Maalot
S&P Global Ratings

סופרגז פאוור (2019) בע"מ

5 בנובמבר 2025

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilA/ilA-1', התחזית יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

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

אנשי קשר נוספים:

רותי רוזנצויג 972-3-7539750 ruthy.rozentzvige@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 3
תחזית הדירוג 3
התרחיש השלילי 4
התרחיש החיובי 4
תיאור החברה 4
תרחיש הבסיס 4
הנחות עיקריות 4
יחסים עיקריים 5
תחזיות תרחיש הבסיס 5
הפרופיל העסקי 5
הפרופיל הפיננסי 6
נזילות 7
ניתוח התניות 8
התאמות לדירוג 8
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 8
השפעת הקבוצה 8
ניתוח שיקום חוב 9
שיקולים עיקריים 9

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי.....9
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון 9
התאמות לדיווח הכספי 10
מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....10
רשימת דירוגים 11

תמצית

חוזקות עיקריות	סיכונים עיקריים
• מעמד תחרותי גבוה בשוק הגפ"מ והגז הטבעי. • גידול מתמשך בהכנסות בתחום החשמל בד בבד עם התרחבות מאגר הלקוחות וביסוס המעמד בענף. • המשך הקטנת החוב לאור מכירת פרויקטים של BRP, קבלת החזרי הלוואת הבעלים והורדת הערבויות. • השתייכות לקבוצת אלקו.	• תחרות עזה בענפי הפעילות בהיעדר בידול של המוצרים שמספקת החברה. • תנודתיות ברווחיות ובבסיס ה-EBITDA בשנים האחרונות, בין היתר בשל חשיפה לשינויים במחיר הגפ"מ ותלות בספקים עיקריים בתחום.

בשנה האחרונה המשיכה חברת סופרגז פאוור (2019) בע"מ ("סופרגז" או "החברה") לצמוח בתחום החשמל, אך בתחומי הגפ"מ והגז הטבעי חלה האטה מסוימת. רווחיות החברה בתחומי הגפ"מ והגז הטבעי נשחקה במחצית הראשונה של 2025, בעיקר בשל עליית מחירי הגפ"מ, בין היתר כתוצאה מהשבתת בתי הזיקוק בחיפה בשל מתקפת טילים מאירן והשבתת בתי הזיקוק באשדוד ובשל השפעות מט"ח. מנגד, בשנה האחרונה המשיכה החברה להרחיב את פעילותה בתחום החשמל, עם גידול בהכנסות, הרחבת מאגר הלקוחות ושיפור ברווח התפעולי שלהערכתנו תמכו בפרופיל העסקי. במהלך השנה חתמה החברה על מספר חוזים לאספקת חשמל, הצפויים להגדיל את ההספק לטובת תמיכה בגידול מאגר הלקוחות ולהוביל לשיפור בביצועים התפעוליים.

קיטון משמעותי בחוב הפיננסי המתואם תמך בשיפור היחסים הפיננסיים. במהלך השנה האחרונה השלימה החברה בהצלחה מכירה של מספר פרויקטים בתחום האנרגיה הסולארית בארה"ב, באמצעות חברת הבת Balance Rock Power LLC ("BRP", החזקה של 22%). התקבולים ממכירות אלה סייעו לחברה להקטין את הערבויות שהעמידה ל-BRP ולהחזיר הלוואות בעלים, ותרמו לצמצום החוב המתואם של החברה, שעמד על כ-720 מיליון ₪ בסוף יוני 2025 ותומך בשיפור הפרופיל הפיננסי. להערכתנו, מהלכים אלה תומכים ביישום תוכניתה האסטרטגית של החברה להתמקדות בפעילויות הליבה שלה.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 חודשים הקרובים תשמור סופרגז 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 מתחת ל-7x וביחס FFO (funds from operations) 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 תבצע רכישות והשקעות בהיקף מהותי ללא פעולות מאזנות מינוף, 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, בד בבד עם שמירה על נזילות הולמת ושיפור בביצועים התפעוליים לפי התוכנית האסטרטגית.

