

קרוסו מוטורס בע"מ

עדכון פעולת דירוג | מרץ 2021

אנשי קשר:

סיגל יששכר, סמנכ"ל

ראש תחום מימון תאגידים - מערכת דירוג ראשית

i.sigal@midroog.co.il

ליאת קדיש, רו"ח

ראש צוות בכירה - מערכת דירוג משנית

liatk@midroog.co.il

קרוס מוטורס בע"מ

דירוג סדרות/דירוג מנפיק	A1.il	אופק דירוג: יציב
דירוג סדרות נחותות	A2.il	אופק דירוג: יציב

בהמשך לדוח פעולת דירוג מיום 01.03.2021, מידרוג קובעת דירוג A1.il לאגרות חוב (סדרה ג') שתנפיק קרוס מוטורס בע"מ ("קרוס" או "החברה") בסך של עד 230 מיליון ש"ח ערך נקוב באמצעות הרחבת סדרה, וזאת חלף סכום של 200 מיליון ש"ח ערך נקוב שדורגו בפעולת הדירוג האמורה לעיל. תמורת הנפקת אגרות החוב (סדרה ג') תשמש את החברה לפעילות השוטפת ולמחזור חוב. כמו כן, בהמשך לדוח פעולת דירוג מיום 10.02.2021, מידרוג קובעת דירוג A2.il לאגרות חוב (סדרה ד') שתנפיק החברה בסדרה חדשה בסך של עד 230 מיליון ש"ח ערך נקוב, וזאת חלף סכום של 200 מיליון ש"ח ערך נקוב שדורגו בפעולת הדירוג האמורה לעיל. תמורת אגרות החוב (סדרה ד') תשמש את החברה לצורך מתן הלוואה לחברה הבת (100%) פסיפיק רכב ותחבורה בע"מ ("פסיפיק" A2.il באופק יציב) בתנאים זהים לתנאי אגרות החוב (סדרה ד') וכנגד שעבוד חלק מכלי הרכב של פסיפיק לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') והכל כאמור בשטר הנאמנות.

בהתאם לתנאיהן, במקרה בו ינתן צו פירוק קבוע וסופי ביחס לקרוס על ידי בית משפט, אגרות החוב (סדרה ד') תהיינה נחותות ביחס ליתר החובות של החברה אשר לא הוגדרו כנחותים מאגרות החוב (סדרה ד'), לרבות אגרות חוב סדרות א' ו-ג' שהנפיקה קרוס, באופן שבקורות אירוע כאמור כל יתרת חוב בלתי מובטח שתהא בגין אגרות החוב (סדרה ד') לאחר פירעון החוב בגין אגרות החוב (סדרה ד') באמצעות מלוא הביטחונות שהועמדו ו/או יועמדו להבטחתן, תיפרע רק לאחר פירעון כל חוב בכיר של החברה. תנאים אלו חלים גם על אגרות החוב (סדרה ב') במחזור שהנפיקה החברה.

דירוג אגרות חוב (סדרות ב' ו-ד') נגזר מדירוג המנפיק של קרוס, המשקף את דירוג החוב הבכיר הבלתי מובטח, ממנו הורד נטש אחד כדי לבטא את הנחיתות בפירוק של אגרות חוב אלו ביחס ליתר התחייבויותיה של קרוס, בהתאם לתנאי שטרי הנאמנות. דירוג אגרות החוב (סדרות ב' ו-ד') לא זכה להטבה דירוגית על אף היותן של סדרות אלו מובטחות בשעבוד על כלי רכב שבבעלות פסיפיק, וזאת נוכח הערכת מידרוג כי שיעור ההשבה לחוב בהתבסס על בטוחות אלו בלבד (קרי מבלי להניח השבה מכלל נכסי המנפיק) אינו עולה בוודאות גבוהה על 70%.

אגרות החוב במחזור המדורגות על ידי מידרוג:

סדרת אג"ח	מספר נייר ערך	דירוג	אופק דירוג	מועד פירעון סופי
א'	1136464	A1.il	יציב	01.09.2026
ב' *	1139591	A2.il	יציב	01.06.2024
ג'	1141829	A1.il	יציב	01.09.2027

* התמורה בגין אגרות החוב (סדרה ב') הועמדה כהלוואה לחברה הבת של קרוס, פסיפיק רכב ותחבורה בע"מ ("פסיפיק") במסגרת הסכם הלוואה בין החברה לבין פסיפיק ובתנאי מימון זהים לתנאי אגרות החוב, ושימשה למימון פעילותה השוטפת של פסיפיק. בהתאם לתנאי אגרות החוב (סדרה ב'), הן תהיינה נחותות בפירוק ביחס ליתר החובות של קרוס שאינם נחותים גם הם והן תובטחנה בשעבוד חלק מרכבי פסיפיק, והכל בהתאם לתנאים בשטר הנאמנות.

