Maalot
S&P Global Ratings

או.פי.סי אנרגיה בע"מ

26 במאי 2025

עדכון דירוג

העלאת דירוג המנפיק ל-'ilA' על רקע שיפור בפרופיל העסקי וביחסים הפיננסיים, תחזית הדירוג יציבה; העלאת דירוג סדרות האג"ח ל-'ilA+' בשל עלייה בשיעור שיקום החוב

אנליסט אשראי ראשי:

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

איש קשר נוסף:

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

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג 3
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג 3
תחזית הדירוג 5
התרחיש החיובי 5
התרחיש השלילי 6
תיאור החברה 6
תרחיש הבסיס 6
נזילות 7
ניתוח התניות 7
התאמות לדירוג 7
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 8
השפעת הקבוצה 8
ניתוח שיקום חוב 8
שיקולים עיקריים 8

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי.....8
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון 9
מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....9
רשימת דירוגים 9

תמצית פעולת הדירוג

- בשנים האחרונות הציגה חברת או.פי.סי אנרגיה בע"מ ("או.פי.סי" או "החברה") שיפור בפרופיל העסקי, שהתבטא בין היתר בגידול משמעותי בהספק המותקן בתיק הנכסים בהפעלה מסחרית, תוך הרחבת הגיוון הטכנולוגי של אמצעי הייצור והפיזור הגיאוגרפי בישראל ובארה"ב.
- בשנת 2024 וברבעון הראשון של 2025 חל שיפור ביחסים הפיננסיים של החברה, בעיקר בשל שיפור בביצועים התפעוליים וקיטון בחוב המתואם. השיפור בביצועים משקף בעיקר מעבר של מספר פרויקטים להפעלה מסחרית וקבלת דיבידנדים בהיקפים מהותיים מהחברות הכלולות. הקיטון בחוב המתואם נבע גם מפעולות הוניות שהשלימה ההנהלה כחלק ממדיניותה הפיננסית, לרבות הנפקת הון והכנסת שותף לפעילות האנרגיה המתחדשת בארה"ב.
- אנו סבורים כי החברה תמשיך ליישם את אסטרטגיית הצמיחה, מה שיתמוך במעמדה התחרותי, באמצעות הגדלה וגיוון תיק הנכסים בישראל, לרבות השלמת הקמה ומעבר להפעלה מסחרית של תחנת שורק ובשלב מאוחר יותר השלמת הפיתוח של הפרויקט הסולארי רמת בקע. בנוסף אנו צופים גידול בהספק מפרויקטים בהפעלה מסחרית בארה"ב, ביניהם Backbone ו-Rogue's Wind.
- עם השלמת מכירת החזקות למיעוט בפעילות החברה בתחום האנרגיה המתחדשת בארה"ב חל קיטון מהותי בהיקף החוב בספרי החברה. כפועל יוצא, ובהינתן הערכתינו לאורך חיי הנכסים של החברה, אנו סבורים כי חל שיפור בדירוג שיקום החוב שלה מ-'3' ל-'2', מה שמקנה לסדרות האג"ח רמת דירוג (נוץ') אחת מעל דירוג המנפיק.
- בהתאם לזאת, ב-26 במאי 2025 העלינו את דירוג המנפיק של או.פי.סי אנרגיה בע"מ ל-'ilA' מ-'ilA-' ואת דירוגי איגרות החוב שלה ל-'ilA+' מ-'ilA-'.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תשמור או.פי.סי על היקף הפעילות שלה ועל מעמדה בשוק המקומי. בהינתן הערכתנו לפרופיל העסקי של החברה, אנו סבורים שיחסים מתואמים חוב ל-EBITDA של כ-6x ו-FFO (funds from operations) לחוב של כ-10% בממוצע הולמים את הדירוג הנוכחי.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

