



דוח מיידי

מאי 2006

## השפעת חשיפה לעסקאות בנגזרים על דירוג יכולת פירעון אג"ח שהונפקו ע"י דרבן השקעות בע"מ

חברת דרבן דיווחה בתאריך 24.5.2006 בדיווח מיידי על הפסד בגין ירידת ערך חוזים שבידי החברה ואשר טרם הגיעו לסיומן, בסך של כ- 8.7 מיליון ₪. בתאריך 25.5.2006 דיווחה החברה בהודעה נוספת על הגבלת סכום ההפסד של החברה מעסקאות המט"ח של מטבעות שונים כנגד הלירה הטורקית. החברה החליטה, כי אם וככל שההפסד מהעסקאות הנ"ל יגדל בסך נוסף של 5 מיליון ₪, ובסה"כ לכ- 13.7 מיליון ₪, יסגרו הפוזיציה בעסקאות הנ"ל. בנוסף, מר אליעזר פישמן, יו"ר הדירקטוריון ובעל השליטה בחברה התחייב לחברת דרבן, כי כל הפסד נטו שייגרם לחברה כתוצאה מעסקאות המט"ח שהחברה ביצעה מתחילת פעילות המט"ח שלה (דהיינו, מהרבעון האחרון של 2005) אשר פורטו בפרק ב' סעיף 11 (עסקאות במכשירים פיננסיים נגזרים) לדו"ח השנתי לשנת 2005, יכוסה על ידו או ע"י חברה פרטית בשליטתו, לא יאוחר מיום 30/6/2007.

מחברת:

אביטל איגנר  
אנליסטית

[a.ignier@midroog.co.il](mailto:a.ignier@midroog.co.il)

אנשי קשר:

אביטל בר דיין  
ראש תחום תאגידים  
ומוסדות פיננסיים

[bardayan@midroog.co.il](mailto:bardayan@midroog.co.il)

להערכת מידרוג ההפסד המכסימלי עליו התחייבה החברה בהודעתה מיום 25.5.2006, אינו בהיקף אשר יכול להשפיע על דירוג יכולת פירעון אג"ח סדרה ג' אותן מנפיקה דרבן. התייחסות זו של מידרוג מתבססת גם על הצהרת הנהלת החברה כי אינה מתכוונת להגדיל חשיפה לחוזים דומים.

מידרוג מדרגת סדרות אג"ח אותן הנפיקו החברות החברה הכלכלית לירושלים בע"מ ומבני תעשייה בע"מ אשר הינן בשליטה ישירה או עקיפה של מר אליעזר פישמן. על פי דיווחי החברות הנ"ל הן אינן עושות שימוש בעסקאות בנגזרים הנושאות אופי שאינו למטרת הגנה. מר אליעזר פישמן מסר למידרוג כי להפסדיו מפעילות בנגזרים לא תהיה השלכה על יישום האסטרטגיה העסקית של החברות האמורות.

מידרוג ממשיכה לעקוב אחרי ההתפתחויות העתידיות בחברות המצוינות לעיל.

מידרוג בע"מ

מגדל המילניום

רח' הארבעה 17

תל-אביב, 64739

טל': 03-6844700

פקס: 03-6855002

[info@midroog.co.il](mailto:info@midroog.co.il)

[www.midroog.co.il](http://www.midroog.co.il)

**סולם הדירוג**

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 מאוד.	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 משתמש 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.



דוח מספר : CRD060506000M

מידרוג בע"מ, מגדל המילניום רח' הארבעה 17 תל-אביב 64739

טלפון 03-6844700, פקס 03-6855002, [www.midroog.co.il](http://www.midroog.co.il)

© כל הזכויות שמורות למידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג"). 2006

אין להעתיק, לצלם, להפיץ או לעשות כל שימוש מסחרי ללא הסכמת מידרוג, למעט לצרכים מקצועיים תוך ציון המקור ו/או לצורך החלטת השקעה.

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 או מכל סיבה אחרת, על כן מומלץ לעקוב אחר עדכונו או שינויו 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, ואין להתייחס אליהם בגדר הבעת 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. 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.