



תכלית פיקדונות בע"מ

תעודת פיקדון שיקלית - תכלית ג'מבו

דוח דירוג ו דצמבר 2010

1

מחברים:

אמיר מניס- אנליסט

@midroog.co.ilAmirm

אביגיל קוניקוב - ראש צוות בכירה

avigail.k@midroog.co.il

אנשי קשר:

רו"ח מירב בן כנען הדר, סמנכ"ל - ראש תחום מימון מובנה ופריקטים

meravb@midroog.co.il

תכלית פיקדונות בע"מ

<u>סדרה</u>	<u>סוג</u>	<u>כמות 1 ש"ע.ג.</u> <u>(לרבות רדומות)</u>	<u>פירעון סופי</u>	<u>הצמדה</u>	<u>ריבית</u>	<u>דירוג</u>
ב'	תעודות פיקדון	5,000,000,000	30/12/2049	שקלי (לא צמוד)	ריבית בנק ישראל ¹ בניכוי מרווח ²	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).

1. כללי

תכלית ג'מבו (סידרה ב') הינה תעודת פיקדון סחירה, אשר צפויה להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. התעודה תונפק על ידי תכלית פיקדונות בע"מ (להלן: "החברה"). החברה התאגדה ביום 19 באוגוסט 2007 כחברה פרטית בשם תכלית דולר רי- אינווסט בע"מ ושינתה את שמה לתכלית פיקדונות בע"מ. החברה הינה חברה ייעודית (SPC – Special Purpose Company), אשר הוקמה לצורך ביצוע הנפקת סדרות של תעודות פיקדון התחייבות סחירות. בעלי המניות בחברה הם: תכלית בית השקעות (20%) וסינרגטיקה חיתום (80%).

החברה מחזיקה בבעלות מלאה בחברת הבת, מאגר וסחר (פיקדונות) בע"מ (להלן: "חברת הבת"). מטרת חברת הבת: רכישה ומכירה של תעודות הפיקדון שהונפקו על ידי החברה, ביצוע עבור החברה ולפי הוראותיה, את הפעולות שיידרשו לצורך קיום התחייבויות החברה כלפי הנאמן ו/או כלפי מחזיקי תעודות הפיקדון.

החברה וחברת הבת התקשרו בהסכם, על פיו התחייבה חברת הבת לבצע עבור החברה את כל התחייבויותיה של החברה על פי התשקיף ועל פי תנאי התעודות ובכלל זה:

- לקבל מאת מחזיקי התעודות, שיבקשו להמיר או לממש אותן, את בקשות ההמרה או המימוש שלהם ואת התעודות שבידיהם ולזכות אותם בתמורת ההמרה, על פי תנאי ההמרה הקבועים בתשקיף.
- במקרה של המרה כפויה של תעודות הפיקדון- להעביר למחזיקי התעודות את תמורת ההמרה, לה יהיו זכאים מחזיקים אלה על פי תנאי ההמרה הכפויה, ולקבל מהם את התעודות שבידיהם.

¹ כמפורט בסעיף 2.1 להלן.

- להעביר למחזיקים בתעודות הפיקדון את סכומי הריבית להם הם זכאים על פי תנאי התשקיף ותעודות הפיקדון.

תעודות הפיקדון (סדרה ב') תישאנה ריבית בנק ישראל, בשיעור משתנה, המחושבת על בסיס חישוב יומי ואשר נצברת, מידי רבעון, לאורך חיי התעודה, בדרך של צבירה לצבר צירוף הריבית (להלן: "צבר הריבית"). צבר הריבית נושא אף הוא את הריבית בשיעור משתנה, המחושבת על בסיס יומי, בניכוי מרווח.

הריבית הצבורה בצבר הריבית תשולם במועד פירעון הקרן של תעודות הפיקדון (סדרה ב'), בתאריך 30/12/2049 (יום ההכרזה לתשלום הריבית יחול כ- 17 ימים לפני מועד פירעון הקרן).

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 כמפורט בנוסחת ההמרה בסעיף 3.5.

1.1 גורמי סיכון עיקריים

- סיכון כושר פירעון ועמידה בהתחייבות של צדדים שלישיים (לפירוט ראה סעיף 4).
- סיכון פערי הריבית, בין הריבית המתקבלת בגין הנכסים המגבים לבין הריבית הנקובה על ההתחייבויות, לרבות שמירה על נזילות הנכסים, בהתאם לאפשרויות ההמרה של המשקיעים (לפירוט - ראה סעיף 4).
- סיכון חבר הבורסה דרכו פועלת החברה (לפירוט - ראה סעיף 2.1), בפעילויות של מכירה ורכישת תעודות פיקדון.
- יכולת החברה לסגור חשיפות ואיכות מנגנוני הבקרה והפיקוח.

1.2 גורמים תומכים עיקריים

- התחייבות החברה לשמירת יחס נכסים להתחייבויות (כמפורט בסעיף 2.2).
- כרית העלאת ריבית, כמפורט בסעיף 2.2.
- כריות ייעודיות להבטחת הוצאות ה- SPC - כרית הוצאות שוטפות ספציפית לתעודות (סדרה ב') וכרית כלל חברתית.
- מנגנוני בקרה, נאמנות, שעבודים וביטחונות קשיחים (כמפורט בסעיף 3).
- מרווח המבטיח את פעילות החברה ומפחית את הצורך ברווחים ממסחר, גובה המרווח ייקבע בדוח הצעת המדף³.

³ שיעור המרווח המקסימאלי ייקבע בדוח הצעת המדף.

2. תנאי תעודות הפיקדון

2.1 מבנה

<p>תעודות פיקדון, מגובות בנכסים.</p>	<p>סוג התעודה:</p>
<p>תכלית פיקדונות בע"מ.</p>	<p>מנפיק (החברה הייעודית):</p>
<p>החברה לנאמנות של בנק לאומי לישראל בע"מ.</p>	<p>הנאמן:</p>
<p>בהתאם לתחשיב החברה, לחברה הוצאות בגין איגרות לבורסה, איגרות לרשות לני"ע ולרשם החברות; שכר רו"ח; שכר נאמן; שכר מידרוג; ביטוח; שכר עובד מסחר ותא אחורי, אשר צפויות לעמוד על כ- 380 אלפי ש"ח בשנה, וזאת בגין תעודות הפיקדון (סדרות א' ו-ב'). מזה: הוצאות ספציפיות לסדרה ב' בגובה של כ- 110 אלפי ש"ח והוצאות כלל חברתיות בסך של 122 אלפי ש"ח.</p>	<p>הוצאות תפעול:</p>
<p>בגין הוצאות התפעול המפורטות לעיל, החברה תעמיד כריות להוצאות שוטפות כדלקמן: כרית להוצאות כלל חברתיות תעמוד על 160 אלפי ש"ח (כולל בצ"מ) וכרית ספציפית שתעמוד על 140 אלפי ש"ח (כולל בצ"מ). הכרית הספציפית תשועבד בשעבוד ראשון לטובת הנאמן לסדרה ב'. הכרית הכלל חברתית תשועבד בשעבוד ראשון לטובת הנאמן לסדרות א' ו-ב'. במידה וסדרה א' תיפרע, סך הכריות שיועמדו לטובת סדרה ב', לא יפחת מ- 300 אלפי ש"ח. החברה לא תשלם הוצאות מעבר לגובה הכרית, אלא מסכומים פנויים בלבד וכך שלא תהיה פגיעה ביחס נכסים להתחייבויות. במידה ונעשה שימוש בכריות, החברה תשלם את סכום הכריות, וזאת לא יאוחר מ- 7 ימי מסחר. במידה ולא יושלמו, הנאמן יעמיד את התעודה לפירעון מיידי.</p>	<p>כרית ביטחון להוצאות שוטפות:</p>
<p>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.</p>	<p>פוליסת Fidelity:</p>
<p>עד 5,000,000,000 ש"ח ע.ג. (לרבות תעודות פיקדון רדומות).</p>	<p>היקף תעודות הפיקדון:</p>
<p>שקלי (לא צמוד).</p>	<p>הצמדה:</p>
<p>תעודות הפיקדון נושאות ריבית בשיעור של ריבית בנק ישראל, מחושבת על בסיס יומי, בניכוי מרווח.</p>	<p>ריבית תעודת פיקדון:</p>
<p>המרווח ייקבע בדוח הצעת המדף, החברה רשאית לקבוע, מעת לעת, מרווח שונה, בהודעה של 7 ימי מסחר מראש ובלבד שלא יעלה על המרווח המקסימאלי</p>	<p>המרווח:</p>