בשנים האחרונות הציגה או.פי.סי צמיחה מתמשכת בהיקפי הפעילות, שהתבטאה בגידול בסך ההספק המותקן ובהיקף ה-EBITDA. החברה פועלת בשני שווקים מרכזיים – ישראל וארצות הברית – אשר נהנים ממסגרות רגולטוריות שקופות, צפויות ויציבות למדי. אנו סבורים כי בישראל לחברה מעמד תחרותי מוביל המשתקף בגידול המשמעותי בנתח השוק שלה בייצור חשמל פרטי מבוסס-גז (כ-13%), שקיבל רוח גבית ממדיניות הממשלה המעודדת ייצור חשמל פרטי כעידוד לתחרות. בארצות הברית, החברה מפעילה תחנות גז

ופרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת, ונהנית מהזדמנויות צמיחה בשוק המאופיין בביקושים הולכים וגדלים לחשמל, בין היתר מצד חברות טכנולוגיה ומרכזי נתונים. בשנים האחרונות השלימה החברה הפעלה מסחרית של מספר תחנות כוח מונעות בגז בישראל, לצד רכישת תיק מגוון של תחנות כוח באנרגיה קונבנציונלית והקמת פרויקטים באנרגיה מתחדשת בארצות הברית. כתוצאה מכך גדל כושר הייצור של החברה, ובתום הרבעון הראשון של 2025 הוא הסתכם בכ-3.6 ג'יגה-וואט (מתוכם כ-1.1 ג'יגה-וואט בישראל והיתר בארה"ב), לעומת כ-0.46 ג'יגה-וואט בסוף 2019, אז פעלה או.פי.סי באמצעות תחנת כוח אחת בלבד בישראל. כפועל יוצא הציגה החברה צמיחה ב-EBITDA המתואם, שהסתכם בכ-864 מיליון ₪ ב-2024 לעומת כ-385 מיליון ₪ בלבד ב-2019.

המשך יישום אסטרטגיית הצמיחה של החברה צפוי לתמוך במעמדה התחרותי ולתרום לגיוון הטכנולוגי של פעילותה ולפריסתה הגיאוגרפית, כפי שמתבטא בהערכתנו לפרופיל העסקי. לאו.פי.סי תיק מגוון מבחינה טכנולוגית וגיאוגרפית, הכולל תחנות כוח מבוססות-גז (מחזור פתוח, מחזור משולב וקוגנרציה), לצד מתקנים פוטו-וולטאיים, רוח ואגירת אנרגיה. רוב התחנות בישראל נבנו בעשור האחרון ונחשבות ליעילות יותר מהתחנות הוותיקות של חברת החשמל, מה שמתבטא ברווחיותה של או.פי.סי. בארצות הברית, תחנות הגז של החברה נבנו בין 2016 ל-2023 ומציגות יעילות תפעולית גבוהה, ונכסי האנרגיה המתחדשת נהנים מדירוג גבוה במדרג הייצור (Merit order) הודות להשפעה סביבתית נמוכה. בנוסף יש לחברה פיזור הולם של לקוחות וספקים, כאשר בישראל היא מוכרת חשמל למגוון לקוחות תעשייתיים ועסקיים, ולאחרונה גם נכנסת לשוק הביתי עם חתימה על הסכם עם חברת פרטנר תקשורת בע"מ (ilAA-/Stable). אנו מעריכים כי ההתקשרויות מול ספקיות הגז תמר ואנרג'יאן מספקות ביטחון תפעולי ויציבות יחסית בעלויות. בארצות הברית, מתקני הייצור של החברה זכאים לתשלום עבור הבטחת זמינות החשמל, לאור זכיית CPV במכרזים שפורסמו על ידי מנהלי המערכת כחלק מפעילותה בשווקים המאורגנים PJM, ISO-NE ו-NYISO התומכים בגידול בהכנסות ברווחיות, והביקוש לחשמל ממשיך לגדול, מה שצפוי להתבטא בעלייה בתעריפי הזמינות ובמכירת החשמל בשנים 2025-2026. כיום יש לחברה מספר פרויקטים בשלבי הקמה ותכנון שונים, ביניהם בישראל תחנת שורק ובשלב מאוחר יותר רמת בקע – פרויקט פוטו-וולטאי ואחסון הגדול מסוגו במדינה, ופרויקט אינטל. בארה"ב הפרויקט Backbone ו-Rogue's Wind בתחום האנרגיה המתחדשת, ובשלב מאוחר יותר הפרויקט מבוסס הגז Basin Ranch. אנו סבורים כי השלמת פרויקטים אלה צפויה לתרום להמשך הגידול בהספק המותקן, למעמדה התחרותי של החברה בישראל ובארה"ב ולגידול בבסיס ה-EBITDA, תוך המשך השיפור בגיוון הטכנולוגי והפריסה הגיאוגרפית.

