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

ענבר ריביות בע"מ - סדרה א'

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

ענבר ריביות בע"מ - סדרה א'

סדרה	סכום הנפקה	ריבית	הצמדה	דירוג	אופק דירוג	מועד פירעון סופי
ענבר ריביות אגח א	עד 1,000 מיליון ₪ ע.נ.	ריבית ב"י בתוספת מרווח קבוע שייקבע במכרז	ללא	(P)Aaa.il(sf)[1]	יציב[2]	כעשר שנים ממועד הסליקה[3]

מידרוג קובעת דירוג מותנה (P)Aaa.il(sf), באופק יציב, לתעודות פיקדון (סדרה א') שתנפיק ענבר ריביות בע"מ (להלן: "החברה הייעודית" ו/או "החברה"), בסך של עד 1,000 מיליון ₪ ע.נ., וזאת בהסתמך על טיוטות מסמכים שהועברו למידרוג עד ליום 02.11.2026. מידרוג דרגה את סיכוני האשראי הנובעים מהתחייבות החברה לפרוע את תשלומי הקרן והריבית עד למועד הפירעון בפועל של תעודות הפיקדון (סדרה א') - בין אם בפירעון במועד הסופי הנקוב או בין אם בפדיון מוקדם, בהתאם לתנאי תעודות הפיקדון. למען הסר ספק, פדיון מוקדם של הקרן הוא חלק מתנאי תשלום תעודות הפיקדון ואינו מהווה אירוע כשל (Default). החברה התחייבה, כי הכספים שיגויסו במועד הנפקת אגרות החוב יופקדו בבנקים ישראליים בעלי דירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aaa.il. החברה טרם הגישה בקשה לרישום מלא של כלל הבטוחות לטובת הנאמן, בעבור מחזיקי אגרות החוב. הדירוג מביא בחשבון רישום מלא של כלל השעבודים.

עם התקיימות התנאים כדלקמן, יוסר סימול הדירוג כמותנה:

- תנאי הפיקדונות הבנקאיים הסופיים.
- מכתבי היעדר קיזוז סופיים וחתומים בין חשבונות החברה לבין חשבון ההתכסות והחשבונות הנוספים.
- תשקיף ושטר נאמנות סופיים וחתומים.
- אישור רישום השעבודים לטובת הנאמן, בעבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה א').
- תחשיב המתבסס על תנאי הפיקדונות הסופיים, ככל שיחולו שינויים במסמכים שהועברו למידרוג.

אודות החברה

ענבר ריביות בע"מ התאגדה ביום 25 באוגוסט 2026, כחברה פרטית מוגבלת במניות. נכון למועד הדוח, מניותיה מוחזקות על ידי ענבר קאר ליסינג בע"מ, חברה בשליטתו ובבעלותו המלאה של מר מוטי ירקוני. החברה התאגדה כחברה חד-תכליתית, שעיסוקה הבלעדי הינו הנפקת אגרות חוב סחירות כפי שיאושרו על ידי הבורסה לני"ע מעת לעת, והשאת רווחי החברה. לשם כך, תבצע החברה את כל העסקאות והפעולות הדרושות לפי שיקול דעתה לצורך הנפקתן, המרתן ופדיונן, לשם רכישת נכסים מגבים, ולשם עמידה בהתחייבויות החברה על פי מסמכי ההנפקה. נציין, כי בהתאם לחוות דעת משפטית שהוצגה למידרוג, המבנה המשפטי של העסקה הינו הולם ומייצר בידוד סיכוני אשראי הולם מפעילויות אקסוגניות לעסקה (Bankruptcy Remote).

אודות העסקה

במסגרת העסקה, תנפיק החברה למשקיעים אגרות חוב (סדרה א') לתקופה של כעשר שנים (להלן: "**תעודות הפיקדון**" ו-"**תקופת ההתחייבות**", בהתאמה), כאשר היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה א') תישא ריבית משתנה על פי ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח קבוע שייקבע במכרז. הנכסים המגבים הינם פיקדונות שקליים נושאי ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח משוקלל משתנה ומתעצם (להלן: "**הנכסים המגבים**"), המשועבדים לנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') (להלן: "**הנכסים המשועבדים**"), ונפרעים בסוף חיי תעודת הפיקדון. הנכסים המשועבדים יפרעו במועד הפירעון הסופי של תעודות הפיקדון, כאשר הריבית תיצבר

[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.

[3] מועד הפירעון הסופי יקבע במועד הסליקה.

