Maalot
S&P Global Ratings

# דור אלון אנרגיה בישראל (1988) בע"מ

**14 במאי 2026**

## דירוג חדש

## קביעת דירוג מנפיק 'ilA', תחזית הדירוג יציבה; קביעת דירוג 'ilA+' לאיגרות החוב שבמחזור


**אנליסט אשראי ראשי:**

יהונתן רווח 972-3-7539708 jonathan.revach@spglobal.com

**אשת קשר נוספת:**

סיון מסילתי 972-3-7539735 sivan.mesilati@spglobal.com


### תוכן עניינים


תמצית פעולת הדירוג....3
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג....3
תחזית הדירוג....6
התרחיש השלילי....6
התרחיש החיובי....6
תיאור החברה....6
תרחיש הבסיס....7
נזילות....7
ניתוח התניות....8
התאמות לדירוג....8
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי....8
השפעת הקבוצה....8
ניתוח שיקום חוב....9
שיקולים עיקריים....9
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי....9
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון....9
מתודולוגיה ומאמרים קשורים....10

רשימת דירוגים ..... 11

## תמצית פעולת הדירוג

- דור אלון אנרגיה בישראל (1988) בע"מ ("דור אלון" או "החברה") פועלת בשלושה תחומים עיקריים: פיתוח, הקמה ותפעול של מתחמי תדלוק ושטחי מסחר הצמודים להם – בתחום מתחמי תדלוק ומסחר; שיווק ישיר של דלקים וגז פחמימני מעובה ("גפ"מ") בתחום השיווק הישיר; והקמה והפעלה של נקודות מכירת מזון ומוצרי צריכה בחנויות עצמאיות – בתחום המזון. בנוסף, בשנים האחרונות פיתחה את זרוע הנדל"ן. בעלת השליטה בחברה היא אלון רבוע כחול ישראל בע"מ (ilA+/Stable/ilA-1) המחזיקה בכ-83% מהונה המונפק של החברה.

- הפרופיל העסקי של דור אלון נתמך במיצובה התחרותי בענף קמעונאות הדלקים ומוצרי הצריכה, ביישום האסטרטגיה לביזור מקורות הכנסותיה בשנים האחרונות, ובצמיחת חנויות הנוחות ומגזר המזון, שתרמו לשיפור ברווחיות החברה. ההחזקה בנכסי הנדל"ן משתקפת אף היא בהערכתנו לפרופיל העסקי. מאידך, תנודתיות מחירי האנרגיה, חשיפה לרגולציה וסביבת תחרות עזה במגזר המזון, מגבילים להערכתנו את הפרופיל העסקי.

- הפרופיל הפיננסי של דור אלון מאופיין להערכתנו ברמת מינוף גבוהה. אף שרווחיות החברה השתפרה בשנים האחרונות, החוב המתואם של החברה גדל, בין היתר בשל השקעה גדולה בפרויקט אלוני ים בהרצליה.

- לפיכך, ב-14 במאי 2026 קבעה S&P מעלות דירוג מנפיק 'ilA' לדור אלון אנרגיה בישראל (1988) בע"מ. בה בעת קבעה S&P מעלות דירוג 'ilA+', רמת דירוג (נוץ') אחת מעל דירוג המנפיק, לאיגרות החוב הלא מובטחות של החברה מסדרות ז', ח' ו-ט'. דירוג שיקום החוב של סדרות אלה הוא '2' ומשקף את הערכתנו כי בעת תרחיש כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב שלהן יהיה 70%-90%.

- התחזית היציבה משקפת את הערכתנו שב-12 החודשים הקרובים תשמור דור אלון על מיצובה העסקי ועל ביצועים תפעוליים הולמים. אנו מעריכים כי החברה תציג יחס חוב מתואם ל-EBITDA של 7x-9x ויחס FFO (funds from operations) לחוב של 6%-8%.

## שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

**דירוגה של דור אלון נתמך במיצובה התחרותי בענף קמעונאות הדלקים וחנויות הנוחות.** על פי נתוני מינהל הדלק והגז, החברה היא קמעונאית הדלק הרביעית בגודלה בארץ במונחי פריסת תחנות. נכון לסוף 2025 היא מפעילה 214 תחנות תדלוק, המשקפות נתח שוק של כ-17% על פי נתוני מינהל הדלק והגז, לצד 157 חנויות נוחות הפעילות תחת שם המותג "אלונית". בתחום זה נהנית החברה להבנתנו גם מנוכחות בלעדית לאורך כביש 6, בו היא מתפעלת ארבעה מתחמי תדלוק ומסחר. כ-38% מהכנסות התחום ב-2025 הגיעו מציי רכב המרכזים את רכישת הדלקים בתחנות החברה. בנוסף, החברה פרסה בשנים האחרונות 227 עמדות טעינה

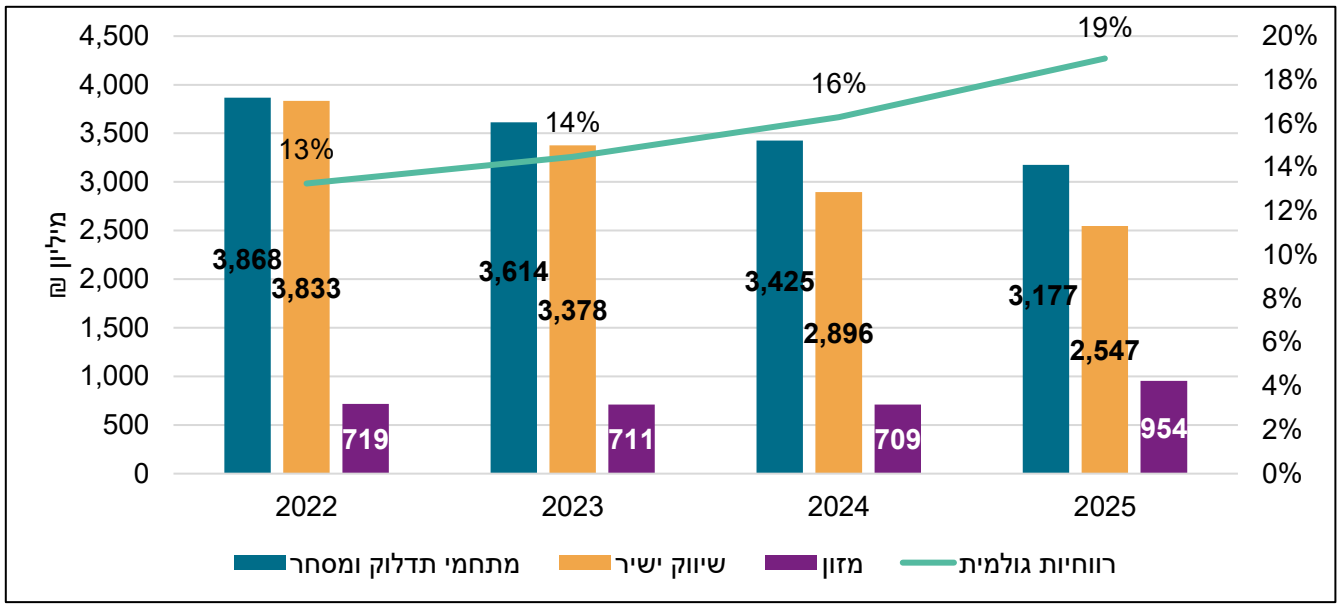
חשמליות. בתחום השיווק הישיר החברה מספקת כ-50% מצריכת הדלקים והגפ"מ של הרשות הפלסטינית, ונותנת שירותי תדלוק לחברות תעופה ישראליות וזרות בנתב"ג, בין היתר באמצעות הסכם שיתוף פעולה עם קבוצת Chevron לתדלוק הלקוחות בדלק סילוני. עוד בתחום זה פועלת החברה בשיווק גפ"מ וגז טבעי באמצעות חברת הבת דור אלון טכנולוגיות גז בע"מ ("דור גז"), שלהבנתנו היא אחת מארבע החברות הגדולות בענף.