מודל ההכנסות של החברה מבוסס על חוזים ארוכי טווח המקנים יציבות בהכנסות ומחזקים את נראות תזרימי המזומנים. בישראל, רוב ההכנסות נובעות ממכירת חשמל באמצעות חוזי PPA ללקוחות מסחריים, עם תמחור המבוסס על תעריף ייצור עם הנחה קבועה. רכיב הייצור מפורסם על ידי רשות החשמל ומתעדכן בהתאם לתשומות הייצור של חברת החשמל, ובעיקר שינויים במחירי הגז, מה שיוצר הגנה טבעית חלקית מפני

תנודתיות במחירי הגז שהחברה רוכשת. בארצות הברית, תחנות הגז של החברה מקבלות תשלומי זמינות ממנהלי המערכת, ואילו פרויקטים מתחדשים פועלים בחסות חוזים ארוכי טווח או תשלומים קבועים בגין זמינות. מודל זה מאפשר יציבות בהכנסות ומקטין את התלות בשוק הספוט או בהיקפי הייצור בפועל.

ב-2024 הציגה או.פי.סי שיפור ביחסים הפיננסיים, הן בשל השיפור בביצועים התפעוליים והן בשל פעולות הוניות שביצעה כחלק ממדיניותה הפיננסית. החברה הציגה גידול ב-EBITDA המתואם לכ-864 מיליון ₪ מכ-518 מיליון ₪ ב-2023. השיפור התפעולי נבע, בין היתר, מהשלמת שנת פעילות מלאה של תחנות צומת וגת בישראל, ובארה"ב בזכות גידול במכירות קמעונאיות ללקוחות עסקיים, איחוד פרויקט Mountain Wind והפעלת הפרויקטים החדשים Maple Hill ו-Stagecoach. בנוסף קיבלה החברה דיבידנדים בהיקף מהותי של כ-235 מיליון ₪ מחברות כלולות בארה"ב, בעקבות מימון מחדש שהושלם בתחנות Fairview ו-Towantic. במקביל הצטמצם החוב המתואם של החברה לכ-4.6 מיליארד ₪ בסוף 2024 במונחי ברוטו (כ-3.6 מיליארד ₪ במונחי נטו) מכ-5.7 מיליארד ₪ בסוף 2023. הקיטון בחוב המתואם נבע בעיקר מהשיפור בביצועים התפעוליים כאמור שהתבטא בגידול בתזרים מפעילות שוטפת, וכן מביצוע מהלכים הוניים שכללו גיוס הון של כ-800 מיליון ₪ והכנסת שותף לפעילות האנרגיה המתחדשת בארה"ב באמצעות הזרמת הון של כ-300 מיליון דולר (מה שהוביל גם להפסקת איחוד החוב בגין פעילות האנרגיה המתחדשת בארה"ב). כפועל יוצא חל שיפור ביחסים הפיננסיים המתואמים של או.פי.סי, כך שיחס החוב ל-EBITDA פחת לכ-4.2x ב-2024 (במונחי נטו) מכ-11x ב-2023 (במונחי ברוטו), והיחס FFO לחוב עלה לכ-14.8% ב-2024 (במונחי נטו) מכ-4.9% ב-2023 (במונחי ברוטו). בראייה קדימה, בהינתן הביצועים התפעוליים בפועל ברבעון הראשון של 2025 ומדיניותה הפיננסית של החברה, אנו סבורים כי היחסים הפיננסיים ימשיכו להלום את הדירוג הנוכחי, לרבות יחס כיסוי ריבית חזק יחסית לפרופיל הפיננסי.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תשמור או.פי.סי על היקף הפעילות שלה ועל מעמדה בשוק המקומי. בהינתן הערכתנו לפרופיל העסקי של החברה, אנו סבורים שיחסים מתואמים חוב ל-EBITDA של כ-6x ו-FFO (funds from operations) לחוב של כ-10% בממוצע הולמים את הדירוג הנוכחי.

