



כפיר 1 מכשירים פיננסיים בע"מ

מעקב שנתי | מאי 2011

1

מחברים:

יובל סקורניק- אנליסט
yuvals@midroog.co.il

אביגיל קוניקוב - ראש צוות בכירה
avigail.k@midroog.co.il

אנשי קשר:

רו"ח מירב בן כנען הלר, סמנכ"ל - ראש תחום מימון מובנה ופרויקטים
meravb@midroog.co.il

מגדל המילניום, רח' הארבעה 17 תל אביב 64739 טל. 03-6844700 פקס. 03-6855002 www.midroog.co.il

כפיר 1 מכשירים פיננסיים בע"מ

דוח מעקב שנתי

סדרה	סכום (באלפים)	הצמדה	ריבית	מועד פירעון סופי	דירוג ראשוני	דירוג קודם	דירוג נוכחי
א'	כ-90,646 ש	מדד המחירים לצרכן	4.9%	יוני 2018	Aaa	Ba1/WL ¹	Ba1/WL ¹
ב'	7,000 ש	ללא הצמדה	6.6%	יוני 2018	Aaa	Ba1/WL ¹	Ba1/WL ¹
ג'	6,981 דולר ארה"ב	דולר ארה"ב	לייבור בתוספת 1.6%	יוני 2018	Aaa	Ba1/WL ¹	Ba1/WL ¹
ד'	20,000 דולר ארה"ב	דולר ארה"ב	לייבור בתוספת 1.7%	יוני 2018	Aaa	Ba1/WL ¹	Ba1/WL ¹

נכון למועד כתיבת הדו"ח, לא דווח על בעיות כלשהן בנכסים המגבים, התשלומים בוצעו במלואם ובשלמותם ודירוג הנכס המגבה נותר על כנו, Ba1. כמו כן, החברה טרם העבירה את הדו"חות הכספיים לשנת 2010. לאור האמור לעיל, דירוג סדרות א'-ד' נשאר על כנו ונותר ברשימת מעקב, עקב אי קבלת הדוחות הכספיים.

1. כללי

במרץ 2007 מידרוג דירגה את אגרות החוב (סדרות א'-ד') שהנפיקה חברת כפיר 1 מכשירים פיננסיים בע"מ (להלן: "החברה").

החברה הינה חברה ייעודית (SPV), אשר מוחזקת על ידי אדר מ.פ. ניהול בע"מ² ואימפל ניהול והשקעות בע"מ³, בחלקים שווים. מטרתה של החברה הייעודית במסמכי ההתאגדות:

¹ Watch List.

² המחזיקים בהון מניות אדר מ.פ. ניהול בע"מ הינם רן פרידריך (50%) ומנחם רפאל (50%).



■ הקמת גוף רכישה (JV) יחד עם חברה ייעודית זרה בשם Oristan ILRP Limited, הרשומה בא"י קיימן, לצורך רכישת יחידות נאמנות שהונפקו על ידי Steers Lasso Trust, Series 2007-1, נאמנות אשר נוצרה והוכרזה בא"י קיימן.

■ הנפקת איגרות חוב נשוא דוח זה. גובה ההנפקה הינו עד 50,000 אלפי דולר ארה"ב, לפי שער חליפין קובע. התזרים מהנכסים המגבים הנו המקור היחיד לפירעון אגרות החוב. אגרות החוב מבטיחות את תשלומי הקרן בתשלום אחד ביוני 2018. הריבית תשולם מדי רבעון.

החברה התקשרה בעסקת החלפה (SWAP) עם בנק הפועלים בע"מ, לצורך הבטחת המרת התזרים הדולרי לתזרים שקלי ותזרים שקלי צמוד מדד, בהתאם לסדרה⁴, בכל אחד ממועדי הפירעון של האג"ח.

במאי 2008 הועבר דירוג סדרות א'-ב' ל-Aaa באופק שלילי (Negative Outlook), וזאת בעקבות העברת הדירוג של בנק הפועלים בע"מ מ-Aaa לדירוג AAA באופק שלילי.

