

# הראל פיקדון סחיר בע"מ - סדרה ב'

מעקב | ינואר 2021

## אנשי קשר:

### מתן וינברג

אנליסט, מעריך דירוג ראשי  
[matan.w@midroog.co.il](mailto:matan.w@midroog.co.il)

### מוטי ציטרין

ראש צוות, מעריך דירוג משני  
[moty@midroog.co.il](mailto:moty@midroog.co.il)

### ישי טריגר, סמנכ"ל

מנהל פעילות הדירוג בפועל  
ראש תחום מימון מובנה, פרויקטים ותשתיות  
[yishai.t@midroog.co.il](mailto:yishai.t@midroog.co.il)

## הראל פיקדון סחיר בע"מ - סדרה ב'

מועד פירעון סופי	אופק דירוג	דירוג	מספר נייר ערך	סדרה
24.01.2027	יציב <sup>1</sup>	Aaa.il(sf)	1162502	הראל פיקד אגח ב

מידרוג מותירה על כנו דירוג Aaa.il(sf) באופק יציב, לתעודות הפיקדון (סדרה ב'), הנובעות מהתחייבויות הראל פיקדון סחיר בע"מ (להלן: "הראל" ו/או "החברה הייעודית" ו/או "החברה") לפרוע את תשלומי הקרן והריבית עד למועד הפירעון בפועל של תעודת הפיקדון, בהתאם לתנאי התעודה. עמידה בתנאי שטר הנאמנות והתשקיף, כמפורט בדוח זה, הולמת את רמת הדירוג.

### אירועים בתקופת המעקב

בהתאם לחומרים ולמידע שסיפקה החברה, בתקופת המעקב לא חלו אירועים חריגים בעסקה. בהתאם לתנאי התעודה וללוח הסילוקין, ממועד ההנפקה של תעודות הפיקדון (סדרה ב') (22.01.2020) ועד ליום 31.12.2020 (להלן: "תקופת המעקב") לא בוצעו תשלומים למחזיקי אגרות החוב. כמו כן, לא בוצעו משיכות של סכומים פנויים בעסקה.

### ניהול הסיכון בהשקעה בפיקדונות המאושרים

בהתאם לשטר הנאמנות, הנכסים המגבים של החברה יופקדו בבנק המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-Aaa.il/A3 (או דירוג מקביל), באופק יציב. במשך תקופת המעקב, הופקדו הנכסים המגבים של החברה, בבנק מזרחי טפחות בע"מ ובבנק הפועלים בע"מ, אשר מדורגים בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aaa.il, וזאת בהתאם לתנאי שטר הנאמנות.

### יחס שווי נכסים לשווי התחייבויות ועמידה במבחן התזרים

במסגרת שטר הנאמנות, התחייבה החברה כי בכל עת, יחס שווי נכסים לשווי התחייבויות לא יפחת מ-100%, כאשר בחישוב שווי הנכסים, לא תילקח בחשבון סכום הכרית התפעולית. שווי ההתחייבויות הינו סך כל התמורה שעל החברה למסור למחזיקי אגרות החוב בהתאם להוראות שטר הנאמנות, במקרה של פירעון אגרות החוב (סדרה ב') במלואן. על מנת להעביר סכום עודף לחשבון הנוסף ולמשוך סכום פנוי, מחויבת החברה לעמוד במבחן התזרים. בהתאם לנתוני החברה, במהלך תקופת המעקב לא היו חריגות וכן לא צפויות להיות חריגות לתקופה שבין 30.09.2020 (מועד הדוחות הכספיים העדכניים ביותר) לבין 24.01.2027, מועד פירעון אגרות החוב (סדרה ב').

### אופן תפעול העסקה

בהתאם למסמכי העסקה, החברה הנפיקה למשקיעים (להלן: "הניצעים") אגרות חוב לתקופה של 7 שנים (להלן: "תעודות הפיקדון" ו-"תקופת ההתחייבות", בהתאמה). הנכס המגבה הינו פיקדונות שקליים נושאי ריבית קבועה ללא הצמדה למדד, המשולמת בסוף חיי תעודות הפיקדון, מועד הזהה למועד תשלום הריבית הנקובה באגרות החוב, כאשר תזרים זה הינו המקור הבלעדי לפירעון אגרות החוב. במועד ביצוע העסקה, הנכס המגבה הופקד בבנקים ישראליים המדורגים בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aaa.il, באופק יציב (להלן: "הבנקים המותרים"). בנוסף, החל מיום המסחר, 26.01.2020, פועלת מיטב דש טרייד בע"מ כעושה שוק בעסקה. להערכתנו, להראל ניסיון ויכולת מספקים לניהול ותפעול העסקה.