**הפרופיל העסקי משקף גם את הפעלת סניפי am:pm, מותג במודל חנויות נוחות, ואת צמיחת תחום המזון בשנים האחרונות כחלק מהאסטרטגיה לביזור ההכנסות**. נכון לסוף 2025 החברה מפעילה 59 סניפים של am:pm, מותג חזק בפורמט חנויות במרכזי הערים ובשכונות, שנהנה מפריסה הולמת של סניפים. בתחום המזון מפעילה החברה גם 23 חנויות עצמאיות תחת השמות "סופר אלונית", "אלונית בקיבוץ", "אלונית במושב", "המרקט" ו-"הדוכן" וכן 101 מסעדות ברשת בי.בי.בי. יישום אסטרטגיית החברה לביזור מקורות ההכנסה התבטא בפיתוח פעילויות כמו חנויות נוחות ותחום המזון, שתרמו לשיפור ברווחיות הגולמית. בנוסף, ב-2025 השלימה החברה את רכישת 75% מחברת קפוא זן (2024) בע"מ ("קפוא זן") תמורת כ-130 מיליון ₪ (מתוכם כ-27 מיליון ₪ ישולמו בשלוש פעימות עתידיות לא שוות). קפוא זן עוסקת בייצור, ייבוא, שיווק, הפצה, אחסון ושינוע של מוצרי מזון קפואים ומצוננים, ולהערכתנו תיתכן בעתיד סינרגיה בין פעילותה לבין תחומי פעילות אחרים של החברה.

**בשנים האחרונות מפתחת החברה את זרוע הנדל"ן שלה.** ב-2025 השלימה את הקמתו של נכס לשימוש מסחר ומשרדים בכפר סבא, וב-2026 היא צפויה לסיים את הקמת הנכס אלוני ים הרצליה, שרוב שטחו, כ-47 אלף מ"ר, מיועד למשרדים, והיתר למסחר, חוות שרתים ועוד. שווי הנדל"ן להשקעה בספרים עמד על כ-1.67 מיליארד ₪ בסוף 2025.

**הפרופיל העסקי של דור אלון מוגבל להערכתנו בשל ההשפעה הפוטנציאלית של תנודתיות מחירי האנרגיה על פעילותה, בשל חשיפה רגולטורית ובשל הסביבה התחרותית.** באמצע 2022 החלה ירידה במחירי הדלקים, אשר בין היתר הביאה לקיטון בהכנסות החברה בשנים האחרונות. להבנתנו, בסבב המלחמה האחרון מול איראן חלה ירידה בכמויות הדלקים שנמכרו בשל מגבלות על תנועה, ומנגד עלו מחירי הדלקים בשל עליית מחירי הנפט הממוצעים באגן הים התיכון. בנוסף, החברה חשופה לשינויי מדיניות ממשלתית בקביעת רווחיות במכירת דלקים וגפ"מ, על ידי עדכון תקופתי של מרווח השיווק. הערכתנו לפרופיל העסקי של החברה משקפת גם את סביבת התחרות העזה במגזר המזון, המאופיינת בכניסתם של קמעונאים רבים לפורמט חנויות במרכזי ערים ובשכונות בשנים האחרונות, ובהתגברות הקושי לבידול.

**תרשים 1: התפתחות הכנסות תחומי הפעילות של דור-אלון ורווחיותה הגולמית**




**הפרופיל הפיננסי של דור אלון מאופיין במינוף גבוה ובמגמת שיפור ברווחיות בשנים האחרונות.** ב-2025 הצטמצמו הכנסותיה של החברה בכ-5% לכ-6.4 מיליארד ₪, לאחר קיטון של 9% בכל אחת מהשנים 2024 ו-2023. במקביל חל שיפור ברווחיות החברה, ואנו צופים שהיא תמשיך להשתפר כך ששיעור ה-EBITDA המתואם יעמוד על כ-8.3%-8.5% ב-2026-2027 לעומת כ-7.6% ב-2024-2025. זאת בין היתר על רקע המשך צמיחת חנויות הנוחות ועמדות הטעינה החשמליות, פתיחת סניפי am:pm במתכונת זכיינות ותרומה מסוימת מסינרגיה שתיווצר בין קפוא זן לחנויות הנוחות ולחנויות תחום המזון.

