Maalot
S&P Global Ratings

אלדן תחבורה בע"מ

20 באוקטובר 2025

אשרור דירוג

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

אנליסט אשראי ראשי:

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

אנשי קשר נוספים:

מתן בנימין 972-3-7539716 matan.benjamin@spglobal.com

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

תוכן עניינים

תמצית 2
פעולת הדירוג 2
שיקולים עיקריים 2
יחסים עיקריים 5
נזילות 6
תחזית הדירוג 6
התרחיש החיובי 6
התרחיש השלילי 7
ניתוח שיקום חוב 7
שיקולים עיקריים 7
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי 7
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון 7
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 8
רשימת דירוגים 9

תמצית

- אלדן תחבורה בע"מ ("אלדן" או "החברה") מציגה תוצאות איתנות ורווחיות גבוהה זאת על אף השחיקה ברווחיות בענף.
- הפרופיל הפיננסי של אלדן, שאנו מעריכים לפי היחס EBIT להוצאות מימון והיחס חוב לחוב והון עצמי, נותר יציב. היציבות ביחסים הפיננסיים נתמכת בהתמקדות בפעילות הליבה בתחום הליסינג, בהתייעלות תפעולית וברווחי הון על מכירת מכוניות משומשות.
- אנו צופים כי הרווחיות והפרופיל הפיננסי של אלדן יישארו יציבים וברמה התומכת בדירוג הנוכחי ב-12-18 החודשים הקרובים, בפרט יחס EBIT להוצאות מימון גבוה מ-1.8x ויחס חוב ולחוב והון עצמי נמוך מ-82%.
- אנו מאשררים את דירוגי המנפיק של אלדן תחבורה בע"מ, 'ilA/ilA-1', ואת דירוג איגרות החוב המובטחות שלה, 'ilA+'.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את ציפיותינו שב-12-18 החודשים הקרובים תשמור אלדן על מעמדה העסקי כאחת מחמש חברות הליסינג וההשכרה המובילות בישראל ועל רווחיות יציבה וגישה למימון חיצוני מהמערכת הבנקאית ומשוק ההון.

פעולת הדירוג

ב-20 באוקטובר 2025 אשררה S&P מעלות את דירוגי המנפיק של אלדן תחבורה בע"מ, 'ilA/ilA-1'. תחזית הדירוג יציבה. בה בעת אשררה S&P מעלות את דירוג איגרות החוב המובטחות של החברה, 'ilA+'.