לפרטים אודות שיקולי הדירוג אנו מפנים לדוח מעקב מאוגוסט 2020, דוח פעולת דירוג מחודש פברואר 2021 ודוח פעולת דירוג מחודש מרץ 2021.

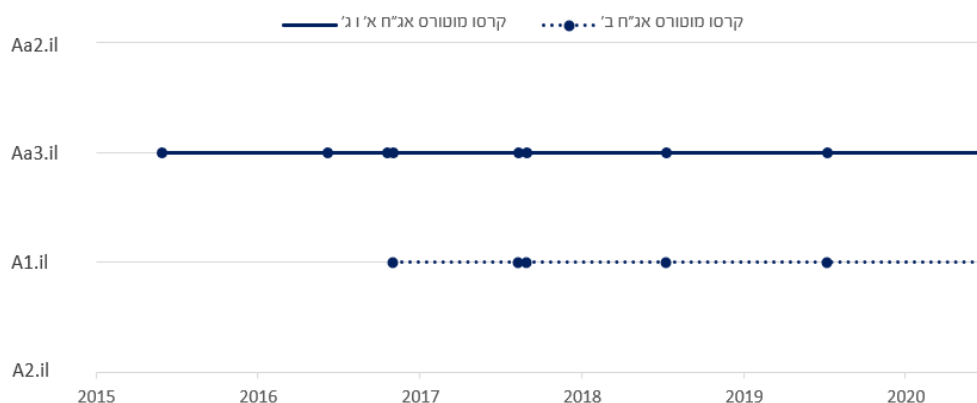
אודות החברה

קרוס מוטורס בע"מ פועלת בענף הרכב בישראל, בעיקר ביבוא, הפצה ומכירה של דגמי כלי רכב מתוצרת רנו, ניסאן, אינפינטי ודאציה. כמו כן לחברה פעילות רכישה ומכירה של כלי רכב משומשים (טרייד-אין). בעיקר כחלק מהליך מכירת הרכב החדש. החברה מספקת שירותי מוסך, אחזקה, אחריות ותיקונים לכלי רכב המשווקים על-ידה, וכן שירותי הפצה, שיווק ומכירה של חלקי חילוף. בנוסף, עוסקת החברה במתן שירותי ליסינג והשכרה לזיק של כלי רכב, באמצעות החברה הבת (100%) פסיפיק רכב ותחבורה בע"מ תחת המותג

¹ הדוחות מפורסמים באתר מידרוג: www.midroog.co.il

Lease4U, והחל מחודש מאי 2020, גם באמצעות קל-אוטו (100%). כמו כן, עוסקת הקבוצה במתן שירותי מימון לרכישת כלי רכב חדשים ומשומשים באמצעות החברה הבת אוטו-קאש בע"מ. בנוסף, החברה מחזיקה ב-33.3% מהון המניות של מטרו מוטור, העוסקת בייבוא, שיווק ומכירה בישראל של כלי רכב דו-גלגליים וכלי רכב תפעוליים. בעלת השליטה בחברה היא משפחת קרסו המחזיקה כ-65% מהון המניות. יו"ר דירקטוריון החברה הינו מר יואל קרסו ומנכ"ל החברה הינו מר איציק וייץ.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

[קרסו מוטורס בע"מ, דוחות קשורים](#)

[פסיפיק רכב ותחבורה בע"מ, דוחות קשורים](#)

[דירוג תאגידים לא פיננסיים, דוח מתודולוגי - ספטמבר 2019](#)

[דירוג חברות ליסינג תפעולי של כלי רכב - יוני 2016](#)

[התאמות לדוחות כספיים והצגת מדדים פיננסיים מרכזיים בדירוג תאגידים - מאי 2020](#)

[שיקולים מבניים בדירוג מכשירי חוב בתחום המימון התאגידי - ספטמבר 2019](#)

[טבלת זיקות והחזקות](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

www.midroog.co.il הדוחות מפורסמים באתר מידרוג

מידע כללי

03.03.2021	תאריך דוח הדירוג:
01.03.2021	התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:
27.05.2015	התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה:
קרסו מוטורס בע"מ	שם יוזם הדירוג:
קרסו מוטורס בע"מ	שם הגורם ששילם עבור הדירוג:

מידע מן המנפיק

מידרוג מסתמכת בדירוגיה בין השאר על מידע שהתקבל מגורמים מוסמכים אצל המנפיק.

