



## תכלית פיקדונות בע"מ<sup>1</sup>

### תעודת פיקדון שקלית - ג'מבו (סדרה ב')

דוח מעקב | דצמבר 2012

1

#### **מחברים:**

אוהד שריד - אנליסט

[ohads@midroog.co.il](mailto:ohads@midroog.co.il)

ד"ר אביגיל קוניקוב - ראש צוות בכירה

[avigail.k@midroog.co.il](mailto:avigail.k@midroog.co.il)

#### **אנשי קשר:**

מירב בן כנען-הלר, רו"ח, סמנכ"ל - ראש תחום מימון מובנה ופרויקטים

[meravb@midroog.co.il](mailto:meravb@midroog.co.il)

---

<sup>1</sup> דש בית השקעות בע"מ (לשעבר: דש ניירות ערך והשקעות בע"מ) הינה בעלת עניין במידרוג. דש בית השקעות בע"מ מחזיקה ב- 59.9% ממניות חברת תכלית מדדים בע"מ אשר מחזיקה ב-100% ממניות החברה המדורגת. מר דניאל דילבסקי, מנהל השקעות בכיר בדש בית השקעות בע"מ מכהן כדירקטור במידרוג. מר דניאל דילבסקי אינו חבר בוועדת הדירוג של מידרוג ואינו משתתף בדיונים הקובעים את הדירוג.

## תכלית פיקדונות בע"מ

| <u>סוג</u>    | <u>תיאור</u> | <u>כמות ו ש"ח ע.ב.</u><br><u>(כולל רדומות)</u> | <u>הצמדה</u>   | <u>פירעון סופי</u> | <u>ריבית</u>              | <u>דירוג</u> |
|---------------|--------------|--|----------------|--------------------|---------------------------|--------------|
| תעודות פיקדון | סדרה ב'      | עד 5,000,000,000                               | שקלי (לא צמוד) | 30/12/2049         | בנק ישראל<br>בניכוי מרווח | Aaa          |

מידרוג דירגה את סיכויי 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).

עמידה בשטר הנאמנות והתשקיף, כמפורט בדוח זה, מתאימה לרמת הדירוג. מידרוג מותירה את דירוג תעודות הפיקדון (סדרה ב'), Aaa, על כנו.

### 1. יחס נכסים להתחייבויות

בהתאם לתשקיף התעודה מתאריך 24/12/2010, בדבר שמירה על יחס נכסים להתחייבויות, שווי הנכסים המשוועדים לא יפחת, בכל עת, מסך השווי המשוערך של התחייבויות החברה כלפי מחזיקי תעודות הפיקדון. נערכה בדיקה של נתונים יומיים לתקופה של 13/11/2011 - 11/11/2012. מנתונים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות.

### 2. ניהול הסיכון בהשקעה בפיקדונות

בהתאם לתשקיף התעודה מתאריך 24/12/2010, 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, באופן 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, באופן שלילי, בבנק דיסקונט לישראל בע"מ, המדורג בדירוג לזמן ארוך של Aa2 ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1, באופן יציב, בבנק אגוד לישראל בע"מ, המדורג



בדירוג לזמן ארוך של Aa3 ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1, באופק יציב, ובבנק מזרחי טפחות בע"מ, המדורג בדירוג AA+/Stable, וזאת בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה.

### 3. כריות ביטחון להוצאות שוטפות

בהתאם לתשקיף התעודה מתאריך 24/12/2010, החברה התחייבה להפקיד כרית להוצאות כלל- חברתית בסך 160 אלפי ש"ח וכרית ספציפית בסך 140 אלפי ש"ח. נערכה בדיקה של נתונים יומיים לתקופה של 13/11/2011 - 11/11/2012. מנתונים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות.

### 4. כריות העלאת ריבית וכרית פער ריבית

בהתאם לתשקיף התעודה מתאריך 24/12/2010, החברה התחייבה להפקיד כרית העלאת ריבית, בגין פערי הריבית שעלולים להיווצר כתוצאה מעלייה בריבית בנק ישראל, במהלך התקופה שעד מועד סיום הפיקדון. בהתאם לפעולת הדירוג מחודש פברואר 2011<sup>2</sup>, והחלטת הדירקטוריון מתאריך 27/2/2011, החברה התחייבה כי, במידה והריבית שמתקבלת על הפיקדונות תהיה נמוכה מהריבית על תעודות הפיקדון (סדרה ב'), 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 של נתונים יומיים לתקופה של 13/11/2011 - 11/11/2012. מנתונים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות.

### 5. דוחות כספיים

בדיקת הדוחות הכספיים של החברה לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2012, לא מצביעה על שינוי ביכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי תעודות הפיקדון.

<sup>2</sup> להלן [קישור לפעולת הדירוג מחודש פברואר 2011](#)

## 6. נאמן

הנאמן (החברה לנאמנות של בנק לאומי לישראל בע"מ) מדווח 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. במהלך תקופת המעקב לא נתקבלו דיווחים בדבר חריגות.

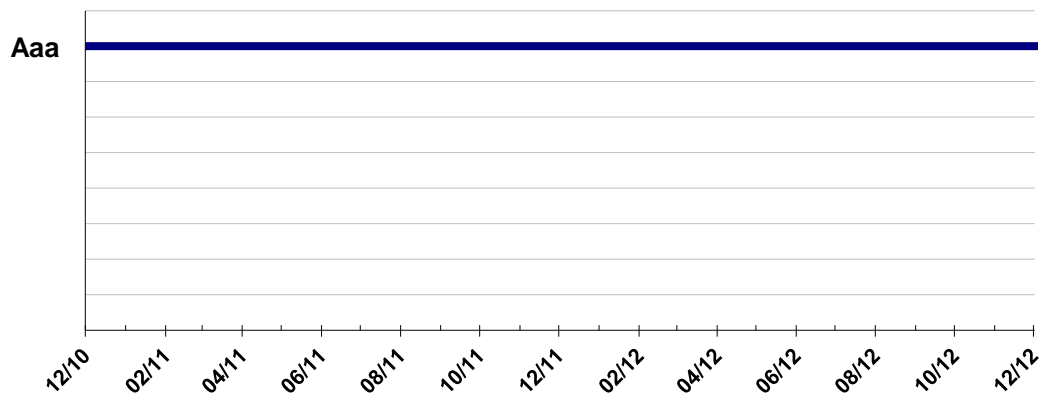
## 7. מידע מקצועי רלוונטי

מועד דוח אחרון: 18/12/2011

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

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

היסטוריית דירוג



**סולם 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.



מידרוג בע"מ, מגדל המילניום רח' הארבעה 17 תל-אביב 64739

טלפון 03-6844700, פקס 03-6855002, [www.midroog.co.il](http://www.midroog.co.il)

© כל הזכויות שמורות למידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") 2012.

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..