Maalot
S&P Global Ratings

שטראוס גרופ בע"מ

27 במרץ 2024

עדכון דירוג

עדכון תחזית הדירוג ליציבה משלילית בעקבות התאוששות הדרגתית מאירוע הריקול; אשרור דירוג 'ilAA+'

אנליסטית אשראי ראשית:

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

אשת קשר נוספת:

סיון מסילתי, 972-3-7539735 sivan.mesilati@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....8
ניתוח התניות....8
התאמות לדירוג....8
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי....9
דירוגי הנפקה – ניתוח סיכון נחיתות....9
הרכב ההון....9
מסקנות אנליטיות....9

מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....9
רשימת דירוגים 9

עדכון דירוג

עדכון תחזית הדירוג ליציבה משלילית בעקבות התאוששות הדרגתית מאירוע הריקול; אשרור דירוג 'ilAA+'

תמצית פעולת הדירוג

- מאז אירוע הריקול באפריל 2022 הציגה שטראוס גרופ בע"מ ("שטראוס" או "החברה") שיפור הדרגתי בנתחי השוק בישראל וביצועים תפעוליים הולמים, אף שבחלק מהקטגוריות עדיין לא חזרה החברה לנתחי השוק טרם האירוע.
- בסיס ה-EBITDA שב להיקף שהציגה החברה טרם אירוע הריקול בישראל והפגיעה בכושר הייצור של מפעל סברה בארה"ב, והסתכם בכ-1.2 מיליארד ₪ ב-2023. כפועל יוצא, ב-2023 חל שיפור משמעותי ביחסים הפיננסיים של החברה, ובפרט ביחס החוב ל-EBITDA שירד לכ-2.3x, רמה ההולמת את הדירוג. שיעורי הרווח טרם חזרו לרמתם לפני האירוע, גם בהתחשב בסביבה הכלכלית המאתגרת, אך הציגו עלייה וחזרו לטווח הממוצע לענף.
- בתרחיש הבסיס העדכני שלנו אנו מעריכים כי שטראוס תשמור על ביצועים תפעוליים יציבים למדי ועל יחסים פיננסיים הולמים, בין היתר בהתחשב בנתחי השוק הנוכחיים של החברה, באסטרטגיה העסקית העדכנית שלה ובמדיניותה הפיננסית לפעול לצמצום החוב.
- בהתאם לזאת, ב-27 במרץ 2024 אשררנו את דירוג המנפיק ואת דירוגי אגרות החוב של שטראוס גרופ בע"מ, 'ilAA+' ועדכנו את תחזית הדירוג ליציבה.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-24 החודשים הקרובים תשמור שטראוס על פרופיל פיננסי התואם את הדירוג הנוכחי, ותציג יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 2.0x-2.5x ועל יחס מתואם FFO (funds from operations) לחוב של כ-35%. הצפי שלנו מבוסס על הערכתנו כי החברה תמשיך לייצר תזרימי מזומנים פנויים חיוביים, תשמור על ביצועים תפעוליים הולמים ולא תבצע השקעות, מיזוגים או רכישות ממונפות מהותיות. תחזית הדירוג היציבה משקפת גם את הערכתנו שהפרופיל העסקי של החברה יישאר יציב יחסית, וימשיך לשקף נתח שוק מוביל ומוניטין חזק בישראל יחד עם שיעור EBITDA גבוה מ-10%.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

ברבעונים האחרונים הציגה שטראוס נתחי שוק גדולים ומיצוב תחרותי מוביל. 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. בסוף אוגוסט 2022, לאחר תיקון הליקויים וקבלת אישור ייצור נאות

