



כור תעשיות בע"מ

2013 ינואר | **Issuer Comment**

מחבר:

אלעד סרוסי, אנליסט בכיר
elads@midroog.co.il

איש קשר:

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

כור תעשיות בע"מ

אופק דירוג: יציב	A2	דירוג סדרות
------------------	----	-------------

בהמשך לדיווח של אידיבי חברה לפתוח בע"מ כי היא בוחנת בחינה ראשונית של מהלך עסקי במסגרתו יימכרו חלק או כל החזקותיה בכלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ לכור תעשיות בע"מ ("כור" או "החברה"), מודיעה מידרוג כי בשלב זה אין בדיווח משום השפעה על דירוג אגרות החוב של כור תעשיות, בשל אי וודאות גבוהה לגבי התממשות העסקה, בין השאר נוכח מורכבותה העסקית והמשפטית. כפי שציינה מידרוג בדוח המעקב האחרון, שינוי פוזיציה בנכסי החברה ופגיעה מהותית ברמת נזילותה, יובילו אותנו לבחון את הדירוג מחדש. כאשר נעריך כי רמת הוודאות לגבי התקיימות העסקה גבוהה יותר, ייבחנו השלכותיה על הדירוג תוך טווח זמן קצר, בהתחשב בין השאר בהיקף העסקה, במבנה ובמקורות מימונה. ככל שהעסקה תוביל לפגיעה משמעותית ברמת הנזילות של כור והגדלת המינוף, יהיה בכך להשליך באופן שלילי על הדירוג.

הדירוג חל על כל סדרות האג"ח במחזור שהנפיקה כור, כדלקמן:

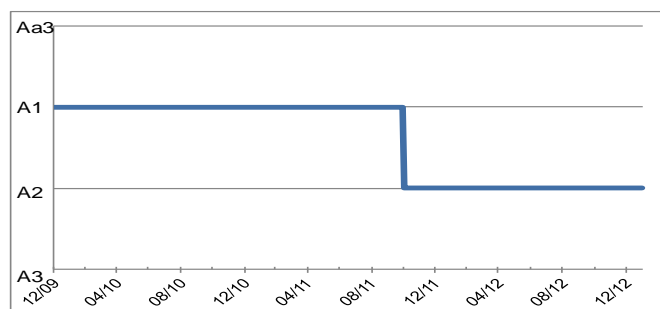
סדרות אג"ח	מספר נייר ערך	מועד הנפקה המקורית	ריבית שנתית (נקובה %)	תנאי ההצמדה	ערך בספרים של יתרת האג"ח ליום 30.09.2012 במיליוני ₪*	יתרת שנת פירעון קרן האג"ח*
ח	6490312	08/2006	5.1	מדד	1,127.5	2013-2016
ט	6490353	08/2009	6.7	לא צמוד	454.1	2013-2015
י	6490361	09/2009	7.2	לא צמוד	48.2	2013-2017

* יתרות האג"ח כפי שמוצגות בדוחות החברה סולו. יתרות אלו כוללות אג"ח שנרכשו על ידי חברה בת בבעלות מלאה של כור ומנוטרלות בדוחות הכספיים המאוחדים. נכון ליום 30.9.2012 יתרת האג"ח שנרכשו הינה בסך כ-148 מיליון ₪ בסדרה ח', כ-1.0 מיליון ₪ בסדרה ט' וכ-6 מיליון ₪ בסדרה י'.

אודות החברה

כור תעשיות הינה חברת אחזקות ציבורית העוסקת בהשקעה בחברות הפועלות במגוון תחומים, תוך מיקוד בחברות הפונות לשוק הבינלאומי ו/או חברות בינלאומיות. בהשקעותיה מתמקדת כור בעיקר בהשקעות בעלות גודל משמעותי. החברה בוחנת השקעות בהן תהיה לה עמדת השפעה והשקעות ללא עמדת השפעה, לרבות השקעות פיננסיות. בעלת השליטה בכור הינה חברת השקעות דיסקונט בע"מ, המחזיקה בכ-70.1% מהון המניות של החברה. שיעור נוסף של כ-13.35% מהון המניות של החברה מוחזק בידי אידיבי חברה לפתוח בע"מ ("אידיבי פתוח"), החברה האם של דסק"ש. אידיבי פתוח נשלטת בידי אידיבי אחזקות בע"מ בשליטת קבוצת משקיעים בראשות מר נוחי דנקנר.

היסטוריית דירוג





דוחות קשורים:

- [כור תעשיות בע"מ - מעקב, ספטמבר 2012](#)
- [מתודולוגיה לדירוג חברות אחזקה, נובמבר 2011](#)

תאריך הדוח: 07.01.2013

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") 2013.

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 שבכונתו 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 (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. 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.