Maalot
S&P Global Ratings

אנרג'יאן ישראל פיננס בע"מ

1 באפריל 2026

עדכון דירוג

שינוי תחזית הדירוג של החוב הבכיר לשלילית בשל התגברות הסיכונים הגיאופוליטיים; אשרור דירוג 'ilA'

אנליסט אשראי ראשי:

Amit Sharma, לונדון, 44- 7977690968 amit.sharma7@spglobal.com

אשת קשר נוספת:

Elena Anankina, CFA, לונדון, 44-7785466317 elena.anankina@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 3
תיאור הפרויקט וגורמי דירוג עיקריים 3
חוזקות עיקריות 4
סיכונים עיקריים 4
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג 4
תחזית הדירוג 5
התרחיש השלילי 6
התרחיש החיובי 6
עדכון ביצועים 6
טבלה 1: סך עתודות הגז הטבעי (100%) בנכס הנפט (ברוטו) 6
התרחיש השלילי 7
הנחות עיקריות 7
יחסים עיקריים 7
נזילות 8
פרופיל אשראי עצמאי לשלב ההפעלה (חוב בכיר) 8
קשר לחברת האם והשפעות חיצוניות (חוב בכיר) 8
פרופיל אשראי עצמאי לשלב ההפעלה 9

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

תמצית

- היות שהמלחמה עם איראן נמשכת זמן רב יותר משצפינו, והובילה להשעיית הפעילות החל מ-28 בפברואר 2026 כאמצעי זהירות, אנו סבורים כי הסיכונים הביטחוניים הגבוהים ממילא העומדים בפני אנרג'יאן ישראל פיננס בע"מ ("אנרג'יאן פיננס" או "הפרויקט") התגברו עוד יותר.
- בשלב זה לא נפגעו הנכסים הפיזיים של הפרויקט, ולהבנתנו יש לו נזילות מספקת כדי לעמוד בשיבושים תפעוליים זמניים לתקופה של יותר מ-12 חודשים, היות שאין לו חלויות חוב משמעותיות בשנים 2026-2027.
- אף שהמצב הביטחוני קשה לחיזוי, להבנתנו בשלב זה הפרויקט עדיין מסוגל להמשיך בפיתוח המתוכנן של בארות נוספות באזור קטלן, כדי לממש את מלוא עתודותיו ולמלא את התחייבויות אספקת הגז שלו במסגרת חוזים קיימים.
- לפיכך, ב-1 באפריל 2026 שינינו את תחזית הדירוג של החוב הבכיר המובטח שהנפיק אנרג'יאן פיננס לשלילית מיציבה. בה בעת אשררנו את דירוג החוב, 'ilA'. דירוג שיקום החוב נותר '2'.
- התחזית השלילית משקפת את העובדה שאנו עשויים להוריד את הדירוג במקרה שהסלמה נוספת תסכן את היציבות התפעולית של הפרויקט או את שלמות נכסיו, או אם עיכובים מהותיים בעבודות ההרחבה המתוכננות בשנים 2026-2028 ימנעו מהפרויקט לממש את תחזית העתודות המוכחות (1P) שלו.

תיאור הפרויקט וגורמי דירוג עיקריים

אנרג'יאן פיננס הנפיקה איגרות חוב בכירות מובטחות בהיקף של 2.75 מיליארד דולר והלוותה את התמורה לחברה קשורה, אנרג'יאן ישראל בע"מ ("אנרג'יאן ישראל"). אנרג'יאן ישראל מחזיקה בזכויות לפיתוח, הפעלה ואספקת גז ממאגרי הגז כריש, כריש צפון ותנין, הנמצאים באזור הכלכלי של ישראל, עד סוף 2044, וממאגר הגז קטלן עד 2054. נכון למרץ 2026 יש לפרויקטיותר מ-20 הסכמי מכירת גז ארוכי-טווח (הסכמי GSPA) עם לקוחות ישראליים.