ממשרד הבריאות, שב מפעל הממתקים לפעילות, ובנובמבר 2022 החלה החברה לשווק את מוצרי המפעל בהדרגה. לאחר הפגיעה המיידית ב-2022 כתוצאה מאירוע הריקול, שטראוס הציגה ברבעונים האחרונים התאוששות הדרגתית בנתחי השוק. בשנת 2023 החזיקה שטראוס בכ-11.8% מנתח שוק המזון והמשקאות בישראל, לעומת כ-10.7% ברבעון השני של 2022 וכ-12.3% בדצמבר 2021. בשוק הממתקים עמד נתח השוק של החברה על כ-25.5% בפברואר 2024, לעומת כ-6.2% ברבעון השני של 2022 וכ-30% ב-2021. במרבית הקטגוריות שנפגעו מהאירוע חזר נתח השוק של שטראוס לרמה הדומה למצב טרם אירוע הריקול, למעט קטגוריית טבלאות השוקולד, בה עומדת שטראוס על נתח שוק של כ-40% ב-2023 לעומת כ-52% ב-2021. ביתר הקטגוריות העיקריות בהן פועלת החברה בישראל, שלא הושפעו מאירוע הריקול, שמרה שטראוס על יציבות יחסית בנתחי השוק, ועל מעמדה המוביל בקטגוריות מסוימות כדוגמת שוק החלב. יציבות זאת מאותת להערכתנו כי לא חלה הרעה משמעותית בפרופיל הסיכון העסקי של החברה, וכי נכון לשלב זה היא שמרה על המוניטין והמעמד התחרותי המוביל שלה.

בסיס ה-EBITDA של שטראוס צמח ב-2023 לכ-1.2 מיליארד ₪, בדומה להיקפו ב-2021 ולעומת כ-740 מיליון ₪ ב-2022. לאחר הפגיעה המיידית בביצועים התפעוליים ב-2022 בעקבות אירוע הריקול, ובצל תוכנית ההתאמות במפעל סברה והסביבה המקרו-כלכלית המאתגרת, בשנת 2023 הציגה שטראוס גידול בבסיס ה-EBITDA בחזרה לרמות טרם אירועים אלו, בעיקר בעקבות צמיחה הדרגתית במכירות ובנתחי השוק בחטיבת הממתקים. הצמיחה במכירות מגזר הבריאות ואיכות החיים והעלאת מחירי המכירה תמכו גם הן בגידול זה. גם לפיחות המשמעותי בשקל בתקופה זו הייתה השפעה חיובית. מנגד, עליית מחירי חומרי הגלם ועלויות הייצור, קיזזו חלקית השפעות אלו.

כפועל יוצא הציגה שטראוס שיפור ביחסים הפיננסיים ב-2023. יחס החוב ל-EBITDA עמד על כ-2.3x ויחס ה-FFO לחוב הסתכם לכ-32.3%, לעומת כ-3.7x וכ-19.5% ב-2022 וכ-1.7x וכ-47% ב-2021, בהתאמה. השיפור נבע בעיקר מהגידול בבסיס ה-EBITDA וכפועל יוצא גם ב-FFO שעמד על כ-894 מיליון ₪ ב-2023, לעומת כ-523 מיליון ₪ ב-2022 וכ-983 מיליון ₪ ב-2021. סך החוב המתואם עמד ב-2023 על כ-2.8 מיליון ₪, בדומה ל-2022. אנו מנתחים את הנתונים הפיננסיים של שטראוס על בסיס איחוד חלקי יחסי, כלומר כולל חלקה היחסי של החברה בתוצאות השותפויות Três Corações, Sabra, Obela ו-Strauss Frito-Lay. זאת מאחר שלדעתנו תמונה זו משקפת נאמנה את בסיס ההכנסות וה-EBITDA של החברה, ומשום שהתרומה של שותפויות אלו מהותית לתוצאות.

על פי תרחיש הבסיס שלנו, אנו מעריכים כי שטראוס צפויה לשמור על יחסים פיננסיים ההולמים את הדירוג, קרי יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 2.0x-2.5x ויחס מתואם FFO לחוב של כ-35%. הערכתנו נתמכת בנתחי השוק הנוכחיים, ביכולת החברה לייצר תזרימי מזומנים איתנים ובמדיניותה לפעול לצמצום החוב, גם בהתחשב בתוכנית ההשקעות הנוכחית.

