



תכלית פיקדונות בע"מ

(לשעבר: תכלית דולר - אן.איי.אס רי-אינווסט בע"מ)

תעודות פיקדון

דולר ארה"ב (סדרה א')

1

פעולת דירוג ו ינואר 2011

מחברים:

אמיר מניס - אנליסט
amirm@midroog.co.il

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

אנשי קשר:

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

תכלית פיקדונות בע"מ

<u>סוג</u>	<u>תיאור</u>	<u>הצמדה</u>	<u>פירעון סופי</u>	<u>ריבית</u>	<u>כמות 1 ש"ח</u> <u>ע.ג.</u> <u>לרבות</u>	<u>דירוג</u>
תעודות פקדון	סדרה א'	דולר ארה"ב	30 בדצמבר 2037	לייבור שבועי פחות מרווח	29,761,904	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).

שינוי בכרית ההוצאות, כמתואר להלן, אינו פוגע בדירוג תעודות הפיקדון (סדרה א'), וזאת- בכפוף לעמידת החברה בכל התחייבויותיה, לרבות התחייבויותיה הדירוגיות והתחייבויותיה לשמירה על יחס נכסים להתחייבויות.

1. כללי

מידרוג דרגה את סיכוני האשראי הנובעים מההתחייבויות של תכלית פיקדונות בע"מ¹ (להלן: "החברה"), לפרוע את הקרן והריבית עד מועד הפירעון בפועל של תעודות פיקדון (סדרה א'). התעודה נושאת ריבית לייבור ארה"ב שבועית בניכוי מרווח.

2. שינוי בכרית ההוצאות

בעקבות עדכון תחשיב החברה בדבר הוצאותיה, בכוונת החברה לעדכן את כרית ההוצאות, כדלקמן: בהתאם לתחשיב החברה, לחברה הוצאות בגין אגרות לבורסה, אגרות 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 א' בגובה של כ- 150 אלפי ש"ח והוצאות כלל חברתיות בסך של 122 אלפי ש"ח.

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 200 אלפי ש"ח (כולל בצ"מ). נכון למועד כתיבת הדוח, סך כרית הביטחון להוצאות שוטפות עומדת על 1,000 אלפי ש"ח. הכרית הספציפית משועבדת בשעבוד ראשון לטובת הנאמן לסדרה א'. הכרית הכלל חברתית תשועבד בשעבוד ראשון לטובת הנאמן לסדרות א' ו- ב'.

¹ במועד ההנפקה, שמה של החברה היה "תכלית דולר אן. איי. אס רי אינווסט בע"מ".



במידה וסדרה ב' תיפרע, סך הכריות שיועמדו לטובת סדרה א', לא יפחת מ- 360 אלפי ש. החברה לא תשלם הוצאות מעבר לגובה הכרית, אלא מסכומים פנויים בלבד, כהגדרתם בתשקיף, כך שלא תהיה פגיעה ביחס נכסים להתחייבויות. במידה ונעשה שימוש בכריות, החברה תשלים את סכום הכריות וזאת לא יאוחר מ- 7 ימי מסחר. במידה ולא יושלמו, הנאמן יעמיד את התעודה לפירעון מייד.

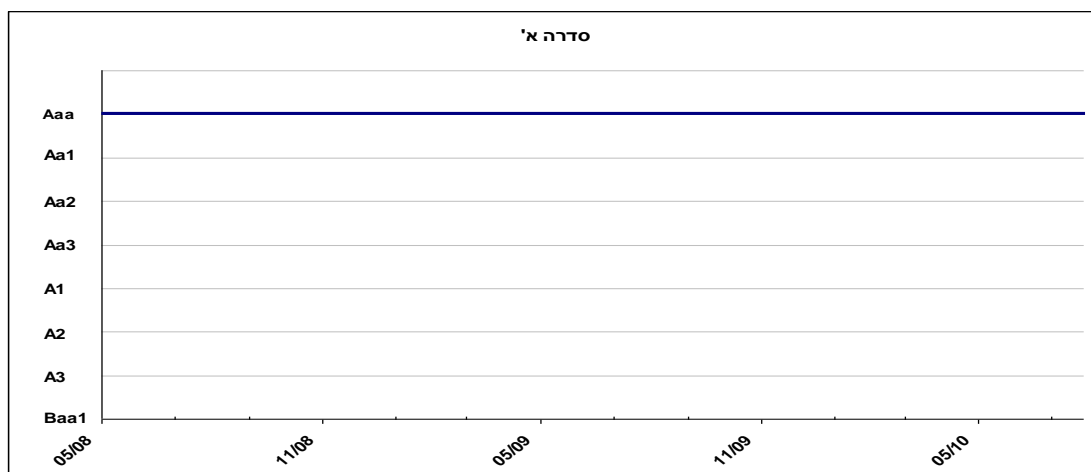
3. דיווחים לנאמן

בנוסף לדיווחים היומיים לנאמן, עליהם התחייבה החברה, יועבר הדיווח הבא בדוח היומי לנאמן:

- דיווח יומי בדבר יתרת הכרית המשותפת ויתרת הכרית הספציפית והשוואתן לאמור לעיל.

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

היסטוריית דירוג



סולם דירוג התחייבויות

התחייבויות המדרגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.	Aaa	דרגת השקעה
התחייבויות המדרגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מאיכות גבוהה, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך מאד.	Aa	
התחייבויות המדרגות בדירוג A נחשבות על ידי מידרוג בחלק העליון של הדרגה האמצעית, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך.	A	
התחייבויות המדרגות בדירוג Baa כרוכות בסיכון אשראי מתון. הן נחשבות כהתחייבויות בדרגה בינונית, וככאלה הן עלולות להיות בעלות מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.	Baa	
התחייבויות המדרגות בדירוג Ba הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות אלמנטים ספקולטיביים, וכרוכות בסיכון אשראי משמעותי.	Ba	דרגת השקעה ספקולטיבית
התחייבויות המדרגות בדירוג B נחשבות על ידי מידרוג כספקולטיביות, וכרוכות בסיכון אשראי גבוה.	B	
התחייבויות המדרגות בדירוג Caa הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות מעמד חלש וכרוכות בסיכון אשראי גבוה מאד.	Caa	
התחייבויות המדרגות בדירוג Ca הן ספקולטיביות מאד ועלולות להיות במצב של חדלות פרעון או קרובות לכך, עם סיכויים כלשהם לפדיון של קרן וריבית.	Ca	
התחייבויות המדרגות 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 נמצאת באמצע קטגוריית הדירוג; ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגוריית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.

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") 2010.

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 נכונות, שלמות, 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 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.