Maalot
S&P Global Ratings

אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ

10 בנובמבר 2025

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilA'; התחזית נותרת שלילית

אנליסט אשראי ראשי:

קורן יום טוב 972-3-7539742 koren.yom.tov@spglobal.com

איש קשר נוסף:

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

תוכן עניינים

אשרור דירוג 'ilA'; התחזית נותרת שלילית 1
תמצית פעולת הדירוג 2
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג 2
תחזית הדירוג 4
תיאור החברה 5
תרחיש הבסיס 5
נזילות 6
ניתוח התניות 6
התאמות לדירוג 7
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 7
השפעת הקבוצה 7
ניתוח שיקום חוב 8
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 9

תמצית פעולת הדירוג

- במחצית הראשונה של 2025 הציגה אנרג'יקס - אנרגיות מתחדשות בע"מ ("אנרג'יקס" או "החברה") שחיקה בביצועים התפעוליים ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, כפי שהתבטא בירידה ב-EBITDA וב-FFO. השחיקה בתוצאות הושפעה בעיקר מירידה במחירי החשמל ותעודות ירוקות בפולין, ומעלייה בהוצאות התפעוליות עקב חיבור פרויקטים.
- היקף החוב המתואם של החברה המשיך לעלות, והיקפו בתום המחצית הראשונה הסתכם בכ-7.5 מיליארד ₪, לעומת כ-6.1 מיליארד ₪ בתום 2024. העלייה בחוב נבעה בעיקר כתוצאה מהמשך השקעות בהקמת פרויקטים.
- כפועל יוצא, אנו צופים כי את שנת 2025 תסיים אנרג'יקס עם שחיקה ביחסים הפיננסים המתואמים, בין היתר, החוב ל-EBITDA יעמוד על כ-15.5x-16.5x והיחס FFO לחוב על כ-2.0%-3.5%. למרות ציפיותינו להמשך מגמת הגידול בחוב כתוצאה מהשקעות מהותיות בפיתוח פרויקטים, אנו צופים שיפור ביחסים הפיננסים החל משנת 2026. הערכתנו משקפת בעיקר ירידה הדרגתית בהיקפי הייזום כתוצאה מהשלמת פרויקטים שיובילו לגידול ב-EBITDA וב-FFO, מה שלהערכתנו יתמוך ביכולת החברה להציג יחסים פיננסים ההולמים את הדירוג הנוכחי.
- בהתאם לזאת, ב-10 בנובמבר 2025 אשררנו את דירוג המנפיק לזמן ארוך ואת דירוג איגרות החוב של אנרג'יקס, 'ilA', והותרנו את תחזית הדירוג השלילית. כמו כן, אשררנו את דירוג המנפיק לזמן קצר ואת דירוג ניירות הערך המסחריים 'ilA-1'.
- תחזית הדירוג השלילית משקפת את חששותינו בנוגע ליכולת החברה לעמוד ביעדיה העסקיים והפיננסיים במהלך 12 החודשים הבאים, אשר צפויים להוביל לשיפור הדרגתי ביחסיה הפיננסיים, וביתר שאת החל משנת 2026. זאת בין היתר, על רקע ההיקף המהותי של פרויקטים בשלבי ייזום והקמה, תקציב ההשקעות הגבוה והסביבה הרגולטורית באזורים בהם פועלת החברה.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

במחצית הראשונה של 2025 הציגה אנרג'יקס שחיקה בביצועים התפעוליים לצד עלייה בחוב. ההכנסות במחצית הראשונה של 2025 הסתכמו בכ-365 מיליון ₪, ירידה של כ-18% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הירידה נבעה בעיקר מסיום עסקאות גידור בפרויקט באני בפולין בסוף 2024 והתאמת מחיר המכירה למחיר השוק באותה עת, לצד ירידה במחיר הממוצע של התעודות הירוקות בפולין. ה-EBITDA במחצית הראשונה של 2025 הסתכם בכ-221 מיליון ₪, ירידה של כ-31% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בעיקר כתוצאה מהשחיקה בפעילות בפולין כאמור, וכן מעלייה בהוצאות התפעול כתוצאה של מעבר פרויקטים משלב ההקמה להפעלה מסחרית. ה-FFO הסתכם בכ-33 מיליון ₪ ירידה של כ-88% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד כתוצאה מירידה ב-EBITDA וכן עקב עלייה בתשלומי ריבית כתוצאה מעלייה בהיקף החוב

