



גזית גלוב בע"מ

דו"ח מיידי מרץ 2009

1

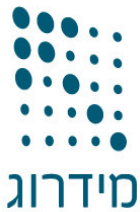
מחבר:

אמיר ארד, אנליסט
amira@midroog.co.il

אנשי קשר:

רן גולדשטיין, עו"ד (חשבונאי) ראש צוות
rang@midroog.co.il

אביטל בר דיין, סמנכ"ל בכיר - ראש תחום מימון תאגידים ומוסדות פיננסיים
bardayan@midroog.co.il



גזית גלוב בע"מ

מידרוג מודיעה על העברת דירוג כל סדרות האג"ח במחזור אשר הונפקו על ידי חברת גזית גלוב בע"מ (להלן: "החברה"), המדרוגות Aa3, לרשימת מעקב לבדיקה (Watchlist), לאור אזהרת הרווח אשר פרסמה החברה, המצביעה על הפסד חשבונאי חזוי לרבעון הרביעי לשנת 2008 בהיקף של כ- 860 - 885 מיליון ₪. להערכת מידרוג יש באירועים אלו על מנת לפגוע ביחסי האיתנות המאזניים של החברה.

בתאריך 22.3.2008 פרסמה החברה אזהרת רווח לפיה במסגרת נתוני הרבעון הרביעי לשנת 2008 צפוי הפסד לרבעון בהיקף של כ- 860 - 885 מיליון ₪.

בהתבסס על דיווח החברה, ההפסד הינו תוצר של מספר גורמים בעלי השלכה משמעותית על מאזני החברה - כמפורט להלן:

- עלייה בשיעורי ההיוון בחלק מנכסיה של החברה ושל החברות המוחזקות, הביאה לירידת ערך נכסים ולהפסד בהיקף של כ- 900 מיליון ₪.
- שינויים בשווי של נגזרים פיננסיים, הביאו להפסד בהיקף של כ- 490 מיליון ₪ נוספים, בעיקר כתוצאה מירידת ערך של מניות חברת ATR ועסקאות במט"ח מסוג SWAP.

2

מנגד, רווח ממוניטין שלילי בגין השקעות בחברות מוחזקות בהיקף של כ- 375 מיליון ₪ וכן רווחים מהפעילות השוטפת של החברה, הקטינו את ההפסד החשבונאי לרבעון הרביעי לשנת 2008. להערכתנו, הונה העצמי של החברה יקטן להיקף של כ- 3.3 מיליארד ₪ ועלול להוביל, כאמור לעיל, לירידה ביחסי האיתנות המאזניים של החברה.

על פי דיווח החברה, עיקר ההפסד נובע מירידת שווי נכסי נדל"ן להשקעה כתוצאה מעלייה בריבית ההיוון (CAP RATE) ואינו נובע משינוי בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת של השכרת נכסים.

מידרוג תוסיף ותבחן את מצב החברה עם פרסום הדו"ח השנתי המלא, לשנת 2008, על מנת לקבוע את ההשלכות של תהליכים אלו על מצבה העסקי של החברה ועל דירוג אגרות החוב שלה.



ד"ח מספר: CRG07170309000M

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") 2009.

מסמך זה, לרבות פסיקה 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 לסיכוני 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 צריכים 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 אינבסטורס סרויס לטד. (Moody's Investor Services Inc.) (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.