תיאור החברה

סופרגז פאוור (2019) בע"מ הוקמה כ"סופרגז אנרגיה בע"מ" ב-1953 והיא חברה ציבורית החל מיוני 2020. סופרגז (לפני כן בוצעה הפעילות תחת "סופרגז אנרגיה בע"מ" שהוקמה 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, באמצעות שותפות אסטרטגית עם חברת אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ. כמו כן יש לחברה פעילות בארה"ב באמצעות החזקה של כ-22% בחברת BRP, חברה יזמית בתחום האנרגיות המתחדשות המפתחת פרויקטים פוטו-וולטאיים ופרויקטי אגירה ומוכרת פרויקטים אלו לאחר הייזום והפיתוח.

אלקו בע"מ (ilAA-/Stable/ilA-1+) מחזיקה ב-61.04% מהחברה, כ-23% מוחזקים בידי משקיעים מוסדיים והשאר בידי הציבור.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- צמיחה של כ-2.2% בתמ"ג בישראל ב-2025, שיעור אינפלציה של כ-2.8% ושיעור אבטלה של כ-3.3%. ב-2026 צמיחה של כ-5% בתמ"ג, שיעור אינפלציה של כ-2.5% ושיעור אבטלה של כ-3%.
- צמיחה דו-ספרתית בהכנסות החברה בשנים 2025-2026 שמקורה בעיקר בגידול בתחום אספקת החשמל ובייצוב הפעילות בתחומי הגפ"מ והגז הטבעי.
- EBITDA מתואם של כ-95-105 מיליון ₪ ב-2025 ו-110-120 מיליון ₪ ב-2026.
- המשך התרחבות מאגר הלקוחות של החברה בענף החשמל ב-2025-2026 ומעבר ל-EBITDA חיובי ב-2027.

- המשך מכירה הדרגתית של חלק מהפרויקטים של BRP שהתמורה ממנה תשמש להחזר יתרת הלוואת הבעלים.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2024A	2025E	2026E
חוב/EBITDA	9.2x	8.0x-7.0x	6.0x-4.5x
חוב/FFO	8.2%	10%-8%	16%-10%
שיעור EBITDA מהכנסות	11.2%	11%-10%	12%-10%

A-בפועל. E-צפוי.

תחזיות תרחיש הבסיס

גידול בהכנסות ו-EBITDA בשנים 2025-2026 יחד עם צמצום החוב המתואם

תרחיש הבסיס שלנו כולל שיפור בביצועים התפעוליים שיתבטא בגידול מהותי בהכנסות לצד שיפור ב-EBITDA וב-FFO בשנתיים הקרובות. הערכותינו משקפות בעיקר צפי להמשך ההתרחבות של החברה בענף החשמל שיתבטא בגידול מאגר הלקוחות ומקורות האנרגיה, לצד שיפור מסוים ברווחיות בתחום הגפ"מ. בנוסף, תרחיש הבסיס שלנו כולל המשך מימוש פרויקטים של חברת BRP והחזר יתרת הלוואת הבעלים.

הפרופיל העסקי

פרופיל הסיכון העסקי משקף את הערכתנו למעמדה התחרותי של החברה בתחומי הליבה. לחברה כ-400 אלף לקוחות פרטיים וכ-5,000 לקוחות עסקיים בשוק הגפ"מ נכון לסוף 2024, המשקפים, על פי הערכות החברה, נתח שוק של כ-18%. אף שתחום הגפ"מ בישראל מאופיין בתחרות עזה, כמשתקף בכ-60 ספקי גפ"מ נכון לסוף 2024, 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 ומקימה ומתפעלת תחנות תדלוק לרכבים המונעים בגז טבעי, שבשנים האחרונות נעשו צעדים רגולטוריים המעודדים שימוש בהם. בתחום אספקת החשמל, החברה היא מבין מובילות השוק של ספקי החשמל הפרטיים והשנה חתמה על מספר הסכמים אסטרטגיים, באמצעות השותפות עם אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ והסכמי רכישת חשמל מפריים אנרג'י פי.אי בע"מ ואי.די. אף אנרגיות מתחדשות ישראל בע"מ, המאפשרים לה לשמור על רציפות אספקת החשמל והוזלתה ולשפר את הרווחיות לצד תמיכה בגידול מאגר הלקוחות.

