הארבעה 21 | מגדל פלטינום
תל אביב 6473921
טל. 03-6844700 | פקס. 03-6855002
www.midroog.co.il

אי.בי.אי ריביות ופיקדונות בע"מ - סדרה ג'

דירוג ראשוני מותנה | נובמבר 2026

אנשי קשר:

אופק ועקנין
אנליסט בכיר, מעריך דירוג ראשי
ofek.v@midroog.co.il

מוטי ציטרין, סמנכ"ל
מנהל פעילות הדירוג
ראש תחום מימון מובנה ושירותים נוספים
moty.c@midroog.co.il

אי.בי.אי ריביות ופיקדונות בע"מ - סדרה ג'

סדרה	סכום הנפקה	ריבית	הצמדה	דירוג	אופק דירוג	מועד פירעון סופי
איביאי רב אגח ג	עד 400 מיליון דולר ארה"ב ע.נ.	ריבית קבועה בשיעור שייקבע במכרז	ללא הצמדה	[1](P)Aaa.il(sf)	[2]יציב	כשנה ממועד ההנפקה

מידרוג קובעת דירוג מותנה (P)Aaa.il(sf), באופן יציב, לתעודות פיקדון (סדרה ג') שתנפיק אי.בי.אי ריביות ופיקדונות בע"מ (להלן: "החברה"), בסך של עד 400 מיליון דולר ארה"ב ע.נ., וזאת בהסתמך על טיוטות מסמכים שהועברו למידרוג עד ליום 09.11.2026. מידרוג דרגה את סיכוני האשראי הנובעים מהתחייבות החברה לפרוע את תשלומי הקרן והריבית עד למועד הפירעון בפועל של תעודות הפיקדון (סדרה ג') - בין אם בפירעון במועד הסופי הנקוב או בין אם בפירעון מוקדם, בהתאם לתנאי תעודות הפיקדון. החברה התחייבה, כי הכספים שיגויסו במועד הנפקת אגרות החוב יופקדו בבנקים ישראליים בעלי דירוג פיקדונות לזמן ארוך, ובתנאי שדירוגם לא יפחת מ-Aaa.il.

עם התקיימות התנאים כדלקמן, יוסר סימול הדירוג כמותנה:

- תנאי הפיקדונות הבנקאיים הסופיים.
- דוח הצעת מדף ושטר נאמנות סופיים וחתומים.
- תחשיב המתבסס על תנאי הפיקדונות הסופיים, ככל שיחולו שינויים במסמכים שהועברו למידרוג.
- תחשיב הוצאות סופי, שעולה בקנה אחד עם כריות הביטחון.
- אישור העמדת כרית הביטחון לסדרה.
- אישור רישום השעבודים לטובת הנאמן, בעבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג').
- מכתבי היעדר זכויות קיזוז בין חשבונות החברה לבין חשבונות ההתכסות והחשבונות הנוספים.

אודות החברה

החברה התאגדה ביום 15 בספטמבר 2025 כחברה פרטית מוגבלת במניות, בשם "אי.בי.אי ריביות ופקדונות בע"מ". נכון למועד הדוח, מניותיה מוחזקות על ידי מר דן בן אורי (25%) ואי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ (75%). מטרות החברה הינן עיסוק בהנפקת תעודות התחייבות וכן הנפקת ניירות ערך אחרים כפי שיאושרו על ידי הבורסה מעת לעת ולבצע את כל העסקאות והפעולות הדרושות לפי שיקול דעתה של החברה לצורך הנפקתן, המרתן ופדיונן, לשם רכישת נכסים מגבים, ולשם עמידה בהתחייבות החברה על פי תשקיפי ההנפקה ו/או דוחות הצעת המדף ו/או הרישום למסחר, ולשם השאת רווחי החברה. נציין, כי בהתאם לחוות דעת משפטית שהוצגה למידרוג, מבנה העסקה מייצר בידוד סיכוני אשראי הולם מפעילויות אקסוגניות לעסקה (Bankruptcy Remote).

אודות העסקה

במסגרת העסקה, תנפיק החברה למשקיעים אגרות חוב (סדרה ג') לתקופה של כשנה (להלן: "**תעודות הפיקדון**" ו-"**תקופת ההתחייבות**", בהתאמה), כאשר היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה ג') תישא ריבית קבועה בשיעור שייקבע במכרז. הנכסים המגבים הינם פיקדונות בדולר ארה"ב, נושאי ריבית קבועה (להלן: "**הנכסים המגבים**"), הנפרעים בסוף חיי תעודות הפיקדון (סדרה ג') ומשועבדים לנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), לרבות החשבון הנוסף לחברה והחשבון הנוסף לסדרה בהם יופקדו סכומי כריות ביטחון, כמפורט להלן (להלן: "**הנכסים המשועבדים**"). אגרות החוב תיפרענה לאחר כשנה ממועד ההנפקה (להלן: "**מועד הפירעון הסופי**"), כאשר הריבית תיצבר לאורך חיי העסקה ותשולם למחזיקי אגרות החוב בתשלום אחד, בד בבד עם תשלום הקרן

[1] (P) - מידרוג מציבה דירוגים מותנים כאשר כניסת הדירוג לתוקפו כפופה להתקיימות נסיבות המפורטות בדוח הדירוג, בין היתר, כאשר כניסת הדירוג לתוקף כפופה להשלמת מסמכים סופיים ביחס לטיוטות שנמסרו. לפירוט בנושא סולמות הדירוג של מידרוג, ראה פרק דוחות קשורים.

[2] אופק הדירוג נגזר מאופק דירוג הבנקים, בהם מופקדת תמורת ההנפקה.

במועד הפירעון הסופי של תעודת הפיקדון (סדרה ג'), אלא אם יבוצע פדיון מוקדם בהתאם להוראות שטר הנאמנות. ראוי לציין, כי התזרים הנובע מן הנכסים המשועבדים הינו המקור הבלעדי לפירעון אגרות החוב (סדרה ג').

במועד ביצוע העסקה לראשונה, הנכסים המגבים יופקדו בבנקים ישראליים המדורגים בדירוג פיקדונות לזמן ארוך Aaa.il (להלן: "**הבנקים המותרים**"), בחשבונות המשועבדים לנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') (להלן: "**החשבונות המשועבדים**"). יובהר כי, ככל שדירוג אחד או יותר מן הבנקים המותרים ירד, החברה שומרת לעצמה את הזכות להשאיר את הפיקדונות על כנם. במקרה זה, דירוג העסקה ירד לדירוג הנמוך ביותר בקרב הבנקים המותרים, בהם מופקדים הנכסים המגבים. לפיכך, הורדת דירוג העסקה אינה מהווה עילה לפירעון מידי של אגרות החוב.