<sup>1</sup> אופק הדירוג נגזר מאופק דירוג הבנקים, בהם מופקדת תמורת ההנפקה.

## כרית ביטחון להוצאות תפעול

בחשבון הנוסף הופקד סכום של 2.1 מיליון ₪ במועד ההנפקה, אשר ישמשו כנכס מגבה לטובת תשלום הוצאות התפעול השנתיות למשך כל חיי העסקה<sup>2</sup>, אותה רשאית החברה להפחית בסך של עד 300 אלפי ₪ בסוף כל שנה. כמו כן, תוכל החברה להחזיק סך של 600 אלף ₪ מסכום הכרית התפעולית, בפקדון שבועי נזיל ואת היתרה בפקדונות ארוכי טווח<sup>3</sup>. זאת ועוד, במפל התשלומים בעסקה, טרם משיכת הסכום הפנוי בעסקה, חייבת הכרית התפעולית לעמוד במלואה, בהתאם למנגנון הפחתת כרית הביטחון המתואר לעיל. בהתאם לחומרים שהעבירה החברה, נכון למועד הדו"ח, היקף הכרית התפעולית אשר מופקדת בחשבונות הינו כ-2.3 מיליון ₪.

## דוחות כספיים

בדיקת הדוחות הכספיים של החברה ליום 30.09.2020, אינה מצביעה על שינוי ביכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב').

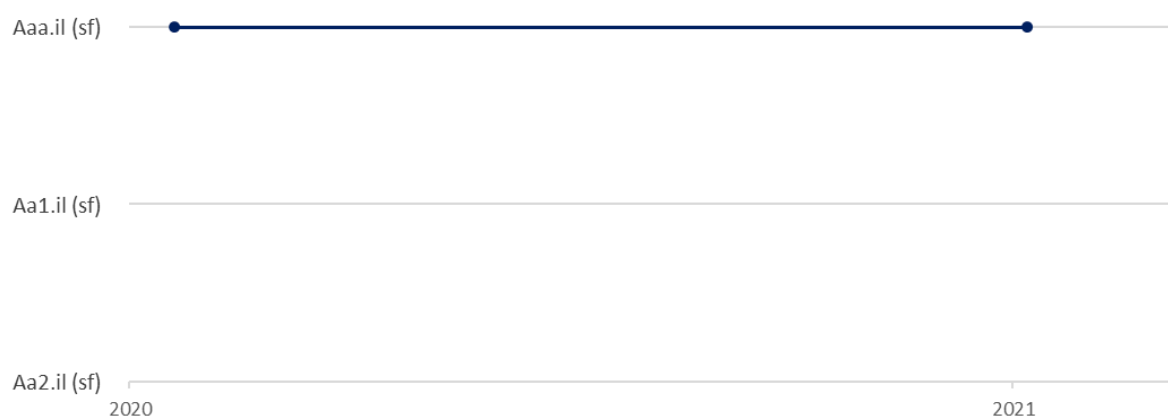
## נאמן

טרם התקבל דוח הנאמן לשנת 2020.

## אודות החברה

החברה התאגדה ביום 28 בפברואר 2019 כחברה פרטית. נכון למועד החתימה על שטר הנאמנות, מניותיה מוחזקות על ידי הראל סל מטבעות בע"מ (100%), הנשלטת בשרשור בידי הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ. החברה התאגדה כחברה חד-תכליתית, אשר עיסוקה הבלעדי הינו הנפקת תעודות התחייבות מגובות (להלן: "הנכס המגובה") וכל התחייבויותיה בגין פעילות זו. נציין כי, בהתאם לחוות הדעת שהוצגה למידרוג, המבנה המשפטי של העסקה הינו הולם ומייצר בידוד סיכוני אשראי הולם מפעילויות אקסוגניות לעסקה (Bankruptcy Remote).

## היסטוריית דירוג



<sup>2</sup> תחשיב כרית הביטחון נעשה על פי הוצאות תפעול שנתיות בהיקף של 300 אלפי ₪.

<sup>3</sup> לפי המנגנון הקבוע בשטר הנאמנות, החברה תוכל להפקיד 300 אלף ₪ בפקדון לשנה, 300 אלף ₪ בפקדון לשנתיים, 300 אלף ₪ בפקדון ל-3 שנים, 300 אלף ₪ בפקדון ל-4 שנים ו-300 אלף ₪ בפקדון ל-5 שנים.

