Maalot
S&P Global Ratings

שופרסל בע"מ

.....

27 בינואר, 2019

אנליסט אשראי ראשי:

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

איש קשר נוסף:

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

תוכן עניינים

שיקולים עיקריים לדירוג 2
תחזית הדירוג: יציבה 2
תרחיש הבסיס 3
הנחות עיקריות 3
יחסים עיקריים 3
תיאור פעילות החברה 3
הפרופיל העסקי 4
הפרופיל הפיננסי 5
נזילות: חזקה 6
חלויות חוב (על בסיס מאוחד) 6
ניתוח התניות 6
התאמות לדירוג 6
שיקולים עיקריים 7
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי 7
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון 7
התאמות לדיווח הכספי 8
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 9

שופרסל בע"מ

אשרור דירוג המנפיק	ilAA-/Stable

שיקולים עיקריים לדירוג

פרופיל עסקי	פרופיל פיננסי
• מעמד תחרותי מוביל, יכולת מוכחת ביצירת מנועי צמיחה וחדשנות ופוטנציאל סינרגיה. • פיזור הולם מבחינה גאוגרפית וגיוון פורמטים. • תנאי שוק תחרותיים מאוד.	• ייצור תזרימי מזומנים גבוהים. • צורכי השקעה גבוהים בשנים הקרובות לשם המשך פיתוח מנועי הצמיחה ושימור המעמד התחרותי. • נגישות טובה למקורות מימון שונים וגמישות פיננסית בזכות היקף גבוה של נכסי נדל"ן לא משועבדים במיקומים אטרקטיביים. • נזילות חזקה.

תחזית הדירוג: יציבה

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תשמור שופרסל על מעמדה התחרותי, על סמך הנחתנו כי היא תמשיך לפתח את המותג הפרטי שייצב את הרווחיות שלה ויקזז את ההפסדים שמסבה לה כיום פעילות הפארם. תחזית הדירוג משקפת גם את הערכתנו כי החברה תמשיך לבצע השקעות נרחבות בפיתוח מערך האון ליין שיאפשרו לה לשמור על מעמד מוביל בתחום ולתת מענה לצורכי השוק המשתנים בטווח הבינוני. בנוסף, תחזית הדירוג היציבה משקפת את ציפיותינו שהחברה תשמור על יחסים פיננסיים ההולמים את הדירוג, קרי יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 4.0x-3.0x ויחס מתואם FFO (funds from operations) לחוב של 30%-20%, בהתחשב בצורכי ההשקעה הגבוהים הצפויים ובחלוקת דיבידנדים לא אגרסיבית.

התרחיש השלילי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג שלילית אם החברה לא תעמוד ביחסים הפיננסיים ההולמים את הדירוג הנוכחי כמפורט לעיל. תרחיש זה ייתכן, למשל, אם היקף ההשקעות יהיה גבוה משמעותית משהנחנו בתרחיש הבסיס שלנו, אם שיעור ה-EBITDA יישחק משמעותית כתוצאה מהתגברות התחרות, בעיקר בגזרת העיר שהיא הגזרה הרווחית יותר, או אם יחולק דיבידנד בהיקף שיביא לשחיקה ביחסים הפיננסיים ולגידול במינוף.

התרחיש החיובי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג חיובית אם היחס המתואם חוב ל-EBITDA יהיה בטווח של 3.0x-2.0x והיחס המתואם FFO לחוב יהיה בטווח של 45%-30% לאורך זמן, על בסיס קבוע וללא לחץ מצד התחרות העזה בענף.

