



אמפל אמריקן ישראל קורפוריישן

רשימת מעקב | נובמבר 2009

1

מחברת:

עינת ירחי, אנליסטית בכירה
einat.yarhi@midroog.co.il

אנשי קשר:

סיגל יששכר, ראש צוות בכירה
i.sigal@midroog.co.il

אביטל בר דין, סמנכ"ל בכירה - ראש תחום תאגידים ומוסדות פיננסיים
bardayan@midroog.co.il

אמפל אמריקן ישראל קורפוריישן

| | | |
|------------|----|-------------|
| רשימת מעקב | A3 | דירוג סדרות |
|------------|----|-------------|

בהמשך לדוח מידי מחודש ספטמבר 2009, על הארכת שהות ברשימת מעקב בה מצוי הדירוג A3 של אג"ח (סדרה א') ואג"ח (סדרה ב') שהנפיקה אמפל אמריקן ישראל קורפוריישן ("אמפל" או "החברה"), ובעקבות הודעת החברה מיום 17/11/09, כי התקשרה בהסכם לרכישת הפעילות השוטפת של 012 סמייל תקשורת בע"מ תמורת כ-1.2 מיליארד ש, מודיעה מידרוג, כי השפעת העסקה ואופן מימונה על דירוג החברה ייבחנו גם הם במכלול השיקולים לצורך הוצאת הדירוג מרשימת מעקב.

האג"ח הכלולות בפעולת דירוג זו:

| שנות פירעון הקרן | יתרה בספרים 30/9/09 (מש"ח) | בסיס הצמדה | ריבית שנתית נקובה | יתרת ערך נקוב (מש"ח) | מועד הנפקה | מספר ני"ע | סדרת אג"ח |
|------------------|----------------------------|------------|-------------------|----------------------|------------|-----------|-----------|
| 2011-2015 | *261 | מדד | 5.75% | 230 | 11/2006 | 1100833 | א' |
| 2012-2016 | *545 | מדד | 6.60% | 501 | 4/2008 | 1110378 | ב' |

*דוחות החברה נערכים בדולר ועל כן יתרות האג"ח בספרים מחושבות לפי שע"ח/\$ ליום 30/9/09 (3.758)

אודות החברה

אמפל אמריקן ישראל קורפוריישן, היא חברה אחזקות ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה לני"ע בתל אביב ובבורסת נאסד"ק. אמפל נשלטת ע"י מר יוסי מימן, המחזיק בשרשור בכ- 60% מהון המניות של החברה. יתרת המניות מוחזקת ע"י משקיעים מוסדיים והציבור. לחברה אחזקה עיקרית בחברת East Mediterranean Gas. Co (S.A.E) ("EMG"), חברה פרטית הרשומה במצרים, בעלת זיכיון לאספקת גז טבעי בישראל, בהיקף של כ- 115 BCM, באמצעות צינור גז ימי מאל עריש לאשקלון, שסלילתו הסתיימה בראשית 2008, בעלות כוללת בסך כ- 470 מיליון דולר. אמפל מחזיקה בשרשור בכ- 12.5% ממניות EMG, מזה כ- 4.3% בשרשור באמצעות שותפות עם משקיעים מוסדיים שמחזיקים בשרשור כ- 4.3% ממניות EMG. יתרת מניות EMG מוחזקות ע"י קבוצת מרחב שבשליטת מר יוסי מימן (8%), משקיעים מארה"ב - סם זל ודיוויד פוישר (12%), תאגיד אנרגיה הנשלט ע"י ממשלת תאילנד PTT (25%), משקיע ממצרים חוסיין סאלם (28%) וממשלת מצרים (10%). אמפל מחזיקה גם במלוא הון המניות של גדות מיכליות ומאגרים לחימיקלים בע"מ אשר עוסקת ביבוא כימיקלים נזליים, המשמשים חומרי גלם לתעשייה תוך שימוש באוניות צובר, רובן חכורות, המשייטות באזורי הים התיכון, אירופה ואמריקה. צוות הניהול הבכיר באמפל מכהן בתפקידו מזה שנים רבות ומסתייע מעת לעת באנשי מקצוע וותיקים מקבוצת מרחב, בעלי ניסיון עשיר במגוון תחומי התמחות. מר יוסי מימן מכהן כמנכ"ל החברה ויו"ר הדירקטוריון.

