

28/07/2008
כה' תמוז תשס"ח

פריזמה מטבעות בע"מ-

תעודות פיקדון

דולר ארה"ב, אירו, לי"ש"ט, כתר נורבגי, פרנק שוויצרי,

דולר אוסטרלי, דולר ניו-זילנד, דולר קנדי

סדרה א'

דירוג	כמות 1 ש"ח לרבות רדומות ע.נ.	ריבית	פירעון סופי	הצמדה	סוג
Aaa	1,530,000	לייבור שבועי פחות מרווח	20 ביולי 2037	דולר ארה"ב	תעודות פיקדון

סדרה ב'

דירוג	כמות 1 ש"ח לרבות רדומות ע.נ.	ריבית	פירעון סופי	הצמדה	סוג
Aaa	580,000	לייבור שבועי פחות מרווח	20 ביולי 2037	אירו	תעודות פיקדון

סדרה ג'

דירוג	כמות 1 ש"ח לרבות רדומות ע.נ.	ריבית	פירעון סופי	הצמדה	סוג
Aaa	310,000	לייבור שבועי פחות מרווח	20 ביולי 2037	לי"ש"ט	תעודות פיקדון

סדרה ד'

דירוג	כמות 1 ש"ח לרבות רדומות ע.נ.	ריבית	פירעון סופי	הצמדה	סוג
Aaa	3,130,000	לייבור שבועי פחות מרווח	20 ביולי 2037	כתר נורבגי	תעודות פיקדון

סדרה ה'

דירוג	כמות 1 ש"ח לרבות רדומות ע.נ.	ריבית	פירעון סופי	הצמדה	סוג
Aaa	628,000	לייבור שבועי פחות מרווח	20 ביולי 2037	פרנק שוויצרי	תעודות פיקדון

מחברים:

איל גירון
אנליסט
טל': 03-6844721
evalgr@midroog.co.il

אביגיל קוניקוב
ראש צוות
טל': 03-6844729
avigail.k@midroog.co.il

אנשי קשר:

מירב בן כנען הלר, ר"ח
סמנכ"ל, ראש תחום
מימון מובנה ופריקטים
טל': 03-6844703
meravb@midroog.co.il

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

סדרה ו'

<u>סוג</u>	<u>הצמדה</u>	<u>פירעון סופי</u>	<u>ריבית</u>	<u>כמות 1 ש"ע.נ.</u> <u>לרבות רדומות</u>	<u>דירוג</u>
תעודות פיקדון	דולר אוסטרלי	20 ביולי 2037	לייבור שבועי פחות מרווח	1,600,000	Aaa

סדרה ז'

<u>סוג</u>	<u>הצמדה</u>	<u>פירעון סופי</u>	<u>ריבית</u>	<u>כמות 1 ש"ע.נ.</u> <u>לרבות רדומות</u>	<u>דירוג</u>
תעודות פיקדון	דולר ניו-זילנד	20 ביולי 2037	לייבור שבועי פחות מרווח	1,220,000	Aaa

סדרה ח'

<u>סוג</u>	<u>הצמדה</u>	<u>פירעון סופי</u>	<u>ריבית</u>	<u>כמות 1 ש"ע.נ.</u> <u>לרבות רדומות</u>	<u>דירוג</u>
תעודות פיקדון	דולר קנדי	20 ביולי 2037	לייבור שבועי פחות מרווח	782,000	Aaa

מידרוג דרגה את סיכוני האשראי בסדרות (א-ח), הנובעים מהתחייבות החברה לפרוע את הקרן והריבית עד מועד הפירעון בפועל של תעודת הפיקדון – 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 הפיקדון ואינו מהווה אירוע כשל (default).

1. כללי

פריזמה מטבעות בע"מ (להלן: "החברה") נתאגדה בישראל ביום 16 בספטמבר 2007 כחברה פרטית מוגבלת במניות, בהתאם להוראות חוק החברות, התשנ"ט - 1999 (להלן: "חוק החברות") והיא תישאר כזו גם לאחר הנפקת תעודות הפיקדון (סדרות א'-ח).

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

מלוא הון המניות המונפק של החברה מוחזק על ידי פריזמה מכשירים פיננסיים בע"מ (להלן: "חברת האם"), שבעלת המניות בה הינה פריזמה בית השקעות בע"מ, המחזיקה 100% מההון המונפק והנפרע של חברת האם.

המנפיקה מחזיקה בבעלות מלאה בחברת הבת, פריזמה מטבעות מסחר (2007) בע"מ (להלן: "חברת הבת") שמטרתה: רכישה ומכירה של תעודות הפיקדון צמודות למטבע חוץ, שהונפקו על ידי החברה הן בעסקאות מחוץ לבורסה והן בעסקאות בבורסה. ביצוע, עבור החברה, של כל פיקדון בו התחייבה החברה כלפי הנאמן, ו/או כלפי מחזיקי תעודות הפיקדון ו/או על פי תנאי תעודות הפיקדון, לרבות ביצוע התחייבויות החברה להמיר את תעודות הפיקדון, על פי תנאיהן.

תחום הפעילות היחיד של החברה הינו הנפקת תעודות פיקדון סחירות, הצמודות למטבע חוץ (להלן: "תחום הפעילות"). הפעילות בתחום הפעילות כוללת הנפקת תעודות פיקדון סחירות, הצמודות למטבע חוץ כלשהו, וביצוע כל העסקאות והפעולות, לרבות פעולות בסכומים אשר יתקבלו במסגרת הנפקת

תעודות הפיקדון כאמור, הדרושות כדי לעמוד בהתחייבויות החברה על פי תנאי תעודות הפיקדון שיהיו במחזור מעת לעת, תשקיף או תשקיפי ההנפקה שלהן ושטרי הנאמנות על פיהם הונפקו.

תעודות הפיקדון (סדרה א') תישאנה ריבית שנתית בשיעור משתנה המחושבת על בסיס ליבור של דולר ארה"ב שבועי פחות מרווח ומשולמת אחת לרבעון. בהמרה ביוזמת מחזיק הפקדון תשלומי קרן וריבית יבוצעו בדולר ארה"ב. קרן תעודות הפיקדון עומדת לפירעון בתשלום אחד במועד בו תומר כל יתרת הקרן, בדרך של המרה כפויה, כך שמחזיק תעודת פיקדון יהיה זכאי לקבל בגין 1 ש"ח ערך נקוב 100 דולר ארה"ב בתוספת ריבית צבורה. בהמרה כפויה תשלומי קרן וריבית יבוצעו בשקלים צמודים לדולר ארה"ב.

תעודות הפיקדון (סדרה ב') תישאנה ריבית שנתית בשיעור משתנה המחושבת על בסיס ליבור של אירו שבועי פחות מרווח ומשולמת אחת לרבעון. בהמרה ביוזמת מחזיק הפקדון תשלומי קרן וריבית יבוצעו באירו. קרן תעודות הפיקדון עומדת לפירעון בתשלום אחד במועד בו תומר כל יתרת הקרן, בדרך של המרה כפויה, כך שמחזיק תעודת פיקדון יהיה זכאי לקבל בגין 1 ש"ח ערך נקוב 100 אירו בתוספת ריבית צבורה. בהמרה כפויה תשלומי קרן וריבית יבוצעו בשקלים צמודים לאירו.

תעודות הפיקדון (סדרה ג') תישאנה ריבית שנתית בשיעור משתנה המחושבת על בסיס ליבור של ליש"ט שבועי פחות מרווח ומשולמת אחת לרבעון. בהמרה ביוזמת מחזיק הפקדון תשלומי קרן וריבית יבוצעו בליש"ט. קרן תעודות הפיקדון עומדת לפירעון בתשלום אחד במועד בו תומר כל יתרת הקרן, בדרך של המרה כפויה, כך שמחזיק תעודת פיקדון יהיה זכאי לקבל בגין 1 ש"ח ערך נקוב 100 ליש"ט בתוספת ריבית צבורה. בהמרה כפויה תשלומי קרן וריבית יבוצעו בשקלים צמודים לליש"ט.

תעודות הפיקדון (סדרה ד') תישאנה ריבית שנתית בשיעור משתנה המחושבת על בסיס ליבור של כתר נורבגי שבועי פחות מרווח ומשולמת אחת לרבעון. בהמרה ביוזמת מחזיק הפקדון תשלומי קרן וריבית יבוצעו בכתר הנורבגי. קרן תעודות הפיקדון עומדת לפירעון בתשלום אחד במועד בו תומר כל יתרת הקרן, בדרך של המרה כפויה, כך שמחזיק תעודת פיקדון יהיה זכאי לקבל בגין 1 ש"ח ערך נקוב 100 כתר נורבגי בתוספת ריבית צבורה. בהמרה כפויה תשלומי קרן וריבית יבוצעו בשקלים צמודים לכתר נורבגי.

תעודות הפיקדון (סדרה ה') תישאנה ריבית שנתית בשיעור משתנה המחושבת על בסיס ליבור של פרנק שוויצרי שבועי פחות מרווח ומשולמת אחת לרבעון. בהמרה ביוזמת מחזיק הפקדון תשלומי קרן וריבית יבוצעו בפרנק שוויצרי. קרן תעודות הפיקדון עומדת לפירעון בתשלום אחד במועד בו תומר כל יתרת הקרן, בדרך של המרה כפויה, כך שמחזיק תעודת פיקדון יהיה זכאי לקבל בגין 1 ש"ח ערך נקוב 100 פרנק שוויצרי בתוספת ריבית צבורה. בהמרה כפויה תשלומי קרן וריבית יבוצעו בשקלים צמודים לפרנק שוויצרי.

