Maalot
S&P Global Ratings

קרסו מוטורס בע"מ

.....

7 במאי 2024

אשרור דירוג

אשרור דירוג המנפיק, 'ilA+', התחזית יציבה; אשרור דירוג איגרות החוב, 'ilAA-'

אנליסט אשראי ראשי:

לב סנדלר, 972-3-7539751 lev.sandler@spglobal.com

אשת קשר נוספת:

איילת מצוב, 972-3-7539712 ayelet.matzov@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג.....2
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג.....2
יחסים עיקריים.....4
נזילות.....4
מתודולוגיה.....5
תחזית הדירוג.....6
התרחיש השלילי.....6
התרחיש החיובי.....6
ניתוח שיקום חוב.....6
שיקולים עיקריים.....6
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי.....6
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון.....7
מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....7
רשימת דירוגים.....7

אשרור דירוג

אשרור דירוג המנפיק, 'ilA+', התחזית יציבה; אשרור דירוג איגרות החוב, 'ilAA-'

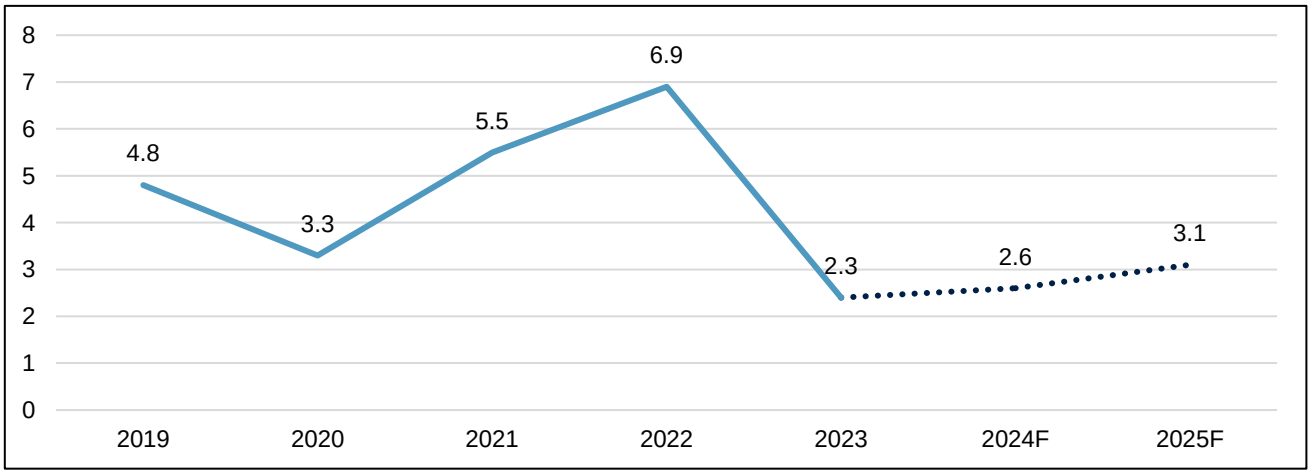
תמצית פעולת הדירוג

- בשנת 2023 הגדילה קרסו מוטורס בע"מ ("קרסו מוטורס" או "החברה") משמעותית את נתח השוק שלה באמצעות גיוון תמהיל כלי הרכב, השקת דגמים חדשים והרחבת תחומי הפעילות.
- לאחר שנתיים בהן נהנה הענף כולו מתנאי שוק תומכים, ב-2023 חלה ירידה ברווחיות של קרסו מוטורס בדומה למתחרות המקומיות. אולם ירידה זו הייתה צפויה, והיחסים הפיננסיים העיקריים של החברה נותרו ברמה התומכת בדירוג הנוכחי.
- ב-7 במאי 2024 אשררנו את דירוג המנפיק של קרסו מוטורס בע"מ, 'ilA+', ואת דירוג איגרות החוב שלה, 'ilAA-'.
- התחזית היציבה משקפת את ציפיותנו שב-12-18 החודשים הקרובים תשמור קרסו מוטורס על מעמדה היציב בשוק הישראלי ותגדיל את נתח השוק שלה כיבואנית רכב, תוך שמירה על מעמדה המוביל כאחת מחמש החברות הגדולות בתעשיית הליסינג בישראל. אנו צופים שיפור ביחס ה-EBIT להוצאות מימון, שימשיך לתמוך בדירוג הנוכחי.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

