Maalot
S&P Global Ratings

אלקטרה מוצרי צריכה (1970) בע"מ

20 ביולי 2026

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAA-', התחזית יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

יאיר דיק 972-3-7539739 yair.dyk@spglobal.com

אשת קשר נוספת:

סיון מסילתי 972-3-7539735 sivan.mesilati@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
הפרופיל העסקי 5
הפרופיל הפיננסי 6
נזילות 7
ניתוח התניות 7
התאמות לדירוג 8
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 8
ניתוח השפעת הקבוצה 8
ניתוח שיקום חוב 8
שיקולים עיקריים 8
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי 8
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון 9
התאמות לדיווח הכספי 9

מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....11
רשימת דירוגים 11

תמצית

חוזקות עיקריות	סיכונים עיקריים
• מעמד תחרותי מוביל במגזר מוצרי הצריכה החשמליים ובמגזר קמעונאות החשמל בישראל. • יתרון תחרותי הנובע מפעילות בכל שרשרת הערך ומסינרגיה בין תחומי הפעילות העיקריים. • גיוון במקורות ההכנסה ובמוצרים ובסיס לקוחות רחב. • השתייכות לקבוצת אלקו.	• תנאי שוק תחרותיים ואתגרים בהמשך שיפור תפעולי בתחום קמעונאות המזון. • קצב השקעות גבוה אם כי פעולות מאזנות מינוף עשויות לקזז חלק מהסיכון. • פיזור גיאוגרפי מצומצם למדי.

הביצועים התפעוליים של אלקטרה מוצרי צריכה (1970) בע"מ ("אלקטרה צריכה" או "החברה") בשנה החולפת הלמו את ציפיותינו. ה-EBITDA המתואם של החברה צמח בכ-6.7% ב-2025 לכ-565 מיליון ₪. זאת בעיקר בשל ביצועים חזקים בתחומי קמעונאות החשמל וקמעונאות המזון, שבהם רשמה החברה צמיחה בשיעור דו ספרתי ב-EBITDA. בתחום קמעונאות החשמל הצמיחה נבעה מפתיחת סניפים חדשים (מחסני חשמל ושקם אלקטריק), מגידול במכירות בחנויות זהות ומגידול במכירות האונליין, ובתחום קמעונאות המזון מצעדי התייעלות. גם ביצועי תחום מוצרי הצריכה החשמליים ותחום קמעונאות הספורט והפנאי היו הולמים. ברבעון הראשון של 2026 המשיכה החברה להציג ביצועים חזקים בתחום קמעונאות החשמל, כמשתקף בצמיחה של כ-19.5% ב-EBITDA, וביצועים הולמים ביתר תחומי הקמעונאות שקיזזו את הקיטון ברווח בתחום מוצרי הצריכה החשמליים, בין היתר בשל שחיקת מחירים כתוצאה מתחרות עזה ומרפורמת הייבוא. היקף החוב המתואם לא השתנה מהותית ב-2025, בעיקר הודות לקצב ייצור תזרים מזומנים שוטף משמעותי ביחס להיקף ההשקעות. בהתאם לכך ולצמיחה ב-EBITDA, השתפר יחס המינוף המתואם חוב ל-EBITDA לכ-4.7x ב-2025 מכ-5.0x ב-2024. הפעילות בכמה תחומים שונים תומך בהערכתנו לאיכות האשראי של החברה, היות שהוא מפחית את התנודתיות ב-EBITDA וביחסים הפיננסיים.

השיפור ביחסים הפיננסיים המתואמים צפוי להימשך גם ב-2026-2027. אנו מעריכים כי החברה תציג ביצועים הולמים בתחומי הקמעונאות השונים, בהתבסס על מעמדה התחרותי בתחום החשמל ועל צעדי ההתייעלות שהשלימה בתחום המזון. מנגד אנו מעריכים גם כי הלחצים בתחום מוצרי הצריכה החשמליים עשויים להימשך ולקזז חלק מהצמיחה, ועל כן סבורים כי החברה תציג צמיחה מתונה ב-EBITDA. קצב ייצור תזרים המזומנים השוטף צפוי גם כן להישאר הולם, ויחד עם קיטון בקצב ההשקעות, פעולות מאזנות מינוף והוזלה של עלויות המימון, גם על רקע קצב הורדות ריבית בנק ישראל, צפויים לתמוך בהמשך הירידה ביחס המתואם חוב ל-EBITDA וביחס המתואם EBITDA להוצאות מימון.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12 החודשים הקרובים תשמור אלקטרה צריכה על מעמדה התחרותי המוביל בתחומי מוצרי הצריכה החשמליים וקמעונאות החשמל יחד ותמשיך לשפר את ביצועיה

