



פריזמה מטבעות בע"מ

תעודות פיקדון

פעולת דירוג | ינואר 2011

1

מחברים:

אמיר מניס - אנליסט

amirm@midroog.co.il

אביגיל קוניקוב - ראש צוות בכירה

avigail.k@midroog.co.il

אנשי קשר:

מירב בן כנען-הלר, ר"ח, סמנכ"ל - ראש תחום מימון מובנה ופרויקטים

meravb@midroog.co.il

פריזמה מטבעות בע"מ

סדרה א'

סידרה	סוג	הצמדה	פירעון סופי	ריבית	כמות 1 ש"ח ע.ג. (כולל רדומות)	דירוג
א'	תעודות פיקדון	דולר ארה"ב	20 ביולי 2037	לייבור שבועי פחות מרווח	1,530,000	Aaa

סדרה ב'

סידרה	סוג	הצמדה	פירעון סופי	ריבית	כמות 1 ש"ח ע.ג. (כולל רדומות)	דירוג
ב'	תעודות פיקדון	אירו	20 ביולי 2037	לייבור שבועי פחות מרווח	580,000	Aaa

סדרה ד'

סידרה	סוג	הצמדה	פירעון סופי	ריבית	כמות 1 ש"ח ע.ג. (כולל רדומות)	דירוג
ד'	תעודות פיקדון	כתר נורבגי	20 ביולי 2037	לייבור שבועי פחות מרווח	3,130,000	Aaa

סדרה ו'

סידרה	סוג	הצמדה	פירעון סופי	ריבית	כמות 1 ש"ח ע.ג. (כולל רדומות)	דירוג
ו'	תעודות פיקדון	דולר אוסטרלי	20 ביולי 2037	לייבור שבועי פחות מרווח	1,600,000	Aaa

מידרוג דירגה את סיכוני האשראי, 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).

פעולת דירוג

מידרוג דרגה את סיכוני האשראי הנובעים מההתחייבויות של פריזמה מטבעות בע"מ (להלן: "החברה"), לפרוע את הקרן והריבית עד מועד הפירעון בפועל של תעודות פיקדון סדרות א', ב', ד' ו-ו'.

החברה תהיה רשאית להפקיד פיקדונות לתקופות העולות על שבוע, בתנאי שמועד הפדיון לא יעלה על 15 ימים ותזרים את פער הריביות הצפוי, בין ריבית הנכסים והריבית על ההתחייבויות, באותו יום. הפיקדונות ישוערכו, לצורך חישוב יחס נכסים להתחייבויות, מידי יום בגובה התקבול שהיה מתקבל אילו הפיקדון נפתח ביום חישוב היחס, קרי, בניכוי קנסות, ככל שישנם.

בכל מקרה, הפיקדונות שיושקעו על ידי החברה, יהיו פיקדונות בעלי נזילות יומית, נושאי ריבית הלייבור השבועית הרלבנטית לסדרה, בריבית שתהא גבוהה מריבית ההתחייבות למחזיקי תעודות הפיקדון. שערך הפיקדונות האמור לעיל, יהיה בגין פיקדונות אשר מועד פתיחתם אינו "Back to back" לאפשרויות ההמרה של מחזיקי התעודות.

טרם הנפקת תעודה חדשה, יופקד מראש פער הריבית, במועד תקבול המזומן. במידה והריבית שהבנק התחייב להעביר לחברה תהיה נמוכה מהריבית המובטחת למשקיעים, תזרים החברה את הפער. בכל מקרה, החברה לא תמכור תעודות רדומות במידה והריבית שתתקבל בפועל תהיה נמוכה מהריבית המובטחת למחזיקי תעודות הפיקדון.

כמו כן, החברה תעמיד כרית ביטחון בגין פערי הריבית (להלן: "כרית העלאת ריבית"), אשר עלולים להיווצר כתוצאה מעלייה בריבית הלייבור הרלבנטית לסדרה במהלך התקופה שעד מועד סיום הפיקדון (במידה והריבית שיישא הפיקדון מקובעת לריבית לייבור מתחילת תקופת הפיקדון). הכרית תהיה בגובה מכפלת החשיפה להעלאת ריבית הלייבור הרלבנטית לסדרה¹ בהיקף הפיקדונות (בהתאם לתקופה לסיום או תחנות יציאה):

כרית העלאת הריבית = חשיפה להעלאת ריבית הלייבור הרלבנטית לסדרה X היקף הפיקדונות (בהתאם לתקופה לסיום או תחנות יציאה).

