



וילי-פוד השקעות בע"מ

2013 | דצמבר Issuer Comment

מחבר:

עמית ברון, אנליסט
amitb@midroog.co.il

אנשי קשר:

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

יולי-פוד השקעות בע"מ

אופק דירוג: יציב	A3	דירוג סדרה
------------------	----	------------

ביום 28.11.2012 הודיעה יולי-פוד השקעות בע"מ ("החברה" או "יוליפוד השקעות") על התקשרותה של ג'וליפוד אינטרנשיונל (ג. ויליפוד), אשר החברה מחזיקה בה 58.2%, בהסכם להעמדת הלואה המירה בסך 65 מיליון ש"ח לחברת האחזקות הייעודית "NEWCO" המהווה חלק מקבוצת המשקיעים המתמודדת בהסדר החובות של אידיבי אחזקות. ההלוואה עומדת לפרעון בתום שנה ממועד הפקדתה או בתום חצי שנה ממועד השלמת תוכנית הסדר החוב של אידיבי אחזקות, כמוקדם מבניהם. במידה ותוכנית הסדר החוב לא תושלם או שלא יתקיימו התנאים המתלים לכניסתה לתוקף, אזי ההלוואה תפרע בתוספת ריבית והצמדה. ההלוואה מיועדת לשמש את NEWCO לביצוע הסדר החוב. סכום ההלוואה יצטרף לכספים המופקדים בנאמנות להבטחת השקעת קבוצת המשקיעים באידיבי אחזקות. כספי ההלוואה יופקדו אצל נאמן עד שיושלם הסדר החוב, ככל שיושלם ואז יעברו לקופת ההסדר. ההתקשרות בהלוואה כוללת תנאים נוספים וכן הסכם אופציית PUT כמפורט בדיווח החברה.

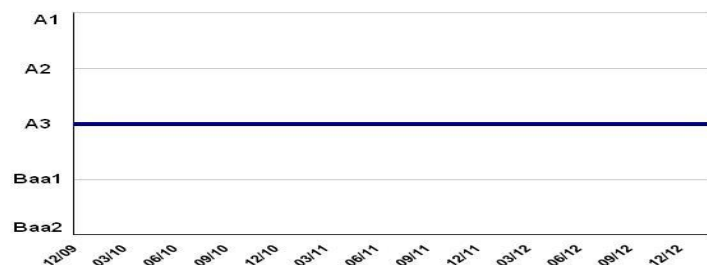
להערכתנו, הסיכון הגלום בהעמדת ההלוואה, ככל שזו תושלם לבסוף, אין בו להשפיע במידה מהותית על דירוג ויליפוד השקעות, שכן הדירוג מגלם זה מכבר את הסיכון בתיק ההשקעות בקבוצת ויליפוד. כמו כן הדירוג של ויליפוד השקעות אינו נסמך במידה רבה על הנזילות בחברה הבת ג. ויליפוד. להערכתנו הנזילות הגבוהה ברמת ויליפוד השקעות סולו נותרה טובה ביחס לדירוג. להרחבת שיקולי הדירוג של ויליפוד השקעות אנו מפנים לדוח מעקב מחודש פברואר 2013¹.

אודות החברה

2

יולי-פוד השקעות בע"מ הינה חברה ציבורית המאגדת תחתיה קבוצת חברות, העוסקות בעיקר ביבוא, בשיווק ובהפצה של מגוון רחב של למעלה מ-600 מוצרי מזון בעלי חיי מדף ארוכים יחסית (בין חצי שנה לכ-4 שנים), כאשר הקטגוריות המוצרים העיקריות הן: גבינות קשות וחמאה, שימורי ירקות וחמוצים, שימורי פירות ודגים, שמני מאכל, פירות יבשים ופיצוחים, בעיקר בישראל. לחברה אין כיום פעילות תפעולית משל עצמה. זרוע הפעילות העיקרית של החברה הינה ג'וליפוד אינטרנשיונל בע"מ, חברה ציבורית הנסחרת בנאסד"ק, המוחזקת על ידי החברה בשיעור של 58.2%. בעלי המניות העיקריים הינם מר צבי ויליגר (כ-37.8%) ומר יוסף ויליגר (כ-20.2%), המשמש גם כיו"ר הדירקטוריון. מנכ"ל החברה הינו מר גיל הכובים.

היסטוריית דירוג



תאריך הדוח: 08.12.2013

¹ הדוח מפורסם באתר מידרוג בע"מ www.midroog.co.il

סולם דירוג התחייבויות

התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוטה של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.	Aaa	דרגת השקעה
התחייבויות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוטה 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 שיפוטה 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 שיפוטה 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: CTW071213000M

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 פסקה זו, הוא רכושה 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 במישורין 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 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.