מידרוג

שייקבע בדוח הצעת המדף ובכפוף לכך שהשינוי האמור אינו פוגע בדירוג. דהיינו, בכל מקרה לא תפחת הריבית המשולמת למחזיקי התעודות מריבית בנק ישראל, מחושבת על בסיס יומי, בניכוי המרווח המקסימאלי שייקבע⁴.

מועד תשלום הריבית:

הריבית שתיצבר בגין תקופת הריבית החולפת והן בגין כל תקופות הריבית החולפות, תפרע במועד פירעון הקרן, בתאריך 30/12/2049 (יום ההכרזה יחול 17 ימים לפני מועד תשלום הריבית ופירעון הקרן).

תקופת ריבית:

הריבית תחושב על בסיס יומי ותיצבר מידי רבעון. הריבית שתיצבר תישא אף היא ריבית בשיעור הריבית שתשאנה תעודות הפיקדון.

מועד תשלום הקרן:

30/12/2049.

נכסים מגבים:

החברה תפעל בפיקדונות בעלי בסיס ההצמדה שיאפשר לחברה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי התעודות. החברה תהיה כפופה למגבלות הבאות:

1. הכספים בחשבונות המשועבדים יושקעו או יומרו לפיקדונות, נושאי ריבית בנק ישראל, אשר מועד פדיונם הסופי לא יעלה על 15 ימים. תקבולי הריבית בגין הפיקדונות יופקדו לצבר הריבית. תקבולי הריבית בגין הפיקדונות לא יהיו נמוכים מהריבית בגין תעודות הפיקדון. הפיקדונות יהיו ניתנים להנזלה מדי יום, ללא פגיעה בקרן וישוערכו כאמור בסעיף 2.2 להלן. החברה התחייבה, כי לפחות 50% מהנכסים המגבים יוחזקו בפיקדונות לפדיון ו/או דמוי פיקדונות שיפדו בחמישה חלקים בחמישה ימי מסחר שונים בכל שבוע קלנדרי. דהיינו, לפחות 10% מסך הנכסים המגבים יושקעו באופן שייפדו ויהיו נזילים בכל אחד מחמישה ימי מסחר שונים בכל שבוע קלנדרי (ראשון, שני, שלישי, רביעי וחמישי Back to Back עם אפשרות ההמרה של מחזיקי התעודות). במידה והריבית שהבנק התחייב להעביר לחברה תהיה נמוכה מהריבית המובטחת למחזיקי תעודות הפיקדון, החברה תודיע על העלאת המרווח, כך שהריבית שתתקבל בפועל לא תהיה נמוכה מהריבית המובטחת למחזיקי תעודות הפיקדון. הבנק יתחייב להודיע על שינוי המרווח שבוע מראש. במידה ולא תפעל באופן המתואר לעיל, התעודות יועמדו לפירעון מידי.

2. החברה רשאית להשקיע בתעודות של מתחרים, וזאת- בכפוף לכך שהתעודות מדורגות בדירוג Aaa, ובמידה שתנאיהן זהים לתנאי התעודות (סדרה ב). תעודות המתחרים תשוערכנה בניכוי דמי ניהול, מרווח ועמלת המרה.

⁴ המרווח המצוין הינו במונחים שנתיים.



מידרוג

3. החברה רשאית להשקיע במכשירים פיננסיים כאמור לעיל ו/או אחרים ובלבד שקיבלה אישור ממידרוג לפיו ההשקעה לא פוגעת בדירוג תעודות הפיקדון (סדרה ב').

דירוג פיקדונות:

הפיקדונות המתוארים לעיל יושקעו בבנקים, בעלי דירוג פיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ- P-1 (או דירוג מקביל) ודירוג הפיקדונות לזמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, לא יהיה נמוך מ- Aa3 באופק יציב (או דירוג מקביל) ו/או בבנק שיאושר על ידי מידרוג כי הפקדת פיקדונות בו אינה פוגעת בדירוג. במידה והדירוג ירד מהאמור לעיל, החברה תעביר תוך 5 ימי מסחר את הפיקדונות לבנק העומד בדירוגים כאמור.

חבר בורסה:

חברי הבורסה עמם תתקשר החברה לצורך מכירה וקנייה של תעודות פיקדון יהיו בעלי דירוג פיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ- P-1 (או דירוג מקביל) ודירוג לזמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ- Aa3 באופק יציב (או דירוג מקביל) ו/או חבר בורסה שאושר על ידי מידרוג כי התקשרות עמו לא תפגע בדירוג.

2.2 יחס נכסים להתחייבויות

החברה התחייבה לעמוד ביחס נכסים להתחייבויות, כמפורט להלן:

שווי הנכסים המשועבדים המשוערך בכל עת לא יהיה נמוך מסך השווי המשוערך של התחייבויות החברה כלפי מחזיקי תעודות הפיקדון. 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 מידי יום בגובה התקבול שהיה מתקבל אילו הפיקדון היה נפתח ביום חישוב יחס הנכסים להתחייבויות, קרי, בניכוי קנסות, ככל שישנם. בכל מקרה, הפיקדונות שיושקעו על ידי החברה, יהיו פיקדונות בעלי נזילות יומית, נושאי ריבית בנק ישראלי, בריבית שלא תהיה נמוכה מריבית ההתחייבות למחזיקי תעודות הפיקדון. שערך הפיקדונות האמור לעיל, יהיה בגין פיקדונות אשר מועד פתיחתם אינו "Back to back" לאפשרויות ההמרה של מחזיקי התעודות ולהתחייבות החברה להחליף בנק בתוך 5 ימים ממועד אי עמידת הבנק בתנאי הדירוג. טרם מכירת תעודות רדומות, יופקד מראש פער הריבית, במועד תקבול המזומן. במידה והריבית שהבנק התחייב להעביר לחברה תהיה נמוכה מהריבית המובטחת למשקיעים, תזרים החברה את הפער. במידה והריבית שתתקבל בפועל תהיה נמוכה מהריבית המובטחת למחזיקי תעודות הפיקדון, החברה תודיע על העלאת המרווח, כך שהריבית שתתקבל בפועל לא תהיה נמוכה מהריבית המובטחת למחזיקי תעודות הפיקדון. תנאי ההפקדה מול הבנק יכללו סעיף המחייב את הבנק להודיע על שינוי המרווח שבוע מראש. במידה ולא תפעל באופן המתואר לעיל, התעודות יועמדו לפירעון מידי.