מידרוג

לאורך חיי העסקה ותשולם למחזיקי אגרות החוב בתשלום אחד, בד בבד עם תשלום הקרן, במועד הפירעון הסופי של תעודת הפיקדון (סדרה א'), אלא אם יבוצע פדיון מוקדם בהתאם לתנאי שטר הנאמנות. במהלך התקופה, הריבית בעסקה תיצבר ותשולם למחזיקי אגרות החוב במועד הפירעון הסופי של תעודת הפיקדון (סדרה א'), כאשר תזרים זה הינו המקור הבלעדי לפירעון אגרות החוב.

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 א') (להלן: **"החשבונות המשועבדים"**), ובלבד שהסכום המופקד בכל אחד מן הבנקים המותרים יהיה עד 50% (כולל) מסך הסכומים המופקדים על ידי החברה בבנקים המותרים. יובהר כי, ככל שדירוג אחד או יותר מהבנקים 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 מיידי של אגרות החוב.

בהתאם למבנה העסקה ולשטר הנאמנות, החברה תעמיד שתי כריות ביטחון, בחשבונות בנק נפרדים, כדלקמן: (1) כרית ביטחון לסדרה, בסך 75,000 ₪, אשר תופקד בפיקדון שקלי ו/או צמוד למדד המחירים לצרכן, כאשר סכום זה יגדל בכל שנה ממועד ההנפקה בסכום של 60,000 ש"ח, עד לסך מקסימאלי נוסף של 540,000 ₪ (להלן: "**סכום כרית הביטחון**"), בחשבון בבנק מותר, שהחברה תפתח עובר ליום הסליקה ושבו יהיה מופקד בכל עת סכום כרית הביטחון לסדרה (להלן: "**החשבון הנוסף לסדרה**"); (2) כרית תפעולית בגין הוצאות החברה בסך של 250,000 ₪, אשר תופקד בפיקדון הצמוד למדד המחירים לצרכן, בבנק מותר, (להלן: **"חשבון הכרית התפעולית"**) (להלן ביחד: **"החשבונות הנוספים"** ו-**"כריות הביטחון"**). כריות הביטחון תהיינה בהלימה מלאה עם הוצאותיה השוטפות של החברה ושל הסדרה הצפויות בעסקה, ותופקדנה כאמור בפיקדון צמוד למדד המחירים לצרכן בחשבונות הבנקים המותרים, המשועבדים לנאמן בשעבוד קבוע, מדרגה ראשונה, ללא הגבלה בסכום. עם זאת, נציין כי החברה תהא רשאית לשעבד את חשבון הכרית התפעולית, בלבד, בו הופקד סכום הכרית התפעולית, לטובת הנאמן עבור מחזיקי סדרות נוספות, ככל ואלה תונפקנה. במקרה זה, ישמשו הנכסים בחשבון הכרית התפעולית לצורך פירעון התחייבויות החברה למחזיקי אגרות החוב בסדרות שונות, פרו-רטה, לפי הערך הנקוב של אגרות החוב המוחזקות בכל סדרה. החברה התחייבה שכל הנפקה נוספת של אגרות חוב מותנית בהפקדת כריות הביטחון להוצאות התפעול של הסדרה הנוספת (בקשר עם הוצאות החברה והוצאות הסדרה כאחד), ככל ותידרש, וכן שלכל סדרה יהיו חשבונות התכסות וחשבון כרית ביטחון לסדרה המשועבדים בנפרד, ללא זכות קיזוז בין החשבונות של סדרה אחת לסדרה אחרת, למעט חשבון הכרית התפעולית, שיכול שיהיה משועבד גם לטובת מחזיקים של סדרות נוספות.

בנוסף, תעמיד החברה כרית נוספת בחשבון הנוסף לסדרה - סכום הגישור בגין פער הריבית, אשר נועד לגשר על הפער הכספי הצפוי, במשך התקופה הראשונית של אגרות החוב (סדרה א'), בין שווי נכסים לשווי התחייבויות, ככל שיידרש על פי תנאי אגרות החוב והפיקדונות (להלן: "**סכום הגישור בגין פער הריבית**"). כריות הביטחון וסכום הגישור בגין פער הריבית יופקדו בחשבונות הנוספים, עובר למועד קבלת תמורת ההנפקה, עד לפירעון המלא של אגרות החוב (סדרה א'), כאשר סכום הגישור בגין פער הריבית עשוי להיות מופחת, בכפוף להוראות שטר הנאמנות. למען הסר ספק, בחישוב יחס שווי הנכסים לשווי ההתחייבויות, הונה העצמי של החברה וכריות הביטחון לא תילקחנה בחשבון, אולם סכום הגישור בגין פער הריבית יובא בחשבון בשווי הנכסים.