למרות השיפור בביצועים התפעולים, שיעורי הרווח נותרו נמוכים בהשוואה לשנים קודמות, בין היתר בשל הסביבה הכלכלית המאתגרת. שיעור ה-EBITDA הכולל של החברה עמד על כ-11.5% ב-2023, לעומת כ-7.8% ב-2022 וכ-13%-15% בשנים 2018-2021. לשטראוס חשיפה גבוהה לשינויים במחירי חומרי הגלם, שחלק ניכר מהם נסחר בשוק הסחורות. בשלוש השנים האחרונות נרשמו עליות משמעותיות במחירי השוק הממוצעים של רוב חומרי הגלם של הקבוצה, וכתוצאה מכך נשחקה הרווחיות הגולמית והרווחיות התפעולית ברוב הקטגוריות בהן פועלת החברה. הערכתנו לפרופיל העסקי של שטראוס מושפעת לשלילה מהחשיפה 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 באופן חלקי את עליית מחירי חומרי גלם על הצרכנים, כפי שמשתקף בעלייה במחירי המכירה ב-2021-2023. על פי דיווחי החברה, שטראוס מיישמת צעדי התייעלות לצד האסטרטגיה העסקית העדכנית שפרסמה, הכוללים התמקדות במגזרים בליבת הפעילות של הקבוצה בהם יש לחברה יתרון תחרותי ושיעורי רווחיות גבוהים יחסית. מימוש או הפסקת פעילויות עם רווחיות ופוטנציאל צמיחה נמוכים יחסית, למשל הפסקת פעילות Obela במערב אירופה ומימוש פעילות הקפה בסרביה, עשויים לתמוך גם הם ברווחיות הממוצעת. אנו מעריכים כי יישום מוצלח של האסטרטגיה העסקית של החברה עשוי לתמוך ביכולתה לשמור על רווחיות ממוצעת בהשוואה לענף, קרי על שיעור EBITDA גבוה מ-10%.

על אף השלמת תוכנית ההתאמות במפעל של סברה בווירג'יניה, ארה"ב, כתוצאה ממכתב אזהרה שהתקבל מה-FDA בעקבות בדיקה שנערכה במפעל, וחזרת המפעל לכושר ייצור מלא באוגוסט 2022, הביצועים התפעוליים של פעילות זו לא חזרו לרמתם טרם האירוע. ברבעון האחרון של 2023 עמד נתח החברה בשוק החומוס בארה"ב על כ-37.1%, לעומת כ-61.6% ב-2021. עם זאת, החשיפה של החברה לפעילות זו מוגבלת, ומהווה שיעור חד-ספרתי מסך ההכנסות.

שלושת מפעלי הקבוצה בנגב המערבי (מפעל החטיפים המלוחים, מפעל יד מרדכי ומפעל הירקות הטריים והמצוננים) נסגרו באופן מלא או חלקי עם פרוץ המלחמה בין ישראל לחמאס ב-7 באוקטובר 2023, ונפתחו בהדרגה במהלך שלושת השבועות הראשונים ללחימה. החשיפה של שטראוס למגזרים אלו מוגבלת ומסתכמת בכ-3%-6% מסך הכנסותיה. כמו כן נרשמה פגיעה זמנית בשרשרת האספקה, ההפצה והסדרנות בשבועות הראשונים למלחמה. עם זאת, על פי דיווחי החברה השפעת המלחמה על הביצועים התפעולים שלה אינה מהותית בשלב זה.

