4.3 מיליארד ₪.
- החזר חוב בסך כ-200 מיליון ₪ הכולל החזר של קו הון חוזר מהמדינה שמחודש מדי שנה.

## תמיכה ממשלתית יוצאת דופן

אנו מעריכים שקיימת סבירות גבוהה שמדינת ישראל תספק לרכבת תמיכה יוצאת דופן מספיקה ובזמן במקרה של מצוקה פיננסית.

## רכבת ישראל בע"מ

בהתאם למתודולוגיה שלנו לדירוג חברות עם זיקה ממשלתית, אנו מבססים הערכה זו על דעתנו כי רכבת ישראל:

- חשובה לכלכלת ישראל, לאור מעמדה המונופוליסטי, החשיבות הגוברת שלה כאמצעי להסעת המונים ולקישור בין הפריפריה לבין המרכז וההשקעה הממשלתית הגדולה הצפויה בחברה בשנים הקרובות.
- בעלת קשר חזק מאוד עם מדינת ישראל, המחזיקה בבעלות מלאה בחברה ומפקחת באופן הדוק על תוכניות הפיתוח שלה ועל הביצועים התפעוליים השוטפים שלה.

להערכתנו לא צפויה הפרטה של הרכבת בטווח המיידי. אנו עשויים לשנות את הערכתנו לגבי תמיכה יוצאת דופן של המדינה אם המדינה תנקוט הליך הפרטה שישנה את הערכתנו לגבי החשיבות של החברה לכלכלה או הקשר שלה למדינה.

## התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי

מבנה הון: ניטרלי

נזילות: פחות מהולמת

מדיניות פיננסית: ניטרלי

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרלי

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלי

## מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- [מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת ניהול וממשל תאגידי של חברות ומבטחים](#), 13 בנובמבר, 2012
- [מתודולוגיה: מתודולוגיה כללית לדירוג תאגידים](#), 19 בנובמבר, 2013
- [מתודולוגיה: 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: דירוג אשראי בסולמות מקומיים](#), 25 ביוני, 2018
- [מתודולוגיה: מתודולוגיה לחישוב יחסים פיננסיים והתאמות](#), 1 באפריל, 2019
- [מתודולוגיה - כללי: דירוג חברות בקבוצה](#), 1 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

## רשימת דירוגים

רכבת ישראל בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
<b>דירוג(י) המנפיק</b> טווח ארוך	ilAA+\Stable	26/02/2015	22/02/2021
<b>דירוג(י) הנפקה</b> <u>חוב בכיר בלתי מובטח</u> סדרה א,ב סדרה ג	ilAA+ ilAA+	26/02/2015 13/06/2021	22/02/2021 13/06/2021
<b>היסטוריית דירוג המנפיק</b> טווח ארוך מרץ ,04 ,2019 מרץ ,02 ,2017 פברואר ,26 ,2015 פברואר ,20 ,2015	ilAA+\Stable ilAA+\Positive ilAA+\Stable ilAA+\Negative		
<b>פרטים נוספים</b> זמן בו התרחש האירוע זמן בו נודע לראשונה על האירוע יוזם הדירוג	09:14 13/06/2021 09:14 13/06/2021 החברה המדורגת		

## רכבת ישראל 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](http://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 יישמש 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 האכזר 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 אמנים 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](http://www.maalot.co.il) או באתר S&P, בכתובת [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com), ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.