תעודות הפיקדון (סדרה ו') תישאנה ריבית שנתית בשיעור משתנה המחושבת על בסיס ליבור של דולר אוסטרלי שבועי פחות מרווח ומשולמת אחת לרבעון. בהמרה ביוזמת מחזיק הפקדון תשלומי קרן וריבית יבוצעו בדולר אוסטרלי. קרן תעודות הפיקדון עומדת לפירעון בתשלום אחד במועד בו תומר כל יתרת הקרן, בדרך של המרה כפויה, כך שמחזיק תעודת פיקדון יהיה זכאי לקבל בגין 1 ש"ח ערך נקוב 100 דולר אוסטרלי בתוספת ריבית צבורה. בהמרה כפויה תשלומי קרן וריבית יבוצעו בשקלים צמודים לדולר אוסטרלי.

תעודות הפיקדון (סדרה ז') תישאנה ריבית שנתית בשיעור משתנה המחושבת על בסיס ליבור של דולר ניו-זילנד שבועי פחות מרווח ומשולמת אחת לרבעון. בהמרה ביוזמת מחזיק הפקדון תשלומי קרן וריבית יבוצעו בדולר ניו-זילנד. קרן תעודות הפיקדון עומדת לפירעון בתשלום אחד במועד בו תומר כל יתרת הקרן, בדרך של המרה כפויה, כך שמחזיק תעודת פיקדון יהיה זכאי לקבל בגין 1 ש"ח ערך נקוב 100 דולר ניו-זילנד בתוספת ריבית צבורה. בהמרה כפויה תשלומי קרן וריבית יבוצעו בשקלים צמודים לדולר ניו-זילנד.

תעודות הפיקדון (סדרה ח') תישאנה ריבית שנתית בשיעור משתנה המחושבת על בסיס ליבור של דולר קנדי שבועי פחות מרווח ומשולמת אחת לרבעון. בהמרה ביוזמת מחזיק הפקדון תשלומי קרן וריבית יבוצעו בדולר קנדי. קרן תעודות הפיקדון עומדת לפירעון בתשלום אחד במועד בו תומר כל יתרת הקרן, בדרך של המרה כפויה, כך שמחזיק תעודת פיקדון יהיה זכאי לקבל בגין 1 ש"ח ערך נקוב 100 דולר קנדי בתוספת ריבית צבורה. בהמרה כפויה תשלומי קרן וריבית יבוצעו בשקלים צמודים לדולר קנדי.

2. סיכום תנאי הנפקה

2.1 מבנה

תעודות פיקדון מנוהלות, מגובות בנכסים.	סוג העסקה:
פריזמה מטבעות בע"מ.	מנפיק (החברה הייעודית):
פריזמה מטבעות מסחר (2007) בע"מ	חברה הבת:
אורורה פידליטי חברה לנאמנות בע"מ.	הנאמן:
תעודות הפיקדון תישאנה ריבית בשיעור של לייבור מטבע ההמרה שבועי בניכוי מרווח.	ריבית תעודות פיקדון:
הריבית שתיצבר על בסיס חישוב יומי מידי רבעון תועבר לקרן תשלום הריבית.	מועדי תשלום הריבית:
הריבית על קרן תעודות הפיקדון תיצבר בכל מועד תשלום בגין הרבעון הקלנדארי החולף.	תקופת ריבית:
הכספים בחשבונות המשועבדים יושקעו או יומרו לפיקדונות בדולר ארה"ב או/צמודי דולר ארה"ב ו/או פיקדונות באירו ו/או צמודי אירו ו/או פיקדונות בליש"ט ו/או צמודי ליש"ט ו/או פיקדונות בכתר נורבגי ו/או צמודי כתר נורבגי ו/או פיקדונות בפרנק שוויצרי ו/או צמודי פרנק שוויצרי ו/או פיקדונות בדולר אוסטרלי ו/או צמודי דולר אוסטרלי ו/או פיקדונות בדולר ניו זילנדי ו/או צמודי דולר ניו זילנדי ו/או פיקדונות בדולר קנדי ו/או צמודי דולר קנדי, לפי העניין והסדרה, נושאי ריבית לייבור דולר ארה"ב ו/או אירו ו/או ליש"ט ו/או כתר נורבגי ו/או פרנק שוויצרי ו/או דולר אוסטרלי ו/או דולר ניו זילנדי ו/או דולר קנדי, לפי	הנכסים המגבים:

העניין והסדרה, שבועי מחולקים ל-4 פיקדונות שוטפים. כל פיקדון ליום פדיון שונה¹.

השקעה במכשירים פיננסים אחרים, כפופה לכך שמידרוג תאשר כי ההשקעה לא תפגע בדירוג של התעודות.

רכישה ומכירה של תעודות הפיקדון, תתבצע בעסקאות מחוץ לבורסה בלבד ו/או בעסקאות בבורסה, שייעשו כ"עסקאות תואמות".

חשבוניות הבנק של החברה ושל החברות הבנות יפתחו אך ורק בבנק/ים בעלי דירוג לזמן ארוך שאינו נמוך מ-Aa3 עם אופק יציב (או דירוג מקביל) ודירוג פיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-P-1 (או דירוג מקביל).

דירוג הפיקדונות:

20 ליולי 2037.

מועד תשלום הקרן:

פוליסת ביטוח ונזקי תרמית והונאה בסכום של 250,000 דולר ארה"ב, שתהא בתוקף כל עוד קיימת במחזור תעודת הפיקדון, כל זכויותיה של החברה בפוליסה תהיינה משועבדות לטובת הנאמן למחזיקי תעודות הפיקדון.

פוליסת Fidelity:

כרית ביטחון להוצאות שוטפות: 1,250 אלפי ₪ או ההוצאות בפועל לשנה, הגבוה מביניהם. הכרית תשוחרר במידה והמרווח בין הריבית המובטחת בהסכמי הפיקדונות עם הבנקים לבין הריבית המובטחת בהתחייבות החברה למחזיקי תעודות הפיקדון (סדרות א'-ח') יגדל, וזאת בכפוף לאישור מראש כי שחרור הכרית לא יפגע בדירוג, ובכל אופן לא תקטן מ- 250,000 ₪ או ההוצאות בפועל לשנה, הגבוה מביניהם.

סדרה א'

1,530,000 ש"ח ע.נ.

היקף הגיוס :

דולר ארה"ב.

הצמדה :

במועד פרסום התשקיף יעמוד המרווח על 0.1%. החברה תהיה רשאית להודיע בדוח מיידי עם העתק לנאמן, 7 ימי מסחר לפחות מראש, על שינוי המרווח ובלבד שלא יעלה על שבע עשיריות האחוז (0.7%) באישור מידרוג כי דירוג התעודה לא יפגע.

המרווח :

סכום הריבית היומית, בגין כל 1.00 ש"ח ערך נקוב של תעודות פיקדון (סדרה א'), יחושב כסכום הריבית המתקבל מחישוב בגין סכום של 100 דולר ארה"ב מחולק ל- 365.

סכום הריבית היומית:

בגין כל תקופת ריבית, סכום של סכומי הריבית היומיים.

חישוב סכום הריבית:

סדרה ב'

580,000 ש"ח ע.נ.

היקף הגיוס :

אירו.

הצמדה :

¹ בשבוע הראשון לפעילות יופקד בפיקדון יומי.

במועד פרסום התשקיף יעמוד המרווח על 0.1%. החברה תהיה רשאית להודיע בדוח מיידי עם העתק לנאמן, 7 ימי מסחר לפחות מראש, על שינוי המרווח ובלבד שלא יעלה על שבע עשיריות האחוז (0.7%) באישור מידרוג כי דירוג התעודה לא יפגע.	המרווח:
סכום הריבית היומית, בגין כל 1.00 ש"ח ערך נקוב של תעודות פיקדון (סדרה ב'), יחושב כסכום הריבית המתקבל מחישוב בגין סכום של 100 אירו מחולק ל- 365.	סכום הריבית היומית:
בגין כל תקופת ריבית, סכום של סכומי הריבית היומיים.	חישוב סכום הריבית:
	<u>סדרה ג'</u>
310,000 ש"ח ע.נ.	היקף הגיוס :
ליש"ט.	הצמדה:
במועד פרסום התשקיף יעמוד המרווח על 0.4%. החברה תהיה רשאית להודיע בדוח מיידי עם העתק לנאמן, 7 ימי מסחר לפחות מראש, על שינוי המרווח ובלבד שלא יעלה על שבע עשיריות האחוז (0.7%) באישור מידרוג כי דירוג התעודה לא יפגע.	המרווח:
סכום הריבית היומית, בגין כל 1.00 ש"ח ערך נקוב של תעודות פיקדון (סדרה ג'), יחושב כסכום הריבית המתקבל מחישוב בגין סכום של 100 ליש"ט מחולק ל- 365.	סכום הריבית היומית:
בגין כל תקופת ריבית, סכום של סכומי הריבית היומיים.	חישוב סכום הריבית:
	<u>סדרה ד'</u>
3,130,000 ש"ח ע.נ.	היקף הגיוס :
כתר נורבגי.	הצמדה:
במועד פרסום התשקיף יעמוד המרווח על 0.75%. החברה תהיה רשאית להודיע בדוח מיידי עם העתק לנאמן, 7 ימי מסחר לפחות מראש, על שינוי המרווח ובלבד שלא יעלה על שמונה עשיריות האחוז (0.8%) באישור מידרוג כי דירוג התעודה לא יפגע.	המרווח:
סכום הריבית היומית, בגין כל 1.00 ש"ח ערך נקוב של תעודות פיקדון (סדרה ד'), יחושב כסכום הריבית המתקבל מחישוב בגין סכום של 100 כתר נורבגי מחולק ל- 365.	סכום הריבית היומית:
בגין כל תקופת ריבית, סכום של סכומי הריבית היומיים.	חישוב סכום הריבית:
	<u>סדרה ה'</u>
628,000 ש"ח ע.נ.	היקף הגיוס :
פרנק שוויצרי.	הצמדה:
במועד פרסום התשקיף יעמוד המרווח על 0.55%. החברה תהיה רשאית להודיע בדוח מיידי עם העתק לנאמן, 7 ימי מסחר לפחות מראש, על שינוי המרווח ובלבד שלא יעלה על שמונה עשיריות האחוז (0.8%)	המרווח:

באישור מידרוג כי דירוג התעודה לא יפגע. סכום הריבית היומית, בגין כל 1.00 ש"ח ערך נקוב של תעודות פיקדון (סדרה ה'), יחושב כסכום הריבית המתקבל מחישוב בגין סכום של 100 פרנק שוויצרי מחולק ל- 365. בגין כל תקופת ריבית, סכום של סכומי הריבית היומיים.	סכום הריבית היומית:
1,600,000 ש"ח ע.נ. דולר אוסטרלי.	חישוב סכום הריבית: <u>סדרה ו'</u> היקף הגיוס : הצמדה : המרווח :
במועד פרסום התשקיף יעמוד המרווח על 0.75%. החברה תהיה רשאית להודיע בדוח מיידי עם העתק לנאמן, 7 ימי מסחר לפחות מראש, על שינוי המרווח ובלבד שלא יעלה על שמונה עשיריות האחוז (0.8%) באישור מידרוג כי דירוג התעודה לא יפגע.	
סכום הריבית היומית, בגין כל 1.00 ש"ח ערך נקוב של תעודות פיקדון (סדרה ו'), יחושב כסכום הריבית המתקבל מחישוב בגין סכום של 100 דולר אוסטרלי מחולק ל- 365. בגין כל תקופת ריבית, סכום של סכומי הריבית היומיים.	סכום הריבית היומית:
1,220,000 ש"ח ע.נ. דולר ניו-זילנד.	חישוב סכום הריבית: <u>סדרה ז'</u> היקף הגיוס : הצמדה : המרווח :
במועד פרסום התשקיף יעמוד המרווח על 0.75%. החברה תהיה רשאית להודיע בדוח מיידי עם העתק לנאמן, 7 ימי מסחר לפחות מראש, על שינוי המרווח ובלבד שלא יעלה על שמונה עשיריות האחוז (0.8%) באישור מידרוג כי דירוג התעודה לא יפגע.	
סכום הריבית היומית, בגין כל 1.00 ש"ח ערך נקוב של תעודות פיקדון (סדרה ז'), יחושב כסכום הריבית המתקבל מחישוב בגין סכום של 100 דולר ניו-זילנד מחולק ל- 365. בגין כל תקופת ריבית, סכום של סכומי הריבית היומיים.	סכום הריבית היומית:
782,000 ש"ח ע.נ. דולר קנדי.	חישוב סכום הריבית: <u>סדרה ח'</u> היקף הגיוס : הצמדה : המרווח :
במועד פרסום התשקיף יעמוד המרווח על 0.55%. החברה תהיה רשאית להודיע בדוח מיידי עם העתק לנאמן, 7 ימי מסחר לפחות מראש, על שינוי המרווח ובלבד שלא יעלה על שמונה עשיריות האחוז (0.8%) באישור מידרוג כי דירוג התעודה לא יפגע.	
סכום הריבית היומית, בגין כל 1.00 ש"ח ערך נקוב של תעודות פיקדון (סדרה ח'), יחושב כסכום הריבית המתקבל מחישוב בגין סכום של 100 דולר קנדי מחולק ל- 365.	סכום הריבית היומית:

2.2 יחס נכסים להתחייבויות

החברה התחייבה לעמוד ביחס נכסים להתחייבויות עבור כל סדרה בנפרד (א'-ח) כמפורט להלן: השווי המשוער של הנכסים המשועבדים לסדרות א'-ח, כל סדרה בנפרד, לא יהיה נמוך מסך השווי המשוער של התחייבויות החברה כלפי מחזיקי תעודות הפיקדון (סדרות א'-ח, כל סדרה בנפרד).

נכסים:

יתרות מזומן למעט כרית הביטחון לכיסוי הוצאות שוטפות של החברה. יתרת פיקדונות בתוספת ריבית צבורה.

התחייבויות:

יתרת הקרן הבלתי מסולקת במטבע ההמרה בתוספת הריבית הצבורה.

חלוקת עודפים: משיכת עודפים מותרת מעל יחס נכסים מגבים של 100% לסדרות א'-ח, כל סדרה בנפרד, ומרווחי שיערוך בלבד שאינם נובעים מעמלת המרה. משיכת עודפים בכפוף למילוי כרית תפעולית בסך 1,250,000 ₪ או ההוצאות בפועל לשנה כולל בצ"מ, הגבוה מביניהם.

3. מבנה העסקה

3.1 תיאור כללי

פריזמה מטבעות בע"מ נתאגדה בישראל ביום 16 בספטמבר 2007. מלוא הון המניות המונפק של החברה מוחזק על ידי פריזמה מכשירים פיננסיים בע"מ, שבעלת המניות בה הינה פריזמה בית השקעות בע"מ, המחזיקה 100% מההון המונפק והנפרע של חברת האם.

המחזיקים ב- 5% או יותר מהון וזכויות ההצבעה בפריזמה בית השקעות בע"מ, הינם: שותפויות קרן מרקסטון המחזיקות כ- 89.97%, מועד ניירות ערך בע"מ המחזיקה כ- 5.03% בהון ובזכויות ההצבעה. שותפויות קרן מרקסטון, הינן: MARKSTONE CAPITAL PARTNERS, LP, הרשומה במדינת דלאוור ארה"ב והרשומה בארץ כשותפות חוץ; מרקסטון קפיטל פרטנרס (ישראל) ש.מ. הרשומה בישראל; מרקסטון קפיטל פרטנרס (ישראל פראלל) ש.מ. הרשומה בישראל; מרקסטון קפיטל פרטנרס (ישראל פראלל 2) ש.מ. הרשומה בישראל. השותף הכללי בשותפויות מרקסטון הינה MARKSTONE CAPITAL GROUP L.P., שותפות מוגבלת הרשומה במדינת דלאוור ארה"ב, והרשומה בארץ כשותפות חוץ (להלן: "השותף הכללי"). בעל השליטה בשותף הכללי הינו השותף הכללי בו - MARKSTONE CAPITAL GROUP LLC, חברה הרשומה במדינת דלאוור ארה"ב. זכויות ההצבעה בשותף הכללי, מתחלקות בחלקים שווים בין ה"ה אליוט ברודי, רון לובש ואמיר קס.

מועד ניירות ערך בע"מ הינה חברה פרטית בבעלות ובשליטה מלאה של אנטר הולדינגס 1 בע"מ. המחזיקים ב- 5% או יותר מהון וזכויות ההצבעה באנטר הולדינגס 1 בע"מ, הינה ברגר שוקי הון בע"מ,

חברה פרטית המחזיקה כ- 50.59%.

המנפיקה מחזיקה בבעלות מלאה בחברת הבת, פריזמה מטבעות מסחר (2007) בע"מ (להלן: "חברת הבת") שמטרתה:

- רכישה ומכירה של תעודות הפיקדון צמודות למטבע חוץ שהונפקו ו/או תונפקנה ע"י החברה, הן בעסקאות מחוץ לבורסה והן בעסקאות בבורסה.
- ביצוע, עבור החברה, של כל התחייבות בה התחייבה החברה כלפי הנאמן ו/או כלפי מחזיקי תעודות הפיקדון מסדרה כלשהי, לרבות ביצוע התחייבות החברה להמיר את תעודות הפיקדון, על פי תנאיהן.

3.2 בטוחות ושעבדים

להבטחת פירעון הקרן והריבית שהחברה התחייבה לשלם למחזיקי כל אחת מסדרות תעודות הפיקדון, ולהבטחת הקיום המלא והמדויק של כל יתר התחייבויותיה על פי תנאי תעודות הפיקדון ושטר הנאמנות, תיצור החברה ו/או החברה הבת לפי העניין לטובת הנאמן, ביחס לכל אחת מסדרות תעודות הפיקדון המוצעות:

(א) החברה וחברה הבת התחייבו ליצור ולרשום, לא יאוחר מתאריך הנפקת תעודות הפיקדון לציבור, שעבוד קבוע ושוטף מדרגה ראשונה, ללא הגבלה בסכום, לטובת הנאמן, על כל זכויות החברה וחברה הבת בחשבון הנוסף ו/או בחשבונות המשועבדים. באופן שהשעבוד השוטף יחול על כל הנכסים המופקדים ו/או שיהיו מופקדים, מעת לעת, בחשבון הנוסף ו/או בחשבונות אחרים.

