Maalot
S&P Global Ratings

או.פי.סי אנרגיה בע"מ

28 במאי 2026

עדכון דירוג

העלאת דירוג המנפיק ל-'ilA+' על רקע שיפור מתמשך בפרופיל הפיננסי לצד צמיחה בביצועים העסקיים, תחזית הדירוג יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

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

אשת קשר נוספת:

איילת מצוב 972-3-7539712 ayelet.matzov@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג....3
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג....3
תחזית הדירוג....5
התרחיש החיובי....5
התרחיש השלילי....5
תיאור החברה....6
תרחיש הבסיס....6
נזילות....7
ניתוח התניות....7
התאמות לדירוג....8
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי....8
השפעת הקבוצה....8
ניתוח שיקום חוב....8
שיקולים עיקריים....8
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי....9

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון 9
מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....10
רשימת דירוגים 11

תמצית פעולת הדירוג

- בשנים האחרונות המשיכה או.פי.סי אנרגיה בע"מ ("או.פי.סי" או "החברה") להציג שיפור בביצועים העסקיים, שהתבטא בגידול מתמשך בהיקפי ה-EBITDA וה-FFO, בין היתר לאור גידול משמעותי בהספק המותקן בתיק הנכסים בהפעלה מסחרית, לרבות עלייה לשליטה בפרויקטים מהותיים בארה"ב.
- במקביל הציגה או.פי.סי ירידה במינוף, בעיקר הודות להנפקות הון ולהכנסת שותף לפעילות האנרגיה המתחדשת בארה"ב. כפועל יוצא, אנו מעריכים כי חל שיפור בפרופיל הפיננסי של החברה.
- בשנים הקרובות החברה צפויה לבצע השקעות נרחבות, אך אנו מעריכים כי היא תשמור על יחסים פיננסיים ההולמים דירוג גבוה יותר, וזאת כחלק מהמדיניות הפיננסית שלה.
- בהתאם לזאת, ב-28 במאי 2026 העלינו את דירוג המנפיק של או.פי.סי אנרגיה בע"מ ל-'ilA+' מ-'ilA' ואשררנו את דירוג איגרות החוב שלה, 'ilA+', זהה לדירוג המנפיק.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תשמור או.פי.סי על היקף הפעילות שלה ועל מעמדה התחרותי בשוקי הפעילות. בהינתן הערכתנו לפרופיל העסקי של החברה, אנו סבורים שיחסים מתואמים חוב ל-EBITDA נמוך מ-5x ו-FFO (funds from operations) לחוב גבוה מ-12% בממוצע הולמים את הדירוג.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

בשנתיים האחרונות הגדילה או.פי.סי משמעותית את בסיס ההון והיקף המזומנים שלה, מה שתומך להערכתנו ביכולתה להציג המשך צמיחה לצד שמירה על יחסים פיננסיים ההולמים העלאת דירוג. החל מיולי 2024 השלימה החברה חמש הנפקות הון בתמורה כוללת נטו של כ-3.7 מיליארד ₪, וכן הכניסה שותף לפעילות האנרגיה המתחדשת בארה"ב באמצעות הזרמת הון של כ-300 מיליון דולר. כפועל יוצא חל גידול משמעותי ומתמשך בהון העצמי לכ-2.8 מיליארד דולר ב-31 במרץ 2026, וחל קיטון בהיקף החוב המתואם לכ-1.3 מיליארד דולר באותו מועד. לאו.פי.סי תוכנית השקעות מהותית לשנים הקרובות הכוללת מספר פרויקטים בשלבי הקמה ותכנון שונים. הפרויקטים בישראל כוללים את הרחבת תחנת חדרה, רמת בקע (פרויקט פוטו-וולטאי ואגירת אנרגיה הגדול מסוגו במדינה), ובשלב מאוחר יותר פרויקט אינטל (תחנת כוח מונעת בגז במחזור משולב). ההשקעות בארה"ב כוללות את השלמת הרחבת פרויקט Backbone והשלמת הקמת הפרויקט Rogue's Wind בתחום האנרגיה המתחדשת, והקמת תחנת הכוח המבוססת גז Basin Ranch. אנו מעריכים כי בשנתיים הקרובות, עם התקדמות ההקמה בפרויקטים אלה, תחול עלייה זמנית במינוף החברה. אולם אנו סבורים כי הגידול בבסיס ההון וביתרת המזומנים של החברה יאפשרו לה ליישם את אסטרטגיית הצמיחה ויהוו חלק ממקורות המימון להשקעותיה, כך שבממוצע היחסים הפיננסיים יהלמו את הדירוג העדכני.