מידרוג

כמו כן, החברה תעמיד כרית ביטחון בגין פערי הריבית (להלן: "כרית העלאת ריבית"), אשר עלולים להיווצר כתוצאה מעלייה בריבית בנק ישראל. הכרית תהיה בגובה מכפלת החשיפה להעלאת ריבית בנק ישראל⁵ במוצע המשוקלל של ימי הפיקדונות ובהיקף הפיקדונות:

כרית העלאת הריבית = חשיפה להעלאת ריבית בנק ישראל X ממוצע משוקלל של מספר ימי הפיקדונות X היקף הפיקדונות.

נכסים:

- יתרת הפיקדונות בריבית בנק ישראל, כפי שייקבעו מעת לעת, לתקופת פדיון של שבוע, משוערכים מראש בהתאם לערך הפיקדון במידה והיו נפרעים ביום חישוב היחס. תקבולי הריבית בגין הפיקדונות לא יהיו נמוכים מהריבית בגין תעודות הפיקדון. הפיקדונות שישוערכו יהיו פיקדונות אשר מועד פתיחתם אינו "Back to back" לאפשרויות ההמרה של מחזיקי התעודות ולהתחייבות החברה להחליף בנק בתוך 5 ימים ממועד אי עמידת הבנק בתנאי הדירוג.

- יתרת הפיקדונות בריבית בנק ישראל, כפי שייקבעו מעת לעת, לתקופות פדיון העולות על שבוע, שלא יעלו על 15 ימים, משוערכים מראש בהתאם לערך הפיקדון במידה ונפרעו ביום חישוב היחס. תקבולי הריבית בגין הפיקדונות לא יהיו נמוכים מהריבית בגין תעודות הפיקדון.

- תעודות המדורגות Aaa, אשר זהות בתנאיהן לתנאי התעודות (סדרה ב'). התעודות תשוערכנה בניכוי דמי ניהול, מרווח ועמלת המרה.

- יתרות מזומן שהתקבלו בתוספת מזומן שהחברה הפקידה בגובה ריבית תעודות הפיקדון שבגין התקבל המזומן. יובהר כי, טרם חדשה מכירת תעודות רדומות לציבור, יופקד מראש פער הריבית, במועד תקבול המזומן. הריבית תשקף את ריבית הפיקדון עד מועד ההפקדה הקרוב.

התחייבויות:

יתרת הקרן הבלתי מסולקת, בתוספת הריבית הצבורה. בתוספת חוב, אם וככל שישנו. ההתחייבויות תחושבנה ללא ניכוי עמלת המרה. למען הסר ספק, ההתחייבות המוצגת בדוח הנאמן תכלול ריבית בגין היום שעבר.

חלוקת עודפים: משיכת עודפים מותרת מעל יחס של 100%, ומרווחי שיערוך בלבד, שאינם נובעים מעמלת המרה. משיכת העודפים תיעשה בתום כל חודש קלנדארי.

⁵ חשיפת העלאת ריבית בנק ישראל חושבה על ידי נתונים היסטוריים של ריביות בנק ישראל, החל מינואר 1995 ועד ספטמבר 2010. נכון למועד כתיבת הדוח, החשיפה הנ"ל עומדת על 2.8%.



מידרוג

למשל: במידה וכל נכסי החברה מוחזקים בנכסים, המשוערכים בהתאם למכפיל 100%, לא ניתן למשוך את עודף הנכסים הנוצר מעמלת ההמרה. היות ובמקרה של המרה כפויה, לא יהיה בידי החברה את שווי הנכסים הנדרש לכיסוי התחייבויותיה למחזיקי תעודות הפיקדון.

הבנקים, מתחייבים להעביר לחברה ריבית בנק ישראל, הנקבעת במועד הפקדת הפיקדון. שינויים בריבית בנק ישראל במהלך תקופת הפיקדון, יוצרים אי התאמה בין התחייבויות החברה כלפי המחזיקים לבין התזרים מהנכסים המגבים (הפיקדונות שבמהלך תקופתם שונתה ריבית בנק ישראל).

3. מבנה העסקה

לצורך הבטחת פירעון התעודות ועמידת החברה בכל התנאים החלים עליהן, החברה נטלה על עצמה התחייבויות וקבעה מנגנוני בקרה וביטוח. כמו כן, בשטר הנאמנות קבוע כי, הנאמן מתחייב לשלוח דואר אלקטרוני לתיבת דואר ייעודית, באופן מיידי, במקרים בהם נודע לנאמן כי החברה לא עמדה באחת או יותר מהמגבלות המפורטות להלן, במשך 3 ימי מסחר ברציפות:

- יחס נכסים להתחייבויות, כמפורט בסעיף 2.2 לדוח הדירוג שערך היחס יבוצע לפי מועדי פדיון של כל פיקדון.
- אי מילוי כרית העלאת הריבית.
- אי מילוי כרית להוצאות שוטפות.
- דירוג ואופק הדירוג של הבנקים בהם מופקדים הנכסים המגבים.
- דירוג ואופק הדירוג של הבנקים מולם יתבצעו קניות/מכירות של תעודות פיקדון.
- אי העלאת המרווח למחזיקי תעודות הפיקדון במידה וריבית הפיקדון נמוכה מהריבית למחזיקים.

כמו כן, הנאמן יעביר הודעת דואר אלקטרוני לתיבת הדואר הייעודית אם, בהתאם לשיקול דעתו הבלעדי, החליט להודיע לחברה על הפרה מהותית, שהינה בהתאם לשיקול דעתו, הפרה מהותית של שטר הנאמנות (לרבות הפרה מהותית שהינה נמשכת, חוזרת ושלא תוקנה בזמן הקבוע לכך בשטר הנאמנות או תוך זמן סביר, בהעדר קביעת זמן לתיקונה). מידרוג תקבל התראה אוטומטית על קבלת דואר בתיבה.

