



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

## תעודות פקדון דולר ארה"ב (סדרה א')

מעקב שנתי | יולי 2009

1

### **מחברים:**

איל גירון - אנליסט  
[eyalgr@midroog.co.il](mailto:eyalgr@midroog.co.il)

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

### **אנשי קשר:**

מירב בן כנען הלר רו"ח, סמונכ"ל - ראש תחום מימון מובנה ופרויקטים  
[meravb@midroog.co.il](mailto:meravb@midroog.co.il)

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

### דוח מעקב שנתי

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

מידרוג דרגה את סיכוני האשראי הנובעים מהתחייבות החברה לפרוע את הקרן והריבית עד מועד הפירעון בפועל של תעודת הפקדון - בין אם פירעון במועד הסופי הנקוב או פירעון מוקדם בגין עילה כלשהי הקבועה בתנאי התעודה. למען הסר ספק, פירעון מוקדם של הקרן הוא חלק מתנאי תשלום תעודות הפקדון ואינו מהווה אירוע כשל (default).

בתאריך 28/05/2008 הנפיקה החברה תעודות פיקדון בהתאם לתשקיף מ-28/05/2008. תעודות הפיקדון (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 הפיקדון, אז ההמרה תבצע לדולר ארה"ב).

#### התחייבות לשמירה על יחס נכסים להתחייבויות

בהתאם למסמכי העסקה, בדבר שמירה על יחס נכסים להתחייבויות ובהתאם לאמור בתשקיף החברה, השווי המשווער של הנכסים המשוועבים יהיה בכל עת שווה או גבוה מסך השווי המשווער של התחייבויות החברה כלפי מחזיקי תעודות הפיקדון.

### יחס נכסים להתחייבויות

בהתאם לבדיקה יומית שנערכה בתקופה שבין 11.06.2008 ל-11.06.2009, השווי המשוערך של הנכסים המשועבדים היה בכל עת גבוה מסך השווי המשוערך של התחייבויות החברה כלפי מחזיקי התעודות. כאשר הנכסים וההתחייבויות חושבו כדלקמן:

נכסים:

100%\*(מזומן, למעט כרית הביטחון לכיסוי הוצאות שוטפות של החברה)

100%\*(יתרת פיקדונות, בתוספת הריבית הצבורה)

99.7%\*(שווי הנגזרים)

התחייבויות:

יתרת הקרן הבלתי מסולקת בתוספת הריבית הצבורה.

### ניהול הסיכון בהשקעה בפיקדונות

דירקטוריון החברה קיבל החלטה כי, הנכסים המגבים שיוחזקו בפיקדונות בבנקים יוחזקו בבנק, בעל דירוג פיקדונות לזמן קצר, בין לאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ- P-1 (או דירוג מקביל) ודירוג פיקדונות לזמן ארוך, בין לאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-Aa3, עם אופק יציב (או דירוג מקביל). נכון למועד כתיבת הדו"ח, הפיקדונות של החברה מופקדים בבנק לאומי לישראל בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן קצר בדירוג P-1 ודירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aaa.

בתאריכים 23.07.2008-6.11.2008 הפיקדונות של החברה הופקדו ב- Citibank N.A. בתאריכים 26.01.2009-24.07.2008 הפיקדונות של החברה הופקדו ב- HSBC Bank USA N.A. בתקופת ההפקדה, הבנקים דורגו בדירוג לזמן הקצר, שאינו נמוך, מ- P-1 ובדירוג לזמן הארוך, שאינו נמוך, מ-Aa3 אופק יציב. מה- 26.01.2009 ועד למועד כתיבת הדוח, הפיקדונות מופקדים בבנק לאומי לישראל בע"מ.

### ניהול הסיכון בהשקעה באופציות

לצורך גידור הסיכונים ליכולת העמידה בהתחייבויות כלפי מחזיקי תעודות הפיקדון, התחייבה החברה כי, בכל פוזיציה בה ימצא תיק הנכסים, יחס הנכסים להתחייבויות לא ירד מ-100%, וזאת בכל אחד מהתרחישים הנבדקים במודל של מסלוקת המעוף, כאשר הנגזרים משוערכים ב-99.7% מערכם. בהתאם לבדיקה שנערכה בתקופה שבין 11.06.2008 ל-11.06.2009, החברה לא השקיעה בנגזרים.



### **כרית הביטחון**

בהתאם לפעולת הדירוג מה-02/10/2008, התחייבה החברה שכרית הביטחון המינימאלית להוצאות שוטפות לא תפחת מ- 250,000 ₪ וכרית הביטחון הכוללת לא תפחת מ-850,000 ₪ או ההוצאות בפועל, הגבוה מביניהם.

נכון למועד כתיבת הדוח, כריות הביטחון מלאות.

### **דוחות כספיים**

בדיקת הדוחות הכספיים של החברה, ליום 31.03.2009, לא מצביעה על שינוי ביכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה, למחזיקי תעודות הפיקדון, בטווח הקצר.

### **נאמן**

בבדיקה שבוצעה מול הנאמן (חברה לנאמנות של בנק לאומי לישראל בע"מ), לא דווחנו על חריגות כלשהן מהרשום במסמכי העסקה.

### **סיכום**

דירוג הסדרה נשאר על כנו.

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

מס' דוח SF-09-04-05

© כל הזכויות שמורות למדרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") 2009

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.

6

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 איגרות 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 איגרות 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 איגרות 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.