Maalot
S&P Global Ratings

אלקטרה פאוור (2019) בע"מ

22 באוקטובר 2024

דירוג חדש

קביעת דירוג מנפיק 'ilA', תחזית הדירוג יציבה; קביעת דירוג 'ilA' לסדרות אג"ח א' ו-ב'

אנליסט אשראי ראשי:

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

איש קשר נוסף:

וידל בינדר 972-3-7539721 vidal.binder@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג....2
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג....2
תחזית הדירוג....4
התרחיש השלילי....4
התרחיש החיובי....5
תרחיש הבסיס....5
תיאור החברה....5
נזילות....6
ניתוח התניות....6
התאמות לדירוג....6
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי....7
ניתוח שיקום חוב....7
שיקולים עיקריים....7
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי....7
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון....7
מתודולוגיה ומאמרים קשורים....8
רשימת דירוגים....9

תמצית פעולת הדירוג

- אלקטרה פאוור (2019) בע"מ ("אלקטרה פאוור" או "החברה") עוסקת בשלושה תחומי פעילות עיקריים: שיווק, מכירה והפצה של גפ"מ; שיווק ומכירת גז טבעי וכן חשמל ואנרגיה תרמית המופקים מתחנות קוגנרציה; ואספקת חשמל כמספק חשמל פרטי. בעלת השליטה בחברה היא אלקו בע"מ (ilAA-/Stable/ilA-1+) המחזיקה כ-61.04% מהונה המונפק של החברה.
- פרופיל הסיכון העסקי של אלקטרה פאוור נתמך במעמד תחרותי גבוה בשוק הגפ"מ והגז הטבעי, בהתבסס על נתח שוק גדול וסינרגיה בין הפעילויות המעניקים לחברה יתרון תחרותי. המוניטין, השירות ורציפות האספקה תומכים גם הם בפרופיל העסקי. מנגד, היעדר בידול של המוצרים שמספקת החברה ותנודתיות ברווחיות מגבילים להערכתנו את הפרופיל העסקי.
- בתרחיש הבסיס שלנו אנו מעריכים שהיחסים הפיננסיים המתואמים שיאפיינו את החברה הם יחס חוב ל-EBITDA של כ-7.5x-8.5x ויחס FFO (funds from operations) לחוב של כ-8%-12% בשנת 2024 ויחס חוב ל-EBITDA של כ-6.0x-7.0x ויחס FFO לחוב של כ-9%-13% בשנת 2025.
- אנו סבורים כי איכות האשראי של החברה מושפעת לחיוב גם מההשתייכות לקבוצת אלקו בע"מ, בעלת מוניטין ומיתוג גבוהים בשוק הישראלי.
- לפיכך, ב-22 באוקטובר 2024 קבעה S&P מעלות דירוג 'ilA' לאלקטרה פאוור (2019) בע"מ. כמו כן קבענו דירוג 'ilA', זהה לדירוג המנפיק, לאיגרות החוב הלא מובטחות של החברה מסדרה א' ו-ב'.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 חודשים הקרובים תשמור אלקטרה פאוור על ביצועיה התפעוליים, במיוחד בתחומי הליבה, כמתבטא בין היתר בשמירה על נתחי השוק בתחום הגפ"מ והגז הטבעי וצמיחה בתחום אספקת החשמל, ותציג שיפור בפרופיל הפיננסי שיתבטא ביחס חוב ל-EBITDA שירד לכיוון 7x וביחס FFO לחוב של כ-10%, אשר להערכתנו הולמים את הדירוג.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

פרופיל הסיכון העסקי של החברה משקף את הערכתנו למעמדה התחרותי בתחומי הליבה. הערכתנו מתבססת בין היתר על כ-400 אלף לקוחות פרטיים וכ-5,000 לקוחות עסקיים בשוק הגפ"מ נכון לסוף 2023, המשקפים, על פי הערכות החברה, נתח שוק של כ-18%. אף שתחום הגפ"מ בישראל מאופיין בתחרות גבוהה, כמשתקף במספר ספקי הגפ"מ אשר עלה מכ-39 ב-2017 לכ-60 בסוף 2023, החברה היא בין ארבעת ספקי הגפ"מ הגדולים בישראל. בתחום הגז הטבעי, על פי החברה, היא השחקנית המובילה בישראל במגזר שיווק גז טבעי לתעשייה. בנוסף מספקת החברה גז טבעי לאוטובוסים ומשאיות (כ-640 רכבים נכון למועד פרסום הדוח השנתי 2023) ומקימה ומתפעלת תחנות תדלוק לרכבים המונעים בגז טבעי, שבשנים האחרונות נעשו צעדים רגולטוריים המעודדים שימוש בהם. בתחום אספקת החשמל, החברה מובילה את השוק של ספקי החשמל