או.פי.סי שומרת על מעמדה התחרותי וממשיכה להציג צמיחה בהיקפי הפעילות, שהתבטאה בגידול בסך ההספק המותקן ובהיקף ה-EBITDA וה-FFO המתואמים. החברה פועלת בשני שווקים מרכזיים – ישראל וארצות הברית – בהם היא נהנית ממסגרות רגולטוריות שקופות, צפויות ויציבות למדי. אנו סבורים כי בישראל יש לחברה מעמד תחרותי מוביל, המשתקף בנתח השוק שלה בייצור חשמל פרטי מבוסס-גז (כ-11%), הנתמך במדיניות הממשלה המעודדת ייצור חשמל פרטי כחלק מהיערכות המשק לביקוש הגובר לחשמל. בארצות הברית מפעילה או.פי.סי תחנות גז ופרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת, ונהנית מהזדמנויות צמיחה בשוק עם ביקוש הולך וגדל לחשמל, בין היתר מצד חברות טכנולוגיה ומרכזי נתונים. 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 בפיתוח ראשוני. רוב התחנות בישראל ובארה"ב נבנו בעשור האחרון ונחשבות ליעילות יותר מהתחנות הוותיקות, מה שמתבטא ברווחיותה של או.פי.סי. נכסי האנרגיה המתחדשת נהנים מדירוג גבוה במדרג הייצור (merit order) הודות להשפעה סביבתית נמוכה.

בשנים האחרונות השלימה החברה הפעלה מסחרית של מספר תחנות כוח מונעות בגז בישראל, רכשה תיק מגוון של תחנות כוח באנרגיה קונבנציונלית, הקימה פרויקטים באנרגיה מתחדשת והגדילה את שיעור החזקתה בחלק מתחנות הכוח בארצות הברית. כתוצאה מכך גדל כושר הייצור של החברה לכ-3.8 ג'יגה-וואט ב-31 במרץ 2026 (מתוכם כ-1.1 ג'יגה-וואט בישראל והיתר בארה"ב), לעומת כ-0.46 ג'יגה-וואט בלבד בסוף 2019, אז פעלה או.פי.סי באמצעות תחנת כוח אחת בלבד בישראל (תחנת רותם). כתוצאה מכך, ולמרות השפעות המצב הגיאופוליטי והביטחוני בישראל בשנים האחרונות, ב-2025 הציגה החברה צמיחה ב-EBITDA המתואם לכ-940 מיליון ₪ מכ-864 מיליון ₪ ב-2024, וצמיחה ב-FFO המתואם לכ-712 מיליון ₪ מכ-542 מיליון ₪, בהתאמה. בראייה קדימה, אנו סבורים כי השלמת פיתוח הפרויקטים שנמצאים בשלבי הקמה ותכנון בישראל ובארה"ב ורכישת חלק השותפים בתחנות הכוח המופעלות בגז הנמצאות בהפעלה מסחרית בארה"ב (Shore ו-Maryland) ובפרויקט בהקמה Basin Ranch, שיאוחדו בדוחות החל מ-2026, צפויות לתרום להמשך הגידול בהספק המותקן ולמעמדה התחרותי של החברה בישראל ובארה"ב. אנו סבורים כי המשך העלייה בביקוש לחשמל בשוקי הפעילות, גם על רקע הצמיחה בתחומי הבינה המלאכותית והענן, תיתן רוח גבית להמשך צמיחה בבסיס ה-EBITDA וב-FFO של החברה. השלמת הפרויקטים הנמצאים בשלבי תכנון והקמה תגדיל גם את הגיוון הטכנולוגי והפריסה הגיאוגרפית של פעילות החברה, מה שתומך בפרופיל העסקי שלה.