שלוש הבארות במאגר כריש החלו לספק גז באוקטובר 2022, ובסוף 2022 כולן פעלו. פיתוחו של מאגר כריש צפון הושלם בפברואר 2024. ארבע הבארות הקיימות צפויות לאפשר לאנרג'יאן ישראל להמשיך לעמוד בהסכמי ה-GSPA עד שתתחיל בייצור במאגר נוספים, כמו תנין וקטלן.

אנרג'יאן פיננס ואנרג'יאן ישראל מוחזקות שתיהן בשרשור על ידי Energean PLC (B+/Stable), 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) הנוכחיות שלו.
- המלווים הבכירים נהנים מחבילת בטוחות רחבה הכוללת את מאגרי כריש ותנין ובטוחות נוספות, ומספקת להם הגנה נוספת.
- לפרויקט יש נזילות מספקת כדי לקיים את הפעילות החיונית ולעמוד בתשלומי הריבית הקרובים במקרה של שיבושים מתמשכים בהפקה.

סיכונים עיקריים

- הסיכונים הביטחוניים עדיין גבוהים בשל המלחמה המתמשכת עם איראן.
- מימוש תחזית העתודות המוכחות של אנרג'יאן ישראל תלוי בפיתוחם של מאגרי קטלן ותנין.
- איגרות החוב הבכירות של אנרג'יאן ישראל וההלוואה החדשה שנטלה נפרעות בתשלומי בולט, החושפים אותן לסיכון מחזור חוב 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 מחזור החוב של הפרויקט לפי תרחיש העתודות המוכחות שכללנו בתחזיותינו.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

שינינו את תחזית הדירוג לשלילית משום שהמלחמה עם איראן התרחבה וכוללת כעת תקיפות המכוונות נגד נכסי אנרגיה אסטרטגיים, מה שעלול להגביר את הסיכונים הביטחוניים ואת סיכוני האירוע עבור הפרויקט מעבר לתחזיותינו הקודמות. המלחמה כוללת מתקפות טילים על ישראל, כמו גם על תשתיות אנרגיה אסטרטגיות מרכזיות באיראן ובמדינות המפרץ. להבנתנו, למרות העוצמה הגבוהה והטווח הגיאוגרפי הגדול של מתקפות אלה, הפרויקט לא ספג נזקים פיזיים. אנרג'יאן ישראל השעתה את הפקת הגז הטבעי שלה ואת הפעלת כלי השיט הצפים להפקה, אחסון ופריקה (FPSO) שלה ב-28 בפברואר 2026, בהתאם להמלצת משרד האנרגיה והתשתיות. אף שהמצב משתנה במהירות וקשה לחיזוי, התחזית השלילית מצביעה על כך שהאיום הביטחוני על הפרויקט עשוי להתגבר, בהינתן בסיס הנכסים הריכוזי של אנרג'יאן ישראל ותפקידו האסטרטגי עבור מגזר האנרגיה המקומי. אנו עוקבים אחר הסיכון של פגיעה אפשרית בנכסי הפרויקט או של כל מגבלה אחרת על פעילותו ועל עבודות ההרחבה שלו, ושל השלכות אפשריות על המכירות המקומיות.

דירוג הפרויקט נתמך בהערכתנו שיש לו נזילות מספקת לעמוד בהשבתה קצרת טווח של פעילותו. דירוג החוב של הפרויקט כבר מביא בחשבון מידה מסוימת של סיכון ביטחוני, ופעילות הפרויקט ונזילותו נותרו איתנים גם במהלך העימותים העצימים ב-2023 וב-2025. עם זאת, אף שקשה לחזות את משך העימות, עצימותו והתפתחותו, הדירוג הנוכחי שלנו אינו מביא בחשבון השבתות ממושכות של הפרויקט או פגיעה ישירה בנכסיו, שאנו מגדירים כסיכון אירוע. להבנתנו יש לפרויקט נזילות מספקת לכיסוי הוצאות התפעול ושירות החוב שלו למשך יותר מ-12 חודשים במקרה של השבתה מתמשכת, אך השבתה כזו אינה חלק מתרחיש הבסיס שלנו. פירעון החוב הבא של הפרויקט הוא תשלום הבולט של 625 מיליון דולר במרץ 2028, ועתודות הנזילות שלו צפויות לכסות את שני תשלומי הריבית החצי-שנתיים הבאים, המסתכמים יחד בכ-200 מיליון דולר. נכון לשלהי מרץ 2026, לפרויקט יש כ-250 מיליון דולר במזומן בחשבונות התפעול והרזרבה שלו. עד אמצע אפריל הוא צפוי לקבל הכנסות נוספות בהיקף של כ-100-120 מיליון דולר לפי תנאי התשלום המוסכמים. להבנתנו, לפרויקט יש גם גמישות מספקת כדי לדחות עבודות תחזוקה והוצאות הוניות לא מהותית במידת הצורך כדי לשמור על נזילותו. להבנתנו, התשלומים מלקוחות לא נפסקו או עוכבו, וההשבתה הקצרה בהוראת הממשלה מנוהלת במסגרת המאפיינים החוזיים הזמינים בהסכמי ה-GSPA. הפרויקט נכלל בתוכנית הפיצויים של ממשלת ישראל לפי חוק מס רכוש וקרן פיצויים, תשכ"א-1961.