במסגרת העסקה, תמורת ההנפקה תתקבל בידי רכז ההנפקה ותעבור במלואה[3] ובניכוי הוצאות הנפקה כמפורט בשטר הנאמנות, לחשבונות החברה המשועבדים בבנקים המותרים, בהם יופקדו הפיקדונות המאושרים (להלן: "**חשבונות ההתכסות**"), בהתאם למסמכי העסקה. פיקדונות מאושרים הינם פיקדונות בדולר ארה"ב בחשבונות ההתכסות, אשר שיעור הריבית המצרפי לפירעון המתקבל בקשר עם הסכומים המופקדים בהם, יהיה זהה או יעלה על שיעור הריבית המשולמת למחזיקי אגרות החוב על-פי תנאיהן, או, במקרה של הרחבת סדרה, בהתאם להוראות שטר הנאמנות, על שיעור התשואה לפדיון של אגרות החוב בהרחבת הסדרה, ולוחות הסילוקין שלהם יאפשרו פירעון ההתחייבויות למחזיקי אגרות החוב במועדן ובמלואן וכן יאפשרו לחברה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקים מדי יום. כספים שישתחררו מהפיקדונות המאושרים שאינם סכום עודף, יישארו בחשבונות ההתכסות ויופקדו מחדש בפיקדונות המאושרים. משיכה מחשבונות ההתכסות תהיה כפופה לאישור וחתימה של הנאמן, בהתאם להוראות שטר הנאמנות. טרם העברת הכספים לחשבונות המשועבדים, תהא החברה רשאית לנכות מתמורת ההנפקה סכומים הניתנים למשיכה, בהתאם להוראות שטר הנאמנות. בשל כך, במועד הפקדת הנכסים המגבים, סך הפיקדון שהפקידה החברה עלול להיות נמוך מן היתרה הנקובה של קרן אגרות החוב שהתקבלה בעת ההנפקה (להלן: "**הפרש הקרן**"). עם זאת, בהתאם למסמכים שהועברו למידרוג, הפרש הקרן צפוי להיות ממותן באמצעות הריבית העודפת בעסקה (המרווח העודף שבין הריבית המתקבלת בגין הנכסים המגבים לבין הריבית המשולמת למחזיקי אגרות החוב), כך שיחס הנכסים להתחייבויות גבוה מ-1, באופן שיאפשר לחברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), מדי יום ועד למועד פירעונן הסופי של אגרות החוב (סדרה ג'). לאור האמור, החשיפה להפרש הקרן ו/או הפרשי ריבית בעסקה לא צפויים להתקיים. תמורת ההנפקה תופקד בפיקדונות המאושרים, ובלבד שהסכום המופקד בכל אחד מן הבנקים המותרים יהיה עד 50% (כולל) מסך הסכומים המופקדים על ידי החברה בבנקים המותרים, כאשר התחייבות זו אינה מתייחסת לשינויים בחשבונות שאינם ביוזמת החברה.

נציין, כי עובר למועד הנפקת אגרות החוב (סדרה ג'), תעמיד החברה שתי כריות ביטחון, בחשבונות בנק נפרדים, כדלקמן: (1) כרית ביטחון לסדרה בסך של 50 אלפי ₪ (להלן: "**החשבון הנוסף לסדרה**"); (2) כרית ביטחון לחברה בסך של 400 אלפי ₪, אשר הופקדה בפיקדון בנקאי בחשבון הנוסף לחברה, שהחברה פתחה עובר למועד הסליקה של אגרות החוב (סדרה א') (להלן: "**כרית ביטחון לחברה**") (להלן ביחד: "**החשבונות הנוספים**" ו-"**כריות הביטחון**"), ושבו יהיה מופקד בכל עת סכום כרית הביטחון לחברה. כריות הביטחון תהיינה בהלימה מלאה להוצאותיה השוטפות של החברה ושל הסדרה הצפויות בעסקה, לרבות בגין עמלות, ככל שתהיינה, המשועבדות בשעבוד קבוע לנאמן, מדרגה ראשונה, ללא הגבלה בסכום. עם זאת, נציין כי החשבון הנוסף לחברה משועבד לטובת הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), וכי החברה תהא רשאית לשעבד את החשבון הנוסף לחברה, בלבד, בו הופקד סכום כרית הביטחון לחברה, לטובת הנאמן עבור מחזיקי סדרות נוספות, ככל ואלה תונפקנה. במקרה זה, ישמשו הנכסים בחשבון הנוסף לחברה לצורך פירעון התחייבויות החברה למחזיקי אגרות החוב בסדרות שונות, פרו-ראטה, לפי הערך הנקוב של אגרות החוב המוחזקות בכל סדרה. החברה התחייבה שכל הנפקה נוספת של אגרות חוב מותנית בהפקדת כריות הביטחון (בקשר עם הוצאות החברה והוצאות הסדרה כאחד), וכן שלכל סדרה יהיו חשבונות התכסות וחשבון כרית ביטחון לסדרה המשועבדים בנפרד, ללא זכות קיזוז בין

[3] בניכוי עמלת התחייבות מוקדמת למשקיעים מסווגים, ככל שתהיה.

החשבונות של סדרה אחת לסדרה אחרת, למעט החשבון הנוסף לחברה, שיכול שיהיה משועבד גם לטובת מחזיקים של סדרות נוספות, כאמור. יובהר כי בחישוב שווי הנכסים, כרית הביטחון לחברה וכרית הביטחון לסדרה לא תילקחנה בחשבון.

נציין כי ככל ויועמדו איגרות החוב לפירעון מיידי טרם מועד הפדיון הסופי של איגרות החוב, שבירת פיקדונות המהווים נכסים מגבים, עשויה להיות כרוכה בקנסות שבירה, באופן שעשוי להביא לכך שהתמורה המתקבלת ממימוש הפקדון טרם המועד הסופי, תהיה נמוכה מגובה ההתחייבות כלפי מחזיקי איגרות החוב. פדיון מסוג זה יעשה בהתאם לחוקי העזר של מסלקת הבורסה.

