Maalot
S&P Global Ratings

אלטיטיוד השקעות לימיטד

6 ביוני 2023

עדכון דירוג

אשרור דירוג המנפיק 'ilA-' והוצאתו מרשימת מעקב, תחזית הדירוג שלילית בשל הפרות בהסכמים נוספים מול הבנקים; העלאת דירוג סדרת אג"ח א' ל-'ilA-' בשל שיפור בהערכת שיקום החוב

אנליסטית אשראי ראשית:

רותם שמש, 972-3-7539729 rotem.shemesh@spglobal.com

אנשי קשר נוספים:

דימה פוסטרנק, 972-3-7539736 dima.postirnak@spglobal.com

גיא סידון, 972-3-7539731, guy.sidon@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית פעולת הדירוג....3
שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג....3
תחזית הדירוג....5
התרחיש השלילי....5
התרחיש החיובי....6
תיאור החברה....6
תרחיש הבסיס....6
הנחות עיקריות....6
יחסים עיקריים....6
נזילות....7
התניות פיננסיות....7
התאמות לדירוג....7
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי....8
אינדיקטורי ESG בדירוג אשראי....8

ניתוח שיקום חוב.....8
שיקולים עיקריים 8
הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי.....8
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון 9
מתודולוגיה ומאמרים קשורים.....9
רשימת דירוגים 10

עדכון דירוג

אשרור דירוג המנפיק 'ilA-' והוצאתו מרשימת מעקב, תחזית הדירוג שלילית בשל הפרות בהסכמים נוספים מול הבנקים; העלאת דירוג סדרת אג"ח א' ל-'ilA-' בשל שיפור בהערכת שיקום החוב

תמצית פעולת הדירוג

- בחודשים האחרונים דיווחה אלטיטיוד השקעות לימיטד ("אלטיטיוד" או "החברה") על הגעה להסכמות מול הבנק הממן ומחזיקי האג"ח לגבי ההעמדה לפירעון מידי של ההלוואה על נכסי BNJD, שהפחיתו את האי ודאות לגבי השפעת האירוע על הנזילות ואיכות האשראי של החברה.
- עם זאת, כיום נמצאת החברה בהפרות נוספות במספר הלוואות, המהוות כ-18% מהחוב המאוחד שלה. הלוואות אלה מובטחות בנכסים בשווי כולל של כ-94 מיליון דולר המהווים כ-14% מסך נכסי החברה. להבנתנו קיימת לבנקים הזכות להעמיד את ההלוואות לפירעון מידי.
- בשנת 2022 שמרה אלטיטיוד על ביצועים תפעוליים יציבים (בנטרול נכסי BNJD), כמשתקף בצמיחה ב-NOI (net operating income) ובעלייה ברווחיות. המשך התמיכה הממשלתית בתוכניות MedicAid ו-MediCare תרמו לעלייה בביקושים ולשמירה על אחוזי תפוסה וגבייה גבוהים. כמו כן המשיכה אלטיטיוד להציג יחסים פיננסיים במרווח מספק מהיחסים ההולמים את הדירוג.
- כתוצאה מההסכמות מול הבנק בנכסי BNJD והפירעון המוקדם החלקי של סדרת אג"ח א' הלא מובטחת, חל שיפור בהערכתנו את שיעור שיקום החוב של הסדרה, ואנו מעריכים כי הוא צפוי להיות בטווח של 50%-30%, לעומת 30%-10% בהערכתנו הקודמת.
- בהתאם לכך, ב-1 ביוני 2023 אשררנו את דירוג המנפיק של אלטיטיוד השקעות לימיטד 'ilA-' והוצאנו את דירוגי החברה מרשימת המעקב עם השלכות שליליות, קבענו תחזית הדירוג שלילית והעלינו את דירוג סדרת האג"ח הלא מובטחת, סדרה א', ל-'ilA-', זהה לדירוג המנפיק, מ-'ilBBB+'.
- תחזית הדירוג השלילית משקפת את הערכתנו כי ייתכן שהחברה לא תגיע ב-12 החודשים הקרובים לפתרון מול הבנקים הממנים לגבי ההלוואות בנכסי OMG ו/או Paradox, כך שתיתכן היחלשות של פרופיל הסיכון העסקי והפיננסי ושל תמונת הנזילות של החברה.

