Maalot
S&P Global Ratings

אורמת טכנולוגיות אינק

27 ביוני 2024

עדכון דירוג

שינוי תחזית הדירוג ליציבה בעקבות צמיחה וצפי ליציבות ביחסים הפיננסיים; אשרור דירוג 'ilA-1+/ilAA-'

אנליסט אשראי ראשי:

קורן יום טוב 972-3-7539742 koren.yom.tov@spglobal.com

איש קשר נוסף:

יבגני סילישטיאן 972-3-7539733 evgani.silishtian@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג....2
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג....2
תחזית הדירוג....4
התרחיש השלילי....4
התרחיש החיובי....5
תיאור החברה....5
תרחיש הבסיס....5
נזילות....5
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 לדיווח הכספי....7
התאמות לדירוג....8
מתודולוגיה ומאמרים קשורים....8
רשימת דירוגים....8

עדכון דירוג

שינוי תחזית הדירוג ליציבה בעקבות צמיחה וצפי ליציבות ביחסים הפיננסיים; אשרור דירוג 'ilA-1+/ilAA-'

תמצית פעולת הדירוג

- בשנים האחרונות הגדילה אורמת טכנולוגיות אינק ("אורמת" או "החברה") את היקפי הפעילות שלה, בין היתר בעקבות הבשלת פרויקטים שהחברה יזמה והקימה ורכישת מתקנים חדשים, תוך גידול במשקל נוכחותה בשווקים מפותחים ובעיקר בארה"ב. אנו סבורים כי מגמה זו תימשך, וכי החברה תמשיך להציג גידול בהכנסות ובתזרימי המזומנים. כפועל יוצא, ולאור הערכתנו כי יחול גידול בתקבולים ממכירת הטבות מס תחת חוק ה-IRA, אנו צופים המשך שיפור ביחס המתואם FFO (funds from operations) לחוב, שיעמוד על כ-16%-17% בשנת 2024 ועל כ-20%-22% בשנת 2025.
- אנו מעריכים כי המשך יישום אסטרטגית החברה להגדלת נתח ההכנסות ותזרימי המזומנים הנובעים מהסכמי PPA ארוכי טווח, במחיר קבוע עם התניית 'קנה או שלם', תוך התמקדות במדינות בסיכון נמוך, צפויה להביא ליציבות בהכנסות, ברווחיות ובתזרימי המזומנים, ולהקטין את החשיפה לתנודתיות בביקוש ובמחיר החשמל.
- לאור זאת, ב-27 ביוני 2024 שינינו את תחזית הדירוג של אורמת טכנולוגיות אינק ליציבה משלילית, ואשררנו את דירוג הזמן הארוך, 'ilAA-', ואת דירוג הזמן הקצר, 'ilA-1+'.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תשמור אורמת על היקף הפעילות שלה ועל מעמדה התחרותי במגזר הגיאותרמי וכן על הסכמים ארוכי טווח במגזרי הפעילות העיקריים שלה. בהינתן תמהיל הפעילות הנוכחי והצפוי, אנו סבורים כי שמירה על יחס מתואם FFO לחוב של מעל 13% הולמת את הדירוג הנוכחי.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

אנו צופים המשך שיפור בביצועים התפעוליים של אורמת בשנים 2024-2025, בעיקר לאור צמיחה אורגנית בפעילויות הליבה, הבשלת פרויקטים שנמצאים כעת בשלב הקמה ותרומה מנכסים שנרכשו.
בשנת 2023 חלה צמיחה של כ-13% בהכנסות שהסתכמו בכ-829 מיליון דולר, צמיחה של כ-2.5% ב-EBITDA וצמיחה של כ-11% ב-FFO שהסתכם בכ-307 מיליון דולר. הצמיחה נבעה מגידול בפעילות בתחומי הפעילות העיקריים של החברה. הכנסות תחום החשמל, שהוא תחום הפעילות המרכזי של החברה, צמחו בכ-6%, ותחום המוצרים צמח ביותר מ-87%. בתחום האגירה, לעומת זאת, חלה ירידה של כ-7%, אולם רוב הפרויקטים בתחום זה נמצאים עדיין בשלב ההקמה. ברבעון הראשון של 2024 הציגה אורמת גידול של כ-21% בסך ההכנסות בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. גידול זה משקף צמיחה בביצועים בכל תחומי

