

## ח. מר תעשיות בע"מ

**קביעת אופק דירוג שלילי לאג"ח סידרה ג', אשר הונפקו ע"י ח. מר תעשיות**

**בע"מ במאי 2005 ואשר דורגו ע"י מידרוג בדירוג A3**

מידרוג דירגה בדירוג A3 את סדרת אגרות החוב בהיקף של עד 100 מיליון ש"ח ובתנאי שכל סכום שיגויס מעל ל- 60 מיליון ש"ח ישמש להחלפת חוב בנקאי קיים, ותחת התחייבות החברה שלא לעלות מחוב פיננסי, נטו, בסך של 185 מיליון ש"ח.

במאי 2005 גייסה החברה, בדרך של הקצאה למשקיעים מוסדיים, סידרה של 79.4 מיליון ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ג'), העומדות לפירעון ב- 9 תשלומים חצי שנתיים שווים, החל ביום 30.5.2007 ועד ליום 30.5.2011, נושאות ריבית שנתית בשיעור של 4.15% וצמודות (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן שפורסם בגין חודש מרס 2005, אשר תשולם אחת לחצי שנה בגין היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב. תשלום הריבית הראשון בוצע ביום 30.11.2005. גיוס אג"ח זה שימש לפירעון אשראי בנקאי.

ההחלטה לקבוע אופק "שלילי" לסדרה זו נובעת משני תהליכים אשר עברה החברה ממועד הדירוג ואשר הגדילו את חובה הפיננסי, נטו, וזאת ללא קשר לגידול במכירותיה:

- עיכובים בגבייה מלקוח עיקרי בחטיבת התקשורת האלחוטית (Wireless) הובילו לגידול ביתרת הלקוחות החטיבה, וזאת בהיקף מהותי מעבר לגידול שניתן היה לצפות לאור צמיחת מכירות החטיבה.
- הפסדים בחטיבת המערכות (Systems), אשר בהעדר כניסת פרויקטים חדשים בכמות מספקת והתאמה מאוחרת של הוצאות להכנסות רשמה בשנת 2005 הפסד תפעולי בסך כ- 35 מיליון ש"ח.

משמעות הימשכות תהליכים אלו הינה גידול בסיכון הפיננסי של החברה ופגיעה ביכולת פירעון החוב, כאשר חובה הפיננסי, נטו, של החברה מסתכם, נכון ל- 31.12.2005, בכ- 160 מיליון ש"ח. נציין כי הנהלת החברה החלה לבצע מהלך התייעלות בחטיבת המערכות - מהלך אשר צפוי לבוא לידי ביטוי בתוצאותיה הכספיות של החברה החל מהרבעון השני של 2006. כמו כן פועלת הנהלת החברה להידוק הגבייה מהלקוח העיקרי בחטיבת התקשורת האלחוטית, כמו גם מלקוחות אחרים. מידרוג תעקוב אחר תוצאות מהלכים אלו ובהתאם לכך תבחן את הדירוג.

## אודות המנפיק

קבוצת מר עוסקת בהקמת פרויקטים ותשתיות בהם היא מספקת פתרונות Turn Key, בתחומי התקשורת והביטחון. הקבוצה משלבת בפעילותה יכולות הכוללות, בין היתר, תכנון, אינטגרציה, הקמה, התקנה, פיתוח, ייצור, תמיכה ותחזוקה. לקבוצה פעילויות ברחבי העולם ובעיקר בישראל, ברזיל, מקסיקו, יוון ואפריקה.

מחבר:  
אלון כפיר  
אנליסט

[a.kfir@midroog.co.il](mailto:a.kfir@midroog.co.il)

אנשי קשר:

אביטל בר דיין  
ראש תחום תאגידים  
ומוסדות פיננסיים  
[bardayan@midroog.co.il](mailto:bardayan@midroog.co.il)

מידרוג בע"מ  
מגדל המילניום  
רח' הארבעה 17  
תל-אביב, 64739  
טל': 03-6844700  
פקס: 03-6855002  
[info@midroog.co.il](mailto:info@midroog.co.il)  
[www.midroog.co.il](http://www.midroog.co.il)

## סולם הדירוג

|                                                                                                                                                          |     |                       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------------|
| 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 משתמש 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 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.

מידרוג בע"מ, מגדל המילניום רח' הארבעה 17 תל-אביב 64739

טלפון 03-6844700, פקס 03-6855002, [www.midroog.co.il](http://www.midroog.co.il)

© כל הזכויות שמורות למידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג"). 2006

אין להעתיק, לצלם, להפיץ או לעשות כל שימוש מסחרי ללא הסכמת מידרוג, למעט לצרכים מקצועיים תוך ציון המקור ו/או לצורך החלטת השקעה.

כל המידע המפורט במסמך זה ושעליו הסתמכה מידרוג נמסר לה על ידי מקורות הנחשבים בעינייה 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 או מכל סיבה אחרת, על כן מומלץ לעקוב אחר עדכונו או שינויו באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: [www.midroog.co.il](http://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, ואין להתייחס אליהם בגדר הבעת דעה באשר לכדאיות מחירן או תשואתן של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים. דירוגי מידרוג מתייחסים במישרין רק לסיכוני 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. 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.