אשרור הדירוג של קרסו מוטורס משקף את היחסים הפיננסיים החזקים שלה. למרות הירידה מהרמות הגבוהות של תקופת השיא ב-2022, היחסים הפיננסיים נותרו ברמה התומכת בדירוג הנוכחי, כמשתקף ביחס EBIT להוצאות מימון של 2.3x.

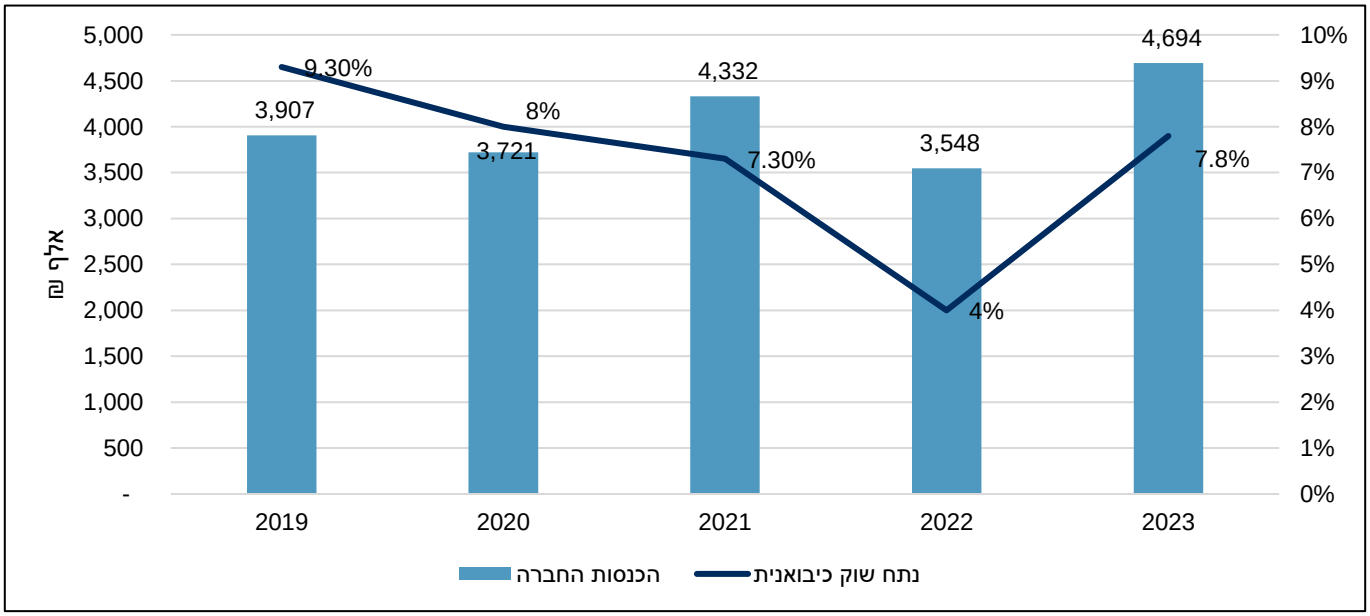
תרשים 1: יחס EBIT להוצאות מימון



החברה נהנית מגיוון משמעותי במקורות ההכנסה שלה, הכוללים שבעה תחומי פעילות (יבוא רכבים, ליסינג, השכרה לטווח קצר, סחר בכלי רכב, הלוואות לרכישת רכבים, ביטוח ושירותי מוסך וחלפים) לעומת שלושה-ארבעה תחומים אצל רוב מתחרותיה המקומיות.