פירוט השיקולים העיקריים

מאפייני העסקה - נתונים כלליים

- **סוג מכשיר חוב:** אגרות חוב מגובות פיקדונות בנקאיים בדולר ארה"ב, אשר יופקדו בבנקים המותרים.
- **מועד פירעון סופי של אגרות החוב:** כשנה ממועד ההנפקה.
- **היקף אגרות החוב:** עד 400 מיליוני דולר ארה"ב ע.נ..
- **מנפיק:** אי.בי.אי ריביות ופיקדונות בע"מ.
- **נאמן:** משמרת - חברה לשירותי נאמנות בע"מ.
- **הנכסים המגבים:** פיקדונות בדולר ארה"ב נושאי ריבית קבועה, אשר במועד ההנפקה יופקדו בבנקים ישראליים המדורגים בדירוג פיקדונות לזמן ארוך Aaa.il, באופק יציב.
- **ריבית אגרות החוב:** ריבית קבועה בשיעור שייקבע במכרז, כאשר הריבית בעסקה תיצבר ותשולם במועד הפירעון הסופי, בד בבד עם פירעון קרן אגרות החוב (סדרה ג').
- **שווי הנכסים:** סך התזרים הצפוי בגין התקבולים מהנכסים המגבים על פי תנאיהם, כאשר סך זה מהוון למועד הבדיקה לפי "ריבית חסרת סיכון"[4] הרלוונטית לתקופה המהוונת. יובהר, כי בחישוב שווי הנכסים, כרית הביטחון לחברה, כרית הביטחון לסדרה והונה העצמי של החברה לא יילקחו בחשבון.
- **שווי התחייבויות**: סך כל התמורה שעל החברה למסור לצורך תשלומי הריבית למחזיקי אגרות החוב ופירעונן (קרי, תשלום הקרן) בהתאם לתנאי תעודות הפיקדון, מהוונת למועד הבדיקה לפי "ריבית חסרת סיכון"[4] הרלוונטית לתקופה המהוונת.
- **כרית הביטחון לסדרה:** כרית ספציפית בגין הוצאות אגרות החוב (סדרה ג'), בסכום של 50 אלפי ₪, אשר יופקד בחשבון הנוסף לסדרה. כרית הביטחון לסדרה תשועבד לטובת הנאמן, עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') בשעבוד יחיד קבוע, מדרגה ראשונה, וללא הגבלה בסכום.
- **כרית הביטחון לחברה:** כרית בגין הוצאות החברה בסך של 400 אלפי ₪, אשר הופקדה בפיקדון בנקאי יומי או שבועי בחשבון הנוסף לחברה עובר למועד הנפקת אגרות החוב (סדרה א'). החברה תהיה רשאית לשעבד את החשבון הנוסף לחברה לטובת הנאמן עבור מחזיקי סדרות אגרות חוב נוספות שהחברה הנפיקה ותנפיק. במקרה זה, ישמשו הנכסים בחשבון הנוסף לחברה לצורך פירעון התחייבויות החברה למחזיקי אגרות החוב בסדרות שונות, פרו-ראטה, לפי הערך הנקוב של אגרות החוב המוחזקות בכל סדרה.
- **מבחן התזרים:** בהנחה שיתקבל כל תזרים המזומנים הצפוי מכוח הפיקדונות המאושרים לפי תנאיהם, בתוספת סכום הגישור בגין פער הריבית, תעמוד החברה בחבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') במלואן ובמועדן. הפרה של תנאי זה הינו אחת מהעילות לפירעון מידי של אגרות החוב. יובהר כי בחישוב מבחן התזרים, כריות הביטחון לא תילקחנה בחשבון.
- **יחס שווי נכסים לשווי התחייבויות:** החברה התחייבה כי יחס שווי נכסים לשווי התחייבויות יעמוד על 100% לפחות, בכל נקודת זמן. הפרה של תנאי זה הינו אחת מהעילות לפירעון מידי של אגרות החוב.

[4] ריבית חסרת סיכון, משמעה התשואה של אג"ח ממשלתי הרלוונטית לתקופה המהוונת ובאותו מטבע.

- **מגבלת הפקדה בפיקדונות המאושרים:** הסכום המופקד בכל אחד מן הבנקים המותרים יהיה עד 50% (כולל) מסך הסכומים המופקדים על ידי החברה בבנקים מותרים. מגבלה זו מתייחסת אך ורק למקרה של הפקדת תמורת הנפקה על ידי החברה, בין אם בהנפקה הראשונה של הסדרה ובין אם בהרחבת הסדרה. מגבלה זו אינה מתייחסת לשינויים בחשבונות שאינם ביוזמת החברה.
- **תשלומי קרן וריבית למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'):** תשלומי הקרן והריבית ייעשו בהתאם ללוח הסילוקין של אגרות החוב (סדרה ג'), כאשר הריבית תיצבר ותשולם בסוף חיי העסקה, בד בבד עם תשלום הקרן, בהתאם להוראות שטר הנאמנות.

בטחונות ושעבודים

- שעבוד יחיד קבוע, מדרגה ראשונה וללא הגבלה בסכום, לטובת הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), על הנכסים המשועבדים לאגרות החוב, אשר יעמדו לזכות החברה בחשבונות המשועבדים, לרבות מלוא זכויות החברה בחשבונות המשועבדים, כפי שיהיו מעת לעת, בכפוף להוראות שטר הנאמנות. יובהר כי ביחס לחשבון הנוסף לחברה, החברה תהא רשאית לשעבדו גם לטובת מחזיקים של סדרות נוספות שהחברה תנפיק ללא קבלת אישור הנאמן.
- מובהר, כי הנכסים המשועבדים כאמור משקפים הלכה למעשה את הנכסים המגבים היחידים המוחזקים על ידי החברה לצורך כיסוי התחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') וכי התקבולים מהנכסים המגבים מהווים את מקור המימון היחיד לקיום התחייבויותיה של החברה כלפי מחזיקי איגרות החוב.
- החברה תמציא לנאמן אישור מאת הבנקים ו/או המוסדות הכספיים הרלוונטיים בהם מתנהלים החשבונות המשועבדים, בדבר העדר זכויות קיזוז ועיכבון בין החשבונות המשועבדים לבין כל חשבון אחר של החברה.
- למעט תשלום לחברה לרישומים, משיכת כספים מהחשבונות המשועבדים ו/או שינוי בתנאי הפיקדונות המאושרים תחייב את חתימת הנאמן. מובהר, כי לנאמן לא תהיינה זכויות חתימה בחשבונות המשועבדים בכל פעולה אחרת למעט משיכת כספים ו/או שינוי בתנאי הפיקדונות המאושרים.
- התחייבות שלא לשעבד את כלל רכושה, הקיים והעתידי (המוחזק על ידה במישרין בלבד), בשעבוד שוטף כללי, ללא קבלת הסכמה מראש של אספת מחזיקי אגרות החוב לכך בהחלטה רגילה. יודגש כי החברה רשאית לשעבד את רכושה, כולו או מקצתו, בשעבודים ספציפיים (וכן בשעבוד שוטף על נכס/ים ספציפיים). החברה מצהירה כי נכון למועד כתיבת השטר לא יצרה החברה ולא התחייבה ליצור שעבוד שוטף כללי כאמור. החברה לא תיצור שעבודים נוספים כלשהם על הנכסים המשועבדים כהגדרתם בשטר הנאמנות, למעט שעבודים נוספים על החשבון הנוסף לחברה, שהחברה תהא רשאית לשעבדם לטובת מחזיקים של סדרות אגרות חוב נוספות שהחברה הנפיקה ו/או תנפיק, ככל שתנפיק.
- ככל והחברה תפעל להרחבת הסדרה, אגרות החוב הקיימות במועד הרחבת הסדרה ואגרות החוב הנוספות (ממועד הנפקתן), ככל שתונפקנה, תהוונה סדרה אחת לכל דבר ועניין, והבטוחות שניתנו למחזיקי אגרות החוב תחולקנה, ביניהן פרי-פסו.