תרחיש הבסיס

בתרחיש הבסיס שלנו אנו מעריכים ששופרסל תשמור על מעמד תחרותי גבוה ועל מובילות שוק בזכות התהליכים שהיא מבצעת, הכוללים המשך פיתוח פלטפורמות האון-ליין והמותג הפרטי, השגת סינרגיה מסניפי הפארם שרכשה בסוף 2017 (עסקת ניו-פארם), ובטווח הבינוני/ארוך – סינרגיה בתחום כרטיסי האשראי. לשם כך, החברה תבצע השקעות הוניות בסכומים מהותיים של מאות מיליוני שקלים בשנים הקרובות. המשך ביסוס המותג הפרטי והשגת הסינרגיה עם סניפי הפארם, כאמור, עשויים לעזור לחברה לשמור על שיעור EBITDA יציב, לכל הפחות. עם זאת הענף ימשיך להיות תחרותי ומאופיין בקניבליזציה, מיזוגים ורכישות ותנודתיות מחירים, ולכן אנו מעריכים כי הרווחיות בו תישאר נמוכה יחסית, בעיקר במגזר הדיסקאונט רווי התחרות.

הנחות עיקריות

- תחרות עזה בגזרת הדיסקאונט ותחרות מתגברת בגזרת העיר.
- קצב אינפלציה של כ-1% בטווח הקרוב ובהתאמה עלייה מתונה בהכנסות.
- שיעור EBITDA מהכנסות (לא מתואם) של כ-5.5%-6.0% בטווח הקרוב, המגלם שחיקה מסוימת בשל איחוד פעילות הפארם שעדיין לא הגיעה לכדי מיצוי הסינרגיה שלה. בתרחיש הבסיס שלנו הנחנו כי רק ב-2020-2021 תצליח שופרסל להשיג סינרגיה מהעסקה ושיפור קל ברווחיות פעילות זו.
- צורכי השקעה גבוהים בשנים הקרובות, כ-400-450 מיליון ₪ בשנה. ההשקעות הן בעיקר בפיתוח מערך האון-ליין כמענה לביקוש הגובר, כולל, בין היתר, הקמת מחסנים אוטומטיים ו-dark stores; המשך פיתוח המותג הפרטי; והשלמת מיזוג ניו פארם לתוך הרשת, הכוללת בין היתר, הטמעה במערך האון-ליין, פרסום, בידול ושיפור הפריסה הארצית.
- חלוקת דיבידנד בהיקף של כ-140-160 מיליון ₪ בשנה, כ-50% מהרווח הנקי.

יחסים עיקריים

	2017A	2018E	2019E
שיעור EBITDA	9.8%	9.0%-8.5%	9.5%-8.5%
חוב/EBITDA	3.0x	4.0x-3.5x	4.0x-3.5x
חוב/FFO	25.7%	כ-20%	כ-20%

A-בפועל. E-צפוי

תיאור פעילות החברה

שופרסל בע"מ היא חברה ציבורית הנסחרת בבורסה בתל אביב ופעילות הליבה שלה היא בתחום קמעונאות המזון בישראל, בו היא נחשבת לשחקן המוביל בשוק. רשת שופרסל מונה 280 סניפים בפריסה ארצית

ובשבעה פורמטים שונים, וכן 64 חנויות פארם תחת המותג 'Be' שנרכשו בסוף 2017. לרשת שופרסל נתח שוק מוערך של כ-18%. בנוסף, לשופרסל תיק נכסי נדל"ן מניב, בעיקר סופרמרקטים, בפריסה גאוגרפית רחבה, שכ-80% ממנו (מבחינת הנבת NOI – net operating income) משמש את חנויות רשת שופרסל עצמה. לשופרסל גם מערך כרטיסי אשראי בשיתוף פעולה עם חברת כ.א.ל.

בעלת המניות העיקרית של החברה היא חברת השקעות דיסקונט בע"מ (ilBBB+/Stable, 26.02%) והיתרה מוחזקת בידי מוסדות פיננסיים והציבור.