במסגרת העסקה, תמורת ההנפקה תתקבל בידי רכז ההנפקה ותעבור לחשבונות החברה המשועבדים בבנקים המותרים[4] (להלן: **"חשבונות ההתכסות"**). משיכה מחשבונות ההתכסות תהיה כפופה לאישור וחתימה של הנאמן, בהתאם להוראות שטר הנאמנות. טרם העברת הכספים לחשבונות החברה המשועבדים, תהא החברה רשאית לנכות מתמורת ההנפקה סכומים הניתנים למשיכה, בהתאם להוראות שטר הנאמנות. בשל כך, במועד הפקדת הנכסים המגבים, סך הפיקדון שבכוונת החברה להפקיד בחשבונות ההתכסות עלול להיות נמוך מן היתרה הנקובה של קרן אגרות החוב (להלן: **"הפרש הקרן"**). על מנת למתן את סיכון הפרש הקרן, עובר למועד קבלת תמורת ההנפקה, תפקיד החברה בחשבון הנוסף לסדרה את סכום הגישור בגין פער הריבית, ככל שיידרש, ואשר יופחת בכפוף

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

להוראות שטר הנאמנות. בנוסף, בכוונת החברה לצבור לאורך חיי העסקה את הפרשי הריבית, כך שלאחר השלמת הצבירה, תעמוד יתרת הנכסים המגבים לפחות בהיקף זהה לקרן אגרות החוב. כמו כן, במקרה של מכירה כפויה, תנכה החברה עמלת מכירה כפויה בשיעור שייקבע על ידי החברה עובר למועד ההנפקה. לאור האמור, החשיפה להפרש הקרן ו/או הפרשי ריבית בעסקה לא צפויים להתקיים. החברה מתחייבת כי הנפקת סדרות נוספות, הינה בכפוף לאישור חברת הדירוג כי אין בהנפקתן בכדי לפגוע בדירוג אגרות החוב (סדרה א') במועד הנפקת הסדרות הנוספות. כמו כן, ככל ובהסכמי הפיקדון מתקיימים מנגנוני קנסות שהחברה עשויה לשלם לבנק מותר בגין משיכת כספי הפיקדון מהפיקדונות המאושרים, כתוצאה משימוש במנגנון מכירה כפויה על ידי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), החברה תפקיד בכרית הביטחון לסדרה מקור הממתן חשיפה זו באופן מלא ומראש.

פירוט השיקולים העיקריים

מאפייני העסקה - נתונים כלליים

- **סוג מכשיר חוב:** אגרות חוב מגובות פיקדונות בנקאיים שקליים.
- **אורך חיי אגרות החוב:** כעשר שנים ממועד הסליקה.
- **היקף אגרות החוב:** עד 1,000 מיליון ₪ ערך נקוב.
- **מנפיק:** ענבר ריביות בע"מ.
- **נאמן:** הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ.
- **הנכסים המגבים:** סכומים המופקדים בחשבונות ההתכסות, קרי, פיקדונות שקליים נושאי ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח משוקלל משתנה ומתעצם, לתקופת חיי העסקה, אשר במועד ההנפקה יופקדו בבנקים ישראליים המדורגים בדירוג פיקדונות לזמן ארוך שלא יפחת מ-Aaa.il.
- **ריבית אגרות החוב:** ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח קבוע שייקבע במכרז, כאשר הריבית בעסקה תיצבר ותשולם במועד הפירעון הסופי של אגרות החוב (סדרה א').
- **שווי הנכסים:** סך התזרים הצפוי בגין התקבולים מהנכסים המגבים על פי תנאיהם, כאשר סך זה מהוון למועד הבדיקה לפי "ריבית חסרת סיכון"[5] הרלוונטית לתקופה המהוונת, בתוספת סכום הגישור בגין פער הריבית.
- **שווי התחייבויות:** סך כל התמורה שעל החברה למסור לצורך תשלומי הריבית למחזיקי אגרות החוב ופרעונן (קרי, תשלום הקרן) בהתאם להוראות התשקיף ושטר הנאמנות, מהוון למועד הבדיקה לפי "ריבית חסרת סיכון"[5] הרלוונטית לתקופה המהוונת.
- **סכום הגישור בגין פער הריבית:** סכום שנועד לגשר על הפער הכספי הצפוי, ככל שיידרש, במשך התקופה הראשונית של אגרות החוב (סדרה א'), בין שווי נכסים לשווי התחייבויות, כמפורט במסמכי העסקה.
- **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 א') בהגיע מועד פירעונן, לרבות במקרה של המרה כפויה. הפרה של תנאי זה הינה אחת מהעילות לפירעון מיידי של אגרות החוב (סדרה א').
- **יחס שווי נכסים לשווי התחייבויות:** החברה התחייבה, כי יחס שווי נכסים לשווי התחייבויות יעמוד על 100% לפחות בכל נקודת זמן. הפרה של תנאי זה הינה אחת מהעילות לפירעון מיידי של אגרות החוב.
- **מגבלת הפקדה בפיקדונות המאושרים:** הסכום המופקד בכל אחד מן הבנקים המותרים יהיה עד 50% (כולל) מסך הסכומים המופקדים על ידי החברה בבנקים המותרים. מגבלה זו מתייחסת אך ורק למקרה של הפקדת תמורת הנפקה על ידי החברה, בין אם בהנפקה הראשונה של הסדרה ובין אם בהרחבת הסדרה, וכן למקרה של פדיון מוקדם ביוזמת החברה. מגבלה זו אינה מתייחסת לשינויים בחשבונות שאינם ביוזמת החברה, כגון במקרה של מכירה כפויה.