ב-2025 חל גידול בחוב המתואם של החברה לכ-4.3 מיליארד ₪ מכ-3.6 מיליארד ₪ בסוף 2024, בין היתר על רקע השקעת החברה בפרויקט אלוני ים, רכישת קפוא זן וגידול בחוב החכירות. מינוף החברה משתקף להערכתנו ביחס המתואם חוב ל-EBITDA שעלה לכ-8.8x ב-2025 מכ-6.8x ב-2024, וביחס FFO לחוב שפחת לכ-8% מכ-10%, בהתאמה. מעבר לצורכי השקעה לשמירה על הקיים, אנו מעריכים כי החברה תמשיך להשקיע בפיתוח תחום הנדל"ן ב-2026 וב-2027, בין היתר ביתרת התקציב להקמת אלוני ים הרצליה ובהמשך פיתוח פרויקט אלוני כפר סבא. בהתאם, אנו צופים כי החוב המתואם של החברה ימשיך לגדול ב-2026 ו-2027, וכי החברה תציג בשנים אלה יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 9x-7x ויחס FFO לחוב של 6%-8%. יצוין כי תחזיותינו אינן משקפות הנבה מנכסי הנדל"ן בשלב זה, אולם אנו סבורים כי כשיתחילו להניב, הם צפויים לשפר את רווחיות החברה ולהביא לירידה מסוימת במינוף.

## תחזית הדירוג

התחזית היציבה משקפת את הערכתנו שב-12 החודשים הקרובים תשמור דור אלון על מיצובה העסקי ועל ביצועים תפעוליים הולמים. אנו מעריכים כי החברה תציג יחס חוב מתואם ל-EBITDA של 9x-7x ויחס FFO לחוב של 6%-8%.

נציין כי בשל אי הוודאות הביטחונית במזרח התיכון 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**

נשקול הורדת דירוג אם דור-אלון תציג התדרדרות עקבית בביצועיה התפעוליים, שיתורגמו לפגיעה ברווחיות ולהיחלשות ביחסים הפיננסיים לרמה שאינה הולמת את הדירוג. תרחיש זה עשוי להתממש, למשל, על רקע רכישות ממונפות מעבר לתרחיש הבסיס שלנו, הנפקות חוב מהותיות או חלוקה אגרסיבית של דיבידנד מעבר להנחותינו. היחלשות פרופיל הנזילות עשויה אף היא להביא לפעולת דירוג שלילית, כמו גם היחלשות באיכות האשראי של חברת האם אלון רבוע כחול ישראל בע"מ.

**התרחיש החיובי**

נשקול העלאת דירוג אם יחול שיפור מהותי ועקבי בפרופיל העסקי של החברה, שיתורגם לשיפור ברווחיות לאורך זמן ולירידה במינוף כמשתקף ביחס מתואם חוב ל-EBITDA של כ-4.5x וביחס FFO לחוב של כ-15%. זאת בנוסף לשמירה על נזילות הולמת לפחות לאורך זמן.

## תיאור החברה

דור-אלון אנרגיה בישראל (1988) בע"מ עוסקת בעצמה ובאמצעות חברות מוחזקות בשלושה תחומי פעילות: תחום מתחמי התדלוק והמסחר, שבמסגרתו היא מפעילה 214 תחנות דלק ברחבי הארץ ו-157 חנויות נוחות תחת שם המותג "אלונית" נכון לסוף 2025; תחום השיווק הישיר, שכולל בעיקר מכירת דלקים לרשות הפלסטינית, מכירת דלק סילוני לחברות תעופה מקומיות ובינלאומית בנתב"ג, ואת פעילות דור גז, העוסקת בשיווק גפ"מ ללקוחות ביתיים ובתי עסק; ותחום המזון הכולל הקמה והפעלה של חנויות עצמאיות בבעלותה, תחת המותג am:pm, שמנו 59 סניפים בפריסה ארצית בסוף 2025, לצד 23 חנויות עצמאיות תחת השמות "סופר אלונית", "אלונית בקיבוץ", "אלונית במושב", "המרקט" ו-"הדוכן" וכן 101 מסעדות ברשת בי.בי.בי. ב-2025 השלימה דור אלון את רכישת קפוא זן, העוסקת בייצור, הובלה, שיווק והפצה של מזון מצונן ומקורר, והיא אוחדה תחת תחום המזון. בנוסף, החברה מחזיקה בכ-74% מחברת אלוני ים אחזקות בע"מ, שמקימה נכס משרדים ומסחר בדרום אזור התעסוקה של הרצליה. שוויו של הנכס נאמד בכ-1.5 מיליארד ₪ נכון לסוף 2025 ולהערכת החברה, המועד הצפוי להשלמת הפרויקט ברמת מעטפת (לא כולל זכויות הבנייה הנוספות

מכוח התב"ע המתארית) – יהיה ברבעון השלישי של 2026. החברה מחזיקה גם בנכס לשימוש מסחר ומשרדים בכפר סבא שבנייתו הסתיימה ב-2025, וב-50% מהמרכז המסחרי עין שמר (באקוויטי).