סולם דירוג מקומי לזמן ארוך

Aaa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aaa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Aa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה מאד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
A.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים A.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Baa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Baa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי בינוני יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם עלולים להיות בעלי מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.
Ba.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Ba.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים.
B.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים B.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש מאוד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים.
Caa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Caa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים ביותר.
Ca.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Ca.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש באופן קיצוני והם קרובים מאוד למצב של כשל פירעון עם סיכויים כלשהם להחזר קרן וריבית.
C.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים C.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי החלש ביותר ובדרך כלל הם במצב של כשל פירעון עם סיכויים קלושים להחזר קרן וריבית.

הערה: מידרוג משתמשת במשתנים מספריים 1,2,3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ-Aa.il ועד Caa.il 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.

© כל הזכויות שמורות לחב' מידורג בע"מ (להלן: "מידורג").

מסמך זה לרבות פסקה זו כולל זכויות יוצרים של מידורג והינו מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק מסמך זה או בכל דרך אחרת לסרוק, לשכתב, להפיץ, להעביר, לשכפל, להציג, לתרגם או לשמור אותו לשימוש נוסף למטרה כלשהי, באופן שלם או חלקי, בכל צורה, אופן או בכל אמצעי, ללא הסכמה של מידורג מראש ובכתב.

אזהרה הנוגעת למגבלות הדירוג וליסיוני הסתמכות על דירוג וכן אזהרות והסתייגויות בנוגע לפעילות של מידורג בע"מ ולמידע המופיע באתר האינטרנט שלה

דירוגים ו/או פרסומים שהונפקו על ידי מידורג הנם או שהם כוללים חוות דעת סובייקטיביות של מידורג ביחס לסיכון האשראי היחסי העתידי של ישויות, התחייבויות אשראי, חובות ו/או מכשירים פיננסיים דמויי חוב, נכון למועד פרסומם וכל עוד מידורג לא שינתה את הדירוג או הפסיקה אותו. פרסומי מידורג יכולים לכלול גם הערכות המבוססות על מודלים כמותיים של סיכונים אשראי וכן חוות דעת נלוות. דירוגי מידורג ופרסומיה אינם מהווים הצהרה בדבר נכונותן של עובדות במועד הפרסום או בכלל. מידורג עושה שימוש בסולמות דירוג לשם מתן חוות דעתה בהתאם להגדרות המפורטות בסולם עצמו. הבחירה בסימול כמשקף את דעתה של מידורג ביחס לסיכון אשראי משקפת אך ורק הערכה יחסית של סיכון זה. הדירוגים שמנפיקה מידורג הינם לפי סולם מקומי וכאמור הם מהווים חוות דעת ביחס לסיכונים אשראי של מנפיקים וכן של התחייבויות פיננסיות בישראל. דירוגים לפי סולם מקומי אינם מיועדים להשוואה בין מדינות אלא מתייחסים לסיכון אשראי יחסי במדינה מסוימת.

מידורג מגדירה סיכון אשראי כסיכון לפיו ישות עלולה שלא לעמוד בהתחייבויותיה הפיננסיות החוזיות במועד וכן ההפסד הכספי המשוער במקרה של כשל פירעון. דירוגי מידורג אינם מתייחסים לכל סיכון אחר, כגון סיכון המתייחס לנזילות, לערך השוק, לשינויים בשערי ריבית, לתנודתיות מחירים או לכל גורם אחר המשפיע על שוק ההון.

הדירוגים המונפקים על ידי מידורג ו/או פרסומיה אינם מהווים המלצה לרכישה, החזקה ו/או מכירה של אגרות חוב ו/או מכשירים פיננסיים אחרים ו/או כל השקעה אחרת ו/או להימנעות מכל אחת מפעולות אלו.

