Maalot
S&P Global Ratings

אנרג'יאן ישראל פיננס בע"מ

23 באפריל 2025

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilA' לחוב הפרויקטלי, התחזית שלילית

אנליסטית אשראי ראשית:

ולריה קוזנצובה, לונדון, 44-2071760864 valeriia.kuznetsova@spglobal.com

איש קשר נוסף:

Gonzalo Cantabrana Fernandez, מדריד, 34-91-3896955

gonzalo.cantabrana@spglobal.com

תוכן עניינים

תיאור הפרויקט וגורמי דירוג עיקריים....3
חוזקות עיקריות....4
סיכונים עיקריים....4
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג....4
תחזית הדירוג....6
התרחיש השלילי....6
התרחיש החיובי....6
עדכון ביצועים....6
עתודות גז טבעי (100%) ברוטו....6
התרחיש השלילי....7
הנחות עיקריות....7
יחסים עיקריים....8
נזילות....8
פרופיל אשראי עצמאי לשלב ההפעלה (חוב בכיר)....8
קשר לחברת האם והשפעות חיצוניות (חוב בכיר)....9
פרופיל אשראי עצמאי לשלב ההפעלה....9
צדדים פיננסיים לעסקה....9

ניתוח שיקום חוב.....9
שיקולים עיקריים 9
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי.....10
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל פירעון.....10
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי.....10
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 10
מאמרים נוספים 11
רשימת דירוגים 11

תמצית

- ב-26 בפברואר 2025 הנפיקה אנרג'יאן ישראל פיננס בע"מ ("אנרג'יאן פיננס" או "החברה") חוב בכיר מובטח בהיקף של 750 מיליון דולר בריבית משתנה שפירעונו יחול בפברואר 2035.
- תמורת ההנפקה תשמש למחזור איגרות החוב של אנרג'יאן פיננס בהיקף של 625 מיליון דולר שמועד פירעונן במרץ 2026, ולהגדלת הנזילות בפיתוח מאגר קטלן. החוב החדש יהיה במעמד שווה (פארי פאסו) ליתרת איגרות החוב הבכירות המובטחות של החברה, שהיקפה 2.625 מיליארד דולר ושיגיעו לפירעון בין מרץ 2026 למרץ 2033.
- לחוב החדש יש מאפיינים מבניים מעט חלשים משציפינו בעבר, מה שמגביר את הלחץ השלילי על תזרים המזומנים של הפרויקט הזמין לשירות החוב (CFADS). אף על פי כן, 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.
- אנו מאשררים את הדירוג 'ilA' לאיגרות החוב הבכירות המובטחות של אנרג'יאן פיננס ואת דירוג שיקום החוב '2' המשקף את הערכתנו לשיקום חוב גבוה (70%-90%, אומדן מעוגל: 80%) במקרה של כשל פירעון.
- התחזית השלילית משקפת את האפשרות שנוריד את הדירוג ב-6-12 החודשים הקרובים אם יגברו הסיכונים הביטחוניים והגיאופוליטיים וישפיעו על מכירות הגז והנוזלים ההידרוקרבוניים של הפרויקט, על יציבותו התפעולית או על שלמות נכסיו. אנו עשויים להוריד את הדירוג גם אם יהיו עיכובים מהותיים בעבודות ההרחבה המתוכננות בשנים 2026-2028, מה שעלול להפעיל לחץ על יכולתו של הפרויקט לממש את תחזית העתודות המוכחות שלו.

תיאור הפרויקט וגורמי דירוג עיקריים

אנרג'יאן פיננס הנפיקה איגרות חוב בכירות מובטחות בהיקף של 2.625 מיליארד דולר והלוותה את התמורה לחברה קשורה, אנרג'יאן ישראל לימיטד ("אנרג'יאן ישראל"). אנרג'יאן ישראל מחזיקה בזכויות לפיתוח, הפעלה ואספקת גז ממאגרי הגז כריש, כריש צפון ותנין הנמצאים באזור הכלכלי של ישראל עד 2044, וממאגר הגז קטלן עד 2054 ("הפרויקט").

תוכנית הפיתוח של אנרג'יאן ישראל החלה עם הפעלת מאגר כריש. הגז הראשון נמסר באוקטובר 2022 ושלוש הבארות במאגר כריש החלו לספק גז בסוף 2022. אנרג'יאן ישראל השלימה את מאגר כריש צפון בפברואר 2024. ארבע הבארות הקיימות צפויות לאפשר לאנרג'יאן ישראל להמשיך לעמוד בהסכמי המכירה והרכישה של הגז (הסכמי GSPA) עד שתתחיל בייצור במאגר תנין (או במאגרים חלופיים אחרים כגון התגליות האחרונות באזור קטלן).