התרחיש החיובי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג חיובית אם החברה תציג יחס מתואם חוב ל-EBITDA הנמוך מ-5x ויחס FFO לחוב של כ-15% לאורך זמן וכחלק ממדיניותה הפיננסית, תוך שמירה על ביצועים תפעוליים יציבים ונזילות הולמת. צמיחה מהותית ומתמשכת בהיקפי הפעילות ובנתחי השוק של החברה צפויה לתמוך בפעולת דירוג חיובית.

התרחיש השלילי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג שלילית במקרה של סטייה מהותית מתרחיש הבסיס שלנו, אם החברה תסטה ממדיניותה הפיננסית ולא תעמוד לאורך זמן ביחסים הפיננסיים ההולמים את הדירוג. תרחיש כזה עשוי להתממש, למשל, במקרה של עלייה בלתי צפויה בהוצאות ההון או בהשקעות, ללא גיוס הון מתאים, דבר שיוביל לגידול משמעותי בחוב ובהתאם לעלייה במינוף. הרעה בביצועים התפעוליים או במצב הנזילות עלולה גם היא להפעיל לחץ שלילי על הדירוג.

תיאור החברה

או.פי.סי אנרגיה בע"מ פועלת בשני איזורים גיאוגרפיים: ייצור ואספקת חשמל בישראל, בעיקר באמצעות חברת הבת בבעלות מלאה או.פי.סי תחנות כוח בע"מ, וייצור ואספקת חשמל בארה"ב באמצעות CPV Group LP ("CPV"), שהחברה מחזיקה בה כיום כ-70% בעקיפין. סך ההספק המותקן בישראל עומד כיום על כ-1.1 ג'יגה-וואט: 466 מגה-וואט מתחנת הכוח רותם, 144 מגה-וואט מתחנת הכוח חדרה, 396 מגה-וואט מתחנת הכוח צומת ו-75 מגה-וואט מתחנת הכוח גת. תחנת הכוח שורק 2 (87 מגה-וואט) צפויה להתחיל לפעול במחצית השנייה של 2025. בארה"ב חלקה הכולל של החברה בהספק המותקן בפרויקטים שהיא שותפה בהם הוא כ-2.5 ג'יגה-וואט, וכולל פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת (סולרי ורוח) המוחזקים על ידי CPV Renewable (חברה כלולה המוחזקת ב-66.7% על ידי CPV), בנוסף לתיק של שש תחנות כוח מבוססות-גז המוחזקות באמצעות חברות כלולות בשיעורי החזקה שונים.

תרחיש הבסיס

תרחיש הבסיס שלנו מתבסס על ההנחות המרכזיות שלהלן:

- צמיחה של כ-1.9% בכלכלת ארה"ב ב-2025 וב-2026. שיעור אבטלה של כ-4.3% ושיעור אינפלציה של כ-3% בארה"ב ב-2025 ושל כ-4.5% ו-3.6%, בהתאמה, ב-2026.
- צמיחה של כ-2.9% בכלכלת ישראל ב-2025 וכ-2.4% ב-2026. שיעור אבטלה של כ-3% ב-2025 וב-2026, ושיעור אינפלציה של כ-2.8% ב-2025 וכ-2.1% ב-2026.
- הכנסות שנתיות בהיקף של כ-2.7-3.0 מיליארד ₪ בשנים 2025 ו-2026, בהינתן תמהיל ההכנסות ובהתחשב בטיפול התקופתי הצפוי בתחנת רותם.
- EBITDA מתואם של 590-630 מיליון ₪ ב-2025 ו-870-910 מיליון ₪ ב-2026, בין השאר על סמך ציפיותינו לקבלת דיבידנדים מחברות כלולות ולגידול בשיעורי ההחזקה בתחנות בארה"ב והערכתנו לעלייה בתשלומי הזמינות ובמרווחי החשמל בארה"ב, ובהינתן תשלום צפוי בגין תמריצי שכר ב-CPV.
- השקעות בהיקף כולל של כ-1.8-2.0 מיליארד ₪ ב-2025-2026, לרבות השקעות בפעילות הקיימת והשקעות בפיתוח.

תחת תרחיש הבסיס שלנו, היחסים הפיננסיים הצפויים הם כדלקמן:

- יחס מתואם חוב ל-EBITDA של כ-5.5x-6.0x ב-2025 ושל כ-4.4x-4.9x ב-2026.
- יחס מתואם FFO לחוב של 9%-12% ב-2025 ושל כ-14%-17% ב-2026.
- יחס כיסוי EBITDA להוצאות מימון של כ-2.7x-2.9x ב-2025 ושל כ-3.9x-4.1x ב-2026.

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של או.פי.סי אנרגיה כ"הולמת". אנו מעריכים כי היחס בין מקורות החברה לשימושים שלה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באפריל 2025. הערכה זו משקפת את יתרות המזומנים שבידי החברה ואת יכולתה לייצר תזרים מזומנים מפעילות שוטפת מחד, ואת השקעות ההון וחלויות החוב לאותה תקופה מאידך. הערכתנו נתמכת גם בנגישותה של החברה למגוון מקורות מימון, המתבטאת בהשלמת מחזורי חוב בהיקפים מהותיים הן בישראל והן בארה"ב ובהנפקות אג"ח והון שהשלימה החברה בשנה וחצי האחרונות.

להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באפריל 2025:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים של כ-837 מיליון ₪. • תזרים שוטף של כ-400-450 מיליון ₪ כולל דיבידנדים מהחברות הכלולות (הערכה שלנו).	• חלויות שוטפות של כ-330 מיליון ₪. • הוצאות הוניות (capex) שוטפות של כ-400-450 מיליון ₪.

לחברה מסגרות אשראי בסך 600 מיליון ₪ שברובן אינן מנוצלות, אך בשל מועד פקיעתן החוזי הן אינן חלק ממקורות החברה על פי המתודולוגיה שלנו.

ניתוח התניות

לחברה מספר התניות פיננסיות כלפי בעלי איגרות החוב, בנקים ומוסדות פיננסיים. להבנתנו, נכון ל-31 במרץ 2025 יש לחברה מרווח הולם ביחס להתניותיה הפיננסיות, ואנו צופים כי היא תשמור על מרווח הולם בטווח הקרוב.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי (אין השפעה)

מבנה הון: ניטרלי (אין השפעה)

נזילות: הולמת (אין השפעה)

מדיניות פיננסית: ניטרלית (אין השפעה)

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרליים (אין השפעה)

השוואה לקבוצת ייחוס: חיובית (השפעה חיובית)

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

לגורמי ESG אין להערכתנו השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של או.פי.סי אנרגיה בע"מ. החברה פועלת להרחבת כושר הייצור בישראל ובארה"ב ולהגדלת בסיס הלקוחות, בין השאר באמצעות ייזום והקמה של פרויקטים לייצור אנרגיה בטכנולוגיות מתחדשות ואגירת אנרגיה. לצד ההתמקדות באנרגיות מתחדשות, החברה ממשיכה לפתח תחנות כוח מתקדמות ויעילות מבוססות גז טבעי, ומשלבת בארה"ב טכנולוגיות בעלות פוטנציאל עתידי לתפיסת פחמן כחלק מהמעבר לאנרגיה נקייה. ב-2023 אימצה החברה תוכנית רב-שנתית בתחום ה-ESG בליווי חברת ייעוץ בינלאומית, תוך דגש על הפחתת פליטות גזי חממה.