שיקולים עיקריים לפעולת הדירוג

הוצאת דירוגי החברה מרשימת מעקב עם השלכות שליליות משקפת את הגעת החברה להסכם עם הבנק הממן את ההלוואה המובטחת בנכסי BNJD. ב-30 בינואר 2023 דיווחה אלטיטיוד על הגעה להסדר עם

בנק מממן מהותי בהלוואה בכירה המובטחת בנכסי BNJD, לאחר הפרה חוזרת של הסכמי הלוואה בכירה והעמדתה של ההלוואה לפירעון מידי (ראו דוחות דירוג קודמים). על פי דיווחי החברה, בגין יתרת החוב, שעמדה בסוף 2022 על כ-53 מיליון דולר, החברה העבירה תשלום מידי של כ-15.8 מיליון דולר שימומן באמצעות הזרמת הון והלוואת בעלים נחותה, רווחים ממכירה עתידית של נכסים, והערבים יעבירו תשלומים תקופתיים בסך כולל של כ-5.7 מיליון דולר. בסוף מרץ 2023 עמד שווי נכסי BNJD על כ-36.1 מיליון דולר, לאחר ירידה של כ-60% מסוף 2021.

ברבעונים האחרונים הגיעה אלטיטיוד להסכמה גם עם מחזיקי איגרות החוב שלה. הצדדים חתמו על הסכם הכולל תיקונים לשטר הנאמנות, שבעקבותיו פרעה אלטיטיוד איגרות חוב בסכום של כ-52 מיליון ₪. ההגעה להסכמה בנושא זה תומכת גם היא בהוצאת דירוגי החברה מרשימת מעקב.

תחזית הדירוג השלילית משקפת את החשיפה של אלטיטיוד להפרות נוספות בהסכמי הלוואות המובטחות בנכסי OMG ו-Paradox. נכון לסוף מרץ 2023, החברה נמצאת בהפרת הסכמים בהלוואות בהיקף כולל של כ-56 מיליון דולר המובטחות בנכסי OMG ו-Paradox, כתוצאה מאי עמידה של המפעילים בהתניות הפיננסיים בהלוואות אלו. בשל כך ובהתאם להסכם ההלוואה, סיווגה החברה את ההלוואות כהלוואות לזמן קצר. ההלוואות הן הלוואות ללא זכות חזרה לחברה, אך בעלי החברה העניקו בגינן ערבות חלקית. בנוסף, החל משנת 2023 המפעיל של נכסי OMG אינו עומד במלוא תשלומי השכירות, ונכון לסוף הרבעון הראשון של 2023 הוא נמצא בפיגור תשלומים של כ-800 אלף דולר. על פי החברה, היא נמצאת במשא ומתן מול הבנקים על מנת לקבל כתב ויתור בגין ההפרה, מנהלת משא ומתן עם המפעילים, וברשותה פיקדון וערבויות אישיות של הבעלים של השוכר להשלמת תשלומי השכירות. פרופיל הסיכון העסקי של החברה מוגבל להערכתנו בשל החשיפה המתמשכת של אלטיטיוד להפרות בהסכמי הלוואות המובטחות בנכסים, בעקבות אי עמידה בהתניות הפיננסיות של המפעילים בנכסים.

