



חברת השקעות דיסקונט בע"מ כור תעשיות בע"מ

דוח מיידי | פברואר 2012

1

מחבר:

אלעד סרוסי, אנליסט בכיר
elads@midroog.co.il

אנשי קשר:

סיגל יששכר, ראש תחום מימון חברות
i.sigal@midroog.co.il

אביטל בר-דיין, סמנכ"ל בכירה
bardayan@midroog.co.il

חברת השקעות דיסקונט בע"מ כור תעשיות בע"מ

| | | | |
|-------------------|----|-------------|--------------------------|
| אופק דירוג: שלילי | A1 | דירוג סדרות | חברת השקעות דיסקונט בע"מ |
| אופק דירוג: יציב | A2 | דירוג סדרות | כור תעשיות בע"מ |

בהמשך לדיווח של חברת השקעות דיסקונט בע"מ ("דסק"ש) ושל כור תעשיות בע"מ ("כור") מיום 13.2.2012 על פעולות שהן נוקטות לקראת עסקת מיזוג של כור עם דסק"ש, מודיעה מידרוג כי היא תעקוב אחר התפתחות מתווה עסקת המיזוג ותנאיה ותבחן את השלכותיה על דירוג אגרות החוב שהנפיקו דסק"ש וכור.

אגרות החוב שהנפיקה דסק"ש כדלקמן מדורגות על ידינו A1 באופק דירוג שלילי:

| סדרת אג"ח | מספר נייר ערך | מועד הנפקה המקורית | ריבית שנתית נקובה (%) | תנאי ההצמדה | ערך בספרים של יתרת האג"ח ליום 30.09.2011 במיליוני ₪ | יתרת שנת פירעון קרן האג"ח |
|-----------|---------------|--------------------|-----------------------|-------------|---|---------------------------|
| ג' | 6390140 | 04/2005 | 4.30 | מדד | 216 | 2012 |
| ד' | 6390157 | 04/2005 | 5.00 | מדד | 2,365 | 2012-2016 |
| ו' | 6390207 | 12/2006 | 4.95 | מדד | 1,467 | 2017-2025 |
| ז' | 6390215 | 12/2006 | 6.35 | לא צמוד | 39 | 2012-2016 |
| ח' | 6390223 | 06/2007 | 4.45 | מדד | 218 | 2014-2019 |
| ט' | 6390249 | 07/2009 | 6.70 | לא צמוד | 1,113 | 2011-2018 |

אגרות החוב שהנפיקה כור כדלקמן מדורגות על ידינו A2 באופק דירוג יציב:

| סדרת אג"ח | מספר נייר ערך | מועד הנפקה המקורית | ריבית שנתית נקובה (%) | תנאי ההצמדה | ערך בספרים של יתרת האג"ח ליום 30.09.2011 במיליוני ₪ | יתרת שנת פירעון קרן האג"ח |
|-----------|---------------|--------------------|-----------------------|-------------|---|---------------------------|
| ח | 6490312 | 08/2006 | 5.1 | מדד | 1,384 | 2012-2016 |
| ט | 6490353 | 08/2009 | 6.7 | לא צמוד | 603 | 2012-2015 |
| י | 6490361 | 09/2009 | 7.2 | לא צמוד | 58 | 2012-2017 |

דוחות קשורים:

- [דסק"ש - דוח מעקב ינואר 2012](#)
- [דסק"ש - דוח מעקב אוקטובר 2011](#)
- [כור - דוח מעקב, אוקטובר 2011](#)
- [מתודולוגיה לדירוג חברות אחזקה, נובמבר 2011](#)

מועד הדוח: 20.2.2012

סולם דירוג התחייבויות

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

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 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.

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 במישורין 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 בייעוץ 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 (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.