



28 מאי 2008  
כג' אייר תשס"ח

תכלית דולר - אן.איי.אס.רי-אינווסט בע"מ

תעודות פקדון

דולר ארה"ב (סדרה א')

סוג	תיאור	הצמדה	פירעון סופי	ריבית	כמות 1 ש"ח ע.ג. לרבות רדומות	דירוג
תעודות פקדון	סדרה א'	דולר ארה"ב	30 בדצמבר 2037	לייבור שבועי פחות מרווח	29,761,904	Aaa

**מחברים:**

איל גירון  
אנליסט  
טל': 03-6844721  
[evalgr@midroog.co.il](mailto:evalgr@midroog.co.il)

אביגיל קוניקוב  
ראש צוות  
טל': 03-6844729  
[avigail.k@midroog.co.il](mailto:avigail.k@midroog.co.il)

**אנשי קשר:**

מירב בן כנען הדר, רו"ח  
ראש תחום מימון מובנה  
ופרויקטים  
טל': 03-6844703  
[meravb@midroog.co.il](mailto:meravb@midroog.co.il)

**כללי**

תכלית דולר - אן.איי.אס.רי-אינווסט בע"מ (להלן: "החברה") נתאגדה בישראל ביום 19 באוגוסט 2007, כחברה פרטית מוגבלת במניות, בהתאם להוראות חוק החברות, התשנ"ט - 1999 והיא תישאר כזו גם לאחר הנפקת תעודות הפקדון (סדרה א').

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

החברה התאגדה כחברה למטרה ייעודית (SPC – Special Purpose Company) להנפקת סדרות של תעודות פקדון סחירות הצמודות למטבע חוץ.

תחום הפעילות היחיד של החברה הינו הנפקת תעודות פקדון סחירות הצמודות למטבע חוץ (להלן: "תחום הפעילות"). הפעילות בתחום זה כוללת הנפקת תעודות פקדון סחירות הצמודות למטבע חוץ כלשהו ופעילות בסכומים, אשר נתקבלו במסגרת הנפקת תעודות פקדון כאמור, כדי לעמוד בהתחייבויות החברה על פי תשקיפי הנפקת תעודות הפקדון.  
בעלי המניות בחברה הם: תכלית בית השקעות (20%) וסינרגטיקה חיתום (80%).



המנפיקה מחזיקה בבעלות מלאה בחברת הבת, מאגר וסחר (דולר-אן.איי.אס רי-אינווסט) בע"מ (להלן: "חברת הבת") שמטרתה: רכישה ומכירה של תעודות פקדון צמודות למטבע חוץ שהונפקו על ידי החברה הן בעסקאות מחוץ לבורסה והן בעסקאות בבורסה וביצוע, עבור החברה, של כל פקדון בה התחייבה החברה כלפי הנאמן, ו/או כלפי מחזיקי תעודות הפקדון ו/או על פי תנאי תעודות הפקדון, לרבות ביצוע החברה של המרת תעודות הפקדון, על פי תנאיהן.

תעודות הפקדון (סדרה א') נושאות ריבית שבועית בשיעור משתנה המחושבת על בסיס יומי והנצברת לאורך חיי התעודה בדרך של צבירה לקרן ריבית, אחת לרבעון, הנושאת אף היא את הריבית בשיעור משתנה המחושבת על בסיס יומי. הריבית הצבורה תשולם ב-30 בדצמבר 2037. קרן תעודות הפקדון עומדת לפירעון בתשלום אחד במועד בו תומר כל יתרת הקרן, כך שמחזיק תעודת פקדון יהיה זכאי לקבל בגין 1 ש"ח ערך נקוב 100 דולר ארה"ב. תשלומי קרן וריבית יבוצעו בשקלים צמודים לדולר ארה"ב (למעט המרה ביוזמת מחזיק תעודת הפקדון, אז ההמרה תבצע לדולר ארה"ב).

## 2. סיכום תנאי הנפקה

### 2.1 מבנה

תעודות פקדון מנוהלות, מגובות בנכסים.	<b>סוג העסקה:</b>
תכלית דולר - אן.איי.אס רי-אינווסט בע"מ.	<b>מנפיק (החברה הייעודית):</b>
חברה לנאמנות של בנק לאומי לישראל בע"מ.	<b>הנאמן:</b>
1 מיליון ש"ח <sup>1</sup> או ההוצאות בפועל לשנה, הגבוה מביניהם. הכרית תשוחרר במידה והמרווח בין הריבית המובטחת בהסכמי הפקדונות עם הבנקים לבין הריבית המובטחת בהתחייבות החברה למחזיקי תעודות הפקדון (סדרה א') יגדל, וזאת בכפוף לאישור מראש כי שחרור הכרית לא יפגע בדירוג, ובכל אופן לא תקטן מ- 250,000 ש"ח או ההוצאות בפועל לשנה, הגבוה מביניהם.	<b>כרית ביטחון להוצאות שוטפות:</b>
פוליסת ביטוח ונזקי תרמית והונאה בסכום של 250,000 דולר ארה"ב, שתהא בתוקף כל עוד קיימת במחזור תעודות התחייבות, כל זכויותיה של החברה בפוליסה תהיינה משועבדות לטובת הנאמן למחזיקי תעודות ההתחייבות.	<b>פוליסת Fidelity:</b>
עד 29,761,904 ש"ח. ע.ג.	<b>היקף הגיוס:</b>
דולר ארה"ב.	<b>הצמדה:</b>

<sup>1</sup> לפי תחשיב שנתקבל מהחברה.