בתחום קמעונאות המזון, מה שיתמוך בהמשך גידול בבסיס ה-EBITDA ובתזרים מפעילות שוטפת. היחסים הפיננסיים המתואמים (על בסיס איחוד יחסי של פעילות תחום קמעונאות מזון) ההולמים את הדירוג הם יחס חוב ל-EBITDA של כ-4.5x ויחס EBITDA להוצאות מימון של 3.0x ומעלה.

התרחיש השלילי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג שלילית אם הביצועים התפעוליים של החברה יישחקו או אם היקף ההשקעות יחרוג מהותית מתרחיש הבסיס שלנו ללא ביצוע פעולות מאזנות מינוף, כך שהיחס המתואם חוב ל-EBITDA יעלה על 5.0x לאורך זמן. פעולת דירוג שלילית על חברת האם אלקו בע"מ (ilAA-/Stable/ilA-1+) עשויה גם כן להוביל לפעולת דירוג שלילית על אלקטרה צריכה.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם ניווכח כי חל שיפור קבוע בפרופיל הפיננסי של החברה, שיתבטא בירידה משמעותית ופרמננטית ביחס המתואם חוב ל-EBITDA. זאת במקביל לשיפור בפרופיל העסקי שיתבטא, בין היתר, בגידול מהותי בהיקף ובגיוון הפעילות ובעלייה משמעותית בנתח השוק בפעילות קמעונאות המזון, תוך שמירה על מעמד תחרותי מוביל בתחומי קמעונאות החשמל ומוצרי הצריכה החשמליים.

תיאור החברה

אלקטרה מוצרי צריכה (1970) בע"מ היא חברה ציבורית העוסקת בעיקר בייבוא, ייצור, שיווק, מכירה והפצה של מוצרי צריכה חשמליים ובמתן שירות למוצרים אלה, בהפעלת רשתות שיווק קמעונאיות בעיקר בתחום החשמל, המזון והספורט והפנאי ובפיתוח, השבחה והקמה של נדל"ן להשקעה.

אלקטרה צריכה נסחרת בבורסה בתל אביב, ומוחזקת בידי אלקו בע"מ (45.96%) והיתרה בידי הציבור וגופים מוסדיים.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- צמיחה של כ-3.1% בתמ"ג בישראל, שיעור אינפלציה של כ-2.2% ושיעור אבטלה של כ-3.3% ב-2026. ב-2027 צמיחה של כ-5.9% בתמ"ג והתמתנות בשיעור האינפלציה לכ-2.0% ובשיעור אבטלה לכ-3.1%.
- צמיחה שנתית של כ-2%-5% ב-EBITDA המתואם בשנים 2026-2027. הערכתנו משקפת המשך צמיחה בתחומי קמעונאות חשמל והספורט והפנאי, בד בבד עם לחצים על הרווחיות בתחומי קמעונאות המזון ומוצרי הצריכה החשמליים.
- שיעור EBITDA יציב של כ-10% בהתבסס על תמהיל הפעילות הקיים והחזוי.
- השקעות בהיקף כולל של 400 מיליון ₪ בשנים 2026-2027, בעיקר בהקמת מפעל חדש באשקלון וברכישת חלק השותף בקרקע בראשון לציון, ופתיחת סניפים חדשים בתחומי קמעונאות המזון, קמעונאות החשמל וקמעונאות הספורט והפנאי.

