



הדס מטבעות בע"מ

תעודת פיקדון ליש"ט (סדרה א')

מעקב שנתי I אפריל 2010

1

מחברים:

איל גירון - אנליסט בכיר
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

סידרה	סוג	כמות 1 ש"ח ע.ג. (כולל רדומות)	ריבית	הצמדה	פירעון סופי	דירוג
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 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).

1. יחס נכסים להתחייבויות

2

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.

נערכה בדיקה של נתונים יומיים לתקופה של 31/12/09 - 01/01/09. מנתונים שנמסרו על ידי החברה לא נמצאו חריגות.

2. ניהול הסיכון בהשקעה בפיקדונות

הנהלת החברה קיבלה החלטה כי, הנכסים המגבים שיוחזקו בפיקדונות בבנקים יוחזקו בבנק, בעל דירוג 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, אופק יציב (או דירוג מקביל).

יתרות המזומן של החברה וחברת הבת הופקדו בבנק לאומי לישראל בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1 ודירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aaa, אופק יציב.

3. כרית הביטחון

במועד הדירוג התחייבה החברה להפקיד כרית בטחון להוצאות שוטפות של 250 אלפי ₪, לטובת סדרות א' ו-ב', או גובה ההוצאות בפועל, הגבוה מביניהן.

מנתונים שנמסרו על ידי החברה לא נמצאו חריגות.

4. דוחות כספיים

בדיקת הדוחות הכספיים של החברה לתקופה שהסתיימה ב-31/12/2009, לא מצביעה על שינוי ביכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי תעודות הסל. בדוחות הכספיים של החברה לתאריך 31/12/2009 נרשם הפסד של כ-753 אלף ₪, וזאת לעומת הפסד של כ-315 אלף ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד נובע מהוצאות הנפקה נדחות ועלות שירותים ותפעול. לחברה גירעון בהון העצמי שעומד על כ-1 מיליון ₪ לעומת כ-300 אלף ₪ בתקופה המקבילה אשתקד, לחברה הלוואת בעלים בסכום הגבוהה מהגירעון (כ-3 מיליון ₪) שהינו חוב נדחה ונחות ביחס לחוב למחזיקי התעודות.

יחד עם זאת, שווי נכסים מגבים וכרית ביטחון תפעולית שלא בוצע בה שימוש, המבטיחים עמידה בהתחייבויותיה למחזיקי תעודות הסל (סדרה א'), וזאת לאורך כל תקופת המעקב.

3

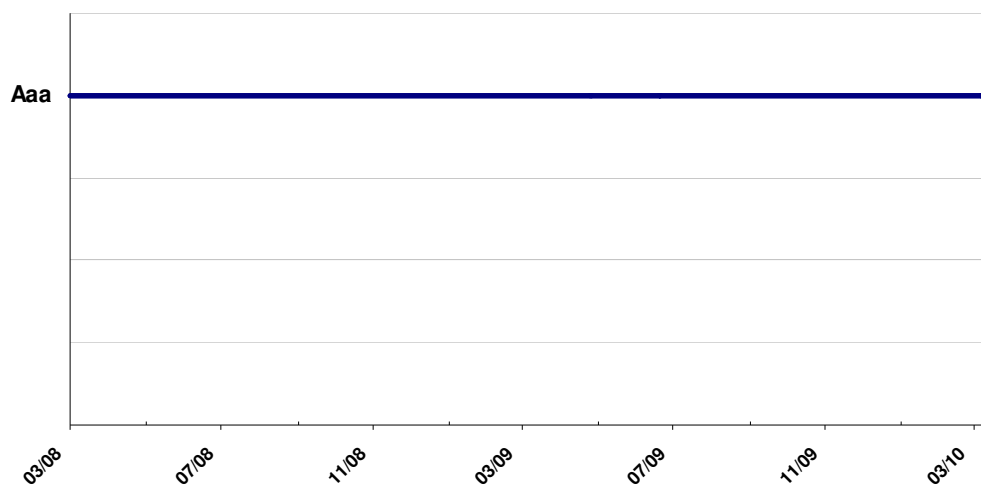
5. נאמן

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

סיכום

לאור האמור לעיל, דירוג תעודות הפיקדון (סדרה א') נשאר על כנו.

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 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-10-02-24

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") 2010.

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. 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 ביעוץ 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 שירותי 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...