הדירוגים המונפקים על ידי מידורג ו/או פרסומיה אף אינם מהווים ייעוץ השקעות או ייעוץ פיננסי, וכן אין בהם משום התייחסות להתאמה של השקעה מסוימת למשקיע מסוים. מידורג מנפיקה דירוגים תחת ההנחה שכל העושה שימוש במידע המפורט בהם ובדירוגים, ינקוט זהירות ראויה ויבצע את ההערכות שלו (בעצמו ו/או באמצעות אנשי מקצוע המוסמכים לכך) בדבר הכדאיות של כל השקעה בכל נכס פיננסי שהוא שוקל לרכוש, להחזיק או למכור. כל משקיע צריך להסתייע בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעותיו, עם הדין החל על ענייניו ו/או עם כל עניין מקצועי אחר.

מידורג איננה מעניקה שום אחריות, מפורשת או משתמעת, ביחס לדיוק, להיותו מתאים למועד מסוים, לשלמותו, לסחירותו או להתאמה לכל מטרה שהיא של כל דירוג או חוות דעת אחרת או מידע שנמסר או נוצר על ידי מידורג בכל דרך ואופן שהוא.

דירוגי מידורג ופרסומיה אינם מיועדים לשימוש של משקיעים פרטיים ויהיה זה בלתי אחראי ובלתי הולם למשקיע פרטי לעשות שימוש בדירוגים של מידורג או בפרסומיה בקבלתה של החלטת השקעה על ידו. בכל מקרה של ספק, מן הראוי שיתיעץ עם יועץ פיננסי או מקצועי אחר.

כל המידע הכלול בדירוגים של מידורג ו/או בפרסומיה ואשר עליו היא הסתמכה (להלן: "המידע"), נמסר למידורג על ידי מקורות מידע (לרבות הישות המדורגת) הנחשבים בעיניה לאמינים. מידורג איננה אחראית לנכונותו של המידע והוא מובא כפי שהוא נמסר על ידי אותם מקורות מידע. מידורג נוקטת באמצעים סבירים, למיטב הבנתה, כדי שהמידע יהיה באיכות ובהיקף מספקים וממקורות הנחשבים בעיניה לאמינים לרבות מידע שהתקבל מצדדים שלישיים בלתי תלויים, אם וככל שהדבר מתאים. יחד עם זאת, מידורג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן היא איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע. האמור בפרסומיה של מידורג, למעט כאלה שהוגדרו על ידה במפורש כמתודולוגיות, אינם מהווים חלק ממתודולוגיה על פיה עובדת מידורג. מידורג רשאית לסטות מן האמור בכל פרסום כזה, בכל עת.

בכפוף לאמור בכל דין, מידורג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדיה ו/או כל מי מטעמה שיהיה מעורב בדירוג, לא יהיו אחראים מכוח הדין כלפי כל אדם ו/או ישות, בגין כל נזק ו/או אובדן ו/או הפסד, כספי או אחר, ישיר, עקיף, מיוחד, תוצאתי או קשור, אשר נגרם באופן כלשהו או בקשר למידע או לדירוג או להליך הדירוג, לרבות בשל אי מתן דירוג, גם אם נמסרה להם או למי מטעמם הודעה מראש בדבר האפשרות להתרחשותו של נזק או אובדן או הפסד כאמור לעיל, לרבות, אך לא רק, בגין: (א) כל אובדן רווחים, בהווה או בעתיד, לרבות אובדן הזדמנויות השקעה אחרות; (ב) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק שנגרם כתוצאה מהחזקה ו/או רכישה ו/או מכירה של מכשיר פיננסי, בין אם הוא היה נשוא דירוג שהונפק על ידי מידורג ובין אם לאו; (ג) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק, אשר נגרם בקשר לנכס פיננסי מסוים, בין השאר אך לא רק, כתוצאה או בקשר עם רשלנות (להוציא מרמה, פעולה בזדון או כל פעולה אחרת שהדין אינו מתיר לפטור מאחריות בגינה), מצדם של דירקטורים, נושאי משרה, עובדים ו/או כל מי שפועל מטעמה של מידורג, בין במעשה ובין במחדל.

מידורג מקיימת מדיניות ונהלים ביחס לעצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

דירוג שהונפק על ידי מידורג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע שעליו התבסס הדירוג ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידורג שכתובתו: <http://www.midroog.co.il>