כ-83% ממניות החברה מוחזקות בידי אלון רבוע כחול ישראל בע"מ הנמצאת בבעלות מלאה של מר מוטי בן משה, שאף מחזיק בכ-2% מהמניות באמצעות אקסטרה אחזקות ישראל בע"מ. כ-8% מוחזקים בידי כלל חברה לביטוח בע"מ והיתר בידי הציבור.

## תרחיש הבסיס

**תרחיש הבסיס שלנו מתבסס על ההנחות המרכזיות שלהלן:**

- רווח גולמי של 1.20-1.35 מיליארד ₪ ב-2026-2027, בתמיכת צמיחת פעילות חנויות הנוחות, עמדות הטעינה החשמליות והחנויות העצמאיות ואיחוד שנתי מלא של קפוא זן.
- EBITDA שנתי מתואם של 510-530 מיליון ₪ ב-2026 ושל 530-550 מיליון ₪ ב-2027.
- הוצאות הוניות (capex) של כ-120 מיליון ₪ לשנה ב-2026-2027, והשקעות שנתיות של כ-200 מיליון ₪, בין היתר בפיתוח תחום הנדל"ן.
- חלוקת דיבידנד שנתית בסך של כ-100 מיליון ₪, בשנות התחזית. יצוין כי לחברה אין מדיניות חלוקת דיבידנדים.

**תחת תרחיש הבסיס שלנו, היחסים הפיננסיים החזויים ב-2026-2027 הם:**

- יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 7x-9x
- יחס FFO לחוב של 6%-8%

## נזילות

אנו מעריכים את רמת הנזילות של החברה כ'פחות מהולמת', על סמך הערכתנו כי היחס בין מקורות החברה לשימושים שלה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 בינואר 2026 יפחת מ-1.2x. עם זאת אנו סבורים שישנם פרמטרים התומכים בגמישותה הפיננסית של החברה, כגון נגישותה לשוק ההון, שמירה על מסגרות אשראי מחייבות מתחדשות בסך של כ-1.1 מיליארד ₪, תיק ניירות ערך בהיקף גבוה של כ-791 מיליון ₪ נכון לסוף 2025, והחזקה בנכס אלוני ים בהרצליה, החופשי משעבוד וששוויו בספרים עמד על כ-1.5 מיליארד ₪ בסוף 2025.

להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 בינואר 2026:

| מקורות עיקריים | שימושים עיקריים |
|---|---|
| • מזומנים ושווי מזומנים של כ-865 מיליון ₪.<br>• FFO תזרימי בהיקף של 240-260 מיליון ₪ (הערכה שלנו).<br>• הנפקת איגרות חוב סדרה ט' בסך של 337 מיליון ₪ שהושלמה ברבעון הראשון של 2026. | • חלויות שוטפות ואשראי לזמן קצר של כ-1,805 מיליון ₪.<br>• הוצאות הוניות (capex) של כ-120 מיליון ₪. |

## ניתוח התניות

לחברה מספר התניות פיננסיות מול הבנקים ומחזיקי איגרות החוב. נכון ל-31 בדצמבר 2025 יש לחברה מרווח הולם ביחס להתניותיה הפיננסיות ואנו צופים כי היא תשמור על מרווח הולם בטווח הקרוב.

## התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי (אין השפעה)

מבנה הון: ניטרלי (אין השפעה)

נזילות: פחות מהולמת (אין השפעה)

מדיניות פיננסית: ניטרלי (אין השפעה)

ניהול וממשל תאגידי: ניטרלי (אין השפעה)

השוואה לקבוצת ייחוס: ניטרלית (אין השפעה)

## גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

גורמים סביבתיים משפיעים באופן שלילי מתון על ניתוח דירוג האשראי של דור אלון אנרגיה בישראל (1988) בע"מ. החברה מתמודדת עם דרישות סביבתיות מחמירות, בעיקר בכל הנוגע לפיקוח על פליטות מזהמות ולעמידה בתקנות ביוב שמתקשרות לפעילות תחנות הדלק של החברה.

