



תכלית פיקדונות בע"מ

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

תעודות פיקדון

דולר ארה"ב (סדרה א')

מעקב שנתי | נובמבר 2010

1

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

דוח מעקב שנתי

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

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).

כללי

2

בתאריך 28.05.2008, הנפיקה תכלית פיקדונות בע"מ¹ (להלן: "החברה") תעודות פיקדון, בהתאם לתשקיף מתאריך 28.05.2008. תעודות הפיקדון (סדרה א') נושאות ריבית שבועית בשיעור משתנה, המחושבת על בסיס יומי והנצברת לאורך חיי התעודה בדרך של צבירה לקרן ריבית, אחת לרבעון, הנושאת אף היא את הריבית בשיעור משתנה, המחושבת על בסיס יומי. הריבית הצבורה תשולם ב- 30 בדצמבר 2037. קרן תעודות הפיקדון עומדת לפירעון בתשלום אחד, במועד בו תומר כל יתרת הקרן, כך שמחזיק תעודת פיקדון יהיה זכאי לקבל בגין 1 ש"ח ערך נקוב 100 דולר ארה"ב. תשלומי קרן וריבית יבוצעו בשקלים צמודים לדולר ארה"ב (למעט המרה ביוזמת מחזיק תעודת הפיקדון, אז ההמרה תבצע לדולר ארה"ב).

יחס נכסים להתחייבויות

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, בדבר שמירה על יחס נכסים להתחייבויות, שווי הנכסים המשועבדים לא יפחת בכל עת מסך השווי המשוערך של התחייבויות החברה כלפי מחזיקי תעודות הפיקדון.

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



נערכה בדיקה של נתונים יומיים לתקופה של 12.07.2009 - 24.11.2010. מנתונים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות.

ניהול הסיכון בהשקעה בפיקדונות

דירקטוריון החברה קיבל החלטה כי, הנכסים המגבים שיוחזקו בפיקדונות בבנקים יוחזקו בבנק, בעל דירוג פיקדונות לזמן קצר, בין לאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ- P-1 (או דירוג מקביל) ודירוג פיקדונות לזמן ארוך, בין לאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ- Aa3, בעל אופק יציב (או דירוג מקביל). במהלך תקופת הבדיקה (12.07.2009 - 24.11.2010), פיקדונות החברה הופקדו בבנק מזרחי טפחות בע"מ, המדרג בדירוג AA+ ובעל דירוג לזמן קצר אשר עומד בקריטריוני הדירוג לדירוג התעודה, ובבנק לאומי לישראל בע"מ, המדרג בדירוג פיקדונות לזמן קצר בדירוג P-1 ודירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aaa. נכון למועד כתיבת הדו"ח, פיקדונות החברה מופקדים בבנק לאומי לישראל בע"מ, המדרג בדירוגים האמורים לעיל.

ניהול הסיכון בהשקעה באופציות

לצורך גידור הסיכונים ליכולת העמידה בהתחייבויות כלפי מחזיקי תעודות הפיקדון, התחייבה החברה כי, בכל פוזיציה בה ימצא תיק הנכסים, יחס הנכסים להתחייבויות לא ירד מ- 100%, וזאת- בכל אחד מהתרחישים הנבדקים במודל של מסלקת המעוף, כאשר הנגזרים משוערכים ב-99.7% מערכם. בהתאם לבדיקה שנערכה בתקופה שבין 12.07.2009 ל-24.11.2010, החברה לא השקיעה בנגזרים.

כרית הביטחון

בהתאם להתחייבות החברה, כרית הביטחון הכוללת לא תפחת מ- 850,000 ₪ או מההוצאות בפועל, הגבוה מביניהם. במידה ושווי התעודה נמוך מ- 300 מיליון ₪, הכרית תעמוד על מיליון ₪.

נכון למועד כתיבת הדוח, כריות הביטחון מלאות.

דוחות כספיים

בדיקת הדוחות הכספיים של החברה לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010, לא מצביעה על שינוי ביכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי תעודות הפיקדון.

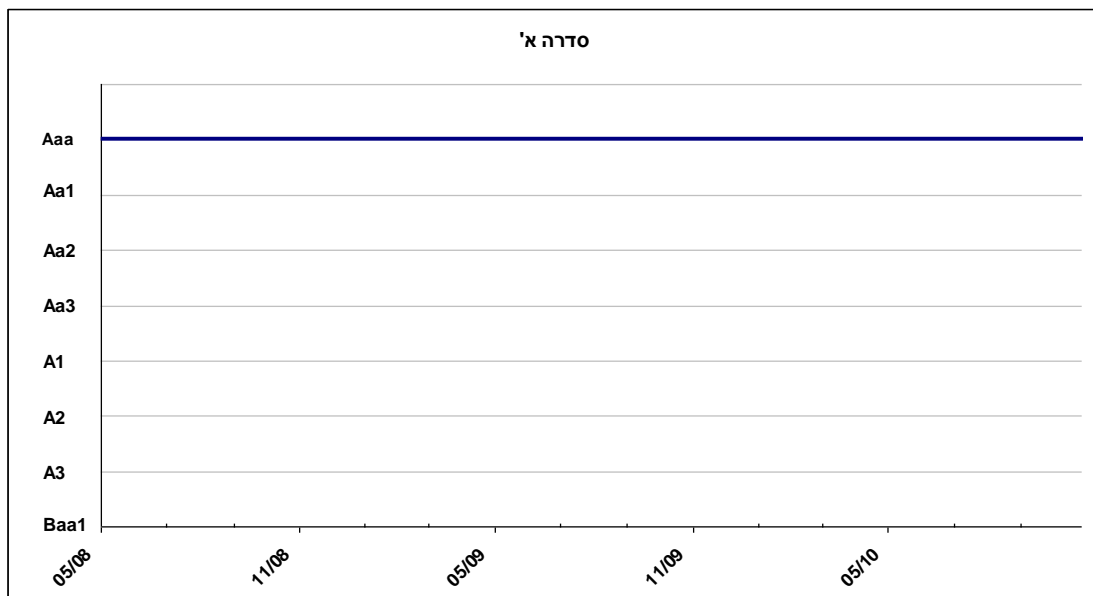
נאמן

בבדיקה שבוצעה מול הנאמן (חברה לנאמנות של בנק לאומי בע"מ), לא דווחנו על חריגות כלשהן מהרשום במסמכי העסקה.

סיכום

בהתאם לאמור לעיל, דירוג תעודות הפיקדון (סדרה א') נשאר על כנו.

היסטוריית דירוג



התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוטה של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.	Aaa	דרגת השקעה
התחייבויות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוטה 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 שיפוטה 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 שיפוטה 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 שאליה 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.

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 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.