



08.07.2007

לכבוד
מר ניר דור, יו"ר דירקטוריון
קרגל בע"מ

מגדל המילניום
רח' הארבעה 17
תל-אביב 64739
טלפון: 03-6844700
פקס: 03-6855002
E-mail: info@midroog.co.il
www.midroog.co.il

שלום רב,

הנדון: מתן דירוג A3 להנפקת אג"ח של עד 120 מיליון ₪ במסגרת הנפקה פרטית

במענה לבקשתכם ובהתבסס על המידע שסופק על ידכם ועל ידי גורמים אחרים, וועדת הדירוג של מידרוג בע"מ מתכבדת להודיעכם על קביעת דירוג A3. הדירוג ניתן להנפקת אג"ח פרטית אשר תונפק על ידי החברה בהיקף כולל שלא יעלה על 120 מיליון ₪. קרן האג"ח תפרע החל משנת 2010 ב-5 תשלומים שנתיים שווים. האג"ח צמודות קרן וריבית למדד המחירים לצרכן.

- הדירוג ניתן לסדרת האג"ח בכפוף לכך כי ישמר יחס הון עצמי לסך מאזן שלא יפחת מ-20% בטווח המידי. ובהנחה כי יחסי האיתנות יעלו עד ליום 31.12.2008 ל-30% לפחות בין היתר באמצעות עסקת מכירת קרקע המפעל, (לצורך חישוב זה לא תילקח בחשבון תוצאת שיערוך רכוש קבוע לפי תקני IFRS. לאחר השערוך תתאים מידרוג את היחסים).

- הדירוג מסתמך בין היתר, על מדיניות החברה לצמצם חשיפה מטבעית באמצעות הגנה טבעית.

- כמו כן הדירוג לוקח בחשבון מדיניות דיבידנד שלא תאפשר חלוקת דיבידנד מעל ל-30% מהרווח השנתי השוטף.

אם יתולו שינויים במבנה ההנפקה, תהיה למידרוג הזכות לדון שנית בדירוגה ולשנות את הדירוג האמור. על כן, הנכם מתבקשים להודיענו על כל שינוי כאמור ולהעביר לנו כל נוסח חדש של כתב ההתחייבות ושל כל מסמך המהווה חלק ממסמכי ההנפקה.

רק לאחר שיומצא למידרוג עותק מכל המסמכים הסופיים הקשורים להנפקה, יחשב הדירוג שניתן על ידי מידרוג כתקף, ומידרוג תפרסם את הדירוג הסופי ואת תמציתו של דוח הדירוג.

מידרוג עוקבת אחר הדירוגים הניתנים על ידה. על כן הנכם מתבקשים להעביר למשרדי מידרוג כל מידע המסייע למעקב אחר הדירוג, לרבות פרטים אודות שינויים מהותיים במידע שנמסר למידרוג לקראת הדירוג וכן כל תיקון, הוספה או שינויים שנעשו בתיעוד שהוצג למידרוג ושנסקר על ידה.

דרוגים הנעשים על ידי מידרוג הנם בגדר תיווי דעה ואין הם מהווים המלצה לרכישה, למכירה או להתזקת אגרות חוב, ניירות ערך אחרים או מסמכים מדורגים אחרים.

ניתן למסור העתקים ממכתב זה וכן את דוח הדירוג למשקיעים בפועל ולמשקיעים בכוח, ובלבד שתוכנו של מכתב זה יימסר במלואו.

בכבוד רב,

גיל גזית
מנכ"ל

גדעון אילת
יו"ר הדירקטוריון