



## תכלית פיקדונות בע"מ

### תעודות פיקדון

## דולר ארה"ב (סדרה א')

מעקב ו נובמבר 2011

#### **מחברים:**

יובל סקורניק - אנליסט  
[yuvals@midroog.co.il](mailto:yuvals@midroog.co.il)

אביגיל קוניקוב - ראש צוות בכירה  
[avigail.k@midroog.co.il](mailto:avigail.k@midroog.co.il)

#### **אנשי קשר:**

רו"ח מירב בן כנען הלא, סמנכ"ל - ראש תחום מימון מובנה ופרויקטים  
[meravb@midroog.co.il](mailto:meravb@midroog.co.il)

## תכלית פיקדונות בע"מ

<u>דירוג</u>	<u>ריבית</u>	<u>פירעון סופי</u>	<u>הצמדה</u>	<u>כמות 1 ש"ח ע.ג.</u> <u>(כולל רדומות)</u>	<u>תיאור</u>	<u>סוג</u>
Aaa	לייבור שבועי בניכוי מרווח	30/12/2037	דולר ארה"ב	29,761,904	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).

מידרוג מותירה את דירוג תעודות הפיקדון (סדרה א'), Aaa, על כנו.

### 1. יחס נכסים להתחייבויות

בהתאם לתשקיף התעודה מתאריך 28/5/2008, בדבר שמירה על יחס נכסים להתחייבויות, שווי הנכסים המשועבדים לא יפחת, בכל עת, מסך השווי המשווערך של התחייבויות החברה כלפי מחזיקי תעודות הפיקדון. נערכה בדיקה של נתונים יומיים לתקופה של 25/11/2010 - 03/10/2011. מנתונים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות.

### 2. ניהול הסיכון בהשקעה בפיקדונות

הנכסים המגבים של החברה והחברה הבת יופקדו בבנק, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-P-1 (או דירוג מקביל) ודירוג פיקדונות לזמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-Aa3, באופק יציב (או דירוג מקביל).

הנכסים המגבים של החברה והחברה הבת הופקדו בבנק לאומי לישראל בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aaa ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1, באופק יציב, ובבנק מזרחי טפחות בע"מ, המדורג בדירוג AA+/Stable, וזאת בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה.

### 3. 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 המעו"ף, כאשר הנגזרים משוערכים ב-99.7% מערכם.

במהלך תקופת המעקב, החברה לא השקיעה בנגזרים.

### 4. כריות ביטחון להוצאות שוטפות

בהתאם לפעולת הדירוג מחדש ינואר 2011<sup>1</sup>, ובהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מתאריך 16/1/2011, החברה התחייבה להפקיד כרית להוצאות כלל- חברתית בסך 160 אלפי ₪ וכרית ספציפית בסך 200 אלפי ₪. נערכה בדיקה מדגמית של נתונים יומיים לתקופה של 25/11/2010 - 03/10/2011. מנתונים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות.

### 5. כריות העלאת ריבית ופער ריבית

בהתאם לפעולת הדירוג מחדש פברואר 2011<sup>2</sup>, ובהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מתאריך 27/2/2011, החברה התחייבה להפקיד כרית העלאת ריבית, בגין פערי הריבית שעלולים להיווצר כתוצאה מעלייה בריבית הלייבור השבועית, במהלך התקופה שעד מועד סיום הפיקדון. בנוסף, החברה התחייבה כי, במידה והריבית שהבנק התחייב להעביר לחברה תהיה נמוכה מהריבית המובטחת למשקיעים, תזרים החברה את הפער. במידה והריבית שתתקבל בפועל, תהיה נמוכה מהריבית המובטחת למחזיקי תעודות הפיקדון, תהיה לחברה אפשרות להעמיד כרית בגובה פער הריביות הצפוי לחודש הקרוב או לחילופין, להודיע על העלאת מרווח.

נערכה בדיקה מדגמית של נתונים יומיים לתקופה של 25/11/2010 - 03/10/2011. מנתונים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות. נציין כי, במהלך תקופת המעקב, פער הריביות בעסקה היה חיובי.

### 6. דוחות כספיים

בדיקת הדוחות הכספיים של החברה למחצית הראשונה של שנת 2011, לא מצביעה על שינוי ביכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי תעודות הפיקדון.

<sup>1</sup> [קישור לפעולת דירוג תכלית דולר - ינואר 2011](#)

<sup>2</sup> [קישור לפעולת דירוג תכלית דולר - פברואר 2011](#)

## 7. נאמן

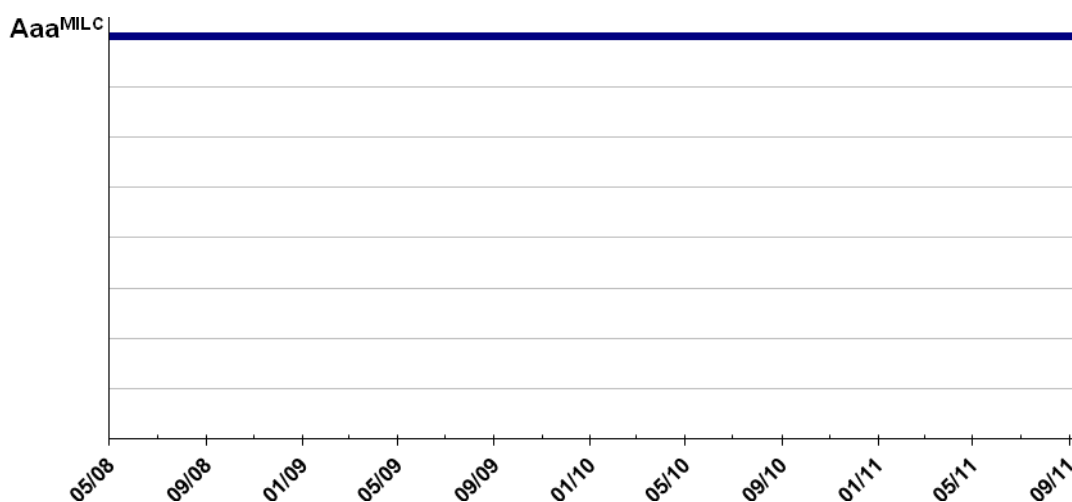
בבדיקה שבוצעה מול הנאמן (החברה לנאמנות של בנק לאומי לישראל בע"מ) לא דווחנו על חריגות כלשהן מהרשום במסמכי העסקה. נציין כי, במהלך תקופת המעקב, הנאמן הסדיר דיווח בדבר חריגות מהמגבלות הדירוגיות, באמצעות מנגנון תיבת דואר אלקטרוני ייעודית, באמצעותה מועברות הודעות, בדבר חריגות שלא תוקנו במשך 3 ימים ברציפות, לחברה, ובמקביל, התראה אוטומטית למידרוג. החל ממועד הסדרת מנגנון התיבה הייעודית, לא נתקבלו דיווחים בדבר חריגות.

## 8. מידע מקצועי רלוונטי

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

[דוח מתודולוגי בנושא סיכון אשראי בתעודות פיקדון מאי 2011](#)

### היסטוריית דירוג



התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוטת של מידרוג, מאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.	Aaa	דרגת השקעה
התחייבויות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוטת 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 שיפוטת 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 שיפוטת 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 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](http://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..