



קריסטל מוצרי צריכה בע"מ

רשימת מעקב | אוגוסט 2009

1

מחברת:
סיגל יששכר - ראש צוות בכיר
i.sigal@midroog.co.il

אנשי קשר:
אביטל בר-דיין, סמנכ"ל בכירה - ראש תחום תאגידים ומוסדות פיננסיים
bardayan@midroog.co.il

קריסטל מוצרי צריכה בע"מ

רשימת מעקב	אופק דירוג: שלילי	A2	אג"ח סדרה א'
------------	-------------------	----	--------------

מידרוג מכניסה לרשימת מעקב את דירוג אג"ח (סדרה א') של קריסטל מוצרי צריכה בע"מ (A2 באופק דירוג שלילי) בעקבות הודעת החברה מיום 9/8/2009, כי ביום 6/4/2009 חתמה על מכתב כוונות הקובע את העקרונות לרכישה על ידי החברה של מלוא הון המניות של תדיראן מוצרי צריכה בע"מ ("תדיראן") שהינה יצרנית, ספקית, מפיצה ומשווקת של מוצרים ושירותים בתחום מיזוג אוויר, בישראל ומחוץ לישראל. לפי דיווח החברה, מחיר הרכישה יהיה בהתאם לגובה ההון העצמי של תדיראן, לאחר התאמות, בין השאר בגין ההשלכה של הליך הארגון מחדש של תדיראן ובכלל זה העלויות הקשורות בסגירת המפעל של תדיראן בעפולה. הליך הרכישה כפוף למספר עקרונות ותנאים, לרבות תהליך דיו דיליג'נס, חתימת הסכם סופי והתקשרות הצדדים בהסכמים מסחריים נלווים כגון הסכם אי תחרות והסכם הפצה. לדברי החברה, אין כל וודאות לכך שהמשא ומתן לרכישת תדיראן יתגבש לכדי הסכם סופי ו/או לכך שיתקבלו האישורים הדרושים לביצוע העסקה, ו/או לכך שהעסקה תבוצע על פי ההסכם הסופי, אם יושג.

בחודש ספטמבר 2008 הציבה מידרוג אופק דירוג שלילי לדירוג A2 שניתן לאג"ח (סדרה א') שהנפיקה החברה. הצבת אופק הדירוג השלילי נבעה מההרעה בתוצאות הכספיות של החברה והיחלשות יחסי הכיסוי. הרעה מתמשכת ברווחיות וביחסי הכיסוי תוביל להורדת הדירוג. מידרוג תוסיף לבחון את התפתחות תוצאות החברה בתקופה הקרובה, בין השאר על רקע העסקה המתוכננת לרכישת תדיראן, לרבות מבנה המימון שלה והשלכותיה על יחסי הכיסוי והאיתנות הפיננסית של החברה.

האג"ח הכלולה בפעולת דירוג זו:

סדרה	מספר ני"ע	מועד הנפקה	ערך נקוב, במש"ח	ריבית נקובה	הצמדה	יתרה בספרים במש"ח, 31/3/09	פירעון קרן
א'	2580058	אפריל 2007	55.0	5.0%	מדד	57.5	2010-2014

אודות החברה

קריסטל עוסקת ביבוא ושיווק מוצרי חשמל ואלקטרוניקה לשימוש ביתי תחת מותג העוגן של החברה: "קריסטל", וכן משמשת כיבואנית הרשמית בישראל של "Amana", "Maytag", "Blomberg", "De-Dietrich", "AEG", "Spectra", "Daewoo" וכן תדיראן ואמקור. עיקר מכירות החברה מתבצעות בישראל ללקוחות קמעונאיים. החברה פועלת החל משנת 1989 וניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לני"ע בתל אביב החל משנת 1991. בעל המניות העיקרי בחברה הינו מר משה ממרוד המחזיק כ-77% בהון המניות ובזכויות ההצבעה בחברה.

סולם דירוג התחייבויות:

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 מאוד.	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 מאוד.	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: CTK010809000M

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.

4

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 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.

מידרוג הינה חברת בת של מודי'ס אינבסטורס סרויס לטד. (Moody's Investors Service Ltd. 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.