Maalot
S&P Global Ratings

אנרג'יאן ישראל פיינס בע"מ

19 ביוני 2023

דירוג מקדמי

מתן דירוג מקדמי 'ilA' להנפקת חוב מתוכננת, התחזית יציבה

אנליסטית אשראי ראשית:

Akshata Javalagi, לונדן, 91-2042008251 akshata.javalagi@spglobal.com

אנשי קשר נוספים:

ולריה קוזנצובה, לונדן, 44-2071760864 valeriiia.kuznetsova@spglobal.com

Juliana C Gallo, לונדן, 44-2071763612 juliana.gallo@spglobal.com

Livia Vilela, מדריד, 34-91-4233181 livia.vilela@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג 3
תיאור הפרויקט וגורמי דירוג עיקריים 3
חוזקות 4
סיכונים 4
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג 5
תחזית הדירוג 7
התרחיש השלילי 7
התרחיש החיובי 7
התרחיש השלילי 7
הנחות 7
יחסים עיקריים 8
פרופיל אשראי עצמאי לשלב ההפעלה (חוב בכיר) 8
קשר לחברת האם והשפעות חיצוניות (חוב בכיר) 8
פרופיל אשראי עצמאי לשלב ההפעלה 9
נזילות 9

ניתוח שיקום חוב.....9
שיקולים עיקריים 9
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי.....9
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון 10
מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....10
רשימת דירוגים 10

דירוג מקדמי

מתן דירוג מקדמי 'ilA' להנפקת חוב מתוכננת, התחזית יציבה

תמצית פעולת הדירוג

- אנרג'יאן ישראל פיננס בע"מ ("EIFL") מתכננת להנפיק איגרות חוב בכירות מובטחות בהיקף של 650 מיליון דולר שמועד פירעונן ב-2033, ולהשתמש בתמורת ההנפקה כדי לפרוע במלואן את איגרות החוב בהיקף של 625 מיליון דולר שמועד פירעונן במרץ 2024. החוב החדש יהיה במעמד שווה (פארי פאסו) ליתרת איגרות החוב הבכירות המובטחות של החברה, שהיקפן 1.875 מיליארד דולר ושיגיעו לפירעון בין מרץ 2026 למרץ 2031.

- המאפיינים המבניים של איגרות החוב ש-EIFL מתכוונת להנפיק מעט חלשים משציפינו בעבר. לדוגמה, יתרת החוב במועד הפירעון תהיה גבוהה מתחזיתנו הקודמת, וסכום החוב למחזור ב-2033 יהיה גבוה מהנדרש על איגרות החוב הקיימות. אנו צופים כי העלייה בסיכון הפיננסי תקוזז חלקית על ידי שיפור עקבי בייצור תזרים המזומנים, בהתבסס על ביצועים תפעוליים איתנים ועל העתודות המוכחות (1P) של הפרויקט.

- משום כך, ב-19 ביוני 2023 קבענו דירוג מקדמי 'ilA' ודירוג שיקום חוב מקדמי של '2' (70%-90%; אומדן מעוגל: 80%) לאיגרות החוב שבכוונת החברה להנפיק, ואשררנו את הדירוג 'ilA' לאיגרות החוב הקיימות שלה. דירוג שיקום החוב של איגרות החוב הקיימות, '2', לא השתנה, והוא משקף את הערכתנו לשיקום חוב גבוה במקרה של כשל פירעון.

- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שתזרים המזומנים האיתן של אנרג'יאן ישראל בע"מ ("EISL") יאזן את העלייה בסיכון הפיננסי הנובעת מהמאפיינים המבניים המעט חלשים של איגרות החוב שבכוונתה להנפיק בהשוואה לציפיותינו הקודמות. אנו צופים שפירעון החוב הנוסף יכוסה על ידי תזרימי המזומנים של החברה והמזומנים הכלואים במבנה הפרויקט.

תיאור הפרויקט וגורמי דירוג עיקריים

אנרג'יאן ישראל פיננס בע"מ (EIFL), חברה למטרה מיוחדת (SPV) שבסיסה בישראל, הנפיקה איגרות חוב בכירות מובטחות בהיקף של 2.5 מיליארד דולר והלוותה את התמורה לחברת אנרג'יאן ישראל בע"מ (EISL) הרשומה בקפריסין. EISL מחזיקה בזכויות לפיתוח, הפעלה ואספקת גז משני מאגרי גז במים הכלכליים של ישראל, כריש ותנין, הכוללים שלוש תגליות גז במים עמוקים – כריש, כריש צפון ותנין – עד 2044.