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

- **תשלומי קרן וריבית למחזיקי אגרות החוב (סדרה א'):** תשלומי הקרן והריבית ייעשו בהתאם ללוח הסילוקין של אגרות החוב (סדרה א'), כאשר הריבית תיצבר ותשולם בסוף חיי העסקה, בדומה לתשלום הקרן, אלא אם יבוצע פדיון מוקדם, בהתאם להוראות שטר הנאמנות. במקרה זה, נציין כי מנגנון המכירה הכפויה מפורט מטה, תחת סעיף "סיכונים בעסקה וניהולם".

בטחונות ושעבודים

- שעבוד יחיד קבוע, מדרגה ראשונה וללא הגבלה בסכום, לטובת הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), על הנכסים המשועבדים לאגרות החוב, אשר יעמדו לזכות החברה בחשבונות המשועבדים, לרבות מלוא זכויות החברה בחשבונות המשועבדים, כפי שיהיו מעת לעת, בכפוף לתנאים המפורטים בשטר הנאמנות. מובהר ומודגש, כי על אף האמור, השעבוד שיירשם ביחס לחשבון הכרית התפעולית, יירשם כשעבוד שאינו יחיד, וזאת בהתאם להוראות שטר הנאמנות.
- מובהר, כי הנכסים המשועבדים כאמור, משקפים הלכה למעשה את הנכסים המגבים היחידים המוחזקים על ידי החברה לצורך כיסוי התחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א').
- 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, ובדבר היות הנאמן מורשה חתימה בחשבונות המשועבדים לעניין משיכת כספים, כמפורט בשטר הנאמנות.
- משיכת כספים מהחשבונות המשועבדים ו/או שינוי תנאי הפיקדונות המאושרים תחייב את חתימת הנאמן, בכפוף לאמור בשטר הנאמנות. מובהר, כי לנאמן לא תהיינה זכויות חתימה בחשבונות המשועבדים בכל פעולה אחרת.
- התחייבות לא ליצור שיעבוד שוטף (שעבוד שלילי) - החברה מתחייבת שלא לשעבד את כלל רכושה, הקיים והעתידי (המוחזק על ידה במישרין בלבד), בשעבוד שוטף כללי, ללא קבלת הסכמה מראש של אסיפת מחזיקי אגרות החוב לכך בהחלטה רגילה, למעט לצורך הנפקת סדרות אגרות חוב חדשות. יודגש כי החברה רשאית לשעבד את רכושה, כולו או מקצתו, בשעבודים ספציפיים (וכן בשעבוד שוטף על נכס/ים ספציפיים). החברה מצהירה כי למועד חתימת שטר הנאמנות לא יצרה החברה ולא התחייבה ליצור שעבוד שוטף כללי כאמור פרט כלפי הנאמן, למעט הכרית התפעולית, אשר החברה תוכל לשעבד לטובת סדרות נוספות של אגרות החוב שהחברה 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 את כריות הביטחון, בחשבונות בנק נפרדים, כדלקמן: (1) כרית הביטחון לסדרה בסך של 75,000 ₪, כאשר סכום זה יגדל בכל שנה ממועד ההנפקה בסכום של 60,000 ₪, עד לסך מקסימאלי נוסף של 540,000 ₪, ואשר תופקד בפיקדון שקלי ו/או צמוד למדד המחירים לצרכן בחשבון הנוסף לסדרה; (2) כרית תפעולית בגין הוצאות החברה בסך של 250,000 ₪, אשר תופקד בפיקדון צמוד למדד המחירים לצרכן , ותשועבד לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') בהתאם להוראות שטר הנאמנות, וכן ייתכן כי תשועבד גם לטובת סדרות אגרות חוב נוספות אשר תנפיק החברה, ככל שתונפקנה. בשונה מכרית הביטחון לסדרה, חשבון הכרית התפעולית ישועבד לטובת הנאמן בשעבוד ראשון, אך לא יחיד. במקרה זה, ישמשו הנכסים בחשבון הכרית התפעולית לצורך פירעון התחייבויות החברה למחזיקי אגרות החוב בסדרות שונות, פרו-רטה, לפי הערך הנקוב של אגרות החוב המוחזקות בכל סדרה. החברה התחייבה שכל הנפקה נוספת של אגרות חוב מותנית בהפקדת כריות הביטחון להוצאות התפעול של הסדרה הנוספת (בקשר עם הוצאות החברה והוצאות הסדרה כאחד), ככל ותידרש, וכן שלכל סדרה יהיו חשבונות התכסות וחשבון כרית ביטחון לסדרה המשועבדים בנפרד, ללא זכות קיזוז בין החשבונות של סדרה אחת לסדרה אחרת, למעט חשבון הכרית התפעולית, שיכול שיהיה משועבד גם לטובת מחזיקים של סדרות נוספות, כאמור. במקרה שהחברה לא עומדת בהתחייבותה לעניין כרית הביטחון ו/או הכרית התפעולית כמפורט בשטר הנאמנות, ולא תיקנה זאת בתוך 3 ימי מסחר ממועד היוודע דבר ההפרה, מהווה הדבר עילה לפירעון מיידי. מידרוג תמשיך ותעקוב אחר התפתחות היקף הנכסים המנוהלים, עלויות התפעול של החברה והשפעתם על היקף הכרית הנדרש.

