דו"ח דירוג

גלילה הפקדות בע"מ- הנפקת סדרות ב' ו-ג'

ינואר 2005

רועי הרצוג

דירוג:

סדרה	סך ההנפקה המאושר	דירוג
ב'	1,075 מיליוני ש"ח	AA+
ג'	1,500 מיליוני ש"ח	AA+

דירוגי מעלות מבוססים על מידע שנתקבל מהחברה וממקורות אחרים אשר מעלות מאמינה כי הנם מהימנים. מעלות אינה מבקרת את המידע שנתקבל ואינה מאמתת את נכונותו או שלמותו.

מובהר בזאת כי דירוג מעלות אינו משקף סיכונים הקשורים ו/או הנובעים מהפרות, במעשה או במחדל, של איזו מן ההתחייבויות הכלולות במסמכי האג"ח ו/או אי נכונות או אי דיוק באילו מן המצגים הכלולים במסמכי הקשורים להנפקת האג"ח נשוא דירוג זה, דוח מעלות או העובדות שבבסיס חוות הדעת שניתנו למעלות כתנאי לקבלת הדירוג, פעולות או מחדלים שבוצעו במרמה או הונאה או כל פעולה אחרת בניגוד לדין.

הדירוגים עשויים להשתנות כתוצאה משינויים במידע המתקבל, או מסיבות אחרות.
אין לראות בדירוג משום הבעת דעה לגבי מחיר ניירות הערך בשוק הראשוני או המשני.
אין לראות בדירוג משום הבעת דעה על כדאיות קניה, מכירה או החזקה בנייר ערך כלשהו.

© כל הזכויות שמורות למעלות. אין להעתיק, לצלם, להפיץ או לעשות כל שימוש מסחרי בתמצית זו ללא הסכמת מעלות, למעט מתן העתק מן הדוח במלואו תוך ציון המקור למשקיעים פוטנציאליים באגרת החוב נשוא דוח דירוג זה לצורך קבלת החלטה בדבר רכישת אגרת החוב האמורה.

.

1. כללי

מנפיקת אגרות החוב: גלילה הפקדות בע"מ (SPC)[1] (להלן: "גלילה הפקדות" או "החברה")

מועד הנפקת אגרות החוב: ינואר 2005

***תנאים לאג"ח* מסדרה ב':**

קרן וריבית צמודים למדד המחירים לצרכן בישראל (להלן: "המדד"). תשלום הריבית רבעוני. הקרן תשולם בשבעה תשלומים שנתיים שווים בין ינואר 2006 לינואר 2012

תנאים לאג"ח מסדרה ג':

קרן וריבית צמודים למדד. תשלום הריבית רבעוני. הקרן תשולם בתשלום אחד בחודש פברואר 2015. לגבי תנאי מעלות להנפקת סדרה שלישית באותה החברה, ראה פרק 5, סעיף 2.

הנכסים המגבים את אגרות החוב:

פיקדונות בבנקים מסחריים ו/או בבנקים למשכנתאות בישראל אשר התחייבויותיהם מדורגות בדירוג +AA לפחות על ידי מעלות. כל הנכסים המגבים של הסדרה ייקראו להלן: "הנכסים המגבים".

נאמן: דיסקונט נאמנות בע"מ

מנהל ההנפקה: כלל פיננסים חיתום בע"מ.

2. מבנה העסקה

גלילה הפקדות בע"מ הנה חברה ייעודית אשר הוקמה ע"י כלל פיננסים חיתום בע"מ[2] לצורך הנפקת אגרות חוב לציבור, והפקדת תמורת ההנפקה בפיקדונות בבנקים אשר התחייבויותיהם מדורגות בדירוג +AA לפחות על ידי מעלות.

ביום 10 בינואר 2005 הנפיקה החברה לציבור את סדרה א' אשר דורגה +AA. אגרות החוב מסדרה א' משלמות ריבית רבעונית, צמודה למדד המחירים לצרכן, בשיעור שנתי של 4.75%. אגרות החוב מסדרה א' מגובות בפקדונות בבנקים שכתבי ההתחייבויות הנדחים שלהם מדורגים בדירוג +AA.

---

[1] Special Purpose Company (להלן: SPC) - חברה ייעודית שעיסוקה יהא הנפקת אג"ח למשקיעים והפקדת התמורה בפיקדונות בבנקים. לקריטריונים לפעילות החברה ראה פרק אחרון .