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 יחסית, הממתנת השפעות שליליות של תחרות ושל תנודות בשערי חליפין. הקבוצה מתמודדת בשווקים תחרותיים, ולכן יש לה צורך מתמשך ביצירת חדשנות ובעלויות גבוהות של שיווק ופרסום לשם החדרת מוצרים חדשים וגיוון תמהיל המוצרים. בישראל ניצבת הקבוצה בפני תחרות גוברת, בין השאר מצד מותגים פרטיים וכניסתן של מתחרות בילנאומיות, ולדעתנו יהיה עליה ליצור 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 ובירי מים) ביחס לקבוצת ההשוואה הכוללת חברות מזון גלובליות גדולות.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-24 החודשים הקרובים תשמור שטראוס על פרופיל פיננסי התואם את הדירוג הנוכחי, ותציג יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 2.5x-2.0x ועל יחס מתואם FFO לחוב של כ-35%. הצפי שלנו מבוסס על הערכתנו כי החברה תמשיך לייצר תזרימי מזומנים פנויים חיוביים, תשמור על ביצועים תפעוליים הולמים ולא תבצע השקעות, מיזוגים או רכישות ממונפות מהותיות. תחזית הדירוג היציבה משקפת גם את הערכתנו שהפרופיל העסקי של החברה יישאר יציב יחסית, וימשיך לשקף נתח שוק מוביל ומוניטין חזק בישראל יחד עם שיעור EBITDA גבוה מ-10%.

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 תחול שחיקה מהיחסים הפיננסיים ההולמים את הדירוג, והחברה תציג יחס מתואם חוב ל-EBITDA גבוה מ-2.5x ויחס מתואם FFO לחוב נמוך מ-30% לאורך זמן. תרחיש כזה עשוי להתממש, למשל, אם הביצועים התפעוליים יהיו חלשים 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 לנקוט פעולת דירוג חיובית אם החברה תגדיל משמעותית את הפיזור הגיאוגרפי שלה ואת נפח ההכנסות וה-EBITDA תוך יצירת מעמד תחרותי מוביל ומגוון מוצרים בכל שוקי הפעילות, בדומה לתאגידי מזון בינלאומיים מובילים. נציין כי תחת תרחיש הבסיס שלנו איננו צופים פעולת דירוג חיובית בטווח הנראה לעין.

נציין כי קיימת אי ודאות רבה לגבי היקף המלחמה בישראל, משכה והשלכותיה. התרחבות העימות לחזיתות נוספות, אם תקרה, עלולה להגביר משמעותית את הסיכון לפגיעה באינדיקטורים המקרו-כלכליים בישראל ואת התנודתיות בשוק ההון. כבר כעת קיים חשש שהפרמטרים הכלכליים העיקריים של מדינת ישראל יהיו חלשים

בהשוואה לצפי הקודם (ראו שינוי תחזית הדירוג של מדינת ישראל לשלילית, 24 באוקטובר 2023). עם התפתחות המצב, נעדכן את הנחותינו והערכותינו בהתאם.

תרחיש הבסיס

תרחיש הבסיס תרחיש הבסיס שלנו מתבסס על ההנחות המרכזיות שלהלן:

- צמיחה של כ-0.5% בתמ"ג בישראל ב-2024, שיעור אינפלציה של כ-2.8% ושיעור אבטלה של כ-4.5%. ב-2025 צמיחה של כ-5% בתמ"ג, שיעור אינפלציה של כ-2% ושיעור אבטלה של כ4%.
- בברזיל צופה S&P Global Ratings צמיחה של כ-1.5% בתמ"ג, שיעור אינפלציה של כ-3.6% ושיעור אבטלה של כ-9.4% ב-2024, וצמיחה של כ-1.9% בתמ"ג, שיעור אינפלציה של כ-3.7% ושיעור אבטלה של כ-9% ב-2025.
- צמיחה חד ספרתית מתונה בהכנסות הקבוצה בשנים 2024-2025 שמקורה בעיקר בגידול הטבעי באוכלוסייה וביציבות יחסית במגזרי הפעילות העיקריים של הקבוצה.
- שמירה על יציבות ברווחיות התפעולית בשנים 2024-2025, בדומה ל-2023. אנו מעריכים כי יישום מוצלח של תוכניותיה העסקיות של החברה, לרבות צעדי התייעלות שיתמכו ברווחיות התפעולית, עשויים למתן שחיקה אפשרית נוספת ברווחיות בהתחשב בתנודתיות מחירי חומרי הגלם.
- הוצאות הוניות (capex) שנתיות של כ-500-650 מיליון ₪, לצורך שמירה על הקיים ולצורך פיתוח קווי ייצור על מנת לתמוך בחדשנות, כולל השקעות בפיתוח מפעל החלב הצמחי. ב-2024 אנו צופים השקעות נוספות בהיקף של כ-137 מיליון ₪, בעיקר במפעל המים בסין.
- חלוקת דיבידנדים שנתית של כ-310 מיליון ₪.