<p>תעודות הפקדון נושאות ריבית בשיעור של ליבור דולר ארה"ב שבועי בניכוי מרווח.</p>	<p><b>ריבית תעודת פקדון:</b></p>
<p>במועד ההנפקה יעמוד המרווח על 0.1%. ממועד זה ואילך, החברה רשאית לקבוע, מעת לעת, מרווח שונה, ובלבד שלא יעלה מ- 0.7%.<sup>2</sup> דהיינו, בכל מקרה לא תפחת הריבית המשולמת מריבית ליבור דולר ארה"ב שבועי, מחושבת על בסיס יומי, פחות 0.7%.</p>	<p><b>המרווח:</b></p>
<p>הריבית שתיצבר, בגין תקופת הריבית החולפת והן בגין כל תקופות הריבית החולפות, תפרע במועד אחד (מועד פרעון הריבית הצבורה הינו מועד פרעון הקרן).</p>	<p><b>מועד תשלום הריבית:</b></p>
<p>הריבית על קרן תעודות הפקדון תיצבר בכל מועד צבירה בגין תקופת חישוב ריבית חולפת.</p>	<p><b>תקופת ריבית:</b></p>
<p>סכום הריבית היומית שנצברה בגין יום ספציפי (n), עבור תעודות הפקדון (סדרה א'), בגין כל 1 ש"ח ערך נקוב של תעודות פקדון (סדרה א'), יחושב כמכפלה של 100, במקדם הצבירה הרבעוני מוכפל בריבית של יום ספציפי n ברבעון הספציפי (N+1) מחולק ב-365.</p> <p>30 בדצמבר 2037.</p>	<p><b>סכום הריבית היומית:</b></p>
<p>הכספים בחשבונות המשועבדים יושקעו או יומרו לפקדונות (דולר ארה"ב) ו/או צמודי דולר ארה"ב, נושאי ריבית ליבור שבועי וכן תושקע בין היתר באפיקים הבאים: חוזים עתידיים (Futures Contracts) ש"ח/דולר ארה"ב בעלי מועדי פקיעה מקסימליים של 40 יום, בתוספת מק"מ או פקדון שקלי נזיל לתקופה מקבילה<sup>3</sup>; ו/או חוזי הקדמה (Forwards) ש"ח/דולר ארה"ב אשר יערכו מול הבנקים, בעלי מועדי פקיעה מקסימליים של 40 יום, בתוספת מק"מ או פקדון שקלי נזיל לתקופה מקבילה<sup>3</sup>; ו/או Bank Notes<sup>3</sup> או Putable Notes בדולר ארה"ב לתקופה של עד חודש עם זכות פרעון מוקדם<sup>3</sup> ו/או פיקדונות דולריים לתקופה של עד שנה, הנושאים ריבית משתנה ליבור חודשי, עם זכות פרעון מוקדם ו/או עסקאות ריבית סינטטיות, באמצעות נגזרים על הדולר הארה"ב או נגזרים אחרים בבורסת תל אביב, בעלות תאריך פקיעה של לא יאוחר מ- 40 יום (כחלופה לפקדון)<sup>3</sup>. הריבית בגין הכספים תהיה לפחות בגובה הריבית המובטחת למחזיקי תעודות הפקדון. החברה רשאית להשקיע במוצרים וכלים פיננסיים כאמור לעיל ו/או אחרים ובלבד שההשקעה, כאמור, לא תפגע בדירוג התעודות. החברה מתחייבת כי לפחות 50%</p>	<p><b>מועד תשלום הקרן:</b></p>
	<p><b>נכסים מגבים:</b></p>

<sup>2</sup> בלבד שיתקבל אישור מראש כי שינוי המרווח לא יפגע בדירוג.  
<sup>3</sup> ובלבד שיתקבל אישור מראש כי ההשקעה כאמור לא תפגע בדירוג.



מהנכסים המגבים יוחזקו בפקדונות וואו דמוי פקדונות <sup>3</sup> בארבעה חלקים שנפדים בארבעה ימי עסקים שונים בכל שבוע קלנדרי. דהיינו לפחות 12.5% מסך הנכסים המגבים יושקעו בפקדונות וואו דמוי פקדונות <sup>3</sup> שייפדו בכל יום שהוא אחד מארבעה ימי עסקים שונים בכל שבוע קלנדרי (שני, שלישי, רביעי וחמישי Back to Back עם אפשרות ההמרה של מחזיקי התעודות).	
הפקדונות המתוארים לעיל הם פקדונות שיושקעו בבנקים בעלי דירוג פקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ- P-1 (או דירוג מקביל) <sup>4</sup> .	<b>דירוג פקדונות:</b>
עסקאות בנגזרים יבוצעו בנגזרים הנסחרים בבורסה לני"ע בת"א (השקעה בנגזרים בבורסה אחרת מותנית באישור מראש כי דירוג התעודות לא ייפגע) או בעסקאות מעבר לדלפק עם בנקים בעלי דירוג פקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ- P-1 (או דירוג מקביל).	<b>עסקאות בנגזרים:</b>
עסקאות בנגזרים יבוצעו מול חבר בורסה המדורג בדירוג פקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ- P-1 (או דירוג מקביל).	<b>חבר בורסה:</b>

## 2.2 יחס נכסים להתחייבויות

החברה התחייבה לעמוד ביחס נכסים להתחייבויות כמפורט להלן: שווי הנכסים המשועבדים המשוערך בכל עת לא יהיה נמוך מסך השווי המשוערך של התחייבויות החברה כלפי מחזיקי תעודות הפקדון. (לאופן קביעת המקדמים לשערוך הנכסים ראה סעיפים 4 ו-5 להלן). שווי הנכסים וההתחייבויות מחושב לפי <b>מודל התרחישים של הבורסה</b> , כאשר לצורכי שיערוך עודפים נבחר תרחיש בו דרישת הביטחונות הינה הגבוהה ביותר, בנוסף לכך שווי הנכסים ושווי התחייבויות יוכפלו במקדמים הבאים:	
	<b>נכסים:</b>
	100%*(מזומן, למעט כרית הביטחון לכיסוי הוצאות שוטפות של החברה)
	100%*(יתרת פיקדונות בתוספת הריבית הצבורה)
	99.7%*(שווי הנגזרים)
	<b>התחייבויות:</b>
	יתרת הקרן הבלתי מסולקת בתוספת הריבית הצבורה.

<sup>4</sup> במידה וההסכמים לא יחודשו, ראה סעיף 3.9.

**חלוקת עודפים:** משיכת עודפים מותרת מעל יחס של 100%, ומרווחי שיערוך בלבד שאינם נובעים מעמלת המרה.

למשל: במידה וכל נכסי החברה מוחזקים בנכסים המשוערכים בהתאם למכפיל 100%. לא ניתן למשוך עודף הנכסים הנוצר מעמלת המרה. היות ובמקרה של המרה כפויה, לא יהיה בידי החברה את שווי הנכסים הנדרש לכיסוי התחייבויותיה למחזיקי תעודות הפקדון.

### 3. מבנה העסקה

#### 3.1 תיאור כללי

תכלית דולר - אן. איי.אס. רי-אינווסט בע"מ (להלן: "החברה") נתאגדה בישראל ביום 19 באוגוסט 2007, הון המניות המונפק של החברה מוחזק, בשיעור של 20% על ידי תכלית בית השקעות ובשיעור של 80% על ידי סינרגטיקה חיתום.