אף שבשלב זה הפעלת מאגרים נוספים מתקדמת לפי לוח הזמנים, המצב הביטחוני מייצר אי ודאות. אנרג'יאן ישראל מסתמכת על פיתוח בארות במאגרים חדשים (קטלן ב-2027 ותנין ב-2031) על מנת להמשיך לעמוד בהתחייבויות הסכמי ה-GSPA ולפרוע את החוב הבכיר. נכון לסוף מרץ 2026, פיתוח מאגר קטלן מתקדם בהתאם לתקציב ועומד בלוח הזמנים להתחלת הפקת הגז במחצית הראשונה של 2027. פרויקט הקידוחים של 2026 כולל הגעת אסדת קידוח במאי בהתאם להסכמים החוזיים של אנרג'יאן ישראל עם Saipem SpA. אסדה זו תשמש לפיתוח בארות ההפקה אתנה וזאוס. להבנתנו, מחצית מההוצאות ההוניות (capex) לפיתוח מאגר קטלן כבר בוצעו, והחלק העליון של ה-FPSO שודרג לצורך חיבורו למאגר זה. זאת בהתאם להחלטת ההשקעה הסופית בסך 1.2 מיליארד דולר שאנרג'יאן ישראל הכריז עליה ביולי 2024.

עם זאת, בהינתן האי ודאות הרבה לגבי המלחמה המתמשכת, אנו עוקבים אחר ביצוע עבודות ההרחבה של הפרויקט, הנדרשות לפיתוח הרזרבות הדרושות לעמידה בהתחייבויות המכירות העתידיות שלו, כמו גם אחר השפעת המלחמה על הלוגיסטיקה ושרשראות האספקה.

תחזית הדירוג

התחזית השלילית מצביעה על כך שאנו עשויים להוריד את הדירוג בטווח הקצר אם המצב הביטחוני יסכן את השלמות הפיזית של נכסי הפרויקט או יוביל לשיבוש ממושך בפעילותו. תרחיש כזה ייתכן אם המלחמה תימשך זמן רב או תסלים לעימות אזורי רחב יותר, דבר שיגדיל את הסבירות לפגיעה בתשתיות האנרגיה האסטרטגיות של ישראל, לרבות הפרויקט.

נציין כי עם פרוץ סבב הלחימה הנוסף מול איראן עלולים להתגבר הסיכונים הביטחוניים והגיאופוליטיים ותיתכן השפעה על האינדיקטורים המקרו-כלכליים בישראל, והתנודתיות בשוק ההון עשויה להתגבר. בשלב זה ישנה אי ודאות לגבי היקף המלחמה, משכה והשלכותיה. עם התפתחות המצב, נעדכן את הנחותינו והערכותינו בהתאם.

התרחיש השלילי

מלבד הסיכונים לשלמות הנכסים הפיזיים שהוזכרו לעיל, אנו עשויים להוריד את דירוג החוב של הפרויקט גם במקרה של התממשות אחד או יותר מהתרחישים הבאים:

- סיכונים ביטחוניים יעכבו משמעותית או ישפיעו בצורה אחרת על עבודות ההרחבה;
- יכולתם של לקוחות הפרויקט לעמוד בהתחייבויות התשלום שלהם תתדרדר מהותית;
- מימוש העתודות המוכחות יהיה נמוך משמעותית מציפיותינו.