**דוחות קשורים**

[הראל פיקדון סחיר בע"מ - הראל פיקד אגח ב - דוחות קשורים](#)

[דירוג תעודות פיקדון - דוח מתודולוגי, אוקטובר 2020](#)

[טבלת זיקות והחזקות](#)

[אינדיקטור \(sf\) בדירוגי מימון מובנה](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

הדוחות מפורסמים באתר מידרוג [www.midroog.co.il](http://www.midroog.co.il)

**מידע כללי**

06.01.2021	תאריך דוח הדירוג:
20.01.2020	התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:
20.01.2020	התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה:
הראל פיקדון סחיר בע"מ	שם יוזם הדירוג:
הראל פיקדון סחיר בע"מ	שם הגורם ששילם עבור הדירוג:

**מידע מן המנפיק**

מידרוג מסתמכת בדירוגיה בין השאר על מידע שהתקבל מגורמים מוסמכים אצל המנפיק.

## סולם דירוג מקומי לזמן ארוך

Aaa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aaa.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Aa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aa.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה מאד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
A.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים A.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Baa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Baa.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר אשראי בינוני יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם עלולים להיות בעלי מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.
Ba.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Ba.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים.
B.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים B.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש מאוד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים.
Caa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Caa.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים ביותר.
Ca.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Ca.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש באופן קיצוני והם קרובים מאוד למצב של כשל פירעון עם סיכויים כלשהם להחזר קרן וריבית.
C.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים C.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר אשראי החלש ביותר ובדרך כלל הם במצב של כשל פירעון עם סיכויים קלושים להחזר קרן וריבית.

הערה: מידרוג משתמשת במשתנים מספריים 1,2,3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ-Aa.il ועד Caa.il המשתנה '1' מציין שאגרת החוב מצויה בקצה העליון של קטגוריית הדירוג שאליה 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.

© כל הזכויות שמורות לחב' מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג").

מסמך זה לרבות פסקה זו כולל זכויות יוצרים של מידרוג והינו מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק מסמך זה או בכל דרך אחרת לסרוק, לשכתב, להפיץ, להעביר, לשכפל, להציג, לתרגם או לשמור אותו לשימוש נוסף למטרה כלשהי, באופן שלם או חלקי, בכל צורה, אופן או בכל אמצעי, ללא הסכמה של מידרוג מראש ובכתב.

#### **אזהרה הנוגעת למגבלות הדירוג ולסיכויי הסתמכות על דירוג וכן אזהרות והסתייגויות בנוגע לפעילות של מידרוג בע"מ ולמידע המופיע באתר האינטרנט שלה**

דירוגים ו/או פרסומים שהונפקו על ידי מידרוג הנם או שהם כוללים חוות דעת סובייקטיביות של מידרוג ביחס לסיכון האשראי היחסי העתידי של ישויות, התחייבויות אשראי, חובות ו/או מכשירים פיננסיים דמויי חוב, נכון למועד פרסומם וכל עוד מידרוג לא שינתה את הדירוג או הפסיקה אותו. פרסומי מידרוג יכולים לכלול גם הערכות המבוססות על מודלים כמותיים של סיכויי אשראי וכן חוות דעת נלוות. דירוגי מידרוג ופרסומיה אינם מהווים הצהרה בדבר נכונותן של עובדות במועד הפרסום או בכלל. מידרוג עושה שימוש בסולמות דירוג לשם מתן חוות דעתה בהתאם להגדרות המפורטות בסולם עצמו. הבחירה בסימול כמשקף את דעתה של מידרוג ביחס לסיכון אשראי משקפת אך ורק הערכה יחסית של סיכון זה. הדירוגים שמנפיקה מידרוג הינם לפי סולם מקומי וכאולה הם מהווים חוות דעת ביחס לסיכויי אשראי של מנפיקים וכן של התחייבות פיננסיות בישראל. דירוגים לפי סולם מקומי אינם מיועדים להשוואה בין מדינות אלא מתייחסים לסיכון אשראי יחסי במדינה מסוימת.

מידרוג מגדירה סיכון אשראי כסיכון לפיו ישות עלולה שלא לעמוד בהתחייבויותיה הפיננסיות החוזיות במועד וכן ההפסד הכספי המשוער במקרה של כשל פירעון. דירוגי מידרוג אינם מתייחסים לכל סיכון אחר, כגון סיכון המתייחס לנזילות, לערך השוק, לשינויים בשערי ריבית, לתנודתיות מחירים או לכל גורם אחר המשפיע על שוק ההון.