סינרגטיקה חיתום הינה חברה פרטית בבעלות מלאה של סינרגטיקה בע"מ (להלן: "סינרגטיקה"). סינרגטיקה הינה חברה פרטית, שבעלי המניות בה הם: תרמיל החזקות בע"מ (להלן: "תרמיל") הינה חברה פרטית, בבעלות מלאה של מר מיכאל בן דוד (דיוויס), המחזיקה ב- 81.05% ממניות סינרגטיקה; דר' עלמניר בע"מ (להלן: "עלמניר") הינה חברה פרטית בבעלות מלאה של מר ג'רלד בן דוד (דיוויס) - אביו של מר מיכאל בן דוד (דיוויס), המחזיקה ב- 6.7% ממניות סינרגטיקה; אפריקה ישראל בית השקעות בע"מ (להלן: "אפריקה ישראל") המחזיקה ב- 2.5% ממניות סינרגטיקה. בעלי המניות של אפריקה ישראל המחזיקים למעלה מ- 5% מהון המניות המונפק של אפריקה ישראל הם: מר אבי אלי, רו"ח המחזיק בנאמנות עבור מר יקותיאל מרדכי בכ - 5.7% מהון המניות המונפק של אפריקה ישראל, ואפריקה ישראל נכסים פיננסיים ואסטרטגיות בע"מ (להלן: "אפריקה ישראל נכסים") המחזיקה בכ - 83.85% מהון המניות המונפק של אפריקה ישראל; ה.מ.ל.ק שירותי יעוץ כלכלי בע"מ המחזיקה ב- 9.75% ממניות סינרגטיקה. הון המניות המונפק של ה.מ.ל.ק שירותי יעוץ כלכלי בע"מ הינו 200 מניות רגילות, אשר מוחזקות על ידי מר מנחם וינברג וגב' מרים וולקן בחלקים שווים.

תכלית בית השקעות הינה חברה פרטית, שבעלי המניות בה הם: החברה לנאמנות של בנק דיסקונט לישראל בע"מ המחזיקה מניה אחת רגילה מההון המונפק של תכלית בית השקעות ובנק דיסקונט לישראל בע"מ, המחזיק את יתרת 604,999 המניות הרגילות מההון המונפק של תכלית בית השקעות.

המנפיקה מחזיקה בבעלות מלאה בחברת הבת, מאגר וסחר (דולר-אן. איי.אס. רי-אינווסט) בע"מ (להלן: "חברת הבת") שמטרותיה:



- רכישה ומכירה של תעודות הפקדון צמודות למטבע חוץ שהונפקו על ידי החברה הן בעסקאות מחוץ לבורסה והן בעסקאות בבורסה.
- ביצוע, עבור החברה, של כל פקדון בו התחייבה החברה כלפי הנאמן, ו/או כלפי מחזיקי תעודות הפקדון ו/או על פי תנאי תעודות הפקדון, לרבות ביצוע התחייבות החברה להמיר את תעודות הפקדון, על פי תנאיהן.

### 3.2 בטוחות ושעבודים

להבטחת פירעון הקרן והריבית שהחברה התחייבה לשלם למחזיקי תעודות הפקדון (סדרה א'), ולהבטחת הקיום המלא והמדויק של כל יתר התחייבויותיה על פי תנאי תעודות הפקדון ושטר הנאמנות, תיצור החברה ו/או החברה הבת לפי העניין לטובת הנאמן, ביחס לתעודות הפקדון המוצעות:

(א) החברה וחברת הבת ישעבדו בשעבוד קבוע ושוטף מדרגה ראשונה, וללא הגבלה בסכום, לטובת הנאמן, את הנכסים המשועבדים לסדרה א', באופן שהשעבוד יחול על כל הנכסים שיהיו מופקדים, מעת לעת, בחשבונות המשועבדים לסדרה א'. לרבות ההתחייבויות למתן זכות ההמרה, השעבודים שיווצרו כאמור לעיל יחולו גם על כל הפירות, טובות ההנאה וכל זכויות אחרות הנובעות או שינבעו מן הנכסים המשועבדים.

(ב) החברה תהיה רשאית, ללא צורך בקבלת הסכמת הנאמן ומחזיקי תעודות הפקדון להעביר, לצורך השקעה בנגזרים אשר רכישתם מחייבת העמדת בטחונות, חלק מהנכסים המשועבדים לסדרה א' כאמור לעיל לחשבונות בנק אחרים אשר ישועבדו בשעבוד שוטף מדרגה שנייה לטובת הנאמן למחזיקי תעודות הפקדון, לאחר שיעבוד קבוע ו/או שוטף בדרגה ראשונה לטובת חבר בורסה. חבר הבורסה יהיה בעל דירוג פיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-P-1 (או דירוג מקביל) וכן לא יהיה כזה העלול להימצא, בהתאם להנחת דעת הנאמן, על פי כל דין והנחיות רשות ניירות ערך, בניגוד עניינים עם הנאמן. באופן שהשעבוד מדרגה ראשונה לטובת חבר הבורסה יקדם לשעבוד לטובת הנאמן למחזיקי תעודות הפקדון. החברה לא תהייה רשאית ליטול אשראי בחשבונות אלו אלא לצורך השקעה בנגזרים ולא יהיו זכויות קיזוז בין החשבונות המשועבדים לחשבונות אחרים.

מובהר כי הנכסים שיועברו כאמור הינם אותם נכסים הנדרשים לחברה ו/או לחברה הבת לפי שיקול דעתם הבלעדי לצורך העמדת בטחונות ו/או מקורות מימון לפעילות הכיסוי של החברה בגין התחייבויותיה למחזיקי תעודות הפקדון, רק עבור פעולות כיסוי שתנקוט החברה ו/או החברה הבת ו/או מי מטעמה בדרך של רכישת ו/או מכירת ו/או כתיבת אופציות ומכשירים פיננסיים ונגזרים מול חבר הבורסה שאצלו תבוצע הפעילות האמורה.

מובהר בזה כי רכישת נגזרים אשר לא יחייבו העמדת בטחונות יבוצעו על ידי החברה ו/או החברה הבת בחשבונות שישועבדו בשעבוד ראשון לטובת הנאמן.

(ג) החברה וחברת הבת התחייבו בשטר הנאמנות ליצור ולרשום שעבודים בהתאם לאמור לעיל גם על כל חשבון נוסף אותו תפתח בעתיד החברה או חברה הבת (לרבות חשבון בנק על שם הנאמן בנאמנות עבור החברה או חברת הבת) ואשר בו יופקדו כספי תמורת ההנפקות כאמור לעיל, זה יחול גם על חשבונות נוספים כאמור. החברה וחברת הבת תרשומנה את השעבוד על החשבון כאמור לעיל לפני העברת הכספים לחשבון כאמור. היה והחברה או חברת הבת תפתחנה חשבון על שם החברה או חברת הבת (לפי העניין) ולא על שם הנאמן בנאמנות עבור החברה או חברת הבת (לפי העניין) יועבר לנאמן, לפני העברת כספים לחשבון כאמור, אישור מהבנק אשר בו יפתח החשבון כאמור לפיו לבנק אין זכות קיזוז בחשבון כאמור וכי הבנק מסכים לרישום שעבוד על החשבון כאמור על שם הנאמן.