וגידול בתשלומי המס. בהתאם לציפיותינו, החוב המתואם נכון ל-30 ביוני 2025 המשיך לעלות ועמד על כ-7.5 מיליארד ₪ לעומת כ-6.1 מיליארד ₪ ב-31 בדצמבר 2024. העלייה בחוב המתואם נבעה בעיקר כתוצאה מהשקעות במערכות לייצור חשמל בארה"ב, פולין וישראל בהיקף של כ-1 מיליארד ₪, חלוקת דיבידנד של כ-110 מיליון ₪ ותשלומי ריבית של כ-143 מיליון ₪ (כולל עלויות גיוס אשראי).

בהינתן הביצועים בפועל מתחילת השנה, היקף החוב הנוכחי ותקציב ההשקעות הגבוה של החברה, אנו צופים כי בשנת 2025 החברה תציג שחיקה ביחסים הפיננסים. אנו צופים כי את שנת 2025 תסיים אנרג'יקס עם ירידה בהכנסות, ב-EBITDA וב-FFO בהשוואה ל-2024, בין היתר, בשל השחיקה בתוצאות בפועל במחצית הראשונה וציפיותינו לשיפור מתון במחצית השנייה על רקע של חיבור פרויקטים פוטו-וולטאיים בארה"ב ופולין בהספק של כ-180 מגה-ואט במהלך המחצית הראשונה, אשר תרומתם המלאה תשתקף במחצית השנייה של השנה וצפי לחיבור פרויקטים פוטו-וולטאיים נוספים בהיקף של כ-103 מגה-ואט ואגירה בהיקף של כ-48 מגה-ואט שעה במהלך המחצית השנייה, כאשר עיקר התוספת להספק מגיעה מחיבור פרויקטים פוטו-וולטאיים נוספים מתוך צבר E4 בארה"ב. במקביל, אנו סבורים כי תמשך מגמת העליה בחוב לנוכח המשך ביצוע השקעות בהקמת מתקני ייצור חשמל, בעיקר עקב הקדמת תשלום על רכש פאנלים סולאריים מחברת פירסט-סולאר, המשך השקעה בפיתוח פרויקטים בצבר E4 ו-E5 בארה"ב והמשך פיתוח פרויקט הפוטו-וולטאי משולב רוח בליטא, ובקיזוז התזרים מפעילותה השוטפת של החברה. כפועל יוצא, צפויה שחיקה ביחסים הפיננסים המתואמים בשנת 2025, כך שהחוב ל-EBITDA יעמוד על כ-15.5x-16.5x והיחס FFO לחוב על כ-2.0%-3.5%, יחסים החורגים מהרמה ההולמת את הדירוג הנוכחי.

עם הבשלת הפרויקטים הנמצאים בשלבי ייזום ולאור תרומה מלאה של פרויקטים שפיתוחם הושלם לאחרונה, אנו צופים כי החל מ-2026 תחול מגמת שיפור שתתבטא בשיפור ביחסים הפיננסים. אנו סבורים כי המשך יישום אסטרטגיית הצמיחה של החברה, בין היתר, באמצעות פיתוח פרויקטים בארה"ב, פולין, ליטא וישראל, לצד ביצוע רכישות הזדמנותיות של פרויקטים בשלבים מתקדמים, תוביל להמשך מגמת הגידול בחוב בשנים 2026-2027. עם זאת, בהינתן האסטרטגיה העסקית והמדיניות הפיננסית של החברה, עם השלמת החיבור לרשת של פרויקטים שנמצאים כיום בשלבי הקמה, כמו פרויקטים פוטו-וולטאיים מתוך צבר E5 ו-E6 בארה"ב, פרויקט פוטו-וולטאי משולב רוח בליטא ופרויקט יאסיף בישראל המשלב הספק פוטו-וולטאי ואגירה, ותרומה מלאה מפרויקטים שפיתוחם הושלם לאחרונה כמו פרויקטים פוטו-וולטאיים מתוך צבר E4 ו-E5 בארה"ב, אנו צופים כי החברה תמשיך להגדיל את ההספק המיוצר, מה שיתבטא בגידול ב-EBITDA וב-FFO, ויתמוך ביכולת החברה להציג שיפור ביחסים הפיננסיים.