קרסו מוטורס הצליחה לחזור לנתוניה ההיסטוריים, עם נתח שוק של כ-7.8% ב-2023 במגזר יבוא הרכבים. הגידול מיוחס במידה רבה להשקה מוצלחת של המותג החדש "צ'רי" בישראל, לצד דגמים היברידיים וחשמליים נוספים, שענו על הביקוש הגואה לדגמים אלו בשנים האחרונות. אנו רואים לחיוב את הגיוון בתמהיל כלי הרכב, המהווה להערכתנו אמצעי לשמירה על המעמד העסקי בשוק הישראלי ומקור לגידול בהכנסות, מאחר שיש לחברה את התשתית המתאימה למכירת כמות כזו של כלי רכב. אנו צופים כי קרסו מוטורס תשמור על נתח שוק של 7%-9% ב-12 החודשים הקרובים.

תרשים 2: הכנסות החברה ונתח השוק שלה כיבואנית רכב

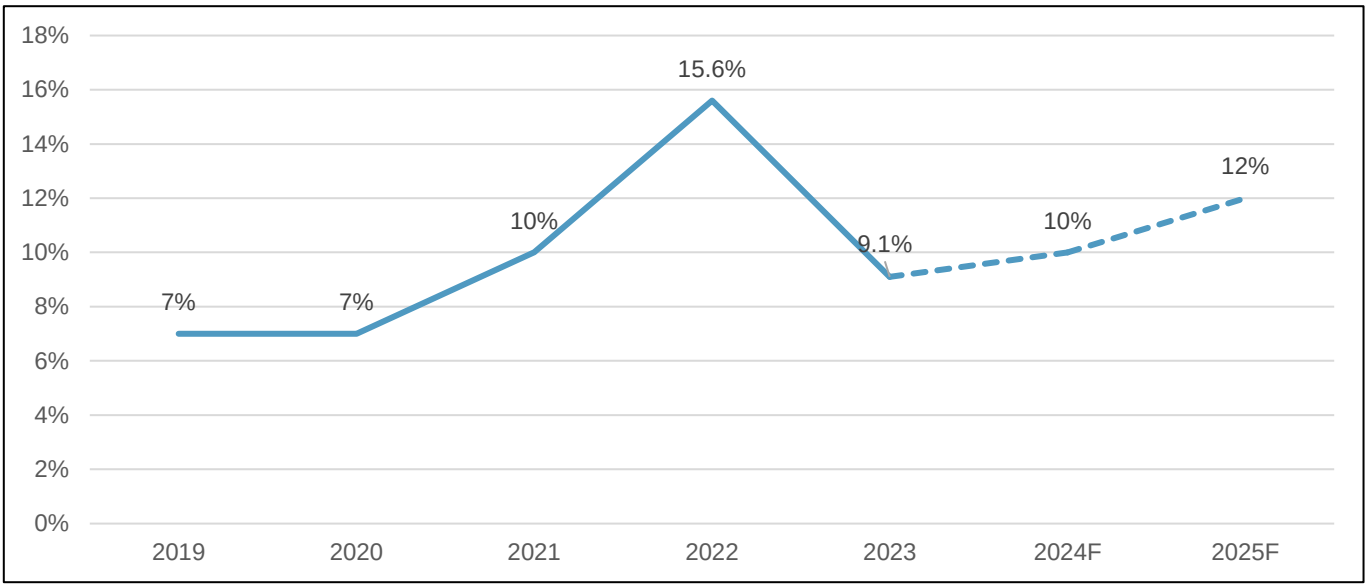


בדומה למתחרותיה המקומיות, פעילות הליסינג של קרסו מוטורס נותרה יציבה ב-2023 למרות השפעות המלחמה והסביבה המקרו-כלכלית והגיאופוליטית המאתגרת. להערכתנו היציבות בענף הליסינג המקומי נובעת בעיקר משיעור האבטלה הנמוך יחסית ומהגיוון הרחב של הלקוחות ממגוון ענפים בתעשייה. בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים שפעילות הליסינג תישאר יציבה ושקרסו מוטורס תשמור על מעמדה בשוק הליסינג המקומי. איננו צופים קיטון בגודל הצי או ירידה בניצולת הצי ב-12 החודשים הקרובים.

