



# כור תעשיות בע"מ

## רשימת מעקב | יולי 2010

1

**מחברת:**  
סיגל יששכר - ראש תחום חברות  
[i.sigal@midroog.co.il](mailto:i.sigal@midroog.co.il)

**אנשי קשר:**  
אביטל בר-דיין, סמונכ"ל בכירה  
[bardayan@midroog.co.il](mailto:bardayan@midroog.co.il)

מגדל המילניום, רח' הארבעה 17 תל אביב 64739 טל. 03-6844700 פקס. 03-6855002 [www.midroog.co.il](http://www.midroog.co.il)

## כור תעשיות בע"מ

רשימת מעקב	A1	דירוג סדרות
------------	----	-------------

מידרוג מכניסה לרשימת מעקב (Watch list) את הדירוג A1 של אגרות החוב במחזור שהנפיקה כור תעשיות בע"מ ("כור" או "החברה"). הכנסת הדירוג לרשימת מעקב היא בהמשך להודעת מכתשים אגן, חברה בת מהותית בתיק האחזקות של כור, על עסקה מהותית לרכישת מניות אלבאו, אשר יכולות להיות לה השלכות על המיצוב הפיננסי והעסקי של מכתשים אגן ושל כור. יודגש כי אופן מימון עסקת אלבאו טרם נקבע וממילא לא ניתן עדיין לבחון את מלוא השלכותיה על דירוג כור. הבחינה תעשה בהתאם להתקדמות העסקה והבנת אופן מימונה. יודגש כי השלכות העסקה על דירוג החברה בטווח הזמן הקצר - הבימוני יכול שיהיו שליליות או נייטרליות.

### אגרות החוב הכלולות בפעולת דירוג זו:

שנות פרעון הקרן	יתרה בספרים, במיליוני ש"ח *31/3/2010	הצמדה	ריבית שנתית נקובה	יתרת עג. במיליוני ש"ח	מועד הנפקה ראשוני	מס' ני"ע	סדרה
2012-2016	1,309	מדד	5.10%	1,195	8/06	6490312	ח
2011-2015	748	לא צמוד	6.7%	765	8/09	6490353	ט
2012-2017	58	לא צמוד	7.2%	58	9/09	6490361	י

\* אגרות חוב סדרה ז' שיתרתן בספרים ליום 31/3/2010 כ-454 מיליון ש"ח נפרעו במהלך אפריל 2010.

### אודות החברה

כור הינה חברת אחזקות ציבורית העוסקת בהשקעה בחברות הפועלות במגוון תחומים, תוך מיקוד בחברות הפונות לשוק הבינלאומי ו/או חברות בינלאומיות. בהשקעותיה מתמקדת כור בעיקר בהשקעות בעלות גודל משמעותי. החברה בוחנת השקעות בהן תהיה לה עמדת השפעה והשקעות ללא עמדת השפעה, לרבות השקעות פיננסיות. בעלת השליטה בכור הינה חברת השקעות דיסקונט בע"מ (Aa3, יציב), המחזיקה בכ-63.08% מהון המניות של החברה. שיעור נוסף של 13.35% מהון המניות של החברה מוחזק בידי אידיבי חברה לפתוח בע"מ, החברה האם של דסק"ש. בשנים האחרונות ביצעה כור שינויים מהותיים בתיק האחזקות, תוך מימושים של אחזקות בתחום התקשורת, הטכנולוגיה והתיירות. לכור אחזקה פיננסית בשיעור של 3.24% מהון המניות של Credit Suisse Group AG ("קרדיט סוויס") בעלות השקעה של כ-7.0 מיליארד ש"ח. קרדיט סוויס (דירוג בינ"ל Aa2 אופק שלילי) הינה אחת מספקי השירותים הפיננסיים הגדולים בעולם, הפועלת בכל רחבי העולם בבנקאות פרטית, בבנקאות השקעות ובניהול נכסים. השקעת הליבה העיקרית של כור כיום הינה מכתשים אגן תעשיות בע"מ המוחזקת על ידה בשיעור של 44.08% בהון המניות ו-47.04% בזכויות ההצבעה. מכתשים אגן הינה חברה בינלאומית העוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק של מוצרים להגנת הצומח והינה היצרן הגנרי המוביל בעולם בתחום זה. לאחרונה הודיעו כור והחברה האחות חברה לנכסים ולבנין בע"מ על השקעה בבניין המשרדים HSBC במנהטן בעלות כוללת של כ-330 מיליון דולר.

סולם דירוג התחייבויות

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 מאוד.	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: CHK1010710000M

מידרוג בע"מ, מגדל המילניום רח' הארבעה 17 תל-אביב 64739

טלפון 03-6844700, פקס 03-6855002, [www.midroog.co.il](http://www.midroog.co.il)

© כל הזכויות שמורות למידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") 2010.

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](http://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 לסיכוני אשכנזי 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 הדיון 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 (Moody's 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.

מגדל המילניום, רח' הארבעה 17 תל אביב 64739 טל. 03-6844700 פקס 03-6855002 [www.midroog.co.il](http://www.midroog.co.il)