בכל תחומי הליבה בהם פועלת החברה קיימת רגולציה המהווה חסם מסוים לכניסת מתחרים נוספים. אנו מעריכים גם כי קיימת תחלופה וסינרגיה מסוימת בין תחומי הפעילות העיקריים של החברה, היות שהשימוש בגז טבעי או בחשמל עשוי להוות מקור אנרגיה תחליפי בשנים הבאות לשימוש בגפ"מ, המניב את מרבית ההכנסות והרווחים של החברה. הפעילות בשלושת המגזרים השונים תומכת בהערכתנו לשמירה על היקף וגיוון הפעילות ובפרופיל העסקי. מנגד, המוצרים שמשווקת החברה הם הומוגניים ואינם מבודלים משמעותית ממוצרי המתחרים, מה שמשפיע לרעה על הערכת הפרופיל העסקי, במיוחד בהינתן התחרות העזה בתחומים בהם היא פועלת. עם זאת, סיכון זה מתמתן לאור רמת השירות שמעניקה החברה, מותגה המבוסס, המוניטין ואמינות אספקת המוצרים. הריכוזיות הגיאוגרפית בישראל ובתחום הגפ"מ, התנודתיות ברווחיות בשנים האחרונות ותלות החברה במקורות אספקה בודדים 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 בתחומי הגפ"מ, הגז הטבעי ואספקת החשמל. בהתאם, נקטה החברה בצעדים לצמצום הפעילויות שאינן בתחומי הליבה, שכללו את מכירת הפעילות הפוטו-וולטאית בישראל ב-2024 ואת הפסקת פעילות הטענת הרכבים החשמליים. הפעילות בארה"ב מבוצעת באמצעות BRP, והחברה סיפקה לה מסגרת ערבויות והלוואות בעלים. מסגרת הערבויות הצטמצמה משמעותית בשנה האחרונה, ועמדה על כ-1.5 מיליון דולר בסוף יוני 2025 לעומת כ-48.2 מיליון דולר בסוף 2024 (היקפה במקור היה כ-77.7 מיליון דולר), ויתרת קרן הלוואת הבעלים הצטמצמה לכ-19.5 מיליון דולר (כ-16.5 מיליון דולר כיום) מכ-40 מיליון דולר במקור. אנו צופים כי לא יתבצעו השקעות מהותיות בתחומי פעילות נוספים, לאור ההתמקדות בשנים הקרובות בתחום אספקת החשמל כמנוע הצמיחה העיקרי של החברה. משום כך אנו צופים מימוש הדרגתי של פעילויות שאינן בתחומי הליבה, שהתמורה ממנו צפויה להקטין את היקף החוב וצפוי לתמוך ברווחיות.

הפרופיל הפיננסי

ב-2024 הסתכם ה-EBITDA המתואם של החברה בכ-96 מיליון ₪, לעומת כ-79 מיליון ₪ ב-2023 וכ-120 מיליון ₪ ב-2022. הקיטון לעומת שנת 2022 נבע בעיקר מירידה ברווחיות, בעיקר בתחום הגפ"מ, שבו להערכתנו התגברה התחרות עם כניסת שחקנים חדשים, וכן מהשפעות השבתת בתי הזיקוק במהלך השנה, מהשפעת מחירי האנרגיה ומצמיחה של פעילות אספקת החשמל שעדיין אינה רווחית. מנגד, החוב הפיננסי של החברה הצטמצם לכ-720 מיליון ₪ (כולל ערבויות וללא ניכוי מזומנים פנויים) בסוף יוני 2025 מכ-880 מיליון ₪ בסוף 2024 וכ-990 מיליון ₪ בסוף 2023. קיטון זה נבע בעיקר מתקבולים מהקטנת מסגרת הערבויות ל-BRP ומהחזר הלוואות הבעלים ממנה, ונתמך בתזרים השוטף של החברה. כתוצאה מכך אנו צופים שיפור ביחס המתואם חוב ל-EBITDA לכ-7x-8x ב-2025, לעומת כ-9.2x ב-2024 וכ-12.6x ב-2023, והיחס המתואם FFO לחוב צפוי להשתפר לכ-8%-10% מכ-8.2% וכ-5.0%, בהתאמה.

