Maalot
S&P Global Ratings

ממן מסופי מטען וניטול בע"מ

10 ביוני, 2021

עדכון דירוג

אשרור דירוג 'ilA+' ועדכון תחזית הדירוג ליציבה בשל צפי לעמידה ביחסים פיננסיים ההולמים את הדירוג

אנליסט אשראי ראשי:

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

אשת קשר נוספת:

הילה פרלמוטר, 972-3-7539727 hila.perelmuter@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג....3
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג....3
תחזית הדירוג....4
התרחיש השלילי....5
התרחיש החיובי....5
תיאור החברה....5
תרחיש הבסיס....5
הנחות עיקריות....5
יחסים עיקריים....6
נזילות....6
התניות פיננסיות....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.....8
רשימת דירוגים 9

עדכון דירוג

אשרור דירוג 'ilA+' ועדכון תחזית הדירוג ליציבה בשל צפי לעמידה ביחסים פיננסיים ההולמים את הדירוג

תמצית פעולת הדירוג

- מול משבר הקורונה נקטה ממן מסופי מטען וניטול בע"מ ("ממן" או "החברה") צעדי התייעלות שקיזזו את הירידה החדה בהכנסות וב-EBITDA.
- אנו מעריכים שמגזר הלוגיסטיקה של החברה יראה צמיחה משמעותית ב-2021 בעקבות פתיחתם של שלושה מרכזים לוגיסטיים חדשים ששיעורי התפוסה בהם גבוהים ובעקבות עלייה צפויה בביקושים לשירותים נלווים.
- במגזר מסוף המטענים אנו צופים עלייה בכמות המטענים המטופלים על ידי ממן לאור חזרה הדרגתית לפעילות של אל על והצטרפותם של לקוחות חדשים.
- ב-10 ביוני, 2021, אשררנו את הדירוג 'ilA+' של ממן מסופי מטען וניטול בע"מ ועדכנו את תחזית הדירוג ליציבה משלילית. כמו כן אשררנו את הדירוג לטווח קצר, 'ilA-1', ואת דירוג סדרות האג"ח של החברה, 'ilA+'.
- עדכון תחזית הדירוג ליציבה משקף את הערכתנו שהחברה תשמור על יחסים פיננסיים ההולמים את הדירוג ועל נזילות הולמת, בעקבות צפי לגידול בפעילות הלוגיסטיקה של החברה ולעלייה בכמות המטענים המטופלים במסוף המטענים של החברה בשנת 2021.

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 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.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

עדכון תחזית הדירוג של ממן נובע מהערכתנו שהחברה צפויה לעמוד ביחסים ההולמים את הדירוג הנוכחי ולשמור על נזילות הולמת. אנו צופים גידול משמעותי בהכנסות החברה ממגזר הלוגיסטיקה ב-2021

והתאוששות בפעילות מסוף המטענים בעקבות חזרת המשק לשגרה. עם זאת, פעילות שירותי התעופה עדיין צפויה להעיב על תוצאות החברה בשל צמצום תנועת הנוסעים בנתב"ג עקב מגבלות הקורונה הנותרות.

בעקבות משבר הקורונה, אשר השפיע על כל המגזרים בהם פועלת החברה, חלה ב-2020 ירידה של כ-16% בהכנסות. ה-EBITDA המתואם קטן לכ-166 מיליון ₪ מכ-185 מיליון ₪ ב-2019. מינוף החברה עלה אף הוא כתוצאה מכך, והיא הציגה יחס FFO (funds from operations) לחוב של 12.2% ב-2020 לעומת 15.1% ב-2019 ויחס מתואם חוב ל-EBITDA של 6.1x ב-2020 לעומת 4.9x ב-2019. בנוסף לירידה בתזרים השוטף, חלה גם ירידה בתזרים החופשי עקב גידול בהשקעות. החברה ביצעה ב-2020 השקעות בהיקף של כ-90 מיליון ₪, לעומת כ-65 מיליון ₪ ב-2019.

אנו מעריכים שהחברה תציג בשנים 2021-2022 יחס FFO לחוב של 12%-15% ויחס מתואם חוב ל-EBITDA של 5.5x-6.5x. השיפור צפוי להערכתנו לנבוע משני מגזרים עיקריים: מגזר הלוגיסטיקה ופעילות מסוף המטענים.