3.1 בטוחות ושעבודים

להבטחת פירעון הקרן, הריבית והפרשי ההצמדה, שהחברה התחייבה לשלם למחזיקי תעודות הפיקדון, ולהבטחת הקיום המלא של כל יתר התחייבויותיה על פי תנאי תעודות הפיקדון, תיצור החברה ו/או החברה הבת, לפי העניין, שעבודים לטובת הנאמן, ביחס לתעודות הפיקדון (סדרה ב):



מידרוג

- החברה וחברת הבת ישעבדו בשעבוד קבוע ושוטף מדרגה ראשונה, וללא הגבלה בסכום, לטובת הנאמן, את הנכסים המשועבדים לסדרה ב', באופן שהשעבוד יחול על כל הנכסים שיהיו מופקדים, מעת לעת, בחשבונות המשועבדים לסדרה ב'. השעבודים שיווצרו כאמור לעיל יחולו גם על כל הפירות, טובות ההנאה וכל הזכויות אחרות הנובעות או שינבעו מן הנכסים המשועבדים.
- החברה תהיה רשאית, ללא צורך בקבלת הסכמת הנאמן ומחזיקי תעודות הפיקדון, להעביר, לצורך השקעה בנגזרים אשר רכישתם מחייבת העמדת בטחונות, חלק מהנכסים המשועבדים לסדרה ב', כאמור לעיל, לחשבונות בנק אחרים אשר ישועבדו בשעבוד שוטף מדרגה שנייה לטובת הנאמן למחזיקי תעודות הפיקדון, לאחר שיעבוד קבוע ו/או שוטף בדרגה ראשונה לטובת חבר בורסה. חבר הבורסה יהיה בעל דירוג פיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ- P-1 (או דירוג מקביל) ו-Aa3 באופק יציב לזמן ארוך ו/חבר בורסה אשר אושר על ידי מידרוג כי ההתקשרות עמו לא תפגע בדירוג, וכן לא יהיה כזה העלול להימצא, על פי כל דין והנחיות רשות ניירות ערך, בניגוד עניינים עם הנאמן. החברה לא תהיה רשאית ליטול אשראי בחשבונות אלו אלא לצורך השקעה בנגזרים ולא יהיו זכויות קיזוז בין החשבונות המשועבדים לחשבונות אחרים.
- מובהר כי הנכסים שיועברו כאמור הינם אותם נכסים הנדרשים לחברה ו/או לחברה הבת לפי שיקול דעתם הבלעדי לצורך העמדת בטחונות ו/או מקורות מימון לפעילות הכיסוי של החברה בגין התחייבויותיה למחזיקי תעודות הפיקדון, רק עבור פעולות כיסוי שתנקוט החברה ו/או החברה הבת ו/או מי מטעמה בדרך של רכישת ו/או מכירת ו/או כתיבת אופציות ומכשירים פיננסיים ונגזרים מול חבר הבורסה שאצלו תבוצע הפעילות האמורה.
- מובהר בזה כי רכישת נגזרים אשר לא יחייבו העמדת בטחונות תבוצע על ידי החברה ו/או החברה הבת בחשבונות שישועבדו בשעבוד ראשון לטובת הנאמן.
- החברה וחברת הבת התחייבו בשטר הנאמנות ליצור ולרשום שעבודים בהתאם לאמור לעיל גם על כל חשבון נוסף אותו תפתח בעתיד החברה או חברה הבת (לרבות חשבון בנק על שם הנאמן בנאמנות עבור החברה או חברת הבת) ואשר בו יופקדו כספי תמורת ההנפקות כאמור לעיל. החברה וחברת הבת תרשומנה את השעבוד על החשבון כאמור לעיל לפני העברת הכספים לחשבון האמור. היה והחברה או חברת הבת תפתחנה חשבון על שם החברה או חברת הבת (לפי העניין) ולא על שם הנאמן בנאמנות עבור החברה או חברת הבת (לפי העניין) יועבר לנאמן, לפני העברת כספים לחשבון כאמור, אישור מהבנק אשר בו יפתח החשבון כאמור לפיו לבנק אין זכות קיזוז בחשבון כאמור וכי הבנק מסכים לרישום שעבוד על החשבון כאמור על שם הנאמן.
- חברת הבת, עמה התקשרה החברה לצורך ביצוע התחייבויותיה על פי התשקיף ועל פי תנאי תעודות הפיקדון (סדרה ב'), לרבות ההתחייבויות להמיר את תעודות הפיקדון (סדרה ב') על פי תנאיהן, רשאית לעשות שימוש בנכסים אשר ישועבדו לתעודות הפיקדון (סדרה ב'), כולם או חלקם, וזאת אך ורק בהתייחס לחשבונות שבבעלותה (לרבות חשבונות בנק על שם הנאמן בנאמנות עבור חברת הבת), על פי הוראות שניתנו לה מאת החברה, לצורך עמידה בהתחייבויותיה של החברה ובלבד שהנכסים המשועבדים בגין תעודות הפיקדון (סדרה ב') וכל הזכויות הנובעות מהם, יופקדו בחשבונות שישועבדו לטובת הנאמן, כאמור לעיל.
- כל הסכומים שיתקבלו בידי חברת הבת ממכירה חוזרת של תעודות פיקדון שנתקבלו בידיה, בין במסגרת קבלתן מהחברה, עובר לפרסום התשקיף או תשקיפים שיפורסמו בעתיד ובין ברכישה מצדדים שלישיים, יומרו על ידה מיידית למזומן, בסכום המשקף לפחות את סכום ההמרה, בש"ח, הגלום בתעודות שירכשו, בתוספת הריבית



הצבורה בגין למועד הרכישה, יופקדו בחשבונות המשועבדים לתעודות הפיקדון (סדרה ב') וייחשבו לנכסים המנויים על הנכסים המשועבדים בגין תעודות הפיקדון (סדרה ב').