## השפעת הקבוצה

דור אלון היא חברת בת (82.73%) של אלון רבוע כחול ישראל בע"מ (ilA+/Stable/ilA-1), חברת החזקות תפעולית הפועלת באמצעות חברות בנות בתחומי פעילות שונים, ומהווה את זרוע קמעונאות הדלקים, המזון ומוצרי הצריכה שלה. אנו מעריכים כי לדור אלון חשיבות אסטרטגית מסוימת עבור אלון רבוע כחול וכי הזיקה אליה מהווה גורם התומך בדירוג. אנו מעריכים כי החברה נהנית מהמיתוג והמוניטין של קבוצת אלון רבוע כחול, והשתייכותה לקבוצה מחזקת את נגישותה לשוק ההון.

## ניתוח שיקום חוב

**שיקולים עיקריים**

- אנו קובעים דירוג 'ilA+', רמת דירוג (נוץ') אחת מעל דירוג המנפיק, לסדרות איגרות החוב הלא מובטחות של דור אלון, סדרות ז', ח' ו-ט'.
- דירוג שיקום החוב הוא '2' ומשקף את הערכתנו כי בעת תרחיש כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב של הסדרות יהיה 70%-90%. הערכתנו לשיעור שיקום החוב מוגבלת לטווח של 70%-90% על אף המוצג במפל התשלומים, בשל הערכתנו כי במסלול ההתדרדרות החברה תחליף חוב לא מובטח בחוב מובטח או בכיר.

**הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי**

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2030
- מיתון עמוק בכלכלת ישראל יביא לירידה חדה בצריכה הפרטית של מוצרי דלק וגז, ללחצים תחרותיים חזקים במגזר האנרגיה, ולירידה בביקוש למוצרי מזון עם מרווח גבוה. גורמים אלה ישפיעו מהותית על ביצועיה התפעוליים של החברה.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, הערכה הנתמכת במעמדה התחרותי בענף תפעול תחנות הדלק וחנויות הנוחות, בפריסת הסופרים בבעלותה ברחבי המדינה ובהסכמי אספקת דלקים לטווח ארוך.
- מקסום השווי לנושים באירוע כשל פירעון היפותטי יושג גם באמצעות מימוש נכסי הנדל"ן המניב של החברה שיושכרו לצדדים שלישיים. על שווי הנדל"ן הנחנו הפחתה של כ-40% בשל הצורך במימוש מהיר.

**מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון**

- EBITDA בנקודת היציאה מכשל הפירעון: כ-0.32 מיליארד ₪
- מכפיל EBITDA ענפי: 5.0x
- שווי כעסק חי לפי מכפיל EBITDA: כ-1.6 מיליארד ₪
- שווי נוסף כתוצאה ממכירת הנדל"ן: כ-0.98 מיליארד ₪
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב מובטח ובכיר: כ-2.45 מיליארד ₪
- סך חוב מובטח ובכיר: כ-1.62 מיליארד ₪
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-0.83 מיליארד ₪
- סך חוב לא מובטח: כ-0.88 מיליארד ₪
- הערכת שיעור שיקום החוב המדורג: 70%-90% (מוגבלת כמצוין לעיל)
- דירוג שיקום חוב לחוב לא מובטח (1 עד 6): 2 (מוגבל כמצוין לעיל)

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: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- 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 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
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 31 במרץ, 2026
- 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

## רשימת דירוגים

| דור-אלון אנרגיה (1988) בעמ | דירוג | תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה | תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג |
|---|---|---|---|
| **דירוג(י) המנפיק** | | | |
| טווח ארוך | ilA\Stable | 14/05/2026 | |
| **דירוג(י) הנפקה** | | | |
| חוב בכיר בלתי מובטח | | | |
| סדרה ז' | ilA+ | 14/05/2026 | 14/05/2026 |
| סדרה ח' | ilA+ | 14/05/2026 | 14/05/2026 |
| סדרה ט ' | ilA+ | 14/05/2026 | 14/05/2026 |
| **היסטוריית דירוג המנפיק** | | | |
| טווח ארוך | | | |
| מאי 14, 2026 | ilA\Stable | | |

| פרטים נוספים | |
|---|---|
| זמן בו התרחש האירוע | 14/05/2026 13:49 |
| זמן בו נודע לראשונה על האירוע | 14/05/2026 13:49 |
| 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.