כריות הביטחון בעסקה

כאמור לעיל, החברה תעמיד שתי כריות ביטחון, כדלקמן: (1) כרית ביטחון לסדרה, בסך של 50 אלפי ₪; (2) כרית ביטחון לחברה, בסך 400 אלפי ₪ ובהלימה מלאה להוצאותיה השוטפות הכלל חברתיות הצפויות. כרית הביטחון לסדרה תופקד בחשבון בבנק מותר, המשועבד לנאמן, כאמור לעיל, כאשר כרית הביטחון לחברה הופקדה ושועבדה לנאמן לטובת מחזיקי איגרות החוב (סדרה א'). החברה התחייבה שכל הנפקה נוספת של אגרות חוב מותנית בהפקדת כריות ביטחון (בקשר עם הוצאות החברה והוצאות הסדרה כאחד), וכן שלכל סדרה יהיו חשבונות התכסות וחשבון כרית ביטחון לסדרה המשועבדים בנפרד, ללא זכות קיזוז בין החשבונות של סדרה אחת לסדרה אחרת, למעט החשבון הנוסף לחברה, שיכול שיהיה משועבד גם לטובת מחזיקים של סדרות נוספות, כאמור. יובהר כי בחישוב שווי הנכסים, כרית הביטחון לחברה וכרית הביטחון לסדרה לא תילקחנה בחשבון. במקרה שבחשבון הנוסף לחברה לא מופקד סכום כרית הביטחון לחברה או שבחשבון הנוסף לסדרה לא מופקד סכום כרית הביטחון לסדרה ו/או סכום הגישור בגין פער הריבית, והחברה לא תיקנה הפרה כאמור בתוך שלושה (3) ימי מסחר ממועד היוודע ההפרה, מהווה הדבר עילה לפירעון מיידי. מידרוג תמשיך ותעקוב אחר התפתחות היקף הנכסים המנוהלים, עלויות התפעול של החברה והשפעתם על היקף הכרית הנדרש.

שמירה על יחס שווי נכסים לשווי התחייבויות ועמידה במבחן התזרים

במסגרת שטר הנאמנות, החברה התחייבה כי בכל עת, אם שווי נכסים פחת משווי התחייבויות והחברה לא תיקנה זאת בתוך שלושה (3) ימי מסחר ממועד היוודע דבר ההפרה, יהווה הדבר עילה לפירעון מידי. בחישוב שווי הנכסים, לא יבואו לידי ביטוי הונה העצמי של החברה וסכום כריות הביטחון, כאמור. שווי ההתחייבויות הינו סך כל התמורה שעל החברה למסור למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') ופירעונן (קרי, תשלום הקרן) בהתאם להוראות שטר הנאמנות, מהוון למועד הבדיקה לפי ריבית חסרת סיכון הרלוונטית לתקופה המהוונת. בנוסף, במקרה שהחברה לא עומדת במבחן התזרים והחברה לא תיקנה זאת בתוך שלושה (3) ימי מסחר מהמועד שבו נודע לחברה לראשונה על אי-עמידתה כאמור, יהווה הדבר עילה לפירעון מידי.

סכום עודף ומשיכת סכום פנוי

כל סכום משווי הנכסים, אשר נכון למועד הבדיקה עולה על שווי ההתחייבויות (כלומר, יחס שווי נכסים לשווי התחייבויות גבוה מ-1) ואשר לאחר משיכתו עומדת החברה במבחן התזרים, מוגדר כסכום עודף (להלן: "**סכום עודף**"). בכפוף לאישור הנאמן לעמידה במבחן התזרים, רשאית החברה לפי שיקול דעתה להעביר את הסכום העודף לחשבון הנוסף לסדרה. משיכת הסכום הפנוי בעסקה, דהיינו, הסכום שבו עולים הסכומים המוחזקים על ידי החברה, מעת לעת, בחשבון הנוסף לסדרה, על סכום כרית הביטחון לסדרה, ובתוספת הסכום שבו עולים הסכומים המוחזקים על ידי החברה, מעת לעת, בחשבון הנוסף לחברה, על סכום כרית הביטחון לחברה, וכן כל משיכה מחשבונות ההתכסות, תהא כפופה לאישור הנאמן. הנאמן יאשר משיכה כאמור ובלבד שיתקיים אחד מהתנאים הבאים: (1) במקרה בו קיימים בחשבונות ההתכסות סכומים עודפים, אשר לגביהם יינתן אישור הנאמן לאחר שתמציא החברה אישור החתום על ידי נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים או מנכ"ל החברה כי היא עומדת במבחן התזרים יאשר הנאמן משיכה בגובה הסכומים העודפים; (2) במקרה בו המשיכה מתבצעת לצורך תשלומי קרן ו/או תשלומי ריבית למחזיקי אגרות החוב בהתאם להוראות דוח הצעת מדף; (3) במקרה בו המשיכה מתבצעת לצורך פדיון מוקדם ביוזמת החברה בהתאם להוראות שטר הנאמנות; (4) במקרה של רכישה עצמית של אגרות החוב (סדרה ג') שתהיינה במחזור מעת לעת, על ידי החברה, בין אם בעסקאות בבורסה ובין אם מחוצה לה, בהתאם להוראות שטר הנאמנות, ובלבד שבאותה עת החברה הודיעה לנאמן כי לאחר ביצוע הרכישות היא תעמוד במבחן התזרים והעבירה לנאמן את האסמכתאות, כמפורט במסמכי העסקה. למען הסר ספק, יובהר כי החברה לא רשאית ליטול אשראי כלשהו על חשבון החשבונות המשועבדים. ככל והיתרה בחשבון הנוסף לסדרה תהיה נמוכה מסכום כרית הביטחון לסדרה, בתוספת סכום הגישור בגין פער הריבית, ישמשו כל הסכומים העודפים להפקדה בחשבון הנוסף לסדרה עד להשלמה לסכום כרית הביטחון לסדרה. במקרה שהיתרה בחשבון הנוסף לסדרה תהיה לפחות בסכום השווה לסך של סכום כרית הביטחון לסדרה בתוספת סכום הגישור בגין פער הריבית, והיתרה בחשבון הנוסף לחברה נמוכה מסכום כרית הביטחון לחברה, אזי ישמשו כל הסכומים העודפים, להפקדה בחשבון הנוסף לחברה עד להשלמה לסכום כרית הביטחון לחברה. למען הסר ספק מובהר בזאת כי לצורך חישוב הסכומים הפנויים יובאו בחשבון סכומים עודפים שנתקבלו בידי החברה.