הפרופיל העסקי

מעמד תחרותי מוביל בסביבה תחרותית מאוד

בבחינת הפרופיל העסקי אנו ממשיכים להעריך את שופרסל כמובילת הענף, הן מבחינת כמות ופיזור גאוגרפי של הסניפים, הן מבחינת גיוון פורמטים (סניפי עיר, סניפי דיסקאונט, סניפים אורגניים, סניפים חרדיים/מהדרין והחל מסוף 2017 גם חנויות פארם) והן מבחינת אימוץ מגמות שוק. אנו מעריכים את הפעולות שנקטה החברה בשנים האחרונות כחיוביות לביסוס הפרופיל העסקי, בין היתר פיתוח האון-ליין והמותג הפרטי, ביצוע מהלכי התייעלות, שיפור תנאי הסחר מול ספקים והקמת מרכז לוגיסטי בשוהם. להערכתנו, רכישת סניפי ניו-פארם והטמעתם ברשת מהווה פוטנציאל צמיחה עתידי עבור שופרסל, שתטמיע את פעילות הפארם במערך האון-ליין שלה ותשפר תנאי סחר מול ספקים במסגרת היתרונות לגודל שייצרה עסקת הרכישה.

אנו מעריכים כי המותג הפרטי יאפשר לחברה לשמור על רווחיות יציבה לכל הפחות בסביבה רוויית התחרות בה היא פועלת. אנו מעריכים כי ההשקעות הצפויות במערך האון-ליין יבססו את מעמדה של שופרסל כמובילה בתחום ויתנו מענה בטווח הבינוני-רחוק לדרישות הצרכנים המשתנות אם כי בטווח הקרוב רווחיות הפעילות הנ"ל אינה ברורה. בתשעת החודשים שהסתכמו ב-30 בספטמבר 2018 חל שיפור מסוים בפרמטרים התפעוליים לאחר מספר רבעונים של שחיקה: המכירות למ"ר גדלו ב-2.1%, והמכירות בחנויות זהות עלו בכ-1.3%. להערכתנו, העלייה נובעת מתוספת שטחים אך גם ממגמת עליית מחירים כללית בענף המזון. מנגד, חלה שחיקה מסוימת בשיעור הרווחיות, כמשתקף משיעור EBITDA מתואם של כ-9.4% לעומת 9.8% בסוף 2017. זאת בשל איחוד סניפי ניו פארם ההפסדים שנרכשו בסוף 2017 ועלייה בהוצאות שכר בעקבות עליית שכר המינימום. אנו מעריכים כי בשנת 2019 שיעור ה-EBITDA המתואם ינוע סביב בטווח שבין 8.5%-9.5% וישתפר ב-2020-2021 ואילך עם הטמעת מגזר הפארם ברשת והשגת הסינרגיה הפוטנציאלית ממנו.

בניתוח הענף אנו מעריכים כי תימשך התחרות העזה בגזרת הדיסקאונט, וכי תימשך הקניבליזציה העצמית כתוצאה מפתיחת סניפים חדשים. לכן אנו מעריכים כי היכולת לשפר את המרווחים התפעוליים הנמוכים ממילא בגזרת הדיסקאונט מוגבלת. בגזרת סניפי העיר אנו מעריכים כי הכניסה של רמי לוי לעיר באמצעות סניפי קופיקס מרקט והשחקן שירכוש את סניפי הקו-אופ עשויים להגביר את התחרות בטווח הקצר-בינוני. אנו מעריכים כי שופרסל תמשיך לשמור על כוחה כמובילת שוק על אף התחרות הצפויה.

הפרופיל הפיננסי

תזרים מזומנים הולם לצד צורכי השקעה כבדים בשנים הקרובות

בשלושת הרבעונים הראשונים של 2018 עמד היחס המתואם חוב ל-EBITDA של החברה על כ-3.2x ויחס ה-FFO לחוב עמד על כ-25%, בדומה לתקופה המקבילה אשתקד. להערכתנו החברה ניצבת בפני תקופת השקעות מאסיבית, בעיקר לצורך המשך שיפור מערך האון-ליין, כאמור לעיל. בתרחיש הבסיס שלנו הנחנו השקעות הוניות (capex) בהיקף שנתי של כ-400-450 מיליון ₪. לדעתנו ההשקעות יהיו כרוכות בעלייה קלה במינוף לעומת סוף 2017, כך שאנו צופים שבשנים 2019-2020 ינוע יחס החוב ל-EBITDA סביב 3.5x-4.0x ויחס ה-FFO לחוב סביב 20%, טווח שלדעתנו הולם את הדירוג הנוכחי. עיקר ההתאמות שלנו לחוב נובעות מהתחייבויות לחכירה תפעולית.