מנגד, שאר נכסי החברה הציגו ביצועים תפעוליים הולמים לרבות צמיחה ב-NOI, המשקפים להערכתנו ביקושים יציבים בתחום המוסדות הרפואיים. ב-2022 הציגה אלטיטיוד צמיחה ב-NOI במרבית הנכסים המניבים תוך שמירה על שיעורי תפוסה של 100% (לא כולל נכסי BNJD), מה שמשקף את הביקוש היציב בתחום המוסדות הרפואיים בארה"ב ואת יכולתה של החברה להעלות את דמי השכירות. זאת בין היתר הודות לחוזי שכירות מסוג Triple Net המבודדים בינה לבין תנודתיות ביצועי המפעילים, וכן בשל הסיוע הניכר של הממשל הפדרלי לענף בתי האבות בארה"ב. בנוסף חלה עלייה מתונה בתפוסת המיטות של המפעילים לכ-68% מכ-65% ומספר המיטות עלה לכ-8,700, אולם שיעור התפוסה נותר נמוך משהיה לפני מגפת הקורונה (כ-76%). החברה ממשיכה לממש את האסטרטגיה העסקית שלה למכירת נכסים באמצעות מימוש אופציות של מפעילים, ולשמירה על היקף הפעילות תוך השקעת התקבולים ברכישות נוספות שהולמות את ליבת הפעילות.

היחסים הפיננסיים של אלטיטיוד נותרו הולמים ובמרווח מספק מהטווח ההולם את הדירוג. בסוף 2022 הציגה החברה שיפור קל ביחס המינוף המתואם שעמד על כ-59.5% לעומת כ-60.7% בסוף 2021. החוב המתואם קטן בכ-7% ועמד על כ-380 מיליון דולר לעומת כ-410 מיליון דולר בסוף 2021, בין היתר בעקבות היחלשות השקל מול הדולר. מנגד, בשל ירידה ב-EBITDA, בין השאר בעקבות אובדן ההכנסות בגין נכסי BNJD, ובשל עליית הריבית בארה"ב, עלה יחס החוב ל-EBITDA לכ-7.7x מכ-7.3x וירד יחס ה-EBITDA להוצאות מימון לכ-1.9x מכ-2.6x. יחסים אלה עדיין הולמים את הדירוג במרווח מספק, ותומכים בהערכתנו לאיכות האשראי של אלטיטיוד. נציין כי בחישוב החוב איננו מנכים מזומנים, שכן אנו סבורים כי הם אינם מיועדים בהכרח לפירעון החוב.

בתרחיש הבסיס שלנו אנו צופים שחיקה בבסיס ה-EBITDA ב-2023, בעיקר על רקע ההתפתחויות מול המפעיל בנכסי OMG ואי קבלת דמי השכירות ממנו. כפועל יוצא אנו מעריכים כי תחול שחיקה ביחס מתואם EBITDA להוצאות מימון ב-2023 ושיפור הדרגתי בשנים שלאחר מכן, במקרה של הגעה לפיתרון עם המפעיל הנוכחי או החלפתו. אנו מעריכים כי היחס ימשיך להלום את הדירוג. כמו כן, בהתאם לדיווחי החברה, בשנת 2023 אנו צופים קיטון בחוב המתואם בעקבות הסדר החוב מול הבנק המלווה בנכסי BNJD וההסכמות עם בעלי איגרות החוב.

נכון למועד הדוח, ההלוואה שנתנה החברה בהיקף של 30 מיליון דולר ללווה בתחום מוסדות הגמילה עדיין לא נפרעה. לפי החברה, היא נמצאת בדין ודברים עם הלווה לתשלום יתרת ההלוואה, בין היתר באמצעות מכירת הנכסים. לאור מימוש אופציות הארכה, החברה מחזיקה גם כ-24% מהזכויות ההוניות בלווה.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג השלילית משקפת את הערכתנו כי ייתכן שהחברה לא תגיע ב-12 החודשים הקרובים לפתרון מול הבנקים המממנים לגבי ההלוואות בנכסי OMG ו/או Paradox, כך שתיתכן היחלשות של פרופיל הסיכון העסקי והפיננסי ושל תמונת הנזילות של החברה. אנו צופים כי החברה תשמור על יציבות תפעולית הכוללת בין היתר יחס הולם בין סך ה-EBITDAR של חברות תפעול הנכסים לסך תשלומי דמי השכירות. בנוסף אנו צופים כי החברה תמשיך לשמור על יחסים מתואמים ההולמים את הדירוג, קרי יחס EBITDA להוצאות מימון מעל 1.5x ויחס חוב לחוב והון עצמי של 60%-65% לאורך זמן.