השיפור המתמשך ביחסי המינוף ומדיניותה הפיננסית של החברה תומכים בהערכתנו כי חל שיפור בפרופיל הפיננסי. בעקבות הצמיחה המתמשכת בהיקפי הפעילות יחד עם מדיניות פיננסית הכוללת מימון הצמיחה בתמהיל של הון וחוב פיננסי והימנעות מחלוקת דיבידנדים, חל שיפור מתמשך ביחסי המינוף, והם היו טובים מציפיותינו. היחס המתואם חוב ל-EBITDA ירד בשנת 2025 לכ-2.9x מכ-4.2x ב-2024, והיחס המתואם FFO לחוב עלה לכ-25.8% מכ-14.8%, בהתאמה. אנו סבורים כי השיפור המתמשך ביחסים

הפיננסים בשנים האחרונות, בהינתן המדיניות הפיננסית של החברה וציפיותינו להמשך צמיחה בהיקפי הפעילות ובביצועים התפעוליים תוך יישום תוכנית ההשקעות הנרחבת, מבטאים שיפור בפרופיל הפיננסי.

מודל ההכנסות של או.פי.סי מבוסס בחלקו על חוזים ארוכי טווח לצד הכנסות זמינות, המקנים יציבות בהכנסות ומחזקים את נראות תזרימי המזומנים. החברה נהנית מפיזור הולם של לקוחות וספקים, והיא מתקשרת באמצעות מגוון הסכמים לטווח ארוך התומכים ביציבות ההכנסות ותזרימי המזומנים, המהווים מקור נוסף למימון תוכנית ההשקעות. בישראל החברה מוכרת חשמל למגוון לקוחות תעשייתיים ועסקיים וגם ללקוחות ביתיים, בין היתר באמצעות הסכם עם חברת פרטנר תקשורת בע"מ (ilAA-/Stable), ולאחרונה דיווחה על חתימת הסכם PPA עם יזם חוות שרתים מוביל בישראל בהיקף של כ-460 מגה-וואט. רוב ההכנסות נובעות ממכירת חשמל באמצעות חוזי PPA ללקוחות מסחריים, עם תמחור המבוסס על תעריף ייצור עם הנחה קבועה. תעריף הייצור מפורסם על ידי רשות החשמל ומתעדכן בהתאם לתשומות הייצור של חברת החשמל, בעיקר מחירי הגז, מה שיוצר הגנה טבעית חלקית מפני תנודתיות במחירי הגז שהחברה רוכשת. אנו מעריכים כי ההתקשרויות עם ספקיות הגז תמר ואנרג'יאן מספקות ביטחון תפעולי ויציבות יחסית בעלויות. בארצות הברית, מתקני הייצור של החברה חתומים על חוזי זמינות עם משווקים סיטונאיים הפועלים בשווקים המאורגנים PJM, ISO-NE ו-NYISO, התומכים בגידול בהכנסות וברווחים. תחנות הגז של החברה מקבלות תשלומי זמינות ממשווקים סיטונאיים מוסדרים, ואילו פרויקטים מתחדשים פועלים בחסות חוזים ארוכי טווח או תשלומים קבועים בגין זמינות. אנו סבורים כי מודל זה מאפשר יציבות בהכנסות, מקטין את התלות בשוק הספוט או בהיקפי הייצור, ומצמצם את התנודתיות ביחסים הפיננסיים. הביקוש לחשמל ממשיך לגדול בעוד שההיצע נותר מוגבל, מה שצפוי להתבטא בעלייה בתעריפי הזמינות ובמכירת החשמל בשנים 2026-2027.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תשמור או.פי.סי על היקף הפעילות שלה ועל מעמדה התחרותי בשוקי הפעילות. בהינתן הערכתנו לפרופיל העסקי של החברה, אנו סבורים שיחסים מתואמים חוב ל-EBITDA נמוך מ-5x ו-FFO לחוב גבוה מ-12% בממוצע הולמים את הדירוג.

