Maalot
S&P Global Ratings

חברת פרטנר תקשורת בע"מ

27 ביולי 2023

עדכון דירוג

עדכון תחזית הדירוג לחיובית בשל שיפור ביחסים הפיננסיים; אשרור דירוג 'ilA+'

אנליסטית אשראי ראשית:

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

איש קשר נוסף:

תום דר, 972-3-7539722 tom.dar@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג....3
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג....3
תחזית הדירוג....4
התרחיש החיובי....4
התרחיש השלילי....4
תיאור החברה....4
תרחיש הבסיס....5
יחסים עיקריים....5
נזילות....5
התניות פיננסיות....6
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי....6
ניתוח שיקום חוב....6
שיקולים עיקריים....6
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי....6
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון....7
התאמות לדירוג....7
מתודולוגיה ומאמרים קשורים....7

רשימת דירוגים 9

עדכון דירוג

עדכון תחזית הדירוג לחיובית בשל שיפור ביחסים הפיננסיים; אשרור דירוג 'ilA+'

תמצית פעולת הדירוג

- ב-2022 המשיכה פרטנר תקשורת בע"מ ("פרטנר" או "החברה") להציג שיפור ברווחיות וביחסי הכיסוי. היחס המתואם חוב ל-EBITDA עמד על 1.5x, לעומת 2.5x ב-2021 ו-2.7x ב-2020, ושיעור ה-EBITDA המתואם עמד על 27.5% בהשוואה ל-23.6% ו-21.3%, בהתאמה.
- אנו צופים כי בשנת 2023 תמשיך פרטנר להציג יחסים פיננסיים ההולמים דירוג גבוה יותר, קרי יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 2.0x-1.5x ורווחיות גבוהה מ-25%, על אף הערכתנו לירידה בהיקף ההכנסות וה-EBITDA עקב צפי לירידה במכירת ציוד קצה ובהכנסות מתחומי הטלוויזיה והשיחות הבינלאומיות לצד עלייה בהוצאות השכר ובהוצאות אחרות, בין היתר על רקע עליית המדד ומחירי החשמל.
- ב-27 ביולי 2023 אשררנו את הדירוג 'ilA+' של חברת פרטנר תקשורת בע"מ, ועדכנו את תחזית הדירוג לחיובית מיציבה.
- תחזית הדירוג החיובית משקפת את הערכתנו שפרטנר תציג ב-12-18 החודשים הקרובים יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 2.0x-1.5x, רווחיות גבוהה מ-25% ותזרים מזומנים חופשי חיובי. תחזית הדירוג החיובית נתמכת גם בשיפור ברווחיות החברה, קיטון בחוב ובצפי לירידה בהיקף ההשקעות של החברה.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

שינוי תחזית הדירוג של פרטנר לחיובית נובע בעיקר מהשיפור שחל ב-2022 ברווחיות החברה וביחסי הכיסוי שלה. אנו מעריכים ששיפור זה הוא בר-קיימא על אף התחרות במגזר התקשורת, על כל תחומי הפעילות שבו. ב-2022 הציגה פרטנר יחס מתואם חוב ל-EBITDA של כ-1.5x ושיעור EBITDA של 27.5%, לעומת 2.5x ו-23.6%, בהתאמה, ב-2021. כמו כן הציגה החברה ב-2022 גידול של 3% בהכנסות, בין השאר בשל גידול בהכנסות משירותי סלולר ובמספר מנויי רשת הסיבים. עלייה זו קוזזה חלקית על ידי קיטון במכירת ציוד סלולר ובהכנסות משיחות בינלאומיות. ה-EBITDA המתואם של החברה עלה לכ-952 מיליון ₪ ב-2022 מכ-795 מיליון ₪ ב-2021. החוב המתואם של החברה קטן אף הוא לכ-1.4 מיליארד ₪ ב-2022 מכ-2 מיליארד ₪ ב-2021, בעקבות פירעון חוב פיננסי וכן בשל הערכתנו שיתרת המזומנים בקופת החברה נכון לסוף 2022 זמינה כיום במלואה לשירות החוב.