(ב) החברה הבת תהייה רשאית, להעביר חלק מהנכסים המשועבדים לחשבונות בנק אחרים. במקרה כאמור החברה הבת התחייבה בשטר הנאמנות ליצור ולרשום שעבדים, גם על כל חשבון אחר כאמור אותו תפתח בעתיד החברה הבת ואשר בו יופקדו חלק מהנכסים המשועבדים כאמור לעיל. החברה הבת תרשום את השעבדים כאמור לעיל לפני העברת הנכסים המשועבדים לחשבון כאמור והנכסים כאמור לא יועברו טרם קבלת אישורו של הנאמן לכך מראש ובכתב.

(ג) החברה הבת, עמה התקשרה החברה לצורך ביצוע התחייבויותיה על פי התשקיף ועל פי תנאי תעודות הפיקדון, לרבות ההתחייבות להמיר את תעודות הפיקדון, רשאית לעשות שימוש בנכסים המשועבדים, כולם או חלקם, בהתאמה, וזאת אך ורק בהתייחס לחשבונות בבעלותה, או חשבונות שירשמו על שם הנאמן, על פי הוראות שינתנו לה מאת החברה, לצורך עמידה בהתחייבויותיה של החברה כלפי מחזיקי תעודות הפיקדון, ובלבד שהנכסים המשועבדים וכל הזכויות הנובעות מהם, יופקדו בחשבונות שישועבדו לטובת הנאמן.

(ד) כל הסכומים שיתקבלו בידי החברה הבת ממכירה ראשונה ו/או חוזרת של תעודות פיקדון המוחזקות על ידה, בין אם הוקצו לה ערב פרסום התשקיף ו/או אשר יוקצו לה, ובין אם כתוצאה מרכישתן מאת צדדים שלישיים, ישמשו לרכישת נכסים מגבים, בסכום המשקף לפחות את סכום ההמרה הגלום בתעודות הפיקדון שנמכרו במכירה כאמור בתוספת הריבית הצבורה בגין לאותו מועד, שיופקדו בחשבונות המשועבדים וייחשבו לנכסים המנויים על הנכסים המשועבדים.

(ה) החברה הבת מחויבת כלפי הנאמן להחזיק בחשבונות המשועבדים, אשר בהם יהיו מופקדים, מעת לעת, הנכסים המשועבדים, את מטבע ההמרה במזומן ו/או נכסים מגבים אחרים, בסכום שאינו נופל מסכום ההמרה בגין יתרת קרן תעודות הפיקדון שבמחזור באותה עת.

(ו) בנוסף לחשבונות המשועבדים אשר בהם יופקדו כספי תמורת הנפקת תעודות הפיקדון כמפורט לעיל, תפתח החברה ערב ההנפקה, חשבון נוסף (כהגדרתו בתשקיף), אשר גם הוא ישועבד לטובת הנאמן, על החשבון הנוסף להיפתח בגופים פיננסים המדורגים בישראל בדירוג לזמן ארוך של לא נמוך מ-Aa3 עם אופק יציב (או דירוג מקביל) ודירוג לזמן קצר של P-1 לפחות או דירוג מקביל, (או בנק זר כלשהו אשר לגביו תקבל החברה את אישור החברה המדרגת, בכתב ומראש, כי הפקדת הכספים אצלו לא תביא להורדת הדירוג של תעודות הפיקדון מאותה סדרה לעומת הדירוג שיהיה תקף לגביהן ערב השינוי האמור).

(ז) בנוסף לשעבודים על החשבונות המשועבדים של כל אחת מהסדרות, תרשום החברה הבת, לטובת הנאמן, לפני הנפקת תעודות הפיקדון, שעבוד צף מדרגה ראשונה וללא הגבלה בסכום על כלל נכסיה, לרבות הונה הבלתי מונפק, וכן תתחייב החברה הבת כי לא תשעבד נכס מנכסיה לטובת גורם כלשהו ללא הסכמת הנאמן, בכתב ומראש, למעט השעבודים אותם התחייבה החברה הבת בתשקיף. הנאמן ייתן את הסכמתו במקרה בו השעבוד החדש יהיה נחות בדרגה מהשעבוד הצף האמור ו/או משיעבודים אחרים אשר ירשמו לטובת הנאמן וללא זכות הפעלה.

(ח) כל תעודות הפיקדון מסדרה כלשהי תעמודנה כולן, בינן לבין עצמן, בדרגת ביטחון שווה באופן יחסי לסכומים המגיעים בגיןן (פרי-פסו), בלי כל זכות בכורה או עדיפות של אחת על פני אחרת.

(ט) לצורך משיכת כספים מחשבונות החברה הבת ומהחשבון הנוסף תהיינה זכויות חתימה משותפות לחברה ו/או לחברה הבת (לפי העניין) ולנאמן ביחד. מובהר, כי הנאמן יאשר משיכת סכומים פנויים וסכומים עודפים מהחשבון הנוסף ו/או מחשבונות החברה הבת, לפי העניין, ובלבד שתומצא לנאמן תעודה חתומה בידי רואה החשבון של החברה ואשר על פיה קיימים בחשבון הנוסף ו/או בחשבונות החברה הבת, סכומים פנויים ו/או סכומים עודפים, בסכום מספיק לתשלום הסכומים שמשיכתם מבוקשת.

3.3 מנגנוני בקרה

כל עוד לא נפרעה או לא הומרה במלואה כל יתרת קרן תעודות הפיקדון מכל הסדרות אותן הנפיקה החברה, לא תהיה החברה מוסמכת לבצע איזו מהפעולות המנויות להלן ללא קבלת הסכמה, בכתב ומראש, מאת הנאמן או אישור מוקדם מאת מחזיקי תעודות הפיקדון שיתקבל בהחלטה מיוחדת על ידי האסיפה הכללית של מחזיקי תעודות הפיקדון של כל אחת מהסדרות 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 סדרות של תעודות פיקדון הצמודות למטבע חוץ על פי מדדים שונים של מטבע חוץ המחושבים ומפורסמים על ידי גופים מוכרים ;

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

- (ו) העברה או מכירה של מרבית נכסי החברה או של נכס מהותי של החברה (למעט העברה או מכירה במהלך העסקים הרגיל) בתאם להוראות תשקיפים שיהיו, מעת לעת, רלוונטיים לנכס הנמכר ;
- (ז) שינוי תקנון החברה ;
- (ח) חלוקה כמשמעה בחוק החברות, פרט לחלוקה מתוך סכומים עודפים ו/או פנויים שאינה פוגעת בכרית הביטחון ;
- (ט) עסקאות עם בעל עניין, פרט לעסקאות שפורטו בתשקיף או עסקאות שקיבלו את אישור הנאמן בכתב ומראש ;
- (י) מתן ערבויות ו/או הלוואות על ידי החברה, תשלום כלשהו של משכורות, דמי יעוץ, דמי ניהול או כל הטבה אחרת, פרט לאלה המותרים מפורשות ;
- (יא) הקמת חברות בנות, פרט לחברות עושות שוק, אשר תוקמנה על ידי החברה.

3.4 תפעול

חברת הבת תעניק לחברה שירותי תפעול כפי שידרשו מעת לעת (לעיל ולהלן: "השירותים") ותבצע עבור החברה את כל התחייבויותיה של החברה על פי התשקיף ושטר הנאמנות ועל פי תנאי התעודות מכל אחת מהסדרות, או כל חלק מהתחייבויות אלה אותן תתבקש על ידי החברה, מעת לעת. בין היתר תעניק חברת הבת לחברה את השירותים הבאים :

החברה הבת תקבל מאת מחזיקי התעודות מכל סדרה אשר יבקשו להמיר אותן, את בקשות ההמרה שלהם ואת התעודות שבידיהם, ותזכה את חשבונותיהם בסכום ההמרה על פי תנאי ההמרה.

החברה הבת תעביר למחזיקים בתעודות מכל אחת מהסדרות את סכומי הריבית להם הם זכאים על פי תנאי התשקיף והתעודות בהתאם לסדרה הרלוונטית.

במקרה של המרה כפויה של התעודות, החברה הבת תעביר למחזיקי התעודות את סכומי השקלים הצמודים למטבע ההמרה, להם יהיו זכאים מחזיקים אלה על פי תנאי ההמרה הכפויה כמפורט בתשקיף, והחברה תקבל מהם את התעודות שבידיהם.

החברה הבת תשקיע ו/או תמיר את ההלוואה ביחס לכל סדרת תעודות, לפיקדונות במטבע חוץ הרלוונטי לאותה סדרה ו/או לפיקדונות הצמודים למטבע החוץ הרלוונטי לאותה סדרה ו/או למכשירים פיננסיים אחרים, כמפורט בתשקיף.

את מסירת תמורת ההמרה, לרבות תמורת ההמרה הכפויה, תהא רשאית החברה הבת לבצע בעצמה ו/או באמצעות אחרים מטעמה.