בתרחיש הבסיס שלנו אנו צופים צמיחה ב-EBITDA המתואם בשנים הקרובות בעקבות התייצבות הפעילות בתחום הגפ"מ והגז הטבעי יחד עם התרחבות בתחום אספקת החשמל ומעבר ל-EBITDA חיובי בתחום זה ב-2027 לאחר שהחברה התמקדה בגיוס לקוחות חדשים ובייצוב מקורות האספקה על מנת להגדיל את נתח השוק ולבסס את מעמדה בענף. אנו צופים גם המשך קיטון בחוב הפיננסי אשר יתמוך בתזרימי המזומנים, ומימוש הדרגתי של פעילויות שאינן בתחומי הליבה. כתוצאה מכך אנו צופים שיפור ביחסים הפיננסיים המתואמים בשנתיים הקרובות, כך שיחס החוב ל-EBITDA יעמוד בטווח של כ-6.0x-4.5x ויחס ה-FFO לחוב יעמוד בטווח של כ-16%-10%. עם זאת נציין כי השיפור והיקפו תלויים בין היתר בהתממשות תחזיותיה ותוכניותיה של החברה.

Table 2.

Electra Power (2019) Ltd. -- Financial Summary (Mil. NIS)

Industry Sector: Consumer Services

	2024	2023	2022	2021
Revenue	856.3	707.2	773.8	623.2
EBITDA	96.1	78.7	119.2	139.1
Funds from operations (FFO)	72.4	49.6	85.4	115.4
Interest expense	30.1	27.3	14.1	10.4
Cash interest paid	28.2	29.6	15.0	9.2
Cash flow from operations	14.0	53.6	64.6	74.2
Capital expenditure	93.6	121.6	128.1	125.4
Free operating cash flow (FOCF)	(79.6)	(68.1)	(63.6)	(51.3)
Discretionary cash flow (DCF)	(89.6)	(68.1)	(63.6)	(81.3)
Cash and short-term investments	24.2	38.5	30.0	11.9
Debt	883.5	991.9	902.7	787.3
Equity	796.6	802.1	804.6	751.3
Adjusted ratios				
EBITDA margin (%)	11.2	11.1	15.4	22.3
EBITDA interest coverage (x)	3.2	2.9	8.4	13.4
FFO cash interest coverage (x)	3.6	2.7	6.7	13.5
Debt/EBITDA (x)	9.2	12.6	7.6	5.7
FFO/debt (%)	8.2	5.0	9.5	14.7
Cash flow from operations/debt (%)	1.6	5.4	7.2	9.4
FOCF/debt (%)	(9.0)	(6.9)	(7.0)	(6.5)
DCF/debt (%)	(10.1)	(6.9)	(7.0)	(10.3)

נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של החברה כ"הולמת". להערכתנו, היחס בין המקורות ברמת ודאות גבוהה של החברה לבין השימושים שלה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 ביולי 2025, ומושפע 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 בשנים האחרונות.