אנרג'יאן פיננס ואנרג'יאן ישראל מוחזקות שתיהן בשרשור על ידי Energean PLC (B+/Developing), חברה לחיפוש והפקה של נפט וגז טבעי הרשומה רישום ראשוני בבורסה לניירות ערך בלונדון ורישום משני בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

חוזקות עיקריות

- הפרויקט נתמך בזיכיונות נפט וגז ארוכי-טווח של מדינת ישראל ובהסכמי GSPA עם לקוחות ישראליים בהיקף העולה על עתודות המוכחות (1P) של הפרויקט.
- המלווים הבכירים נהנים מחבילת בטוחות רחבה הכוללת את מאגרי כריש ותנין ובטוחות נוספות, ומספקת להם הגנה נוספת.
- נזילות מספקת כדי לקיים את הפעילות ולעמוד בתשלומי הריבית הקרובים במקרה של שיבושים בהפקה.

סיכונים עיקריים

- הסיכונים הביטחוניים עדיין גבוהים בשל המצב הלא יציב בישראל ובמזרח התיכון.
- על אנרג'יאן ישראל לממש את תחזית העתודות המוכחות שלה, דבר התלוי בפיתוחם של מאגרי קטלן ותנין או בתגליות חדשות.
- איגרות החוב הבכירות של אנרג'יאן פיננס וההלוואה החדשה שנטלה 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.
- 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 לפי תרחיש העתודות המוכחות שכללנו בתחזיותינו.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

החוב החדש של אנרג'יאן פיננס הוא במעמד שווה (פארי פאסו) עם החוב המובטח הבכיר הקיים של החברה, אך ישנם הבדלים מבניים מהותיים בהשוואה לתחזיותינו הקודמות לגבי מחזור החוב שמועד פירעונו ב-2026: סכום ההנפקה גבוה מציפיותינו הקודמות (260-270 מיליון דולר). לפי תנאי החוב החדש, אנרג'יאן פיננס תידרש לצבור רק 50% מהחזר הקרן המתוכנן 12 חודשים מראש (בהתאם לאג"ח 2033) – בעבר צפינו שהיא תצבור 75% מההחזר, 18 חודשים מראש.

החוב החדש ייפרע בתשלום אחד בפברואר 2035, לעומת הצפי הקודם שלנו לאמורטיזציה מלאה. דבר זה חושף את הפרויקט לתקופה ארוכה יותר של תשלומי ריבית גבוהים יותר ולסיכון מימון מחדש. זאת משום שלפי הניתוח שלנו, המבוסס על העתודות המוכחות העדכניות, ה-CFADS הצפוי של הפרויקט ב-2035, בשילוב עם יתרת הקרן הייעודית לשירות החוב לא יספיקו כדי לכסות את פירעון החוב החדש במועד הפירעון. עם זאת, אנו

סבורים שסיכון זה מקוזז חלקית על ידי ציפיותינו שה-CFADS של החברה יגדל בזכות ביצועים תפעוליים איתנים וגידול בעתודות המוכחות.

בנוסף, אחת מההלוואות היא בשקלים, מה שחושף את הפרויקט לסיכון שער חליפין, שכן הכנסותיו הן בעיקר בדולר ארה"ב (רק חלק קטן מתשלומי המע"מ משולם בשקלים). אולם חשיפה זו היא שולית בהתחשב בכך שההלוואה השקלית מהווה 10% מסך החוב ושהקרן לא תיפרע עד 2035 (והחברה רשאית לגדר את שער החליפין בכל נקודת זמן).

אנו סבורים שהחולשות המבניות של החוב החדש מקוזזות על ידי ההתפתחויות התפעוליות האחרונות בפרויקט. מאז תחילת הפעלתו באוקטובר 2022, הפרויקט לא נתקל בבעיות תפעוליות משמעותיות, והשיג זמן הפעלה של 99%. הקמתם ופיתוחם של המאגרים הנוספים מתקדמים לפי לוחות הזמנים, ללא עיכובים מהותיים, גם בזמן המלחמה בישראל. בפרט, מאגר כריש צפון החל לפעול בפברואר 2024 כמתוכנן. בנוסף, ה-FPSO והמאגרים של הפרויקט קרובים לקפריסין, מה שמאפשר הובלה בזמן של הציוד הדרוש דרך קפריסין ללא עיכובים.