- פעולות מאזנות מינוף לצורך שמירה על היחסים הפיננסיים.
- חלוקת דיבידנד על פי המדיניות הפיננסית המוצהרת של החברה ומימוש תוכנית רכישה עצמית של מניות.
- איחוד יחסי של פעילות קמעונאות המזון לפי שיעור החזקה של כ-49% בגלובל ריטייל ק.י. בע"מ ("גלובל ריטייל").

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2025A	2026E	2027E
חוב/EBITDA	4.7x	כ-4.5x	4.5x-4.0x
חוב/FFO	14.6x	16%-15%	17%-15%
הוצאות מימון/EBITDA	3.6x	4.0x-3.5x	4.0x-3.5x

A-בפועל. E-צפוי. FFO-funds from operations.

הפרופיל העסקי

הפרופיל העסקי של אלקטרה צריכה נתמך להערכתנו במעמדה התחרותי הגבוה במגזר מוצרי הצריכה החשמליים, בפרט בתחום מוצרי מיזוג אוויר ואקלים, ובתחום קמעונאות החשמל. אנו סבורים כי הפעילות לאורך כל שרשרת הערך, הסינרגיה הגבוהה בין התחומים השונים ונתח השוק הגדול, בעיקר בתחום מערכות האקלים ובתחום רשתות השיווק, יוצרים לחברה יתרון תחרותי. גם היקף הפעילות של החברה והגיוון במקורות ההכנסה שלה על פני מספר מגזרי פעילות שונים משפיעים לחיוב על הערכתנו לפרופיל העסקי.

תחום מיזוג האוויר והאקלים בישראל הוא תחום ריכוזי עם מספר קטן של שחקנים מהותיים. בתחום זה אלקטרה צריכה היא אחת משתי השחקניות המובילות בשוק הישראלי, עם נתח שוק של כ-35%. באירופה היקף הפעילות נותר נמוך ואנו מעריכים כי ייוותר זניח על רקע החלטת החברה לסגור את קו הייצור של מערכות משאבות חום, בין היתר בשל שינויים רגולטוריים, צמצום סובסידיות שהעניקו ממשלות באיחוד האירופי לצרכנים וירידה במחירי הגז באירופה. גם בישראל חלו שינויים רגולטוריים בשנים האחרונות, בין היתר רפורמת הייבוא שהובילה לכניסת מתחרים חדשים לתחום מוצרי הצריכה החשמליים, כולל התעצמות פעילות יבוא מקביל. בהתאם הצטמצמו פערי המחיר בין המוצרים הממותגים למוצרים הלא ממותגים, מה שהוביל לשחיקת מחירים והיקפי הפעילות.

בתחום קמעונאות החשמל פועלת אלקטרה צריכה באמצעות 97 סניפים (בהפעלה ישירה) תחת המותגים "מחסני חשמל" (discount), "שקם אלקטריק" (mid-high) ו"שקם דיוטי". להערכתנו, המיצוב השונה בין המותגים וצמיחה משמעותית בפעילות האונליין תורמים לנתח השוק המשמעותי במגזר קמעונאות החשמל, לביצועיה התפעוליים ולמעמדה המוביל של החברה.

בתחום קמעונאות המזון הציגה החברה ביצועים הולמים, כולל הכנסות של כ-860 מיליון ₪ ברבעון הראשון של 2026, צמיחה של כ-7.6% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, וצמיחה של כ-8.6% ב-EBITDA לכ-101 מיליון ₪, תוך שמירה על רווחיות יציבה של כ-11.7%. אנו מעריכים כי היישום המוצלח של תוכנית ההתייעלות והארגון מחדש, שכללה בין היתר צמצום מספר עובדי המטה, התייעלות בשכר העובדים וסגירת סניפים מפסידים, תרם לשיפור בביצועים התפעוליים של תחום זה ותומך בהערכתנו לפרופיל העסקי.