תוכנית הפיתוח של EISL החלה עם פריסת מאגר כריש. שלב התחלתי זה כלל קדיחה של שלוש בארות תת-ימיות במים עמוקים, התקנת מערכת איסוף תת-ימית, הקמה של מתקן צף להפקה, אחסון ופריקה

(FPSO) והקמת קו צינור הולכת גז תת-ימי באורך 90 קילומטר וקו צינור יבשתי באורך 10 קילומטר עם שתי תחנות הגפה יבשתיות. להבנתנו, תוכנית זו מאפשרת ל-EISL אופטימיזציה של שיוב עתודות תוך הפחתת ההשפעה הסביבתית של פיתוח המאגרים. הגז הראשון נמסר באוקטובר 2022 ושלוש הבארות במאגר כריש החלו לספק גז בסוף 2022.

EISL מתכננת להשלים את הקמת מאגר כריש צפון באמצעות קישור לאחור באורך חמישה קילומטרים של הבאר הראשונה ל-FPSO. השלמת ההקמה צפויה עד סוף 2023. המאגר אמור לאפשר ל-EISL להמשיך לעמוד בהסכמי המכירה והרכישה של הגז (הסכמי GSPA) עד שתתחיל בייצור במאגר תנין (או במאגרים חלופיים אחרים כגון התגליות האחרונות באזור אולימפוס).

על מנת למחזר את החוב הפרויקטלי המקורי ולממן את ההוצאות ההוניות הכרוכות בהשלמת פיתוח מאגר כריש, הנפיקה EIFL ב-2021 ארבע סדרות אג"ח בעלות מעמד שווה בהיקף כולל של 2.5 מיליארד דולר עם תשלומי ריבית חצי שנתיים (לא כולל הסדרה החדשה המתוכננת). איגרות החוב נפרעות בתשלום אחד (בולט), החושף אותן לסיכון מימון מחדש בכל מועד פירעון. אולם הן נתמכות במנגנון תשלום קרן המבוסס על מנגנון צבירת מזומנים ועל קרן רזרבה.

EISL תשתמש בהכנסות מהסכמי ה-GSPA שלה כדי לשרת את ההלוואות מ-EIFL. אין מקור תשלום אחר עבור איגרות החוב.

EIFL ו-EISL מוחזקות שתיהן בשרשור על ידי Energean PLC ("אנרג'יאן"), חברה לחיפוש והפקה של נפט וגז טבעי הרשומה רישום ראשוני בבורסה לניירות ערך בלונדון ורישום משני בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

חוזקות

- הפרויקט נתמך בזיכיונות נפט וגז ארוכי-טווח ממדינת ישראל ובהסכמי GSPA בהיקף העולה על עתודות ה-1P המוכחות של הפרויקט.
- המלווים הבכירים נהנים מחבילת בטוחות רחבה הכוללת את מאגרי כריש ותנין ובטוחות נוספות, ומספקת להם הגנה נוספת.

סיכונים

- על EISL לממש את תחזית העתודות המוכחות שלה, דבר התלוי בפיתוחו של מאגרי אולימפוס ותנין או בתגליות חדשות.
- מבנה העסקה כולל מנגנוני צבירת מזומנים מורכבים יחסית, אך אינו כולל חשבונות רזרבה סטנדרטיים לשירות החוב ולתחזוקה. עובדה זו, בשילוב עם יכולתו של הפרויקט להגדיל את היקף ההשקעות בפיתוח המאגרים ולהנפיק חוב באופן מוגבל, עשויה להגדיל את סיכון המימון מחדש של הפרויקט בתרחיש העתודות המוכחות שאנו כוללים בתחזיותינו.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

EIFL מתכננת להנפיק סדרה חדשה של איגרות חוב בכירות מובטחות בהיקף של 650 מיליון דולר על מנת לפרוע את איגרות החוב בהיקף של 625 מיליון דולר שמועד פירעונן במרץ 2024. ההנפקה המתוכננת תהיה במעמד שווה (פארי פאסו) עם החוב המובטח הבכיר הקיים של EIFL, אך ישנם הבדלים מבניים מהותיים בהשוואה לתחזיותינו הקודמות לגבי המימון מחדש:

- סכום ההנפקה המתוכנן גבוה מ-300-350 מיליון דולר שצפינו בעבר, והנזילות הכלואה של הפרויקט לא תשמש להחזר חלקי של תשלום הבולט ב-2024.
- לפי תנאי האג"ח המתוכננות, EIFL תידרש לצבור רק 50% מהחזר הקרן המתוכנן 12 חודשים מראש – בעבר צפינו שהיא תצבור 75% מההחזר, 18 חודשים מראש.
- איגרות החוב החדשות ייפרעו בתשלום אחד (בולט) ביוני 2033, מה שחושף את הפרויקט לסיכון מימון מחדש. זאת משום שלפי הניתוח שלנו, המבוסס על העתודות המוכחות הנוכחיות, תזרים המזומנים הזמין לשירות החוב (CFADS) הצפוי של הפרויקט ב-2033, בשילוב עם יתרת הקרן הייעודית לשירות החוב (הכלואה בקרן שירות החוב העיקרית) לא יספיקו כדי לכסות את פירעון האג"ח החדשות. עם זאת, אנו סבורים שסיכון זה מקוזז חלקית על ידי ציפיותינו שה-CFADS של חברת הפרויקט יגדל בזכות ביצועים תפעוליים איתנים המבוססים על עתודות מוכחות.

המאגרים באזור אולימפוס (אתנה, הרה וזאוס) נוספו לאחרונה לפרויקט, והגדילו את סך העתודות המוכחות שלו בכ-24%. להערכתנו, הדבר יתמוך ביציבות הפיננסית של הפרויקט בטווח הארוך ויאזן את החולשות המבניות הפוטנציאליות הנובעות מההנפקה המתוכננת. על פי הדוח של DeGolyer and MacNaughton (D&M) שפורסם ב-23 במרץ 2023, העתודות המוכחות הכוללות של הפרויקט מוערכות כעת ב-83 מיליארד מטרים מעוקבים (bcm) של גז (לעומת 67 bcm קודם לכן) וב-63 מיליון חביות של קונדנסט (לעומת 69 מיליון חביות קודם לכן).

בהתחשב בהיקף העתודות המוכחות שהתגלו לאחרונה באזור אולימפוס, EISL נותנת כעת עדיפות לפיתוח אזור האולימפוס על פני מאגר תנין. בכוונתה להפיק גז ראשון מהשדות באזור ב-2026 ולדחות את הפעלת מאגר תנין עד לאחר מכן. הוספת העתודות לפרויקט שיפרה את עקומת ייצור הגז הטבעי הכוללת, וכעת היא אינה כוללת ירידות חדות בהפקת העתודות הצפויה עד 2034. הוספת המאגרים באזור אולימפוס אף משפרת את רווחיות הפרויקט, שכן הפקת ושיווק הגז ממנו אינם כרוכים בתשלום תמלוגים למוכרים המקוריים של חזקות כריש ותנין. אנו מעריכים כי הגידול הצפוי בסך העתודות המוכחות והחלוקה האחידה הצפויה של הפקת הגז יתמכו בייצור איתן של תזרימי מזומנים ויפחיתו את הסיכונים הנובעים מההנפקה המתוכננת. איננו צופים שפרופיל האשראי של הפרויקט ייחלש בשל הגידול המתוכנן בהיקף החוב או בגלל סיכון המימון מחדש,

שכן אנו סבורים שהמאפיינים המבניים הקיימים (כלומר, מנגנוני לכידת מזומנים על פי תנאי איגרות החוב הקיימות) יאפשרו לפרויקט לצבור מספיק נזילות כדי לעמוד בצורכי המימון מחדש ובתרחישי קיצון.

חלה ירידה בסיכון הקשור לאי מימוש תחזית העתודות המוכחות, שעדיין מהווה את הסיכון המרכזי בפרויקט. בניגוד למתחרתה הישירה, לוויתן בונד בע"מ (ilA+/Stable), EISL מסתמכת על הפעלת מאגרי כריש צפון, אולימפוס ותנין (בשנים 2023, 2026 ו-2028, בהתאמה) כדי להמשיך לעמוד בהסכמי ה-GSPA שלה ולפרוע את החוב הפרויקטלי הבכיר. על מנת לממש את העתודות המוכחות של הפרויקט נדרשות השקעות נוספות בחיפושים ובקידוחים נוספים, ואנו כוללים את העלויות הללו בתחזיות שלנו. אם ההשקעה הנדרשת תהיה גבוהה מהותית מהתחזית, היא עשויה להפחית את תזרימי המזומנים נטו המשמשים לפירעון החוב, מה שיגדיל את סיכון המימון מחדש של הפרויקט. מכיוון שאופק הזמן לפיתוח מאגר תנין ומאגרי אזור אולימפוס ארוך יותר מזה של כריש צפון, ישנה סבירות גדולה יותר לגידול בעלויות הקשורות ליחידות קידוח ימיות ניידות ותעריפי יום לקידוח ימי.