בנוסף, החברה תעמיד כרית נוספת בחשבון הנוסף לסדרה - סכום הגישור בגין פער הריבית, אשר נועד לגשר על הפער הכספי הצפוי, במשך התקופה הראשונית של סדרת אגרות החוב (סדרה א'), בין שווי נכסים לשווי התחייבויות, ככל שיידרש על פי תנאי אגרות החוב והפיקדונות. החברה תוודא כי סכום כרית הביטחון לסדרה וסכום כרית הביטחון לחברה מופקדים בחשבונות הנוספים עד לפירעון המלא של אגרות החוב (סדרה א'), כאשר סכום הגישור בגין פער הריבית עשוי להיות מופחת, בכפוף להוראות שטר הנאמנות. נציין, כי סכום הגישור בגין פער הריבית יופחת ל-0 במועד בו יתקיימו שני התנאים הבאים: (1) שיעור הריבית המצרפי לפירעון המתקבל בקשר עם הסכומים המופקדים בפיקדונות המאושרים, יעלה על שיעור הריבית המשוקלל המצרפי המשולם על ידי החברה בגין אגרות החוב (סדרה א'); ו-(2) שווי הנכסים, ללא התחשבות בסכום הגישור בגין פער הריבית, עולה על שווי ההתחייבויות.

שמירה על יחס שווי נכסים לשווי התחייבויות ועמידה במבחן התזרים

במסגרת שטר הנאמנות, החברה התחייבה כי בכל עת, אם שווי הנכסים פחת משווי ההתחייבויות והחברה לא תיקנה זאת בתוך 3 ימי מסחר ממועד היוודע דבר ההפרה, יהווה הדבר עילה לפירעון מיידי. בחישוב שווי הנכסים, לא יבואו לידי ביטוי הונה העצמי של החברה וסכום כריות הביטחון, אולם סכום הגישור בגין פער הריבית יובא בחשבון בשווי הנכסים. שווי ההתחייבויות הינו סך כל התמורה שעל החברה למסור לצורך תשלומי הריבית למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') ופירעונן (קרי, תשלום הקרן), בהתאם להוראות התשקיף ושטר הנאמנות, על פי תנאיהן במועד הבדיקה. בנוסף, התחייבה החברה כי בכל נקודת זמן לאורך חיי העסקה היא תעמוד במבחן התזרים, כאשר במקרה שהחברה לא עומדת במבחן התזרים ולא תיקנה זאת בתוך 3 ימי מסחר ממועד היוודע דבר ההפרה, יהווה הדבר עילה לפירעון מיידי.