מסירת חלק מהפעולות להן מחויבת החברה לביצועה של החברה הבת, אין בהן כדי להסיר או לגרוע מאחריותה של החברה כלפי הנאמן וכלפי מחזיקי תעודות הפיקדון לביצוען של אותן פעולות וכי החברה תהיה אחראית וחייבת כלפי הנאמן וכלפי מחזיקי תעודות הפיקדון לביצוען המלא והמדויק של כל התחייבויותיה על פי תשקיף זה ועל פי תנאי תעודות הפיקדון.

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

חברת האחות פריזמה מכשירים פיננסיים מסחר (2008) בע"מ מבצעת את פעולות המסחר בתעודות הפיקדון.

3.5 הצהרות והתחייבויות המנפיקה

החברה לא תוכל לעסוק בפעילות אחרת מלבד הנפקת תעודות הפיקדון המוצעות במסגרת הנפקה זו. הנפקת סדרות נוספות של תעודות פיקדון בידי החברה תתבצע ובלבד שדירוג הסדרות המדורגות לא יורש ורכישת הנכסים המגבים את תעודות הפיקדון המדורגות וכל הכרוך בכך.

3.6 פירעון מיידי

הנאמן יהיה רשאי להעמיד לפירעון מיידי את תעודות הפיקדון מכל אחת מהסדרות המצויות במחזור אותה עת, ויהיה חייב לעשות זאת לפי דרישה בכתב של המחזיקים בתעודות הפיקדון מאותה סדרה, המייצגים לפחות שלושה רבעים (75%) מקרן תעודות הפיקדון מאותה הסדרה שבמחזור או אם יידרש לעשות כן על ידי החלטה מיוחדת שתתקבל באסיפה כללית של בעלי תעודות הפיקדון מאותה הסדרה שבמחזור באותה עת, והכל בקרות אחד או יותר מהמקרים הבאים, המפורטים להלן:

(א) אם החברה לא סילקה תשלום כלשהו מהתשלומים אותם היא חייבת למחזיקי תעודות הפיקדון מאותה הסדרה, או חלקם, בתוך שלושה יום מהמועד שנקבע לתשלומם.

(ב) אם יינתן צו פירוק סופי על ידי בית משפט או תתקבל החלטה בת תוקף לפירוק החברה, פרט לפירוק למטרות מיזוג עם חברה אחרת או למטרת שינוי במבנה החברה.

(ג) אם יתמנה כונס נכסים קבוע על החברה או נכסיה כולם או מקצתם ו/או מפרק זמני, והמינוי לא יבוטל תוך ארבעים וחמישה יום, והנאמן יהיה סבור שהדבר עלול לפגוע באופן מהותי בזכויות מחזיקי תעודות הפיקדון מאותה הסדרה.

(ד) אם יוטל עיקול על נכסים, שלדעת הנאמן הנם נכסים מהותיים של החברה לעמידת החברה בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי תעודות הפיקדון, או תבוצע פעולת הוצאה לפועל נגד נכסים כאמור, ולא יוסר העיקול או תבוטל הפעולה תוך 60 יום לאחר שהוטלה או בוצעה, והנאמן יראה בכך סכנה לזכויותיהם של מחזיקי תעודות הפיקדון.

(ה) אם תפסיק החברה או תינתן על ידה הודעה, כי היא מתעתדת להפסיק את תשלומיה, או תחדל או תינתן הודעה, כי היא מתעתדת לחדול לנהל עסקים, והנאמן יראה באיזה מאירועים אלו סכנה לזכויותיהם של מחזיקי תעודות הפיקדון מאותה הסדרה.

(ו) אם החברה תפר או לא תקיים איזה שהוא תנאי או התחייבות המחייבים אותה לפי תנאי תעודות

הפיקדון מאותה הסדרה, השעבודים ושטר הנאמנות, באופן שלדעת הנאמן יהווה סיכון לזכויותיהם של מחזיקי התעודות מאותה הסדרה.

(ז) שווי הנכסים לסדרה בסדרה פחת משווי ההתחייבויות לסדרה והחברה לא תיקנה זאת בתוך שלושה ימי מסחר בחו"ל. הנאמן יהא רשאי להאריך את התקופות הקבועות בסעיף זה, על-פי שיקול דעתו, אם מצא שהדבר הינו לטובת מחזיקי תעודות הפיקדון.

(ח) אם הוגשה על ידי החברה לבית המשפט בקשה להקפאת הליכים במסגרת סעיף 350 לחוק החברות, או ניתן צו כאמור במסגרת סעיף 350 לחוק החברות על-פי בקשת החברה.

3.7 המרת תעודות הפיקדון כנגד מטבע ההמרה ביוזמת המחזיקים

כל אחד מהמחזיקים של תעודות הפיקדון (סדרות א'-ח') רשאי לדרוש מהחברה להמיר את תעודות הפיקדון (סדרות א'-ח') שבידו או חלקן למזומן במטבע ההמרה וזאת בכל יום מסחר, שהינו יום עסקים בחו"ל, עד למועד הפירעון.

הסכום במטבע ההמרה לו יהיה זכאי מבקש ההמרה, בגין כל 1 ש"ח ערך נקוב של (סדרות א'-ח') אותן יבקש להמיר (להלן: "סכום ההמרה"), יהיה בסך של 100 יחידות של מטבע ההמרה, בצירוף הריבית שנצברה בגינן מתחילת תקופת הריבית במהלכה מבוקשת ההמרה ועד למועד קבלת הודעת ההמרה לחברה, ובניכוי עמלת המרה בשיעור של RF% מסכום ההמרה, ברוטו, הכול לפי הנוסחה המפורטת להלן:

$$100 \times \left[1 + \sum_{i=1}^n \frac{LIBOR_i - M}{365} \right] \times [1 - RF]$$

אם סכום הריבית הצבורה יהיה קטן מ 0.1 - כתר נורבגי או 0.1 דולר או 0.1 אירו או 0.1 ליש"ט או 0.1 פרנק שוויצרי או 0.1 דולר אוסטרלי או 0.1 דולר ניו זילנדי או 0.1 דולר קנדי, לא תשולם לזכאי ריבית צבורה בגין תעודות הפיקדון שהמרתן התבקשה. אם סכום הריבית הצבורה לו זכאי מבקש ההמרה לא יהיה בכפולות של 0.1 כתר נורבגי או 0.1 דולר או 0.1 אירו או 0.1 ליש"ט או 0.1 פרנק שוויצרי או 0.1 דולר אוסטרלי או 0.1 דולר ניו זילנדי או 0.1 דולר קנדי, יעוגל סכום הריבית הצבורה שישולם למבקש ההמרה אל הכפולה הקרובה של 0.1 כתר נורבגי או 0.1 דולר או 0.1 אירו או 0.1 ליש"ט או 0.1 פרנק שוויצרי או 0.1 דולר אוסטרלי או 0.1 דולר ניו זילנדי או 0.1 דולר קנדי, לפי העניין.

כאשר:

Ri – סכום הריבית ליום i בדולר ו/או באירו ו/או בליש"ט, ו/או בכתר נורבגי ו/או בפרנק שוויצרי ו/או בדולר אוסטרלי ו/או בדולר ניו-זילנדי ו/או בדולר קנדי לפי העניין ובהתאם לסדרה.

LIBORi - שיעור ריבית לייבור דולר ו/או ריבית לייבור אירו ו/או ריבית לייבור ליש"ט ו/או ריבית לייבור כתר נורבגי ו/או ריבית לייבור פרנק שוויצרי ו/או ריבית לייבור דולר אוסטרלי ו/או ריבית לייבור דולר ניו-זילנדי ו/או ריבית לייבור דולר קנדי, לפי העניין, המבוטא כשבר עשרוני ליום i, יחושב בדיוק של מאיות האחוז, ויעוגל כלפי מטה.

n - ביחס לתעודות הפיקדון (סדרה א'), מספר הימים שחלפו מיום הבסיס דולר או מתחילת תקופת הריבית הרלוונטית, לפי העניין, ועד ליום קבלת הודעת ההמרה בידי החברה (לא כולל).

ביחס לתעודות הפיקדון (סדרה ב'), מספר הימים שחלפו מיום הבסיס אירו או מתחילת תקופת הריבית הרלוונטית, לפי העניין, ועד ליום קבלת הודעת ההמרה בידי החברה (לא כולל).

ביחס לתעודות הפיקדון (סדרה ג'), מספר הימים שחלפו מיום הבסיס ליש"ט או מתחילת תקופת הריבית הרלוונטית, לפי העניין, ועד ליום קבלת הודעת ההמרה בידי החברה (לא כולל).

ביחס לתעודות הפיקדון (סדרה ד'), מספר הימים שחלפו מיום הבסיס כתר נורבגי או מתחילת תקופת הריבית הרלוונטית, לפי העניין, ועד ליום קבלת הודעת ההמרה בידי החברה (לא כולל).

ביחס לתעודות הפיקדון (סדרה ה'), מספר הימים שחלפו מיום הבסיס פרנק שוייצרי או מתחילת תקופת הריבית הרלוונטית, לפי העניין, ועד ליום קבלת הודעת ההמרה בידי החברה (לא כולל).

ביחס לתעודות הפיקדון (סדרה ו'), מספר הימים שחלפו מיום הבסיס דולר אוסטרלי או מתחילת תקופת הריבית הרלוונטית, לפי העניין, ועד ליום קבלת הודעת ההמרה בידי החברה (לא כולל).