הפרופיל הפיננסי

הפרופיל הפיננסי של אלקטרה צריכה נתמך בגידול בתזרים המזומנים השוטף ובשיפור ביחסים הפיננסיים המתואמים. בשנתיים האחרונות רשמה החברה צמיחה מהותית בבסיס ה-EBITDA, בעיקר כתוצאה מגידול בפעילות ומשיפור הרווחיות בתחום המזון תחת המותג קרפור, מהרחבת פעילות קמעונאות הספורט והפנאי כתוצאה מרכישת פעילויות חדשות, בעיקר פעילות אדידס, ומביצועים הולמים בתחומים המסורתיים, למרות השחיקה בפעילות מוצרי הצריכה החשמליים בשל התחרות העזה. במקביל, היקף החוב המתואם נותר יציב למדי ב-2025 בזכות קצב ייצור תזרים מזומנים שוטף משמעותי בהשוואה להיקף ההשקעות. בהתאם, היחס המתואם חוב ל-EBITDA המשיך להשתפר, ועמד על כ-4.7x ב-2025 לעומת כ-5.0x ב-2024.

אנו סבורים כי למרות צורכי ההשקעה של החברה בשנתיים הקרובות, בין היתר לצורך הקמת מפעל באשקלון, פתיחת סניפים חדשים בתחומי החשמל, המזון, הספורט והפנאי ורכישת חלק השותף בקרקע בראשון לציון, יחס החוב ל-EBITDA המתואם ימשיך להשתפר. הערכתנו נתמכת בצפי כי יימשכו השיפור בביצועים התפעוליים והגידול בתזרים השוטף, וכי במקביל להשקעות תבצע החברה פעולות לאיזון המינוף כפי שעשתה בשנים האחרונות.

יחס הכיסוי המתואם EBITDA להוצאות מימון המשיך גם כן להשתפר ב-2025 על רקע צמיחת הפעילות והירידה בעלות החוב המשוקללת, ועמד על כ-3.6x לעומת כ-3.2x ב-2024. אנו צופים שיחס הכיסוי המתואם ימשיך להשתפר בשל צפי לצמיחת בסיס ה-EBITDA ולירידה בעלות המימון הכוללת, בין היתר בשל השלמת פירעון מוקדם לחלק מהחוב הבנקאי בריבית גבוהה יחסית, בעיקר ברמת גלובל ריטייל.

אף שהחברה מאחדת בדוחותיה את מלוא פעילות גלובל ריטייל, בתרחיש הבסיס שלנו אנו מאחדים פעילות זו לפי חלקה היחסי של אלקטרה צריכה, כ-49%. אנו סבורים כי גישה זו משקפת באופן הולם יותר את בסיס החוב וההון של החברה ואת תוכניותיה העסקיות.

Table 1.
Electra Consumer Products (1970) Ltd. -- Financial Summary (Mil. NIS)
Industry Sector: Consumer Services

	2025	2024	2023	2022	2021
Revenue	5,817.2	5,704.1	4,961.7	4,402.8	3,533.7
EBITDA	565.3	529.8	367.4	387.9	318.0
Funds from operations (FFO)	384.3	321.7	190.4	266.4	247.1
Interest expense	158.8	166.1	149.5	65.0	19.2

	2025	2024	2023	2022	2021
Cash flow from operations	424.1	446.0	234.1	365.0	(103.1)
Capital expenditure	155.3	160.8	139.5	189.1	86.7
Free operating cash flow (FOCF)	268.8	285.2	94.6	175.9	(189.8)
Discretionary cash flow (DCF)	185.8	255.2	9.5	113.4	(259.8)
Cash and short-term investments	269.1	518.5	410.9	484.5	318.9
Gross available cash	269.1	518.5	410.9	484.5	318.9
Debt	2,641.5	2,624.8	2,268.7	1,810.2	1,489.5
Equity	1,058.0	1,033.0	1,002.5	1,223.8	730.0
Adjusted ratios					
EBITDA margin (%)	9.7	9.3	7.4	8.8	9.0
EBITDA interest coverage (x)	3.6	3.2	2.5	6.0	16.6
FFO cash interest coverage (x)	3.4	3.0	2.0	5.0	8.6
Debt/EBITDA (x)	4.7	5.0	6.2	4.7	4.7
FFO/debt (%)	14.6	12.3	8.4	14.7	16.6
Cash flow from operations/debt (%)	16.1	17.0	10.3	20.2	(6.9)
FOCF/debt (%)	10.2	10.9	4.2	9.7	(12.7)
DCF/debt (%)	7.0	9.7	0.4	6.3	(17.4)

