Maalot
S&P Global Ratings

שטראוס גרופ בע"מ

.....

3 באפריל 2023

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAA+', תחזית הדירוג נותרה שלילית בשל אפשרות להמשך השפעת אירוע הריקול בצל סביבה כלכלית מאתגרת

אנליסטית אשראי ראשית:

רותם שמש, 972-3-7539729 rotem.shemesh@spglobal.com

איש קשר נוסף:

דימה פוסטירנק, 972-3-7539736 dima.postirnak@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג.....3
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג.....3
תחזית הדירוג.....6
התרחיש השלילי.....6
התרחיש החיובי.....6
תרחיש הבסיס.....6
תיאור החברה.....7
נזילות.....7
ניתוח התניות.....8
התאמות לדירוג.....8
דירוגי הנפקה – ניתוח סיכון נחיתות.....9
הרכב ההון.....9
מסקנות אנליטיות.....9
אינדיקטורי ESG בדירוג אשראי.....9

רשימת דירוגים 10

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAA+', תחזית הדירוג נותרה שלילית בשל אפשרות להמשך השפעת אירוע הריקול בצל סביבה כלכלית מאתגרת

תמצית פעולת הדירוג

- למרות הפגיעה המיידית בביצועים התפעוליים ב-2022, בעיקר בעקבות ריקול המוצרים המיוצרים במפעל נוף הגליל וסגירת המפעל ("אירוע הריקול"), בחודשים האחרונים מציגה שטראוס גרופ בע"מ ("שטראוס" או "החברה") מגמת התאוששות במכירות ובנתחי השוק במרבית הקטגוריות שנפגעו.
- הפגיעה בביצועים התפעוליים של החברה, שהסתכמה בירידה של כ-39% ב- EBITDA המתואם ב-2022, משקפת גם את השפעות תכנית ההתאמות במפעל בסברה והסביבה המאקרו-כלכלית המאתגרת. כפועל יוצא, חלה עלייה חדה ביחסי המינוף של החברה בתקופה זו.
- על פי תרחיש הבסיס העדכני שלנו אנו מעריכים כי שטראוס תציג התאוששות ניכרת בביצועים התפעוליים וכתוצאה מכך גם ביחסים הפיננסיים כבר ב-2023, בין היתר בהתחשב במגמה הנוכחית בנתחי השוק של החברה, במיצוב העסקי המוביל ובאסטרטגיה העסקית שלה.
- בהתאם לזאת, ביום 3 באפריל 2023 אשררנו את דירוג המנפיק ואת דירוגי החוב של שטראוס גרופ בע"מ, 'ilAA+'.
- תחזית הדירוג השלילית משקפת את הערכתנו כי ב-12-24 החודשים הבאים עדיין תיתכן ההשפעה שלילית של אירוע הריקול על המיצוב התחרותי של החברה, בין היתר על המוניטין המוביל ועל נתחי השוק הגדולים בישראל. תחזית הדירוג השלילית משקפת גם את הערכתנו כי אי הוודאות הגבוהה בשווקים, הסביבה הכלכלית המאתגרת והתחרות העזה בענף, עשויים להעיב על אופן וקצב ההתאוששות של החברה.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

למרות הפגיעה המיידית ב-2022 כתוצאה מאירוע הריקול, שטראוס מציגה בחודשים האחרונים מגמת התאוששות בנתחי השוק במרבית הקטגוריות שנפגעו. בסוף אפריל 2022, בעקבות חשד לזיהום סלמונלה בקו הייצור במפעל הממתקים בנוף הגליל, הכריזה שטראוס גרופ על ריקול של כל המוצרים שיוצרו במפעל ועל הפסקת הייצור במפעל. בנוסף הודיע משרד הבריאות על התלייה מידית של אישור הייצור הנאות למפעל והוא הושבת. במהלך ההשבתה בוצעו עבודות ניקיון של מערכי הייצור במפעל והשקעות בתשתיות בטיחות ואיכות המזון. לאחר קבלת אישור ייצור נאות ממשרד הבריאות בסוף אוגוסט 2022, החל מפעל הממתקים לשוב לפעילות בהדרגה, ועל פי דיווחי החברה, נכון למועד פרסום הדוח השנתי כלל קווי הייצור שבו לעבודה מלאה. בנובמבר 2022 החלה החברה לשווק את מוצרי המפעל בהדרגה, ונכון להיום היא ממשיכה לעשות זאת.