סיכונים בעסקה וניהולם

חשיפה לדירוג הבנקים בהם מופקדים הנכסים המגבים - דירוג אגרות החוב (סדרה ג') נקבע, בין היתר, על בסיס דירוג הבנקים בהם מופקדים הנכסים המגבים. בהתאם להתחייבות החברה בשטר הנאמנות, הנכסים המגבים את אגרות החוב יופקדו במועד ביצוע העסקה בבנקים ישראליים בעלי דירוג פיקדונות לזמן ארוך Aaa.il. פגיעה בדירוג הבנקים בהם הופקדו הנכסים המגבים תוביל להורדת דירוג אגרות החוב, לדירוג הנמוך ביותר בקרב הבנקים המותרים בהם מופקדים הנכסים המגבים. לפיכך, הורדת דירוג העסקה אינה מהווה עילה לפירעון מידי של אגרות החוב.

סיכונים משפטיים - החברה הינה חברה חד-תכליתית, אשר עיסוקה הבלעדי הינו הנפקת תעודות התחייבות מגובות וכל התחייבויותיה בגין פעילות זו. נציין כי, בהתאם לחוות דעת משפטית שהועברה למידרוג, המבנה המשפטי של העסקה מייצר בידוד סיכוני אשראי הולם מפעילויות אקסוגניות לעסקה (Bankruptcy Remote).

סיכוני תפעול וניהול העסקה - במסגרת הדירוג, נבחנה יכולת החברה והנאמן לנהל ולתפעל את העסקה, לאורך כל חייה. להערכתנו, לאור מבנה העסקה, החברה והנאמן בעלי ניסיון מספק ויכולת לתפעל ולנהל את העסקה עד מועד פירעונה, באופן שהולם את הדירוג.

סיכון נזילות הפיקדונות - בדירוג תעודות התחייבות ו/או אגרות חוב הנשענות על פיקדונות בנקאיים, סיכון הנזילות נלקח בחשבון בדירוג הבנקים בהם מופקדים הנכסים המגבים, תוך התייחסות לתקופת ולתנאי הפיקדונות. בעסקה זו קיימת הלימה מלאה בין מועד תשלומי הריבית והקרן, הן של הפיקדונות והן של אגרות החוב (סדרה ג').

פירעון מוקדם ביוזמת החברה - בהתאם להוראות שטר הנאמנות, תהא רשאית החברה, ובלבד שחלפו 60 ימים ממועד רישום איגרות החוב (סדרה ג') למסחר, לבצע פדיון מוקדם מלא או חלקי של איגרות החוב (סדרה ג') שבמחזור. בכל רבעון ניתן יהיה לקבוע מועד פדיון מוקדם חלקי אחד בלבד, כאשר בין שני מועדי פדיון חלקי יחלפו לפחות 30 ימים. בפדיון מוקדם חלקי, אם יהיה, תשלם החברה למחזיקי אגרות החוב במועד הפדיון המוקדם החלקי את הריבית שנצברה רק עבור החלק הנפדה בפדיון חלקי, דהיינו עד למועד יום הפדיון המוקדם, ולא בגין כל היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב. כל סכום שייפרע בפדיון מוקדם על ידי החברה, ייפרע ביחס לכלל מחזיקי אגרות החוב, פרו-רטה, לפי הערך הנקוב של אגרות החוב המוחזקות באותה עת. עם קבלת ההחלטה בעניין ביצוע פדיון מוקדם, תפרסם החברה דוח מיידי לא פחות משבעה עשר (17) ימים ולא יותר מארבעים וחמישה (45) ימים לפני ביצוע הפדיון המוקדם, אשר יכלול את הנתונים הבאים: (1) שיעור הפדיון החלקי במונחי היתרה הבלתי מסולקת; (2) שיעור הפדיון החלקי במונחי הסדרה המקורית; (3) שיעור הריבית בפדיון החלקי על החלק הנפדה; (4) שיעור הריבית שישולם בפדיון החלקי, מחושב לגבי היתרה הבלתי מסולקת; (5) עדכון שיעור הפדיון שנותר, במונחי הסדרה המקורית; ו-(6) המועד הקובע לזכאות לקבלת הפדיון המוקדם של קרן אגרות החוב שיהיה שישה (6) ימים לפני המועד שנקבע לפדיון המוקדם. יובהר כי במועד ביצוע פדיון מוקדם חלקי, שווי הנכסים אינו פוחת משווי ההתחייבויות ומבחן התזרים מתקיים, עובר ומייד לאחר ביצוע הפדיון המוקדם החלקי, וכי אין בביצוע הפדיון המוקדם החלקי כדי לפגוע ביכולת החברה לפרוע את אגרות החוב שבמחזור במלואן ובמועדן.

סיכון חלוקה - החברה מגדירה בשטר הנאמנות של העסקה מספר תנאים הכרחיים לביצוע חלוקה מותרת, ככל ואחד מהם לא יתקיים, החברה לא תבצע חלוקה כלשהי. בין התנאים הללו נמנים הסעיפים הבאים: (1) שווי הנכסים בניכוי סכום החלוקה עולה על שווי ההתחייבות; (2) קיימים סכומים עודפים לפחות בגובה החלוקה או ההתחייבות לתשלום; (3) לא הועמדו אגרות החוב (סדרה ג') לפירעון מיידי ו/או התקבלה החלטה למימוש השעבוד על הנכסים המשועבדים, לפי המוקדם; (4) במועד החלטת דירקטוריון החברה על החלוקה לא מתקיימים בחברה "סימני אזהרה" כהגדרתם בתקנה 10(ב)(14) לתקנות הדוחות; (5) עם ההכרזה על ביצוע החלוקה ובכל מקרה לפחות שני (2) ימי עסקים לפני ביצוע חלוקה, תמסור החברה לנאמן אישור חתום על ידי נושא משרה בחברה בדבר עמידת החברה בתנאים הנקובים בשטר הנאמנות.

סיכון תזרימי בקשר עם ההוצאות התפעוליות - ההוצאות השוטפות בגין תפעול העסקה צפויות לעמוד בהלימה מלאה לכריות הביטחון בעסקה, במועד ההנפקה. מידרוג תמשיך ותעקוב אחר התפתחות עלויות התפעול של החברה ושל הסדרה, והשפעתן על היקף כריות הביטחון הנדרשות.