נזילות

על פי הקריטריונים שלנו, רמת הנזילות של אלקטרה צריכה היא "הולמת", שכן אנו מעריכים כי היחס בין המקורות ברמת ודאות גבוהה של החברה לשימושים שלה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באפריל 2026. הערכתנו לרמת הנזילות של החברה נתמכת במדיניותה הפיננסית השמרנית הכוללת שמירה על יתרות מזומנים ומסגרות אשראי מחייבות ובלתי מנוצלות בהיקף הולם.

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

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-278 מיליון ₪. • מסגרות אשראי פנויות ומחייבות בתוקף של מעל 12 חודשים בהיקף של כ-390 מיליון ₪. • FFO במזומן של כ-230-250 מיליון ₪.	• אשראי לזמן קצר, ניירות ערך מסחריים וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך בהיקף של כ-576 מיליון ₪. • הוצאות הוניות (capex) בהיקף של לפחות 70 מיליון ₪. • דיבידנד ששולם בסך של כ-40 מיליון ₪.

ניתוח התניות

לחברה מספר התניות פיננסיות כלפי בנקים ומחזיקי איגרות החוב. להבנתנו, נכון ל-31 במרץ 2026 יש לחברה מרווח הולם ביחס להתניותיה הפיננסיות.

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

לגורמי ESG אין השפעה מהותית על ניתוח האשראי של אלקטרה מוצרי צריכה (1970) בע"מ.

ניתוח השפעת הקבוצה

אלקטרה צריכה היא חברה בת (45.96%) של אלקו בע"מ, חברת החזקות תפעולית הפועלת באמצעות חברות בנות בתחומי פעילות שונים, ומהווה את זרוע פעילות מוצרי הצריכה של הקבוצה. אנו מעריכים כי לאלקטרה צריכה חשיבות אסטרטגית מסוימת עבור קבוצת אלקו וכי הזיקה לקבוצת אלקו מהווה גורם התומך בדירוג. אנו מעריכים כי השיוך לקבוצת אלקו מחזק את נגישות החברה לשוק ההון ולכן תורם לגמישות הפיננסית שלה, וכי החברה נהנית מהמיתוג והמוניטין של הקבוצה.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את הדירוג 'ilAA-' לסדרת האג"ח הלא מובטחת (סדרה א') של אלקטרה צריכה, זהה לדירוג המנפיק. דירוג שיקום החוב לסדרה זו הוא '3' ומשקף את הערכתנו כי בהינתן כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה 50%-70%.
- הערכתנו לשיעור שיקום החוב של איגרות חוב אלו נקבעה, בין היתר, בשילוב של שיטת מכפיל EBITDA (לתחומי מוצרי הצריכה החשמליים וקמעונאות מוצרי חשמל, מזון, ספורט ופנאי) עם שיטת השווי הנכסי (לתחום הנדל"ן להשקעה).

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2031
- מיתון עמוק בכלכלת ישראל יתבטא בעלייה מהותית בשיעור האבטלה ובצמצום משמעותי בצריכה הפרטית. אלו יובילו ללחץ תחרותי ולירידת מחירים שישתקפו בירידה מהותית בקצב ייצור המזומנים לרמה הנמוכה מצורכי שירות קרן וריבית ויפעילו לחץ שלילי על נזילות החברה.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, הערכה הנתמכת במעמדה התחרותי המוביל בישראל, ותעבור ארגון מחדש.
- שווי נכסי תחום הנדל"ן להשקעה יקטן בכ-50%, בהתחשב במיקום ובריכוזיות במתחם בודד.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA בנקודת היציאה מכשל הפירעון ההיפותטי: כ-196 מיליון ₪
- מכפיל EBITDA ענפי: 5.0x
- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי מכפיל EBITDA: כ-980 מיליון ₪
- שווי נוסף כעסק חי (ברוטו) לפי שיטת השווי הנכסי: כ-220 מיליון ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב בכיר: כ-1.14 מיליארד ₪
- חוב בנקאי בכיר וניצול מסגרת ניכיונות: כ-765 מיליון ₪
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-375 מיליון ₪
- סך חוב לא מובטח: כ-573 מיליון ₪
- הערכת שיעור שיקום חוב לא מובטח: 50%-70%
- דירוג שיקום חוב לחוב 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).