- בנוסף לחשבונות המשועבדים אשר בהם יופקדו כספי תמורת הנפקת תעודות הפיקדון (סדרה ב'), תפתח החברה (או הנאמן עבור החברה), חשבון נוסף, ממנו תוכל החברה למשוך כספים, אשר גם הוא ישועבד, בשעבוד מדרגה ראשונה ללא הגבלה בסכום, לטובת הנאמן ואשר גם ממנו ניתן למשוך כספים רק באישור הנאמן, בכתב ומראש, אולם הנאמן לא רשאי לסרב לתת אישור למשיכת כספים מחשבון זה, שהינם בגדר "סכומים פנויים"⁶. החברה לא תהיה רשאית ליטול אשראי כל שהוא בחשבון הנוסף. זכויות החתימה בחשבון הנוסף כוללות הוראה, לפיה משיכה כלשהי של כספים מהחשבון הנוסף תהיה טעונה חתימה של הנאמן. החברה לא תיצור או תרשום שיעבוד על החשבון הנוסף או הכספים המופקדים בו, למעט ככל שהדבר נובע משעבוד צף על נכסי החברה. במידה והחברה תנפיק תעודות פיקדון נוספות (בין מאותה סדרה ב') ובין מסדרות נוספות, יחול השעבוד הצף בין בעלי תעודות הפיקדון מכל הסדרות, פרו-ראטה.
- שעבוד קבוע וצף מדרגה ראשונה על הכרית להוצאות שוטפות.
- החברה מחויבת כלפי הנאמן להחזיק בחשבונות המשועבדים לתעודות הפיקדון (סדרה ב'), אשר בהם יהיו מופקדים, מעת לעת, הנכסים המשועבדים בגין תעודות הפיקדון (סדרה ב'), בהתאם למדיניות ההשקעה בנכסים המגבים.
- בנוסף לשעבודים על החשבונות המשועבדים של תעודות הפיקדון (סדרה ב'), רשמו החברה וחברת הבת לטובת הנאמן עובר להנפקת תעודות הפיקדון, שעבוד צף מדרגה ראשונה וללא הגבלה בסכום על כלל נכסי החברה, לרבות הונה הבלתי מונפק ובמסגרתו התחייבו החברה וחברת הבת גם לכך כי לא תשעבדנה נכס מנכסי הסדרה לטובת גורם כלשהו ללא הסכמת הנאמן, בכתב ומראש. במידה והחברה תנפיק תעודות פיקדון נוספות (בין מאותה סדרה ב') ובין מסדרות נוספות, יחול השעבוד הצף בין בעלי תעודות הפיקדון מכל הסדרות פרו-ראטה. מובהר בזה כי במידה ולא יהיו בנכסים המשועבדים לתעודות הפיקדון (סדרה ב') כדי עמידה בהתחייבויות כלפי מחזיקי תעודות הפיקדון, יהיו מחזיקי התעודות רשאים להיפרע מהכספים שיהיו באותו מועד בחשבון הנוסף ובכלל נכסי החברה (שאינם משועבדים בשעבודים ספציפיים לטובת מחזיקי תעודות מסדרות נוספות ככל שיהיו) לרבות ההון העצמי. יובהר כי השעבוד על החשבון הנוסף והשעבוד הצף הינם שעבודים פרו-ראטה בין בעלי התעודות מכלל הסדרות שיונפקו על ידי החברה ככל שיונפקו. עוד יובהר כי כל עוד הנכסים המשועבדים לסדרה הינם מספקים לשם עמידה במלא ההתחייבויות כלפי המחזיקים בתעודות הפיקדון, תהיה החברה רשאית לפעול בכספים שבחשבון הנוסף ובכלל נכסי החברה שאינם משועבדים ככל שתימצא לנכון.
- שעבוד קבוע וראשון בדרגה על זכויות החברה בפוליסת ה-Fidelity, שתונפק ביחס לתעודות הפיקדון. באופן שזכויות הנובעות מהביטוח לטובת מחזיקי כל אחת מהסדרות, ישועבדו לטובת הנאמן למחזיקי אותה סדרת תעודות פיקדון.

⁶ "סכומים פנויים" - הסכום שבו עולים הסכומים המוחזקים על ידי החברה, בחשבון הנוסף או בחשבון הכרית הספציפית, כהגדרתם בשטר הנאמנות על סכום כרית הביטוח החברתית ועל סכום כרית הביטוח הספציפית וסכום כרית העלאת הריבית, בחשבונות הללו בהתאמה.



- החברה וחברת הבת התחייבו בשטר הנאמנות כי, כל עוד יהיו במחזור תעודות פיקדון והתעודות יהיו מדורגות ע"י מידרוג, הן לא תיצורנה שעבדים נוספים, מכל מין ו/או סוג שהוא, לטובת צד שלישי כלשהו, על הנכסים המשועבדים לטובת הנאמן, אלא בהסכמת הנאמן מראש ובכתב, ובכפוף לכך שהשעבוד יהיה נחות בדרגה לשעבוד לטובת הנאמן וללא זכות הפעלה, לסדר נשייה בלבד.

3.2 מנגנוני בקרה

החברה תעביר לנאמן, לא יאוחר מ- 14:00, דוח בקרה ובו, בין היתר, דיווח על שווי נכסי החשבונות ושווי ההתחייבויות, מוכפלים לפי המקדמים בסעיף 2.2 לעיל והיחס ביניהם ביום המסחר הקודם וכן חישוב שיעור הפיקדונות מסך ההתחייבויות אשר צפויים להיפתח בכל יום (בחלוקה יומית).

כל עוד לא נפרעה או לא הומרה במלואה כל יתרת קרן תעודות הפיקדון (סדרה ב') שהנפיקה 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 סדרה ב' 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 עד שתי סדרות של תעודות פיקדון הצמודות למטבע חוץ על פי שערים שונים של מטבע חוץ, המחושבים ומפורסמים על ידי גופים מוכרים.

(ה) העברת מניות בחברה, למעט העברת מניות בין בעלי המניות הקיימים בחברה במועד התשקיף.

(ו) העברה או מכירה של מרבית נכסי החברה או של נכס מהותי של החברה (למעט העברה או מכירה במהלך העסקים הרגיל) בהתאם להוראות תשקיפים שיהיו, מעת לעת, רלוונטיים לנכס הנמכר.

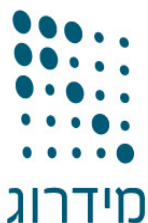
(ז) שינוי תקנון החברה.

(ח) חלוקה כמשמעה בחוק החברות, פרט לחלוקה מתוך סכומים פנויים, שאינה פוגעת בכרית הביטחון, כהגדרתם בתשקיף.

(ט) עסקאות עם בעלי עניין, פרט לעסקאות שפורטו בתשקיף או עסקאות שקיבלו את אישור הנאמן בכתב ומראש;

(י) מתן ערבויות או הלוואות על ידי החברה, תשלום כלשהו של משכורות, דמי יעוץ, דמי ניהול או כל הטבה אחרת, פרט לאלה המותרים מפורשות על פי תנאי התשקיף ו/או תשלום מתוך סכומים פנויים שלא פוגעים בכרית הביטחון.

(יא) הקמת חברות בנות, פרט לחברה הבת.



(יב) כל משיכת כספים מהחשבונות המשועבדים לנאמן מותנית בחתימת הנאמן. למען הסר ספק, משיכת כסף מחשבון הפיקדון על מנת לבצע המרה ו/או פדיון של התעודות תהיה מותנה באישור הנאמן בכתב ומראש.

3.3 הצהרות והתחייבויות המנפיקה

בשטר הנאמנות עוגנו כל המגבלות שנקבעו בתשקיף בנושאים הבאים:

- א. לפעול בחשבונות בנק נפרדים ביחס לכל סדרה בנפרד, ככל שתונפקנה סדרות נוספות של תעודות פיקדון.
- ב. לשלם במועדים הקבועים לכך את כל הסכומים, המשתלמים על פי תעודות הפיקדון, ולמלא אחר כל התנאים וההתחייבויות האחרות המוטלות עליהן, לפי תנאי תעודות הפיקדון ולפי שטר הנאמנות.
- ג. להתמיד ולנהל עסקיהן בצורה סדירה ונאותה.
- ד. להודיע לנאמן בכתב על קרות אחד או יותר מהמקרים המנויים בסעיף 12.2 לתשקיף.
- ה. להודיע לנאמן, מיד עם היוודע להן, על כל מקרה בו הוטל עיקול או מונה כונס נכסים על נכסים מהותיים של החברה או החברה הבת וכן בכל מקרה בו מונה לנכסיהן, כולם או מקצתם, מנהל מיוחד ו/או מפרק, זמני או קבוע.
- ו. לתת ולהורות לרואי החשבון שלהן לתת לנאמן ו/או לאנשים שיצווה, כל אינפורמציה הקשורה בעסקיהן או נכסיהן שתהיה נחוצה, לשם הגנה על מחזיקי תעודות הפיקדון.
- ז. לנהל פנקסי חשבונות סדירים, בהתאם לעקרונות חשבונאיים מקובלים, לשמור את הפנקסים והמסמכים הקשורים בעסקיהן במשרדיהן, ולאפשר לנאמן ו/או למי שימנה הנאמן בכתב למטרה זו, לעיין בכל זמן סביר בפנקסי החשבונות ובמסמכים האמורים.
- ח. להחזיק ולשמור את נכסיהן במצב טוב ותקין, לשלם בקביעות ובדייקנות את כל תשלומי החובה החלים, במידה שחלים, על נכסיהן.
- ט. החברה מתחייבת להעביר לנאמן, עם דרישתו הראשונה, כל מסמך שידרוש הנאמן לצורך מימוש כתב השיפוי.
- י. הנפקת תעודות פיקדון נוספות וקיום מגבלות על הנפקת סדרות נוספות של תעודות פיקדון.
- יא. רכישת תעודות פיקדון על ידי החברה ומגבלות שיחולו על חברות בנות של החברה.
- יב. לקבל הסכמת הנאמן לשינויים בשטר הנאמנות, או אישור השינוי בהחלטה מיוחדת כאמור בשטר הנאמנות.
- יג. החברה התחייבה כלפי הנאמן בשטר הנאמנות לרכוש ולהחזיק, על חשבונה, ישירות או באמצעות חברה קשורה, וזאת כל עוד קיימות במחזור תעודות הפיקדון אותן הנפיקה החברה לציבור, פוליסת ביטוח לנזקי תרמית והונאה אשר תהיה בסכום ביטוח שהינו 250 אלף דולר בגין כל סדרת תעודות פיקדון וכל זכויותיה של החברה על פיה יהיו



משועבדות, בשעבוד קבוע ראשון בדרגה, לטובת הנאמן. בעבור כל סדרת תעודות פיקדון תקיים החברה פוליסת Fidelity נפרדת, בסכום ביטוח שאינו נופל מ- 250,000 דולר ארה"ב לכל סדרה.

י. החברה התחייבה להפקיד כריות ביטחון בגין ההוצאות הכלל חברתיות, בסך של 160 אלפי ש"ח, וכרית ביטחון בגין הוצאות ספציפיות בסך של 140 אלפי ש"ח. בכל מקרה, סך הכרית הספציפית והכרית הכלל חברתית לא יפחתו מ- 300 אלפי ש"ח. החברה לא תשלם הוצאות מעבר לגובה הכרית, אלא מסכומים פנויים בלבד, וכך שלא תהיה פגיעה ביחס הנכסים להתחייבויות.

3.4 פירעון מידי

הנאמן יהיה רשאי להעמיד לפירעון מידי את כל היתרה הבלתי מסולקת של תעודות הפיקדון (סדרה ב') ו/או לממש את הנכסים המשועבדים לטובת מחזיקי תעודות הפיקדון (סדרה ב'), ויהיה חייב לעשות זאת, לפי דרישה בכתב של המחזיקים לפחות 75% מהערך הנקוב הכולל של תעודות הפיקדון (סדרה ב') הנמצאות במחזור או אם יידרש לעשות כן על ידי החלטה מיוחדת שנתקבלה באסיפה כללית של מחזיקי תעודות הפיקדון (סדרה ב'), והכול בקרות אחד או יותר מהמקרים הבאים, המפורטים להלן:

- אם החברה לא סילקה תשלום כלשהו מהתשלומים אותם היא חייבת לשלם למחזיקי תעודות הפיקדון בתוך 3 ימי מסחר מהמועד שנקבע לתשלום.
- אם יינתן צו פירוק לחברה על ידי בית המשפט, או שתתקבל החלטה בת תוקף לפירוק החברה, או שתתקבל החלטה בת תוקף אחרת בעקבות בקשה לפירוק החברה, שיש בה לדעת הנאמן סכנה לזכויותיהם של בעלי תעודות הפיקדון, וצו בית המשפט או ההחלטה כאמור לא יבוטלו תוך 45 ימים ממועד הצו או ההחלטה, או אם תתקבל בחברה החלטה על פירוק החברה מרצון.
- אם יתמנה כונס נכסים קבוע או זמני על החברה ו/או על מרבית נכסי החברה או על נכסים, שלדעת הנאמן הינם מהותיים לחברה, או מפרק זמני או קבוע לחברה, והמינוי לא יבוטל תוך 45 ימים.
- אם יוטל עיקול או תבוצע פעולת הוצאה לפועל אחרת על כל או על רוב נכסי החברה, או תבוצע פעולת הוצאה לפועל נגד נכסים כאמור, ולא יוסר העיקול, או תבוטל הפעולה תוך 45 ימים לאחר שהוטלה או בוצעה, והנאמן יראה בכך סכנה לזכויותיהם של מחזיקי תעודות הפיקדון.
- אם תפסיק החברה או שלדעת הנאמן היא תתעדת להפסיק, את תשלומיה או תחדל או שלדעת הנאמן היא תתעדת לחדול, לנהל את עסקיה והנאמן יראה באיזה מאירועים אלה סכנה לזכויותיהם של מחזיקי תעודות הפיקדון.
- אם החברה תפר או לא תקיים איזה שהוא תנאי המחייב אותה לפי תנאי תעודות הפיקדון, השעבודים ושטר הנאמנות ובכלל זה, אם יתברר כי מצגי החברה בשטר הנאמנות או בתשקיף אינם נכונים או אינם מלאים, והכול אם נתן הנאמן הודעה לחברה לתקן את ההפרה והחברה לא תיקנה ההפרה כאמור תוך 7 ימי מסחר ממתן ההודעה ובתנאי שלדעת הנאמן נפגעו או ייפגעו כתוצאה מכך זכויות מחזיקי תעודות הפיקדון.

- אם יינקטו הליכים ו/או בקשות לפי סעיף 350 לחוק החברות התשנ"ט - 1999, או יינתן צו לעניין החברה מכוח סעיף 350 לחוק החברות וההליכים והבקשות או הצו כאמור לא יבוטלו תוך 45 ימים.
- אם תחוסל או תמחק החברה מכל סיבה שהיא.
- אם החברה לא תעמוד ביחס נכסים להתחייבויות כמפורט בסעיף 2.2 לעיל והחברה לא תיקנה את ההפרה כאמור תוך 3 ימי מסחר, לרבות כרית החשיפה להעלאת ריבית.
- אם כרית ההוצאות הכלל חברתית או כרית ההוצאות הספציפית אינה מלאה, והחברה לא מילאה אותה תוך 7 ימי מסחר.

3.5 המרת תעודות הפיקדון

תעודות הפיקדון (סדרה ב') תהיינה ניתנות להמרה למזומן בכל יום מסחר, ובלבד שהמרה של תעודות הפיקדון (סדרה ב') תבוצע בכמות מינימאלית, שתיקבע בדוח הצעת המדף ובכפוף לכך שסך ההמרה ביום מסחר לא יעלה על 20% מערכן הנקוב של התעודות (סדרה ב').

