

ע.י. נופר אנרג'י בע"מ¹

בחינת דירוג | אוגוסט 2026

אנשי קשר:

אלון כהן

אנליסט בכיר, מעריך דירוג ראשי
alon.c@midroog.co.il

שרון שלוח

ראש צוות, מעריכת דירוג משנית
sharon.c@midroog.co.il

איריס שדה אור, סמנכ"ל

ראש תחום פרויקטים ותשתיות
iris.s@midroog.co.il

¹ מר שלומי שוב נתן בעבר ועשוי לתת גם בעתיד ייעוץ לע.י. נופר אנרג'י בע"מ וכן מכהן כדח"צ במידרוג בע"מ. אין למר שוב כל נגיעה לדירוגים הנקבעים על ידי מידרוג בע"מ.

ע.י. נופר אנרג'י בע"מ

דירוג מנפיק	A3.il	אופק דירוג: בחינת דירוג עם השלכות שליליות
דירוג סדרות	A3.il	אופק דירוג: בחינת דירוג עם השלכות שליליות

מידרוג מציבה תחת בחינה (Credit Review) עם השלכות שליליות את דירוג המנפיק ודירוג סדרות האג"ח (א', ב', ג', ד' ו-ה') שהנפיקה ע.י. נופר אנרג'י בע"מ (להלן: "נופר" ו"אג"ח"). הצבת הדירוג תחת בחינה הינה עקב האמור בזימוני האסיפה (כהגדרתם להלן), לפיהם חישוב אחת מאמות המידה הפיננסיות של אגרות החוב, בהתאם לפרשנות אחרת שהוצגה בשיחות החברה עם הרשות לניירות ערך, עלול היה להקים למחזיקי אגרות החוב עילה להעמדתן לפירעון מיידי. בהמשך לכך, הנאמן זימן אסיפה של מחזיקי האג"ח וזאת על מנת לתקן את שטר הנאמנות של אגרות החוב באופן שיהיה ברור, כי הפרשנות הקובעת לשטר הנאמנות הינה פרשנות החברה, כהגדרתה בזימוני האסיפה מיום 28.07.2026² ומיום 30.07.2026³ (להלן: "זימוני האסיפה").

בהמשך לדיווחים מיום 28.07.2026 בדבר זימון אסיפת מחזיקי סדרות החוב א', ב', ג', ד' ו-ה' של החברה על מנת לאשר את שינוי הגדרת המונח "חוב פיננסי נטו" המשמש לחישוב אחת מאמות המידה של החברה, וזאת בהתאם לאופן בו פירשה החברה בעבר מונח זה. לפי אמת המידה היחס בין החוב הפיננסי נטו המאוחד לבין EBITDA לא יעלה על 15 (חוב פיננסי ל-EBITDA) במשך 2 רבעונים רצופים בסדרות א', ב', ג' ו-ד', ועל 18 בסדרה ה', כהגדרתם בזימוני האסיפה. על פי פרשנות החברה, רשאת החברה לנטרל עד לסך עלויות ההקמה של הפרויקט ובכפוף ליתר תנאי ההגדרה שבשטר הנאמנות, הן חוב שנטלה החברה ואשר הועמד לפרויקט כמימון בעלים - בין בדרך של הון עצמי ובין בדרך של הלוואות בעלים - והן חוב בכיר שנטל הפרויקט במישרין, והכול עד לתקרת עלויות ההקמה.

בהתאם למסמכים שהעבירה החברה, פרשנותה בקשר עם עמידתה באמות המידה הפיננסיות נתמכת בחוות דעת משפטית, חוות דעת כלכלית ואישור רו"ח המבקר של החברה, ולתפיסת החברה, עולה בקנה אחד עם לשון שטרי הנאמנות ותכליתם. על פי זימוני האסיפה, בשיחותיה של החברה עם הרשות לני"ע הוצגה פרשנות אחרת, לפיה מקום שבו ניטל חוב פיננסי בכיר למימון הפרויקט, בכל סכום, לא ניתן להמשיך ולנכות את התחייבויות החברה מחוב פיננסי נטו המאוחד (להלן: "הפרשנות האחרת"). בהתאם לזימוני האסיפה, חישוב אמת המידה "חוב פיננסי ל-EBITDA" על פי הפרשנות האחרת היה מביא לתוצאה לפיה החברה לא עמדה נכון ליום 31.12.2025 וליום 31.03.2026 באמת מידה זו עבור סדרות א', ב', ג', ד', וליום 31.03.2026 עבור סדרה ה' של החברה, ובעילת ההפרה הצולבת בסעיף 5.1.8 לשטר הנאמנות של סדרה ה', וכן עלולה להקים למחזיקי אג"ח עילה להעמדתן לפירעון מיידי.