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

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-64 מיליון ₪. • מסגרות אשראי פנויות חתומות בהיקף של כ-220 מיליון ₪ (כולל מסגרת שנחתמה באוגוסט 2025). • תזרים שוטף של כ-50-70 מיליון ₪ • הנפקת נע"מ בהיקף של כ-150 מיליון ₪. • החזר הלוואת בעלים מ-BRP בהיקף של כ-30-70 מיליון ₪.	• חלויות שוטפות של כ-380 מיליון ₪ (כולל נע"מ). • הוצאות הוניות (capex) של כ-40-60 מיליון ₪.

ניתוח התניות

לחברה מספר התניות פיננסיות כלפי מחזיקי איגרות החוב והבנקים. להבנתנו, לחברה מרווח הולם ביחס להתניות הפיננסיות. אנו צופים כי החברה תשמור על מרווח הולם על כל התניותיה הפיננסיות בטווח הקרוב.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי (אין השפעה)

מבנה הון: ניטרלי (אין השפעה)

נזילות: הולמת (אין השפעה)

מדיניות פיננסית: ניטרלית (אין השפעה)

ניהול וממשל תאגידי: ניטרליים (אין השפעה)

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלית (אין השפעה)

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

גורמי 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.

השפעת הקבוצה

סופרגז 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 לסופרגז חשיבות אסטרטגית מסוימת 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 תורמת לגמישות הפיננסית שלה, וכי החברה נהנית מהמיתוג והמוניטין של הקבוצה.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את דירוג סדרות האג"ח הלא מובטחות של סופרגז פוואר (2019) בע"מ (סדרות א' ו-ב'), 'ilA', זהה לדירוג המנפיק. ציון 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: 2029
- 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 2.0% 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-376 מיליון ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב מובטח: כ-357 מיליון ₪
- סך חוב בכיר מובטח לא מדורג: כ-179 מיליון ₪
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח מדורג: כ-178 מיליון ₪
- סך חוב לא מובטח מדורג (אג"ח א' ו-ב') והנע"מ: כ-419 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).

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 סופרגז פאוור (2019) בע"מ לשנת 2024:

Table 2.

Electra Power (2019) Ltd.--Reconciliation Of Reported Amounts With S&P Global Ratings-Adjusted Amounts (Mil. NIS) for the Fiscal Year Ended Dec 31, 2024

	Debt	Shareholders' equity	EBITDA	Operating income	S&P Global Ratings-adjusted EBITDA
Reported Amounts	**721.3**	**804.5**	**98.7**	**26.9**	**96.1**
S&P Global Ratings adjustments					
Cash taxes paid	--	--	--	--	4.5
Cash interest paid	--	--	--	--	(28.2)
Reported lease liabilities	23.9	--	--	--	--
Nonoperating income/(expense)	--	--	--	22.3	--
Noncontrolling interest/minority interest	--	(7.9)	--	--	--
Debt: Guarantees	138.3	--	--	--	--
EBITDA: Other (situational)	--	--	(2.6)	(2.6)	--
Total adjustments	**162.2**	**(7.9)**	**(2.6)**	**19.8**	**(23.8)**
S&P Global Ratings adjusted amounts					
	Debt	**Equity**	**EBITDA**	**EBIT**	**Funds from operations**
Adjusted	**883.5**	**796.6**	**96.1**	**46.7**	**72.4**

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, 7 ביולי, 2025
- 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

סופרגז פאוור (2019) בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח קצר	ilA-1	21/08/2025	21/08/2025
טווח ארוך	ilA\Stable	22/10/2024	22/10/2024
דירוג(י) הנפקה			
<u>ניירות ערך מסחריים</u>			
סדרה 1	ilA-1	21/08/2025	21/08/2025
<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>			
סדרה א	ilA	22/10/2024	22/10/2024
סדרה ב	ilA	22/10/2024	22/10/2024
היסטוריית דירוג המנפיק			
<u>טווח ארוך</u>			
אוקטובר 22, 2024	ilA\Stable		
<u>טווח קצר</u>			
אוגוסט 21, 2025	ilA-1		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	05/11/2025 07:31
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	05/11/2025 07:31
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 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 maalot.co.il או באתר S&P בכתובת spglobal.com/ratings, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.