ניתוח התרחיש השלילי שלנו כבר כולל כרית של כ-20% עבור השקעות נוספות במאגרי הליבה. כמו כן הוא כולל השקעות של כ-500 מיליון דולר בפיתוח מאגרים משניים. אם לא יפותחו מאגרי הליבה, המזומנים יהיו לכודים בפרויקט ולא יחולקו, ויוכלו לשמש את EISL לחיפוש במאגרים המשניים. התחזית שלנו אינה כוללת הכנסות ממאגרים משניים.

היציבות הפיננסית של הפרויקט לאורך זמן נתמכת באטרקטיביות של מחירי הגז הטבעי של EISL בשוק הישראלי, וביכולתה לייצא את הנוזלים הפחמימנים. ל-EISL 19 הסכמי GSPA עם לקוחות ישראליים, המכסים את כל העתודות המוכחות שלה, וכוללים מכירות של כ-7.5 bcm לשנה. EISL התקשרה גם בהסכמי ספוט עם חברת החשמל לישראל בע"מ (ilAAA/Stable/ilA-1+), עם דליה אנרגיות בע"מ ועם פז חברת נפט בע"מ (ilA+/Stable). מחירי הגז במסגרת הסכמי ה-GSPA הקיימים צמודים לתעריף ייצור החשמל, שעלה משמעותית מאז 2021. כתוצאה מכך, ב-2023 צפוי מחיר הגז בפועל לעמוד על לפחות 4.3 דולר למיליון יחידות בריטיות (mmbtu) ב-2023 (גבוה בכ-6% מהמחיר הקודם, 4.04 דולר ל-mmbtu). עם זאת, התחרות הגוברת בשוק בעקבות השקת מאגר כריש צפון באוקטובר 2022 עשויה להוריד את מחירי הגז המקומיים בישראל בטווח הארוך. ירידת מחירים עשויה לתמרץ את הלקוחות המקומיים לרכוש רק את כמויות ה'קח או שלם' הנקובות בהסכמי ה-GSPA, ולא את הכמות השנתית המלאה, מה שעשוי להפחית את ההכנסות נטו של הפרויקט ואת תזרימי המזומנים העתידיים שלו.

הדירוג הסופי ייקבע לאחר שנקבל את כל מסמכי העסקה הסופיים, כולל חוות דעת משפטיות, ונבחן אותם לשביעות רצוננו. משום כך אין בדירוג המקדמי כדי להעיד על הדירוג הסופי. אם לא נקבל את המסמכים הסופיים בתוך מסגרת זמן סבירה, או אם המסמכים הסופיים יהיו שונים מהחומרים שבחנו, אנו שומרים לעצמנו את הזכות לבטל או לשנות את הדירוגים.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שהביצועים התפעוליים האיתנים של EISL והגידול בעתודות המוכחות יובילו לתזרים מזומנים איתן ויאזנו את העלייה בסיכון הפיננסי של איגרות החוב שבכוונתה להנפיק שתנאי הפירעון שלהן נוחים פחות מציפיותינו הקודמות. אנו צופים שפירעון החוב הנוסף יכוסה על ידי תזרימי המזומנים והמזומנים הכלואים של הפרויקט.

אנו צופים שהפעלת מאגר כריש תעלה בקנה אחד עם תוכניותיה של EISL, ללא כשלים תפעוליים משמעותיים. בנוסף אנו צופים שהיקף העתודות המוכחות של הפרויקט לא יפחת מהיקפן כיום. התחזית היציבה משקפת גם את השקפתנו על יכולתו של הפרויקט לפתח בהצלחה את המאגרים באזור אולימפוס, את מאגר כריש צפון, את מאגר תנין או מאגרים חלופיים אחרים כדי לממש את תחזית העתודות המוכחות שלו.