סכום עודף ומשיכת סכום פנוי

בכפוף לאישור הנאמן ולעמידה במבחן התזרים, רשאית החברה לפי שיקול דעתה להעביר את הסכום העודף, כהגדרתו בשטר הנאמנות, לחשבון הנוסף לסדרה. משיכת הסכום הפנוי בעסקה, כהגדרתו בשטר הנאמנות, תהא כפופה לאישור וחתימת 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 תשלום הריבית והקרן למחזיקי אגרות החוב בהתאם להוראות התשקיף; (3) במקרה של רכישה עצמית של אגרות החוב (סדרה א') שיהיו 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.

סיכונים בעסקה וניהולם

חשיפה לדירוג הבנקים בהם מופקדים הנכסים המגבים - דירוג אגרות החוב (סדרה א') 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 יוביל להורדת דירוג אגרות החוב (סדרה א'), לדירוג הנמוך ביותר בקרב הבנקים המותרים בהם מופקדים הנכסים המגבים. לפיכך, הורדת דירוג העסקה אינה מהווה עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב.

סיכונים משפטיים - החברה הייעודית הינה חברה חד-תכליתית, אשר עיסוקה הבלעדי הינו הנפקת תעודות התחייבות מגובות פיקדונות בנקאיים וכל התחייבויותיה בגין פעילות זו. נציין כי, בהתאם לחוות דעת משפטית שהוצגה 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 בעלת 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 הפיקדון. בעסקה זו קיימת הלימה מלאה בין מועד תשלומי הריבית והקרן, הן של הפיקדונות והן של אגרות החוב (סדרה א').

כחלק מתנאי העסקה, קיים מנגנון מכירה כפויה. בהתאם לשטר הנאמנות של העסקה, החל מתום 183 ימים ממועד ההנפקה לראשונה של אגרות החוב (סדרה א') כל מחזיק יהיה רשאי להודיע לחברה על כוונתו למכור, בעסקה מחוץ לבורסה, אגרות חוב של החברה. במקרה זה, המכירה תתבצע בשני שלבים שעיקריהם כדלקמן: (1) תוך 184 ימים ממועד קבלת ההודעה אצל החברה, ימכור חבר הבורסה לחברה את אגרות החוב; (2) תוך 187 ימים ממועד קבלת ההודעה אצל החברה, תעביר החברה את התמורה בגין אגרות החוב המועברות. המחזיק יהיה רשאי למסור את ההודעה, באופן המפורט בשטר הנאמנות עד ל-187 ימים לפני מועד הפירעון הסופי. מחיר המכירה של כל אגרת חוב יעמוד על סכום הערך הנקוב של אגרות החוב בתוספת הריבית שנצברה עד למועד העברת הכספים למבקש, בניכוי עמלת מכירה כפויה בשיעור שייקבע על ידי החברה.

סיכון פדיון מוקדם ביוזמת החברה - החל מחלוף 60 ימים לאחר מועד רישומן של אגרות החוב (סדרה א'), החברה תהא רשאית לבצע פדיון מוקדם מלא או חלקי של אגרות החוב (סדרה א') אחת לרבעון, 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 שיעורי הפדיונות החלקיים שנותרו, במונחי הסדרה המקורית; ו-(6) המועד הקובע לזכאות לקבלת הפדיון המוקדם של קרן אגרות החוב שיהיה שישה (6) ימים לפני המועד שנקבע לפדיון המוקדם. הסכום שישולם למחזיקי אגרות החוב במקרה של פדיון מוקדם ביוזמת החברה, יהיה הערך ההתחייבותי של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם שבמחזור, דהיינו קרן בתוספת ריבית צבורה, עד למועד הפדיון המוקדם בפועל. למען הסר ספק, התשלום למחזיקי אגרות החוב של הערך ההתחייבותי של אגרות החוב הנפדות בפדיון מוקדם יבוצע מתוך חשבונות ההתכסות ולאחר תשלום קנסות שבירת פקדונות לבנקים, אשר יחולו בעקבות הפדיון המוקדם. ככל שמדובר בפדיון מוקדם חלקי, אזי החברה נדרשת לעמוד בכך ששווי הנכסים לא יפחת משווי ההתחייבויות ובמבחן התזרים.

