



מיטב מטבעות בע"מ

תעודת פיקדון שקלית - מיטב ג'מבו (סדרה ג')

פעולת דירוג | מאי 2013

1

מחברים:

אוהד שריד - אנליסט

ohads@midroog.co.il

ד"ר אביגיל קוניקוב - ליבנה, 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

מיטב מטבעות בע"מ

סוג	תיאור	כמות 1 ש"ח ע.ב. (כולל רדומות)	הצמדה	פירעון סופי	ריבית	דירוג
תעודות פיקדון	סדרה ג'	עד 5,000,000,000	שקלי (לא צמוד)	1/12/2061	בנק ישראל בניכוי מרווח	Aaa

מידרוג דירגה 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).

פעילות החברה באמצעות חבר הבורסה כמתואר להלן, אינה פוגעת בדירוג תעודות הפיקדון (סדרה ג').

1. כללי

ביום 19 בפברואר 2013 נחתם הסכם בין מיטב בית השקעות בע"מ לבין פסגות בית השקעות בע"מ (להלן: "פסגות"), למכירת כלל פעילות תעודות הסל ותעודות הפיקדון של מיטב בית השקעות בע"מ (להלן: "הסכם המכירה" ו"מיטב", בהתאמה). במועד השלמת הסכם המכירה, רכשה פסגות ממיטב את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של מיטב תעודות סל אחזקות בע"מ¹ ושל געש עשיית שוק בע"מ (להלן: "החברות הנמכרות"), שתיהן חברות בשליטתה המלאה של מיטב השקעות, אשר באמצעותן מחזיקה ומנהלת מיטב בית השקעות את פעילות תעודות הסל ותעודות הפיקדון. לאחר שהתקיימו כל התנאים המתלים לביצוע והשלמת העסקה, הושלמה העסקה ביום 30 באפריל, 2013 ופסגות רכשה את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של החברות הנמכרות.

נכון למועד כתיבת הדוח, בחברה 2 תעודות פיקדון: ליש"ט (סדרה א') וכספית ג'מבו (סדרה ג'), המדורגות על ידי מידרוג בדירוג Aaa. נציין כי נכון לסוף מרץ 2013, פסגות מנהלת תעודות סל ותעודות פיקדון בהיקף של

¹ מיטב תעודות סל אחזקות בע"מ הינה חברת האם של החברה. געש עשיית שוק בע"מ, חברה בשליטה מלאה של מיטב, הינה חברה אחות של מיטב תעודות סל אחזקות בע"מ.



כ-11.8 מיליארד ש"ח ונכסי פעילות תעודות הסל של מיטב עומדים על כ-11.7 מיליארד ש"ח, נכון לסוף מרץ 2013.

מידרוג תבחן את השלכות הרכישה על דירוג התעודה, בין היתר, בהתבסס על יכולת פסגות לשמר את יכולת מתן שירותי התפעול, הניהול וניהול הסיכונים בתעודה וכן כוונתה לשמור על יחס הנכסים להתחייבויות והכריות השונות, בהתאם לדוח הדירוג הרלוונטי לתעודה, בדומה לקיים כיום.

2. פעולת דירוג

בכוונת פסגות לבצע את פעילות המכירה והקנייה של תעודות הפיקדון באמצעות חבר הבורסה פסגות ניירות ערך בע"מ. בהתאם לתשקיף החברה ודוח הדירוג הראשוני, חברי הבורסה, עמם תתקשר החברה לצורך מכירה וקנייה של תעודות פיקדון, יהיו בעלי 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, באופן יציב (או דירוג מקביל), ו/או חבר בורסה, שאושר על ידי מידרוג כי התקשרות עמו לא תפגע בדירוג. להערכת מידרוג, פעילות באמצעות חבר הבורסה פסגות ניירות ערך בע"מ אינה פוגעת בדירוג. יצוין כי, חבר הבורסה יבצע עבור החברה את פעולות הקניה והמכירה כקסטודיאן, כאשר בסוף יום המסחר, יתרות החשבון יועברו לחשבון התעודה בבנק, המדורג בדירוג Aa3 ו-P-1 באופן יציב, לפחות. החשבון בחבר הבורסה פסגות ניירות ערך בע"מ ישועבד בשעבוד מדרגה ראשונה לטובת הנאמן. כל יתר החשבונות משועבדים לנאמן בשעבוד מדרגה שניה, אחרי שעבוד מדרגה ראשונה לטובת חבר הבורסה, ככל שהשעבוד נדרש, במידה וקיימות מסגרות אשראי בבנקים/חבר בורסה (לצורך פעילות מסחר או נגזרים²).

² נכון למועד דוח זה, אין בכוונת החברה לבצע השקעה בנגזרים. השקעות בכל מכשיר פיננסי, פרט לנכסים המגבים, כאמור בסעיף 2.1 בדוח הדירוג, מחייבת אישור כי דירוג תעודות הפיקדון (סדרה ג') לא ייפגע. בכל מקרה, החברה תקבל מאת הבנק, בין היתר, מכתב הסכמות לפיו לא יהיו לבנק זכויות קיזוז, עיכוב או שיעבוד בחשבון מעבר לגובה החוב.

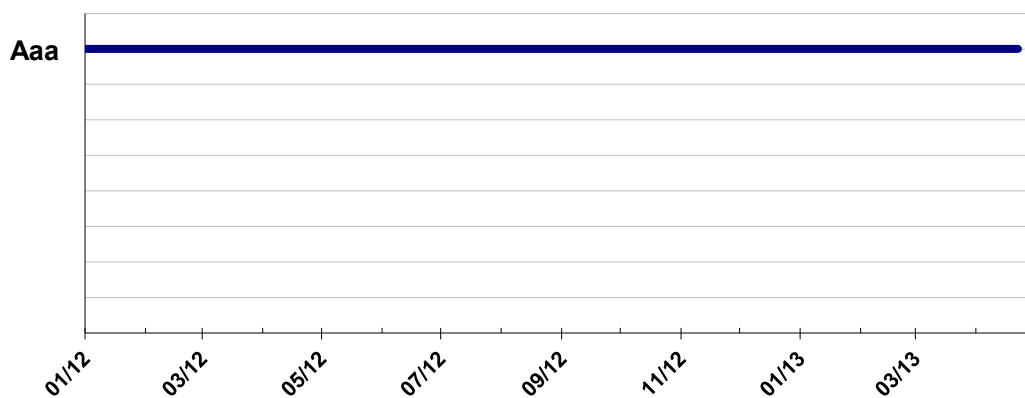
3. מידע מקצועי רלוונטי

מועד דוח אחרון: 02/2013

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

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

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 מאד 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.

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.