(ד) חברת הבת, עמה התקשרה החברה לצורך ביצוע התחייבויותיה על פי התשקיף ועל פי תנאי תעודות הפקדון (סדרה א'), לרבות ההתחייבויות להמיר את תעודות הפקדון (סדרה א') על פי תנאיהן, רשאית לעשות שימוש בנכסים אשר ישועבדו לתעודות הפקדון (סדרה א'), כולם או חלקם, וזאת אך ורק בהתייחס לחשבונות שבבעלותה (לרבות חשבונות בנק על שם הנאמן בנאמנות עבור חברת הבת), על פי הוראות שניתנו לה מאת החברה, לצורך עמידה בהתחייבויותיה של החברה ובלבד שהנכסים המשועבדים בגין תעודות הפקדון (סדרה א') וכל הזכויות הנובעות מהם, יופקדו בחשבונות שישועבדו לטובת הנאמן כאמור לעיל.

(ה) כל הסכומים שיתקבלו בידי חברת הבת ממכירה חוזרת של תעודות פקדון שנתקבלו בידיה, בין במסגרת קבלתן מהחברה עובר לפרסום התשקיף או תשקיפים שיפורסמו בעתיד ובין ברכישה מצדדים שלישיים, יומרו על ידה מיידית למטבע ההמרה במזומן, בסכום המשקף לפחות את סכום ההמרה, במטבע ההמרה, הגלום בתעודות שירכשו בתוספת הריבית הצבורה בגינן למועד הרכישה, יופקדו בחשבונות המשועבדים לתעודות הפקדון (סדרה א') וייחשבו לנכסים המנויים על הנכסים המשועבדים בגין תעודות הפקדון (סדרה א').

(ו) בנוסף לחשבונות המשועבדים אשר בהם יופקדו כספי תמורת הנפקת תעודות הפקדון (סדרה א'), תפתח החברה (או הנאמן עבור החברה), חשבון נוסף, ממנו תוכל החברה למשוך כספים לפי שיקול דעתה הבלעדי אשר גם הוא ישועבד, בשעבוד מדרגה ראשונה ללא הגבלה בסכום, לטובת הנאמן ואשר גם ממנו ניתן למשוך כספים רק באישור הנאמן, בכתב ומראש, אולם הנאמן לא רשאי לסרב לתת אישורו למשיכת כספים מחשבון זה שהינם בגדר "סכומים פנויים". החברה לא תהייה רשאית ליטול אשראי כל שהוא בחשבון הנוסף. זכויות החתימה בחשבון הנוסף כוללות הוראה לפיה משיכה כלשהי של כספים מהחשבון הנוסף תהיה טעונה חתימה של הנאמן. החברה לא תיצור או תרשום שיעבוד על החשבון הנוסף או הכספים המופקדים בו למעט ככל שהדבר נובע משעבוד צף על נכסי החברה. במידה והחברה תנפיק תעודות פקדון נוספות (בין מאותה סדרה א') ובין מסדרות נוספות, יחול השעבוד הצף בין בעלי תעודות הפקדון מכל הסדרות פרו ראטה.



(ז) החברה מחויבת כלפי הנאמן להחזיק בחשבונות המשועבדים לתעודות הפקדון (סדרה א'), אשר בהם יהיו מופקדים, מעת לעת, הנכסים המשועבדים בגין תעודות הפקדון (סדרה א').

(ח) בנוסף לשעבודים על החשבונות המשועבדים של תעודות הפקדון (סדרה א'), רשמו החברה וחברת הבת לטובת הנאמן עובר להנפקת תעודות הפקדון, שעבוד צף מדרגה ראשונה וללא הגבלה בסכום על כלל נכסי החברה, לרבות הונה הבלתי מונפק ובמסגרתו התחייבו החברה וחברת הבת גם לכך כי לא תשעבדנה נכס מנכסי הסדרה לטובת גורם כלשהו ללא הסכמת הנאמן, בכתב ומראש. במידה והחברה תנפיק תעודות פקדון נוספות (בין מאותה סדרה א') ובין מסדרות נוספות, יחול השעבוד הצף בין בעלי תעודות הפקדון מכל הסדרות פרו ראטה. מובהר בזה כי במידה ולא יהיו בנכסים המשועבדים לתעודות הפקדון (סדרה א') כדי עמידה בהתחייבויות כלפי מחזיקי תעודות הפקדון, יהיו מחזיקי התעודות רשאים להיפרע מהכספים שיהיו באותו מועד בחשבון הנוסף ובכלל נכסי החברה (שאינם משועבדים בשעבודים ספציפיים לטובת מחזיקי תעודות מסדרות נוספות ככל שיהיו) לרבות ההון העצמי. יובהר כי השעבוד על החשבון הנוסף והשעבוד הצף הינם שעבודים פרו ראטה בין בעלי התעודות מכלל הסדרות שיונפקו על ידי החברה ככל שיונפקו. עוד יובהר כי כל עוד הנכסים המשועבדים לסדרה הינם מספקים לשם עמידה במלא ההתחייבויות כלפי המחזיקים בתעודות הפקדון, תהיה החברה רשאית לפעול בכספים שבחשבון הנוסף ובכלל נכסי החברה שאינם משועבדים ככל שתימצא לנכון.

(ט) החברה תעביר לנאמן לא יאוחר ממועד פתיחת המסחר באותו יום דוח בקרה ובו דיווח על שווי נכסי החשבונות ושווי ההתחייבויות והיחס ביניהם של יום המסחר הקודם.

(י) שעבוד קבוע וראשון בדרגה על זכויות החברה בפוליסת ה-Fidelity, שתונפק ביחס לתעודות הפקדון. באופן שזכויות הנובעות מהבטוח לטובת מחזיקי כל אחת מהסדרות, ישועבדו לטובת הנאמן למחזיקי אותה סדרת תעודות פקדון.