[2] למידע בדבר שינוי במבנה הבעלות ראה בפרק 4- עיקרי העסקה

בכוונת החברה להנפיק אגרות החוב מסדרות ב' וג'. אגרות החוב הללו מגובות בפיקדונות[3], בבנקים שהתחייבויותיהם מדורגות בדירוג AA+ (להלן – "הנכסים המגבים") הנכסים המגבים צמודים למדד המחירים לצרכן, נושאים ריבית קבועה, המשולמת פעם ברבעון. הקרן בגין סדרה ב' תוחזר בשבעה תשלומים שנתיים שווים בין התאריכים ינואר 2006 עד לינואר 2012, הקרן בגין סידרה ג' תשולם בתשלום אחד בפברואר 2015. לוח הסילוקין של אגרות החוב המונפקות מותאם למועדים בהם צפויים להיפרע קרן וריבית של הנכסים המגבים .

שיעור הריבית לבעלי אגרות החוב לשתי הסדרות החדשות ייקבע במכרז בתחילת ההנפקה.

הפקדת הנכסים המגבים תבוצע בניכיון, כך שמרווח הריבית בין הנכסים המגבים לבין תשלומי אגרות החוב יינתן לחברה ע"י הבנק ביום ההפקדה. במהלך השוטף של העסקה, סך תקבולי הריבית מהנכסים המגבים יהיו שווים לסך תשלומי הריבית שישולמו לבעלי אגרות החוב.

על מנת להבטיח את תשלום ההוצאות השוטפות של החברה במהלך חיי העסקה, תפקיד החברה ביום ההנפקה כרית תפעולית בסך של כל ההוצאות השוטפות בגין חיי העסקה לפירוט תנאי מעלות לנושא הבטחת תשלום ההוצאות השוטפות, ראה פרק 4 סעיף 3.

3. הסיכונים העיקריים בעסקה ודירוג העסקה

1. שינוי דירוג מעלות להתחייבויות של הבנקים בהם מופקדים הנכסים המגבים יוביליל לשינוי בדירוג של האג"ח המונפקות.
2. סיכונים משפטיים – כדי לנטרל את סיכון הפעילות של בעלי המניות, הנפקת אגרות החוב ורכישת הנכסים המגבים תעשה בחברה ייעודית (SPC). ראה עקרונות משפטיים לפעילות ה-SPC, כפי שנקבעו ע"י מעלות בפרק 5 להלן.
3. סיכון תפעולי- כדי למנוע סיכונים תפעוליים, הוצאות חד-פעמיות לרבות הוצאות הנפקה ישולמו בתחילת העסקה מתוך המרווח שיתקבל ביום העסקה כתוצאה מהפקדת כספי ההנפקה בניכיון. הוצאותיה השוטפות של החברה במהלך חיי האג"ח ישולמו מתוך כרית תפעולית שתופקד ביום ההנפקה, ראה פרק 2 לעיל.

[3] הפקדונות הינם רגילים ואינם נדחים, בגין סדרה ג' תיתכן הפקדת פקדונות נדחים במידה וידורגו בדרוג AA+ מובהר כי הפקדה כאמור תיעשה בהתאם לתנאים בתשקיף.

4. סיכון תזרימי נובע מהפרשי עיתוי בין מועד קבלת התקבולים בגין הנכסים המגבים ובין מועד תשלום הריבית לבעלי אגרות החוב., התשלום לבעלי אג"ח יעשה 3 ימים לפחות לאחר קבלת התקבולים מהנכסים. הסכומים לתשלום יוחזקו בפיקדונות קצרי מועד נזילים, בבנקים שהתחייבויותיהם מדורגים בדרוג לטווח קצר +A-1, עד ליום התשלום לבעלי אגרות החוב.

בהתבסס על דירוג האשראי של התחייבויות הבנקים בהם מוחזקים הנכסים המגבים ומבנה העסקה, קבעה מעלות דירוג +AA לאגרות החוב המונפקות מסדרה ב' ומסדרה ג'.

4. עיקרי העסקה

1. כלל פיננסים חיתום בע"מ הקימה חברה ייעודית, SPC, אשר הנפיקה את סדרה א' ומתכוונת להנפיק אגרות חוב מסדרה ב' וסדרה ג' אשר בתמורתן יירכשו פקדונות בבנקים. ביום 2.1.2005 הוקצו מניות למיטב חיתום בע"מ (40%) ולאומי ושות' חתמים בע"מ (10%) . כמו כן הוקצתה מניה אחת לנאמן לבעלי אגרות החוב. כלל פיננסים חיתום בע"מ מחזיקה 50% מהון המניות של החברה.