| | | |
|--|-----|-----------------------|
| התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי. | Aaa | דרגת השקעה |
| התחייבויות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מאיכות גבוהה, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך מאד. | Aa | |
| התחייבויות המדורגות בדירוג A נחשבות על ידי מידרוג בחלק העליון של הדרגה האמצעית, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך. | A | |
| התחייבויות המדורגות בדירוג Baa כרוכות בסיכון אשראי מתון. הן נחשבות כהתחייבויות בדרגה בינונית, וככאלה הן עלולות להיות בעלות מאפיינים ספקולטיביים מסוימים. | Baa | |
| התחייבויות המדורגות בדירוג Ba הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות אלמנטים ספקולטיביים, וכרוכות בסיכון אשראי משמעותי. | Ba | דרגת השקעה ספקולטיבית |
| התחייבויות המדורגות בדירוג B נחשבות על ידי מידרוג כספקולטיביות, וכרוכות בסיכון אשראי גבוה. | B | |
| התחייבויות המדורגות בדירוג Caa הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות מעמד חלש וכרוכות בסיכון אשראי גבוה מאוד. | Caa | |
| התחייבויות המדורגות בדירוג Ca הן ספקולטיביות מאוד ועלולות להיות במצב של חדלות פרעון או קרובות לכך, עם סיכויים כלשהם לפדיון של קרן וריבית. | Ca | |
| התחייבויות המדורגות בדירוג C הן בדרגת הדירוג הנמוכה ביותר ובד"כ במצב של חדלות פרעון, עם סיכויים קלושים לפדיון קרן או ריבית. | C | |

מידרוג משתמשת במשתנים המספריים 1, 2 ו-3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ-Aa ועד Caa. המשתנה '1' מציין שאגרת החוב מצויה בקצה העליון של קטגוריית הדירוג שאליה 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.



דו"ח מספר: CHA041109000M

מידרוג בע"מ, מגדל המילניום רח' הארבעה 17 תל-אביב 64739
טלפון 03-6844700, פקס 03-6855002, www.midroog.co.il

© כל הזכויות שמורות למידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") 2008.

מסמך זה, לרבות פיסקה זו, הוא רכוש הבלעדי של מידרוג והוא מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק, לצלם, לשנות, להפיץ, לשכפל או להציג מסמך זה למטרה מסחרית כלשהי ללא הסכמת מידרוג בכתב.

כל המידע המפורט במסמך זה ושעליו הסתמכה מידרוג נמסר לה על ידי מקורות הנחשבים בעיניה לאמינים ומדויקים. מידרוג אינה בודקת באופן עצמאי את נכונותו, שלמותו, התאמתו, דיוקו או אמיתותו של המידע (להלן: "המידע") שנמסר לה והיא מסתמכת על המידע שנמסר לה לצורך קביעת הדירוג על ידי החברה המדורגת.

הדירוג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע המתקבל ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: www.midroog.co.il. הדירוגים המתבצעים על ידי מידרוג הנם בגדר חוות דעת סובייקטיבית ואין הם מהווים המלצה לרכישה או להימנעות מרכישה של אגרות חוב או מסמכים מדורגים אחרים. אין לראות בדירוגים הנעשים על ידי מידרוג כאישור לנתונים או לחוות דעת כלשהן או כניסיונות לבצע הערכה עצמאית למצבה הכספי של חברה כלשהי או להעיד על כך, ואין להתייחס אליהם בגדר הבעת דעה באשר לכדאיות מחירן או תשואתן של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים. דירוגי מידרוג מתייחסים במישרין רק לסיכונים אשראי ולא לכל סיכון אחר, כגון הסיכון כי ערך השוק של החוב המדורג ירד עקב שינויים בשערי ריבית או עקב גורמים אחרים המשפיעים על שוק ההון. כל דירוג או חוות דעת אחרת שמעניקה מידרוג צריכה להישקל כמרכיב בודד בכל החלטת השקעה הנעשית על ידי משתמש במידע הכלול במסמך זה או על ידי מי מטעמו, ובהתאם, כל משתמש במידע הכלול במסמך זה חייב ללמוד ולבצע הערכה של כדאיות השקעה מטעמו לגבי כל מנפיק, ערב, אגרת חוב או מסמך מדורג אחר שבכוונתו להחזיק, לרכוש או למכור. דירוגיה של מידרוג אינם מותאמים לצרכיו של משקיע מסוים ועל המשקיע להסתייע ביעוץ מקצועי בקשר עם השקעות, עם הדין או עם כל עניין מקצועי אחר. מידרוג מצהירה בזאת שהמנפיקים של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים או שבקשר עם הנפקתם נעשה דירוג, התחייבו לשלם למידרוג עוד קודם לביצוע הדירוג תשלום בגין שרותי הערכה ודירוג הניתנים על ידי מידרוג.

מידרוג הינה חברת בת של מודי'ס אינבסטורס סרוויס לטד. (Moody's Investors Service Ltd.) (להלן: "מודי'ס"), שלה 51% במידרוג. יחד עם זאת, הליכי הדירוג של מידרוג הנם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודי'ס, ואינם כפופים לאישורה של מודי'ס. בו בזמן שהמתודולוגיות של מידרוג מבוססות על אלה של מודי'ס, למידרוג יש מדיניות ונהלים משלה וועדת דירוג עצמאית.

למידע נוסף על נהלי הדירוג של מידרוג או על ועדת הדירוג שלה, הנכם מופנים לעמודים הרלוונטיים באתר מידרוג.