התרחיש השלילי

אנו עשויים להוריד את הדירוג אם היקף ההנפקה יהיה משמעותית גדול מהמתוכנן, או אם הריבית על החוב תהיה גבוהה משמעותית מהחזוי, מה שיגביר את הלחץ הפיננסי במידה שלא ניתן יהיה למתן באמצעות תזרימי המזומנים התפעוליים או על ידי דלדול המזומנים הכלואים במבנה הפרויקט, כך שהחוב יהיה חשוף לסיכון תשלום. אנו עשויים לשקול הורדת דירוג אם יתגלעו בעיות תפעוליות מהותיות בפרויקט, שיצמצמו את זמן ההפקה ויגדילו את עלויות ההפעלה, מה שעשוי להקטין את תזרימי המזומנים נטו הזמינים לפירעון החוב. הורדת דירוג צפויה אם ההשקעות בפיתוח מאגרים נוספים יגדלו משמעותית, מה שעשוי גם להגדיל את סיכון המימון מחדש.

התרחיש החיובי

הסבירות לפעולת דירוג חיובית תגדל לאחר שהמאגרים האחרים יתחילו לפעול, מה שיקטין משמעותית את הסיכון שהפרויקט לא יצליח לממש את כל העתודות המוכחות שלו.

התרחיש השלילי

הנחות

- עתודות מוכחות (1P) ניתנות להפקה נטו: 83 BCM של גז ו-69 מיליון חביות קונדנסט.
- מחיר גז של 4.04 דולר ל-mmbtu לפני הנחה במקרה של חוסרי גז, מחיר קונדנסט נטו של 20 דולר לחבית.
- הוצאות תפעוליות של כ-120 מיליון דולר לשנה.
- הוצאות נטישה של כ-350 מיליון דולר שייצברו לפני אזילת העתודות המוכחות.
- סכום מימון מחדש:
  - סדרה 2024 - כ-650 מיליון דולר
  - סדרה 2026 - כ-160-180 מיליון דולר

- סדרה 2028 - כ-50-70 מיליון דולר
- סדרה 2031 - כ-60-80 מיליון דולר
- סדרה 2033 המתוכננת - כ-240-280 מיליון דולר

- ריבית לאחר מימון מחדש - 10.5%
- הוצאות הוניות (capex) של כ-900 מיליון דולר למאגרי הליבה ושל כ-500 מיליון דולר למאגרים המשניים.
- תמורת רכישה נדחית של כ-65 מיליון דולר. אנו רואים תמורה זו כשוות ערך לחוב וצופים שהיא תהיה במעמד שווה (פארי פאסו) לחוב המימון מחדש. בהתאם, אנו מוסיפים אותה לשירות החוב בחישוב יחסי כיסוי שירות החוב המתואמים.

יחסים עיקריים

- בתרחיש השלילי שלנו אנו מביאים בחשבון את יכולתו של הפרויקט למתן את השפעתם של סיכוני השוק, הסיכונים התפעוליים והסיכונים הכרוכים בפעילויות חיפוש על תזרים המזומנים.
- אנו מעריכים את עמידותו של הפרויקט בתרחיש קיצון המשקף דירוג התואם את קבוצת ilA, בשל הביטחון המוגבל שהפרויקט יוכל לעמוד בתשלומי שירות החוב במועדם בחמש השנים שלפני אזילת העתודות.

פרופיל אשראי עצמאי לשלב ההפעלה (חוב בכיר)

- יציבות תפעולית של סוג הנכסים: 5
- הערכה עסקית לשלב ההפעלה: 8
- פרופיל אשראי עצמאי ראשוני: לא הוערך – מדורג לפי התרחיש השלילי
- הערכת חוסן והשפעה בתרחיש השלילי: נמוך למדי
- השפעת DSCR חציוני: לא רלוונטי
- השפעת מבנה החוב: ניטרלית
- השפעת הנזילות: ניטרלית
- סכום מימון מחדש: לא רלוונטי
- השפעת שינוי הערך העתידי: ניטרלית
- השפעת ניתוח הוליסטי: ניטרלית
- השפעת הגנה מבנית: ניטרלית
- השפעת הערכת צדדים לעסקה: אין השפעה

קשר לחברת האם והשפעות חיצוניות (חוב בכיר)

- קשר לחברת האם: אין קשר
- מגבלת דירוג מדינה: אין השפעה

- ערבויות אשראי מלאות: אין
- דירוג חוב בכיר: ilA (prelim)/Stable

פרופיל אשראי עצמאי לשלב ההפעלה

- ההערכה העסקית שלנו לשלב ההפעלה (8) משקפת את מורכבות הפיתוח של באר ימית במים עמוקים התלויה בפלטפורמה צפה העוגנת במרחק 100 ק"מ מהחוף. אנו מביאים בחשבון את סיכוני הביצוע הכרוכים בפיתוחים עתידיים של משאבים.
- הערכתנו משקפת גם את סיכון השוק הנמוך מאד, הנתמך בהסכמים ארוכי טווח למכירת גז עם צדדים שלישיים מקומיים במחירים תחרותיים.