### **3.3 מנגנוני בקרה**

כל עוד לא נפרעה או לא הומרה במלואה כל יתרת קרן תעודות הפקדון (סדרה א') שהנפיקה החברה, לא תהיה החברה מוסמכת לבצע איזו מהפעולות המנויות להלן ללא קבלת הסכמה, בכתב ומראש, מאת הנאמן או אישור מוקדם מאת מחזיקי תעודות הפקדון שיתקבל בהחלטה מיוחדת על ידי האסיפה הכללית של מחזיקי תעודות הפקדון סדרה א' ברוב של 75%:

(א) מיזוג;



(ב) פיצול או כל רה-ארגון אחר בחברה, לרבות הסדר נושים ;

(ג) פירוק מרצון וחלוקת נכסי החברה במקרה של פירוק ;

(ד) הקצאת ניירות ערך כלשהם, למעט הנפקת עד שתי סדרות של תעודות פקדון הצמודות למטבע חוץ על פי שערים שונים של מטבע חוץ, המחושבים ומפורסמים על ידי גופים מוכרים ;

(ה) העברת מניות בחברה, למעט העברת מניות בין בעלי המניות הקיימים בחברה במועד התשקיף ;

(ו) העברה או מכירה של מרבית נכסי החברה או של נכס מהותי של החברה (למעט העברה או מכירה במהלך העסקים הרגיל) בהתאם להוראות תשקיפים שיהיו, מעת לעת, רלוונטיים לנכס הנמכר ;

(ז) שינוי תקנון החברה ;

(ח) חלוקה כמשמעה בחוק החברות, פרט לחלוקה מתוך סכומים פנויים, שאינה פוגעת בכרית הביטחון, כהגדרתם בתשקיף ;

(ט) עסקאות עם בעלי עניין, פרט לעסקאות שפורטו בתשקיף או עסקאות שקיבלו את אישור הנאמן בכתב ומראש ;

(י) מתן ערבויות או הלוואות על ידי החברה, תשלום כלשהו של משכורות, דמי יעוץ, דמי ניהול או כל הטבה אחרת, פרט לאלה המותרים מפורשות על פי תנאי התשקיף ו/או תשלום מתוך סכומים פנויים שלא פוגעים בכרית הביטחון ;

(יא) הקמת חברות בנות, פרט לחברה הבת ;

### 3.4 תפעול

חברת הבת התחייבה לבצע עבור החברה את כל התחייבויותיה של החברה, או כל חלק מהתחייבויות אלה אותן תתבקש על ידי החברה לבצע, מעת לעת, ובכלל זה :

(א) לקבל מאת מחזיקי תעודות הפקדון (סדרה א') שיבקשו להמיר אותן את בקשות ההמרה שלהם ואת תעודות הפקדון שבידיהם ולזכות את חשבונותיהם בתמורת ההמרה (בדולר ארה"ב במזומן) על פי תנאי ההמרה הקבועים בתשקיף.



(ב) במקרה של המרה כפויה של תעודות הפקדון (סדרה א') – להעביר למחזיקי תעודות הפקדון (סדרה א') את סכומי השקלים (צמודי דולר ארה"ב) במזומן להם יהיו זכאים מחזיקים אלה על פי תנאי ההמרה הכפויה ולקבל מהם את תעודות הפקדון שבידיהם.

(ג) להעביר למחזיקים בתעודות הפקדון (סדרה א') את סכומי הריבית להם הם זכאים על פי תנאי התשקיף ותעודות הפקדון.

למען הסר ספק מובהר בזה, כי מסירת חלק מהפעולות להן מחויבת החברה לביצועה של חברת הבת אין בהן כדי להסיר או לגרוע מאחריותה של החברה כלפי הנאמן וכלפי מחזיקי תעודות הפקדון לביצוען של אותן פעולות וכי החברה תהיה אחראית וחייבת כלפי הנאמן וכלפי מחזיקי תעודות הפקדון לביצוען המלא והמדויק של כל התחייבויותיה על פי התשקיף ועל פי תנאי תעודות הפקדון.

רכישה ומכירה של תעודות הפקדון, בעסקאות מחוץ לבורסה בלבד, ו/או בעסקאות בבורסה שיעשו כ"עסקאות תואמות" ואשר יבוצעו במחיר ההוגן של תעודות הפקדון הנרכשות או הנמכרות, לפי הענין.

### **3.5 הצהרות והתחייבויות המנפיקה**

החברה לא תוכל לעסוק בפעילות אחרת מלבד הנפקת תעודות הפקדון המוצעות במסגרת הנפקה זו, וכן סדרות נוספות של תעודות פקדון אשר הנפקתן תאושר בידי חברה מדרגת ורכישת הנכסים המגבים את תעודות הפקדון המדורגות וכל הכרוך בכך.

- בנוסף, בשטר הנאמנות עוגנו כל המגבלות שנקבעו בתשקיף בנושאים הבאים:
- א. לפעול בחשבונות בנק נפרדים ביחס לכל סדרה בנפרד, ככל שתונפקנה סדרות נוספות, של תעודות פקדון.
  - ב. לשלם במועדים הקבועים לכך את כל הסכומים, המשתלמים על פי תעודות הפקדון, ולמלא אחר כל התנאים וההתחייבויות האחרות המוטלות עליהן לפי תנאי תעודות הפקדון ולפי שטר הנאמנות.
  - ג. להתמיד ולנהל עסקיהן בצורה סדירה ונאותה.
  - ד. להודיע לנאמן מיד עם היוודע להן, על כל מקרה בו הוטל עיקול או מונה כונס נכסים על נכסים מהותיים של החברה או החברה הבת וכן בכל מקרה בו מונה לנכסיהן, כולם או מקצתם, מנהל מיוחד ו/או מפרק, זמני או קבוע.
  - ה. לתת ולהורות לרואי החשבון שלהן לתת לנאמן ו/או לאנשים שיצווה, כל אינפורמציה הקשורה בעסקיהן או נכסיהן שתהיה נחוצה, לשם הגנה על מחזיקי תעודות הפקדון.
  - ו. לנהל פנקסי חשבונות סדירים בהתאם לעקרונות חשבונאיים מקובלים, לשמור את הפנקסים והמסמכים הקשורים בעסקיהן במשרדיהן, ולאפשר לנאמן ו/או למי שימנה הנאמן בכתב למטרה זו, לעיין בכל זמן סביר בפנקסי החשבונות ובמסמכים האמורים.
  - ז. להחזיק ולשמור את נכסיה במצב טוב ותקין, לשלם בקביעות ובדייקנות את כל תשלומי החובה החלים,

במידה שחלים, על נכסיה.

ח. החברה מתחייבת להעביר לנאמן, עם דרישתו הראשונה של הנאמן, כל מסמך שידרוש הנאמן לצורך מימוש כתב השיפוי.

ט. הנפקת תעודות פקדון נוספות וקיום מגבלות על הנפקת סדרות נוספות של תעודות פקדון.

י. רכישת תעודות פקדון על ידי החברה ומגבלות שיחולו על חברות בנות של החברה.

יא. הצורך בהסכמת הנאמן בכל אותם נושאים שטעונים החלטה מיוחדת.

