



פריזמה מטבעות בע"מ

תעודת פיקדון דולר ארה"ב

מעקב שנתי | ספטמבר 2011

מחברים:

יובל סקורניק- אנליסט
yuvals@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

פריזמה מטבעות בע"מ

סדרה	סוג	הצמדה	פירעון סופי	ריבית	כמות 1 ש"ע.ג. (כולל רדומות)	דירוג
א'	תעודות פיקדון	דולר ארה"ב	20/7/2037	לייבור שבועי בניכוי מרווח	1,554,840	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).

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

1. שינוי בעלות

ביוני 2008 דורגו תעודות הפיקדון של חברת פריזמה מטבעות בע"מ (להלן: "החברה") בדירוג Aaa. בתאריך 9/6/2009 נרכשה פריזמה מכשירים פיננסיים בע"מ (להלן: "החברה האם"), אשר מחזיקה בכ-100% בחברה, ע"י קסם תעודות סל אחזקות בע"מ. בתאריך 2/8/2011 התקשרה החברה האם בהסכם למכירת החזקותיה בחברה לחברת הראל מוצרים פיננסיים בע"מ (להלן: "הראל") מקבוצת הראל. נכון למועד כתיבת הדוח, בחברה 4 תעודות מדורגות, לרבות סדרה א'.

נכון למועד כתיבת הדוח, חברה בת של הראל, הראל סל בע"מ, מנהלת 45 תעודות סל בהיקף של כ-3.7 מיליארד ש"ח, מתוכן 7 תעודות סל המדורגות בדירוג Aaa^{MILC} (ת"א 25, ת"א 100, ת"א 75, ת"א בנקים, תל בונד 20, תל בונד 40, תל בונד 60). בכוונת הראל לשמר את יכולת התפעול וניהול הסיכונים בתעודות הפיקדון, לרבות ביצוע הבקורות והדיווחים. להערכת מידרוג, העברת פעילות זו אינה פוגעת בדירוג.

2. יחס נכסים להתחייבויות

בהתאם לשטר הנאמנות מתאריך 27/7/2008, החברה מתחייבת לשמירה על יחס נכסים להתחייבויות כך ששווי הנכסים המשועבדים לא יפחת בכל עת מסך השווי המשווער של התחייבויות החברה כלפי מחזיקי תעודות הפיקדון.



נערכה בדיקה של נתונים יומיים לתקופה של 27/06/2010 - 16/08/2011. מנתונים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות.

3. ניהול הסיכון בהשקעה בפיקדונות

בהתאם לשטר הנאמנות מתאריך 27/7/2008, הנכסים המגבים יוחזקו בפיקדונות 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, באופן יציב (או דירוג מקביל).

במהלך תקופת הבדיקה המעקב, פיקדונות החברה הופקדו בבנק לאומי לישראל בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aaa ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1, באופן יציב, וזאת בהתאם לשטר הנאמנות. החברה תמשיך ותפקיד את הפיקדונות המגבים בבנק לאומי לישראל בע"מ. מהראל נמסר כי, התנאים בבנק שהיו ערב הרכישה ישמרו. עם זאת, הראל אינה שוללת פעילות מול בנקים נוספים ובלבד כי פעילות זו אינה פוגעת בדירוג התעודה.

4. כרית ביטחון להוצאות שוטפות

בהתאם לשטר הנאמנות מתאריך 27/7/2008, התחייבה החברה להפקיד כרית ביטחון להוצאות שוטפות של 1,250 אלפי ₪, לטובת סדרות א', ב', ד' ו-ו' או גובה ההוצאות בפועל, הגבוה מביניהן. החברה התחייבה כי כרית הביטחון תופקד 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, באופן יציב (או דירוג מקביל).

נכון למועד כתיבת הדוח, כריות הביטחון מלאות ומופקדות בבנק לאומי לישראל בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aaa ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1, באופן יציב, וזאת בהתאם לשטר הנאמנות.

5. כרית ביטחון בגין פערי ריבית

בהתאם לתיקון לשטר הנאמנות מתאריך 26/12/2010, התחייבה החברה להפקיד כרית ביטחון בגין פערי הריבית, אשר עלולים להיווצר כתוצאה מעלייה בריבית המובטחת למשקיעים עפ"י תשקיף הסדרה אל מול הריבית שמתקבלת בפיקדון בבנק¹.

¹ קישור לפעולת הדירוג מינואר 2011 בנוגע לחישוב הכרית- [פעולת דירוג קביעת כרית להעלאת ריבית ינואר 2011](#).



נערכה בדיקה של נתונים יומיים לתקופה של 26/12/2010 - 16/08/2011. מנתונים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות.

6. דוחות כספיים

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

7. נאמן

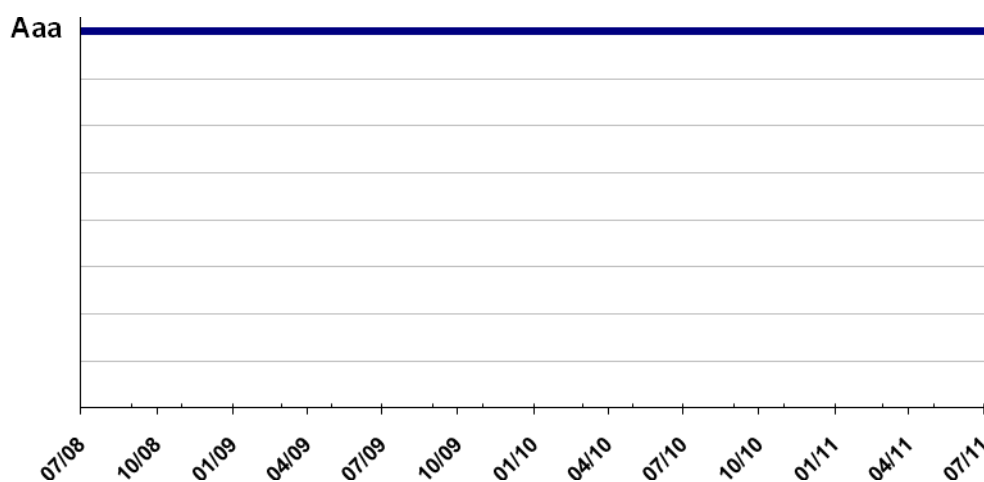
בבדיקה שבוצעה מול הנאמן (אורורה פידליטי חברה לנאמנות בע"מ) לא דווחנו על חריגות כלשהן מהרשום במסמכי העסקה. נציין כי, במהלך תקופת המעקב, הנאמן הסדיר דיווח בדבר חריגות מהמגבלות הדירוגיות, באמצעות מנגנון תיבת דואר אלקטרוני ייעודית, באמצעותה מועברות הודעות, בדבר חריגות שלא תוקנו במשך 3 ימים ברציפות, לחברה ובמקביל - התראה אוטומטית למידרוג. החל ממועד הסדרת מנגנון התיבה הייעודית, לא נתקבלו דיווחים בדבר חריגות. כל תנאי שטר הנאמנות יחולו לאחר העברת הפעילות להראל, במלואם.

8. מידע מקצועי רלוונטי

[תעודות פיקדון - דוח מתודולוגי](#)

[סיכון אשראי בתעודות פיקדון](#)

היסטוריית דירוג



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 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 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 מאד.	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.



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") 2011.

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 לסיכוני 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..