החברה אינה מקבלת את הפרשנות האחרת, אשר לדעתה אינה עולה בקנה אחד עם המהות הכלכלית האמיתית של אמת המידה. בנוסף, החברה אינה סבורה כי אי-אישור התיקון יביא בעתיד לקבלת החלטה על העמדת אגרות החוב לפירעון מיידי.

הצבת הדירוג תחת בחינה עם השלכות שליליות, הינה לצורך מעקב אחר ההתפתחויות וההשלכות האפשריות על סיכון האשראי של החברה בשל האפשרות לאי-עמידה באחת מאמות המידה הפיננסיות לפי הפרשנות האחרת, אשר עלולה להקים למחזיקי אגרות החוב עילה להעמדתן לפירעון מיידי. מידרוג תמשיך ותעקוב אחר ההתפתחויות ותעדכן את תרחיש הבסיס, ככל ויידרש.

² זימון אסיפת אג"ח ליום 05.08.26, אישור תיקון שטר נאמנות, כתב הצבעה.

³ זימון אסיפת אג"ח ליום 02.08.2026, דיווח והתייעצות.

במידה והנוסח המוצע על ידי החברה יתקבל במלואו על ידי מחזיקי האג"ח בתוקף ממועד הנפקת אג"ח (סדרות א'-ה'), לצד אישור מחזיקי האג"ח כי הם מוותרים באופן בלתי חוזר על כל טענה, דרישה או תביעה בקשר עם האופן שבו חישובה החברה את גובה ה-"החוב הפיננסי נטו" לצורך חישוב אמת המידה "חוב פיננסי ל-EBITDA" מכוח שטרי הנאמנות עד למועד אישור התיקון, לרבות כל זכות להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי בקשר לכך, אזי לא צפויות השלכות שליליות על דירוג החברה, בגין האמור.

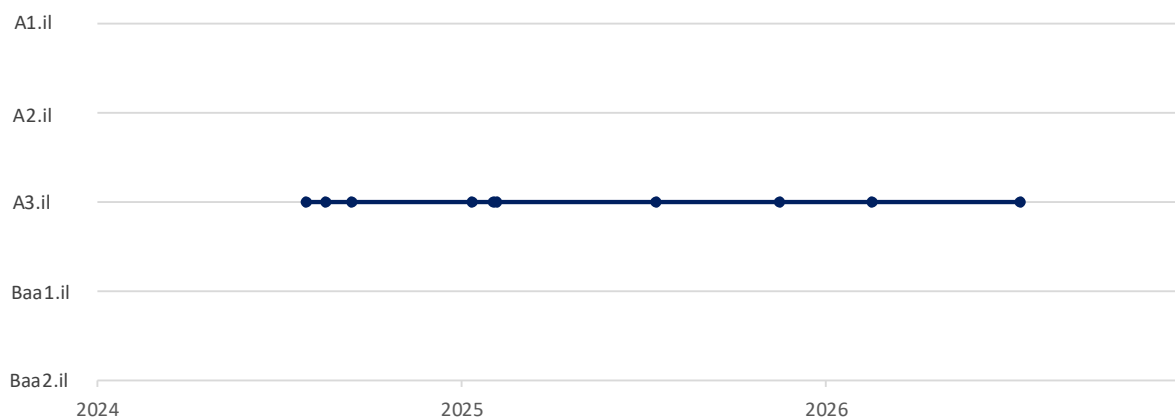
אגרות החוב במחזור המדורגות על ידי מידרוג:

שם סדרת אג"ח	מספר נייר ערך	דירוג	אופק דירוג	מועד פירעון סופי
נופר אנרג' אגח א	1179340	A3.il	בחנית דירוג עם השלכות שליליות	31.12.2027
נופר אנרג' אג ב	1198035	A3.il	בחנית דירוג עם השלכות שליליות	01.07.2029
נופר אנרג' אגח ג	1198043	A3.il	בחנית דירוג עם השלכות שליליות	30.06.2030
נופר אנרג' אגח ד	1211416	A3.il	בחנית דירוג עם השלכות שליליות	01.01.2034
נופר אנרג' אגח ה	1238500	A3.il	בחנית דירוג עם השלכות שליליות	31.03.2036

אודות החברה

ע"י. נופר אנרג'י בע"מ התאגדה בשנת 2011 כחברה פרטית ובשנת 2020 הפכה החברה לציבורית. החברה עוסקת בעיקר בייזום, פיתוח, מימון, הקמה והפעלה של מיזמים לייצור חשמל מאנרגיה סולארית, ופרייקטי אגירת אנרגיה בסוללות, הן באופן עצמאי והן באמצעות חברות בנות ושותפיות המוחזקות על ידה. נכון למועד הדוח, פעילות החברה פרוסה על פני מספר אזורים בישראל, אירופה, ארה"ב ובריטניה. בעל המניות העיקרי ובעל השליטה בחברה הינו מר עופר ינאי, המחזיק כ-27.7% מסך מניות החברה, באמצעות חברת ינאי עוגן ישראל בע"מ, בבעלותו המלאה. מר עופר ינאי רכש בחודש יוני 2026 את מלוא אחזקותיה של לאומי פרטנרס בחברת ינאי גרופ והעביר את מולא אחזקותיו לחברת ינאי עוגן ישראל בע"מ. יתרת המניות, בשיעור של כ-41.05% מוחזקת בידי גופים מוסדיים וקרנות שונות, והיתרה בידי ציבור.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

[ע.י. נופר אנרג'י בע"מ - דוחות קשורים](#)

[דירוג יצרניות חשמל - דוח מתודולוגי, ינואר 2023](#)

[התפתחויות בתחום חברות האנרגיה - דו"ח מיוחד, פברואר 2026](#)

[התאמות לדוחות כספיים והצגת מדדים פיננסיים מרכזיים בדירוג תאגידים - דוח מתודולוגי, דצמבר 2024](#)

[שיקולים מבניים בדירוג מכשירי חוב בתחום המימון התאגידי - דוח מתודולוגי, ספטמבר 2019](#)

[קווים מנחים לבחינת סיכונים סביבתיים, חברתיים וממשל תאגידי במסגרת דירוגי אשראי - דוח מתודולוגי, פברואר 2022](#)

[טבלת זיקות והחזקות](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

www.midroog.co.il הדוחות מפורסמים באתר מידרוג

מידע כללי

02.08.2026	תאריך דוח הדירוג:
12.03.2026	התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:
28.07.2024	התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה:
ע.י. נופר אנרג'י בע"מ	שם יוזם הדירוג:
ע.י. נופר אנרג'י בע"מ	שם הגורם ששילם עבור הדירוג:

מידע מן המנפיק

מידרוג מסתמכת בדירוגיה, בין השאר, על מידע שהתקבל מגורמים מוסמכים אצל המנפיק.

סולם דירוג מקומי לזמן ארוך

Aaa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aaa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Aa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה מאד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
A.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים A.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Baa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Baa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי בינוני יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם עלולים להיות בעלי מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.
Ba.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Ba.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים.
B.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים B.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש מאוד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים.
Caa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Caa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים ביותר.
Ca.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Ca.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש באופן קיצוני והם קרובים מאוד למצב של כשל פירעון עם סיכויים כלשהם להחזר קרן וריבית.
C.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים C.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי החלש ביותר ובדרך כלל הם במצב של כשל פירעון עם סיכויים קלושים להחזר קרן וריבית.

הערה: מידרוג משתמשת במשתנים מספריים 1,2,3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ-Aa.il ועד Caa.il המשתנה '1' מציין שאגרת החוב מצויה בקצה העליון של קטגוריית הדירוג שאלה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגוריית הדירוג ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגוריית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.

© כל הזכויות שמורות לחב' מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג").