¹ חשיפת העלאת הריבית חושבה על ידי נתונים היסטוריים של ריביות הלייבור הרלבנטיות לסדרות, החל מינואר 2005 ועד אוקטובר 2010.

שיעורי החשיפות להעלאת ריבית הלייבור, לכל סדרה, מוצגות בטבלה שלהלן:

סדרה	א' (דולר ארה"ב)	ב' (יורו)	ד' (כתר נורבגי)	ו' (דולר אוסטרלי)
חשיפה להעלאת ריבית בגין פיקדונות בעלי מועד לפדיון עד שבוע (כולל)	0.12%	0.04%	0.08%	0.08%
חשיפה להעלאת ריבית בגין פיקדונות בעלי מועד לפדיון בין שבוע לבין 10 ימים (כולל)	0.18%	0.06%	0.12%	0.11%
חשיפה להעלאת ריבית בגין פיקדונות בעלי מועד לפדיון מעל 10 ימים ועד 15 ימים (כולל)	0.30%	0.11%	0.22%	0.17%

דיווחים לנאמן

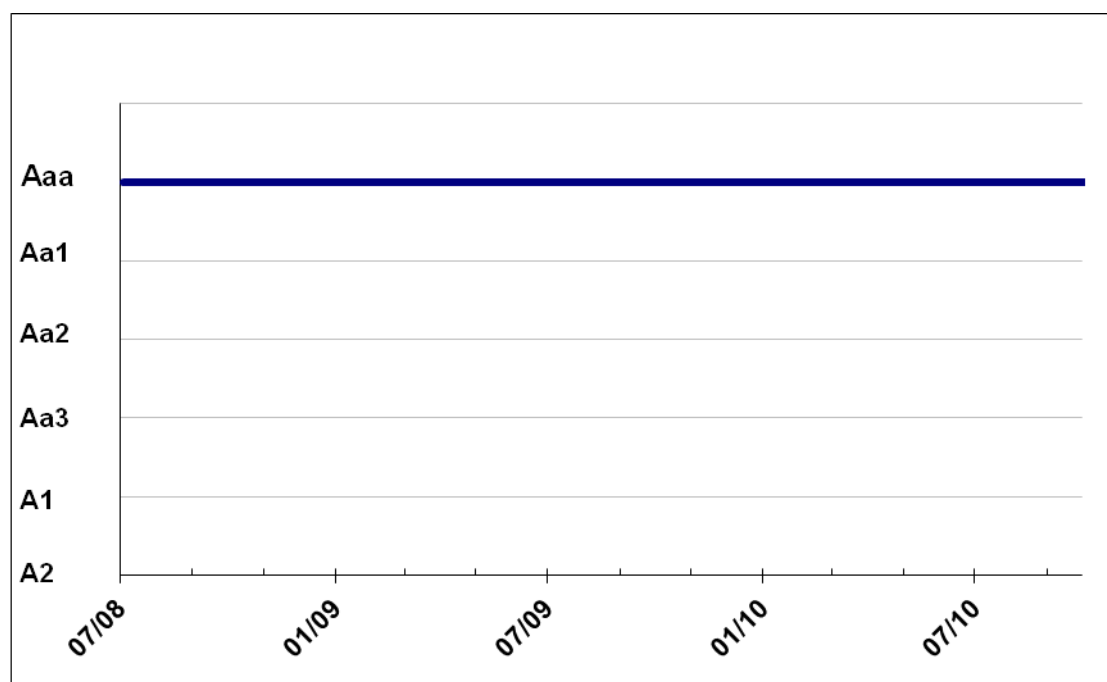
בנוסף לדיווחים היומיים לנאמן, עליהם התחייבה החברה, יועברו הדיווחים הבאים בדוח היומי לנאמן:

- שווי הפיקדונות, בהתאם לתקופות לפדיון או תחנות יציאה, כמפורט לעיל.
- שיערוך שווי הפיקדונות, לצורך חישוב יחס נכסים להתחייבויות, באופן המפורט לעיל.
- יתרת כרית העלאת הריבית.

סיכום

שינוי אופן ההתכנסות לתעודות הפיקדון סדרות א', ב', ד' ו-ו', אינה פוגעת בדירוג תעודות הפיקדון (סדרות א', ב', ד' ו-ו'), וזאת בכפוף לעמידת החברה בכל התחייבויותיה, לרבות התחייבויותיה הדירוגיות והתחייבויותיה לשמירה על יחס נכסים להתחייבויות.

היסטוריית דירוג



מסמך זה, לרבות פסקה 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. 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 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 שירותי הערכה ודירוג הניתנים על ידי מידרוג.

מידרוג הינה חברת בת של מודי'ס (Moody's 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.