



פסגות מטבעות בע"מ (לשעבר מיטב מטבעות בע"מ) תעודת פיקדון שקלית - פסגות ג'מבו (סדרה ג')

דוח מעקב | פברואר 2014

1

מחברים:

אמיל גולדפרב, אנליסט
emilg@midroog.co.il

שי מרום, ראש צוות
shaym@midroog.co.il

אנשי קשר:

רו"ח מירב בן כנען-הלר, סמנכ"ל
meravb@midroog.co.il

פסגות מטבעות בע"מ

סוג	תיאור	כמות 1 ש"ח ע.ג. (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 תעודת הפיקדון - בין אם פירעון במועד הסופי הנקוב או פירעון מוקדם, בגין עילה כלשהי הקבועה בתנאי התעודה. למען הסר ספק, פירעון מוקדם של הקרן הינו חלק מתנאי תשלום תעודות הפיקדון ואינו מהווה אירוע כשל (default).

ביום 30 באפריל, 2013 רכשה פסגות בית השקעות בע"מ (להלן "פסגות") ממיטב בית השקעות בע"מ את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של מיטב תעודות סל אחזקות בע"מ¹. מידרוג בחנה 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 נכסים להתחייבויות והכריות השונות. עמידה בתנאי שטר הנאמנות והתשקיף, בהתאם לדוח הדירוג של תעודות הפיקדון, לרבות פעילות החברה באמצעות חבר הבורסה פסגות ניירות ערך בע"מ², מתאימה לרמת הדירוג. מידרוג מותירה את דירוג תעודות הפיקדון (סדרה ג'), Aaa, על כנו.

יחס נכסים להתחייבויות

בהתאם לתשקיף התעודה ושטר הנאמנות, בדבר שמירה על יחס נכסים להתחייבויות, שווי הנכסים המשועבדים לא יפחת, בכל עת, מסך השווי המשוערך של התחייבויות החברה כלפי מחזיקי תעודות הפיקדון.

נערכה בדיקה של נתונים יומיים לתקופה של 1/1/2013 - 30/1/2014. מנתונים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות.

¹ חברת האם של חברת מיטב מטבעות בע"מ (כיום פסגות מטבעות בע"מ).

² כמתואר בדוח פעולת הדירוג של התעודה ממאי 2013.

ניהול הסיכון בהשקעה בפיקדונות

בהתאם לתשקיף התעודה ושטר הנאמנות, 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 באופן שלילי ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1, בבנק הפועלים בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aaa באופן שלילי ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1, בבנק הבינלאומי הראשון בע"מ, המדורג בדירוג לזמן ארוך של Aa1 באופן שלילי ודירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1, ובבנק מזרחי טפחות בע"מ, המדורג בדירוג AA+/Stable, וזאת בהתאם להתחייבות החברה.

כרית ביטחון להוצאות שוטפות

בהתאם לתשקיף התעודה ושטר הנאמנות, החברה התחייבה להפקיד כרית ביטחון להוצאות שוטפות בסך של 160 אלפי ש. נערכה בדיקה של נתונים יומיים לתקופה של 1/1/2013 - 30/1/2014. מנתונים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות.

כרית העלאת ריבית וכרית פערי ריבית

בהתאם לתשקיף התעודה ושטר הנאמנות, החברה התחייבה להפקיד כרית העלאת ריבית, בגין פערי הריבית שעלולים להיווצר כתוצאה מעלייה בריבית בנק ישראל, במהלך התקופה שעד מועד סיום הפיקדון. בנוסף במידה והריבית בגין הפיקדונות תהיה נמוכה מהריבית בגין תעודות הפיקדון (סדרה ג'), תהיה לחברה אפשרות להעמיד כרית בגובה פער הריביות הצפוי לחודש הקרוב או לחילופין, להודיע על העלאת מרווח. נערכה בדיקה של נתונים יומיים של כרית פער ריבית וכרית העלאת ריבית לתקופה של 1/1/2013 - 30/1/2014. מנתונים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות.

דוחות כספיים

בדיקת הדוחות הכספיים של החברה לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2013, לא מצביעה על שינוי ביכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי תעודות הפיקדון.

הנאמן (משמרת חברה לשירותי נאמנות בע"מ) מדווח בדבר חריגות מהמגבלות הדירוגיות באמצעות מנגנון תיבת דואר אלקטרוני ייעודית, באמצעותה מועברות הודעות לחברה, בדבר חריגות שלא תוקנו במשך 3 ימים ברציפות, ובמקביל מועברת התראה אוטומטית למידרוג. במהלך תקופת המעקב לא נתקבלו דיווחים בדבר חריגות.

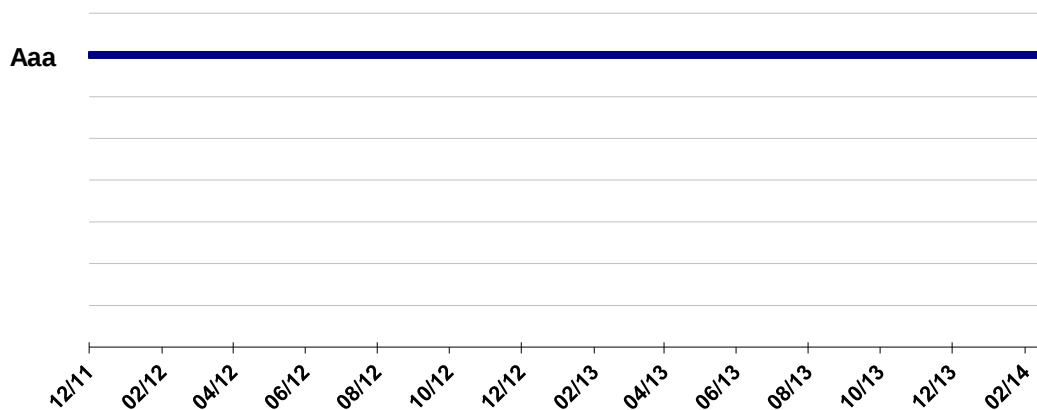
מידע מקצועי רלוונטי

מועד דוח אחרון: 13/05/2013

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

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

היסטוריית דירוג



סולם דירוג

דרגת השקעה	Aaa	התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.
	Aa	התחייבויות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מאיכות גבוהה, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך מאד.
	A	התחייבויות המדורגות בדירוג A נחשבות על ידי מידרוג בחלק העליון של הדרגה האמצעית, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך.
	Baa	התחייבויות המדורגות בדירוג Baa כרוכות בסיכון אשראי מתון. הן נחשבות כהתחייבויות בדרגה בינונית, וככאלה הן עלולות להיות בעלות מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.
דרגת השקעה ספקולטיבית	Ba	התחייבויות המדורגות בדירוג Ba הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות אלמנטים ספקולטיביים, וכרוכות בסיכון אשראי משמעותי.
	B	התחייבויות המדורגות בדירוג B נחשבות על ידי מידרוג כספקולטיביות, וכרוכות בסיכון אשראי גבוה.
	Caa	התחייבויות המדורגות בדירוג Caa הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות מעמד חלש וכרוכות בסיכון אשראי גבוה מאד.
	Ca	התחייבויות המדורגות בדירוג Ca הן ספקולטיביות מאד ועלולות להיות במצב של חדלות פרעון או קרובות לכך, עם סיכויים כלשהם לפדיון של קרן וריבית.
	C	התחייבויות המדורגות בדירוג C הן בדרגת הדירוג הנמוכה ביותר ובד"כ במצב של חדלות פרעון, עם סיכויים קלושים לפדיון קרן או ריבית.

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") 2014.

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 צריכה 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..