דירוגים שהונפקו על ידי מידרוג משקפים חוות דעת סובייקטיביות של מידרוג ביחס לכושר החזר האשראי היחסי העתידי של גופים, התחייבויות, חובות ו/או מכשירים פיננסיים דמויי חוב, נכון למועד פרסומם או אספקתם, וכל עוד מידרוג לא שינתה את הדירוג או הפסיקה אותו, וכל החומרים, המוצגים, השירותים והמידע שמידרוג מפרסמת או מספקת (להלן: "חומרי מידרוג"), עשויים לכלול חוות דעת סובייקטיביות כאמור לעיל.

מידרוג מגדירה כושר החזר אשראי כיכולת המנפיק לעמוד בהתחייבויות החוזיות וההפסד במקרה של כשל פירעון או אירוע פגיומה. דירוגי מידרוג אינם מתייחסים לכל גורם אחר, כגון אך לא רק לסיכונים נזילות, שווי שוק, שינויים בשערי ריבית, תנודתיות מחירים או כל גורם אחר שאינו כושר החזר אשראי.

אין לראות בדירוגים של מידרוג, בהערכות שאינן בדבר סיכונים אשראי (להלן: "הערכות מידרוג") או בכל חוות דעת הכלולה בחומרי מידרוג, עובדות או נתונים היסטוריים. חומרי מידרוג עשויים לכלול גם הערכות כמותיות בנוגע לכושר החזר אשראי, המבוססות על מודלים, וכן חוות דעת והערות בנוגע להערכות אלו.

דירוגי האשראי של מידרוג, הערכות מידרוג, חוות דעת של מידרוג וחומרי מידרוג אחרים, אינם מהווים יעוץ השקעות או יעוץ פיננסי, ואינם בגדר המלצה לרכוש ניירות ערך כלשהם, למכור אותם או להחזיק בהם.

דירוגי האשראי של מידרוג, הערכות מידרוג, חוות הדעת של מידרוג וחומרי מידרוג אחרים, אינם בגדר חוות דעת לגבי ההתאמה של השקעה כלשהי לצרכיו של משקיע מסוים.

מידרוג מנפיקה דירוגי אשראי, הערכות וחוות דעת אחרות ומפרסמת או מספקת את חומרי מידרוג מתוך הנחה וציפייה כי כל משקיע ינקוט זהירות ראויה ויבצע הערכות משלו בדבר הכדאיות של רכישה, מכירה או המשך החזקה בכל נייר ערך. מידרוג ממליצה לכל משקיע פרטי להיוועץ ביועץ מקצועי לגבי כדאיות ההשקעה, לגבי הדין החל, ולגבי כל עניין מקצועי אחר, בטרם יחליט החלטת כלשהי לגבי השקעות.

דירוגי מידרוג, הערכות מידרוג וכל חוות דעת או חומרי מידרוג אחרים, אינם מיועדים לשימוש על ידי משקיעים פרטיים. משקיעים פרטיים מוזהרים בזאת שלא לבסס החלטות השקעה על חומרי מידרוג. משקיע פרטי שיבסס החלטות בענייני השקעות על חומרי מידרוג, ינהג בכך בצורה פזיזה וחסרת אחריות. מידרוג ממליצה לכל משקיע פרטי להיוועץ ביועץ פיננסי או ביועץ מקצועי אחר בטרם יקבל החלטת כלשהי לגבי השקעות.

כל המידע הכלול במסמך זה הוא מידע המוגן על פי דין, כולל, בין היתר, מכוח דיני זכויות יוצרים וקניין רוחני. אין להעתיק את כל המידע או חלק כשלהו ממנו או לסרוק אותו, לשכתב אותו, להפיץ, להעבירו, לשכפל אותו, להציגו, לתרגמו או לשמור אותו לשימוש נוסף למטרה כלשהי, בכל דרך שהיא, ללא אישורה של מידרוג בכתב ומראש.