הסך הכספי שישולם למחזיק בתעודות הפיקדון בגין המרה של 1 ש"ע.ג. יחושב לפי הנוסחה הבאה:

$$\text{סכום ההמרה בגין 1 ש"ע.ג.} = Vc \times \mu_N \times \left(1 + \sum_{j=1}^n \frac{R_{N+1,j}}{365} \right) \times (1 - C)$$

כאשר:

$$Vc = \text{מחיר התעודה ביום הבסיס.}$$

$$R_{i,j} = \text{משקף את שיעור הריבית השנתית (בחישוב יומי) ביום } j, \text{ בתקופת חישוב ריבית } i, \text{ שיישאו תעודות הפיקדון (סדרה ב').}$$

N - מספר תקופות חישוב הריבית שהסתיימו לפני מועד ההמרה.

n - היום הרלוונטי בתוך תקופת חישוב הריבית האחרונה (אשר טרם נסתיימה).

מקדם הצבירה הרבעוני- μ_N :

$$\mu_N = \prod_{i=1}^N \left(1 + \sum_{j=1}^{n_i} \frac{R_{i,j}}{365} \right)$$

מקדם הצבירה של תקופת חישוב הריבית.

ni - מספר הימים בתוך תקופת חישוב הריבית i.

$$\mu_0 = 1 \text{ מקדם הצבירה הרבעוני במהלך תקופת חישוב הריבית הראשונה.}$$

כל סכומי הריבית אותם תקבל החברה בגין פיקדונותיה בתקופה זו, מעל לסכום הריבית אותו תהיה חייבת לשלם למחזיקי תעודות הפיקדון (סדרה ב'), יהיו שייכים לחברה, ובלבד שהחברה תעמוד ביחס נכסים להתחייבויות, כמפורט בסעיף 2.2 לעיל.

3.6 המרה כפויה בהחלטת החברה

החברה תהיה רשאית, על פי שיקול דעתה, להמיר את כל יתרת קרן תעודות הפיקדון שתהיה במחזור לסכום ההמרה, כמצוין בסעיף 3.5. החברה התחייבה כי לא תעשה שימוש בזכותה להמרה כפויה כל עוד אין בידיה נכסים המספקים להמרת כל תעודות הפיקדון שבמחזור.

3.7 המרה כפויה

בכל אחד מהמקרים הבאים תהא החברה חייבת להמיר את יתרת הקרן הבלתי מסולקת של תעודות הפיקדון לסכום ההמרה, כמצוין בסעיף 3.5 לדוח, עמלת ההמרה לא תיגבה בעת המרה כפויה, כאמור בסעיף 3.12 לתשקיף.

(א) קבלת הודעה מהבורסה על מחיקה מהירשום למסחר, בשל ירידת שווי של תעודות הפיקדון מסכום שיהיה קבוע באותה עת בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה מהמסחר.

(ב) אם תקבל החברה הודעה מאת הבנק/ים עימם התקשרה בעסקה/אות הפיקדון, המגבות את התחייבויות החברה כלפי מחזיקי תעודות הפיקדון, על פיה לא יוארך תוקפן של עסקאות אלה (באופן שהבנק/ים האמורים יחדל/יחדלו לקבל פיקדונות מאת החברה ו/או מאת החברה הבת), ובתנאי שעד תום תקופת הפיקדון, על פי הודעת הבנק האמור, לא אירע אחד האירועים הבאים:

(1) החברה התקשרה בעסקת פיקדון עם הבנק או בנק אחר, שסכומי התשלום של עסקת הפיקדון האחרת ועיתויים הינם זהים או טובים יותר מסכומי התשלום של תעודות הפיקדון ועיתויים. ההתקשרות בפיקדונות המתוארים יעשו עם תאגיד בנקאי בעל דירוג פיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-P-1 (או דירוג מקביל) ודירוג זמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-Aa3, באופן יציב (או דירוג מקביל) ו/או בבנק שאושר על ידי מידרוג כי התקשרות עמו לא תפגע בדירוג.

(2) החברה הציגה בפני הנאמן מקורות כספיים זמינים, ומספיקים לתקופה של שבוע לפחות, לגישור על פער תזרים המזומנים בין הריבית הזמינה לחברה בגין הנכסים המגבים לתעודות הפיקדון (סדרה ב') לבין הריבית אותה עליה לשלם למחזיקי תעודות הפיקדון (סדרה ב'), בהתאם לתנאי התשקיף. חישוב הסכום לגישור הפער, יתבסס על היקף תעודות הפיקדון (סדרה ב') המוחזקות על ידי הציבור, אולם מכיוון שקיימת לחברת הבת האפשרות לבצע מכירה של תעודות פיקדון רדומות אזי עם מכירה כאמור תשלם החברה מקורות כספיים במזומן בגין תעודות הפיקדון הרדומות



שנמכרו וזאת להנחת דעתו של הנאמן. עם שינוי תנאי המקורות הכספיים הזמינים תהיה החברה חייבת לשוב ולהציג בפני הנאמן, להנחת דעתו, תוכנית לגישור על פערי תזרים המזומנים, אם עדיין יהיו קיימים באותו מועד, לתקופה נוספת של שבוע ואם לא עשתה כן, החברה תהיה חייבת להמיר כאמור לעיל.

(ג) במועד הפירעון, בהתאם להודעת החברה.

(ד) תעודות הפיקדון יומרו בהמרה כפויה, אם הסכום המצוי בחשבון הכרית להוצאות שוטפות יפחת מסכום הכרית להוצאות שוטפות, שעליה התחייבה החברה כלפי הנאמן, ובעלי מניותיה של החברה לא השלימו את הסכום החסר לחשבון הנוסף בתוך 7 ימי מסחר מהמועד בו הודיע להם הנאמן על כך. במהלך 7 הימים הללו תתחייב החברה לא לקחת התחייבות נוספת.

(ה) במקרה של קבלת החלטה על פירוק מרצון.

4. פירוט גורמי סיכון עיקריים

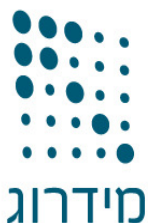
סיכון ריבית - סיכון ריבית נובע מהאפשרות לתרחיש, בו יהיה פער בין תשואת הפיקדונות לתשואה המובטחת למחזיקי התעודות, וזאת- בעיקר לאור מרווחי ריבית שונים, כפי שנקבעים מול הבנק, לעומת מרווח הריבית המובטח למשקיעים. הבנקים, מתחייבים להעביר לחברה ריבית בנק ישראל, הנקבעת במועד הפקדת הפיקדון. שינויים בריבית בנק ישראל במהלך תקופת הפיקדון, יוצרים אי התאמה בין התחייבויות החברה כלפי המחזיקים לבין התזרים מהנכסים המגבים (הפיקדונות שבמהלך תקופתם שונתה ריבית בנק ישראל). סיכון הריבית מופחת על ידי העמדת כרית העלאת ריבית, עמידה ביחס נכסים להתחייבויות ובמגבלות ההשקעה שהחברה לקחה על עצמה, כמפורט בסעיף 2.2 לעיל, ועל ידי הסכמי הפיקדונות.