בשל אירוע הריקול והשלכותיו הציגה שטראוס בשנת 2022 פגיעה מהותית בביצועים התפעוליים וירידה בנתחי השוק בקטגוריות שהושפעו מהאירוע. בזמן שמוצרי החברה נעדרו מהמדפים, סיפקו המתחרים, לפחות באופן מסויים, את הביקושים והגדילו נתחי שוק. אולם בחודשים האחרונים מציגה שטראוס מגמת התאוששות עם עלייה הדרגתית בהיקפי המכירות ובנתחי השוק בקטגוריות שנפגעו. על פי דיווחי החברה, בקטגוריות מסויימות שטראוס אף חזרה לנתחי השוק שקדמו לאירוע הריקול, למרות שהייצור מבוצע עדיין במגוון חלקי, אך בקטגוריות מסוימות שנפגעו, כגון טבלאות שוקולד פרימיום, טרם נצפתה חזרה מלאה לנתחי השוק המובילים. להערכתנו, סביבת התחרות בשוק הממתקים בישראל, שלא השתנתה באופן מהותי במהלך תקופת הריקול, תומכת ביכולתה של שטראוס להגדיל בהדרגה נתחי שוק. כמו כן, היציבות בנתחי השוק ביתר הקטגוריות העיקריות בהן פועלת החברה בישראל, מאותתת להערכתנו כי בשלב זה לא חלה הרעה מהותית במוניטין החברה. עם זאת אנו סבורים כי עדיין ישנה אי ודאות מסוימת לגבי אופן וקצב ההתאוששות של החברה, ועדיין תיתכן השפעה שלילית של אירוע הריקול על המיצוב התחרותי שלה.

הביצועים התפעוליים של שטראוס בשנת 2022 הושפעו גם מתוכנית ההתאמות במפעל בסברה ומהסביבה המאקרו-כלכלית המאתגרת. בפברואר 2022 הכריזה שטראוס על ביצוע תוכנית התאמות במפעל של סברה בווירג'יניה, ארה"ב, כתוצאה ממכתב אזהרה שהתקבל מה-FDA בעקבות בדיקה שנערכה במפעל. לאחר מספר עיכובים ושינויים משמעותיים בהיקף ובלוחות הזמנים המתוכננים, משך ה-FDA את מכתב האזהרה במאי 2022. באוגוסט 2022 חזר המפעל לכושר ייצור מלא שהוביל לעלייה הדרגתית במכירות. עם זאת, היקף המכירות עדיין לא חזר לרמתו טרם האירוע, ונתח החברה בשוק החומוס עמד על כ-36.4% בסוף פברואר 2023 לעומת כ-61.6% ב-2021. כפועל יוצא, בשנת 2022 הכירה החברה בהפסד תפעולי של כ-104 מיליון ₪ מפעילות זו (חלק החברה), וזאת בהמשך להפסד תפעולי של כ-302 מיליון ₪ בעקבות אירוע הריקול באותה שנה.

הסביבה הכלכלית המאתגרת השפיעה גם היא על הביצועים התפעוליים של שטראוס ובפרט על רווחיותה. לחברה חשיפה גבוהה לשינויים במחירי חומרי הגלם, שחלק ניכר מהם נסחר בשוק הסחורות. בשנת 2022 חלו עליות משמעותיות במחירי השוק הממוצעים של רוב חומרי הגלם של הקבוצה, וכתוצאה מכך חלה שחיקה ברווחיות הגולמית וברווחיות התפעולית במרבית הקטגוריות בהן פועלת החברה. הפרופיל העסקי של שטראוס מוגבל להערכתנו במידת מה בשל החשיפה הגבוהה לשינויים במחירי חומרי הגלם, לשערי חליפין ולמדינות בסיכון גבוה. עם זאת, אנו מעריכים כי לחברה יכולת למתן במידת מה את השחיקה ברווחיות בחלק מאזורי הפעילות ולגלגל את עליית מחירי חומרי גלם על הצרכנים, כפי שמשתקף בעלייה במחירי המכירה ב-2021-2022, בעיקר בתחום הקפה הבינלאומי. כמו כן, צעדי התייעלות שהחברה נוקטת, לרבות יישום התוכנית לשינוי המבנה הארגוני, צפויים להערכתנו לתמוך ביכולת לשמור על רווחיות ממוצעת יחסית לענף על פני זמן.