במגזר הלוגיסטיקה, על אף הירידה בהכנסות ב-2020 כתוצאה ממשבר הקורונה, החברה הציגה שיפור ברווחיות כתוצאה משינוי בתמהיל המכירות ומצעדי התייעלות שנקטה על מנת להתמודד עם המשבר. ברבעון הראשון של 2021 פתחה החברה שלושה מרכזים לוגיסטיים (מרלו"גים) חדשים, בבית חלקיה, בחפץ חיים, בחנ"י ב' באשדוד והיא צפויה לפתוח אחד נוסף בצרעה ב-2022. שיעורי התפוסה של המרלו"גים הקיימים גבוהים ואנו צופים כי הדרישה לשירותים לוגיסטיים נוספים תלך ותגבר יחד עם המשך התאוששות הכלכלה המקומית. לאור זאת, אנו צופים עלייה של 6%-9% בהכנסות ממגזר זה בשנת 2021, עם רווחיות דומה או מעט טובה יותר, לאחר שמרבית צעדי ההתייעלות ננקטו כבר ב-2020.

בעקבות משבר הקורונה חל ב-2020 קיטון של כ-9% בכמות המטענים המטופלים בנתב"ג ושל כ-11% במסוף המטענים שמפעילה ממן. עם זאת, שינוי בתמהיל ההכנסות קיזז השפעה זו. אנו מעריכים כי ב-2021 יחול שיפור בהכנסות ממגזר זה בעקבות הצטרפות של לקוחות חדשים וחזרה הדרגתית לפעילות של אל על, לקוח מהותי של ממן במגזר זה.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שהחברה תשמור על מעמדה המוביל במסוף המטענים בנתב"ג ובתחום שירותי הלוגיסטיקה בישראל ושב-12 החודשים הקרובים תעמוד ביחסים שהגדרנו כתואמים את הדירוג הנוכחי, קרי יחס FFO לחוב של 15%-20% ויחס כיסוי EBITDA להוצאות ריבית של 3x-6x, תוך שמירה על נזילות הולמת לפחות.

התרחיש השלילי

נשקול פעולת דירוג שלילית אם תחול הרעה בביצועים התפעוליים של החברה כפי שמשתקפים ברווחיות (שיעור EBITDA) או אם החברה לא תעמוד ביחסי הכיסוי המצוינים לעיל. לדעתנו, התדרדרות כזו בביצועים עשויה לנבוע מהאטה בפעילות הכלכלית אשר תבוא לידי ביטוי בקיטון בביקוש לשירותי לוגיסטיקה וירידה בהכנסות ממסוף המטענים, מעזיבה של לקוח משמעותי או מקיטון בנתח השוק. השקעות הוניות משמעותיות הממומנות בחוב או חלוקת דיבידנד אגרסיבית עשויות אף הן להביא להורדת דירוג. שחיקה בפרופיל הנזילות של החברה עשויה אף היא להביא להורדת דירוג.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם ממן תראה גידול משמעותי בבסיס ה-EBITDA המשקף שיפור בפרופיל העסקי או אם תציג יחס FFO לחוב הגבוה מ-20% לאורך זמן. אנו מעריכים כי האמור אינו צפוי לקרות בטווח הקרוב.

תיאור החברה

לממן ארבעה תחומי פעילות: תחום מסוף המטענים, במסגרתו החברה אחראית לטיפול, טעינה ופריקה ואחסון של מטענים המיובאים ומיוצאים בדרך האוויר – ממן מוכרזת כמונופול בתחום זה, עם נתח שוק של כ-53%; תחום השירותים הלוגיסטיים, במסגרתו החברה מספקת שירותי אחסון, ארכיבאות ופתרונות לוגיסטיים לאורך שרשרת האספקה; תחום שירותי התעופה, הכולל בידוק, כרטוס, שירות לנוסעי VIP, שירותי קרקע נוספים בנתב"ג ובשדה התעופה רמון, פעילות ניהול חניונים בנתב"ג וכן שירותי נציגות לחברות תעופה. ותחום הנדל"ן הכולל מספר נכסי נדל"ן, חלקם בשותפות עם חברת גב-ים לקרקעות בע"מ (ilAA/Stable). ממן נמצאת בבעלות של תעבורה אחזקות בע"מ (65.93%) ואלייד לוגיסטיקה בע"מ (21.75%), ויתרת מניותיה מוחזקת בידי הציבור.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- צמיחה של 6%-9% בהכנסות מגזר הלוגיסטיקה בשנת 2021 בעקבות פתיחת מרכזים לוגיסטיים חדשים.
- צמיחה של 5%-8% בהכנסות מגזר מסוף המטענים בשנת 2021 עקב עלייה צפויה בכמות המטענים המטופלים והצטרפות לקוחות חדשים.
- ירידה של 25%-30% בהכנסות מגזר שירותי התעופה בשנת 2021. מגפת הקורונה, שהביאה לצמצום טיסות הנוסעים צפויה להשפיע על מגזר זה לאורך כל שנת 2021, בניגוד לשנת 2020 שבה לא הייתה השפעה בחודשים ינואר-פברואר. בשנת 2022 אנו צופים התאוששות גם במגזר זה.
- השקעות הוניות של כ-60 מיליון ₪ ב-2021.
- דיבידנדים של כ-26 מיליון ₪ ב-2021. מתוכם כ-20 מיליון ₪ חולקו ברבעון הראשון. נציין כי אין לחברה מדיניות דיבידנדים.