יב. החברה התחייבה כלפי הנאמן, בשטר הנאמנות, לרכוש ולהחזיק, על חשבונה, ישירות או באמצעות

חברה קשורה, וזאת כל עוד קיימות במחזור תעודות הפקדון אותן הנפיקה החברה לציבור, פוליסת ביטוח

לנזקי תרמית והונאה אשר תהיה בסכום ביטוח שהינו 250 אלף דולר בגין כל סדרת תעודות פקדון וכל

זכויותיה של החברה על פיה יהיו משועבדות בשעבוד קבוע ראשון בדרגה לטובת הנאמן (להלן: "פוליסת ה-

Fidelity"). בעבור כל סדרת תעודות פקדון תקיים החברה פוליסת Fidelity נפרדת, בסכום ביטוח שאינו

נופל מ- 250,000 דולר לכל סדרה.

### 3.6 פירעון מיידי

הנאמן יהיה רשאי להעמיד לפירעון מיידי את תעודות הפקדון (סדרה א') המצויות במחזור אותה עת, ויהיה

חייב לעשות זאת לפי דרישה בכתב של המחזיקים בתעודות הפקדון (סדרה א'), המייצגים לפחות שלושה

רבעים (75%) מקרן תעודות הפקדון (סדרה א') שבמחזור או אם יידרש לעשות כן על ידי החלטה מיוחדת

שתתקבל באסיפה כללית של בעלי תעודות הפקדון (סדרה א') שבמחזור אותה עת, והכל בקרות אחד או

יותר מהמקרים הבאים, המפורטים להלן:

- אם החברה לא סילקה תשלום כלשהו מהתשלומים אותם היא חייבת לשלם למחזיקי תעודות הפקדון

בתוך שלושה ימי עסקים מהמועד שנקבע לתשלום.

- אם יינתן צו פירוק לחברה על ידי בית המשפט או תתקבל החלטה בת תוקף לפירוק החברה או תתקבל

החלטה בת תוקף אחרת בעקבות בקשה לפירוק החברה, שיש בה לדעת הנאמן סכנה לזכויותיהם של בעלי

תעודות הפקדון, וצו בית המשפט או החלטה כאמור לא יבוטלו תוך 45 ימים ממועד הצו או ההחלטה או אם

תתקבל בחברה החלטה על פירוק החברה מרצון.

- אם יתמנה כונס נכסים קבוע או זמני על החברה או על מרבית נכסי החברה או על נכסים שלדעת הנאמן

הינם מהותיים לחברה, או מפרק זמני או קבוע לחברה, והמינוי לא יבוטל תוך 45 ימים.

- אם יוטל עיקול או תבוצע פעולת הוצאה לפועל אחרת על כל או על רוב נכסי החברה, או תבוצע פעולת

הוצאה לפועל נגד נכסים כאמור, ולא יוסר העיקול או תבוטל הפעולה תוך 45 ימים לאחר שהוטלה או

בוצעה, והנאמן יראה בכך סכנה לזכויותיהם של מחזיקי תעודות הפקדון.

- אם תפסיק החברה או שלדעת הנאמן היא תתעתד להפסיק, את תשלומיה או תחדל או שלדעת הנאמן היא תתעתד לחדול, לנהל את עסקיה והנאמן יראה באיזה מאירועים אלה סכנה לזכויותיהם של מחזיקי תעודות הפקדון.

- אם החברה תפר או לא תקיים איזה שהוא תנאי או פקדון המחייבים אותה לפי תנאי תעודות הפקדון, השעבודים ושטר הנאמנות ובכלל זה אם יתברר כי מצגי החברה בשטר הנאמנות אינם נכונים או אינם מלאים, והכל אם נתן הנאמן הודעה לחברה לתקן את ההפרה והחברה לא תיקנה ההפרה כאמור תוך 7 ימים ממתן ההודעה ובתנאי שלדעת הנאמן נפגעו או ייפגעו כתוצאה מכך תשלומים למחזיקי תעודות הפקדון.

- אם יינקטו כנגד החברה הליכים לפי סעיף 350 לחוק החברות התשנ"ט - 1999, או יינתן צו לעניין החברה מכוח סעיף כאמור ויש בהליכים האמורים או בצו לדעת הנאמן פגיעה בזכויותיהם של מחזיקי תעודות הפקדון וההליכים או הצו לא יבוטלו תוך 45 ימים.

- אם תחוסל או תימחק החברה מכל סיבה שהיא.

### 3.7 המרת תעודות הפקדון כנגד מטבע ההמרה ביוזמת המחזיקים

כל אחד מהמחזיקים של תעודות הפקדון (סדרה א') רשאי לדרוש מהחברה להמיר את תעודות הפקדון (סדרה א') שבידו או חלקן למזומן בדולר ארה"ב וזאת בכל יום מסחר, שהינו יום מסחר בחו"ל, עד למועד הפירעון (סדרה א').

סכום הדולר הארה"ב במזומן בגין כל 1 ש"ח ערך נקוב של תעודות פקדון (סדרה א') אותן יבקש להמיר (להלן: "סכום ההמרה"), יהיה בסך של 100 דולר ארה"ב, בצירוף הריבית שנצברה בגין מתחילת תקופת חישוב הריבית האחרונה לרבות הריבית שנצברה על צבר הריבית ועד למועד הגשת בקשת ההמרה לחברה, הכול לפי הנוסחה המפורטת להלן:

במקרה והודעת ההמרה תתקבל עד ליום פרעון הריבית הצבורה:

$$\mu_N = \prod_{i=1}^N \left( 1 + \sum_{j=1}^{n_i} \frac{R_{i,j}}{365} \right)$$

מקדם הצבירה בתקופת חישוב הריבית.

$$= 100 \times \mu_N \times \left( 1 + \sum_{j=1}^n \frac{R_{N+1,j}}{365} \right)$$

סכום ההמרה בדולר ארה"ב

כאשר:

דוח דירוג

תכלית דולר אן.איי.אס.רי-אינווסט בע"מ  
תעודות פקדון  
דולר ארה"ב (סדרה א')



$R_{i,j}$  = משקף את שיעור הריבית השבועית (בחישוב יומי) ביום  $j$  בתקופת חישוב ריבית  $i$  שישאו תעודות הפקדון (סדרה א').

החברה רשאית, תוך 7 ימים ממועד ההודעה למחזיקי תעודות הפקדון (סדרה א'), להעלות את שיעור הריבית המשולמת למחזיקי תעודות הפקדון (סדרה א') באותה העת.

$n$  - היום הרלוונטי בתוך תקופת חישוב הריבית האחרונה (אשר טרם נסתיימה).

$ni$  - מספר הימים בתום תקופת חישוב הריבית  $i$ .

$N$  - מספר תקופות חישוב הריבית שהסתיימו לפני מועד ההמרה.

(תקופת חישוב הריבית  $i = N+1$ )

$\mu$  - מקדם הצבירה הרבעוני.

$\mu_0 = 1$  מקדם הצבירה הרבעוני במהלך תקופת חישוב הריבית הראשונה.