הליבה, את השלמת העסקה לרכישת תיק נכסים מניבים בתחום הגיאותרמי והסולרי מחברת Enel Green Power North America, יחד עם צמיחה אורגנית ושיפור היעילות התפעולית במתקנים קיימים. בתחום החשמל חל גידול של כ-12% בהכנסות שנבע משיפור בביצועים בתחנת הכוח בפונה, שהקיבולת הנוכחית שלה עולה על 30 מגה-וואט, ומתרומתה של תחנת הכוח Heber בקליפורניה, שהייתה פעילה חלקית בלבד ברבעון הראשון של 2023 כתוצאה משריפה. בתחום האגירה חלה עלייה של כ-66% בהכנסות, הודות לפרויקטים שעברו לשלב ההפעלה ב-2023. הכנסות תחום המוצרים צמחו בכ-147%, בעיקר בזכות הגידול בצבר ההזמנות, שהיקפו עמד על כ-130 מיליון דולר במאי 2024.

אנו צופים כי הצמיחה תימשך בשנים 2024-2025, בעיקר כתוצאה מצמיחה בתחומי ייצור החשמל והאגירה עם הבשלת פרויקטים הנמצאים בשלבי פיתוח, וביניהם Ijen (כ-15 מגה-וואט) ו-TOPP2 (כ-50 מגה-וואט) הגיאותרמיים, Arrowleaf (כ-53 מגה-וואט) הסולרי ו-Bottleneck (כ-80 מגה-וואט) ו- Shirk (כ-80 מגה-וואט) בתחום האגירה, ותרומה מלאה מתיק הנכסים שרכישתו הושלמה ברבעון הראשון של 2024. כמו כן אנו סבורים כי משקל התרומה ממכירת הטבות מס יגדל בשנים הקרובות לאור הגידול הצפוי בחוזי PTC ו-ITC תחת חוק ה-IRA. הערכותינו משקפות את הצפי לביקוש גובר לחשמל מאנרגיות מתחדשות בארה"ב, בפרט בשל הקמת מרכזי אחסון נתונים חדשים שהביקוש לשירותיהם גדל בד בבד עם הצמיחה המואצת של טכנולוגיית הבינה המלאכותית. אנו סבורים כי החשמל המיוצר בתחנות גיאותרמיות ובמתקנים המשלבים אנרגיה סולרית ואגירה עונים על הצורך ביציבות הרשת, מה שצפוי לתמוך בהערכותינו לרמת המחירים בעת חתימה על הסכמי ארוכי טווח עתידיים.

בשנים האחרונות חל גידול הדרגתי בהיקף הסכמי רכישה (PPA) ארוכי טווח מסך הפעילות של אורמת, ובהינתן אסטרטגיית החברה משקלם צפוי להיות מהותי גם בעתיד. נכון להיום, בתחום החשמל המייצר כ-80% מהכנסות החברה וכ-90% מה-EBITDA שלה, כל תחנות הכוח הגיאותרמיות של אורמת מוכרות את כל תפוקתן בהסכמים ארוכי טווח (PPA) ל-15 שנים בממוצע. ברוב המקרים המחיר קבוע בחוזה מלא במסגרת הסכם רכש ארוכי טווח הכולל מנגנון 'קח או שלם', בעיקר עם גופי שירות ממשלתיים, ציבוריים או פרטיים (לרבות חברות חשמל בבעלות משקיעים או קואופרטיבים ו-Community Choice - CCAs Aggregation).

ברבעון הראשון של 2024 קיבלה אורמת אישור סופי מוועדת ניהול החשמל בהוואי (Hawaii PUC) לשינויים בהסכם PPA בין התחנה הגיאותרמית בפונה לבין חברת החשמל בהוואי. תוקף ההסכם למכירת החשמל הוא עד 2052, והוא צפוי להגביר את היצור ב-8 מגה-וואט על פי מחירי אנרגיה קבועים, ללא הצמדה למחירי יבוא של נפט וגז כבעבר. כמו כן, החברה חתמה על הסכם PPA ל-30 שנה עם Electricité de France (BBB/Positive) לפיתוח תחנת כוח גיאותרמית חדשה בגוואדלופ.

תרומתו של תחום האגירה לפעילות החברה יחסית מוגבלת בשלב זה, אך צפויה לגדול עם הבשלת פרויקטים הנמצאים בשלבי פיתוח, ובהתאם לאסטרטגיית החברה חלק מהותי מהפעילות בתחום זה תתבצע גם כן תחת

הסכמי PPA ארוכי טווח. בין היתר, ברבעון הראשון של 2024 חתמה אורמת עם San Diego Community Power על חוזה לאספקת שירותי אגירה למשך 15 שנה מפרויקט פונומה 2, הממוקם במחוז לוס אנג'לס בקליפורניה, עם קיבולת של 20 מגה-וואט (40 מגה-וואט-שעה). החתימה על התקשרות מסוג זה תומכת בהערכתנו להמשך גידול בהיקף ההסכמים ארוכי הטווח במחירים קבועים. מבנה הסכמים מסוג זה מפחית להערכתנו את החשיפה של החברה לסיכון מסחרי ולשינויים במחירי החשמל, מה שתורם לנראות ההכנסות, הרווחיות ותזרים המזומנים מפעילות שוטפת, ותומך באיכות האשראי של החברה.