2. הנכסים המגבים של כל סדרה ישועבדו לטובת הנאמן לבעלי אגרות החוב של סדרה ב וסדרה ג' בשעבודים קבועים וספציפיים.'. בנוסף, יירשם שעבוד צף ראשון בדרגה על כל נכסי החברה לטובת הנאמן,שיחול פארי פאסו לטובת בעלי אגרות החוב בשלושת הסדרות.

3. הפקדת כספי הנכסים המגבים בגין סדרות א' ב' וג' בבנקים זהים תנטרל את הסיכון שחדלות פרעון של סדרה אחת תוביל לחדלות פרעון של סדרות נוספות, ולכן ניתן להנפיק את שלושת הסדרות בחברת SPC אחת.

4. על מנת להבטיח את תשלום ההוצאות השוטפות במהלך חיי העסקה, תפקיד החברה ביום ההנפקה כרית תפעולית בסך של כל ההוצאות השוטפות בגין חיי העסקה (סך ההוצאות השוטפות נאמד ב 4,250,000 ₪ לכל חיי שלוש הסדרות של אגרות החוב). הכרית התפעולית תופקד בפקדונות נזילים (עד שבוע) בבנק המדורג ע"י מעלות בדירוג לטווח קצר של +A-1 . ירידה בדירוג לטווח קצר של התחייבויות הבנק בו מופקדת הכרית התפעולית, תחייב את החברה להפקיד את הכרית בבנק שידורג בדירוג +A-1[4].

[4] דירוג זה הינו הדירוג הגבוה ביותר להתחייבויות לזמן קצר

3. תנאי אגרות החוב, יהיו בהתאם כמפורט להלן:

3.1 אגרות החוב תהיינה צמודות למדד המחירים לצרכן. מדד הבסיס יהיה המדד בגין חודש דצמבר 2004.

3.2 אגרות החוב יונפקו לתקופה של 7 שנים בגין סדרה ב' ו-10 שנים בגין סדרה ג' החל ממועד ביצוע העיסקה.

3.3 קרן אגרות החוב בגין סדרה ב' תשולם בשבעה תשלומים שווים, בחודש ינואר בין השנים 2006 עד 2012. קרן אגרות החוב בגין סדרה ג' תשולם בתשלום אחד בחודש פברואר 2015.

3.4 יתרתו הבלתי מסולקת של סכום ההלוואה תשא ריבית רבעונית קבועה בשיעור שנתי שייקבע במכרז. תשלום הריבית יתבצע בכל רבעון של כל אחת מהשנים 2005 עד 2012 בגין סדרה ב', ובכל רבעון של כל אחת מהשנים 2005 עד 2015 בגין סדרה ג', מועדי התשלום תואמים למועדים בהם צפויים להיפרע הנכסים המגבים.

4. קדימות תשלומים בעסקה:

4.1 תשלום ריבית וקרן לבעלי אגרות חוב.

4.2 תשלום הוצאות שוטפות.

5. החברה תוכל להקצות אגרות חוב נוספות בגין כל סדרה ובלבד ש:

א. אגרות החוב ידורגו ע"י מעלות בדירוג זהה לדירוג של אגרות החוב מאותה סדרה הספציפית כפי שיהיה באותה עת.

ב. לא יהא בהקצאת אגרות החוב כדי לפגוע בדירוג של אגרות חוב הקיימות שבמחזור.

6. הנכסים המגבים ואגרות החוב צמודים למדד המחירים לצרכן בישראל.

7. החברה תתחייב במס על הרווחים שיצברו בה, לאחר תשלום ההוצאות השוטפות.

8. אין זכות לפדיון מוקדם – לא לחברת ה SPC ולא למשקיעים.

9. החברה תקים חברת בת, אשר תחזיק אגרות חוב רדומות ותוכל להנפיקן תמורת מזומן אשר יופקד בפיקדונות בבנקים. החברה הבת תוכל גם לבצע, ממקורותיה העצמיים, רכישה של אגרות חוב מהציבור.

10. דיווחים לנאמן והעתק למעלות:

א. דוח כספי שנתי מבוקר – יימסר עד 3 חודשים מתום השנה המדווחת, הדוח יכלול, בין היתר, פרוט לגבי ההוצאות השוטפות בהן נשאה החברה בתקופה.