המשך הגידול בהספק החשמל המיוצר, תוך שמירה על פיזור גיאוגרפי הולם, והגדלת הנתח של חוזים ארוכי טווח המספקים אופק תעריפי ונראות תזרימי מזומנים יציבים, תומכים להערכתנו במיצובה העסקי של החברה. בשנים האחרונות הגדילה אנרג'יקס את היקף הפרויקטים בהפעלה מסחרית, כך שבסוף המחצית הראשונה של 2025, עמד ההספק הכולל של מערכותיה בתחום הפוטו-וולטאי ואנרגיית הרוח על כ-1.5

ג'יגאוואט והיקף האגירה במתקנים שלה על כ-189 מגוואט-שעה, לעומת הספק של כ-1.28 ג'יגאוואט והיקף אגירה של כ-34 מגוואט-שעה, בתקופה המקבילה אשתקד. בנוסף, לחברה צבר פרויקטים בהקמה ולקראת הקמה בהיקף כולל של כ-1.36 ג'יגאוואט וכ-257 מגוואט-שעה באגירה, ופרויקטים בייזום מתקדם בהיקף כולל של כ-644 מגוואט וכ-50 מגוואט-שעה באגירה. היקף הפרויקטים בייזום, מסתכם בהספק מצרפי צפוי של כ-4.9 ג'יגוואט בתחום הפוטו-וולטאי ובתחום אנרגית הרוח ושל כ-11.4 ג'יגוואט-שעה בתחום האגירה. עם השלמת הפיתוח והגדלת ההספק בהפעלה מסחרית אנו צופים כי תחול ירידה במשקל הייזום מסך הפעילות, מה שיתמוך ביציבות הביצועים התפעוליים ובנראות תזרימי המזומנים. בישראל מוכרת אנרג'יקס חשמל לחברת החשמל לישראל בע"מ (ilAAA/Negative/ilA-1+) בתעריף קבוע צמוד למדד לתקופה של 20-23 שנים ממועד ההפעלה המסחרית וכן למספק פרטי בחוזה PPA ארוך טווח, בפולין התעריף לתחנות רוח מבוסס על מחירי שוק, אך לחברה יש עסקאות קיבוע מחיר על חלק הארי של התפוקה של חוות הרוח באני 1 ו-2 עם הספק של 106 מגוואט בשנים 2025-2031, מה שמגדיל את נראות ההכנסות. מתקנים קיימים כגון חוות הרוח באני 3 ו-4 וסיפופול בפולין הפועלים במסגרת אסדרת מכרזים נהנים מתעריף קבוע צמוד-מדד למשך 15 שנה, בעוד שעסקאות הגידור והאסדרה הקיימת מאפשרים אופק חיזוי סביר יחסית. בארה"ב המתקנים הסולריים חשופים אמנם למחיר השוק, אך החברה חתמה על הסכמים למכירת כל החשמל המיוצר מכל הפרויקטים המצויים בהפעלה מסחרית בחוזי PPA לתקופות של 12-20 שנים או מכירה לחברת חשמל מקומית במחיר שוק במקביל לעסקאות גידור ל-6 ול-12 שנים, בנוסף קיימים הסכמים למכירת חשמל עם הגנת מחיר מינימאלי, מה שמגדיל את נראות ההכנסות.

על פי נתוני המחצית הראשונה של 2025, מקור ההכנסות העיקרי של החברה הוא פולין (50%) והיתרה מתחלקת באופן שווה בין ארה"ב לישראל. בהתאם לציפיותינו, במהלך הרבעון השני של 2025 חלה עלייה בחלקם של הפרויקטים בארה"ב בעקבות חיבור של אתרים נוספים בהספק של כ-78 מגוואט כחלק מצבר הפוטו-וולטאי E4. אנו צופים המשך גידול בהכנסות מפרויקטים בארה"ב בהתבסס על תמהיל צבר הפרויקטים בשלבי ייזום שונים, ובהינתן עמידתה של החברה בקריטריונים המזכים את הפרויקטים בהגדרת "Safe Harbor", אשר מבטיחה את זכאות החברה להטבות מס תחת חוק ה-IRA. הגידול הצפוי בהיקף התיק המסחרי של החברה בארה"ב יגדיל את משקל התרומה מאזור זה, מה שתומך בגיוון הגיאוגרפי של אנרג'יקס ובהערכתנו לפרופיל העסקי שלה.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג השלילית משקפת את חששותינו בנוגע ליכולת החברה לעמוד ביעדיה העסקיים והפיננסיים במהלך 12 החודשים הבאים, אשר צפויים להוביל לשיפור הדרגתי ביחסיה הפיננסיים, וביתר שאת החל משנת 2026. זאת בין היתר, על רקע ההיקף המהותי של פרויקטים בשלבי ייזום והקמה, תקציב ההשקעות הגבוה והסביבה הרגולטורית באזורים בהם פועלת החברה.