אנו מעריכים כי ב-2023 תחול ירידה של 2%-3% בהכנסות כתוצאה מקיטון במכירת ציוד קצה, בהכנסות מתחום הטלוויזיה עקב ריבוי המתחרים בשוק ובהכנסות מפעילות השיחות הבינלאומיות. מנגד אנו צופים עלייה בהכנסות החברה ממתן שירותי אינטרנט בעקבות עלייה במספר הלקוחות החדשים על אינטרנט מבוסס סיבים

אופטיים. זאת לאור המשך פריסת הסיבים והסכם ה-IRU (Indefeasible rights of use) עם בזק המעניק לפרטנר גישה לתשתית הסיבים של בזק, ועלייה קלה במספר המנויים על חבילות דור 5 היקרות יותר. נציין כי לביטול ההדרגתי של דמי הקישוריות לא צפויה השפעה משמעותית על תוצאות החברה, שכן לצד הירידה בהכנסות מדמי קישוריות צפויה גם ירידה בהוצאות דמי קישוריות. אנו מעריכים כי ב-2023 רווחיות החברה תרד מעט ל-25.5%-26.5% מ-27% ב-2022 בעקבות גידול בהוצאות השכר והשפעת עליית המדד ומחירי החשמל על הוצאות תחזוקת הרשת הסלולרית. אנו צופים שה-EBITDA המתואם של החברה יעמוד ב-2023 על 880-900 מיליון ₪ לעומת כ-952 מיליון ₪ ב-2022, ושלא יחול שינוי מהותי בחוב. כתוצאה מכך, היחס המתואם חוב ל-EBITDA צפוי לעמוד על 1.5x-1.8x.

צורכי ההשקעה של פרטנר צפויים לפחות מעט ב-2023 ולעמוד על 630-640 מיליון ₪, וישמשו בין היתר להשלמת פריסת הסיבים למגזר הפרטי, לשדרוג ליבת רשת הסלולר, לפיתוח מערכות מידע ולפריסת תשתיות למגזר העסקי.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג החיובית משקפת את הערכתנו שפרטנר תציג ב-12-18 החודשים הקרובים יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 1.5x-2.0x, רווחיות גבוהה מ-25% ותזרים מזומנים חופשי חיובי. תחזית הדירוג החיובית נתמכת גם בשיפור ברווחיות החברה, קיטון בחוב ובצפי לירידה בהיקף ההשקעות של החברה.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם החברה תציג לאורך זמן יחס מתואם חוב ל-EBITDA של כ-2.0x, שיעור EBITDA גבוה מ-25% ותזרים מזומנים חופשי חיובי. האמור תואם את תרחיש הבסיס שלנו שפרטנר תציג גידול בלקוחות המנויים על שירות אינטרנט הסיבים תוך שמירה על היקף החוב המתואם.

התרחיש השלילי

נעדכן את תחזית הדירוג ליציבה אם החברה תציג יחסי כיסוי שאינם עולים בקנה אחד עם תרחיש הבסיס שלנו, כך שיחס הכיסוי המתואם חוב ל-EBITDA יהיה גבוה מ-2.0x. תרחיש זה ייתכן למשל כתוצאה מעלייה בשיעורי הנטישה באחד או יותר מתחומי הפעילות, או מגידול נמוך מהצפוי בהכנסות מתחום הסיבים או דור 5.

תיאור החברה

חברת פרטנר תקשורת בע"מ היא אחת מארבע חברות התקשורת הגדולות בישראל. החברה פועלת בשני תחומים עיקריים: תקשורת סלולרית ותקשורת קווית. תחום התקשורת הסלולרית מהווה את חלק הארי מהכנסות החברה וכולל את כל השירותים המסופקים ברשת הסלולרית: זמן אוויר, נדידה, שירותי תוכן ומכירה והחכרה של ציוד הקשור לתחום זה. תחום התקשורת הקווית כולל אספקת שירותי אינטרנט, שירותי תקשורת ללקוחות עסקיים, שירות הטלוויזיה פרטנר TV, תקשורת בינלאומית ופתרונות קצה לרשתות.