קיימת גמישות מסוימת בהוצאות ההוניות, וניתן לפרוס אותן מחדש או לדחות אותן במקרה של מחסור במימון הודות לעובדה שאנרג'יאן ישראל היא החברה המתפעלת. הניתוח שלנו כולל את מלוא ההוצאות ההוניות להמשך פיתוח המאגרים, כולל משאבים פוטנציאליים ועבודה נוספת להגדלת קיבולת פוטנציאלית, אם כי איננו מביאים בחשבון את תרחיש ההכנסות החיובי בניתוח העתודות המוכחות. להבנתנו הפרויקט יכול להתאים את עיתוי העבודות המתוכננות, מאחר שאין התחייבויות חוזיות לתאריכי השלמה ספציפיים.

במהלך השנים חלה עלייה ניכרת בעתודות המוכחות, במיוחד בשל המיפוי האחרון של אזור קטלן, במיוחד בהשוואה לדירוג הראשוני שלנו של הפרויקט ב-2021. בנוסף, ישנם משאבים פוטנציאליים מופחתים בסיכון שישולבו בעתודות המוכחות לאחר ביצוע חיפושים נוספים. הפרויקט ממשיך לחתום על הסכמי GSPA חדשים במחירים טובים, כולל GSPA חדש לטווח ארוך עם דליה שנחתם בינואר 2025 ו-GSPA חדש עם קסם שנחתם באפריל 2025, מה שמעיד על מעמד תחרותי חזק בישראל. יתר על כן, הפרויקט מייצא נפט בהצלחה, והפך לגורם הראשון בישראל שעושה זאת, ומכליות בינלאומיות ממשיכות להגיע גם בתקופת המלחמה.

אנו ממשיכים להעריך את הסיכון הביטחוני של הפרויקט כגבוה, בהתחשב בסכסוך האזורי המתמשך ובסבירות הגבוהה להתקפות טילים נגד ישראל והתשתיות האסטרטגיות שלה, כולל הפרויקט. מאז פרוץ המלחמה בין ישראל לחמאס באוקטובר 2023, הפרויקט פועל באופן מלא ללא השפעה ישירה על נכסיו. עם זאת, המלחמה עדיין נמשכת, ובמרץ 2025 התחדשו חילופי אש בין ישראל ללבנון. אף שהסלמה נרחבת יותר של העימות שתכלול שחקנים אזוריים אחרים אינה חלק מתרחיש הבסיס שלנו כעת, אנו סבורים שגובר הסיכון למתקפות טילים על ישראל משלוחים איראניים באזור או מאיראן עצמה, מה שלדעתנו מגביר את הסיכון התפעולי של הפרויקט. בהתחשב בכך שלנכסיה של אנרג'יאן ישראל חשיבות אסטרטגית עבור משק האנרגיה

של ישראל ושבסיס הנכסים שלה מרוכז מאוד, אנו רואים סיכון גובר לשיבושים פוטנציאליים בפעילותה ואף איומים על שלמות נכסיה הפיזיים במקרה של התעצמות הפעילות הצבאית בצפון או טיווח ישיר של תשתיות בישראל.

תחזית הדירוג

התחזית השלילית משקפת את האפשרות שנוריד את הדירוג ב-6-12 החודשים הקרובים אם יגברו הסיכונים הביטחוניים והגיאופוליטיים וישפיעו על מכירות הגז והנוזלים ההידרוקרבוניים של הפרויקט, על יציבותו התפעולית או על שלמות נכסיו. אנו עשויים להוריד את הדירוג גם אם יהיו עיכובים מהותיים בעבודות ההרחבה המתוכננות בשנים 2026-2028, מה שעלול להפעיל לחץ על יכולתו של הפרויקט לממש את תחזית העתודות המוכחות שלו.

התרחיש השלילי

נשקול להוריד את דירוג החוב אם:

- עבודות ההרחבה ייפגעו, או אם ייתכנו עיכובים משמעותיים;
- אם יכולתם של לקוחות הפרויקט לעמוד בהתחייבויות התשלום שלהם תתדרדר מהותית;
- אם מימוש העתודות המוכחות יהיה נמוך משמעותית מציפיותינו הנוכחיות;
- אם היציבות התפעולית של הפרויקט או שלמות נכסיו יושפעו מהלחימה באזור;
- או אם הסיכון לנזק לתשתית האנרגיה האסטרטגית של ישראל, כולל הפרויקט, ימשיך לגדול.