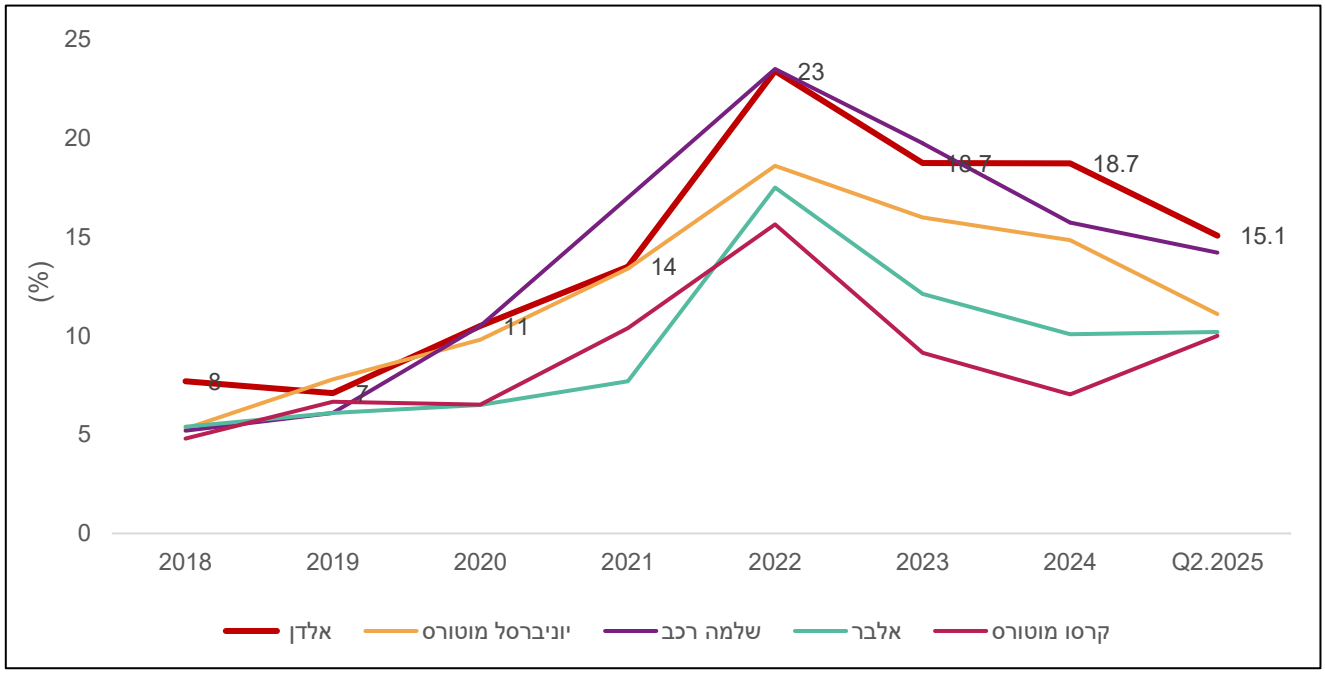
שיקולים עיקריים

אשרור הדירוג של אלדן משקף את היציבות בפרופיל הפיננסי של החברה, כמשתקף ביחס ה-EBIT להוצאות מימון וביחס החוב לחוב והון עצמי, שנשארו ברמות התומכות בדירוג. זאת על אף שחיקה ברווחיות בענף הרכב שנבעה מהתגברות התחרות לצד הרעה בסביבה המקרו-כלכלית. אנו צופים כי החברה תשמור על יחסים אלו ברמה התומכת בדירוג הנוכחי ב-12 החודשים הקרובים.

על אף השחיקה ברווחיות הענפית, החברה מציגה תוצאות איתנות עם רמת רווחיות מהגבוהות בענף, כפי שמשתקף בשיעור EBIT של כ-15% במחצית הראשונה של 2025 לעומת 17.6% בתקופה המקבילה אשתקד. אנו סבורים כי אחת הסיבות לשחיקה המתונה באלדן בהשוואה למתחרות היא הגישה השמרנית של החברה, המתמקדת בתחום הליבה, הליסינג העסקי, בעוד שמתחרותיה הרחיבו את פעילותן ליבוא מותגי רכב חשמלי או למכירת כמויות גדולות של רכבים חדשים, תחומים שבהם נשחקו המרווחים בשנתיים האחרונות. יתרה מכך, העובדה שהחברה אינה מחויבת למכסות מכירה של רכבי "0 קילומטר" או רכבים ממותג מסוים, שכן היא אינה יבואנית רכב, מאפשרת לה להרכיב תמהיל צי רכב רווחי יותר, תוך בחירה בדגמים פופולריים