התרחיש השלילי

נשקול פעולת דירוג שלילית אם החברה לא תצליח להגיע לפתרון מול הבנקים המממנים לגבי ההלוואות בנכסי OMG ו/או Paradox, והבנקים ינקטו פעולות חד צדדיות נוספות שישפיעו לשלילה על איכות האשראי של החברה מעבר לתרחיש הבסיס שלנו. נשקול פעולת דירוג שלילית גם אם החברה לא תשמור לאורך זמן על היחסים הפיננסיים ההולמים את הדירוג הנוכחי. להערכתנו, תרחיש זה ייתכן אם החברה תבצע רכישות בהיקף

גבוה משמעותית מהערכתנו. תרחיש זה ייתכן גם אם תחול הרעה בביצועי הנכסים, בשל ירידה בשיעורי התפוסה או בשל קשיים של שוכרים עקב התאוששות תפעולית חלקית בלבד, שישפיעו לרעה על שיעורי הגבייה של החברה.

התרחיש החיובי

אנו עשויים לשנות את תחזית הדירוג ליציבה אם החברה תצליח להגיע לפתרון מול הבנקים המממנים לגבי ההלוואות בנכסי OMG ו-Paradox, ותשמור לאורך זמן על יציבות תפעולית בעקבות שיפור בביצועים התפעוליים של המפעילים, על נזילות הולמת ועל יחסי המטרה לדירוג.

תיאור החברה

אלטיטיוד השקעות לימיטד היא חברה הרשומה באיי הבתולה הבריטיים, העוסקת בעיקר בהשכרת מוסדות רפואיים בארה"ב. נכון למרץ 2023 יש לחברה החזקות בכ-60 מוסדות רפואיים המאוחדים בדוחות הכספיים בשווי של כ-518 מיליון דולר, ובנוסף בנכסים הרשומים לפי שיטת השווי המאזני בשווי של כ-29 מיליון דולר. תיק הנכסים מרוכז בעיקר במדינות אילינוי, מישיגן ואינדיאנה. החברה נמצאת בשליטתם של מר אריק רוטנר ומר ויליאם רוטנר, המחזיקים בשרשור כ-45% מהון מניות החברה. מר ויליאם רוטנר מכהן כמנכ"ל החברה ומר אריק רוטנר כיו"ר הדירקטוריון.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- צמיחה של כ-0.7% בכלכלת ארה"ב בשנת 2023 ושל כ-1.2% בשנת 2024.
- צמיחה מתונה ב-NOI מנכסים זהים בשנים הבאות בהתבסס על החוזים הקיימים והאסטרטגיה העסקית של החברה.
- קיטון בבסיס ה-EBITDA המתואם ב-2023-2024, בעיקר על רקע אי קבלת דמי השכירות מלאים בנכסי OMG, שתקוזז חלקית על ידי רכישות חדשות.
- רווחיות גולמית של כ-82%-84% בשנים 2023-2024, בדומה לשנים קודמות.
- רכישת נכסים חדשים בהיקף כולל של כ-80-120 מיליון דולר בשנתיים הקרובות, כולל הנכס החדש בשיקגו.
- חלוקות דיבידנד בהתאם למדיניות הפיננסית של החברה.