הפרטיים וחתמה על מספר הסכמים אסטרטגיים, כולל מיזם משותף עם אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ והסכמי רכישת חשמל מאנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ (ilA/Stable), EDF Renewables Israel ופריים אנרג'י פי.אי בע"מ, המאפשרים לה לשמור על רציפות באספקת החשמל.

בכל תחומי הליבה בהם פועלת החברה קיימת רגולציה המהווה חסם מסוים לכניסת מתחרים נוספים. אנו מעריכים גם כי קיימת תחלופה מסוימת בין תחומי הפעילות העיקריים של החברה, היות שהשימוש בגז טבעי או בחשמל עשוי להחליף בשנים הבאות את השימוש בגפ"מ, המניב את מרבית ההכנסות והרווחים של החברה. הפעילות בשלושת המגזרים תומכת בהערכתנו לשמירה על היקף הפעילות ועל כן בפרופיל הסיכון העסקי. מנגד, המוצרים שמשווקת החברה הם הומוגניים ואינם מבודלים משמעותית מהמוצרים של המתחרים, מה שמשפיע לרעה על הערכת הפרופיל העסקי, במיוחד בהינתן התחרות העזה במגזרי הפעילות. עם זאת, סיכון זה מתמתן בזכות רמת השירות, המוניטין ואמינות אספקת המוצרים. הריכוזיות הגיאוגרפית בישראל ובתחום הגפ"מ והתנודתיות ברווחיות בשנים האחרונות מגבילים את הערכתנו לפרופיל העסקי.

בשנים האחרונות פעלה החברה בתחומי פעילות נוספים כגון הקמת מתקני קוגנרציה, ייזום פרויקטים בארה"ב בתחומי האנרגיה הפוטו-וולטאית והאגירה, פרויקטים פוטו-וולטאיים בישראל, הטענת רכבים חשמליים ואספקת חשמל. עם זאת, לאחרונה אימצה החברה אסטרטגיה עסקית למיקוד פעילותה במגזרי הגפ"מ, הגז הטבעי ואספקת החשמל. בהתאם, נקטה החברה בצעדים לצמצום הפעילויות שאינן בתחומי הליבה, ובכלל זאת מכירת הפעילות הפוטו-וולטאית בישראל ב-2024; הפסקת פעילות הטענת הרכבים החשמליים; וניהול מגעים למכירת פעילות הקוגנרציה בשנת 2024, שנכון למועד זה טרם הבשילו. עם זאת, על פי הנמסר מהחברה, נמשכים המאמצים למימוש פעילות זו. הפעילות בארה"ב מבוצעת באמצעות חברת Balance Rock Power, LLC ("BRP", מוחזקת ב-23.46% על ידי החברה), והחברה סיפקה לה מסגרת ערבויות והלוואות בעלים. מסגרת הערבויות הצטמצמה משמעותית בחודשים האחרונים ועומדת כיום על כ-48.2 מיליון דולר לעומת כ-77.7 מיליון דולר בסוף 2023, וזאת במסגרת עדכון ההסכמים בין BRP ובעלי מניותיה ובהמשך להכנסת משקיע לפעילות BRP, שצפויה להקטין את החזקות החברה ב-BRP ל-20%. אנו צופים כי מנוע הצמיחה העיקרי של החברה בשנים הקרובות יהיה תחום אספקת החשמל וכי לא יתבצעו השקעות מהותיות בתחומי פעילות נוספים. מימוש הדרגתי של פעילויות שאינן בתחומי הליבה תוך התמקדות בתחומי הפעילות העיקריים צפויים להקטין את החוב שגדל בשנתיים האחרונות ולתרום לנראות הרווחיות.