חשיפה להפרש קרן/ריבית - בהתאם למבנה העסקה, החברה רשאית לממן את הוצאות ההנפקה בכפוף לכך שסכומים אלה ניתנים למשיכה בהתאם להוראות שטר הנאמנות. במקרה זה, במועד הפקדת הנכסים המגבים, סך הפיקדון שבכוונת החברה להפקיד יהיה נמוך מן היתרה הנקובה של קרן אגרות החוב (סדרה ג'). הפרש הקרן צפוי להיות ממותן באמצעות הריבית העודפת בעסקה (המרווח העודף שבין הריבית המתקבלת בגין הנכסים המגבים לבין הריבית המשולמת למחזיקי אגרות החוב), כך שיחס הנכסים להתחייבויות גבוה מ-1, באופן שיאפשר לחברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), מדי יום, ועד למועד פירעונן הסופי של אגרות החוב (סדרה ג'). לאור האמור, החשיפה להפרש הקרן ו/או הפרשי ריבית בעסקה לא צפויים להתקיים.

סיכון במילוי התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') בהינתן הרחבת הסדרה ו/או הנפקת סדרות נוספות - החברה תהיה רשאית להנפיק מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי ובכפוף לאישור הבורסה לרישום איגרות החוב הנוספות למסחר, ללא צורך בקבלת אישור מהנאמן ו/או מהמחזיקים הקיימים באותה עת, איגרות חוב נוספות, וזאת על פי דוח הצעת מדף ו/או הצעה פרטית ו/או במסגרת תשקיף אחר שיפורסם על ידי החברה ו/או בכל דרך שהיא, בכפיפות להוראות הדין ולרשום שעבודים בגינן, והכל בתנאים כפי שתמצא לנכון ובהתאם לתנאי איגרות החוב שבמחזור. איגרות החוב הקיימות במועד הרחבת הסדרה ואיגרות החוב הנוספות (ממועד הוצאתן), ככל שתונפקנה, תהווינה סדרה אחת לכל דבר ועניין, והבטוחות שניתנו למחזיקי איגרות החוב תתחלקנה ביניהן פרי-פסו. החברה תפנה לבורסה בבקשה לרשום למסחר את איגרות החוב הנוספות כאמור, לכשתוצענה. למען הסר ספק מובהר, כי הנפקת איגרות חוב נוספות תיעשה במסגרת שטר הנאמנות והוראות שטר הנאמנות יחולו עליהן. כמו כן, במקרה של

הנפקת סדרה נוספת, החברה תהיה רשאית הנפיק בכל עת ומעת לעת ומבלי להידרש להסכמת מחזיקי איגרות החוב ו/או להסכמת הנאמן, לפי העניין, סדרות נוספות של איגרות חוב ו/או ניירות ערך אחרים, מכל מין וסוג שהוא, כפי שהחברה תמצא לנכון. הנפקת כל סדרה כאמור כפופה לתנאים הבאים בלבד: (1) לסדרות נוספות כאמור יהיה חשבון נפרד מהחשבון הנוסף לסדרה בו תופקד כרית ביטחון כפי שתידרש בקשר עם סדרות נוספות כאמור, ולכל סדרה יהיו חשבונות משועבדים נפרדים, ללא זכות קיזוז בין החשבונות של סדרה אחת לסדרה אחרת, למעט החשבון הנוסף לחברה, שיכול שיהיה משועבד גם לטובת מחזיקים של סדרות נוספות; ו-(2) חברת הדירוג לאחר שבחנה את הנושא לא הודיעה כי יש בהנפקת סדרות נוספות כאמור כדי לפגוע בדירוג איגרות החוב (סדרה ג').

דיווחים לנאמן ולחברת הדירוג

להלן הדיווחים שהחברה מתחייבת, בין היתר, להעביר לנאמן בעסקה:

- להודיע לנאמן בכתב באופן מידי, על קרות אחד או יותר מן המקרים המאפשרים את העמדת אגרות החוב לפירעון מידי, בהתאם להוראות שטר הנאמנות, או על ידיעה ממשית של החברה כי אירוע כאמור עומד להתרחש, או כי קיים חשש סביר שימנע מהחברה את היכולת לעמוד בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות בהגיע המועד לקיומן.
- להודיע לנאמן בכתב מיד עם היוודע לה על כל מקרה בו הוטל עיקול או מונה כונס נכסים על נכסים מהותיים של החברה, כולם או מקצתם, וכן בכל מקרה בו מונה לנכסיה, כולם או מקצתם, מנהל מיוחד ו/או מפרק, זמני או קבוע.
- לתת, ולהורות לעורכי הדין שלה, לרואי החשבון שלה, ולמבקר הפנים שלה לתת לנאמן ו/או לאנשים שיצווה, כל אינפורמציה הקשורה בעסקיה או בנכסיה, שתהא נחוצה לשם הגנה על מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג').
- לאפשר לנאמן ו/או לכל נציג מורשה של הנאמן, לעיין, בכל זמן סביר, לעיין בפנקסי החשבונות והמסמכים הקשורים אליהם.
- להמציא לנאמן את המסמכים המנויים בסעיף 35(א) לחוק ניירות ערך, למעט אם פרסמה החברה דיווח מידי במגנ"א.
- להעביר לנאמן, פעם ברבעון קלאנדרי, ביום העסקים השני לאחר תום כל רבעון קלאנדרי, הודעה בדבר שווי הנכסים ושווי ההתחייבויות, נכון ליום העסקים האחרון לפני מועד ההודעה כאמור.
- לאפשר לנאמן לצפות בחשבונות המשועבדים.
- להעביר לנאמן ביום 31 לדצמבר בכל שנה, עד למועד לפירעון אגרות החוב, אישור חתום על ידי החברה, לשביעות רצון הנאמן, בדבר עמידת החברה בהוראות שטר הנאמנות.
- למסור לנאמן הודעה חתומה בכתב, בתוך חמישה (5) ימי עסקים, על ביצוע כל תשלום לבעלי אגרות החוב ועל יתרת הסכומים אותם חייבת החברה באותו מועד לבעלי אגרות החוב לאחר ביצוע התשלום הנ"ל.
- למסור לנאמן, על פי דרישתו, מסמכים ו/או פרטים ו/או מידע, כפי שיידרשו באופן סביר על ידי הנאמן, בהתאם לשיקול דעתו הסביר, לשם יישום והפעלת הסמכויות, הכוחות וההרשאות של הנאמן ו/או באי כוחו על פי שטר הנאמנות.
- לסייע לנאמן בכל דרך סבירה אפשרית למלא את תפקידיו על פי חוק ו/או על פי שטר הנאמנות, לרבות בדיקת הנכסים המשועבדים מכוח הבטוחות (אם ככל שיהיו כאלה בעתיד), בדיקת תוקף הבטוחות, בדיקת קיום התחייבויות החברה במלואן ובמועדן, בדיקת פעולות ו/או עסקאות שביצעה החברה. יובהר, כי גם על כל מידע שיימסר לנאמן ו/או לנציגו המורשה, על פי הוראות שטר הנאמנות.
- לתת לנאמן העתק מכל מסמך או מידע שהחברה העבירה למחזיקי אגרות החוב, ככל שתעביר. כן תעביר החברה לנאמן או לנציג מורשה שלו שיהיה עו"ד או רו"ח במקצועו מידע נוסף לגבי החברה אשר ניתן להכינם באופן סביר ואף תורה לרואה החשבון שלה וליועציה המשפטיים לעשות כן, לפי דרישה סבירה של הנאמן, וזאת ככל שמידע זה נדרש לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב.
- לא יאוחר מ-31 בדצמבר של כל שנה, אישור מאת החברה כי לא קיימת מצד החברה הפרה של שטר הנאמנות ושל הוראות דוח הצעת מדף.
- החברה מתחייבת לעדכן את חברת הדירוג מראש בכל שינוי במסמכי ההתאגדות של החברה ו/או שינוי בשטר נאמנות ו/או שינוי בזהות הנאמן ו/או אירוע או התפתחות מהותיים לרבות שינוי בתמהיל או בתנאי הפיקדונות בבנקים המותרים ו/או