התרחיש החיובי

נשקול לשנות את התחזית ליציבה אם המלחמה תסתיים או אם הסיכונים הנובעים ממנה יפחתו משמעותית, וכתוצאה מכך יפחתו הסיכונים הגיאופוליטיים והביטחוניים המקומיים והאזוריים ללא השלכות על היחסים הפיננסיים של הפרויקט.

עדכון ביצועים

ביצועים תפעוליים יציבים. הפרויקט התחיל לספק גז לשוק המקומי הישראלי באוקטובר 2022. מאז, הפעילות הייתה יציבה ותואמת את הציפיות.

עתודות גז טבעי (100%) ברוטו

תרחיש	סוג	31 בדצמבר 2021	31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024
1P (עתודות מוכחות)	גז טבעי (BCF)	67.315	83.318	81.188	74.905
	נוזלים (MMBBl)	63.146	69.219	66.312	61.472

תרחיש	סוג	31 בדצמבר 2021	31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024
2P (עתודות מוכחות וצפויות)	גז טבעי (BCF)	100.169	130.924	128.194	120.476
	נוזלים (MMBBl)	101.309	100.915	103.704	91.901

אנרג'יאן ישראל ממשיכה בתוכניתה לפיתוח שדות גז נוספים, המובילה לעדכון תוכנית ההשקעות שלה לשנים 2025-2034.

לפי דוח D&M ל-2024, תחזיות ההשקעה של הפרויקט לפי תרחיש ה-1P גדלו ל-1.82 מיליארד דולר מ-1.78 מיליארד דולר בהערכה הקודמת. אלה יושקעו בשנים 2025-2034. רוב ההשקעות (כ-1.7 מיליארד דולר) יושקעו בשנים 2025-2028 כדי שהפרויקט יעמוד ביעד של שאיבת גז מאזור קטלן שלב 1 ותנין.

התרחיש השלילי

הנחות עיקריות

- עתודות מוכחות (P1) ניתנות להפקה נטו: 75 BCM של גז ו-61 מיליון חביות נוזלים.
- מחיר גז של 4.04 דולר ל-mmbtu.
- מחיר נוזלים נטו של 35 דולר לחבית.
- הוצאות תפעוליות של כ-120-130 מיליון דולר לשנה.
- הוצאות נטישה של כ-275 מיליון דולר שייצברו לפני אזילת העתודות המוכחות.
- סכום מימון מחדש:
  - סדרה ב' (אג"ח בהיקף של 625 מיליון דולר לפירעון ב-2026): 750 מיליון דולר (החוב החדש)
  - סדרה ג' (אג"ח בהיקף של 625 מיליון דולר לפירעון ב-2028): כ-130-140 מיליון דולר
  - סדרה ד' (אג"ח בהיקף של 625 מיליון דולר לפירעון ב-2031): כ-60-80 מיליון דולר
  - סדרה ה (אג"ח בהיקף של 750 מיליון דולר לפירעון ב-2033): כ-340-360 מיליון דולר
  - סדרה ו' (כלומר, מימון מחדש של החוב המונפק החדש לפירעון בפברואר 2035): כ-600-610 מיליון דולר.
- ריבית לאחר מימון מחדש - 10.5%-12.5%.
- הוצאות הוניות (capex) של כ-2.2 מיליארד דולר בשנים 2025-2034.

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 ila, בשל הביטחון המוגבל שהפרויקט יוכל לעמוד בתשלומי שירות החוב במועדם בחמש השנים שלפני אזילת העתודות.

נזילות

אנו מעריכים את נזילות הפרויקט כניטרלית. אנרג'יאן פיננס נדרשת לצבור כרית בהיקף של תשלום ריבית חצי-שנתית של כל סדרות האג"ח וכן כרית של 50%-75% מתשלום הקרן המתוכנן 12-18 חודשים מראש, בה תשתמש, יחד עם תזרים המזומנים, על מנת לפרוע את איגרות החוב במועד פירעונן. 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.

