



אלביט הדמיה בע"מ

תוספת לפעולת דירוג - יולי 2009

מחבר:

אמיר ארד, אנליסט בכיר
amira@midroog.co.il

אנשי קשר:

רן גולדשטיין, עו"ד (חשבונאי) ראש צוות
rang@midroog.co.il

אביטל בר דיין, סמנכ"ל בכיר - ראש תחום מימון תאגידים ומוסדות פיננסיים
bardayan@midroog.co.il

אלביט הדמיה בע"מ

אופק דירוג יציב	A2	דירוג סדרה (ISSUE)
-----------------	----	--------------------

בהמשך לפעולת הדירוג מתאריך 10.6.2009 לסדרות האג"ח של חברת אלביט הדמיה בע"מ (להלן: "אלביט" או "החברה"), במסגרתה אישרה מידרוג גיוס אגרות חוב בהיקף של עד 200 מיליון ₪, מרחיבה מידרוג את אישורה בהיקף נוסף של 100 מיליון ₪ (להלן: "הרחבת הגיוס"). היקף הגיוס הכולל יעמוד על סך של עד 300 מיליון ₪.

כשני שלישי מתוך הנפקת אגרות החוב תונפקנה במסגרת סדרה ו' קיימת והיתרה במסגרת הנפקת סדרה חדשה, במח"מ של עד כ- 4 שנים. בהנפקת סדרה חדשה, לוח הסילוקין של אגרות החוב יכלול, בין שנה לשנתיים תשלום של ריבית בלבד (Grace) ולאחריה פרסה לשיעורין.

תמורת אגרות החוב מיועדת להחלפת חוב קיים ו/או להקטנת קווי אשראי. דירוג החברה, העומד על A2 באופק יציב, חל גם על כל סדרות האג"ח הקיימות במחזור.

לצורך הבטחת ייעוד כספי הרחבת הגיוס ועד לשימוש בכספים אלו בהתאם לייעוד הכספים על-פי דוח הדירוג, התחייבה החברה להפקיד את כספי הרחבת הגיוס בפקדון ייעודי בבנק אשר דירוגו לזמן קצר עומד על P-1 או באג"ח מדינת ישראל.

סדרות האג"ח הכלולות בפעולת הדירוג:

מספר תשלומי קרן נותרים	מועד תשלום הקרן האחרון	מועד תשלום הקרן הראשון	ריבית	הצמדה	יתרה לתאריך 31.3.09 כולל הצמדה (אלפי ₪)	סדרה
10	20/02/2014	20/08/2009	6.00%	מדד	610,486	סדרה א'
10	20/02/2014	20/08/2009	5.72%	דולר	61,936	סדרה ב'
10	01/09/2018	01/09/2009	5.30%	מדד	482,819	סדרה ג'
8	01/04/2020	01/04/2013	5.00%	מדד	680,646	סדרה ד'
10	01/07/2021	01/07/2012	6.30%	מדד	69,942	סדרה ה'
6	01/10/2015	01/10/2010	5.70%	מדד	390,785	סדרה ו'
					2,296,615	

סולם דירוג התחייבויות

התחייבויות המדרגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.	Aaa	דרגת השקעה
התחייבויות המדרגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מאיכות גבוהה, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך מאד.	Aa	
התחייבויות המדרגות בדירוג A נחשבות על ידי מידרוג בחלק העליון של הדרגה האמצעית, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך.	A	
התחייבויות המדרגות בדירוג Baa כרוכות בסיכון אשראי מתון. הן נחשבות כהתחייבויות בדרגה בינונית, וככאלה הן עלולות להיות בעלות מאפיינים ספקולטיביים מסוימים	Baa	
התחייבויות המדרגות בדירוג Ba הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות אלמנטים ספקולטיביים, וכרוכות בסיכון אשראי משמעותי.	Ba	דרגת השקעה ספקולטיבית
התחייבויות המדרגות בדירוג B נחשבות על ידי מידרוג כספקולטיביות, וכרוכות בסיכון אשראי גבוה.	B	
התחייבויות המדרגות בדירוג Caa הן, על פי שיפוט של מידרוג בעלות מעמד חלש וכרוכות בסיכון אשראי גבוה מאד.	Caa	
התחייבויות המדרגות בדירוג Ca הן ספקולטיביות מאד ועלולות להיות במצב של חדלות פרעון או קרובות לכך, עם סיכויים כלשהם לפדיון של קרן וריבית	Ca	
התחייבויות המדרגות 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.

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") 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 נכונותג, שלמותג, התאמתג, דיוק או אמיתות של המידע (להלן: "המידע") שנמסר לה והיא מסתמכת על המידע שנמסר לה לצורך קביעת הדירוג על ידי החברה המדורגת.

הדירוג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע המתקבל /או כתוצאה מקבלת מידע חדש /או מכל סיבה אחרת. עדכונים /או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו www.mibroog.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 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 שבכוונתו 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 מודיס אינבסטורס סרויס לטד. (Moody's Investor Services Ltd.) (להלן: "מודיס"), שלה 51% במידרוג. יחד עם זאת, הליכי הדירוג של מידרוג הנם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודיס, ואינם כפופים לאישורה של מודיס. בו בזמן שהמתודולוגיות של מידרוג מבוססות על אלה של מודיס, 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.