התרחיש השלילי

אנו עשויים להוריד את הדירוג אם החברה תציג המשך עלייה במינוף שתתבטא ביחס מתואם FFO לחוב נמוך מ-8% או ביחס חוב ל-EBITDA גבוה מ-10x לאורך זמן. תרחיש זה עשוי להתממש, בין היתר, אם הביצועים התפעוליים של הפרויקטים יהיו חלשים מהצפוי, אם הסביבה הרגולטורית באזורים בהם פועלת החברה לא תהיה תומכת, או במקרה של עיכובים משמעותיים בפרויקטים בייזום והקמה. השקעות גבוהות מהצפוי, ללא התאמה לביצועים התפעוליים, שיביאו לעלייה חדה מהצפוי בחוב ובמינוף, יפעילו גם הן לחץ שלילי על הדירוג. הורדת דירוג תיתכן גם אם יחול שינוי בהערכתנו לגבי חשיבות החברה לבעלת השליטה, אלוני-חץ נכסים והשקעות בע"מ (ilAA-/Stable), או במקרה של ירידה באיכות האשראי של הקבוצה.

התרחיש החיובי

נשקול לשנות את התחזית חזרה ליציבה אם החברה תציג שיפור ביחס FFO לחוב לכ-8% וביחס חוב ל-EBITDA לכ-10x לאורך זמן, כחלק ממדיניותה הפיננסית. ביצוע מוצלח של תוכנית ההשקעות של החברה, שיגדיל את תיק הנכסים שלה ויקטין את הסיכון להוצאות עודפות ואת החשיפה לעיכובים בחיבור, תוך הפחתת פרופורציית הפרויקטים בייזום, יתמוך גם כן בשינוי התחזית ליציבה.

תיאור החברה

אנרג'יקס הוקמה ב-2006 והפכה לציבורית ב-2011. החברה עוסקת, ישירות ודרך חברות בנות בשליטה מלאה או חלקית, בייזום, פיתוח, מימון, הקמה ותפעול של מתקני ייצור חשמל באמצעות אנרגיה מתחדשת (רוח ושמש) ובמכירת החשמל המיוצר ממתקנים אלו. בישראל פעילה אנרג'יקס בתחום האנרגיה הסולרית, עם הספק מצטבר של 383 מגוואט, ופרויקטים נוספים עם הספק של 53 מגוואט בשילוב אגירה בהספק של 189 מגוואט-שעה. בפולין מחזיקה אנרג'יקס חמש תחנות רוח עם הספק מצטבר של 301 מגוואט ומתקן פוטו-וולטאי עם הספק של 43 מגוואט. בארה"ב מפעילה החברה מתקנים סולריים במדינות וירג'יניה ופנסילבניה, עם הספק מצטבר של 784 מגוואט.

אנרג'יקס נסחרת בבורסה בתל אביב אך נשלטת בידי אלוני-חץ נכסים והשקעות בע"מ המחזיקה בכ-50% ממניותיה.

תרחיש הבסיס

תרחיש הבסיס שלנו מתבסס על ההנחות המרכזיות שלהלן:

- צמיחה של כ-2.5% בתמ"ג בישראל בשנת 2025 ושיעור אינפלציה של כ-3.0%. בשנת 2026 האצה בצמיחה של כ-5.0% ושיעור אינפלציה של כ-2.2%.
- צמיחה של כ-3.2% בתמ"ג בפולין בשנת 2025 ושיעור אינפלציה של כ-3.5%. בשנת 2026 צמיחה של כ-3.1% ושיעור אינפלציה של כ-3.0%.