ביחס לתעודות הפיקדון (סדרה ז'), מספר הימים שחלפו מיום הבסיס דולר ניו זילנדי או מתחילת תקופת הריבית הרלוונטית, לפי העניין, ועד ליום קבלת הודעת ההמרה בידי החברה (לא כולל).

ביחס לתעודות הפיקדון (סדרה ח'), מספר הימים שחלפו מיום הבסיס דולר קנדי או מתחילת תקופת הריבית הרלוונטית, לפי העניין, ועד ליום קבלת הודעת ההמרה בידי החברה (לא כולל).

במקרה בו הודעת ההמרה תתקבל בידי החברה לאחר תום תקופת ריבית כלשהי אך לפני היום הקובע לתשלום ריבית בגין אותה תקופת ריבית ביחס לתעודות הפיקדון, אזי מספר הימים ייספר החל מתחילת תקופת הריבית שהסתיימה בסמוך לפני מועד קבלת הודעת ההמרה בידי החברה.

היות שסכום ההמרה האמור משולם במטבע זר, על מחזיק תעודות פיקדון הממיר תעודות פיקדון שבהחזקתו לוודא כי ניתן להפקיד בחשבונו מטבע זר.

הריבית שנצברה על קרן תעודות הפיקדון במהלך התקופה בגינה היא מחושבת (להלן):

$$\left[\sum_{i=1}^n \frac{R_i}{365} \right]$$

"הריבית הצבורה".

RF - במקרה של המרת תעודות פיקדון על פי דרישת מחזיק תעודות פיקדון, בהתאם להוראות, תנכה החברה עמלת המרה מסכום ההמרה, ברוטו, שיועבר למבקש ההמרה. עמלת ההמרה שתנוכה כאמור הינה בשיעור של 0.10% מסכום ההמרה. החברה תהא רשאית, על פי שיקול דעתה המוחלט, להודיע על שיעור עמלת המרה שהינו שונה מ- 0.10% וזאת באמצעות מסירת דיווח מידי על השיעור החדש ובלבד

ש- (א) תוקפו של השינוי יהיה לאחר חלוף 3 ימי מסחר לפחות מיום מסירת הדיווח המידי ו- (ב) שיעור עמלת ההמרה לא יעלה בכל מקרה על 0.25%. מובהר, כי במקרה של המרה כפויה, בהתאם להוראות, לא תנכה החברה מסכום ההמרה את עמלת ההמרה.

יצוין כי, כל אחד מהמחזיקים יהיה רשאי לדרוש מהחברה להמיר את תעודות הפיקדון שבידו למזומן במטבע ההמרה בצירוף הריבית הצבורה בגין ובניכוי עמלת המרה בכל יום מסחר פרט לתאריכים 6 עד 8 בכל אחד מהחודשים אפריל, יולי, אוקטובר וינואר של כל שנה, בכפוף למגבלות. מסכום הריבית הצבורה שתשולם למבקש ההמרה ינוכה מס במקור כדין.

מחזיק תעודות פיקדון לא יהיה זכאי להמיר, במסגרת הודעת המרה אחת, תעודות פיקדון (סדרות א' ו-ה' ח') בערך נקוב כולל של 1,000 ש"ח או בערך נקוב גבוה מכך (דהיינו, תעודות פיקדון (סדרה א') המשקפות זכות להמרה לסך של 100,000 דולר או סכום גבוה מכך ו/או תעודות פיקדון (סדרה ה') המשקפות זכות להמרה לסך של 100,000 פרנק שוויצרי או סכום גבוה מכך ו/או תעודות פיקדון (סדרה ו') המשקפות זכות להמרה לסך של 100,000 דולר אוסטרלי או סכום גבוה מכך ו/או תעודות פיקדון (סדרה ז') המשקפות זכות להמרה לסך של 100,000 דולר ניו-זילנד או סכום גבוה מכך ו/או תעודות פיקדון (סדרה ח') המשקפות זכות להמרה לסך של 100,000 דולר קנדי או סכום גבוה מכך) וכן תעודות פיקדון (סדרה ב') בערך נקוב כולל של 800 ₪ או בערך גבוה מכך, תעודות פיקדון (סדרה ג') בערך נקוב כולל של 600 ₪ או בערך גבוה מכך ותעודות פיקדון (סדרה ד') בערך נקוב כולל של 6,000 ₪ או בערך גבוה מכך, (דהיינו, תעודות פיקדון (סדרה ב') המשקפות זכות להמרה לסך של 80,000 אירו או סכום גבוה מכך ו/או תעודות פיקדון (סדרה ג') המשקפות זכות להמרה לסך של 60,000 ליש"ט או סכום גבוה מכך, ו/או תעודות פיקדון (סדרה ד') המשקפות זכות להמרה לסך של 600,000 כתר נורבגי או סכום גבוה מכך), המוחזקות על ידי מחזיק תעודות הפיקדון כאמור. למרות האמור לעיל, רשאי חבר בורסה ליתן הודעת המרה בשם מספר מחזיקים ובערך נקוב כולל של 1,000 ₪ או גבוה מכך ביחס לתעודות פיקדון (סדרות א' ו-ה' ח'), בערך נקוב של 800 ₪ ביחס לתעודות פיקדון (סדרה ב'), בערך נקוב של 600 ₪ ביחס לתעודות פיקדון (סדרה ג') ובערך נקוב של 6,000 ₪ ביחס לתעודות פיקדון (סדרה ד'), אף אם פחת סכום הודעת ההמרה של מי מהמחזיקים מהאמור לעיל, ולענין זה יחשב כל מחזיק כמי שמחזיק יחד עם אחרים ובלבד ששווי הודעות ההמרה של כלל המחזיקים הנכללים בהודעת חבר הבורסה עלה על האמור לעיל.

יובהר, כי השווי המינימלי להמרה לא יעלה, בכל עת, על הסך של 500,000 ₪. משכך ייתכן, כי כמות תעודות הפיקדון המינימלית להמרה כמפורט לעיל תפחת. במקרה כאמור תודיע החברה בדיווח מידי על הכמות המינימלית החדשה להמרה.

החברה לא תמיר ביום מסחר אחד יותר מאשר רבע מיתרת הקרן של התעודות שבמחזור בתחילת אותו יום מסחר (מבלי להתחשב בתעודות הפיקדון שהוחזקו בתחילת אותו יום מסחר בידי החברה הבת). אם יוגשו לחברה, ביום מסחר אחד, עד המועד למתן ההודעה, הודעות המרה, המתייחסות ליותר מאשר רבע מיתרת קרן תעודות הפיקדון שבידי הציבור בתחילת אותו יום מסחר, תקבע החברה, ותודיע על כך לבורסה ולנאמן, על ביצוע חלקי של הודעות ההמרה, באופן שרק רבע מתעודות הפיקדון שבמחזור יומרו למטבע ההמרה, והחברה תמיר עבור כל מבקש המרה תעודות פיקדון בערך נקוב כזה שהיחס בינו לבין סך הערך הנקוב של תעודות הפיקדון שאותו מבקש המרה ביקש להמיר ישקף את היחס בין רבע מהערך

הנקוב של תעודות הפיקדון שבמחזור לבין סך הערך הנקוב של תעודות הפיקדון שהמרתן נתבקשה. לוח הזמנים להעברה למבקשי ההמרה של סכום ההמרה, במטבע ההמרה, במסגרת הביצוע החלקי.

החברה לא תבצע המרה של תעודות פיקדון מסדרה כלשהי והודעות ההמרה בגין תעודות פיקדון מאותה סדרה, שנמסרו לחברה באותו יום, יהיו בטלות ומבוטלות במקרה ש: (1) שווי החזקות הציבור בתעודות הפיקדון מאותה סדרה בתום יום המסחר שקדם ליום קבלת הודעת ההמרה במשרדי החברה היה נמוך מהשווי המינימלי להחזקות הציבור בסדרת תעודות הפיקדון, היינו נמוך מ - 36,000 אלפי ש"ח או (2) המרה כאמור תוביל לירידת שווי החזקות הציבור בתעודות הפיקדון מאותה סדרה אל מתחת לשווי המינימלי להחזקות הציבור בסדרת תעודות הפיקדון, היינו נמוך מ - 36,000 אלפי ש"ח.

3.8 המרה כפויה לשקלים חדשים לפי החלטת החברה

החברה רשאית להחליט, על פי שיקול דעתה וללא מתן זכות ברירה בעניין זה למחזיקים בתעודות הפיקדון, להמיר את כל יתרת תעודות הפיקדון, לשקלים חדשים צמודים למטבע ההמרה, כמפורט להלן, בכל אחד ממועדי תשלומי הריבית. סמכותה זו של החברה הינה ביחס להמרה כפויה של כל יתרת קרן תעודות הפיקדון, כמקשה אחת בלבד, ולא תהיה ניתנת להפעלה לשיעורי.

