



ישרם חברה להשקעות בע"מ

דו"ח מיידי יוני 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"לית בכירה - ראש תחום מימון תאגידים ומוסדות פיננסיים
bardayan@midroog.co.il



ישרס חברה להשקעות בע"מ

בתאריך 5.11.2009, הכניסה מידרוג את דירוג סדרות אג"ח של חברת ישרס חברה להשקעות בע"מ (להלן: "החברה" או "ישרס"), המדרגות בדירוג A3, לרשימת מעקב לבדיקה (Watchlist), זאת בעקבות בחינת השלכות רכישת חברת אוסיף השקעות ופיתוח בע"מ (להלן: "אוסיף").

בתאריך 27.5.2009 הודיעה אוסיף, כי טרם עלה בידה להשלים את מימוש הנכסים אשר יועדו לתשלום הקרן הקרוב של אגרות החוב (סדרה ד'), אשר בהתאם לתנאי אגרות החוב (סדרה ד') נקבע לתאריך 20 ביוני 2009. בהתאם לכך, פתחה חברת אוסיף בתהליכים מול כלל בעלי אג"ח אוסיף לשם הסדרת חובותיה.

מתווה הסדרת חובות אוסיף טרם הוצג. כמו כן, לא ידועה, אם בכלל, מידת התמיכה של חברת ישרס בחובות חברת אוסיף ו/או כל השלכה נוספת שעלולה לחול על חברת ישרס כתוצאה מכך. אשר על כן, מידרוג מעריכה, כי מתווה הסדר חובות אוסיף יכול להשפיע על דירוג סדרות אגרות החוב של חברת ישרס לרבות השלכות אי עמידת חברת אוסיף בהתחייבויותיה.

מידרוג מוסיפה, כי לנוכח מצבה של החברה המוחזקת אוסיף אג"ח של ישרס ממשיכות להימצא ברשימת מעקב תוך הוספת כי יתכנו השלכות שליליות על הדירוג.



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 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 בעינינו 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.moody's.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 הבטחה 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.

3

מידרוג הינה חברת בת של מודייס אינבסטורס סרויס לטד. (Moody's Investor Services Ltd.) (להלן: "מודייס"), שלה 51% במידרוג. יחד עם זאת, הליכי הדירוג של מידרוג הנם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודייס, ואינם כפופים לאישורה של מודייס. בו בזמן שהמתודולוגיות של מידרוג מבוססות על אלה של מודייס, 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.