יחסים עיקריים

- יחס FFO לחוב של 12%-15% בשנים 2021-2022.
- יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 5.5x-6.5x בשנים 2021-2022.
- יחס מתואם EBITDA להוצאות ריבית של 4.5x-6.5x בשנים 2021-2022.

נזילות

אנו רואים את הנזילות של ממן כ"הולמת". אנו מעריכים כי היחס בין המקורות של החברה לשימושים שלה ב-12 החודשים הקרובים יעלה על 1.2x. הערכה זו משקפת מחד את יתרות המזומן שבידי החברה ואת יכולתה לייצר תזרים מפעילות שוטפת, ומנגד את חלויות החוב השוטפות, ההשקעות ההוניות והדיבידנדים שהיא צפויה לשלם.

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

- מזומן ושווה מזומן בהיקף של כ-210 מיליון ₪.
- FFO תזרימי בהיקף של 50-55 מיליון ₪.

ההנחות שלנו לגבי השימושים של החברה עבור אותה תקופה הן:

- תשלום חלויות חוב של כ-115 מיליון ₪.
- השקעות לשימור הקיים בהיקף של כ-20 מיליון ₪;
- דיבידנד למיעוט בהיקף של כ-5.3 מיליון ₪ שהוכרז ברבעון הראשון של 2021.

התניות פיננסיות

ההתניות הפיננסיות של החברה כוללות שמירה על יחס הון למאזן ומינימום הון עצמי. נכון ל-31 במרץ, 2021, החברה שומרת על מרווח הולם מהתניות אלו.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את דירוג סדרות האג"ח הלא מובטחות של ממן (סדרות ב', ג'), 'ilA+', זהה לדירוג המנפיק. דירוג שיקום החוב לסדרות אלה הוא '3'.
- הערכתנו לשיעור שיקום החוב מוגבלת לטווח 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: 2025
- מיתון עמוק במשק יביא לירידה משמעותית בכמות המטענים המטופלים ובצורך בשירותים לוגיסטיים.

- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, הערכה הנתמכת בהיותה מובילת שוק בתחום הלוגיסטיקה ומונופול במסוף המטענים בנתב"ג.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA במועד היציאה מכשל הפירעון: כ-68 מיליון ₪
- מכפיל EBITDA ענפי: 5.5x
- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי מכפיל EBITDA: כ-375 מיליון ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-356 מיליון ₪
- סך חוב לא מובטח: כ-300 מיליון ₪
- הערכת שיקום חוב לא מובטח: 50%-70% (מוגבלת כפי שצוין 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: ניטרלי

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: מתודולוגיה להערכת פרופיל הנזילות של תאגידים, 16 בדצמבר, 2014
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 7 בדצמבר, 2016
- 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

ממן - מסופי מטען וניטול בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח קצר	ilA-1	29/10/2019	23/08/2020
טווח ארוך	ilA+\Stable	05/04/2005	23/08/2020
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה ב	ilA+	09/09/2014	23/08/2020
סדרה ג	ilA+	05/09/2017	23/08/2020
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
יוני 10, 2021	ilA+\Stable		
אוגוסט 20, 2019	ilA+\Negative		
ספטמבר 06, 2015	ilA+\Stable		
ספטמבר 09, 2014	ilA\Stable		
אוגוסט 11, 2013	ilA+\Negative		
אוגוסט 04, 2009	ilA+\Stable		
נובמבר 26, 2006	ilAA-\Negative		
מאי 09, 2004	ilAA-		
טווח קצר			
אוקטובר 29, 2019	ilA-1		
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	13:06 10/06/2021		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	13:06 10/06/2021		
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.

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 או באתר S&P, בכתובת www.standardandpoors.com, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.