Table 1.

Shufersal Ltd. – Financial Summary (Mil. NIS)

Industry Sector: Supermarkets

	2017	2016	2015	2014	2013
Revenues	11,852.0	11,842.0	11,505.0	11,602.0	11,909.0
EBITDA	1,158.0	1,097.0	929.0	611.0	1,052.0
FFO	897.8	846.2	683.3	356.0	736.6
Interest Expense	228.7	229.5	227.3	276.9	297.7
Net income from continuing operations	275.0	262.0	150.0	(110.0)	209.0
Working capital changes	30.0	67.0	436.0	23.0	(13.0)
Cash flow from operations	955.8	888.2	1,079.3	463.0	773.6
Capital expenditures	364.0	325.0	384.0	418.0	310.0
Free operating cash flow	591.8	563.2	695.3	45.0	463.6
Dividends paid	160.0	100.0	0.0	70.0	250.0
Discretionary cash flow	431.8	463.2	695.3	(25.0)	213.6
Cash and short-term investments	482.0	494.0	1,026.0	896.0	1,402.0
Debt	3,491.1	3,728.0	3,875.3	4,426.3	4,213.1
Equity	1,893.1	1,315.0	1,170.0	1,009.0	1,198.0
Adjusted ratios					
Annual revenue growth (%)	0.1	2.9	(0.8)	(2.6)	2.9
EBITDA margin (%)	9.8	9.3	8.1	5.3	8.8
EBITDA interest coverage (x)	5.1	4.8	4.1	2.2	3.5
Debt/EBITDA (x)	3.0	3.4	4.2	7.2	4.0
FFO/debt (%)	25.7	22.7	17.6	8.0	17.5
Cash flow from operations/debt (%)	27.4	23.8	27.9	10.5	18.4

נזילות: חזקה

נזילות החברה "חזקה" על פי המתודולוגיה שלנו ונתמכת בייצור תזרים מזומנים יציב יחסית, בגמישות פיננסית גבוהה הנגזרת מתיק נכסי נדל"ן מניב בלתי משועבד ובנגישות טובה למגוון מקורות מימון. להערכתנו צפוי היחס בין המקורות לשימושים להיות גבוה מ-1.5x ב-12 החודשים אשר החלו ב-1 באוקטובר, 2018.

בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים כי המקורות והשימושים של החברה ברמת ודאות גבוהה בתקופה שבין 1 באוקטובר, 2018, ל-30 בספטמבר, 2019, הם:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• יתרת פתיחה של מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-760 מיליון ₪. • FFO בסך כ-500-550 מיליון ₪ (בניכוי ריבית ומס תזרימיים) (הערכה שלנו). תמורות מהנפקת אג"ח בסך כ-560 מיליון ₪ (ההנפקה הושלמה בחודש ינואר 2019).	• חלויות שוטפות שנתיות של כ-200 מיליון ₪. • הוצאות הוניות (capex) בהיקף כולל של כ-450 מיליון ₪ (הערכה שלנו). • רכישת 4% מהחזקות פז בשופרסל פיננסים בתמורה ל-30 מיליון ₪ באוקטובר 2018 (הושלם). • חלוקת דיבידנד שנתי בסך כ-140-160 מיליון ₪ בהתאם למדיניות דיבידנדים של החברה.