ביוני 2009 בעקבות הורדת הדירוג של בנק הפועלים בע"מ ל-AA+/Negative, ירד דירוג איגרות החוב סדרות א' - ב' ל-Aa1, אופק שלילי.

בדצמבר 2009, בעקבות הורדת הדירוג של הנכסים המגבים מדירוג AAA בינלאומי על ידי S&P. לדירוג BB+ בינלאומי על ידי S&P. ירד דירוג איגרות החוב סדרות א' - ד' ל-Ba1.

בשנת 2010 הוכנסו סדרות א'-ד' לרשימת מעקב, עקב אי המצאת דוחות כספיים לשנת 2009. הדוחות הועברו באפריל 2010.

2. נכסי הבסיס

הנכסים המגבים הינם יחידות נאמנות אשר הונפקו על ידי Steers Lasso Trust, Series 2007-1 המדורגות בדירוג BB+ על ידי S&P. יחידות הנאמנות מהוות את הרצועה התחתונה בפורטפוליו של CDO סינתטי מנוהל. הפורטפוליו מורכב מ-10 רצועות לפחות של CDO סינתטי, אשר עומדות בקריטריונים קבועים מראש ואשר נכסי הבסיס שלהם הינם מאגרי אגרות חוב תאגידיות. שכבת ההגנה של הרצועות מתאימה לדירוג BB+ של S&P.

³ המחזיקים בהון מניות אימפל ניהול והשקעות בע"מ הינם ערן גורן (50%) ודפנה גורן (50%).

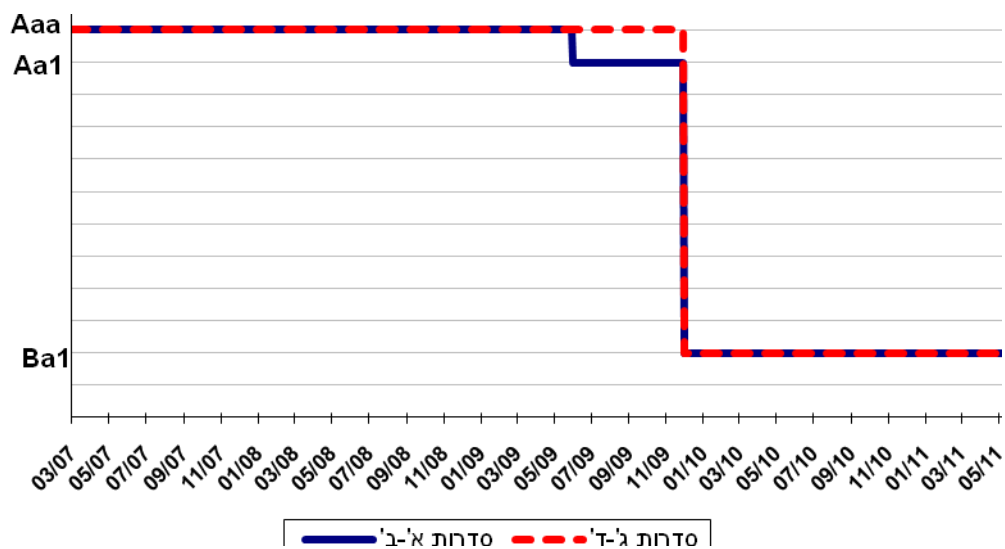
⁴ עבור סדרות א'-ו-ב'.

3. קרן הוצאות

בבדיקה שבוצעה מול החברה אושר כי קרן ההוצאות התפעוליות מופקדת, בהתאם למסמכי העסקה.

4. נאמן

בבדיקה שבוצעה מול הנאמן (יובנק חברה לנאמנות בע"מ) לא דווחנו על חריגות כלשהן מהרשום במסמכי העסקה. הנאמן אישר כי כל התשלומים בוצעו במועדם ובשלמותם.



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-11-05-04

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") 2011

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.