

## פסגות מטבעות בע"מ

### (לשעבר: מיטב מטבעות בע"מ)

### תעודת פיקדון ליש"ט (סדרה א')

דוח מעקב ו דצמבר 2014

1

#### **אנשי קשר:**

אמיל גולדפרב - אנליסט  
[emilg@midroog.co.il](mailto:emilg@midroog.co.il)

שי מרום - ראש צוות  
[shaym@midroog.co.il](mailto:shaym@midroog.co.il)

רו"ח מירב בן כנען-הלר - סמנכ"ל  
[meravb@midroog.co.il](mailto:meravb@midroog.co.il)

## פסגות מטבעות בע"מ

| סדרה | סוג              | כמות 1 ש"ח<br>(כולל רדומות) | ריבית                                      | הצמדה | פירעון סופי | דירוג |
|------|------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|-------|-------------|-------|
| א'   | תעודות<br>פיקדון | 270,000                     | ליבור ליש"ט לשלושה<br>חודשים, בניכוי מרווח | ליש"ט | 12/10/2023  | Aaa   |

מידרוג דרגה את סיכוני האשראי, הנובעים מהתחייבות פסגות מטבעות בע"מ (להלן: "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 איורע כשל (default).  
עמידה בתנאי שטר הנאמנות והתשקיף כמפורט בדוח זה מתאימה לרמת הדירוג. מידרוג מותירה את דירוג תעודות הפיקדון (סדרה א') על כנו, Aaa.

### יחס נכסים להתחייבויות

בהתאם לשטר הנאמנות, בדבר שמירה על יחס נכסים להתחייבויות, שווי הנכסים המשוועדים לא יפחת, בכל עת, מסך השווי המשווער של התחייבויות החברה כלפי מחזיקי תעודות הפיקדון.  
נערכה בדיקה של נתונים יומיים לתקופה של 09/04/2013 - 17/11/2014. מנתונים שנמסרו על ידי החברה לא נמצאו חריגות.

### ניהול הסיכון בהשקעה בפיקדונות

בהתאם לשטר הנאמנות, הפיקדונות יוחזקו 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 באופק יציב (או דירוג מקביל). הנכסים המגבים של החברה והחברה הבת הופקדו בבנק לאומי לישראל בע"מ, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן קצר של P-1 ודירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aaa באופק יציב.

### כרית חשיפה תוך יומית

לצורך ביצוע פעילות המכירה והקנייה של תעודות הפיקדון וכן ביצוע מסחר בליש"ט (להלן: "פעילות התכסות") רשאית החברה לפעול בחשבון ע"ש חברת הבת של החברה. פעילות בחשבון חברת הבת עשויה לחשוף את החברה לסיכון התכסות הנובע מתנודות בשע"ח ש"ח/ליש"ט. לצורך הפחתת חשיפה זו, דירקטוריון החברה קיבל החלטה לפיה לא תפתח חשיפה תוך יומית לשע"ח בהיקף העולה על 11 מיליון ש"ח וכי כנגד חשיפה זו, תפקיד החברה כרית בהיקף של 7% לפחות מגובה החשיפה התוך יומית המקסימאלית.  
במהלך תקופת המעקב לא ביצעה החברה פעילות התכסות בחשבון ע"ש החברה הבת.

### כרית הביטחון להוצאות שוטפות

במועד הדירוג התחייבה החברה להפקיד כרית בטחון להוצאות שוטפות של 125 אלפי ש"ח.  
נערכה בדיקה של נתונים יומיים לתקופה של 09/04/2013 - 17/11/2014. מנתונים שנמסרו על ידי החברה לא נמצאו חריגות.

## דוחות כספיים

בדיקת הדוחות הכספיים של החברה לרבעון השלישי בשנת 2014 לא מצביעה על שינוי ביכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי תעודות הפיקדון.

## נאמן

הנאמן (מזרחי טפחות חברה לנאמנות בע"מ) מדווח בדבר חריגות מהמגבלות הדירוגיות באמצעות מנגנון תיבת דואר אלקטרוני למידרוג. נכון למועד הדוח ובמהלך תקופת המעקב, לא נתקבלו דיווחים בדבר חריגות.

## אופק הדירוג

### גורמים העלולים לפגוע בדירוג:

- אי עמידה בהתחייבויות החברה למחזיקי התעודה כמפורט במסמכים המשפטיים.

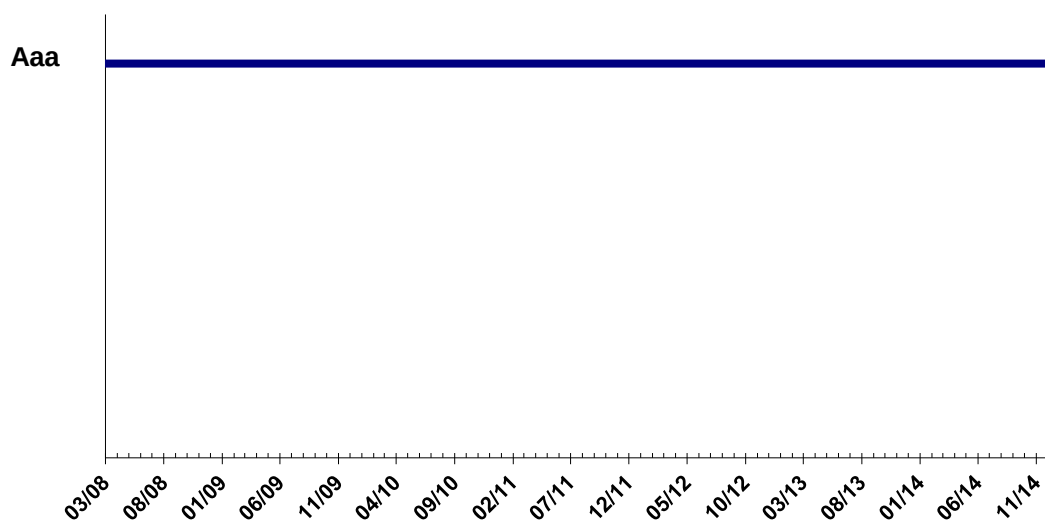
## מידע מקצועי רלוונטי

מועד דוח אחרון: יולי 2013

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

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

## היסטוריית דירוג



## סולם 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 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") 2014.

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.

5

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 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 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 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.