פרופיל אשראי עצמאי לשלב ההפעלה (חוב בכיר)

- יציבות תפעולית של סוג הנכסים: 5
- סיכון ביצועים: 8
- סיכון שוק: 1
- הערכה עסקית לשלב ההפעלה: 8
- פרופיל אשראי עצמאי ראשוני לשלב ההפעלה– לא הוערך (מדורג לפי התרחיש השלילי)
- הערכת חוסן והשפעה בתרחיש השלילי: נמוך למדי (ila)
- השפעת DSCR חציוני: לא רלוונטי
- השפעת מבנה החוב: לא רלוונטי
- השפעת הנזילות: לא רלוונטי
- השפעת מימון מחדש: ניטרלית
- השפעת שינוי הערך העתידי: לא רלוונטי

- השפעת ניתוח הוליסטי: ניטרלית
- השפעת הגנה מבנית: ניטרלית
- השפעת מגבלת צדדים לעסקה: אין השפעה
- פרופיל אשראי עצמאי לשלב ההפעלה: ila

קשר לחברת האם והשפעות חיצוניות (חוב בכיר)

- קשר לחברת האם: אין קשר
- פרופיל אשראי עצמאי של הפרויקט: ila
- תמיכה ממשלתית יוצאת דופן: לא רלוונטי
- מגבלת דירוג מדינה: אין השפעה
- ערבויות אשראי מלאות: אין

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 כ-90 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 לקוחות מקומיים במחירים תחרותיים.

צדדים פיננסיים לעסקה

הפרויקט שינה את ספק חשבון הבנק שלו לבנק לאומי לישראל בע"מ (ilAAA/Negative/ilA-1+). אנו סבורים שבנק זה הוא צד מהותי אך ניתן להחלפה. אנו סבורים שהנהלת אנרג'יאן ישראל מסוגלת להגיב במקרי קיצון, ואנו סבורים שקיימת לפרויקט נזילות המאפשרת את החלפת הבנקים. לפיכך אנו סבורים שהערכת התלות בבנקים אינה מגבילה כעת את הדירוג.

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 (70%-90%, אומדן מעוגל - 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-2027.
- לא יהיה חוב נוסף על חוב המימון מחדש.
- אנו משתמשים באותם תרחישי קיצון של התרחיש השלילי לתזרים המזומנים בשנים 2025-2038.
- אנו מהוונים את תזרים המזומנים הזה בשיעור של 12% 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 פירעון

- חוב (כולל 6 חודשי ריבית): כ-2.79 מיליארד דולר
- שיקום חוב מוערך נטו: כ-2.3 מיליארד דולר
- הערכת שיקום החוב: 70%-90% (אומדן מעוגל: 80%)

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

אנו סבורים שהסיכון הסביבתי הוא סיכון ה-ESG העיקרי עבור הפרויקט. אנו סבורים שהפרויקט עשוי להיות חשוף לשינויים בביקוש שעשויים להיות מושפעים הן מהתנאים הכלכליים והן משינוי בהעדפות לדלקים מאובנים. בנוסף, גורמים חברתיים הם שליליים בשל הסביבה הגיאופוליטית הנוכחית בישראל - הפרויקט הוא נכס התשתית האסטרטגי עבור ישראל, אשר חושף אותה לאירוע פוטנציאלי יחיד בעל השפעה גבוהה בצורה של התקפת טילים או כטב"מים במקרה של הסלמה נוספת בסכסוך האזורי.

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה - כללי: מתודולוגיה להשקעות זמניות בחשבונות של עסקאות מדורגות, 31 במאי, 2012
- 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
- 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

מאמרים נוספים

- דירוגי מדינות: יישום הפסקת האש בין ישראל לחמאס חשוף לסיכונים, 21 בינואר, 2025
- דירוג מדינת ישראל – דוח מלא, 13 בנובמבר, 2024
- הורדת דירוג הטווח הארוך של מדינת ישראל ל-'A' מ-'A+' בשל התגברות הסיכונים הביטחוניים, התחזית שלילית, 1 באוקטובר, 2024
- אנרג'יאן ישראל פיננס בע"מ – אשרור דירוג 'ilA' לחוב הפרויקטלי, התחזית שלילית, 18 בנובמבר, 2024
- הורדת דירוג מדינת ישראל ל-'A+' מ-'AA-', התחזית שלילית, 18 באפריל, 2024

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 2026,2028,2031	ilA\Negative	31/05/2021	18/11/2024
סדרה 2033	ilA\Negative	26/07/2023	18/11/2024

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	23/04/2025 15:55
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	23/04/2025 15:55
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.