יחסים עיקריים

- יחס EBITDA להוצאות מימון של כ-1.5x-2.0x בשנים 2023-2024.
- יחס חוב ל-EBITDA של כ-7.5x-8.5x בשנים 2023-2024.
- יחס חוב לחוב והון עצמי של כ-52%-57% בשנים 2023-2024.

נזילות

בהתאם למתודולוגיה שלנו, אנו מעריכים את רמת הנזילות של אלטיטיוד כ"פחות מהולמת", היות שלחברה קיימות מספר הפרות בהלוואות בנקאיות בנכסי OMG ו-Paradox. זאת על אף שאנו צופים כי היחס בין מקורות החברה לשימושים שלה יעלה על 1.2x ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באפריל 2023. צפי זה מתבסס בעיקר על תזרים המזומנים השנתי, על יתרת המזומנים הקיימת, על היקף החלויות השוטפות בכל שנה ועל חלוקת דיבידנד. להבנתנו, ההלוואות המסווגות לזמן קצר הן ללא זכות חזרה לחברה, ובהתאם למתודולוגיה שלנו איננו מביאים אותן בחשבון בתרחיש הבסיס הנוכחי.

בתרחיש הבסיס שלנו אנו מניחים כי המקורות העומדים לרשות החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 באפריל 2023 הם:

- יתרת מזומנים של כ-48 מיליון דולר בתחילת התקופה.
- תזרים מזומנים מפעילות שוטפת של כ-20-25 מיליון דולר (הערכה שלנו).

ההנחות שלנו לגבי השימושים של החברה באותה תקופה הן:

- חלויות חוב בהיקף של כ-34 מיליון דולר.
- חלוקת דיבידנד בהיקף של כ-10 מיליון דולר (לפי מדיניות החברה).
- השקעות בסך של כ-3 מיליון דולר (בפועל).

התניות פיננסיות

נכון ל-31 במרץ 2023, לחברה מספר התניות לבעלי איגרות החוב ולבנקים. החברה עומדת בהתניות הפיננסיות לבעלי איגרות החוב עם מרווח סביר, אולם במסגרת הלוואות בנקאיות עם בנקים מממנים, החברה אינה עומדת בהסכמי ההלוואות בקשר לנכסי OMG ולחלק מנכסי Paradox, וסיווגה הלוואות אלו בדוחותיה הכספיים כהלוואות זמן קצר.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי

מבנה הון: ניטרלי

נזילות: ניטרלי

מדיניות פיננסית: ניטרלי

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרלי

השוואה לקבוצת ייחוס: שלילי

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

אינדיקטורי ESG בדירוג אשראי

גורמי ממשל תאגידי מהווים שיקול שלילי מתון בניתוח האשראי של אלטיטיוד, שהיא חברה פרטית אשר התאגדה ב-BVI וקבלת ההחלטות התאגידית בה עשויה לתעדף את האינטרסים של בעלי השליטה על פני אלה של בעלי עניין אחרים. בעוד שמגפת הקורונה הפעילה לחצים שליליים על שיעורי התפוסה בענף בתי האבות, התמיכה הממשלתית תמכה במידה רבה ביחס הכיסוי של המפעילים ברמה של טרום המגפה.