- צמיחה של כ-1.9% בתמ"ג בארה"ב בשנת 2025 ושיעור אינפלציה של כ-2.7%. בשנת 2026 צמיחה של כ-1.8% ושיעור אינפלציה של כ-2.8%.
- ירידה בהכנסות לכ-750-800 מיליון ₪ ב-2025 ועלייה לכ-900-1,100 מיליון ₪ ב-2026.
- שיעור EBITDA של כ-60%-62% בשנת 2025 ושיפור לכ-69%-71% בשנת 2026.
- השקעות בהיקף כולל של כ-5.7-5.9 מיליארד ₪ בשנים 2025-2026.
- הטבת מס (ITC) בשיעור של 40%-50% בפרויקטים בארה"ב שהוגדרו כזכאים תחת "Safe Harbor"
- חלוקת דיבידנדים שנתית של כ-220 מיליון ₪.

תחת תרחיש הבסיס שלנו, היחסים הפיננסיים צפויים לעמוד בשנים 2025-2026 על:

- יחס מתואם חוב ל-EBITDA של כ-15.5x-16.5x ב 2025 ושל כ-11.0x-12.0x ב-2026
- יחס מתואם FFO לחוב של כ-2.0%-3.5% ב-2025 ושל כ-4.0%-6.0% ב-2026

נזילות

על פי הקריטריונים שלנו, נזילות החברה היא "הולמת". אנו מעריכים שהיחס בין מקורות החברה לשימושים שלה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהתחילו ב-1 ביולי 2025. הערכתנו נתמכת גם בנגישותה של אנרג'יקס למגוון מקורות מימון כפי שמתבטא בעבודה עם מספר רב של מממנים בישראל, פולין וארה"ב ויכולתה המוכחת להשלים סגירות פיננסיות לפרויקטים בהיקפים נרחבים, וכן בהנפקות אג"ח וניירות ערך מסחריים שהשלימה החברה בשנה האחרונה.

להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 ביולי 2025:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים של כ-647 מיליון ₪. • מסגרות אשראי פנויות חתומות בהיקף של כ-100 מיליון ₪ שאנו מעריכים שישמשו לצרכים שוטפים. • FFO שנתי במזומן של כ-250-270 מיליון ₪ (הערכה שלנו). • גיוס ניירות ערך מסחרי בהיקף של כ-100 מיליון ₪ (הושלם).	• תשלום חלויות חוב ואשראי ז"ק בהיקף כולל של כ-815 מיליון ₪. • הוצאות הוניות (capex) שוטפות בהיקף מינימאלי של כ-30-40 מיליון ₪. • חלוקת דיבידנדים בהיקף של כ-55 מיליון ₪ (הוכרז אך טרם שולם).

ניתוח התניות

נכון ל-30 ביוני 2025, לחברה מרווח הולם על התניותיה הפיננסיות, ואנו מעריכים כי היא תשמור על מרווח זה בטווח הבינוני.

דרישות

התניותיה הפיננסיות של החברה בקשר לסדרות האג"ח א' ו ב' כוללות בין היתר:

- ביחס לאג"ח (סדרה א') - ההון העצמי לא יפחת מ-360 מיליון ₪ במשך שני רבעונים רצופים. ביחס לאג"ח להמרה (סדרה ב') - ההון העצמי לא יפחת מ-500 מיליון ₪ במשך שני רבעונים רצופים.
- שיעור החוב הפיננסי נטו סולו מהמאזן נטו סולו לא יעלה על 80% במשך ארבעה רבעונים רצופים.
- היחס בין החוב הפיננסי נטו מאוחד בניכוי מערכות בהקמה וייזום לבין ה EBITDA המתואם לא יעלה על 18x במשך ארבעה רבעונים רצופים.

במסגרת הסכמים למימון פרויקטים בישראל ופולין החברה חתומה על התניות פיננסיות הכוללות, בין היתר, דרישה לקרן רזרבה המכסה לפחות שישה חודשי שירות חוב, יחס ADSCR שנתי מינימלי לחוב של 1.10x-1.05x, ויחס LLCR מינימלי לחוב של 1.15x-1.10x.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי (אין השפעה)

מבנה הון: ניטרלי (אין השפעה)

נזילות: הולמת (אין השפעה)

מדיניות פיננסית: ניטרלית (אין השפעה)

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרליים (אין השפעה)

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלית (אין השפעה)

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

לגורמי ESG אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של חברת אנרג'יקס-אנרגיות מתחדשות בע"מ.