החברה תנכה מסכום ההמרה סכום בגובה 0% מסכום ההמרה כעמלת המרה (להלן: "עמלת ההמרה"). החברה רשאית להודיע בדיווח מידי שעותק ממנו יימסר לנאמן על שינוי שיעור עמלת ההמרה ומועד תחולתו ובלבד ששיעור עמלת ההמרה בקשר עם תעודות פקדון (סדרה א') לא יעלה בכל עת על 1% מסכום ההמרה, ברוטו מובהר, כי במקרה של המרה כפויה לא תנכה החברה מסכום ההמרה את עמלת ההמרה.

ההמרה מותנית בכמות מינימאלית של 1,000 ערך נקוב תעודות פקדון (סדרה א') ובכמות מקסימאלית להמרה יומית של 25% מתעודות הפקדון שבמחזור (לא כולל רדומות).

### 3.8 המרה כפויה לשקלים חדשים לפי החלטת החברה

החברה רשאית להחליט, על פי שיקול דעתה וללא מתן זכות ברירה בעניין זה למחזיקים בתעודות הפקדון, להמיר את כל תעודות הפקדון (סדרה א') לשקלים חדשים צמודים למטבע ההמרה. יודגש, כי סמכותה זו של החברה הינה ביחס להמרה כפויה של כל יתרת קרן תעודות הפקדון של סדרה כלשהי, כמקשה אחת בלבד, ולא תהיה ניתנת להפעלה לשיעורין.

תעודות הפקדון (סדרה א') - יומרו לשקלים בסכום השווה ל - 100 כפול שער דולר ארה"ב הידוע<sup>5</sup> ביום ההמרה הכפויה בצירוף סכום בש"ח המשקף על פי שער הדולר הארה"ב הידוע ביום ההמרה הכפויה, את סכום הריבית הצבורה (שתשולם אף היא למחזיקים בשקלים חדשים, לפי שער הדולר הארה"ב הידוע).

<sup>5</sup> שער יציג דולר ארה"ב ביום הבסיס דולר ארה"ב.

### 3.9 המרה כפויה

מקרים בהם תהיה החברה חייבת להמיר את תעודות הפקדון לשקלים חדשים צמודי מטבע ההמרה: החברה תהיה חייבת להמיר את כל יתרת הקרן הבלתי מסולקת של תעודות הפקדון (סדרה א') לשקלים חדשים צמודים למטבע ההמרה לפי סכום ההמרה ובצירוף הריבית הצבורה, וזאת בכל אחד מהמקרים הבאים:

(א) במקרה של מחיקה מהרישום למסחר בבורסה של תעודות הפקדון מסדרה א' מכיוון ששווי הסדרה פחת מסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה מהמסחר.

(ב) במקרה בו החברה תקבל הודעה מאת הבנק איתו התקשרה בהסכמי הפקדון ביחס למטבע ההמרה של תעודות הפקדון (סדרה א'), ו/או מבנקים נוספים איתם התקשרה בהסכמי פקדון ביחס למטבע ההמרה, על פיה לא יוארך תוקפם של הסכמים אלה (ואם רק אחד מהסכמים אלה נותר בתוקף - הודעה כי גם תוקפו של הסכם אחרון זה לא יוארך), באופן שהבנקים האמורים יחדלו לקבל פיקדונות באותו מטבע המרה מאת החברה או מאת חברת הבת או במקרה בו החברה תקבל הודעה מאת הבנק איתו התקשרה בהסכמי הפקדון ביחס למטבע ההמרה, כך שלא יהיה באפשרות החברה לעמוד בתשלומי הריבית אותם היא חייבת לשלם למחזיקי תעודות הפקדון (סדרה א') בהתאם לתשקיף, ובלבד שתוך 30 יום לאחר מכן לא אירע אחד או יותר מהאירועים הבאים:

(1) החברה התקשרה בהסכם או בהסכמי פקדון ביחס למטבע המרה בתנאי ריבית זהים או טובים מהם עם תאגיד בנקאי ישראלי ו/או זר או תאגידים בנקאיים ישראליים ו/או זרים המדורגים בדירוג Moody's של P-1 לפחות או עם תאגיד בנקאי ישראלי או בנק זר כלשהו, אשר לגביו תקבל החברה את אישור מדרוג, בכתב ומראש, כי הפקדת הכספים אצלו לא תביא להורדת הדירוג של תעודות הפקדון (סדרה א') לעומת הדירוג שהיה תקף לגביה ערב השינוי האמור ובלבד שהסכמי הפקדון יהיו בשיעורי ריבית שלא יפחתו מהשיעורים הבאים:

לעניין פיקדונות ביחס לתעודות פקדון (סדרה א') – שיעור ריבית שלא יפחת מריבית ליבור דולר ארה"ב פחות 0.1%.

החברה הציגה בפני הנאמן מקורות כספיים זמינים, שהנאמן יאשר בכתב כי הם להנחת דעתו, ומספיקים לתקופה של שנים עשר חודשים לפחות, לגישור על פער תזרים המזומנים בין הריבית הזמינה לחברה באותה עת בגין פיקדונותיה הבנקאיים לתקופה האמורה במטבע ההמרה (סדרה א') לבין הריבית אותה עליה לשלם למחזיקי תעודות הפקדון (סדרה א'). חישוב הסכום יתבסס על מספר תעודות הפקדון (סדרה א') המוחזקות על ידי הציבור, אולם מכיוון שקיימת לחברת הבת האפשרות לבצע מכירה של תעודות פקדון רדומות אזי עם מכירה כאמור תשלים החברה מקורות כספיים במזומן בגין תעודות הפקדון הרדומות שנמכרו וזאת



להנחת דעתו של הנאמן. 60 יום קודם לתום תקופת שנים עשר החודשים האמורה תהיה החברה חייבת לשוב ולהציג בפני הנאמן, להנחת דעתו, תוכנית לגישור על פערי תזרים המזומנים, הציגה החברה בפני הנאמן תוכנית כאמור להנחת שביעות רצון הנאמן, יתן הנאמן אישור נוסף וחוזר חלילה.

(ג) במועד הפירעון בהתאם להודעת החברה.

(ד) במקרה של העמדת תעודות הפקדון (סדרה א') לפירעון מיידי.

(ה) תעודות הפקדון (סדרה א'), יומרו בהמרה כפויה אם הסכום המצוי בחשבון הנוסף (או במקרה בו באותה העת יהיה קיים חשבון נוסף חדש אז בחשבון הנוסף) יפחת מסכום כריות הביטחון המינימאלית לה התחייבה החברה כלפי הנאמן, ובעלי מניותיה של החברה לא השלימו את הסכום החסר לחשבון הנוסף בתוך 7 יום מהמועד בו הודיע להם הנאמן על כך.