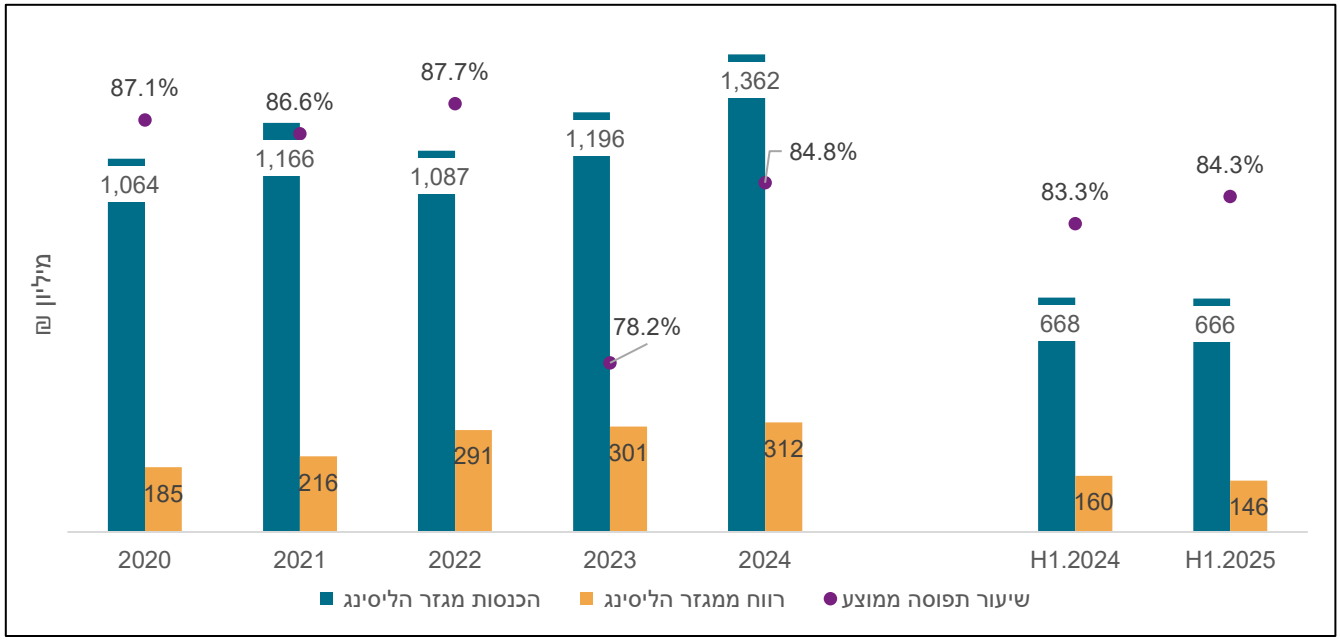
השומרים על ערכם, וכך להפיק רווחי הון גבוהים יותר בעת מכירת רכבים משומשים. עם זאת, התמקדות בפעילות אחת בלבד עשויה להוות סיכון בסביבה מאתגרת יותר, לנוכח היעדר מקורות הכנסה נוספים שיכולים לאזן פגיעה בפעילות העיקרית. בתרחיש הבסיס שלנו איננו מזהים בשלב זה סימנים להיחלשות בליסינג העסקי המסורתי.

