



אמפל אמריקן ישראל קורפוריישן

מעקב | אפריל 2012

1

מחברת:

ליאת קדיש, רו"ח, ראש צוות
liatk@midroog.co.il

אנשי קשר:

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

אמפל אמריקן ישראל קורפוריישן

C	דירוג סדרות
---	-------------

מידרוג מורידה את דירוג אגרות החוב (סדרות א', ב' ו-ג'), שהנפיקה אמפל אמריקן ישראל קורפוריישן ("אמפל" או "החברה"), מ-Caa3 ל-C, דירוג אשר משקף, בדומה לדירוג הקודם, כשל פירעון, אולם זאת תוך העלאת תוחלת ההפסד למשקיע. הורדת הדירוג נובעת מדיווח החברה ביום 22.4.2012 על הודעתה של EMG כי ביום 19.4.2012 קיבלה מכתב מספקית הגז המצרית, לפיו ספקית הגז מודיעה על סיום הסכם אספקת הגז עם EMG. הגורמים להכרזת ספקית הגז המצרית על סיום ההסכם לא צוינו במכתבה והם אינם ברורים. ביום 22.4.12 שלחה EMG לספקית הגז המצרית מכתב תשובה ראשוני ובו טענה כי הודעת סיום ההסכם הינה בניגוד לדיון, שלא בתום לב וספקית הגז נדרשת למשוך את הודעת סיום ההסכם. יש לציין כי אספקת הגז לא מתבצעת בפועל מאז 5.3.2012. קיים קושי להעריך את ההשלכות ארוכות הטווח של הודעה זו לגבי EMG ולגבי אמפל. יחד עם זאת, להערכתנו הודעה זו מעלה עוד יותר את הסיכון לגבי המשך פעילותה של EMG, הערכה אשר הובילה אותנו לעדכן כלפי מטה את שווי EMG בנכסי אמפל, במידה הגוזרת עלייה בשיעור ההפסד הצפוי למחזיקי האג"ח של אמפל לשיעור של 65% ויתכן שלמעלה מכך. יש לציין כי מאז ינואר 2012 מצויה החברה במו"מ מול מחזיקי אגרות החוב (סדרות א', ב' ו-ג') לגבי גיבוש הסדר חוב.

הדירוג ניתן לאגרות חוב שהנפיקה החברה, כדלקמן:

סדרה	מספר ני"ע	מועד הנפקה מקורי	ריבית שנתית נקובה	תנאי הצמדה	ערך בספרים של יתרת האג"ח ליום 31.12.2011 (מיליוני ₪)	יתרת שנות פירעון קרן האג"ח
א'	1100833	11/06	5.75%	מדד	175	2011-2015
ב'*	1110378	4/08	6.60%	מדד	462	2012-2016
ג'***	1120740	8/10	7.95%	מדד	163	2014-2019

* ביום 31.1.2012 החברה לא פרעה תשלום קרן אג"ח סדרה ב' כסדרו בסך של כ-115 מיליון ₪.

** ביום 7.3.2012 לא שילמה החברה ריבית בגין אג"ח ג' בסך של כ-6.7 מיליון ₪. יש לציין כי תשלומי הריבית מגובים בכרית בטחון אצל הנאמן.

אודות החברה

אמפל אמריקן ישראל קורפוריישן היא חברת אחזקות ציבורית אמריקאית אשר מניותיה נסחרות בנאסד"ק ורשומות למסחר כפול בבורסה לני"ע בתל אביב. אמפל נשלטת ע"י מר יוסי מימן, המחזיק בשרשור בכ-62% מהון המניות של החברה. החברה מחזיקה בשרשור בכ-12.5% בהון המניות של East Mediterranean Gas. Co (S.A.E), חברה פרטית רשומה במצרים, בעלת זיכיון לאספקת גז טבעי בישראל, באמצעות צינור גז ימי מאל עריש לאשקלון. בעלי מניות נוספים של EMG כוללים את קבוצת מרחב (8.2%) שבשליטת מר יוסי מימן, גופים מוסדיים ישראלים (4.3%), סם זל ודיוויד פישר (12%) - משקיעים מארה"ב, PTT - תאגיד אנרגיה, הנשלט ע"י ממשלת תאילנד (25%), אחרים (28%) וממשלת מצרים (10%). בנוסף, מחזיקה אמפל במלוא הון המניות של גדות מיכליות ומאגרים לחימוקלים בע"מ אשר עוסקת ביבוא כימיקלים נזליים, המשמשים חומרי גלם לתעשייה. מר יוסי מימן מכהן כמנכ"ל החברה ויו"ר הדירקטוריון.

דוחות קשורים

- אמפל אמריקן ישראל קורפוריישן בע"מ - דוח מעקב, מרץ 2012
- אמפל אמריקן ישראל קורפוריישן בע"מ - דוח מעקב, דצמבר 2011
- דירוג חוב בהינתן כשל פירעון - דו"ח מיוחד, נובמבר 2009

תאריך הדוח: 29.4.2012

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 מאד.	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: CHA040412000M

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") 2012.

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 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 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 (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. 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.