בשנת 2022 הציגה שטראוס גרופ צמיחה של כ-8.6% בסך ההכנסות, מתוכם 6.5% צמיחה ריאלית והיתר תוצאה של פיחות השקל מול מרבית המטבעות בתקופה זו. הצמיחה בהכנסות נבעה מצמיחה במכירות במגזר הקפה הבינלאומי, בעיקר בעקבות עלייה במחירי המכירה במרבית המדינות, מצמיחה במכירות מגזר "בריאות ואיכות חיים" בשטראוס ישראל, בעיקר במוצרי חלב ותחליפיו, ומצמיחה בפעילות שטראוס מים. חרף העלייה במכירות, בעקבות האירועים האחרונים הציגה שטראוס ירידה חדה ברווחיות וברווחים, שהובילו לירידה של כ-39% בבסיס ה-EBITDA המתואם בשנה זו. עם זאת, על פי תרחיש הבסיס העדכני שלנו אנו מעריכים שטראוס צפויה להציג התאוששות ניכרת בביצועים התפעוליים ב-2023, בין היתר בהתבסס על המגמה הנוכחית של הגידול בנתחי השוק במרבית הקטגוריות שנפגעו, ובהתחשב במיצוב העסקי המוביל ובאסטרטגיה העסקית של החברה.

אנו סבורים כי מיצובה התחרותי של שטראוס נתמך בפיזור גיאוגרפי הולם ובפעילות במגוון רחב של קטגוריות, הממתנים להערכתנו את החשיפה לתנודתיות במחירי הסחורות ובשערי החליפין. קרוב למחצית מהכנסות הקבוצה נובעות מפעילות מחוץ לישראל, בעיקר בתחום הקפה אך גם בתחום המטבלים והממרחים. במרבית אזורי הפעילות יש לקבוצה מעמד תחרותי מוביל ונתח שוק גדול בחלק ניכר מקטגוריות המוצר בהן היא פעילה. הקבוצה מטפחת לאורך השנים מותגים חזקים המקנים לה גמישות תפעולית, והמאופיינים בחלק מקטגוריות המוצר ברווחיות גולמית גבוהה, המקזזת השפעות שליליות של תחרות או של תנודות בשערי חליפין. הקבוצה מתמודדת בשווקים תחרותיים, ולכן יש לה צורך מתמשך ביצירת חדשנות ובעלויות גבוהות של שיווק ופרסום לשם החדרת מוצרים חדשים לשוק וגיוון תמהיל המוצרים. בישראל ניצבת הקבוצה בפני תחרות גוברת, בין היתר מצד המותגים הפרטיים וכניסתן הצפויה של מתחרות בילנאומיות, ולדעתנו יהיה עליה ליצור בטווח הבינוני פלטפורמות ומודלים עסקיים חדשים כדי להתמודד עם שינויים אלה. בנוסף, מחוץ לישראל, הפיזור העסקי מוגבל במידת מה בשל התמקדות בקטגוריות נישתיות יחסית (קפה, מטבלים וממרחים) ביחס לקבוצת ההשוואה הכוללת חברות מזון גלובליות גדולות.