הדירוגים המונפקים על ידי מידרוג ו/או פרסומיה אינם מהווים המלצה לרכישה, החזקה ו/או מכירה של אגרות חוב ו/או מכשירים פיננסיים אחרים ו/או כל השקעה אחרת ו/או להימנעות מכל אחת מפעולות אלו.

הדירוגים המונפקים על ידי מידרוג ו/או פרסומיה אף אינם מהווים ייעוץ השקעות או ייעוץ פיננסי, וכן אין בהם משום התייחסות להתאמה של השקעה מסוימת למשקיע מסוים. מידרוג מנפיקה דירוגים תחת ההנחה שכל העושה שימוש במידע המפורט בהם ובדירוגים, ינקוט זהירות ראויה ויבצע את ההערכות שלו (בעצמו ו/או באמצעות אנשי מקצוע המוסמכים לכך) בדבר הכדאיות של כל השקעה בכל נכס פיננסי שהוא שוקל לרכוש, להחזיק או למכור. כל משקיע צריך להסתייע בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעותיו, עם הדין החל על ענייניו ו/או עם כל עניין מקצועי אחר.

**מידרוג איננה מעניקה שום אחריות, מפורשת או משתמעת, ביחס לדיוק, להיותו מתאים למועד מסוים, לשלמותו, לסחירותו או להתאמה לכל מטרה שהיא של כל דירוג או חוות דעת אחרת או מידע שנמסר או נוצר על ידי מידרוג בכל דרך ואופן שהוא.**

דירוגי מידרוג ופרסומיה אינם מיועדים לשימוש של משקיעים פרטיים והיה זה בלתי אחראי ובלתי הולם למשקיע פרטי לעשות שימוש בדירוגים של מידרוג או בפרסומיה בקבלתה של החלטת השקעה על ידו. בכל מקרה של ספק, מן הראוי שיתיעץ עם יועץ פיננסי או מקצועי אחר.

כל המידע הכלול בדירוגים של מידרוג ו/או בפרסומיה ואשר עליו היא הסתמכה (להלן: "המידע"), נמסר למידרוג על ידי מקורות מידע (לרבות הישות המדורגת) הנחשבים בעיניה לאמינים. מידרוג איננה אחראית לנכונותו של המידע והוא מובא כפי שהוא נמסר על ידי אותם מקורות מידע. מידרוג נוקטת באמצעים סבירים, למיטב הבנתה, כדי שהמידע יהיה באיכות ובהיקף מספקים וממקורות הנחשבים בעיניה לאמינים לרבות מידע שהתקבל מצדדים שלישיים בלתי תלויים, אם וככל שהדבר מתאים. יחד עם זאת, מידרוג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן היא איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע. האמור בפרסומיה של מידרוג, למעט כאלה שהוגדרו על ידה במפורש כמתודולוגיות, אינם מהווים חלק ממתודולוגיה על פיה עובדת מידרוג. מידרוג רשאית לסטות מן האמור בכל פרסום כזה, בכל עת.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדיה ו/או כל מי מטעמה שיהיה מעורב בדירוג, לא יהיו אחראים מכוח הדין כלפי כל אדם ו/או ישות, בגין כל נזק ו/או אובדן ו/או הפסד, כספי או אחר, ישיר, עקיף, מיוחד, תוצאתי או קשור, אשר נגרם באופן כלשהו או בקשר למידע או לדירוג או להליך הדירוג, לרבות בשל אי מתן דירוג, גם אם נמסרה להם או למי מטעמם הודעה מראש בדבר האפשרות להתרחשותו של נזק או אובדן או הפסד כאמור לעיל, לרבות, אך לא רק, בגין: (א) כל אובדן רווחים, בהווה או בעתיד, לרבות אובדן הזדמנויות השקעה אחרות; (ב) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק שנגרם כתוצאה מהחזקה ו/או רכישה ו/או מכירה של מכשיר פיננסי, בין אם הוא היה נשוא דירוג שהונפק על ידי מידרוג ובין אם לאו; (ג) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק, אשר נגרמו בקשר לנכס פיננסי מסוים, בין השאר אך לא רק, כתוצאה או בקשר עם רשלנות (להוציא מרמה, פעולה בזדון או כל פעולה אחרת שהדין אינו מתיר לפטור מאחריות בגינה), מצדם של דירקטורים, נושאי משרה, עובדים ו/או כל מי שפועל מטעמה של מידרוג, בין במעשה ובין במחדל.

מידרוג מקיימת מדיניות ונהלים ביחס לעצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

דירוג שהונפק על ידי מידרוג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע שעליו התבסס הדירוג ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: <http://www.midroog.co.il>