סיכון מגבלות 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 עולה על שווי ההתחייבות; (2) החברה עומדת במבחן התזרים; (3) קיימים סכומים עודפים לפחות בגובה החלוקה או ההתחייבות לתשלום; (4) לא מתקיימת עילה להעמדה לפירעון מיידי של אגרות החוב; (5) במועד החלטת דירקטוריון החברה על החלוקה לא מתקיימים בחברה "סימני אזהרה" כהגדרתם בתקנה 10(ב)(14) לתקנות הדוחות; (6) עם ההכרזה על ביצוע החלוקה ובכל מקרה לפחות שני 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 אגרות החוב (סדרה א') ממומנות באמצעות כריות הביטחון, כמוזכר לעיל, באופן אשר הולם להערכתנו את ההוצאות כאמור, כאשר הסכומים הנדרשים יועמדו עובר למועד ההנפקה.

חשיפה להפרש קרן/ריבית - בהתאם למבנה העסקה, רשאית החברה לממן את הוצאות ההנפקה בעסקה מתוך תמורת ההנפקה. במקרה זה, במועד הפקדת הנכסים המגבים, סך הפיקדון שבכוונת החברה להפקיד יהיה נמוך מן היתרה הנקובה של קרן אגרות החוב (סדרה א'). לצורך עמידה בפירעון הקרן בגין אגרות החוב (סדרה א') ויצירת מקור להפרש קרן, עובר למועד הסליקה, תפקיד החברה בחשבון הנוסף לסדרה את סכום הגישור בגין פער הריבית, אשר נועד לגשר על הפער הכספי הצפוי, במשך התקופה הראשונית של אגרות החוב (סדרה א'), בין שווי נכסים לשווי התחייבויות, ככל שיידרש על פי תנאי אגרות החוב והפיקדונות. כמו כן, בכוונת החברה לצבור לאורך חיי העסקה את הפרשי הריבית, כך שלאחר השלמת הצבירה, תעמוד יתרת הנכסים המגבים לפחות

בהיקף זהה לקרן אגרות החוב. ראוי לציין, כי במקרה של מכירה כפויה, תנכה החברה עמלת מכירה כפויה בשיעור שייקבע על ידי החברה. לאור האמור, החשיפה להפרש הקרן והפרשי הריבית בעסקה לא צפויים להתקיים.

סיכון במילוי התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') בהינתן הרחבת הסדרה ו/או הנפקת סדרות נוספות - החברה התחייבה בשטר הנאמנות, כי הרחבה של סדרה א', נשואת דירוג זה, ו/או הנפקה של סדרות אגרות חוב נוספות, לא תפגענה בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב הקיימים, כמפורט בשטר הנאמנות. בפרט, במקרה של הנפקת סדרות נוספות, לא יהוו הנכסים המגבים המשועבדים למחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), שעבוד למחזיקי הסדרות הנוספות, למעט חשבון הכרית התפעולית, אשר החברה תוכל לשעבד לטובת סדרות נוספות של אגרות החוב שהחברה תנפיק, ככל שתנפיק. כמו כן, בהנפקת סדרה חדשה נוספת, יהיה חשבון נפרד מהחשבון הנוסף לסדרה א' (כהגדרתו בשטר הנאמנות) בו תופקד כרית ביטחון לסדרה כפי שתידרש (וככל שתידרש), בקשר עם סדרה נוספת כאמור.