הודעה מהנאמן לחברה או להיפך אשר לא פורסם לגביה דיווח פומבי. כמו כן, לפני כל שינוי שתבצע החברה במסמכי ההתאגדות שלה ו/או בשטר נאמנות זה, תקבל החברה אישור מחברת הדירוג שהשינוי המבוקש לא ישפיע לרעה על דירוג איגרות החוב (סדרה ג'). במקרה של שינוי בתמהיל או בתנאי הפיקדונות בבנקים המותרים תעדכן החברה את הנאמן.

- החברה מתחייבת כי לאחר הפירעון המלא (קרן וריבית) של אגרות החוב (סדרה ג') במועד התשלום היא תודיע על כך באופן מידי לחברת הדירוג.

שיקולי סביבה, חברה וממשל תאגידי (ESG)

החברה התאגדה כחברה חד-תכליתית, אשר עיסוקה הבלעדי הינו הנפקת תעודות התחייבות המגובות בנכסים פיננסיים וכן הנפקת ניירות ערך אחרים, כאשר בהתאם לחוות דעת משפטית שהוצגה למידרוג, המבנה המשפטי של העסקה מייצר בידוד סיכוני אשראי הולם מפעילויות אקסוגניות לעסקה. אנו מעריכים כי הסיכון הסביבתי איננו רלוונטי לחברה ואילו סיכוני החברה והממשל התאגידי בה הינם נמוכים. ראוי לציין, כי בבחינת סיכוני החברה והממשל התאגידי, בחברה מכהנים 5 דירקטורים, כאשר 4 מהם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית.

דוחות קשורים

דירוג תעודות פיקדון - דוח מתודולוגי, מרץ 2025

קווים מנחים לבחינת סיכונים סביבתיים, חברתיים וממשל תאגידי במסגרת דירוגי אשראי - דוח מתודולוגי, פברואר 2022

טבלת זיקות והחזקות

אינדיקטור (sf) בדירוגי מימון מובנה

סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג

הדוחות מפורסמים באתר מידרוג www.midroog.co.il

מידע כללי

תאריך דוח הדירוג:	10.11.2026
שם יוזם הדירוג:	אי.בי.אי ריביות ופיקדונות בע"מ
שם הגורם ששילם עבור הדירוג:	אי.בי.אי ריביות ופיקדונות בע"מ

מידע מן המנפיק

מידרוג מסתמכת בדירוגיה, בין השאר, על מידע שהתקבל מגורמים מוסמכים אצל המנפיק.

סולם דירוג מקומי לזמן ארוך

Aaa.il	**מנפיקים או הנפקות המדורגים Aaa.il מציגים, על פי שיפוטה של מידרוג, כושר החזר אשראי הגבוה ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.**
Aa.il	**מנפיקים או הנפקות המדורגים Aa.il מציגים, על פי שיפוטה של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה מאד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.**
A.il	**מנפיקים או הנפקות המדורגים A.il מציגים, על פי שיפוטה של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.**
Baa.il	**מנפיקים או הנפקות המדורגים Baa.il מציגים, על פי שיפוטה של מידרוג, כושר החזר אשראי בינוני יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם עלולים להיות בעלי מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.**
Ba.il	**מנפיקים או הנפקות המדורגים Ba.il מציגים, על פי שיפוטה של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים.**
B.il	**מנפיקים או הנפקות המדורגים B.il מציגים, על פי שיפוטה של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש מאוד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים.**
Caa.il	**מנפיקים או הנפקות המדורגים Caa.il מציגים, על פי שיפוטה של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים ביותר.**
Ca.il	**מנפיקים או הנפקות המדורגים Ca.il מציגים, על פי שיפוטה של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש באופן קיצוני והם קרובים מאוד למצב של כשל פירעון עם סיכויים כלשהם להחזר קרן וריבית.**
C.il	**מנפיקים או הנפקות המדורגים C.il מציגים, על פי שיפוטה של מידרוג, כושר החזר אשראי החלש ביותר ובדרך כלל הם במצב של כשל פירעון עם סיכויים קלושים להחזר קרן וריבית.**

הערה: מידרוג משתמשת במשתנים מספריים 1,2,3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ- Aa.il ועד Caa.il המשתנה '1' מציין שאגרת החוב מצויה בקצה העליון של קטגורית הדירוג שאליה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגורית הדירוג ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגורית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.

© כל הזכויות שמורות לחב' מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג").

דירוגים שהונפקו על ידי מידרוג משקפים חוות דעת סובייקטיביות של מידרוג ביחס לכושר החזר האשראי היחסי של גופים, התחייבויות, חובות ו/או מכשירים פיננסיים דמויי חוב, נכון למועד פרסומם או אספקתם, וכל עוד מידרוג לא שינתה את הדירוג או הפסיקה אותו, וכל החומרים, המוצרים, השירותים והמידע שמידרוג מפרסמת או מספקת (להלן: "חומרי מידרוג"), עשויים לכלול חוות דעת סובייקטיביות כאמור לעיל.
מידרוג מגדירה כושר החזר אשראי כיכולת המנפיק לעמוד בהתחייבויות החוזיות וההפסד במקרה של כשל פירעון או אירוע פגימה.
דירוגי מידרוג אינם מתייחסים לכל גורם אחר, כגון אך לא רק לסיכוני נזילות, שווי שוק, שינויים בשערי ריבית, תנודתיות מחירים או כל גורם אחר שאינו כושר החזר אשראי.
אין לראות בדירוגים של מידרוג, בהערכות שאינן בדבר סיכוני אשראי (להלן: "הערכות מידרוג") או בכל חוות דעת הכלולה בחומרי מידרוג, עובדות או נתונים היסטוריים. חומרי מידרוג עשויים לכלול גם הערכות כמותיות בנוגע לכושר החזר אשראי, המבוססות על מודלים, וכן חוות דעת והערות בנוגע להערכות אלו.
דירוגי האשראי של מידרוג, הערכות מידרוג, חוות דעת של מידרוג וחומרי מידרוג אחרים, אינם מהווים יעוץ השקעות או יעוץ פיננסי, ואינם בגדר המלצה לרכוש ניירות ערך כלשהם, למכור אותם או להחזיק בהם.
דירוגי האשראי של מידרוג, הערכות מידרוג, חוות הדעת של מידרוג וחומרי מידרוג אחרים, אינם בגדר חוות דעת לגבי ההתאמה של השקעה כלשהי לצרכיו של משקיע מסוים.
מידרוג מנפיקה דירוגי אשראי, הערכות וחוות דעת אחרות ומפרסמת או מספקת את חומרי מידרוג מתוך הנחה וציפייה כי כל משקיע ינקוט זהירות ראויה ויבצע הערכות משלו בדבר הכדאיות של רכישה, מכירה או המשך החזקה בכל נייר ערך. מידרוג ממליצה לכל משקיע פרטי להיוועץ בייעוץ מקצועי לגבי כדאיות ההשקעה, לגבי הדין החל, ולגבי כל עניין מקצועי אחר, בטרם יחליט החלטה כלשהי לגבי השקעות.