אינדיקטור ESG	E-2	S-2	G-3
גורם ESG	לא רלוונטי	לא רלוונטי	מבנה ממשל תאגידי

אינדיקטורי ESG בדירוג אשראי מספקים גילוי ושקיפות נוספים ברמת המנפיק ומשקפים את הערכתנו לגבי ההשפעה של גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי על ניתוח דירוג האשראי שלנו. אינדיקטורי ESG אינם בבחינת דירוג אשראי, דירוג קיימות או הערכת ESG. מידת ההשפעה של גורמים אלה מבוטאת בסולם של 1 עד 5, כאשר 1 = השפעה חיובית, 2 = היעדר השפעה, 3 = השפעה שלילית מתונה, 4 = השפעה שלילית, ו-5 = השפעה שלילית מאד. למידע נוסף ראו אינדיקטורי ESG בדירוג אשראי – הגדרות ויישום, מ-13 באוקטובר 2021.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מעלים את דירוג סדרת האג"ח הבלתי מובטחת של אלטיטיוד השקעות לימיטד, סדרה א', ל-'ilA', זהה לדירוג המנפיק, מ-'+ilBBB'. דירוג שיקום החוב לסדרה זו הוא '4', ומשקף את הערכתנו כי בהינתן תרחיש כשל פירעון היפותטי, שיעור שיקום החוב יהיה 30%-50%.
- דירוג שיקום החוב של סדרת האג"ח מושפע מרמת המינוף הנוכחית של החברה, מקיטון בחוב הבנקאי בגין נכסי BNJD, ומפירעון מוקדם חלקי של סדרת האג"ח. ניתוח שיקום החוב נעשה על בסיס מבנה החוב הקיים היום, אך הגדלה משמעותית נוספת בשיעור החוב המובטח, בין היתר אם החברה תרכוש נכסים חדשים בשיעורי מינוף גבוהים, עשויה להשפיע לשלילה על שיעור שיקום החוב של החוב הלא מובטח.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2026
- מיתון עמוק בכלכלת ארה"ב יחד עם שינויים רגולטוריים ברמה הפדרלית וברמת המדינה יובילו לצמצום היקפי הסבסוד לתוכניות Medicaid ו-Medicare. שינויים אלו יקשו על המפעילים ויובילו לגידול במספר פשיטות הרגל ולירידה בשיעורי התפוסה בנכסים, וכתוצאה מכך לקיצוץ עמוק בהכנסות משכירות של החברה ולעלייה בעלויות התפעול.
- שווי מרבית הנכסים נטו של החברה יקטן בכ-40%-50%, בהתאם למאפייני תחום הפעילות, בשל ריכוזיות במספר מפעילים, הפרת התניות בחלק מהנכסים וחסמים רגולטוריים למציאת מפעילים חדשים, ובהתחשב בפיזור הנכסים על פני מספר מדינות.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, הערכה הנתמכת בביקוש לשירותים סיעודיים ודיור מוגן.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- שווי כעסק חי (ברוטו) לפי שווי נכסי: כ-308 מיליון $
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 7%
- שווי פנוי לכיסוי חוב בנקאי מובטח: כ-286 מיליון $
- סך חוב בנקאי מובטח: כ-266 מיליון $
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-20 מיליון $
- סך חוב לא מובטח (סדרת אג"ח א'): כ-48 מיליון $
- הערכת שיעור שיקום חוב לא מובטח (סדרת אג"ח א'): 30%-50%

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: מתודולוגיה להערכת ניהול וממשל תאגידי של חברות ומבטחים, 13 בנובמבר, 2012
- מתודולוגיה: סיכון ענפי, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון מדינה, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה כללית לדירוג תאגידים, 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: גורמי מפתח לדירוג חברות נדל"ן, 26 בפברואר, 2018
- מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 25 ביוני, 2018
- 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
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 10 בנובמבר, 2021
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

רשימת דירוגים

אלטיטיוד השקעות לימיטד	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
דירוג מקדמי	NR	01/03/2018	26/04/2018
טווח ארוך	ilA-\Negative	26/04/2018	17/07/2022
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה א	ilA-	26/04/2018	17/07/2022
היסטוריית דירוג המנפיק			
דירוג מקדמי			
אפריל 26, 2018	NR		
מרץ 01, 2018	ilA\Stable		
טווח ארוך			
יוני 06, 2023	ilA-\Negative		
יולי 17, 2022	ilA-\Watch Neg		
מאי 25, 2021	ilA\Negative		
אפריל 23, 2020	ilA\Watch Neg		
אפריל 26, 2018	ilA\Stable		
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	13:40 06/06/2023		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	13:40 06/06/2023		
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.