התאמות לדיווח הכספי

על מנת להביא את הנתונים הפיננסיים לבסיס משותף בהשוואה לחברות מדורגות אחרות, אנו מבצעים התאמות לנתונים המדווחים בדוחות הכספיים שמשמשים אותנו בחישוב היחסים הפיננסיים. להלן ההתאמות העיקריות לנתונים המאוחדים של אלקטרה מוצרי צריכה (1970) בע"מ לשנת 2025:

- איחוד יחסי של פעילות גלובל ריטייל לפי שיעור ההחזקה של החברה.
- קיזוז מזומנים ושווי מזומנים זמינים, כהגדרתנו, מהחוב הפיננסי המדווח.
- הוספה של ניכיון כרטיסי אשראי לחוב הפיננסי.
- הוספה של התחייבויות בגין חכירה לחוב הפיננסי בהתאם לדיווח החברה על פי תקן IFRS16.

Table 2.

Electra Consumer Products (1970) Ltd.--Reconciliation Of Reported Amounts With S&P Global Ratings-Adjusted Amounts (Mil. NIS) for the Fiscal Year Ended Dec 31, 2025

	Debt	Shareholders' equity	Revenue	EBITDA	Interest expense	S&P Global Ratings-adjusted EBITDA	Cash flow from operations	Capital expenditure
Reported Amounts	**1,244**	**656**	**7,477**	**841**	**255**	**565**	**531**	**234**
S&P Global Ratings adjustments								
Cash taxes paid	--	--	--	--	--	(34)	--	--
Cash interest paid	--	--	--	--	--	(251)	--	--
Cash interest received	--	--	--	--	--	14	--	--
Trade receivables securitizations	395	--	--	--	--	--	10	--
Reported lease liabilities	2,479	--	--	--	--	--	--	--
Accessible cash and liquid investments	(269)	--	--	--	--	--	--	--
Deconsolidation/consolidation	(1,208)	--	(1,660)	(198)	(96)	90	(117)	(79)
Nonoperating income/(expense)	--	--	--	--	--	--	--	--
Noncontrolling interest/minority interest	--	402	--	--	--	--	--	--
EBITDA: Share-based compensation expense	--	--	--	3	--	--	--	--
EBITDA: Other income/(expense) (principle based)	--	--	--	(81)	--	--	--	--
Total adjustments	**1,397**	**402**	**(1,660)**	**(276)**	**(96)**	**(181)**	**(107)**	**(79)**

S&P Global Ratings adjusted amounts

	Debt	Equity	Revenue	EBITDA	Interest expense	Funds from operations	Cash flow from operations	Capital expenditure
Adjusted	**2,641**	**1,058**	**5,817**	**565**	**159**	**384**	**424**	**155**

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 - כללי: מתודולוגיה להערכת האקלים המשפטי של מדינות בהקשר של שיקום חוב לאחר כשל פירעון, 20 בינואר, 2016
- מתודולוגיה - כללי: מתודולוגיה לקישור הדירוג לטווח ארוך עם הדירוג לטווח קצר, 7 באפריל, 2017
- 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
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 31 במרץ, 2026
- 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

אלקטרה מוצרי צריכה (1970) בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח קצר	ilA-1+	07/08/2025	07/08/2025
טווח ארוך	ilAA-\Stable	25/08/2021	07/08/2025
דירוג(י) הנפקה			
ניירות ערך מסחריים			
סדרה 1	ilA-1+	23/10/2025	23/10/2025
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה א	ilAA-	16/01/2022	07/08/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
אוגוסט 25, 2021	ilAA-\Stable		
טווח קצר			
אוגוסט 07, 2025	ilA-1+		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	20/07/2026 17:03
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	20/07/2026 17:03
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.