הרווחיות של קרסו מוטורס נשחקה ב-2023, כמשתקף בשיעור EBIT של 9.1% לעומת 15.6% בתקופת השיא של 2022. אנו סבורים שחלק מהשחיקה קשור לתמהיל הרכב החדש של החברה, הכולל מכירה של פחות מכוניות רווחיות ב-2023, לצד יישום אסטרטגיה של מיתוג כל הפעילות תחת קורת גג אחת (Freesbe), שעדיין לא מספקת את מלוא הסינרגיה הצפויה לחברה. אנו מניחים שחלק מגורמים אלו יופחתו בשנים

2025-2024, שכן יעילות אסטרטגיית המיתוג תשתפר, מה שבסופו של דבר יבוא לידי ביטוי בשיעור ה-EBIT. אנו צופים ששיעור ה-EBIT ינוע סביב 10%-11% ב-2024 ולאחר מכן יתייצב על 12% ב-2025 ואילך.

תרשים 3: שיעור ה-EBIT של החברה



יחס ה-EBIT להוצאות מימון עמד על 2.3x ב-2023. יחס זה נמוך מרמה התומכת בדירוג הנוכחי, אך הממוצע המשוקלל הכולל את הציפיות שלנו לשנים 2024 ו-2025, בהן אנו צופים שיעמוד על 3.0x-2.5x ועל 4.0x-3.0x בהתאמה, עומד על 3.4x.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2022A	2023A	2024E
EBIT/הוצאות מימון	6.9x	2.3x	3.5x-2.5x
חוב/סך ההון	59%	70%	65%-73%
FFO/חוב	33.7%	14.7%	25%-15%

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

נזילות

בדומה למתחרותיה המקומיות, אנו מעריכים שהנזילות של קרסו מוטורס משפיעה לשלילה על הדירוג, בעיקר בשל ההסתמכות הרבה על מסגרות אשראי לא מובטחות והנפקות חוב לעמידה בצורכי הנזילות שלה, גם בסביבה כלכלית רגילה. עם זאת אנו סבורים כי מערכת היחסים האיתנה של החברה עם המערכת הבנקאית

והנפקות חוב מוצלחות בשנים האחרונות תומכות ביכולת מחזור החוב ובצורכי הנזילות שלה, בעיקר בעת התדרדרות בתנאים הכלכליים או שינויים בתנאי השוק.

על פי הערכת הנזילות שלנו, צפוי יחס המקורות לשימושים של החברה לעמוד על כ-0.93x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 בינואר 2024.

אנו מעריכים כי המקורות העומדים לרשות החברה ב-12 חודשים שהחלו ב-1 בינואר 2024 הם:

- מזומנים בהיקף של 100 מיליון ₪
- FFO בהיקף של כ-770 מיליון ₪
- הנפקת חוב בהיקף של 250 מיליון ₪

השימושים העיקריים של החברה לאותה תקופה הם:

- הוצאות הוניות נטו בהיקף של כ-785 מיליון ₪
- תשלום חלויות חוב ופירעון אשראי בנקאי בסך של כ-343 מיליון ₪
- תשלום דיבידנדים בסך של כ-80 מיליון ₪

אנו סבורים כי קרסו מוטורס תגשר על פער הנזילות באמצעות הנפקת איגרות חוב, מחזור האשראי לטווח קצר או נטילת הלוואות בנקאיות, שאיננו מביאים בחשבון בהערכתנו. חשוב לציין כי רוב ההוצאות ההוניות לרכישת רכבים חדשים אינן מחייבות חוזית ותלויות ביכולת החברה להשיג מימון יציב לשם כך.