דיווחים לנאמן ולחברת הדירוג

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

- להודיע לנאמן בכתב, על קרות אחד או יותר מן המקרים המאפשרים את העמדת אגרות החוב לפירעון מיידי, 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 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.
- להודיע לנאמן בכתב מיד על כל מקרה של אובדן, חוסר, הפקעה, עיקול, תפיסה או החרמה של הנכסים המשועבדים (כולם או חלקם), נקיטת פעולה של הוצאה לפועל ו/או הליכי מימוש אחרים בגין הנכסים המשועבדים (כולם או חלקם), על כל מקרה של הוצאת צווי מניעה ו/או צווי עשה בגין הנכסים המשועבדים (כולם או חלקם) וכן על כל מקרה של תביעת זכות כלשהי לגבי הנכסים המשועבדים (כולם או חלקם).
- לתת, ולהורות לעורכי הדין שלה, לרואי החשבון שלה ולמבקר הפנים שלה לתת לנאמן ו/או לאנשים שיצווה, כל אינפורמציה הקשורה בעסקיה או בנכסיה, שתהיה נחוצה לשם הגנה על מחזיקי אגרות החוב.
- לאפשר לנאמן לעיין בפנקסי החשבונות והמסמכים הקשורים אליהם.
- לאפשר לנאמן לצפות בחשבונות המשועבדים.
- להמציא לנאמן את המסמכים המנויים בסעיף 35י(א) לחוק ניירות ערך. פרסמה החברה דיווח מיידי במגנ"א, אתר ההפצה של הרשות לניירות ערך, תהיה פטורה מהמצאה לנאמן כאמור.
- 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, בדיקת תוקף הבטוחות, בדיקת קיום התחייבויות החברה במלואן ובמועדן, בדיקת פעולות ו/או עסקאות שביצעה החברה.
- העתק מכל מסמך שהחברה מעבירה למחזיקים באגרות חוב ופרטי כל מידע שהחברה מעבירה להם בדרך אחרת וכל מידע נוסף לפי דרישה סבירה של הנאמן.
- לא יאוחר מתום 30 ימים ממועד הנפקתן של אגרות החוב לפי שטר הנאמנות, לוח סילוקין לתשלום אגרות החוב (קרן וריבית).
- לא יאוחר מ-10 ימי עסקים לאחר פרסום הדוחות הכספיים השנתיים של החברה, תמציא החברה לנאמן אישור בכתב של החברה, בחתימת מורשי החתימה מטעמה וכן יו"ר הדירקטוריון שלה ו/או מנהלה הכללי, על כך שבתקופה מתאריך השטר ו/או מתאריך האישור הקודם שנמסר לנאמן, המאוחר מביניהם, ועד למתן מועד אישור כאמור, לא קיימת מצד החברה הפרה של שטר הנאמנות ותנאי אגרות החוב אלא אם צוין במפורש אחרת.

- להעביר לנאמן, אחת לחודשיים, ביום העסקים השביעי לאחר תום כל חודש שני, הודעה בדבר שווי הנכסים ושווי ההתחייבויות כהגדרתן לעיל, לרבות מבחן התזרים, נכון ליום העסקים האחרון לפני מועד ההודעה כאמור.
- למסור לנאמן הודעה חתומה בכתב בתוך 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.
- לא יאוחר מהמועד הקבוע בדין לפרסומם, דוחות כספיים מבוקרים של החברה לשנת הכספים שנסתיימה ב-31 בדצמבר של השנה שחלפה, מיד עם פרסומם ולא יאוחר מאשר שלושה חודשים מתום השנה המדווחת.
- כל דוח ביניים חצי שנתי ורבעוני, מיד עם פרסומו, בצירוף סקירת רואה חשבון החברה ביחס אליהם.
- לא יאוחר מ-31 בדצמבר של כל שנה, עד למועד פירעון אגרות החוב, אישור חתום על ידי החברה, לשביעות רצון הנאמן, בדבר עמידת החברה בהוראות שטר הנאמנות.
- לא יאוחר מ-31 בדצמבר של כל שנה, אישור מאת החברה כי לא קיימת מצד החברה הפרה של שטר זה ושל הוראות התשקיף, אלא אם צוין הדבר באישור כאמור.
- החברה מתחייבת לעדכן את חברת הדירוג בכל שינוי במסמכי ההתאגדות של החברה ו/או שינוי בשטר הנאמנות, ולקבל מראש את אישורה כי אין בשינוי האמור כדי להשפיע לרעה על דירוג אגרות החוב (סדרה א').
- החברה מתחייבת לעדכן את חברת הדירוג בכל אירוע או התפתחות מהותיים לרבות שינוי בתמהיל או בתנאי הפיקדונות בבנקים המותרים וכן בכל דיווח של החברה לנאמן או של הנאמן לחברה על אירוע או התפתחות מהותיים שלא פורסם בציבור.

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. ראוי לציין, כי בבחינת סיכוני החברה והממשל התאגידי, בחברה מכהנים שלושה דירקטורים, לרבות דירקטור בלתי תלוי אחד, כאשר שניים מתוכם הם אב ובנו. למרות זאת, אנו מעריכים כי סיכוני החברה והממשל התאגידי בחברה נותרים נמוכים.

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:	02.11.2026
שם יוזם הדירוג:	ענבר ריביות בע"מ
שם הגורם ששילם עבור הדירוג:	ענבר ריביות 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 העתידי 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.