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

לא חלו שינויים מהותיים בעתודות החזויות של אנרג'יאן ישראל. לפי הדוח של DeGolyer & MacNaughton (D&M) לשנת 2025, שפורסם ב-19 במרץ 2026, עתודות ה-1P וה-2P של הפרויקט נותרות בהתאם לציפיות שלנו, והפרויקט ממשיך להפיק גז מהעתודות בקצב של 5-6 BCM לשנה.

טבלה 1: סך עתודות הגז הטבעי (100%) בנכס הנפט (ברוטו)

תרחיש	סוג	31 בדצמבר 2021	31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025
1P (עתודות מוכחות)	גז טבעי (BCF)	67.315	83.318	81.188	74.905	69.010
	קונדנסט (MMbbl)	63.146	69.219	66.312	61.472	53.622
2P (עתודות מוכחות וצפויות)	גז טבעי (BCF)	100.169	130.924	128.194	120.476	115.243
	קונדנסט (MMbbl)	101.309	100.915	103.704	91.901	79.235

הביצועים התפעוליים של הפרויקט נותרו איתנים ב-12 החודשים האחרונים. לראייה, ב-2025 חל גידול של 1% בתפוקת הפרויקט ל-5.6 BCM, והזמינות הממוצעת של ה-FPSO עמדה על 99%, למרות השבתת חירום של 11 ימים ביוני 2025 בשל המלחמה עם איראן ואירועי תחזוקה מתוכננים אחרים. ב-12 החודשים האחרונים חתם הפרויקט לחתום על הסכמי GSPA חדשים לאספקת גז במחירים תומכים. נכון למרץ 2026, לפרויקט יש יותר מ-20 הסכמי GSPA עם לקוחות ישראלים, המכסים את הכנסותיו ב-20 השנים הקרובות.

אלה כוללים, בין השאר, הסכמי GSPA חדשים שנחתמו עם קסם אנרגיה בע"מ (אפריל 2025) ודליה אנרגיות בע"מ (נובמבר 2025), המשקפים מעמד תחרותי חזק בישראל.

הסיכון העסקי של אנרג'יאן ישראל עשוי להשתנות בעתיד משום שההנהלה בוחנת הזדמנויות ליצוא. באוקטובר 2025 חתם הפרויקט על הסכם עם חברת נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ (ilAAA/Stable) להזמנת קיבולת עתידית בצינור ניצנה החדש שישמש ליצוא גז למצרים. ההסכם כולל הזמנת אספקה של עד 1 BCM לשנה לתקופה של 15 שנים מאוקטובר 2028 ואילך. עם זאת, מכיוון שאין הסכמי GSPA חתומים עם קונים במצרים, איננו כוללים חשיפה זו בניתוח הפרופיל העסקי או הפיננסי. הכנסות עתידיות מיצוא, אם יהיו, וחלקן בסך המכירות של הפרויקט, יקבעו את התפתחות סיכוני השוק והצדדים לעסקה.

התרחיש השלילי

הנחות עיקריות

- עתודות מוכחות (1P) ניתנות להפקה נטו: כ-69 BCM של גז ו-54 מיליון חביות קונדנסט.
- מחיר גז של 4.04 דולר למיליון BTU.
- מחיר קונדנסט נטו של 35 דולר לחבית.
- הוצאות תפעוליות של כ-120-140 מיליון דולר לשנה.
- הוצאות נטישה של כ-293 מיליון דולר שייצברו לפני אזילת העתודות המוכחות.
- ריבית מחזור חוב – 10.5%-12.5%.
- הוצאות הוניות (capex) של כ-1.6 מיליארד דולר בשנים 2026-2030.
- סכום מחזור חוב:
  - סדרה ג' (אג"ח בהיקף של 625 מיליון דולר לפירעון ב מרץ 2028): כ-180-200 מיליון דולר;
  - סדרה ד' (אג"ח בהיקף של 625 מיליון דולר לפירעון במרץ 2031): כ-30-50 מיליון דולר
  - סדרה ה' (אג"ח בהיקף של 750 מיליון דולר לפירעון בספטמבר 2033): כ-300-320 מיליון דולר
  - סדרה ו' (חוב הבנקאי בהיקף של 750 מיליון דולר לפירעון בפברואר 2035): כ-440-460 מיליון דולר

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 חוסנו 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.