מתודולוגיה

ענף הליסינג, בו פועלות חברות שירותים פיננסיים כמו קרסו מוטורס ומתחרותיה המקומיות, הוא ענף עתיר הון עם היקף גדול של פחת, לכן ניתוח יחסים המבוססים על EBITDA ו-FFO (מדדי האשראי המרכזיים המשמשים להערכת הרווחיות, המינוף והתזרים במתודולוגיה הכללית לדירוג תאגידים, 7 בינואר, 2024) אינו רלוונטי. לפיכך, לצורך דירוג החברה, אנו מיישמים בדרך של החרגה (exception) את ניתוח הרווחיות, המינוף, תזרים המזומנים, מבנה ההון, המדיניות הפיננסית והנזילות מהמתודולוגיה שלנו לדירוג חברות בענף הליסינג התפעולי (גורמי מפתח לדירוג חברות בענף הליסינג התפעולי, 14 בדצמבר, 2016). אנו משתמשים במדדי רווחיות המבוססים על EBIT ושיעור EBIT ובניתוח הפרופיל הפיננסי המבוסס על יחסי מינוף ותזרים מזומנים כגון EBIT להוצאות מימון וחוב לסך ההון. אלו מדדים השונים מהמדדים שנקבעו עבור חברות שירותים פיננסיים על פי המתודולוגיה לדירוג תאגידים, ומשקפים בצורה טובה יותר את הסיכון של חברות הליסינג, ללא העיוות הנובע מהוצאות הפחת הגבוהות. עם זאת, איננו מיישמים במלואה את המתודולוגיה לדירוג חברות ליסינג תפעולי, כיוון שקיימים הבדלים בין חברות שירותים פיננסיים הפועלות בענף הליסינג לבין חברות המדורגות באופן מלא על פי המתודולוגיה לדירוג חברות ליסינג תפעולי. הבדלים אלו מצדיקים שיקול דעת נוסף, כגון אופי וסביבת הפעילות של החברה, סיכון הענף כפי שאנחנו מעריכים אותו בהשוואה גלובלית

וסיכוני ערך גרט. נציין כי השימוש בהחרגה כשלעצמו לא השפיע בנסיבות העניין על הדירוג. עוד נציין כי אנו מיישמים את אותן מתודולוגיות לדירוג מתחרותיה המקומיות של קרסו מוטורס ולדירוג חברות בקבוצת ההשוואה הגלובלית שלה, ביניהן Fleet Management Enterprise ו-Wheels Inc. בארה"ב, Motability באנגליה ו-ALD בצרפת.

תחזית הדירוג

התחזית היציבה משקפת את ציפיותינו שב-12-18 החודשים הקרובים תשמור קרסו מוטורס על מעמדה המוביל כאחת מחמש החברות הגדולות בענף הליסינג בישראל ותגדיל את נתח השוק שלה כיבואנית רכב, תוך שמירה על יחס EBIT להוצאות מימון הגבוה מ-2.4x.

התרחיש השלילי

אנו עשויים להוריד את הדירוג של קרסו אם תחול ירידה בהכנסות החברה שתוביל לפגיעה ברווחיותה, כך שיחס ה-EBIT להוצאות מימון ירד מתחת ל-2.4x על בסיס קבוע. הרעה ביחס זה עשויה לנבוע מירידה משמעותית בערך הגרט של הרכבים או מהתגברות משמעותית של התחרות בענפי הליסינג וההשכרה שתשחוק את רווחיות פעילות הליסינג. גם עלייה בסך החוב או בהוצאות המימון של החברה מעבר לציפיותינו עשויה לגרום לירידה ביחס ה-EBIT להוצאות מימון. פעולת דירוג שלילית תיתכן גם במקרה שיחס החוב לסך ההון יעלה על 75%.