תעודות הפיקדון בגינה ניתנה הודעה על המרה כפויה יומרו ביום ההמרה הכפויה, באופן שכל תעודות פיקדון תומר לשקלים חדשים, כמפורט להלן:

(א) תעודות הפיקדון (סדרה א'): כל תעודות פיקדון (סדרה א') בת 1 ש' ערך נקוב תומר לשקלים חדשים בסכום השווה ל- 100 כפול ממוצע אריתמטי פשוט של 5 שערי קניה (BID) של הדולר מול השקל של 5 הבנקים הגדולים בישראל, כפי שנתון זה מתפרסם ע"י ספקית המידע האלקטרוני "מגמה" בכל דקה עגולה בין השעה 16:00 לבין השעה 16:02 (שעון ישראל) ביום ההמרה הכפויה, בצירוף סכום בש"ח המשקף, על פי שער הדולר הידוע ביום ההמרה הכפויה, את סכום הריבית הצבורה, למעט תשלום ריבית למחזיקים בתעודות הפיקדון (סדרה א') בגין התקופה שתחילתה ביום ה- 1 לחודש בו מבוצעת ההמרה הכפויה ועד ליום ההמרה הכפויה.

(ב) תעודות הפיקדון (סדרה ב'): כל תעודות פיקדון (סדרה ב') בת 1 ש' ערך נקוב תומר לשקלים חדשים בסכום השווה ל- 100 כפול ממוצע אריתמטי פשוט של 3 שערי קניה (BID) של יורו מול השקל כפי שיצוטטו לחברה ע"י 3 בנקים בישראל (מתוך 5 הבנקים הגדולים בישראל) בכל דקה עגולה בין השעה 17:20 לבין השעה 17:22 (שעון ישראל) ביום ההמרה הכפויה, בצירוף סכום בש"ח המשקף, על פי שער האירו הידוע ביום ההמרה הכפויה, את סכום הריבית הצבורה, למעט תשלום ריבית למחזיקים בתעודות הפיקדון (סדרה ב') בגין התקופה שתחילתה ביום ה- 1 לחודש בו מבוצעת ההמרה הכפויה ועד ליום ההמרה הכפויה.

(ג) תעודות הפיקדון (סדרה ג'): כל תעודות פיקדון (סדרה ג') בת 1 ש' ערך נקוב תומר לשקלים חדשים בסכום השווה ל- 100 כפול ממוצע אריתמטי פשוט של 3 שערי קניה (BID) של ליש"ט מול השקל כפי שיצוטטו לחברה ע"י 3 בנקים בישראל (מתוך 5 הבנקים הגדולים בישראל) בכל דקה עגולה בין

השעה 17:30 לבין השעה 17:32 (שעון ישראל) ביום ההמרה הכפויה, בצירוף סכום בש"ח המשקף, על פי שער הלייט הידוע ביום ההמרה הכפויה, את סכום הריבית הצבורה, למעט תשלום ריבית למחזיקים בתעודות הפיקדון (סדרה ג') בגין התקופה שתחילתה ביום ה-1 לחודש בו מבוצעת ההמרה הכפויה ועד ליום ההמרה הכפויה.

(ד) תעודות הפיקדון (סדרה ד'): כל תעודות פיקדון (סדרה ד') בת 1 ש' ערך נקוב תומר לשקלים חדשים בסכום השווה ל-100 כפול ממוצע אריתמטי פשוט של 3 שערי קניה (BID) של כתר נורבגי מול השקל כפי שיצוטטו לחברה ע"י 3 בנקים בישראל (מתוך 5 הבנקים הגדולים בישראל) בכל דקה עגולה בין השעה 17:40 לבין השעה 17:42 (שעון ישראל) ביום ההמרה הכפויה, בצירוף סכום בש"ח המשקף, על פי שער הכתר נורבגי הידוע ביום ההמרה הכפויה, את סכום הריבית הצבורה, למעט תשלום ריבית למחזיקים בתעודות הפיקדון (סדרה ד') בגין התקופה שתחילתה ביום ה-1 לחודש בו מבוצעת ההמרה הכפויה ועד ליום ההמרה הכפויה.

(ה) תעודות הפיקדון (סדרה ה'): כל תעודות פיקדון (סדרה ה') בת 1 ש' ערך נקוב תומר לשקלים חדשים בסכום השווה ל-100 כפול ממוצע אריתמטי פשוט של 3 שערי קניה (BID) של פרנק שוויצרי מול השקל כפי שיצוטטו לחברה ע"י 3 בנקים בישראל (מתוך 5 הבנקים הגדולים בישראל) בכל דקה עגולה בין השעה 17:50 לבין השעה 17:52 (שעון ישראל) ביום ההמרה הכפויה, בצירוף סכום בש"ח המשקף, על פי שער הפרנק השוויצרי הידוע ביום ההמרה הכפויה, את סכום הריבית הצבורה, למעט תשלום ריבית למחזיקים בתעודות הפיקדון (סדרה ה') בגין התקופה שתחילתה ביום ה-1 לחודש בו מבוצעת ההמרה הכפויה ועד ליום ההמרה הכפויה.

(ו) תעודות הפיקדון (סדרה ו'): כל תעודות פיקדון (סדרה ו') בת 1 ש' ערך נקוב תומר לשקלים חדשים בסכום השווה ל-100 כפול ממוצע אריתמטי פשוט של 3 שערי קניה (BID) של דולר אוסטרלי מול השקל כפי שיצוטטו לחברה ע"י 3 בנקים בישראל (מתוך 5 הבנקים הגדולים בישראל) בכל דקה עגולה בין השעה 18:20 לבין השעה 18:22 (שעון ישראל) ביום ההמרה הכפויה, בצירוף סכום בש"ח המשקף, על פי שער הדולר האוסטרלי הידוע ביום ההמרה הכפויה, את סכום הריבית הצבורה, למעט תשלום ריבית למחזיקים בתעודות הפיקדון (סדרה ו') בגין התקופה שתחילתה ביום ה-1 לחודש בו מבוצעת ההמרה הכפויה ועד ליום ההמרה הכפויה.

(ז) תעודות הפיקדון (סדרה ז'): כל תעודות פיקדון (סדרה ז') בת 1 ש' ערך נקוב תומר לשקלים חדשים בסכום השווה ל-100 כפול ממוצע אריתמטי פשוט של 3 שערי קניה (BID) של דולר הניו זילנדי מול השקל כפי שיצוטטו לחברה ע"י 3 בנקים בישראל (מתוך 5 הבנקים הגדולים בישראל) בכל דקה עגולה בין השעה 18:10 לבין השעה 18:12 (שעון ישראל) ביום ההמרה הכפויה, בצירוף סכום בש"ח המשקף, על פי שער הדולר הניו-זילנדי הידוע ביום ההמרה הכפויה, את סכום הריבית הצבורה, למעט תשלום ריבית למחזיקים בתעודות הפיקדון (סדרה ז') בגין התקופה שתחילתה ביום ה-1 לחודש בו מבוצעת ההמרה הכפויה ועד ליום ההמרה הכפויה.

(ח) תעודות הפיקדון (סדרה ח'): כל תעודות פיקדון (סדרה ח') בת 1 ש' ערך נקוב תומר לשקלים חדשים

בסכום השווה ל- 100 כפול ממוצע אריתמטי פשוט של 3 שערי קניה (BID) של דולר קנדי מול השקל כפי שיצוטטו לחברה ע"י 3 בנקים בישראל (מתוך 5 הבנקים הגדולים בישראל) בכל דקה עגולה בין השעה 18:00 לבין השעה 18:02 (שעון ישראל) ביום ההמרה הכפויה, בצירוף סכום בש"ח המשקף, על פי שער הדולר הקנדי הידוע ביום ההמרה הכפויה, את סכום הריבית הצבורה, למעט תשלום ריבית למחזיקים בתעודות הפיקדון (סדרה ח') בגין התקופה שתחילתה ביום ה- 1 לחודש בו מבוצעת ההמרה הכפויה ועד ליום ההמרה הכפויה.

3.9 המרה כפויה

מקרים בהם תהיה החברה חייבת להמיר את תעודות הפיקדון לשקלים חדשים צמודי מטבע ההמרה: החברה תהיה חייבת להמיר את כל יתרת הקרן הבלתי מסולקת של תעודות הפיקדון מסדרה כלשהי לשקלים חדשים צמודים למטבע ההמרה הרלוונטי לפי סכום ההמרה, לפי העניין והסדרה, ובצירוף הריבית הצבורה, וזאת בכל אחד מהמקרים הבאים:

(א) במקרה של מחיקה מהרישום למסחר בבורסה של תעודות הפיקדון מאותה סדרה מכיוון ששווי הסדרה פחת מסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה מהמסחר.

(ב) במקרה בו החברה ו/או חברת הבת תקבל הודעה מאת הבנק איתו התקשרה בהסכמי הפיקדון ביחס למטבע ההמרה, ו/או מבנקים נוספים איתם תתקשר בהסכמי פיקדון ביחס למטבע ההמרה, על פיה לא יוארך תוקפם של הסכמים אלה, באופן שהבנקים האמורים יחדלו לקבל פיקדונות באותו מטבע המרה מאת החברה ו/או מאת החברה הבת, או במקרה בו החברה ו/או חברת הבת תקבל הודעה מאת הבנק איתו התקשרה בהסכמי הפיקדון ביחס למטבע ההמרה, על פיה שיעור הריבית יפחת באופן מהותי משיעור הריבית הקבוע בהסכמי הפיקדון, כך שלא יהיה באפשרות החברה ו/או חברת הבת לעמוד בתשלומי הריבית אותם היא חייבת לשלם למחזיקי תעודות הפיקדון ביחס למטבע ההמרה בהתאם לתשקיף זה, ובלבד שתוך 30 יום לאחר מכן לא אירע אחד מהאירועים הבאים:

(1) החברה ו/או חברת הבת התקשרה בהסכם או בהסכמי פיקדון ביחס לאותו מטבע המרה בתנאי ריבית זהים או טובים מהם עם תאגיד בנקאי ישראלי ו/או זר או תאגידים בנקאיים ישראלים ו/או זרים המדורגים בדירוג פיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ- P-1 (או דירוג מקביל) ודירוג לזמן ארוך שאינו נמוך מ- Aa3 עם אופק יציב (או דירוג מקביל) 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 הפיקדון לעומת הדירוג שהיה תקף לגביהן ערב השינוי האמור ובלבד שהסכמי הפיקדון יהיו בשיעורי ריבית כך שהמרווח כהגדרתו לעיל לא יעלה על שבע עשיריות האחוז (0.7%) ביחס לפיקדון במטבע דולר ו/או אירו ו/או ליש"ט ו/או כתר נורבגי ולא יעלה על שמונה עשיריות האחוז (0.8%) ביחס לפיקדון במטבע פרנק שוויצרי ו/או דולר אוסטרלי ו/או דולר ניו זילנדי ו/או דולר קנדי.