תרשים 1: שיעור ה-EBIT של אלדן ומתחרותיה



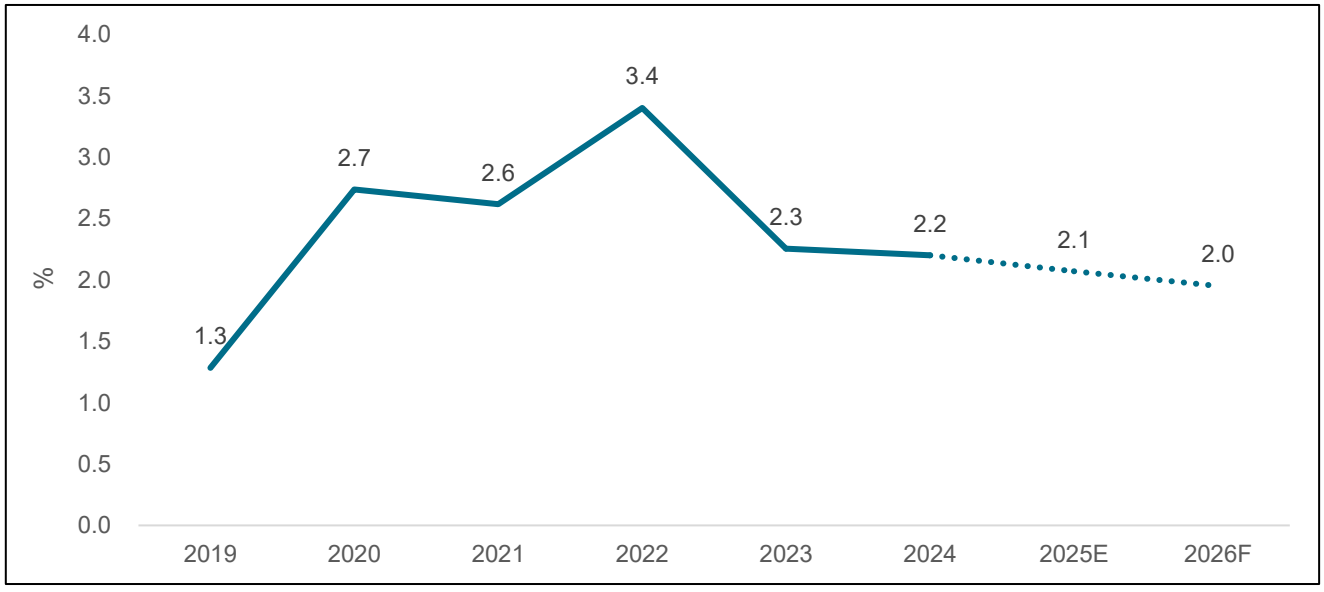
בשנים האחרונות נרשמת עלייה מתמשכת בתעריף דמי השימוש בעסקאות ליסינג תפעולי בישראל, בעוד הביקוש לשירותי ליסינג עסקי נותר יציב עם שיעורי ניצול צי גבוהים. בתרחיש הבסיס אנו מניחים כי ענף הרכב בכלל והביקוש לליסינג עסקי בפרט יישארו יציבים, ואיננו צופים שחיקה מהותית נוספת ברווחיות, כך שהחברה תמשיך לשמור על פרופיל עסקי יציב התומך בדירוג. אנו מעריכים כי בסיס הלקוחות הנאמן של אלדן, לצד ניסיונה הרב והדגש שהיא שמה על רמת השירות, תומכים בביצועים יציבים. הדבר משתקף בין היתר בחוזה רחב-היקף לאלפי כלי רכב שנחתם בפברואר האחרון עם משרד הביטחון, לקוח ותיק של החברה, המהווה מקור הכנסה מרכזי ויציב ותומך להערכתנו בביצועי החברה ב-12 החודשים הקרובים.

תרשים 2: צמיחה ברווח של אלדן ממגזר הליסינג ושיעור ניצולת הצי



ב-2024 הציגה אלדן EBIT של כ-301 מיליון ₪ לעומת כ-294 מיליון ₪ ב-2023, ובמחצית הראשונה של 2025 הציגה EBIT של כ-120 מיליון ₪. שיעור ה-EBIT של אלדן מההכנסות נשחק בשנתיים האחרונות, בהתאם להערכתנו, אך נותר גבוה ועמד על כ-15% במחצית הראשונה 2025 לעומת כ-17.6% במחצית הראשונה של 2024 וכ-18.7% ב-2024 כולה. יחס הכיסוי EBIT להוצאות מימון נשחק מעט למרות הגידול ב-EBIT, בשל עלייה בעלויות המימון. על פי תרחיש הבסיס שלנו, הממוצע הרב שנתי המשוקלל (2027-2023) של יחס הכיסוי EBIT להוצאות מימון עומד על כ-2.5x, גבוה מ-1.8x שאותו אנחנו מגדירים כתואם לדירוג הנוכחי.

תרשים 4: יחס EBIT להוצאות מימון



בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים כי הכנסות החברה יישארו יציבות בהשוואה לשנה שעברה וכי צי הרכב לליסינג והשכרה יישאר יציב בגודלו. אנו מעריכים כי הביקוש לרכבים חדשים ומשומשים יישאר יציב בשנים 2026-2025, ויתמוך במחירי חוזי הליסינג וברווחים ממכירת כלי רכב. אנו צופים כי שיעור ה-EBIT של אלדן ב-12 החודשים הקרובים יישאר כ-15%-16%. הממוצע הרב שנתי המשוקלל (2027-2023) של יחס החוב לחוב והון עצמי עומד על כ-70%. יחס זה הושפע בעבר לטובה משערוכי נדל"ן בדוחות החברה. עד כה לא נרשמו רווחים בקרן ההון משערוכי נדל"ן בדוחות של 2025. תרחיש הבסיס שלנו אינו כולל ירידה חדה במחירי הקרקעות ומבני הנדל"ן, מה שמפחית את הסיכון לירידה חדה בקרן ההון בשל שערוכי נדל"ן. נציין כי מינוף החברה ירד בשנים האחרונות גם בנטרול שערוכים אלה.