כ-27% ממניות החברה מוחזקות על ידי אמפיסה אחזקות, שותפות מוגבלת ("אמפיסה"). נכון למועד דוח זה, השותפים הכלליים באמפיסה הם החברה הישראלית לספנות והספקה בע"מ (המוחזקת שווה בשווה על ידי מר שלמה רודב ועל ידי מר רוני גת ובני משפחתו) וחברת זלה אחזקות בע"מ, חברה בבעלותו המלאה של מנכ"ל החברה, מר אבי גבאי. השותפים המוגבלים העיקריים באמפיסה הם קבוצות הביטוח הפניקס, כלל ומנורה, מר משה ארקין באמצעות חברת ארקין אחזקות בע"מ ומשקיעים נוספים. קבוצת הפניקס מחזיקה כ-37% באמפיסה, קבוצות כלל ומנורה מחזיקות, כל אחת, ב-21.5%, מר אבי גבאי ביחד עם אשתו, הגב' איילת גבאי, מחזיקים ביחד כ-10.19%, ומר ארקין מחזיק בכ-8.6%. סנו מפעלי ברונוס בע"מ ו- Community Master Fund, LP מחזיקות, כל אחת, בכ-0.52% באמפיסה. יתר מניות פרטנר מוחזקות בידי גופים מוסדיים והציבור.

תרחיש הבסיס

תרחיש הבסיס שלנו מתבסס על ההנחות המרכזיות שלהלן:

- קיטון של 2%-3% בהכנסות ב-2023, בעיקר כתוצאה מקיטון במכירות ציוד קצה ובהכנסות מתחום הטלוויזיה.
- עלייה במספר המנויים של אינטרנט סיבים והמנויים על דור 5 בסלולר.
- השקעות תזרימיות בהיקף של 630-640 מיליון ₪, בין היתר להשלמת פריסת הסיבים למגזר הפרטי, שדרוג ליבת רשת הסלולר, פיתוח מערכות מידע ופריסת תשתיות למגזר העסקי.
- אי חלוקת דיבידנדים ב-2023.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2022A	2023E	2024E
שיעור EBITDA	27.5%	26.5%-25.5%	29%-26%
חוב/EBITDA	1.5x	1.8x-1.5x	1.8x-1.5x
חוב/FFO	59%	58%-53%	60%-55%

A-בפועל. E-צפוי. FFO – funds from operations.

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של פרטנר כחזקה. אנו צופים כי היחס בין המקורות של החברה לשימושים שלה יעלה על 1.5x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באפריל 2023. הערכה זו מתבססת על יתרת המזומנים הקיימת ועל יכולת ייצור המזומנים של החברה. אנו סבורים כי לחברה נגישות טובה למקורות מימון מגוונים בשוק ההון המקומי.

בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים כי המקורות העומדים לרשות החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באפריל 2023 הם:

- מזומן ושווה מזומן בהיקף של כ-743 מיליון ₪.
- FFO תזרימי בהיקף של 635-645 מיליון ₪.

ההנחות שלנו לגבי השימושים של החברה לאותה תקופה הן:

- תשלום חלויות חוב של כ-236 מיליון ₪.
- הוצאות הוניות של 620-630 מיליון ₪.

התניות פיננסיות

לחברה מספר התניות פיננסיות כלפי בנקים ומחזיקי איגרות החוב. להבנתנו, נכון ל-31 במרץ 2023 יש לחברה מרווח הולם ביחס להתניותיה הפיננסיות. אנו צופים כי החברה תשמור על מרווח הולם על כל התניותיה הפיננסיות בטווח הקרוב.