החברה הציגה בפני הנאמן אישור רואה חשבון המבקר של החברה, ולפיו בחשבונות המשועבדים

קיימים מקורות כספיים זמינים, ומספיקים לתקופה של שנים עשר חודשים לפחות, לגישור על פער תזרים המזומנים בין הריבית הזמינה לחברה באותה עת בגין הנכסים המגבים לתקופה הנ"ל במטבע ההמרה לבין הריבית אותה עליה לשלם למחזיקי תעודות הפיקדון, בהתאם לתנאי תשקיף זה. חישוב הסכום יתבסס על מספר תעודות הפיקדון המוחזקות על ידי הציבור, אולם מכיוון שקיימת לחברה הבת האפשרות לבצע מכירה של תעודות פיקדון רדומות, אזי עם מכירה כאמור תשלים החברה מקורות כספיים במזומן בגין תעודות הפיקדון הרדומות שנמכרו 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, אם עדיין יהיו קיימים באותו מועד, לתקופה נוספת של 12 חודשים. אם הציגה החברה בפני הנאמן תוכנית כאמור להנחת שביעות רצון הנאמן, ייתן הנאמן אישור נוסף וחוזר חלילה.

(ג) במועד הפירעון בהתאם להודעת החברה.

(ד) במקרה של העמדת תעודות הפיקדון מאותה סדרה לפירעון מיידי.

(ה) תעודות הפיקדון יומרו בהמרה כפויה אם הסכום המצוי בחשבון הנוסף, יפחת מסכום כרית הביטחון של 250,000 ₪ או ההוצאות בפועל לשנה לה התחייבה החברה כלפי הנאמן, ובעלי מניותיה של החברה לא השלימו את סכום החוסר לחשבון הנוסף בתוך 14 יום מהמועד בו נדרשו לעשות כן על ידי הנאמן. מובהר, כי בכל מקרה, לא תותר מסגרת אשראי בחשבון כרית הביטחון.

(ו) תעודות הפיקדון יומרו בהמרה כפויה אם הסכום המצוי בחשבון הנוסף (או במקרה בו באותה העת יהיה קיים חשבון נוסף חדש אז בחשבון הנוסף) יפחת מסכום כרית הביטחון של 1,250,000 ₪ לה התחייבה החברה כלפי הנאמן, ובעלי מניותיה של החברה לא השלימו את הסכום החסר לחשבון הנוסף בתום 11 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 נזילות – חלק מנכסי החברה יוחזקו בנכסים לא סחירים, אשר סגירת הפוזיציה בהם כרוכה בעמלת פירעון מוקדם. הכספים בחשבונות המשועבדים יושקעו או יומרו לפיקדונות במטבע ההמרה לפי העניין והסדרה, שבועי מחולקים ל-4 פיקדונות שוטפים. כל פיקדון ליום פדיון שונה².

סיכון כושר פירעון ועמידה בהתחייבות של צדדים שלישיים – הנכסים המגבים (ראה פירוט בסעיף 2.1 לעיל), יוחזקו בפיקדונות בבנקים. יכולת הפירעון של הבנק בו מנוהלים החשבונות המשועבדים והאיתנות הפיננסית של הבנק הינם גורם מהותי ליכולת הפירעון של תעודות הפיקדון. החברה תחזיק את הפיקדונות ויתרות המזומן בבנקים בעלי דירוג לזמן ארוך שאינו נמוך מ-Aa3 עם אופק יציב (או דירוג מקביל) ודירוג פיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-P-1 (או דירוג מקביל).

² בשבוע הראשון לפעילות יופקד בפיקדון יומי.

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

5. מדיניות ניהול הסיכונים

פעילותה של החברה הינה הנפקת תעודות פיקדון, כמכשיר פיננסי נושא ריבית שנועד לספק חשיפה מלאה ומדויקת לשינויים בשערי החליפין של מטבעות ההמרה. כנגזר מהאמור לעיל, מדיניות החברה כפי שבאה לביטוי גם בהתחייבויותיה כלפי הנאמן למחזיקי תעודות הפיקדון הינה לקיים מתאם מדויק לחלוטין בין נכסיה לבין התחייבויותיה, מבחינה תזרימית. החברה שואפת לצמצם ולגדר את סיכוני התפעול שלה באמצעות רכישת נכסים החופפים, בסכומיהם ובסיס ההצמדה שלהם, את התחייבויותיה הקיימות והעתידיות.

1. החברה תפתח חשבוניות במספר בנקים ותפקיד את הכספים בבנקים בהם התנאים אשר תקבל החברה יהיו טובים ביותר, קרי, ריבית גבוהה, קנס פירעון מוקדם נמוך (לפיקדון שבועי).

2. החברה לא תפתח חשיפות תוך יומיות.

3. החברה נעזרת בתוכנות מחשב לניהול החשיפה למטבע וכמו כן לשערוך השווי של הנכסים של החברה.

4. בנוסף לאמור לעיל, החברה מעבירה לנאמן דו"ח בקרה יומי, ובו דיווח על שווי הנכסים ושווי ההתחייבויות של תעודות הפיקדון מהסדרה הרלוונטית והיחס ביניהם.

האחראי על ניהול סיכוני השוק בחברה ובחברה הבת הינו מר רוני אדלסבורג³.

6. מיסוי

- בין החברה לבנקים לא ינוכה מס במקור.
- מס לבעלי התעודות ינוכה לפי החוק.

7. דיווחים לנאמן

- דיווח לגבי התחייבויות בגין תעודות רדומות שנמכרו אל מול התכסות בנכסים המגבים.
- דוחות כספיים רבעוניים.
- דוח יומי בדבר הפיקדונות המגבים ותנאיהם.
- דוח יומי בדבר התחייבויות למחזיקי תעודות הפיקדון.
- דיווח בדבר הכרית התפעולית.

8. אופק הדירוג

גורמים העלולים לפגוע בדירוג:

- אי עמידה במדיניות ההשקעה עליה התחייבה החברה.

³ השכלה: תואר BSC בהנדסה אזרחית מהטכניון ותואר MBA בחשבונאות ומימון מאוניברסיטת תל אביב. ניסיון תעסוקתי: מנהל מחלקת ניהול סיכונים בפריזמה בית השקעות, מנכ"ל חברה לפיתוח מערכות החלטה בשוק ההון.

- 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.

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 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 שאלה 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-08-01-07

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

מסמך זה, לרבות פסקה זו, הוא רכוש הבלעדי של מדרוג והוא מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק, לצלם, לשנות, להפיץ, לשכפל או להציג מסמך זה למטרה מסחרית כלשהי ללא הסכמת מדרוג בכתב.

כל המידע המפורט במסמך זה ושעליו הסתמכה מדרוג נמסר לה על ידי מקורות הנחשבים בעיניה לאמינים ומדויקים. מדרוג 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 מדרוג שכתובתו: www.midroog.co.il. הדירוגים המתבצעים על ידי מדרוג 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 מדרוג 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 מדרוג 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 מדרוג 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 מדרוג אינם מותאמים לצרכיו של משקיע מסוים ועל המשקיע להסתייע ביעוץ מקצועי בקשר עם השקעות, עם הדין או עם כל עניין מקצועי אחר. מדרוג מצהירה בזאת שהמנפיקים של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים או שבקשר עם הנפקתם נעשה דירוג, התחייבו לשלם למידורג עוד קודם לביצוע הדירוג תשלום בגין שירותי הערכה ודירוג הניתנים על ידי מדרוג.

מדרוג הינה חברת בת של מודייס אינבסטורס סרוויס לטד. (Moody's Investors Service Ltd.) (להלן: "מודייס"), שלה 51% במדרוג. יחד עם זאת, הליכי הדירוג של מדרוג הנם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודייס, ואינם כפופים לאישורה של מודייס. בו בזמן שהמתודולוגיות של מדרוג מבוססות על אלה של מודייס, למידורג יש מדיניות ונהלים משלה וועדת דירוג עצמאית.

למידע נוסף על נהלי הדירוג של מדרוג או על ועדת הדירוג שלה, הנכם מופנים לעמודים הרלוונטיים באתר מדרוג.

דוח דירוג

פריזמה מטבעות בע"מ
תעודות פיקדון (סדרות א'-ח')