חלויות חוב (על בסיס מאוחד)

(מיליון ₪)	1.10.2018-30.9.2019	1.10.2019-30.9.2020	1.10.2020-30.9.2021	1.10.2021-30.9.2022	1.10.2022 ואילך
חלויות	192	133	235	257	2,311

ניתוח התניות

נכון ל-30 בספטמבר, 2018, לחברה התניות פיננסיות בנוגע ליחס מינוף ומינימום הון עצמי. להבנתנו, היא עומדת בהתניות הפיננסיות עם מרווח מספק.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי

מבנה הון: ניטרלי

נזילות: חזקה, ניטרלי

מדיניות פיננסית: ניטרלי

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרלי

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלי

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את הדירוג 'ilAA' לסדרות האג"ח הבלתי מובטחות של שופרסל (סדרות ב', ד', ה', ו', ז'), רמת דירוג (נוץ') אחת מעל דירוג המנפיק. דירוג שיקום החוב לסדרות אלו הוא '2'.
- הערכתנו לשיעור שיקום החוב מוגבלת לטווח של 70%-90% על אף המוצג במפל התשלומים, בשל הערכתנו כי במסלול ההתדרדרות, החברה תחליף חוב לא מובטח בחוב מובטח.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2023
- מיתון עמוק בכלכלה הישראלית יוביל לירידה בצריכה הפרטית, ללחץ תחרותי ולירידת מחירים.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, הערכה הנתמכת במעמדה התחרותי המוביל בישראל ובגודלה ביחס למתחרים.
- לצד זה, לחברה נכסי נדל"ן מניב המושכרים לצדדים שלישיים. אנו מניחים כי השאת הערך למלווים בעת כשל פירעון תיעשה גם על ידי מימושם של נכסים אלה. אנו מניחים כי שווי נכסים אלו יקטן בכ-40% במימוש מהיר.
- במסלול ההתדרדרות במצב החברה, היא תנצל 85% ממסגרות האשראי המובטחות שלה.
- במסלול ההתדרדרות, החברה תפרע את החוב הפיננסי לכל היותר עד גובה יתרת המזומנים הנוכחית שבידיה.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA ביציאה מנקודת כשל הפירעון: כ-490 מיליון ₪
- השקעות הוניות לשימור הקיים: 2% מההכנסות, בהתבסס על מגמות היסטוריות של החברה וציפיות עתידיות.
- התאמה מחזורית של 5% לענף קמעונאות המזון
- יישום מכפיל EBITDA של 5.0x לענף קמעונאות המזון
- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי שיטת מכפיל EBITDA: כ-2.4 מיליארד ₪
- שווי נוסף כעסק חי (ברוטו) לפי שיטת השווי הנכסי: כ-380 מיליון ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב בלתי מובטח: כ-2.65 מיליארד ₪
- סך חוב בלתי מובטח: כ-2 מיליארד ₪
- הערכת שיעור שיקום חוב בלתי מובטח: 70%-90% (מוגבלת כפי שצוין לעיל)
- דירוג שיקום חוב לחוב בלתי מובטח (1 עד 6): 2 (מוגבל כמפורט לעיל)

נתוני החוב כוללים ריבית צבורה חצי-שנתית.

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 98-90 של המתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא פיננסיים, 7 בדצמבר, 2016).

התאמות לדיווח הכספי

על מנת להביא את הנתונים הפיננסיים לבסיס משותף בהשוואה לחברות מדורגות אחרות, אנו מבצעים התאמות לנתונים המדווחים בדוחות הכספיים אשר משמשים אותנו בחישוב היחסים הפיננסיים. להלן ההתאמות העיקריות לנתונים המאוחדים של שופרסל בע"מ לשנת 2017:

- קיזוז עודפי מזומנים, כהגדרתנו, מהחוב הפיננסי המדווח, בסך כ-340 מיליון ₪.
- התאמה לחוב של כ-1.5 מיליארד ₪ בגין התחייבויות של החברה לחכירה תפעולית של החנויות, על מנת ליצור בסיס השוואה לחברה עם תמהיל בעלות/חכירה שונה. בהתאמה, הוספנו כ-400 מיליון ₪ ל-EBITDA וכ-100 מיליון ₪ להוצאות המימון.
- התאמות פנסיה לחוב הפיננסי ובהתאמה גם ל-EBITDA ולהוצאות המימון.
- סיווג של ריבית לשלם כחוב פיננסי – כ-50 מיליון ₪.
- סיווג תזרים מזומנים בגין ריבית ששולמה ושהתקבלה כתזרים מפעילות שוטפת.