ב-2023 עמד ה-EBITDA המתואם של החברה על כ-79 מיליון ₪, לעומת כ-119 מיליון ₪ ב-2022 וכ-146 מיליון ₪ ב-2021. הירידה נבעה בעיקר מירידה ברווחיות, בעיקר בתחום הגפ"מ שבו להערכתנו התגברה התחרות עם כניסת שחקנים חדשים, מהשפעת מחירי האנרגיה ומצמיחה של פעילות אספקת החשמל שעדיין אינה רווחית. החוב הפיננסי של החברה גדל לכ-1 מיליארד ₪ (כולל ערבויות של כ-77.7 מיליון דולר לפעילות BRP; בניכוי פקדון משועבד כנגד הלוואה וללא ניכוי מזומנים פנויים) בסוף 2023 לעומת כ-903 מיליון ₪ בסוף 2022 וכ-787 מיליון ₪ בסוף 2021. גידול זה נבע בעיקר מהשקעות בהיקף נרחב בתחומי פעילות חדשים.

כתוצאה מכך עלה היחס המתואם חוב ל-EBITDA לכ-12.6x ב-2023 מכ-7.6x ב-2022, והיחס המתואם FFO לחוב נשחק לכ-5.0% מכ-9.4%. בתרחיש הבסיס שלנו אנו צופים צמיחה ב-EBITDA המתואם בשנים הקרובות בעקבות יציבות תפעולית בתחום הגפ"מ והגז הטבעי והתרחבות הפעילות בתחום אספקת החשמל, שתוביל לצמצום ההפסדים בתחום זה שכן בשנות הפעילות הראשונות היקף ההשקעות בגיוס לקוחות חדשים על מנת להגדיל את נתח השוק הוא גבוה יחסית. כמו כן, בהתבסס על המדיניות הפיננסית שנמסרה לנו, אנו צופים קיטון בחוב הפיננסי, שייתמך בתזרימי המזומנים הצפויים ובירידה בהשקעות בפעילויות שאינן בליבה ואף מימוש הדרגתי אפשרי של פעילויות אלו, בין היתר באמצעות הקטנת מסגרת הערבויות ל-BRP והחזר הלוואת בעלים ממנה, כבר במחצית הראשונה של 2024 קטן החוב הפיננסי המתואם לכ-930 מיליון ₪. כתוצאה מכך אנו צופים שיפור ביחסים הפיננסיים המתואמים בשנתיים הקרובות, כך שיחס החוב ל-EBITDA יעמוד בטווח של כ-8.5x-6.0x ויחס ה-FFO לחוב יעמוד בטווח של כ-13%-9%. עם זאת, שיפור זה והיקפו תלויים בין היתר בהתממשות תחזיותיה ותוכניותיה של החברה.

דירוג החברה נתמך גם בהשתייכות לקבוצת אלקו. אלקטרה פאוור היא חברת בת (61.04%) של אלקו בע"מ (ilAA-/Stable/ilA-1+), חברת החזקות תפעולית הפועלת באמצעות חברות בנות בתחומי פעילות שונים, ומהווה את זרוע אספקת האנרגיה של הקבוצה. אנו מעריכים כי לאלקטרה פאוור חשיבות אסטרטגית עבור קבוצת אלקו וכי הזיקה לקבוצת אלקו מהווה גורם התומך בדירוג. אנו מעריכים גם כי ההשתייכות לקבוצת אלקו מחזק את נגישות החברה לשוק ההון ולכן תורם לגמישות הפיננסית שלה, וכי החברה נהנית מהמיתוג והמוניטין של הקבוצה.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 חודשים הקרובים תשמור אלקטרה פאוור על ביצועיה התפעוליים, במיוחד בתחומי הליבה, כמתבטא בין היתר בשמירה על נתחי השוק בתחום הגפ"מ והגז הטבעי וצמיחה בתחום אספקת החשמל, ותציג שיפור בפרופיל הפיננסי שיתבטא ביחס חוב ל-EBITDA שירד לכיוון 7x וביחס FFO לחוב של כ-10%, אשר להערכתנו הולמים את הדירוג.

התרחיש השלילי

אנו עשויים להוריד את הדירוג אם נעריך שהחברה אינה עומדת ביחסים הפיננסיים ההולמים את הדירוג לאורך זמן. תרחיש כזה עשוי להתממש, למשל, אם תחול התדרדרות בביצועים התפעוליים, אם החברה לא תיישם צעדים להפחתת המינוף בהתאם למדיניות שנמסרה לנו או תבצע רכישות והשקעות בהיקף מהותי, או אם חלוקות הדיבידנד יחרגו משמעותית מתרחיש הבסיס שלנו.