התרחיש החיובי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג חיובית אם החברה תציג יחס מתואם חוב ל-EBITDA נמוך מ-4x ויחס FFO לחוב גבוה מ-20% לאורך זמן וכחלק ממדיניותה הפיננסית, תוך שמירה על ביצועים תפעוליים יציבים ונזילות הולמת. לחלופין, צמיחה מהותית ומתמשכת בהיקפי הפעילות ובנתחי השוק של החברה מעבר לתרחיש הבסיס צפויה לתמוך בפעולת דירוג חיובית.

התרחיש השלילי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג שלילית במקרה של חריגה מהותית של החברה מהתוכניות העסקיות ומהמדיניות הפיננסית שלה, כך שתציג לאורך זמן יחסים פיננסיים חלשים מתרחיש הבסיס שלנו. תרחיש כזה

עשוי להתממש, למשל, במקרה של קצב השקעות אגרסיבי מהצפוי, ללא פעולות הוניות מאזנות, דבר שיוביל לגידול משמעותי בחוב ובהתאם לעלייה במינוף. הרעה בביצועים התפעוליים או במצב הנזילות עשויים גם הם להפעיל לחץ שלילי על הדירוג.

תיאור החברה

או.פי.סי אנרגיה בע"מ פועלת בשני תחומי פעילות: ייצור ואספקת חשמל בישראל, בעיקר באמצעות חברת הבת או.פי.סי פאוור ישראל בע"מ (החזקה של 80%), וייצור ואספקת חשמל בארה"ב באמצעות CPV Group LP ("CPV"), (70%, בשרשור). 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, 75 מגה-וואט מתחנת הכוח גת ולאחרונה 87 מגה-וואט מתחנת הכוח שורק 2 שצפויה לעבור לשלב ההפעלה. בארה"ב חלקה הכולל של החברה בהספק המותקן בפרויקטים שהיא שותפה ובעלים בהם הוא כ-2.7 ג'יגה-וואט, וכולל פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת (סולרי ורוח) המוחזקים על ידי CPV Renewable (חברה כלולה ש-CPV מחזיקה בה 66.7%), בנוסף לתיק של חמש תחנות כוח מבוססות-גז שבשתיים מהן CPV השיגה לאחרונה בעלות מלאה – תחנת Shore עם הספק של 725 מגה-וואט ותחנת Maryland עם הספק של 745 מגה-וואט. יתר התחנות מוחזקות באמצעות חברות כלולות בשיעורי החזקה שונים, וחלק החברה בהספק הכולל שלהן הוא כ-832 מגה-וואט.

תרחיש הבסיס

תרחיש הבסיס שלנו מתבסס על ההנחות המרכזיות שלהלן:

- צמיחה של כ-1.6% בתמ"ג בארה"ב, שיעור אינפלציה של כ-2.8% ושיעור אבטלה של כ-4.6% ב-2026. ב-2027 צמיחה של כ-2% בתמ"ג, שיעור אינפלציה של כ-2.4% ושיעור אבטלה של כ-4.2%.
- צמיחה של כ-3.1% בתמ"ג בישראל, שיעור אינפלציה של כ-2.2% ושיעור אבטלה של כ-3.3% ב-2026. ב-2027 שיפור כלכלי שיתבטא בצמיחה של כ-5.9% בתמ"ג, שיעור אינפלציה של כ-2% ושיעור אבטלה של כ-3.1%.
- שער חליפין שקל-דולר ארה"ב של כ-3.1 בשנים 2026-2027.
- הכנסות של כ-4.7-4.9 מיליארד ₪ ב-2026 ושל כ-5.2-5.4 ב-2027, בהינתן תמהיל ההכנסות, בהתחשב בהפעלת תחנת הכוח שורק 2 ואיחוד תחנות הכוח Shore ו-Maryland.
- EBITDA מתואם שנתי של כ-1.3-1.6 מיליארד ₪ ב-2026-2027, בין היתר על סמך ציפיותינו לעלייה מתמשכת בביקוש והערכתנו לעלייה בתשלומי הזמינות ובמרווחי החשמל בארה"ב ובתעריף היצור בישראל.
- השקעות בהיקף כולל של כ-8-9 מיליארד ₪ ב-2026-2027, לרבות השקעות בפעילות קיימת והשקעות בפיתוח פרויקטים חדשים בישראל – הרחבת חדרה, רמת בקע, ובשלב מאוחר יותר פרויקט אינטל,

ובארה"ב השלמת הרחבת פרויקט Backbone, והשלמת הקמת פרויקט Rogue's Wind בתחום האנרגיה המתחדשת, והקמת תחנת כוח מבוססת-גז, Basin Ranch.