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

אינדיקטורי ESG בדירוג אשראי: E-2, S-2, G-2

לגורמי ESG אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של פרטנר תקשורת בע"מ.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את הדירוג 'ilA+', זהה לדירוג המנפיק, לסדרות האג"ח הלא מובטחות של פרטנר (סדרות ו', ז', ח'). דירוג שיקום החוב לסדרות אלו הוא '3', ומשקף את הערכתנו כי בהינתן כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה 50%-70%.
- הערכתנו לשיעור שיקום החוב מוגבלת לטווח של 50%-70% על אף המוצג במפל התשלומים, בשל הערכתנו כי במסלול ההתדרדרות החברה תחליף חוב לא מובטח בחוב מובטח או בכיר.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2028
- מיתון עמוק יוביל לירידה בצריכה, לקיטון בהכנסות בחלק מתחומי הפעילויות המסורתיים ולהתגברות התחרות במרבית תחומי הפעילות, מה שיפעיל לחץ שלילי על תזרים המזומנים והנזילות של החברה, כך שלא תוכל לעמוד בתשלומי שירות החוב.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, בשל היותה בין מובילות השוק בתחום התקשורת בישראל, ותעבור ארגון מחדש.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA בנקודת היציאה מכשל הפירעון: כ-218 מיליון ₪
- מכפיל EBITDA ענפי: 6.0x
- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי מכפיל EBITDA: כ-1,310מיליון ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-1,245 מיליון ₪
- סך חוב לא מובטח: כ-890 מיליון ₪
- הערכת שיקום חוב מדורג בלתי מובטח: 50%-70% (מוגבל כמצוין לעיל)
- דירוג שיקום חוב לחוב בלתי מובטח (1 עד 6): 3

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).

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי

מבנה הון: ניטרלי

נזילות: ניטרלי

מדיניות פיננסית: ניטרלי

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרלי

השוואה לקבוצת ייחוס: שלילי

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת ניהול וממשל תאגידי של חברות ומבטחים, 13 בנובמבר, 2012

- מתודולוגיה: סיכון ענפי, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון מדינה, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה כללית לדירוג תאגידים, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: גורמי מפתח לדירוג חברות טלקומוניקציה, 22 ביוני, 2014
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת פרופיל הנזילות של תאגידים, 16 בדצמבר, 2014
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 7 בדצמבר, 2016
- מתודולוגיה: מתודולוגיה לחישוב יחסים פיננסיים והתאמות, 1 באפריל, 2019
- מתודולוגיה - כללי: דירוג חברות בקבוצה, 1 ביולי, 2019
- מתודולוגיה - כללי: סיכוני אשראי הנובעים מגורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי, 10 באוקטובר, 2021
- מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 8 ביוני, 2023
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 2 ביוני, 2023
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

רשימת דירוגים

חברת פרטנר תקשורת בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilA+\Positive	01/08/2003	07/08/2022
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה ו	ilA+	02/07/2017	07/08/2022
סדרה ז	ilA+	09/12/2018	07/08/2022
סדרה ח	ilA+	29/11/2021	07/08/2022
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
יולי 27, 2023	ilA+\Positive		
אוגוסט 10, 2020	ilA+\Stable		
אוגוסט 05, 2019	ilA+\Negative		
יולי 29, 2015	ilA+\Stable		
יוני 20, 2013	ilAA-\Stable		
דצמבר 06, 2012	ilAA-\Negative		
ספטמבר 10, 2012	ilAA-\Watch Neg		
אוקטובר 19, 2010	ilAA-\Negative		
אוקטובר 05, 2009	ilAA-\Stable		
ספטמבר 17, 2009	ilAA-		
יולי 14, 2009	ilAA-\Watch Dev		
מרץ 24, 2009	ilAA-\Watch Pos		
אוקטובר 28, 2008	ilAA-\Stable		
ספטמבר 25, 2007	ilAA-\Positive		
מרץ 20, 2007	ilAA-\Stable		
אוגוסט 03, 2004	ilA		
יולי 28, 2004	ilAA-		
פברואר 16, 2004	ilA+		
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	15:36 27/07/2023		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	15:36 27/07/2023		
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.