ב. דוח כספי רבעוני מסוקר – יימסר עם פרסומו, הדוח יכלול בין היתר פרוט לגבי ההוצאות השוטפות בהן נשאה החברה בתקופה.

ג. דוח שינויים ביתרת ה- ע.נ אגרות חוב המוחזקים בידי הציבור.

ד. מדי רבעון, דוח המפרט את יתרת הנכסים לעומת יתרת ההתחייבויות בחברה.

ה. מדי רבעון, דוח המפרט את התשלומים אשר שולמו לבעלי איגרות החוב.

ו. כל דוח אחר שמעלות תמצא לנכון לדרוש.

5. עקרונות משפטיים בפעילות החברה –

1. החברה לא תוכל לעסוק בפעילות אחרת מלבד הנפקת אג"ח לציבור והפקדתם בפקדונות בבנקים מסחריים ובנקים למשכנתאות אשר התחייבויותיהם מדורגות בדירוג AA+ לפחות, ביום ההנפקה. במידה ויוחלפו הנכסים המגבים במהלך חיי אגרות החוב, החברה תוכל להחליף את הפקדונות בפקדונות בבנקים שדירוגם הינו בדירוג הבנקים הקיימים בעסקה, באותה עת.
2. הנכסים המגבים של הסדרה השלישית יורכבו בכל עת אך ורק מפיקדונות באותם בנקים,אשר קיימים באותה עת בסדרות א' ו/או ב'. כמו כן, החברה תתחייב באופן בלתי חוזר כלפי בעלי אגרות החוב כי לא יונפקו סדרות נוספות.
3. כל הנכסים המגבים של סדרה ב' וסדרה ג' ישועבדו בשעבוד קבוע ושוטף מדרגה ראשונה לטובת הנאמן לבעלי אגרות החוב מסדרה ב' וסדרה ג'. השעבודים חלים על כל הפירות, טובות הנאה והזכויות הנובעים מהנכסים המגבים. כמו כן, החברה תרשום שעבוד צף לטובת הנאמן ללא הגבלה בסכום על כלל נכסיה לרבות הונה הבלתי מונפק, ובמסגרתו תתחייב גם לכך כי החברה לא תשעבד נכס מנכסיה לטובת גורם כלשהו ללא הסכמת הנאמן בכתב ומראש.
4. ייחתמו הסכמי פקדונות מפורטים בין החברה לבנקים. הסכמים אלו יהוו מצג לעסקה._לנאמן תהיה זכות חתימה משותפת בחשבונות הנכסים המגבים שרכשה החברה ביחס לכל פעולה בחשבונות אלו.
5. _לנאמן תהיה זכות חתימה משותפת בחשבון השוטף בגין כל משיכה של כספים מהחשבון. בעת ההנפקה תינתן לבנק בו מתנהל החשבון השוטף הוראה כי לא ניתן לשנות את זכויות החתימה בחשבונות הבנק של החברה ללא הסכמתו המפורשת של הנאמן בכתב.

6. החברה מנועה מפעילות לצורך פירוק, מיזוג, מכירת והעברה של נכסים, או הצטרפות לפעילות עסקית אחרת, כמפורט בתקנון החברה, כל עוד לא נפרעו אגרות החוב במלואן. החברה מנועה משינוי תקנון התאגדות החברה כמפורט בתקנון החברה.

7. תנאים לשחרור תמורת ההנפקה מחשבון הנאמן:

הנאמן יעביר את תמורת ההנפקה ויפקידה עבור החברה בפיקדונות לאחר שהתמלאו כל התנאים המפורטים להלן לשביעות רצונו:

7.1 כל מסמכי העסקה הסופיים, לרבות הסכמי הפיקדונות, נחתמו כדין.

7.2 קבלת חותמת "נתקבל" מרשם החברות על הגשתם לרישום של כל השעבודים וההמחאות בתוך21 יום.

7.3 המצאת יפוי כח לנאמן לביצוע כל הפעולות שהחברה לא ביצעה בהתאם למסמכי העסקה.

7.4 הנאמן ירשם במרשם בעלי המניות של החברה.

7.5. קבלת אישור בכתב מנושא משרה בחברה לכך שהחברה מסרה למעלות את כל המידע הרלבנטי לצורך דירוג העסקה וכי לא חל כל שינוי במצגים הכלולים בעסקה ממועד חתימת מסמכי העסקה ועד למועד שחרור תמורת ההנפקה.