התרחיש החיובי

העלאת דירוג תיתכן אם יחול שיפור משמעותי וקבוע ביחסים הפיננסיים של החברה, כך שיחס ה-EBIT יעלה על 3.5x, יחס החוב לסך ההון יהיה נמוך מ-60% ויחס ה-FFO לחוב יעלה על 35%, בד בבד עם שיפור בנזילות החברה כך שיחס המקורות לשימושים יעלה על 1.2x על בסיס קבוע.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

אנו מדרגים את איגרות החוב הבכירות הלא מובטחות (סדרות א', ג' ו-ה') ואת איגרות החוב המובטחות אך נחותות ביחס לשאר החוב (סדרות ב' ו-ד') בדירוג 'ilAA-'. דירוג סדרות האג"ח גבוה ברמת דירוג אחת (נוץ') מדירוג המנפיק של החברה בשל שיעור שיקום חוב גבוה. בהתחשב בבסיס הנכסים הנזילים של קרסו מוטורס, שיעור שיקום החוב מוגבל ל-70%-90% בעיקר כי בהתחשב ברמת הדירוג הנוכחית, אירוע כשל הפירעון ההיפותטי צפוי במועד מאוחר יחסית ולכן תחזיות מפל התשלומים פחות ודאיות.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2028

- מיתון עמוק בכלכלת ישראל על רקע גיאופוליטי יוביל, בין היתר, לפגיעה בענף הרכב בעקבות עלייה חדה באבטלה וצמצום כוח אדם של הלקוחות העיקריים בשוק הרכב, ולהאטה חדה בענף התיירות שתיפגע בענף השכרת הרכב.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, הערכה המשקפת את נתח השוק הגדול שלה בתחום הליסינג, את המשך הביקוש לשירותים שהיא מספקת ואת הסינרגיה בין הזרועות השונות של הקבוצה. למרות זאת, אנו משתמשים בשיטת הערכת השווי הנכסי מאחר שאנו סבורים כי שווי החברה קשור בקשר הדוק לערך נכסיה.
- אנו מנכים 10% משווי הצי, בהתחשב בכך שהחברה תצטרך למכור כלי רכב בהנחה בזמן מצוקה.
- אנו מנכים 100% מיתרת המזומנים של החברה, מתוך הנחה שהיא תנוצל עד לנקודת כשל הפירעון.
- איננו מייחסים כל ערך להחזקת הנדל"ן של החברה, שכן רובה מיועדת לשימושה בלבד.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- שווי גולמי מוערך ביציאה מכשל הפירעון: של 3.4 מיליארד ₪
- שווי כעסק חי נטו לאחר עלויות אדמיניסטרטיביות בשיעור של כ-5% : 3.2 מיליארד ₪
- סך חוב בכיר וחוב מובטח נחות: 3.8 מיליארד ₪
- הערכת שיעור שיקום החוב המדורג (סדרות א', ב', ג', ד',ה'): 70%-90%

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).

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת פרופיל הנזילות של תאגידים, 16 בדצמבר, 2014
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 7 בדצמבר, 2016
- מתודולוגיה: גורמי מפתח לדירוג חברות בענף הליסינג התפעולי, 14 בדצמבר, 2016

- מתודולוגיה - כללי: מתודולוגיה לקישור הדירוג לטווח ארוך עם הדירוג לטווח קצר, 7 באפריל, 2017
- 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
- מתודולוגיה: מתודולוגיה כללית לדירוג תאגידים, 7 בינואר, 2024
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת ניהול וממשל תאגידי של חברות לא פיננסיות, 7 בינואר, 2024
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 9 ביוני, 2023
- סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 1 בפברואר, 2024

רשימת דירוגים

קרסו מוטורס בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilA+\Stable	09/05/2022	04/05/2023
דירוג(י) הנפקה			
<u>חוב נחות מובטח</u>			
סדרה ב	ilAA-	09/05/2022	04/05/2023
סדרה ד	ilAA-	09/05/2022	04/05/2023
<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>			
סדרה ה	ilAA-	14/12/2023	14/12/2023
סדרה א	ilAA-	09/05/2022	04/05/2023
סדרה ג	ilAA-	09/05/2022	04/05/2023
היסטוריית דירוג המנפיק			
<u>טווח ארוך</u>			
מאי 09, 2022	ilA+\Stable		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	07/05/2024 15:39
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	07/05/2024 15:39
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.