השפעת הקבוצה

בעלת השליטה באו.פי.סי אנרגיה בע"מ היא חברת האחזקות קנון אחזקות בע"מ ("קנון"), המחזיקה בכ-55% ממניותיה. יתר המניות מוחזקות על ידי גופים מוסדיים (כ-20%) והציבור (כ-25%). אנו מעריכים כי הנכסים וההתחייבויות של או.פי.סי אנרגיה נפרדים מאלו של קנון, היות שגם או.פי.סי אנרגיה וגם קנון הן חברות ציבוריות הנסחרות בבורסה בתל אביב עם החזקות מיעוט מהותיות, ולכן חלות עליהן מגבלות רגולטוריות שעשויות למנוע מאו.פי.סי לתמוך בקנון באופן שיפגע מהותית באיכות האשראי שלה. למיטב ידיעתנו לא קיימות ערבויות צולבות בין החברות. לכן, על פי המתודולוגיה שלנו לדירוג חברות בקבוצה, יכול דירוג או.פי.סי אנרגיה להיות גבוה מהערכת פרופיל האשראי של קנון.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מעלים את דירוג סדרות האג"ח של החברה (סדרות ב',ג' ו-ד') ל-'ilA+', רמת דירוג (נוץ') אחת מעל דירוג המנפיק. דירוג שיקום החוב לסדרות הוא '2', ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה 70%-90%.
- ניתוח שיקום החוב של החברה נקבע, בין היתר, בהתבסס על דוחותיה המאוחדים ועל פי שיטת מכפיל ה-EBITDA, בהינתן הערכתנו לאורך חיי הנכסים של החברה.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2029
- מיתון עמוק בכלכלה הישראלית או תקלה משמעותית שתוביל להשבתה ממושכת במתקני הייצור יובילו לירידה בהכנסות שתפגע בתזרימי המזומנים המשמשים לשירות קרן וריבית.
- הקבוצה תמשיך לפעול כעסק חי, הערכה הנתמכת במעמד תחרותי מוביל בישראל בתחום ייצור האנרגיה הפרטית, בהיקף הסכמי ה-PPA ובצבר הפרויקטים העתידי.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA ביציאה מנקודת כשל הפירעון: כ-510 מיליון ₪
- מכפיל EBITDA: 5.5x
- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי שווי נכסי: כ-2.8 מיליארד ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב מובטח: כ-2.7 מיליארד ₪
- סך חוב מובטח: כ-1.4 מיליארד ₪
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-1.2 מיליון ₪
- סך חוב לא מובטח (סדרות ב',ג' ו-ד'): כ-1.5 מיליארד ₪
- הערכת שיעור שיקום חוב לא מובטח: 90%-70%
- דירוג שיקום חוב לא מובטח (1 עד 6): 2

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).

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה - כללי: 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, 2 בדצמבר, 2024
- סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 27 במרץ, 2025

רשימת דירוגים

או.פי.סי. אנרגיה בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilA\Stable	23/07/2017	28/07/2024
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה ב	ilA+	27/02/2020	28/07/2024
סדרה ג	ilA+	19/07/2021	28/07/2024
סדרה ד	ilA+	04/01/2024	28/07/2024
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
מאי 26, 2025	ilA\Stable		
יולי 28, 2024	ilA-\Stable		
אוגוסט 01, 2023	ilA-\Negative		
ינואר 21, 2020	ilA-\Stable		
יולי 31, 2019	ilA-\Positive		
יולי 23, 2017	ilA-\Stable		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	26/05/2025 13:22
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	26/05/2025 13:22
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.