תחת תרחיש הבסיס שלנו, היחסים הפיננסיים צפויים לעמוד בשנים 2024-2025 על:

- יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 2.5x-2.0x
- יחס מתואם FFO לחוב של 35%-31%
- שיעור EBITDA של 13%-11%

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) ובמקסיקו ואוסטרליה (תחת

המותג Obela). בתחום החטיפים המלוחים פועלת שטראוס באמצעות Strauss Frito-Lay (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 מעריכים את רמת הנזילות של שטראוס כהולמת. אנו בוחנים את הנזילות על בסיס מאוחד, קרי כוללים את נתוני החברות המאוחדות במקורות ובשימושים ומוסיפים דיבידנדים צפויים מחברות כלולות. אנו מעריכים כי היחס בין המקורות הוודאיים של החברה לבין השימושים שלה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 בינואר 2024. נזילות החברה נתמכת 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 2024:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים של כ-507 מיליון ₪. • מסגרות אשראי פנויות חתומות לתקופה של מעל 12 חודשים בהיקף של כ-200 מיליון ₪. • תזרים שוטף של כ-450-500 מיליון ₪ הכולל תזרים שוטף בניכוי שינויים בהון החוזר וחלויות בגין חכירה בחברות הבנות המאוחדות ודיבידנדים מהחברות הכלולות (הערכה שלנו)*. • תקבול של כ-155 מיליון ₪ בגין מכירת פעילות הקפה בסרביה (הושלם).	• חלויות שוטפות של כ-389 מיליון ₪. • הוצאות הוניות (capex) של כ-360 מיליון ₪. • חלוקת דיבידנד של כ-310 מיליון ₪.

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

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

לגורמי ESG אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של שטראוס גרופ בע"מ.

דירוגי הנפקה – ניתוח סיכון נחיתות

הרכב ההון

נכון ל-31 בדצמבר 2023 מבנה ההון של שטראוס כולל אג"ח בכירות לא מובטחות בהיקף של כ-1.4 מיליארד ₪ שהנפיקה החברה והלוואות בנקאיות לא מובטחות במטבעות שונים בהיקף של כ-1.3 מיליארד ₪ שנטלו החברה, החברות הבנות ושותפויות בהן היא שותפה (לא כולל התחייבויות בגין חכירה בהיקף של כחצי מיליארד ש"ח). להבנתנו אין לחברה חוב מובטח.

מסקנות אנליטיות

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

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה - כללי: תנאים המאפשרים דירוג תאגיד הגבוה מדירוג המדינה שבה הוא פועל, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: 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 הסיכון הנובע מנחיתות מובנית של חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 28 במרץ, 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, 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

שטראוס גרופ בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA+\Stable	25/06/1996	03/04/2023
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה ה	ilAA+	27/03/2024	03/04/2023
סדרה ו	ilAA+	18/06/2020	03/04/2023
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
מרץ 27, 2024	ilAA+\Stable		
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	27/03/2024 13:41
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	27/03/2024 13:41
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.