בכוונת החברה להמשיך להגדיל את קיבולת הייצור המותקנת של תיק הנכסים הגיאותרמי והסולרי שלה, עם התמקדות בשוק האמריקאי, מה שידרוש ממנה לבצע השקעות בהיקפים מהותיים בשנתיים הקרובות. סך קיבולת היצור של החברה המשיכה לעלות בשנת 2023 ועמדה על כ-1.38 ג'יגה-וואט, לעומת כ-1.15 ג'יגה-וואט ב-2022 וכ-1.09 ג'יגה-וואט ב-2021. הגידול נבע בעיקר מהשלמת פיתוח פרויקטים בתחום ייצור החשמל (תוספת של כ-57 מגה-וואט) והאגירה (תוספת של כ-82 מגה-וואט) ומרכישת נכסים מניבים בהספק כולל של כ-100 מגה-וואט. אנו מעריכים כי על מנת ליישם את אסטרטגיית הצמיחה שלה תידרש אורמת לבצע השקעות בהיקף כולל של כ-1.2-1.4 מיליארד דולר בשנים 2024-2025. יישום אסטרטגיית הצמיחה תומכת להערכתנו במעמדה התחרותי של אורמת, לרבות היותה ממובילות השוק בתחום הגיאותרמי בארה"ב. להערכתנו, בהינתן תקציב ההשקעות של החברה, היחס המתואם FFO לחוב צפוי לעמוד על כ-15%-17% ב-2024, ועל כ-19%-22% בשנת 2025. אנו מערכים כי הרווחיות ותזרימי המזומנים מפעילות שוטפת צפויים להיות יציבים יותר, בעיקר לאור העובדה כי מרבית פעילותה הנוכחית והצפויה של החברה מתבססת על הסכמי PPA ארוכי טווח, וציפייתנו כי היקף הייזום יפחת בהדרגה, ולכן אנו סבורים כי יחסים אלו הולמים את הדירוג.

עם זאת, יכולת החברה לעמוד ביחסים הפיננסיים הצפויים בתרחיש הבסיס שלנו תלויה רבות בהיקף ובעיתוי ההשקעות, באופן מימונן ובקצב ייצור תזרים המזומנים מפעילות שוטפת תוך שמירה על מדיניותה הפיננסית. יישום אסטרטגיית השקעות אגרסיבית מציפיותינו ללא פעולות הוניות מאזנות בהיקפים מספקים, עשויה להוביל לשחיקה ביחסים הפיננסיים ולהפעיל לחץ שלילי על הדירוג.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תשמור אורמת על היקף הפעילות שלה ועל מעמדה התחרותי במגזר הגיאותרמי וכן על הסכמים ארוכי טווח במגזרי הפעילות העיקריים שלה. בהינתן תמהיל הפעילות הנוכחי והצפוי, אנו סבורים כי שמירה על יחס מתואם FFO לחוב של מעל 13% הולמת את הדירוג הנוכחי.

התרחיש השלילי

נשקול פעולת דירוג שלילית אם החברה תחרוג לאורך זמן מהיחסים הפיננסיים ההולמים את הדירוג, או במקרה של התדרדרות במצב הנזילות שלה. תרחיש זה ייתכן אם החברה תאמץ אסטרטגיית השקעה אגרסיבית יותר או במקרה של ביצועים תפעוליים חלשים מהצפוי.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם אורמת תשמור על יחס מתואם FFO לחוב מעל 23% ועל יחס מתואם חוב ל-EBITDA נמוך מ-3.5x לאורך זמן וכחלק ממדיניות פיננסית. פעולת דירוג חיובית תלויה גם בהפחתת משקל הייזום מסך הפעילות, תוך שמירה על יציבות תפעולית עם תנודתיות נמוכה יותר ברווחיות לאורך זמן.