בהתאם לציפיותינו, הפגיעה בביצועים התפעוליים הובילה לעלייה חדה ביחסי המינוף ב-2022, אם כי להערכתנו מדובר בעלייה זמנית. אנו מנתחים את הנתונים הפיננסיים של שטראוס על בסיס איחוד חלקי יחסי, כלומר כולל חלקה היחסי של החברה בתוצאות השותפויות Três Corações, Sabra, Obela ושטראוס פריטו-ליי. זאת מאחר שלדעתנו תמונה זו משקפת נאמנה את בסיס ההכנסות וה-EBITDA של החברה, והתרומה של שותפויות אלו היא מהותית לתוצאות. בהמשך לירידה החדה בבסיס ה-EBITDA המתואם ב-2022, חלה בהתאמה גם ירידה של כ-46% ב-FFO (funds from operations) ועלייה בחוב המתואם לכ-2.7 מיליארד ₪ מכ-2.1 מיליארד ₪ בסוף 2021, בעיקר בשל ההרעה בביצועים התפעוליים בשנה זו. כתוצאה מכך עלה היחס המתואם חוב ל-EBITDA לכ-3.7x ב-2022 מכ-1.7x ב-2021, והיחס המתואם FFO לחוב ירד לכ-19.6% מכ-47.2% ב-2021. עם זאת, בהתחשב בציפיותינו להתאוששות הדרגתית בביצועים התפעוליים ב-2023 על פי תרחיש הבסיס העדכני שלנו, אנו מעריכים כי שטראוס צפויה להציג שיפור ביחסים

הפיננסיים ברבעונים הבאים ולשמור על יחסים פיננסיים ההולמים את הדירוג בממוצע על פני זמן. הפרופיל הפיננסי של הקבוצה נתמך במדיניות פיננסית שמרנית שמשתקפת בשמירה על מינוף נמוך יחסית בשנים האחרונות.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג השלילית משקפת את הערכתנו כי ב-12-24 החודשים הבאים עדיין תיתכן ההשפעה שלילית של אירוע הריקול על המיצוב התחרותי של החברה, בין היתר על המוניטין המוביל ועל נתחי השוק הגדולים בישראל. תחזית הדירוג השלילית משקפת גם את הערכתנו כי אי הוודאות הגבוהה בשווקים, הסביבה הכלכלית המאתגרת והתחרות העזה בענף, עשויים להעיב על אופן וקצב ההתאוששות של החברה.

התרחיש השלילי

אנו עשויים להוריד את הדירוג אם נעריך שחלה הרעה במעמד התחרותי של החברה, כולל אובדן נתח שוק משמעותי בשוקי פעילות עיקריים או שחיקה משמעותית בהכנסות וברווחיות לאורך זמן. נשקול פעולת דירוג שלילית גם אם נעריך כי לשטראוס אין יכולת לשמור על יחסים פיננסיים ההולמים את הדירוג לאורך זמן. תרחיש כזה עשוי להתממש, למשל, אם הביצועים התפעוליים יהיו נמוכים משמעותית משאנו צופים בתרחיש הבסיס העדכני או אם החברה תבצע רכישות ומיזוגים ממונפים. נציין כי אם תגדל החשיפה של שטראוס לברזיל ותחול הרעה בדירוג האשראי של ברזיל, נבחן את ההשפעה הכוללת על דירוג החברה.

התרחיש החיובי

אנו עשויים לשנות את תחזית הדירוג ליציבה אם החברה תשמור לאורך זמן על פרופיל עסקי יציב, שימשיך לשקף נתח שוק מוביל ומוניטין חזק בישראל יחד עם שיעור EBITDA ממוצע לענף של למעלה 10% וללא תנודתיות גבוהה. בנוסף נצפה שהחברה תשמור על יחסים פיננסיים ההולמים את הדירוג לאורך זמן, כלומר על יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 2.0x-2.5x ועל יחס מתואם FFO לחוב של כ-35% בממוצע.

תרחיש הבסיס

תרחיש הבסיס תרחיש הבסיס שלנו מתבסס על ההנחות המרכזיות שלהלן:

- S&P Global Ratings צופה צמיחה של כ-2% בתמ"ג בישראל, שיעור אינפלציה של כ-3.5% ושיעור אבטלה של כ-4% ב-2023, וצמיחה של כ-3.5% בתמ"ג, שיעור אינפלציה של כ-2% ושיעור אבטלה של כ-3.8% ב-2024.
- בברזיל צופה S&P Global Ratings צמיחה של כ-0.6% בתמ"ג, שיעור אינפלציה של כ-5.1% ושיעור אבטלה של כ-10.5% ב-2023, וצמיחה של כ-2% בתמ"ג, שיעור אינפלציה של כ-4.4% ושיעור אבטלה של כ-10.1% ב-2024.
- צמיחה בהכנסות הקבוצה בשנים 2023-2024, המשקפת התאוששות הדרגתית מאירוע הריקול ועלייה מסוימתבהכנסות מפעילות סברה, לצד יציבות יחסית ביתר מגזרי הפעילות.