נזילות

אנו מעריכים את נזילות הפרויקט כניטרלית. הפרויקט נדרש 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. החל משנת 2026 ואילך, הפריקט נדרש לשמור על יתרת מזומנים מינימלית של -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 (כלומר יתרת הערך הנוכחי נטו מהוונת בשיעור היוון של 10%, לפי דוח יועצי העתודות). אנו מצפים בדרך כלל למנגנון עצירת חלוקות המתבסס על 12 חודשי הפעלה קדימה שיביא בחשבון עונתיות ותנודתיות בתזרים המזומנים ויהיה יעיל בשמירת המזומנים. במקרה זה אנו סבורים שמנגנון עצירת החלוקות הוא חיובי, מכיוון שהוא מקזז חלקית את סיכון מחזור החוב.

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 מחזור חוב: 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 של כ-80-90 ק"מ מהחוף. אנו מביאים בחשבון את סיכוני הביצוע הכרוכים בפיתוחים עתידיים של משאבים בטווח הבינוני.

הערכתנו משקפת גם את סיכון השוק הנמוך מאד, הנתמך בהסכמים ארוכי טווח למכירת גז עם לקוחות מקומיים במחירים תחרותיים.

צדדים פיננסיים לעסקה

אנו סבורים שספק חשבון הבנק של הפרויקט, בנק לאומי לישראל בע"מ (ilAAA/Stable/ilA-1+), הוא צד מהותי אך ניתן להחלפה. בנוסף, אנו סבורים כי מבנה ההון כולל נזילות זמינה מספקת כדי לאפשר להנהלת אנרג'יאן ישראל זמן להגיב ללחץ ולהחליף את ספק חשבון הבנק במידת הצורך. 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 פיתוח שלא יצלחו ולחצים תפעוליים בלתי צפויים בפרויקטי פיתוח עתידיים יובילו לכשל פירעון של הפרויקט ב-2028.
- לא יהיה חוב נוסף על החוב הממוחזר.
- אנו משתמשים באותם תרחישי קיצון של התרחיש השלילי לתזרים המזומנים בשנים 2028-2040.
- 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-2.48 מיליארד דולר
- שיקום חוב מוערך נטו: כ-2.08 מיליארד דולר
- הערכת שיקום החוב: 70%-90% (אומדן מעוגל: 80%)

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

הסיכון הסביבתי הוא סיכון ה-ESG העיקרי עבור הפרויקט. הפרויקט עשוי להיות חשוף לשינויים בביקוש כתוצאה מתנאים כלכליים או ממעבר לכלכלה של אפס פליטות פחמן נטו. בנוסף, גורמים חברתיים הם שליליים לדירוג 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: 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

מאמרים נוספים

- המלחמה במזרח התיכון מתחילה להפעיל לחץ על ערוצי האשראי בכל המגזרים, 2 במרץ, 2026
- הודעה - אנרג'יאן ישראל פיננס בע"מ: נזילות הפרויקט מספיקה כדי לעמוד בהשבתה קצרת-טווח של פעילותו, 5 במרץ, 2026
- שינוי תחזית הדירוג של מדינת ישראל ליציבה משלילית; אשרור דירוג 'A/A-1', 7 בנובמבר, 2025
- אנרג'יאן ישראל פיננס בע"מ: הוצאת דירוגי החוב הבכיר מרשימת מעקב עם השלכות שליליות ואשרורם בשל יציבות בביצועים התפעוליים; התחזית יציבה, 16 באוקטובר, 2025

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 2028,2031	ilA\Negative	31/05/2021	16/10/2025
סדרה 2033	ilA\Negative	26/07/2023	16/10/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	05/04/2026 09:27
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	05/04/2026 09:27
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.