תרשים 5: יחס החוב לחוב והון עצמי של אלדן ומתחרותיה



יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2024A	2025E	2026E
EBIT/הוצאות מימון	2.2%	2.1%	2.2%-1.9%
חוב/חוב והון עצמי	69.2%	71.4%	75%-70%
FFO/חוב	31.1%	25.3%	30%-25%

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

נזילות

בדומה למתחרותיה המקומיות, אנו מעריכים את הנזילות של אלדן כגורם המשפיע לשלילה על הדירוג, בעיקר בשל הסתמכותה על מקורות מימון חיצוניים כגון המערכת הבנקאית ושוק ההון לצורך מימון פעילותה גם בעת תנאים עסקיים שגרתיים, לצד יתרות מזומנים בהיקפים משתנים. אנו רואים לחיוב את העובדה שלאלדן יש מסגרות חתומות במספר בנקים, בניגוד לנוהג בענף הרכב.

להערכתנו, היחס בין מקורות החברה לשימושים שלה צפוי להיות כ-1.0x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 ביולי 2025.

המקורות העומדים לרשות החברה ל-12 החודשים שהחלו ב-1 ביולי 2025 הם:

- מזומן בהיקף של כ-200 מיליון ₪
- FFO בהיקף של כ-590 מיליון ₪
- הנפקת חוב מובטח בהיקף של כ-615 מיליון ₪ (בוצע ביולי 2025)

השימושים העיקריים המוערכים של החברה לאותה תקופה הם:

- תשלום דיבידנדים בהיקף של כ-7 מיליון ₪
- הוצאות הוניות (נטו) כ-760 מיליון ₪
- חלויות חוב שוטפות של כ-680 מיליון ₪

רוב ההוצאות ההוניות (נטו) של אלדן לצורך רכישת רכבים חדשים אינן מחייבות חוזית ותלויות במידה רבה ביכולת גיוס החוב שלה.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את ציפיותינו שב-12-18 החודשים הקרובים תשמור אלדן על מעמדה העסקי כאחת מחמש חברות הליסינג וההשכרה המובילות בישראל ועל רווחיות יציבה וגישה למימון חיצוני מהמערכת הבנקאית ומשוק ההון. במהלך תקופה זו אנו צופים כי יחס ה-EBIT להוצאות המימון יעמוד על כ-2.0x-2.3x, יחס החוב לחוב והון עצמי יהיה נמוך מ-82% ויחס ה-FFO לסך החוב יעמוד על 26%-30%.

התרחיש החיובי

נשקול להעלות את הדירוג אם יחס ה-EBIT להוצאות מימון יהיה בטווח של 2.4x-3.5x על בסיס קבוע, לצד יחס חוב לחוב והון עצמי שיישאר נמוך מ-75%. העלאת דירוג עשויה לנבוע גם משיפור משמעותי בפרופיל הנזילות של החברה, אם יחס המקורות לשימושים יעלה על 1.2x על בסיס שנתי ונעריך כי יישאר כך.

התרחיש השלילי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג שלילית ב-12 החודשים הקרובים אם תחול התדרדרות משמעותית בתנאים המקרו כלכלים בישראל אשר תוביל להאטה בשוק הרכב ותהיה שחיקה בביצועיה התפעוליים של החברה, שתתבטא בהיחלשות של אחד או יותר מהיחסים הפיננסיים:

- יחס ה-EBIT להוצאות מימון שירד מתחת ל-1.8x,
- יחס חוב לחוב והון עצמי שיעלה מעל 82%,

