

רישיונות אספקה ליח"פים - ענף האנרגיה לייצור חשמל פרטי 2015 | Sector Comment

אנשי קשר:

אלון ליפשיץ, אנליסט
aloni@midroog.co.il

ישי טריגר, ראש צוות
yishait@midroog.co.il

רו"ח מירב בן כנען הדר, סמונכ"ל
meravb@midroog.co.il

ביום 13.04.2014 קיבלה רשות החשמל- הרשות לשירותים ציבוריים (להלן: "רשות החשמל") החלטה בנוגע להענקת רישיונות, לפיה רישיון ייצור¹ קבוע ורישיון אספקה² יינתנו בכפוף אישור שר התשתיות הלאומיות, אנרגיה והמים (להלן: "שר האנרגיה"). נכון למועד הדוח, מנפיק משרד האנרגיה לכלל היח"פים רישיונות ייצור לתקופה של 20 שנה בעוד שרישיונות האספקה מונפקים לשנה אחת בלבד. ראוי לציין כי האסטרטגיה של היח"פים וכן המודל העסקי שלהם, נשען על מכירת חשמל ללקוחות קצה פרטיים לתקופה של עד 20 שנה. המודל העסקי של היח"פים וכן המודל העסקי שלהם, במתווה המיומן שלהם עם המממנים וכן במודלים הפיננסיים שלהם אשר מגלמים את יכולתם לשרת את החוב הפיננסי שגויס במטרה להקים, לתפעול ולתחזק את התחנות הכוח השונות. נכון למועד הדוח, ישנם מספר יח"פים אשר משלימים בימים אלו הפעלה מסחרית של שנה ורישיונות האספקה שלהם עומדים להסתיים בימים אלו, יחפים אלו טרם קיבלו הארכה לתקופה נוספת. בד בבד, בשנת 2015 צפויים להיכנס להפעלה מסחרית שלושה יח"פים: דליה אנרגיות בע"מ (כ- 870 מגוואט), רמת נגב אנרגיה (כ- 117 מגוואט) ואשדוד אנרגיה בע"מ (כ- 60 מגוואט).

להערכת מידרוג, אי הארכת רישיונות האספקה לתקופה נוספת של 19 שנה אינה עולה בקנה אחד עם החלטות המדינה בקשר עם שילוב תחנות כוח פרטיות בענף האנרגיה וכן עם המלצות וועדת יוגב לרפורמה בענף. למידרוג לא נמסרה סיבה קונקרטית להנפקת רישיון אספקה לשנה אחת בלבד ו/או לאי הארכת רישיונות האספקה לתקופה נוספת. ראוי לציין, כי סביבה רגולטורית שלא מאפשרת מכירת חשמל ללקוחות קצה פרטיים לתקופה של 20 שנה, בדומה לרישיונות הייצור, עלולה להוביל לפגיעה מהותית בדירוגי הפרויקטים.

מידרוג תמשיך ותעקוב אחר ההתפתחויות בנוגע לתקופת רישיונות האספקה של היח"פים והשפעתה על הדירוגים.

¹ אישור מכירת חשמל למנהל המערכת.
² אישור למכירת חשמל ללקוחות קצה פרטיים.

מידרוג בע"מ, מגדל המילניום רח' הארבעה 17 תל-אביב 64739

טלפון 03-6844700, פקס 03-6855002, www.midroog.co.il

© כל הזכויות שמורות למידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") 2015.

מסמך זה, לרבות פיסקה זו, הוא רכוש הבלעדי של מידרוג והוא מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק, לצלם, לשנות, להפיץ, לשכפל או להציג מסמך זה למטרה מסחרית כלשהי ללא הסכמת מידרוג בכתב. כל המידע המפורט במסמך זה ושעליו הסתמכה מידרוג נמסר לה על ידי מקורות הנחשבים בעיניה לאמינים ומדויקים. מידרוג אינה בודקת באופן עצמאי את נכונותו, שלמותו, התאמתו, דיוקו או אמיתותו של המידע (להלן: "המידע") שנמסר לה והיא מסתמכת על המידע שנמסר לה לצורך קביעת הדירוג על ידי החברה המדורגת. הדירוג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע המתקבל ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: www.midroog.co.il. הדירוגים המתבצעים על ידי מידרוג הנם בגדר חוות דעת סובייקטיבית ואין הם מהווים המלצה לרכישה או להימנעות מרכישה של אגרות חוב או מסמכים מדורגים אחרים. אין לראות בדירוגים הנעשים על ידי מידרוג כאישור לנתונים או לחוות דעת כלשהן או כניסיונות לבצע הערכה עצמאית למצבה הכספי של חברה כלשהי או להעיד על כך, ואין להתייחס אליהם בגדר הבעת דעה באשר לכדאיות מחירן או תשואתן של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים. דירוגי מידרוג מתייחסים במישרין רק לסיכונים אשראי ולא לכל סיכון אחר, כגון הסיכון כי ערך השוק של החוב המדורג ירד עקב שינויים בשערי ריבית או עקב גורמים אחרים המשפיעים על שוק ההון. כל דירוג או חוות דעת אחרת שמעניקה מידרוג צריכה להישקל כמרכיב בודד בכל החלטת השקעה הנעשית על ידי משתמש במידע הכלול במסמך זה או על ידי מי מטעמו, ובהתאם, כל משתמש במידע הכלול במסמך זה חייב ללמוד ולבצע הערכה של כדאיות השקעה מטעמו לגבי כל מנפיק, ערב, אגרת חוב או מסמך מדורג אחר שבכוונתו להחזיק, לרכוש או למכור. דירוגיה של מידרוג אינם מותאמים לצרכיו של משקיע מסוים ועל המשקיע להסתייע בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעות, עם הדין או עם כל עניין מקצועי אחר. מידרוג מצהירה בזאת שהמנפיקים של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים או שבקשר עם הנפקתם נעשה דירוג, התחייבו לשלם למידרוג עוד קודם לביצוע הדירוג תשלום בגין שרותי הערכה ודירוג הניתנים על ידי מידרוג. מידרוג הינה חברת בת של מודי'ס (Moody's להלן: "מודי'ס"), שלה 51% במידרוג. יחד עם זאת, הליכי הדירוג של מידרוג הנם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודי'ס, ואינם כפופים לאישורה של מודי'ס. בו בזמן שהמתודולוגיות של מידרוג מבוססות על אלה של מודי'ס, למידרוג יש מדיניות ונהלים משלה וועדת דירוג עצמאית. למידע נוסף על נהלי הדירוג של מידרוג או על ועדת הדירוג שלה, הנכם מופנים לעמודים הרלוונטיים באתר מידרוג.