לצורך חוות הדעת שמידרוג מפיקה, מידרוג משתמשת בסולמות דירוג, בהתאם להגדרות המפורטות בכל סולם. הסימול שנבחר על מנת לשקף את דעתה של מידרוג לגבי כושר החזר האשראי, משקף אך ורק הערכה יחסית של אותו סיכון. הדירוגים של מידרוג אינם נערכים על פי סולם גלובלי - הינם חוות דעת לגבי כושר החזר האשראי של המנפיק או ההנפקה באופן יחסי לזה של מנפיקים או הנפקות אחרים בישראל.

דירוגי האשראי, הערכות וחוות הדעת של מידרוג וחומרי מידרוג אינם מיועדים לשימוש כ"בנצ'מרק", במשמעותו של מונח זה בהקשר הרגולטורי, ואין להשתמש בהם בכל דרך אשר עלולה להוביל לכך שהם ייחשבו "בנצ'מרק".

מידרוג איננה מעניקה שום אחריות, מפורשת או משתמעת, ביחס לרמת הדיוק של כל דירוג, הערכה או חוות דעת אחרת או מידע שנמסר או נוצר על ידי מידרוג בכל דרך ואופן שהוא, או ביחס להיותם נכונים למועד מסוים, או ביחס לשלמותם, לסחירותם או להתאמתם למטרה כלשהי.

כל המידע הכלול בדירוגים של מידרוג, בהערכות של מידרוג, בחוות הדעת של מידרוג ובחומרי מידרוג (להלן: "המידע"), נמסר למידרוג על ידי מקורות מידע הנחשבים בעיניה אמינים ומדויקים. יחד עם זאת, והיות שתמיד תיתכן טעות אנוש או תקלה טכנית, וכן בשל גורמים אחרים, כל המידע הנכלל במסמך הזה מסופק כפי שהוא (as is) בלי שום אחריות משום סוג שהוא.

מידרוג איננה אחראית לנכונותו של המידע. מידרוג נוקטת אמצעים סבירים כדי שהמידע שהיא משתמשת בו לצורך הדירוג יהיה באיכות מספקת וכי יגיע ממקורות הנחשבים בעיניה לאמינים, לרבות מידע שהתקבל מצדדים שלישיים בלתי תלויים, ככל שהדבר רלבנטי. יחד עם זאת, מידרוג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן איננה יכולה לאמת או לתקן את המידע שהתקבל בכל מקרה ומקרה בתהליך הדירוג או במהלך הכנת חומרי מידרוג.

התוכן של חומרי מידרוג אינו חלק מן המתודולוגיה של מידרוג, למעט אותם חלקים בתוכן אשר לגביהם מצוין במפורש כי הם מהווים חלק מן המתודולוגיה.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדיה, שלוחיה, נציגיה, כל גורם שהעניק למידרוג רישיון, וכן ספקיה (להלן: "אנשי מידרוג"), לא יישאו באחריות כלפי כל אדם או גוף בגין כל נזק או הפסד עקיף, מיוחד, תוצאתי או נלווה, אשר ינבע מן המידע שבמסמך זה או משימוש במידע כאמור או מאי יכולת להשתמש במידע כאמור, וזאת אף אם נאמר למידרוג או למי מאנשי מידרוג, כי נזק או הפסד כאמור עלולים להתרחש. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, מידרוג לא תישא באחריות: (א) לאובדן רווחים בהווה או בעתיד; (ב) לאובדן או לנזק הנובעים ממכשיר פיננסי שלא עמד במוקד דירוג אשראי ספציפי של מידרוג.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג ואנשי מידרוג לא יישאו באחריות כלפי כל אדם או גוף בגין כל נזק או הפסד ישירים הנובעים מן המידע הכלול במסמך זה, או משימוש בו או מאי היכולת להשתמש בו, כולל, בין היתר, בגין נזק או הפסד שנובעים מרשלנות מצדם (למעט מרמה, פעולה בזדון או כל פעולה אחרת שהדין אינו מתיר לפטור מאחריות בגינה), או מאירוע בלתי צפוי, בין אם אותו אירוע הוא בשליטתם של מידרוג או אנשי מידרוג, ובין אם לאו.

מידרוג אימצה מדיניות ונהלים לעניין עצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

כל דירוג, הערכה או חוות דעת שהונפקו על ידי מידרוג עשויים להשתנות כתוצאה משינויים במידע שעליו התבססו ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. כשרלבנטי, עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו www.midroog.co.il.