התרחיש החיובי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג חיובית אם החברה תציג שיפור בפרופיל הפיננסי שיתבטא בין היתר ביחס חוב ל-EBITDA של כ-4x וביחס FFO לחוב של כ-15% לאורך זמן, יחד עם נזילות הולמת, בד בבד עם שיפור בביצועים התפעוליים לפי התוכנית האסטרטגית של החברה.

נציין כי קיימת אי ודאות רבה לגבי היקף המלחמה בישראל, משכה והשלכותיה. התרחבות העימות לחזיתות נוספות הגבירה משמעותית את הסיכון לפגיעה נוספת באינדיקטורים המקרו-כלכליים בישראל (ראו הורדת דירוג הטווח הארוך של מדינת ישראל ל-'A' מ-'A+' עקב התגברות הסיכונים הביטחוניים, התחזית שלילית, 1 באוקטובר 2024). עם התפתחות המצב, נעדכן את הנחותינו והערכותינו בהתאם.

תרחיש הבסיס

תרחיש הבסיס שלנו מתבסס על ההנחות המרכזיות שלהלן:

- צמיחה אפסית בתמ"ג בישראל ב-2024, שיעור אינפלציה של כ-3.4% ושיעור אבטלה של כ-3.3%. ב-2025 צמיחה של כ-2.2% בתמ"ג, שיעור אינפלציה של כ-2.8% ושיעור אבטלה של כ3.3%.
- צמיחה דו-ספרתית בהכנסות החברה בשנים 2024-2025 שמקורה בעיקר בגידול בתחום אספקת החשמל וביציבות יחסית בתחומי הגפ"מ והגז הטבעי.
- צמצום ההפסד התפעולי בתחום אספקת החשמל בשנים 2024-2025, אשר יביא לשיפור בסך הרווח התפעולי של החברה.
- השקעה כוללת של כ-140-170 מיליון ₪ בשנים 2024-2025, בעיקר בתחום הגפ"מ והקוגנרציה.
- קיטון במסגרת הערבויות שניתנה ל-BRP, תוך מכירה של חלק מהפרויקטים והמשך דילול החזקות החברה בה.
- חלוקת דיבידנד שוטף בהיקף כולל של כ-15-20 מיליון ₪ בשנים 2024-2025.

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

- יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 7.5x-8.5x ב-2024 ושל 6.0x-7.0x ב-2025.
- יחס מתואם FFO לחוב של 8%-12% ב-2024 ושל 9%-13% ב-2025.
- שיעור EBITDA מהכנסות של 10%-13% בשנים 2024-2025.

תיאור החברה

אלקטרה פאוור (2019) בע"מ ("אלקטרה פאוור" או "החברה") היא חברה ציבורית החל מיוני 2020 (לפני כן בוצעה הפעילות תחת "סופרגז אנרגיה בע"מ" אשר הוקמה ב-1953) הפועלת בשלושה תחומים עיקריים: שיווק, מכירה והפצה של גפ"מ; שיווק ומכירת גז טבעי וכן חשמל ואנרגיה תרמית המופקים מתחנות קוגנרציה; ואספקת חשמל כמספק חשמל פרטי. בתחום הגפ"מ והגז הטבעי השימושים העיקריים הם הפעלת מבערים ודודים לתעשייה, תנורים במסעדות ומאפיות, חימום מוסדות, לולים ומים, בישול וחימום במשקי בית, תדלוק

כלי רכב ותחנות קוגנרציה. בתחום החשמל החברה פועלת כספקית חשמל פרטית ללקוחות פרטיים ומסחריים, בין היתר באמצעות שותפות אסטרטגית עם חברת אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ. כמו כן יש לחברה פעילות בארה"ב באמצעות חברת BRP, חברה יזמית בתחום האנרגיות המתחדשות המפתחת פרויקטים פוטו-וולטאיים ופרויקטי אגירה ומוכרת פרויקטים אלו לאחר הייזום והפיתוח.

אלקו בע"מ מחזיקה ב-61.04% מהחברה, כ-29% מוחזקים בידי משקיעים מוסדיים והשאר בידי הציבור.

