The McGraw-Hill Companies

STANDARD &POOR'S Maalot

12 Aba Hillel Silver Rd.
Ramat-Gan 52506
Israel
+972 3 7539700 Tel
+972 3 7539710 Fax

2 אוגוסט, 2009

גלילה הפקדות

הורדת דירוג סדרה ב' של החברה הייעודית (SPC) ל-'ilAA' בעקבות שינוי תחזית הדירוג של סדרה א' וסדרה ג'; תחזית דירוג שלילית

אנליסט ראשי: רותי דהן ruthy_dahan@standardandpoors.com

אנליסט מעקב: ישראל ריינהרץ yisrael_reinhartz@standardandpoors.com

תמצית

- ב-5 מאי 2009 תחזית הדירוג של סדרה א' וסדרה ג' אשר הונפקו ע"י גלילה הפקדות בע"מ, חברה ייעודית (SPC), עודכנה לשלילית בעקבות הורדת דירוג התחייבויות בנק לאומי ל-'ilAA+/Negative' ובנק לאומי למשכנתאות ל-'ilAA+/Negative'.
- אנו מורידים את דירוג סדרה ב' של החברה ל- 'ilAA' מ- 'ilAA+'.
- הורדת הדירוג של סדרה ב' והשוואת דירוגיהן של כל הסדרות המונפקות ע"י החברה משקפת את החשש מפגיעה בהחזר העיתי של כלל התחייבויות החברה עם חדלות פירעונה של אחת הסדרות.

פעולת הדירוג

ב-2 באוגוסט 2009, Standard & Poor's Maalot הורידה את דירוג סדרה ב' של גלילה הפקדות בע"מ, חברה ייעודית, לדירוג 'ilAA' מדירוג 'ilAA+', כך שדירוג כל שלוש סדרות האג"ח שהונפקו על ידי גלילה הפקדות עומד כעת על 'ilAA'. תחזית הדירוג הינה שלילית.

שיקולים עיקריים לדירוג

בעקבות הורדת הדירוג של בנק לאומי ובנק לאומי למשכנתאות ב-30/4/2009, תחזית הדירוג של סדרות א' וג' המונפקות ע"י גלילה הפקדות בע"מ עודכנה מיציבה לשלילית .

סדרה ב', אשר הונפקה אף היא ע"י החברה, מגובה בפיקדונות של בנק לאומי למשכנתאות, המדורג בדירוג 'ilAA+'.

במקרים בהם חברה ייעודית (SPC) מנפיקה יותר מסדרה אחת כך שכל סדרה מגובה בנכסים אחרים ומשקפת סיכון אשראי שונה, Standard & Poor's Maalot מדרגת את כל הסדרות אשר הונפקו ע"י החברה הייעודית בדירוג זהה, על

STANDARD &POOR'S Maalot

12 Aba Hillel Silver Rd.
Ramat-Gan 52506
Israel
+972 3 7539700 Tel
+972 3 7539710 Fax

פי הדירוג הנמוך, בעת ההנפקה ובכל מועד לאחר מכן במהלך חיי האג"ח. השוואת דירוגיהן של הסדרות בכל עת מבטא את החשש מפגיעה בהחזר העיתי של כלל התחייבויות החברה עם חדלות פירעונה של אחת הסדרות, בשל פעולות משפטיות אשר עשויות להינקט מצד נושי הסדרה חדלת הפירעון.

לפיכך, למרות שלא חל שינוי נוסף בדירוג ההתחייבויות של בנק לאומי למשכנתאות, דירוג סדרה ב' הורד ל'ilAA/Negative', בהתאם לדירוג סדרות א' וג' אשר מונפקות אף הן ע"י החברה.

גלילה הפקדות הנה חברה ייעודית שהונפקה על ידי כלל פיננסים חיתום בע"מ ('ilA-/Negative') והנפיקה שלוש סדרות אגרות חוב במהלך חודש ינואר 2005. אגרות החוב שהונפקו מגובות בפיקדונות ובכתבי התחייבויות נדחים בבנקים מקומיים. תנאי האג"ח זהים (Back to Back) לתנאי הנכסים המגבים וכוללים הצמדה למדד של הקרן והריבית.

תחזית דירוג

תחזית הדירוג השלילית משקפת את תחזית הדירוג של סדרות א' וג' כפי שהוסבר לעיל, ולפיכך משקפת את תחזית הדירוג של בנק לאומי ובנק לאומי למשכנתאות כפי שפורסם על ידי S&P Maalot בתאריך ה 30/04/2009.

רשימת אגרות החוב

אגרות החוב	דירוג נוכחי	מדירוג קודם
סדרה א'	ilAA/Negative	ilAA/Negative
סדרה ב'	ilAA/Negative	ilAA+/Negative
סדרה ג'	ilAA/Negative	ilAA/Negative

דירוגי Standard & Poor's Maalot (להלן: "S&P Maalot") מבוססים על מידע שנתקבל מהחברה וממקורות אחרים אשר S&P Maalot מאמינה כי הנם מהימנים. S&P Maalot אינה מבקרת את המידע שנתקבל ואינה מאמתת את נכונותו או שלמותו.

מובהר בזאת כי דירוג S&P Maalot אינו משקף סיכונים הקשורים ו/או הנובעים מהפרות, במעשה או במחדל, של איזו מן ההתחייבויות הכלולות במסמכי האג"ח ו/או אי נכונות או אי דיוק באילו מן המצגים הכלולים במסמכי הקשורים להנפקת האג"ח נשוא דירוג זה, דוח S&P Maalot או העובדות שבבסיס חוות הדעת שניתנו ל S&P Maalot כתנאי לקבלת הדירוג, פעולות או מחדלים שבוצעו במרמה או הונאה או כל פעולה אחרת בניגוד לדין.

הדירוגים עשויים להשתנות כתוצאה משינויים במידע המתקבל, או מסיבות אחרות. אין לראות בדירוג משום הבעת דעה לגבי מחיר ניירות הערך בשוק הראשוני או המשני. אין לראות בדירוג משום הבעת דעה על כדאיות קניה, מכירה או החזקה בנייר ערך כלשהו.

© כל הזכויות שמורות לS&P Maalot. אין להעתיק, לצלם, להפיץ או לעשות כל שימוש מסחרי בתמצית זו ללא הסכמת S&P Maalot, למעט מתן העתק מן הדוח במלואו תוך ציון המקור למשקיעים פוטנציאליים באגרת החוב נשוא דוח דירוג זה לצורך קבלת החלטה בדבר רכישת אגרת החוב האמורה.