דירוגי מידרוג, הערכות מידרוג וכל חוות דעת או חומרי מידרוג אחרים, אינם מיועדים לשימוש על ידי משקיעים פרטיים. משקיעים פרטיים מוזהרים בזאת שלא לבסס החלטות השקעה על חומרי מידרוג. משקיע פרטי שיבסס החלטות בענייני השקעות על חומרי מידרוג, ינהג בכך בצורה פזיזה וחסרת אחריות. מידרוג ממליצה לכל משקיע פרטי להיוועץ ביועץ פיננסי או ביועץ מקצועי אחר בטרם יקבל החלטה כלשהי לגבי השקעות.

כל המידע הכלול במסמך זה הוא מידע המוגן על פי דין, כולל, בין היתר, מכוח דיני זכויות יוצרים וקניין רוחני. אין להעתיק את כל המידע או חלק כשלהו ממנו או לסרוק אותו, לשכתב אותו, להפיצו, להעבירו, לשכפל אותו, להציגו, לתרגמו או לשמור אותו לשימוש נוסף למטרה כלשהי, בכל דרך שהיא, ללא אישורה של מידרוג בכתב ומראש.
לצורך חוות הדעת שמידרוג מפיקה, מידרוג משתמשת בסולמות דירוג, בהתאם להגדרות המפורטות בכל סולם. הסימול שנבחר על מנת לשקף את דעתה של מידרוג לגבי כושר החזר האשראי, משקף אך ורק הערכה יחסית של אותו סיכון. הדירוגים של מידרוג אינם נערכים על פי סולם גלובלי - הינם חוות דעת לגבי כושר החזר האשראי של המנפיק או ההנפקה באופן יחסי לזה של מנפיקים או הנפקות אחרים בישראל.

דירוגי האשראי, ההערכות וחוות הדעת של מידרוג וחומרי מידרוג אינם מיועדים לשימוש כ"בנצ'מרק", במשמעותו של מונח זה בהקשר הרגולטורי, ואין להשתמש בהם בכל דרך אשר עלולה להוביל לכך שהם ייחשבו "בנצ'מרק".

מידרוג איננה מעניקה שום אחריות, מפורשת או משתמעת, ביחס לרמת הדיוק של כל דירוג, הערכה או חוות דעת אחרת או מידע שנמסרו או נוצרו על ידי מידרוג בכל דרך ואופן שהוא, או ביחס להיותם נכונים למועד מסוים, או ביחס לשלמותם, לסחירותם או להתאמתם למטרה כלשהי.

כל המידע הכלול בדירוגים של מידרוג, בהערכות של מידרוג, בחוות הדעת של מידרוג ובחומרי מידרוג (להלן: "המידע"), נמסר למידרוג על ידי מקורות מידע הנחשבים בעיניה אמינים ומדויקים. יחד עם זאת, והיות שתמיד תיתכן טעות אנוש או תקלה טכנית, וכן בשל גורמים אחרים, כל המידע הנכלל במסמך הזה מסופק כפי שהוא (as is) בלי שום אחריות משום סוג שהוא.

מידרוג איננה אחראית לנכונותו של המידע. מידרוג נוקטת אמצעים סבירים כדי שהמידע שהיא משתמשת בו לצורך הדירוג יהיה באיכות מספקת וכי יגיע ממקורות הנחשבים בעיניה לאמינים, לרבות מידע שהתקבל מצדדים שלישיים בלתי תלויים, ככל שהדבר רלבנטי. יחד עם זאת, מידרוג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע שהתקבל בכל מקרה ומקרה בתהליך הדירוג או במהלך הכנת חומרי מידרוג.

התוכן של חומרי מידרוג איננו חלק מן המתודולוגיה של מידרוג, למעט אותם חלקים בתוכן אשר לגביהם מצוין במפורש כי הם מהווים חלק מן המתודולוגיה.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדיה, שלוחיה, נציגיה, כל גורם שהעניק למידרוג רישיון, וכן ספקיה (להלן: "אנשי מידרוג"), לא יישאו באחריות כלפי כל אדם או גוף בגין כל נזק או הפסד עקיף, מיוחד, תוצאתי או נלווה, אשר ינבע מן המידע שבמסמך זה או משימוש במידע כאמור או מאי יכולת להשתמש במידע כאמור, וזאת אף אם נאמר למידרוג או למי מאנשי מידרוג, כי נזק או הפסד כאמור עלולים להתרחש. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, מידרוג לא תישא באחריות: (א) לאובדן רווחים בהווה או בעתיד; (ב) לאובדן או לנזק הנובעים ממכשיר פיננסי שלא עמד במוקד דירוג אשראי ספציפי של מידרוג.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג ואנשי מידרוג לא יישאו באחריות כלפי כל אדם או גוף בגין כל נזק או הפסד ישירים הנובעים מן המידע הכלול במסמך זה, או משימוש בו או מאי היכולת להשתמש בו, כולל, בין היתר, בגין נזק או הפסד שנובעים מרשלנות מצדם (למעט מרמה, פעולה בזדון או כל פעולה אחרת שהדין אינו מתיר לפטור מאחריות בגינה), או מאירוע בלתי צפוי, בין אם אותו אירוע הוא בשליטתם של מידרוג או אנשי מידרוג, ובין אם לאו.

מידרוג אימצה מדיניות ונהלים לעניין עצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.
כל דירוג, הערכה או חוות דעת שהונפקו על ידי מידרוג עשויים להשתנות כתוצאה משינויים במידע שעליו התבססו ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. כשרלבנטי, עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו www.midroog.co.il.