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את הדירוג 'ilA+', רמת דירוג (נוץ') אחת מעל דירוג המנפיק, לסדרות האג"ח של אלדן תחבורה בע"מ (סדרות ו', ז', ח', ט', י', י"א) המובטחות בשעבוד על צי הליסינג וההשכרה של החברה. דירוג שיקום החוב לסדרות אלו הוא '2', ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש של כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה באמצע הטווח 70%-90%.
- הערכתנו לשיעור שיקום החוב מתבססת בעיקר על שווי צי הרכב המשועבד לטובת מחזיקי האג"ח בעת כשל פירעון היפותטי.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2029
- מיתון עמוק בכלכלה הישראלית על רקע התדרדרות במצב הגיאופוליטי יוביל לירידה חדה בשווי צי הליסינג והצי להשכרה, בעקבות עלייה באבטלה וצמצום כוח האדם ובעקבות ירידה חדה בתעסוקה במשק.
- בדומה לחברות אחרות בקבוצת ההשוואה, הקבוצה תמשיך לפעול כעסק חי. אנו משתמשים בשיטת הערכת השווי הנכסי.
- שווי צי הרכב המשועבד לסדרות האג"ח בעת אירוע הכשל ההיפותטי יהיה כ-90% מהערכתנו לגבי שווי הספרים של הצי המינימלי הנדרש כבטוחות בגין סדרות האג"ח. בהקשר זה נציין כי שווי הספרים של צי הרכב נמוך מהשווי לפי מחירון לוי יצחק (ללא הפחתות ובניכוי מע"מ) אשר משמש כאומדן שווי הרכבים בחישוב הבטוחות לבעלי האג"ח.
- אנו מפחיתים 5% משווי החברה מאחר שאנו מעריכים כי בעת כשל פירעון עלויות התפעול של נכסי החברה יהיו גבוהות.
- יתרת מזומנים ושווי מזומנים – 0.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי שווי נכסי (שווי הצי המשועבד): 1.6 מיליארד ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%

- שווי כעסק חי (נטו) לאחר עלויות אדמיניסטרטיביות: 1.5 מיליארד ₪
- סך החוב המובטח בשעבוד ראשון: 2.1 מיליארד ₪
- הערכת שיעור שיקום החוב המדורג המובטח (סדרות ו', ז', ח', ט', י', י"א): 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
90%-100%	שיקום חוב גבוה מאד	1	2+ נוצ'ים
70%-90%	שיקום חוב גבוה	2	1+ נוץ'
50%-70%	שיקום חוב משמעותי	3	0 נוצ'ים
30%-50%	שיקום חוב ממוצע	4	0 נוצ'ים
10%-30%	שיקום חוב צנוע	5	1- נוץ'
0%-10%	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 - כללי: סיכון ענפי, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון מדינה, 19 בנובמבר, 2013
- 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
- מתודולוגיה: מתודולוגיה ענפית לדירוג תאגידים, 7 ביולי, 2025
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 2 בדצמבר, 2024

- סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 27 במרץ, 2025

רשימת דירוגים

אלדן תחבורה בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח קצר	ilA-1	20/11/2018	15/10/2024
טווח ארוך	ilA\Stable	20/11/2018	15/10/2024
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר מובטח			
סדרה ז	ilA+	30/01/2022	15/10/2024
סדרה ו	ilA+	25/11/2019	15/10/2024
סדרה ח	ilA+	22/12/2022	15/10/2024
סדרה ט	ilA+	22/12/2022	15/10/2024
סדרה י	ilA+	11/06/2025	11/06/2025
סדרה יא	ilA+	11/06/2025	11/06/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
אוקטובר 11, 2022	ilA\Stable		
אוקטובר 07, 2021	ilA-\Positive		
אוקטובר 06, 2020	ilA-\Stable		
יולי 08, 2020	ilA-\Watch Neg		
אפריל 02, 2020	ilA\Watch Neg		
נובמבר 20, 2018	ilA\Stable		
טווח קצר			
אוקטובר 11, 2022	ilA-1		
אוקטובר 06, 2020	ilA-2		
יולי 08, 2020	ilA-2\Watch Neg		
אפריל 02, 2020	ilA-1\Watch Neg		
נובמבר 20, 2018	ilA-1		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	20/10/2025 10:06
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	20/10/2025 10:06
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 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 maalot.co.il או באתר S&P בכתובת spglobal.com/ratings, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.