(ו) תעודות הפקדון (סדרה א'), יומרו בהמרה כפויה אם הסכום המצוי בחשבון הנוסף (או במקרה בו באותה העת יהיה קיים חשבון נוסף חדש אז בחשבון הנוסף) יפחת מסכום כריות הביטחון הכוללת לה התחייבה החברה כלפי הנאמן, ובעלי מניותיה של החברה לא השלימו את הסכום החסר לחשבון הנוסף בתום 12 חודשים מהמועד האחרון בו הועמדה כרית הביטחון הכוללת וזאת בתוך 7 יום מהמועד בו הודיע להם הנאמן על כך.

#### 4. ניתוח סיכונים

הסיכונים העיקריים אשר נבחנו הינם כדלקמן:

**סיכון ריבית** – נכסי החברה, יוחזקו בנכסים מגבים אשר עשויים להניב תשואה שונה מהתשואה המובטחת למחזיקי תעודות הפקדון, וזאת בעיקר לאור רגישות שונה לתנודות בריבית. חלק מהנכסים המגבים (ראה פירוט בסעיף 2.1 לעיל) הינם בעלי מועד לפדיון של חודש והתחייבויות החברה הצמודות לריבית שבועית. כתוצאה מכך לחברה צפוי להיווצר רווח או הפסד. כרית הביטחון הנדרשת, לרמת דירוג של Aaa הינה 0.3%. סיכון הריבית מופחת על ידי עמידת החברה ביחס נכסים להתחייבויות, כפי שמוגדר לעיל.

**סיכון נזילות** – חלק מנכסי החברה יוחזקו בנכסים לא סחירים, אשר סגירת הפוזיציה בהם כרוכה בעמלת פירעון מוקדם. עמלת הפירעון המוקדם הצפויה נלקחה בחשבון בשערוך הנכסים לצורך בדיקת עמידת החברה ביחס נכסים להתחייבויות, כמתואר לעיל.



**סיכון כושר פירעון ועמידה בהתחייבות של צדדים שלישיים** – חלק מהנכסים המגבים (ראה פירוט בסעיף 2.1 לעיל), יוחזקו בפקדונות בבנקים. יכולת הפירעון של הבנק בו מנוהלים החשבונות המשועבדים והאיתנות הפיננסית של הבנק הינם גורם מהותי ליכולת הפירעון של תעודות הפקדון. החברה תחזיק את הפיקדונות ויתרות המזומן בבנקים בעלי דירוג פיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-P-1 (או דירוג מקביל).

**קשיי סחירות או הפסקת מסחר** – הפסקת מסחר או קשיי סחירות באופציות מט"ח ו/או מול חדרי עסקאות מט"ח עלולים להקשות על ביצוע עסקאות ו/או המרות.

## 5. ניתוח סטטיסטי

לפי התחייבויותיה התשקיפיות החברה רשאית להשקיע בנכסים מגבים, שרגישותם לשינויים בריבית שונה מרגישות ההתחייבויות לשינויים בריבית. הניתוח הכמותי בחן את ההפסד העלול להיגרם כתוצאה מהשקעה בנכסים מגבים עם מועד לפדיון של חודש והתחייבויות החברה הצמודות לריבית שבועית היוצרת חשיפה של החברה לשינויי הריבית. על מנת להפחית את הסיכון למחזיקי תעודות הפקדון החברה התחייבה להזרים כריות ביטחון קודם להנפקה של תעודות הפקדון.

השקעה בנכסים מגבים, למעט פיקדונות נושאי ריבית שבועית רלוונטית, עלולה לגרום להפסדים הנובעים מסיכונים ריבית וסיכונים נזילות.

בהינתן כרית ביטחון של 0.3% ההפסד הצפוי הוא 0.001%, רמת הפסד המתאימה לדירוג Aaa.

## 6. מדיניות ניהול הסיכונים

פעילותה של החברה הינה הנפקת תעודות פקדון, כמכשיר פיננסי נושא ריבית שנועד לספק חשיפה מלאה ומדויקת לשינויים בשער החליפין של דולר ארה"ב לעומת השקל. כנגזר מהאמור לעיל, מדיניות החברה כפי שבאה לביטוי גם בהתחייבויותיה כלפי הנאמן למחזיקי תעודות הפקדון הינה לקיים מתאם מדויק לחלוטין בין נכסיה לבין התחייבויותיה, כמפורט בתשקיף. החברה שואפת לצמצם ולגדר את סיכונים התפעול שלה באמצעות רכישת נכסים החופפים, בסכומיהם ובסיס ההצמדה שלהם, את התחייבויותיה הקיימות והעתידיות.

האחראי על ניהול סיכונים השוק בחברה ובחברה הבת הינו מר דוד אללון.



## 7. דיווחים

- דוח יומי של יחס נכסים להתחייבויות שיכלול את השדות הבאים (לרבות בתרחיש המחמיר ביותר של הבורסה):
  - מזומן למעט כרית ביטחון.
  - יתרת הפיקדונות (קרן וריבית צבורה).
  - שווי שוק של נגזרים.
  - לגבי נגזרים מעבר לדלפק ופיקדונות בנקאיים יצוין דירוג פיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי של הבנק.
  - לגבי נגזרים בבורסה יצוין דירוג פיקדונות לזמן קצר בינלאומי או ישראלי של חבר הבורסה.
- דיווח לגבי התחייבויות בגין תעודות רדומות שנמכרו אל מול התכסות בנכסים המגבים.
- דוחות כספיים רבעוניים, תוך 15 יום ממועד פירסומם.
- כל דיווח סביר שהנאמן או מידרוג ידרשו.

## 8. אופק הדירוג

גורמים העלולים לפגוע בדירוג:

- אי עמידה במדיניות ההשקעה עליה התחייבה החברה.
- פגיעה באיתנות הפיננסית של המוסד הפיננסי בו יופקדו הפיקדונות.

גורמים שעשויים לתרום לשימור הדירוג:

- המשך שמירת רמת חשיפה נמוכה בניהול תיק הנכסים.
- שמירה על רמות שקיפות ובקרה גבוהות.

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 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 נמצא באמצע קטגוריית הדירוג; ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגוריית הדירוג שלו, המצוינת באותיות.

© כל הזכויות שמורות למדרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") 2008

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](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. 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 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. 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 מודייס אינבסטורס סרוויס לטד. (Moody's Investors Service Ltd.) (להלן: "מודייס"), שלה 51% במידרוג. יחד עם זאת, הליכי הדירוג של מידרוג הנם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודייס, ואינם כפופים לאישורה של מודייס. בו בזמן שהמתודולוגיות של מידרוג מבוססות על אלה של מודייס, 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.