7.6 קבלת אישור עורך הדין של החברה כי העביר את חוות הדעת החתומה למעלות.

8. תפקידי הנאמן:

8.1 לוודא את רישום השעבודים האמורים בפועל תוך זמן סביר.

8.2 לוודא, לפני שחרור תמורת ההנפקה ובתחילת העסקה, את לוחות התקבולים בגין הנכסים המגבים, והתאמתם ללוחות הסילוקין לבעלי אגרות החוב.

8.3 לוודא את קבלת תשלומי הריבית והקרן מהבנק על פי לוח הסילוקין של הפיקדונות.

8.4 לוודא בסוף כל רבעון את מציבת הנכסים המגבים והיחס בינה לבין התחייבויות החברה לבעלי אגרות החוב.

8.5 מבלי לגרוע מזכויות החתימה של הנאמן כאמור לעיל, לוודא את ביצוע התשלומים לצדדים השלישיים על פי הסכמי השרות וביצוע התשלומים לבעלי אגרות החוב.

8.6 לדווח לבעלי האג"ח עם העתק למעלות כנדרש על פי סעיף 35ח לחוק ניירות ערך. הדיווח יכלול, בין היתר דיווח במקרה של הפרה מהותית של שטר

הנאמנות. הדיווח יכלול הודעה למחזיקים בתעודות ההתחייבות על ההפרה ועל הפעולות שנקט למניעתה או לקיום התחייבויות המנפיק, לפי העניין.

8.7 לבצע כל פעולה אחרת אשר נדרשת לדעת הנאמן על מנת לבצע את תפקידיו כנאמן וחובותיו על פי חוק ניירות ערך.

8.8 לוודא את הרכב הנכסים המגבים בכל הסדרות, כמתואר בסעיף 5.2

9. לאורך חיי העסקה לא תרשם בחברה כל העברת מניות, אלא אם הנאמן הסכים לכך.

10. תנאים ליצירת הפרדה בין החברה לכל גוף אחר:
- שמירה על ספרים וחומר נפרד.
- דוחות כספיים נפרדים.
- חשבונות בנק נפרדים.
- איסור מיזוג נכסים עם חברה אחרת.
- ניהול פעילותה בשם נפרד. החברה מנועה משינוי שמה לכל תקופת האג"ח ללא אישור מעלות.
- החברה תשכור שירותי ניהול, משרד, תשלום לרואי החשבון, דפוס, דיווח לרשויות וחשבות מחברת כלל פיננסים חיתום בע"מ בתמורה לתשלום של 187 אלפי ש"ח לשנה שישולמו ממקורותיה העצמיים של החברה (הכרית התפעולית).
- החברה מנועה מרכישת התחייבויות או נכסים של בעלי מניותיה. אין באמור לעיל בכדי למנוע מהחברה לרכוש את אגרות החוב המוצעות מבעלי עניין בחברה.
- החברה תשתמש בחשבוניות, שיקים ונייר מכתבים נפרד.

11. החברה נדרשת שלא לפעול או להצטרף להליך שיוביל את החברה לפשיטת רגל; תמנע מלפעול לטובת מיזוג או מכירת נכסי החברה או הצטרפות לפעילות עסקית אחרת; תמנע משינוי תקנון התאגדות החברה.

11. להלן התנאים להנפקת שלוש סדרות באותה חברה:

11.1 התשלומים לבעלי כל סדרה ייעשו אך ורק מתוך התקבולים המתקבלים מהנכס המגבה את אותה סדרה.

11.2 קרות אירועים המהווים עילה לפירעון מיידי בסדרה אחת לא יהווה עילה לפרעון מיידי בסדרה השנייה.

11.3 כל סדרה תנהל חשבונות בנק נפרדים אשר ישועבדו לטובתה.

11.4 השעבוד הצף על כלל נכסי החברה יירשם לטובת שלוש הסדרות פרי פאסו. מימוש השעבוד ייעשה בהסכמה פה אחד של הנאמנים לכל הסדרות. ביחס לכל סדרת אג"ח, השעבוד הצף לא יחול על החוזים המגבים את הסדרה האחרת.

11.5 קבלת אישור הבנק לענין העדר זכות קיזוז ועכבון ביחס לחשבונות הבנק בין הסדרות יהוו תנאי לשחרור תמורת ההנפקה.

11.6 הסדרה השלישית תורכב אך ורק מנכסים מגבים המרכיבים את סדרות א' וב' ראה סעיף 5.2