תיאור החברה

אורמת טכנולוגיות אינק פעילה בעיקר בתחומי האנרגיה הגיאותרמית וחום שיורי (תחום החשמל). כמו כן יש לחברה פעילות ייצור והקמה של תחנות כוח גיאותרמיות (תחום המוצרים) ופעילות בתחום אגירת אנרגיה. לחברה מגוון נכסים פעילים המייצרים כ-1.4 ג'יגה-וואט (יכולת מותקנת לייצור חשמל של כ-1.2 ג'יגה-וואט, כולל חלקה היחסי בפרויקט Serola באינדונזיה, ואגירת אנרגיה בהיקף של כ-190 מגה-וואט). רוב נכסיה של החברה ממוקמים בארה"ב. פעילות החברה במגזר החשמל וההקמה של תחנות כוח גיאותרמיות היא נישתית, אך אנו סבורים שהיא מחזיקה בה בעמדה מובילה בזכות המומחיות שצברה עם הזמן.

תרחיש הבסיס

תרחיש הבסיס שלנו מבוסס על ההנחות הבאות:

- צמיחה של כ-2.5% בתמ"ג בארה"ב ב-2024 ושל כ-1.5% ב-2025. שיעור אבטלה של כ-3.9% ב-2024 ושל כ-4.2% ב-2025, ואינפלציה של כ-2.8% ב-2024 וכ-2% ב-2025.
- תוספת מצטברת של כ-175-195 מגה-וואט בתחום הגיאותרמי, של כ-100-110 מגה-וואט בתחום האנרגיה הסולרית ושל כ-320-355 מגה-וואט בתחום האגירה ב-2024-2025.
- הכנסות של כ-860-880 מיליון דולר ב-2024 ושל כ-890-920 מיליון דולר ב-2025.
- שיעור EBITDA של כ-51%-53% ב-2024-2025.
- השקעות בהיקף כולל של כ-1.2-1.4 מיליארד דולר בשנים 2024-2025.
- חלוקת דיבידנדים לפי מדיניות החברה, 20% מהרווח הנקי השנתי.

לפי תרחיש הבסיס שלנו, יחסי כיסוי החוב הצפויים הם כדלקמן:

- יחס מתואם FFO לחוב של כ-15%-17% ב-2024 ושל כ-19%-22% ב-2025.
- יחס חוב ל-EBITDA של כ-4.8x-5.1x ב-2024 ושל כ-4.2x-4.6x ב-2025.

נזילות

על פי הקריטריונים שלנו, נזילות החברה היא "הולמת". אנו צופים שהיחס בין המקורות והשימושים של החברה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהתחילו ב-1 באפריל 2024. הערכתנו נתמכת ביתרת המזומנים הגבוהה שבידי החברה, ובציפיותינו ליכולת החברה לייצר תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת בהיקפים הולמים ולשמור על מסגרות אשראי.

להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באפריל 2024 לפי תרחיש הבסיס שלנו:

- מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-230 מיליון דולר.
- תזרים תפעולי של כ-330-350 מיליון דולר.
- מסגרות אשראי מחייבות בהיקף של כ-280 מיליון דולר.

הנחותינו לגבי השימושים העיקריים של החברה באותה תקופה הן כדלקמן:

- חלויות חוב של כ-270 מיליון דולר.
- השקעות מחייבות בהיקף של כ-130-150 מיליון דולר.
- צורכי הון חוזר של כ-10-20 מיליון דולר.
- חלוקת דיבידנדים בהתאם למדיניות החברה.

התניות פיננסיות

לחברה מבנה החזקות מורכב הכולל התניות פיננסיות רבות ברמות החזקה שונות. אנו צופים כי החברה תוכל לעמוד בכל התניותיה הפיננסיות שעשויות להשפיע על מצב הנזילות שלה. ב-2023 התרחשה הפרה של התניה פיננסית בפרויקט DAC 1 מכיוון שה-DSCR היה נמוך מ-1.2x. חוב זה הוא חוב ללא זכות חזרה ועל פי תנאי ההתניה, אי עמידה ביחס ה DSCR הנדרש מגבילה את האפשרות לחלוקת דיבידנדים מהפרויקט. לפי המידע שנמסר לנו, הפרת ההתניה אינה יכולה להוביל לחדלות פירעון צולבת.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את הדירוג 'ilAA-', זהה לדירוג המנפיק, לסדרות האג"ח הלא מובטחות של אורמת. דירוג שיקום החוב לסדרות אלו הוא '3', ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה 50%-70%.
- הערכתנו לשיעור שיקום החוב מוגבלת לטווח של 50%-70% על אף המוצג במפל התשלומים, בשל הערכתנו כי במסלול ההתדרדרות החברה תחליף חוב לא מובטח בחוב מובטח או בכיר.
- הערכתנו מתבססת על פירעון מתמשך של חובות החברה ברמת הפרויקטים עד למועד כשל הפירעון ההיפותטי.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2029
- תקלות בפרויקטים מסוימים ימנעו העברת כספים לחברה כתוצאה מאי עמידה ביחסי שירות החוב לחלוקה. במקביל, תזרים המזומנים של החברה יקטן משמעותית עקב השקעה גדולה בפרויקט או ברכישות נכסים. כתוצאה מכך תיפגע יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה.

- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, הערכה הנתמכת בעובדה שהחזרת המתקנים לפעילות סדירה תחדש את תזרים המזומנים.
- בתהליך ההתדרדרות החברה תמחזר חלק מהחוב ותשתמש בכ-85% ממסגרות האשראי המובטחות.
- תזרים המזומנים של החברה מחושב על בסיס שנת ייצור מייצגת, לתקופה של עשר שנים, ובשימוש בשיעור היוון של 13%.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- שווי כעסק חי (ברוטו) על פי שיטת ה-DCF (discounted cash flows): כ-1.3 מיליארד דולר
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב מובטח: כ-1.25 מיליארד דולר
- סך חוב מובטח: כ-735 מיליון דולר
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-505 מיליון דולר
- סך חוב לא מובטח: כ-500 מיליון דולר
- הערכת שיעור שיקום חוב לא מובטח: 50%-70% (מוגבלת כפי שצוין לעיל)
- דירוג שיקום חוב 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 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 אורמת טכנולוגיות אינק לשנת 2023:

- קיזוז מזומנים ושווי מזומנים זמינים, כהגדרתנו, מהחוב הפיננסי המדווח.
- הוספת התחייבויות חכירה לחוב המתואם.

- הוספת התחייבויות בגין הטבות לעובדים לחוב המתואם.
- הוספת תגמול מבוסס מניות ל-EBITDA.
- הוספת תקבולים ממכירת ITC/PTC Transfer ל-FFO.

Table 1.

Ormat Technologies Inc.--Reconciliation Of Reported Amounts With S&P Global Ratings' Adjusted Amounts (Mil. $) for the Fiscal Year Ended Dec 31, 2023

	Debt	Shareholders' equity	EBITDA	Interest expense	S&P Global Ratings' adjusted EBITDA
Reported	**1,862.7**	**2,315.4**	**379.9**	**98.9**	**406.3**
S&P Global Ratings adjustments					
Cash taxes paid	--	--	--	--	(26.3)
Cash interest paid	--	--	--	--	(76.5)
Reported lease liabilities	252.4	--	--	--	--
Operating leases	--	--	4.8	1.1	(1.1)
Accessible cash and liquid investments	(287.8)	--	--	--	--
Capitalized interest	--	--	--	17.3	(17.3)
Share-based compensation expense	--	--	15.5	--	--
Asset-retirement obligations	90.4	--	6.2	6.2	--
Nonoperating income (expense)	--	--	--	--	--
Reclassification of interest and dividend cash flows	--	--	--	--	--
Noncontrolling interest/minority interest	--	136.2	--	--	--
Debt: Put options on minority stakes	10.6	--	--	--	--
Funds from operations: Other	--	--	--	--	22.0
Total adjustments	**65.6**	**136.2**	**26.4**	**24.6**	**(99.1)**

S&P Global Ratings adjusted amounts

	Debt	Equity	EBITDA	Interest expense	Funds from operations
Adjusted	**1,928.3**	**2,451.6**	**406.3**	**123.4**	**307.2**

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: 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 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, 4 באפריל, 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

אורמת טכנולוגיות אינק	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA-\Stable	24/08/2016	29/06/2023
טווח קצר	ilA-1+	18/06/2019	29/06/2023
דירוג(י) הנפקה			
<u>ניירות ערך מסחריים</u>			
סדרה 2	ilA-1+	19/10/2023	19/10/2023
<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>			
סדרה 4	ilAA-	14/06/2020	29/06/2023
היסטוריית דירוג המנפיק			
<u>טווח ארוך</u>			
יוני 27, 2024	ilAA-\Stable		
יוני 27, 2022	ilAA-\Negative		
אוגוסט 28, 2017	ilAA-\Stable		
אוגוסט 24, 2016	ilA+		
אוגוסט 24, 2016	ilA+\Stable		
<u>טווח קצר</u>			
יוני 18, 2019	ilA-1+		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	27/06/2024 12:45
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	27/06/2024 12:45
יוזם הדירוג	החברה המדורגת

אורמת טכנולוגיות אינק

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 שליישים 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.