



הדס מטבעות בע"מ

תעודת פיקדון ליח"ט (סדרה א')

מעקב שנתי | מאי 2009

1

מחברים:

איל גירון - אנליסט
evalgr@midroog.co.il

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

אנשי קשר:

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

הדס מטבעות בע"מ

דוח מעקב שנתי

<u>סידרה</u>	<u>סוג</u>	<u>כמות 1 ₪</u> <u>ע.ג. (כולל</u> <u>רדומות)</u>	<u>ריבית</u>	<u>הצמדה</u>	<u>פירעון סופי</u>	<u>דירוג</u>
א'	תעודות פיקדון	270,000	ליבור ליש"ט לשלושה חודשים פחות מרווח	ליש"ט	12/10/2023	Aaa

מידרוג דרגה את סיכוני האשראי, הנובעים מהתחייבות החברה לפרוע את הקרן והריבית עד מועד הפירעון בפועל של תעודות 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).

בתאריך 31/03/2008 הנפיקה החברה תעודות פיקדון בהתאם לתשקיף מ-27/02/2008. תעודות הפיקדון (סדרה א'), נושאות ריבית בשיעור של לייבור ליש"ט לשלושה חודשים בניכוי מרווח, המשולמת אחת לרבעון. קרן תעודות הפיקדון עומדת לפירעון בתשלום אחד ביום 12 באוקטובר 2023, המועד בו תומר כל יתרת הקרן, בדרך של המרה כפויה, כך שמחזיק תעודת פיקדון יהיה זכאי לקבל בגין 1 ש"ח ערך נקוב, 100 ליש"ט, בתוספת ריבית צבורה. תשלומי קרן וריבית יבוצעו בשקלים צמודים לליש"ט, (למעט המרה ביוזמת מחזיק תעודת הפיקדון, אז ההמרה תתבצע לליש"ט). שער החליפין הינו השער היציג ליום הבסיס, כמפורט בתשקיף.

התחייבות לשמירה על יחס נכסים להתחייבויות

בהתאם למסמכי העסקה, בדבר שמירה על יחס נכסים להתחייבויות ובהתאם לאמור בתשקיף החברה, שווי הנכסים המשועבדים יהיה בכל עת שווה או גבוה מסך השווי המשוערך של התחייבויות החברה כלפי מחזיקי תעודות הפיקדון.

יחס נכסים להתחייבויות

בהתאם לבדיקה יומית שנערכה בתקופה שבין 07.04.2008 ל-08.03.2009, בהתאם למסמכי העסקה, בדבר שמירה על יחס נכסים להתחייבויות, שווי הנכסים המשועבדים היה בכל עת גבוה מסך השווי המשוערך של התחייבויות החברה כלפי מחזיקי התעודות.

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, עם אופק יציב (או דירוג מקביל). נכון למועד כתיבת הדו"ח, הפקדונות של החברה מופקדים בבנק לאומי לישראל בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן הקצר בדירוג P-1 ודירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aaa.

כרית הבטחון

במועד הדירוג התחייבה החברה להפקיד כרית בטחון להוצאות שוטפות של 250 אלפי ש"ח, לטובת סדרות א' ו-ב', או גובה ההוצאות בפועל, הגבוה מביניהן. נכון למועד כתיבת הדוח, כריות הביטחון מלאות.

דוחות כספיים

בדקת הדוחות הכספיים של החברה, ליום 31.12.2008, לא מצביעה על שינוי ביכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה, למחזיקי תעודות הפיקדון, בטווח הקצר.

נאמן

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

סיכום

דירוג הסדרה נשאר על כנו.

התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.	Aaa	דרגת השקעה
התחייבויות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מאיכות גבוהה, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך מאוד.	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 שיפוט 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 שיפוט 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 שאלה 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.

מס' דוח SF-09-04-05

© כל הזכויות שמורות למדרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") 2009

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.

5

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 איגרות 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 איגרות 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 ביעוץ מקצועי בקשר עם השקעות, עם הדין או עם כל עניין מקצועי אחר. מידרוג מצהירה בזאת שהמנפיקים של איגרות 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 אינבסטורס סרויס לטד. (Moody's Investors Service Ltd.) (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.