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של החברה כ"פחות מהולמת" על פי הקריטריונים שלנו, מכיוון שאנו מעריכים כי היחס בין המקורות ברמת ודאות גבוהה של החברה לבין השימושים שלה יהיה נמוך מ-1.2x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 ביולי 2024. נזילות החברה מושפעת בעיקר מצורכי שירות החוב, ההשקעות והדיבידנדים, מול התזרים שהחברה צפויה לייצר, יתרת המזומנים בקופה ומסגרות אשראי לא מנוצלות. לחברה נגישות הולמת להערכתנו למערכת הבנקאית ולשוק ההון, כמשתקף בקבלת מימון והנפקות חוב והון בשוק ההון בשנים האחרונות, אשר ממתנת, להערכתנו, חלק מהסיכונים.

להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 ביולי 2024:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים ופיקדון משועבד כנגד הלוואה בהיקף של כ-83.5 מיליון ₪. • מסגרות אשראי פנויות חתומות בהיקף של כ-70 מיליון ₪. • תזרים שוטף של כ-60-80 מיליון ₪	• חלויות שוטפות של כ-142 מיליון ₪. • הוצאות הוניות (capex) של כ-50-60 מיליון ₪. • חלוקת דיבידנד של כ-10 מיליון ₪.

ניתוח התניות

לקבוצה מספר התניות פיננסיות כלפי בעלי איגרות החוב. להבנתנו, לקבוצה מרווח הולם ביחס לרוב התניותיה הפיננסיות ואנו צופים כי היא תשמור על מרווח הולם בטווח הקרוב, למעט אי עמידה בהתניית יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA שעולה על 6x והוביל להעלאת שיעור הריבית של אג"ח סדרה א' ב-0.25%.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי (אין השפעה)

מבנה הון: ניטרלי (אין השפעה)

נזילות: פחות מהולמת (אין השפעה)

מדיניות פיננסית: ניטרלית (אין השפעה)

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרליים (אין השפעה)

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלית (אין השפעה)

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

גורמי ה-ESG מהווים שיקול שלילי מתון בניתוח דירוג האשראי של החברה. פעילות הגפ"מ מבוססת, בין היתר, על תעשיית הזיקוק, ולכן החברה חשופה לסיכונים ורגולציות הנובעים מהפחתת השימוש בפחמן.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו קובעים דירוג 'ilA', זהה לדירוג המנפיק, לסדרות אג"ח א' ו-ב' הלא מובטחות של אלקטרה פאוור (2019) בע"מ. דירוג שיקום החוב לסדרות אלו הוא '4', ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה 30%-50%.
- הערכתנו לשיקום החוב נקבעה על פי שיטת מכפיל EBITDA.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2028
- מיתון עמוק בכלכלת ישראל יוביל לירידה בצריכה הפרטית שתפעיל לחץ על המחירים אל מתחת לרמה הנדרשת לכיסוי תשלומי קרן וריבית. בנוסף ייתכנו ביצועים תפעוליים חלשים יותר של החברה בעקבות תחרות עזה, מה שיוביל לירידה בהכנסות ולצמצום מרווחים.
- הוצאות הוניות של 3.0% מההכנסות בשנת כשל הפירעון ההיפותטי.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, הערכה הנתמכת במעמד התחרותי ובניסיון רב השנים בתחום אספקת האנרגיה ובפיזור הלקוחות.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי מכפיל EBITDA: כ-363 מיליון ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב מובטח: כ-345 מיליון ₪
- סך חוב בכיר מובטח לא מדורג: כ-233 מיליון ₪
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח מדורג: כ-112 מיליון ₪
- סך חוב לא מובטח מדורג (אג"ח א' ו-ב'): כ-310 מיליון ₪
- הערכת שיעור שיקום החוב הלא מובטח המדורג (אג"ח א' ו-ב'): 30%-50%

נתוני החוב כוללים ריבית צבורה חצי-שנתית ואמורטיזציה חלקית של החוב.

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).

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 להערכת שיקום חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 7 בדצמבר, 2016
- 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

אלקטרה פאוור (2019) בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilA\Stable	22/10/2024	22/10/2024
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה א	ilA	22/10/2024	22/10/2024
סדרה ב	ilA	22/10/2024	22/10/2024
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
אוקטובר 22, 2024	ilA\Stable		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	22/10/2024 09:10
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	22/10/2024 09:10
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.