השפעת הקבוצה

אנו מעריכים כי לאנרג'יקס חשיבות אסטרטגית מסוימת עבור אלוני-חץ וכי הזיקה לאלוני-חץ מהווה גורם התומך בדירוג. המעורבות הגבוהה של אלוני-חץ בניהול החברה, שיעור ההחזקה הגבוה (הצפוי להישאר גבוה בטווח הקרוב) והעובדה כי אנרג'יקס מצליחה בתחום הפעילות שלה, מחזקים את הערכתנו לתמיכה של הקבוצה בחברה במידת הצורך. בנוסף אנו מעריכים כי הזיקה לאלוני-חץ מחזקת את נגישות החברה לשוק ההון ולכן תורמת לגמישות הפיננסית שלה. לפי המתודולוגיה שלנו לדירוג חברות בקבוצה, איננו משווים בין דירוגי החברות, בין היתר משום שעיקר התזרימים והשווי של קבוצת אלוני-חץ מקורם בהחזקות אחרות בתחומים שונים.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את דירוג סדרות האג"ח הלא מובטחות של אנרג'יקס-אנרגיות מתחדשות בע"מ (סדרות א' ו-ב'), 'ilA', זהה לדירוג המנפיק. ציון שיקום החוב לסדרות אלו הוא '4', ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה 30%-50%.
- הערכתנו נתמכת בפירעון המתמשך של חובות החברה ברמת הפרויקטים. עם זאת אנו מעריכים כי החברה תגייס את מלוא הסכום הנדרש לה לצורך ביצוע תוכנית ההשקעות.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2029
- תקלות בפרויקטים מסוימים או אירוע מזג אוויר חריג ימנעו העברת כספים לחברה כתוצאה מאי עמידה ביחסי שירות החוב לחלוקה או היעדר כספים לחלוקה. במקביל תקטן משמעותית כרית המזומנים של החברה עקב השקעה גדולה בפרויקט או פרויקטים אחרים. כתוצאה מכך תיפגע יכולת החברה לשרת את חובותיה.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, היות שסביר כי תפעל לפריסה מחודשת של החוב לאור המשך פעילות המתקנים.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA במועד חדלות הפירעון: כ-1.05 מיליארד ₪
- מכפיל EBITDA : 6.5x
- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי מכפיל EBITDA: כ-6.8 מיליארד ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב מובטח: כ-6.4 מיליארד ₪
- סך חוב מובטח: כ-6.0 מיליארד ₪
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-440 מיליון ₪
- סך חוב לא מובטח: כ-885 מיליון ₪
- הערכת שיעור שיקום חוב לא מובטח: 30%-50%
- דירוג שיקום חוב לחוב לא מובטח (1 עד 6): 4

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: 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 - 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
- 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

אנרג'יקס-אנרגיות מתחדשות בעמ	דירוג		תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק				
טווח קצר		ilA-1	11/11/2024	16/03/2025
טווח ארוך		ilA\Negative	11/12/2019	16/03/2025
דירוג מקדמי		NR	28/11/2019	11/12/2019
דירוג(י) הנפקה				
<u>ניירות ערך מסחריים</u>				
נייר ערך מסחרי סדרה 1		ilA-1	15/04/2025	15/04/2025
<u>חוב בכיר בלתי מובטח</u>				
סדרה ב'		ilA	26/11/2020	16/03/2025
סדרה א '		ilA	11/12/2019	16/03/2025
היסטוריית דירוג המנפיק				
<u>דירוג מקדמי</u>				
דצמבר 11, 2019		NR		
נובמבר 28, 2019		ilA\Stable		
<u>טווח ארוך</u>				
מרץ 16, 2025		ilA\Negative		
דצמבר 11, 2019		ilA\Stable		
<u>טווח קצר</u>				
נובמבר 11, 2024		ilA-1		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	10/11/2025 10:53
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	10/11/2025 10:53
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.