Table 2.

Reconciliation Of Shufersal Ltd. Reported Amounts With S&P Global Ratings Adjusted Amounts (Mil. NIS) – Fiscal year ended Dec. 31, 2017

Shufersal Ltd. reported amounts

	Debt	Shareholders' equity	EBITDA	Interest expense	EBITDA	Cash flow from operations
Reported	2,192.0	1,808.0	728.0	152.0	728.0	751.0
S&P Global Ratings adjustments						
Interest expense (reported)	--	--	--	--	(152.0)	--
Interest income (reported)	--	--	--	--	1.0	--
Current tax expense (reported)	--	--	--	--	(29.0)	--
Operating leases	1,576.5	--	406.0	106.2	299.8	299.8
Postretirement benefit obligations/deferred compensation	7.0	85.1	--	5.5	(9.0)	11.0
Surplus cash	(337.4)	--	--	--	--	--
Share-based compensation expense	--	--	4.0	--	4.0	--
Non-operating income (expense)	--	--	--	--	--	--
Reclassification of interest and dividend cash flows	--	--	--	--	--	(106.0)
Debt - Accrued interest not included in reported debt	53.0	--	--	--	--	--
EBITDA - Other income/(expense)	--	--	20.0	--	20.0	--
Interest expense - Other	--	--	--	(35.0)	35.0	--
Total adjustments	**1,299.1**	**85.1**	**430.0**	**76.7**	**169.8**	**204.8**
S&P Global Ratings adjusted amounts						

S&P Global Ratings adjusted amounts

	Debt	Equity	EBITDA	Interest expense	Funds from operations	Cash flow from operations
Adjusted	3,491.1	1,893.1	1,158.0	228.7	897.8	955.8

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: השימוש בתחזית דירוג וב-CreditWatch, 14 בספטמבר, 2009
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת ניהול וממשל תאגידי של חברות ומבטחים, 13 בנובמבר, 2012
- מתודולוגיה - כללי: עיתוי התשלומים, תקופות גרייס, ערבויות, והשימוש בדירוגים 'D' (כשל פירעון) ו-'SD' (כשל פירעון סלקטיבי), 24 באוקטובר, 2013
- מתודולוגיה: גורמי מפתח לדירוג חברות בענף הקמעונאות וההסעדה, 19 בנובמבר, 2013

- מתודולוגיה: דירוג קבוצות חברות, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: דירוגי חברות - יחסים פיננסיים והתאמות, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה כללית לדירוג תאגידים, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון מדינה, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: סיכון ענפי, 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
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 31 באוקטובר, 2018
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

פרטים כלליים (נכון ל-27 בינואר, 2019)

שופרסל בע"מ	
דירוג(י) המנפיק	
טווח ארוך	ilAA-\Stable
דירוג(י) הנפקה	
חוב בכיר בלתי מובטח	
סדרה ב,ד',ה',ו	ilAA
סדרה ז	ilAA
היסטוריית דירוג המנפיק	
טווח ארוך	
ינואר 15, 2018	ilAA-\Stable
מאי 28, 2017	ilA+\Positive
ספטמבר 20, 2016	ilA+\Stable
מאי 05, 2015	ilA\Stable
אפריל 04, 2014	ilA+\Stable
ספטמבר 20, 2012	ilA+\Negative
מרץ 05, 2012	ilAA-\Negative
דצמבר 21, 2010	ilAA-\Stable
מאי 24, 2010	ilAA\Negative
פברואר 07, 2007	ilAA\Stable
פברואר 02, 2004	ilAA
מרץ 01, 2002	ilAA+
פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	13:08 27/01/2019
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	13:08 27/01/2019
יוזם הדירוג	החברה המדורגת

מעקב אחר דירוג אשראי
אנו עוקבים באופן שוטף אחר התפתחויות שעשויות להשפיע על דירוג האשראי של מנפיקים או של סדרות אג"ח ספציפיות שאנו מדרגים, מטרת המעקב היא להבטיח כי הדירוג יהיה מעודכן באופן שוטף ולזהות את הפרמטרים שיכולים להוביל לשינוי בדירוג.

