



תחום מימון מובנה פעולת דירוג Negative Outlook (NO)

15 מאי 2008
י' אייר תשס"ח

כפיר 1 מכשירים פיננסיים בע"מ הנפקת אג"ח מגובות יחידות נאמנות

תיאור	סוג	סכום ('000)	הצמדה	ריבית	מועד פירעון סופי	דירוג קודם	דירוג נוכחי
סדרה א'	אגרות חוב	כ-90,646 ₪	מדד המחירים לצרכן	4.9%	יוני 2018	Aaa	Aaa/NO ¹
סדרה ב'	אגרות חוב	7,000 ₪	ללא הצמדה	6.6%	יוני 2018	Aaa	Aaa/NO ¹
סדרה ג'	אגרות חוב	6,981 דולר ארה"ב	דולר ארה"ב	לייבור בתוספת 1.6%	יוני 2018	Aaa	Aaa
סדרה ד'	אגרות חוב	20,000 דולר ארה"ב	דולר ארה"ב	לייבור בתוספת 1.7%	יוני 2018	Aaa	Aaa

החברה התקשרה בהסכם SWAP עם בנק הפועלים בע"מ (להלן: "הבנק"), לצורך המרת התזרים הדולרי לתזרים שקלי צמוד למדד המחירים לצרכן ולתזרים שקלי, בהתאם לתנאי הסדרות א'-ב'. הבנק רשאי לפרק את הסכם ה-SWAP במידה ולא יגיע התזרים הדולרי מהנכסים המגבים, בהתאם להסכם ה-SWAP. במועד פירוק הסכם ה-SWAP מכל סיבה שהיא, תחשיב הפירוק, שיבוצע ע"י הבנק, עשוי להניב רווח או הפסד לבעלי אגרות החוב, כתוצאה משינוי בשער החליפין, בריבית השקלית, בריבית השקלית צמודת מדד ובריבית הדולרית.

מחברים:

אביגיל קוניקוב
ראש צוות
טל': 03-6844729
aviqail.k@midroog.co.il

אנשי קשר:

מירב בן כנען הלר, ר"ח
ראש תחום מימון מובנה
ופרויקטים
טל': 03-6844703
meravb@midroog.co.il

1. כללי

כפיר 1 מכשירים פיננסיים בע"מ (להלן: "המנפיקה" או "החברה") היא 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:

- הקמת גוף רכישה (JV) יחד עם חברה ייעודית זרה בשם Oristan ILRP Limited (להלן: "החברה הייעודית הזרה" או "אוריסטן"), הרשומה באיי קיימן, לצורך רכישת יחידות נאמנות (להלן: "הנכסים המגבים") שהונפקו על ידי Steers Lasso Trust, Series 2007-1, נאמנות אשר נוצרה והוכרזה באיי קיימן.
- הנכסים המגבים מדורגים בדירוג AAA בינלאומי על ידי S&P.

מידרוג בע"מ
מגדל המילניום
רח' הארבעה 17
תל-אביב, 64739
www.midroog.co.il
info@midroog.co.il
טל': 03-6844700
פקס: 03-6855002

¹ Negative Outlook.

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

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



התזרים מהנכסים המגבים הינו המקור היחיד לפירעון אגרות החוב (א'-ד'). אגרות החוב (א'-ד') מבטיחות את תשלומי הקרן בתשלום אחד ביוני 2018. הריבית משולמת מדי רבעון. החברה התקשרה בעסקת החלפה (SWAP) עם הבנק, לצורך הבטחת המרת התזרים הדולרי לתזרים שקלי צמוד מדד ושקלי, בהתאם לסדרה (עבור סדרות א' - ב'), בכל אחד ממועדי הפירעון של האג"ח. איגרות חוב (סדרה ג'-ד') צמודות דולר ארה"ב, בהתאם להצמדת הנכסים המגבים.

2. פעולת דירוג

בעקבות העברת הדירוג של בנק הפועלים בע"מ מ-AAA לדירוג AAA עם אופק שלילי. מועבר דירוג סדרות א'-ב' ל-Aaa עם אופק שלילי (Negative Outlook). הנכסים המגבים מדורגים בדירוג AAA בינלאומי על ידי S&P.

3. אופק הדירוג

הדירוג עשוי להשתנות במידה ותהיה הרעה בדירוג הנכסים המגבים. הדירוג עשוי להשתנות עם שינוי בדירוג הבנק.

סולם הדירוג

התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוט של מידרג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.	Aaa	דרגת השקעה
התחייבויות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוט של מידרג, מאיכות גבוהה, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך מאד.	Aa	
התחייבויות המדורגות בדירוג A נחשבות על ידי מידרג 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 מידרג, בעלות אלמנטים ספקולטיביים, וכרוכות בסיכון אשראי משמעותי.	Ba	דרגת השקעה ספקולטיבית
התחייבויות המדורגות בדירוג B נחשבות על ידי מידרג כספקולטיביות, וכרוכות בסיכון אשראי גבוה.	B	
התחייבויות המדורגות בדירוג Caa חלש וכרוכות בסיכון אשראי גבוה מאד.	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	

מידרג 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-08-05-01

© כל הזכויות שמורות למדרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") 2008

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 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 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. 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 חברה בת של מודייס אינבסטורס סרוויס לטד. (Moody's Investors Service Ltd.) (להלן: "מודייס"), שלה 51% במידרוג. יחד עם זאת, הליכי הדירוג של מידרוג הנם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודייס, ואינם כפופים לאישורה של מודייס. בו בזמן שהמתודולוגיות של מידרוג מבוססות על אלה של מודייס, 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.