נזילות

- אנו מעריכים את נזילות הפרויקט כניטרלית. EIFL נדרשת לצבור רזרבה בהיקף של תשלום ריבית חצי-שנתית של כל סדרות האג"ח וכן רזרבה של 50%-75% מתשלום הקרן המתוכנן 18-12 חודשים מראש, בה תשתמש, יחד עם תזרים המזומנים, על מנת לפרוע את איגרות החוב במועד פירעונן. לפני ההשלמה המסחרית, הפרויקט יחזיק 100 מיליון דולר בחשבון תשלום החוב, שימומנו מראש באמצעות התמורה מההנפקה. לאחר ההשלמה המסחרית יצטרך הפרויקט לשמור על יתרת מזומנים מינימלית של 50-75 מיליון דולר כתנאי לחלוקת דיבידנדים.
- לפרויקט אין התניות פיננסיות שעשויות להוביל לאירוע כשל פירעון או לדרישה לפירעון מידי של איגרות החוב. מבנה העסקה כולל גם מבחן עצירת חלוקות צופה-עתיד המבוסס על יחס NPV10 לחוב נטו של 1.5x לפחות (יתרת הערך הנוכחי נטו מהוונת בשיעור היוון של 10%, לפי דוח מבקרי העתודות). אנו מצפים בדרך כלל למנגנון עצירת חלוקות המתבסס על 12 חודשי הפעלה קדימה שיביא בחשבון עונתיות ותנודתיות בתזרים המזומנים ויהיה יעיל בשמירת המזומנים. עם זאת, אנו רואים את מנגנון הנעילה המוצע כחיובי מכיוון שהוא מקזז בחלקו את סיכון המימון מחדש.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו צופים שבתרחיש כשל פירעון היפותטי הפרויקט יעבור ארגון מחדש ולא יפורק.
- דירוג שיקום החוב הוא '2', ומשקף את הערכתנו לשיעור שיקום חוב גבוה (80%) בתרחיש כשל פירעון.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- פעילויות חיפוש שלא יצלחו ולחצים תפעוליים בלתי צפויים בפרויקטי פיתוח עתידיים יובילו לכשל פירעון של הפרויקט ב-2025.
- לא יהיה חוב נוסף על חוב המימון מחדש.

- אנו משתמשים באותם תרחישי קיצון של התרחיש השלילי לתזרים המזומנים בשנים 2024-2035.
- אנו מהוונים את תזרים המזומנים הזה בשיעור של 10% ומפחיתים הוצאות אדמיניסטרטיביות של 5% על מנת להגיע לערך הנקי.
- אנו מוסיפים ריבית צבורה חצי-שנתית לחוב התלוי המוערך בעת כשל הפירעון ההיפותטי.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- יתרת חוב: כ-2.249 מיליארד דולר (בהתבסס על הנפקה מתוכננת של 650 מיליון דולר)
- ערך מוערך של הפרויקט: כ-2.136 מיליארד דולר
- הערכת שיקום החוב: 70%-90% (אומדן מעוגל: 80%)

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון מדינה, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה - כללי: סיכוני אשראי הנובעים מגורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי, 10 באוקטובר, 2021
- מתודולוגיה: מתודולוגיה כללית לדירוג עסקאות למימון פרויקטים, 14 בדצמבר, 2022
- מתודולוגיה: גורמי מפתח ענפיים לדירוג עסקאות למימון פרויקטים, 14 בדצמבר, 2022
- מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 8 ביוני, 2023
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 9 ביוני, 2023
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

רשימת דירוגים

אנרג'יאן ישראל פיננס בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר מובטח			
סדרה 2033	ilA prelim\Stable	19/06/2023	19/06/2023
סדרה 2024,2026,2028,2031	ilA\Stable	31/05/2021	23/02/2023
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	15:18 19/06/2023		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	15:18 19/06/2023		
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.