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 בבנק, בעל דירוג פיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-P-1 (או דירוג מקביל) ודירוג לזמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-Aa3 באופק יציב (או דירוג מקביל) ו/או בבנק שאושר על ידי מידרוג כי התקשרות עמו לא תפגע בדירוג. במידה והבנק לא יעמוד בתנאים אלו, תעביר החברה את הפיקדונות בתוך 5 ימים לבנק העומד בתנאים המפורטים לעיל.

חבר הבורסה דרכו תפעל החברה על מנת להתכסות בנכסים המגבים או לבצע פיקדונות, יהיה בעל דירוג פיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-P-1 (או דירוג מקביל) ודירוג לזמן ארוך, שאינו נמוך מ-Aa3 באופק יציב (או דירוג מקביל) ו/או חבר בורסה שאושר על ידי מידרוג כי התקשרות עמו לא תפגע בדירוג.

סיכון נזילות - החברה מחלקת את פיקדונותיה לחמישה חלקים שווים בהתאם לאפשרות ההמרה של המשקיעים. עם זאת, במקרה של התאמות שיידרשו כתוצאה ממכירה ו/או קנייה של תעודות, החברה תשערך את החלק היחסי שאינו



מופקד בהתאם לחמישה חלקים שווים, לפי ערכו אילו נפדה היום וכן תזרים את המזומן המשקף את ריבית הפיקדון עד למועד ההפקדה הצפוי.

5. מדיניות ניהול סיכונים

פעילותה של החברה הינה הנפקת תעודות פיקדון. מדיניות החברה, כפי שבאה לביטוי גם בהתחייבויותיה כלפי הנאמן למחזיקי תעודות הפיקדון, הינה לקיים מתאם מדויק בין נכסיה לבין התחייבויותיה. החברה שואפת לצמצם ולגדר את סיכוני התפעול שלה באמצעות רכישת נכסים החופפים, בסכומיהם ובסיס ההצמדה שלהם, את התחייבויותיה הקיימות והעתידיות.

אחראית על ניהול הסיכונים בחברה: גברת טלי עמר.

6. ביטוחים

פוליסת ביטוח ונזקי תרמית והונאה בסכום של 250,000 דולר ארה"ב לתביעה ו/או אירוע.

7. דיווחים לנאמן

- דוח יומי של יחס נכסים להתחייבויות (כמפורט בסעיף 2.2), שיכלול את השדות הבאים:

נכסים

- יתרות הפיקדונות בריבית בנק ישראל, כפי שיקבעו מעת לעת, לתקופות הפדיון השונות, משוערכים מראש, בהתאם לערך הפיקדון אילו היו נפרעים ביום חישוב היחס.
- שיעור הפיקדונות מסך ההתחייבויות אשר צפויים להיפתח בכל יום (השיעור יוצג בחלוקה יומית).
- תעודות פיקדון המדרגות Aaa, אשר תנאיהן זהים לתנאי התעודות (סדרה ב'), תשוערכנה בניכוי עמלת ניהול, מרווח ועמלת המרה.
- יתרות מזומן שהתקבלו בתוספת מזומן שהחברה הפקידה בגובה ריבית תעודות הפיקדון שבגינן התקבל המזומן.

התחייבויות

- יתרת הקרן הבלתי מסולקת, בתוספת הריבית הצבורה. בתוספת חוב, אם וככל שישנו. ההתחייבויות יחושבו ללא ניכוי עמלת המרה. למען הסר ספק, ההתחייבות המוצגת בדוח הנאמן תכלול ריבית בגין היום שעבר.
- יתרת כרית העלאת ריבית בפועל והשוואתה לכרית העלאת ריבית הנדרשת כמפורט בסעיף 2.2 שלעיל.
- דיווח יומי בדבר היקף תעודות הפיקדון שבמחזור והיקף תעודות הפיקדון הרדומות.
- דיווח יומי בדבר יתרת הכרית המשותפת ויתרת הכרית הספציפית והשוואתן לאמור לעיל.
- דיווח יומי בדבר דירוג ואופק הדירוג בפיקדונות לזמן קצר ולזמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, של חבר הבורסה.



מידרוג

- דיווח יומי בדבר דירוג ואופק הדירוג בפיקדונות לזמן קצר ולזמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, של הבנקים בהם מופקדים הפיקדונות.
- דיווח יומי בדבר לגבי התחייבויות בגין תעודות רדומות שנמכרו אל מול התכסות בנכסים המגבים, יבוצע במסגרת יחס נכסים להתחייבויות.
- דיווח יומי בדבר שיעור המרווח, דמי הניהול ועמלת ההמרה המעודכנים.
- דיווח מיידי בדבר שינוי במרווח, דמי ניהול ועמלת ההמרה המכסימליים.
- דיווח יומי בדבר גובה פער הריביות, זאת- במידה והריבית שתקבל החברה מהבנק תהיה נמוכה מהריבית המובטחת למשקיעים.
- דיווח יומי בדבר שיעור הריבית המובטחת על ידי הבנק בהתאם להסכם הפיקדון.
- דיווח יומי בדבר שיעור הריבית המתקבלת על ידי החברה בפועל.
- דיווח יומי בדבר שיעור הריבית המובטח למשקיעים.
- דיווח יומי בדבר גובה קנס פירעון מוקדם בגין פיקדונות שאינם Back to Back עם אפשרויות ההמרה של המשקיעים והתחייבות החברה להחליף בנק שדירוגו אינו תומך בדירוג התעודה.
- דיווח שנתי בנוגע להוצאות הצפויות בפועל שבגינן תועמד כרית ההוצאות, או ככל שהוצאות אלו ישתנו.
- כל דיווח שיידרש על ידי הנאמן או מידרוג, באופן סביר.
- בנוסף לדיווחים לנאמן, תעביר החברה למידרוג דיווח בדבר הפרה של תנאי התעודות ו/או שטר הנאמנות, לרבות אי עמידה בהתחייבויות הדירוגיות.

8. אופק הדירוג

גורמים שעשויים לתרום לשימור הדירוג:

- המשך שמירת רמת חשיפה נמוכה בניהול תיק הנכסים.
- שמירה על רמות שקיפות ובקרה גבוהות.

גורמים העלולים לפגוע בדירוג:

- אי עמידה במדיניות ההשקעה עליה התחייבה החברה.
- פגיעה באיתנות הפיננסית של המוסד הפיננסי בו יופקדו הפיקדונות, לרבות שינוי בדירוג ואופק הדירוג.
- פגיעה באיתנות הפיננסית של חבר הבורסה דרכו מתבצעת קניית ומכירת תעודות הפיקדון.

[דוח מתודולוגי בנושא תעודות פיקדון \(תעודות התחייבות\) מאי 2010](#)

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 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 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 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.

מסמך זה, לרבות פיסקה זו, הוא רכושה 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 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 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..