- שיפור ברווחיות הגולמית והתפעולית ב-2023 בהשוואה ל-2022. עם זאת אנו מעריכים כי הרווחיות הגולמית והתפעולית ב-2023 יהיו נמוכות בהשוואה ל-2021. כמו כן, אנו מעריכים כי צעדי התייעלות שיתמכו ברווחיות התפעולית עשויים למתן שחיקה אפשרית נוספת ברווחיות הגולמית.
- הוצאות הוניות (capex) של כ-5% מההכנסה השנתית, לצורך שמירה על הקיים ולצורך פיתוח קווי ייצור על מנת לתמוך בחדשנות והשקעות, כולל השקעות בפיתוח פעילויות הטכנולוגיה והדיגיטל.
- אי חלוקת דיבידנדים בגין שנת 2022 בהתאם לדיווחי החברה.
- רכישות ומיזוגים: אפשרות לרכישות הזדמנותיות של כ-200-300 מיליון ₪ ב-2023-2024.

תחת תרחיש הבסיס שלנו, היחסים הפיננסיים צפויים לעמוד בשנים 2023-2024 על:

- יחס מתואם חוב ל-EBITDA של כ-2.0x-2.5x
- יחס מתואם FFO לחוב של כ-35%
- שיעור EBITDA של כ-11%-13%

תיאור החברה

שטראוס גרופ בע"מ פועלת, באמצעות חברות בנות, בתחום מוצרי המזון והמשקאות בישראל ובעולם. בפעילותה בישראל הקבוצה היא בין היצרניות המובילות של מוצרי מזון ממותגים. בתחום הקפה הקבוצה מייצרת, משווקת ומפיצה מוצרי קפה לסוגיו ואבקות שתייה חמה בישראל, בברזיל, ברוסיה ובמדינות מרכז ומזרח אירופה. בברזיל הקבוצה פועלת כחלק משותפות Três Corações (בה היא מחזיקה 50%), שהיא שחקנית מובילה בשוק. בתחום המטבלים והממרחים הבינלאומיים, הקבוצה פועלת גם כחלק מהשותפויות Sabra ו-Obela (בהן היא מחזיקה 50% ושותפתה היא חברת PepsiCo), שמפתחות, מייצרות, מוכרות, משווקות ומפיצות מטבלים וממרחים בצפון אמריקה וקנדה (תחת המותג Sabra) ובמערב אירופה, מקסיקו ואוסטרליה (תחת המותג Obela). בתחום החטיפים המלוחים פועלת שטראוס באמצעות שטראוס פריטו ליי (50%). בתחום המים המטוהרים הקבוצה פועלת בישראל באמצעות חברת הבת שטראוס מים בע"מ (תמי 4), ובסין ואנגליה באמצעות שותפויות Haier ו-Culligan, בהתאמה.

משפחת שטראוס (באמצעות החברה הפרטית שטראוס אחזקות בע"מ) מחזיקה ב-57% מהחברה, והשאר מוחזק בידי הציבור.

נזילות

אנו בוחנים את הנזילות של שטראוס על בסיס מאוחד, קרי כוללים את נתוני החברות המאוחדות במקורות ובשימושים ומוסיפים דיבידנדים צפויים מחברות כלולות. נזילות החברה היא הולמת על פי המתודולוגיה שלנו, ונתמכת בנראות טובה של תזרים מזומנים חופשי (תזרים מפעילות שוטפת בניכוי הוצאות הוניות), בהיקף

מספק של יתרת מזומנים בקופה, בנגישות גבוהה למגוון מקורות מימון, בפריסה טובה של חלויות החוב ובמסגרות אשראי פנויות וחתומות.

להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 בינואר 2023:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים של כ-510 מיליון ₪. • מסגרות אשראי פנויות חתומות לתקופה של מעל 12 חודשים בהיקף של כ-100 מיליון ₪. • תזרים שוטף של כ-440-500 מיליון ₪ הכולל תזרים שוטף בניכוי שינויים בהון החוזר וחלויות בגין חכירה בחברות הבנות המאוחדות ודיבידנדים מהחברות הכלולות (הערכה שלנו)*. • תקבול בגין מכירת הקרקע בצפת בהיקף של כ-50 מיליון ₪ (הושלם). • הנפקת איגרות חוב בהיקף של כ-318 מיליון ₪ (הושלם).	• חלויות שוטפות של כ-629 מיליון ₪. • הוצאות הוניות (capex) של כ-440 מיליון ₪. • חלוקת דיבידנד למיעוט של כ-40 מיליון ₪.

* התזרים השוטף מנוכה ריבית תזרימית ומס תזרימי.

ניתוח התניות

לקבוצה מספר התניות פיננסיות כלפי בעלי איגרות החוב, בנקים ומוסדות פיננסיים. להבנתנו, לקבוצה מרווח הולם ביחס להתניותיה הפיננסיות ואנו צופים כי היא תשמור על מרווח הולם בטווח הקרוב.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי

מבנה הון: ניטרלי

נזילות: ניטרלי

מדיניות פיננסית: ניטרלי

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרלי

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלי

דירוגי הנפקה – ניתוח סיכון נחיתות

הרכב ההון

מבנה ההון של שטראוס כולל אג"ח בכירות לא מובטחות בהיקף של כ-1.2 מיליארד ₪ שהנפיקה החברה והלוואות בנקאיות לא מובטחות במטבעות שונים בהיקף של כ-1.6 מיליארד ₪ שנטלו החברה, החברות הבנות ושותפויות בהן היא שותפה (ללא התחייבויות בגין חכירה).

מסקנות אנליטיות

אנו מדרגים את החוב של שטראוס בדירוג 'ilAA+', זהה לדירוג המנפיק, משום שאנו מעריכים כי סיכון הנחיתות אינו משמעותי במבנה ההון.

אינדיקטורי ESG בדירוג אשראי

לגורמי ESG אין השפעה מהותית על הדירוג.

אינדיקטור ESG	E-2	S-2	G-2
גורם ESG	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי

אינדיקטורי ESG בדירוג אשראי מספקים גילוי ושקיפות נוספים ברמת המנפיק ומשקפים את הערכת S&P Global Ratings לגבי ההשפעה של גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי על ניתוח דירוג האשראי שלנו. אינדיקטורי ESG אינם בבחינת דירוג אשראי, דירוג קיימות או הערכת ESG. מידת ההשפעה של גורמים אלה מבוטאת בסולם של 1 עד 5, כאשר 1 = השפעה חיובית, 2 = היעדר השפעה, 3 = השפעה שלילית מתונה, 4 = השפעה שלילית, ו-5 = השפעה שלילית מאד. למידע נוסף ראו אינדיקטורי ESG בדירוג אשראי – הגדרות ויישום, מ-13 באוקטובר 2021.

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 הסיכון הנובע מנחיתות מובנית של חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 28 במרץ, 2018
- 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
- מתודולוגיה - כללי: סיכוני אשראי הנובעים מגורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי (ESG), 10 באוקטובר, 2021
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 10 בנובמבר, 2021

- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

רשימת דירוגים

שטראוס גרופ בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA+\Negative	25/06/1996	03/05/2022
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה ה	ilAA+	15/06/2017	30/03/2022
סדרה ו	ilAA+	18/06/2020	30/03/2022
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
מאי 03, 2022	ilAA+\Negative		
מרץ 28, 2018	ilAA+\Stable		
אפריל 04, 2016	ilAA+\Negative		
יולי 25, 2013	ilAA+\Stable		
יולי 17, 2012	ilAA+\Negative		
פברואר 19, 2007	ilAA+\Stable		
פברואר 22, 2005	ilAA+		
יוני 15, 1999	ilAA		
אוקטובר 01, 1995	ilAA-		
ספטמבר 21, 1992	ilAA		
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	11:35 03/04/2023		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	11:35 03/04/2023		
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.