- מימוש המדיניות הפיננסית לרבות ביצוע פעולות הוניות מאזנות מינוף והימנעות מחלוקת דיבידנדים בשנתיים הקרובות.

תחת תרחיש הבסיס שלנו, היחסים הפיננסיים הצפויים הם כדלקמן:

- יחס מתואם חוב ל-EBITDA של כ-5x בממוצע בשנים 2026-2027.
- יחס מתואם FFO לחוב של כ-15%-16% ב-2026 ושל כ-12%-14% ב-2027.
- יחס כיסוי EBITDA להוצאות מימון של כ-3.8x-4.0x ב-2026 ושל כ-3.6x-3.8x ב-2027.

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 2026. הערכה זו משקפת את יתרות המזומנים המהותיות 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 בשנים האחרונות.

להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באפריל 2026:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-1.16 מיליארד $. • תזרים שוטף של כ-240-370 מיליון $, כולל דיבידנדים מהחברות הכלולות (הערכה שלנו).	• חלויות שוטפות של כ-144 מיליון $. • הוצאות הוניות (capex) שוטפות ותשלומים מחייבים בגין קרקעות לפרויקטי פיתוח בישראל בהיקף כולל של כ-500-650 מיליון $.

המקורות והשימושים מוצגים במונחי דולר ארה"ב, בהתאם לשינוי מטבע ההצגה של החברה החל מהרבעון הראשון של 2026.
לחברה מסגרות אשראי בסך 600 מיליון ₪ (כ-210 מיליון דולר) שברובן אינן מנוצלות, אך בשל מועד פקיעתן 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 2026 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 וממשל תאגידי: ניטרליים (אין השפעה)

השוואה לקבוצת ייחוס: חיובית (אין השפעה)

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 ולאגירת אנרגיה. לצד ההתמקדות באנרגיות מתחדשות, החברה ממשיכה לפתח תחנות כוח מתקדמות ויעילות מבוססות גז טבעי, ומשלבת בארה"ב טכנולוגיות ללכידת 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 ההחזקות קנון אחזקות בע"מ ("קנון"), המחזיקה בכ-46% ממניותיה. יתר המניות מוחזקות בידי גופים מוסדיים (כ-22%) והציבור (כ-32%). 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 מאשררים את הדירוג 'ilA+' לסדרות האג"ח הלא מובטחות של או.פי.סי אנרגיה בע"מ (סדרות ב',ג' ו-ד'). דירוג שיקום החוב לסדרות אלה הוא '3'.
- הערכתנו לשיעור שיקום החוב מוגבלת לטווח של 50%-70% על אף המוצג במפל התשלומים, בשל ההנחה כי במסלול ההתדרדרות בתרחיש כשל פירעון היפותטי החברה תחליף חוב לא מובטח בחוב מובטח או בכיר.

- 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: 2030
- מיתון עמוק בכלכלות בהן פועלת החברה (ישראל וארה"ב) 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-705 מיליון ₪
- מכפיל EBITDA: 5.5x
- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי שווי נכסי: כ-3.9 מיליארד ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב מובטח: כ-3.7 מיליארד ₪
- סך חוב מובטח: כ-2.3 מיליארד ₪
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-1.4 מיליון ₪
- סך חוב לא מובטח (סדרות ב',ג' ו-ד'): כ-1.6 מיליארד ₪
- הערכת שיעור שיקום חוב לא מובטח: 50%-70% (מוגבל כפי שצוין לעיל)
- דירוג שיקום חוב לא 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).

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: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 27 במרץ, 2025
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 16 בדצמבר, 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	26/05/2025
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה ב	ilA+	27/02/2020	26/05/2025
סדרה ג	ilA+	19/07/2021	26/05/2025
סדרה ד	ilA+	04/01/2024	26/05/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
מאי 28, 2026	ilA+\Stable		
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	28/05/2026 12:59
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	28/05/2026 12:59
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.