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 חוזרת, לשכפל, להפיץ בכל דרך, לשנות או לאחסן במאגר מידע או במערכת לאחזור מידע את התוכן (לרבות הדירוגים, האנליזות, המידע, ההערכות, התוכנה ותוצריה), וכל חלק ממנו (להלן, יחדיו, ה"תוכן"), מבלי לקבל את הסכמתה מראש ובכתב של אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ או חברות הקשורות לה (להלן, יחדיו, "S&P"). S&P וצדדים שלישיים הנותנים לה שירותים, לרבות הדירקטורים שלה, המנהלים שלה, בעלי המניות שלה, עובדיה ושלוחיה (להלן, יחדיו, "(ה)צדדים (ה)קשורים") אינם מבקרים את התוכן ואינם מאמתים את נכונותו או שלמותו, לרבות, אך לא רק, אי-דיוקים, חוסרים, היותו מעודכן או זמין בכל עת. התוכן מסופק על בסיס AS-IS. S&P והצדדים הקשורים לא נותנים כל התחייבות או מצג, במישרין או בעקיפין, לרבות, אך לא רק, בעניין מידת האיכות מספקת או התאמה לצורך כזה או אחר, וכי התוכן לא יכלול טעויות ו/או שגיאות.

S&P והצדדים הקשורים לא יישאו בכל אחריות שהיא לנזקים ישירים ו/או עקיפים מכל מין וסוג שהוא, לרבות נזקים נלווים או תוצאתיים (ובכלל זה, מבלי לגרוע מכלליות האמור, פיצויים בגין הפסד עבודה ועסקים, הפסד הכנסות או רווחים, הפסד או איבוד מידע, פגיעה בשם טוב, אבדן הזדמנויות עסקיות או מוניטין), אשר נגרמו בקשר עם שימוש בתוכן, גם במידה ונודע מראש על האפשרות לנזקים כאמור.

אנליזות הקשורות לדירוג ואנליזות אחרות, לרבות, אך לא רק, הדירוגים, ומידע אחר הכלול בתוכן מהוות הבעת דעה סובייקטיבית של S&P נכון למועד פרסומן, ואינן מהוות דבר שבעובדה, או המלצה לרכוש, להחזיק או למכור ניירות ערך כלשהם, או לקבלת החלטה בעניין ביצוע השקעות. S&P אינה נוטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוכן לאחר פרסומו. אין להסתמך על התוכן בקבלת החלטות בנוגע להשקעות. S&P אינה משמשת כ"מומחה" או כיועץ לעניין השקעות ו/או ניירות ערך.

S&P אוספת מידע ממקורות אמינים להערכתה, אך אינה מבקרת את המידע ואינה מתחייבת לבצע בדיקת נאותות או אימות עצמאי של המידע שהיא מקבלת. S&P מפרסמת דוחות הקשורים לדירוג מסיבות שונות שאינן תלויות בהכרח בפעולה של ועדת דירוג, ובכללן פרסום עדכון תקופתי לגבי דירוג אשראי וניתוחים קשורים.

על מנת לשמר את העצמאות והיעדר התלות 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 שאינו פומבי המתקבל בקשר להליכים האנליטיים 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, לפי העניין. S&P שומרת לעצמה את הזכות להפיץ את חוות הדעת שלה והאנליזות. הדירוגים הפומביים של S&P והאנליזות מופיעים באתר S&P מעלות, בכתובת www.maalot.co.il ובאתר S&P, בכתובת www.standardandpoors.com, ויכולים גם להופיע בפרסומים אחרים של S&P ושל צדדים שלישיים.