

אי.בי.אי ריביות ופקדונות בע"מ - סדרה א'

דירוג ראשוני מותנה | יולי 2026

אנשי קשר:

יוסי יונה

אנליסט בכיר, מעריך דירוג ראשי

yosi.y@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 ופקדונות בע"מ - סדרה א'

סדרה	מספר נייר ערך	סכום הנפקה	ריבית	הצמדה	דירוג	אופק דירוג	מועד פירעון סופי
איביאי פק אגח ח	טרם הונפק	עד 1,000 מיליון ש"ח ע.ג.	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 אי.בי.אי ריביות ופקדונות בע"מ (להלן: "החברה הייעודית" ו/או "החברה"), בסך של עד 1,000 מיליון ש"ח ע.ג., וזאת בהסתמך על טיטות מסמכים שהועברו למידרוג עד ליום 14.07.2026. מידרוג דרגה את סיכוני האשראי הנובעים מהתחייבות החברה לפרוע את תשלומי הקרן והריבית עד למועד הפירעון בפועל של תעודות הפיקדון - בין אם בפירעון במועד הסופי הנקוב או בין אם בפירעון מוקדם, בהתאם לתנאי תעודות הפיקדון. למען הסר ספק, פירעון 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, ובתנאי שדירוגם לא יפחת מ-Aaa.il.

עם התקיימות התנאים כדלקמן, יוסר סימול הדירוג כמותנה:

- תנאי הפיקדונות הבנקאיים הסופיים
- מכתבי היעדר זכויות קיזוז בין חשבונות החברה לבין חשבונות ההתכסות והחשבונות הנוספים.
- תשיקיף 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 רישום השעבודים לטובת הנאמן, בעבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה א').

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%). מטרת החברה הינן עיסוק בהנפקת תעודות התחייבות וכן הנפקת ניירות ערך אחרים כפי שיאושרו על ידי הבורסה מעת לעת (להלן: "התעודות") ולבצע את כל העסקאות והפעולות הדרושות לפי שיקול דעתה של החברה לצורך הנפקת התעודות, המרתן ופדיון, לשם רכישת נכסים מגבים, ולשם עמידה בהתחייבות החברה על פי תשיקיפי ההנפקה ו/או דוחות הצעת המדף ו/או הרישום למסחר של התעודות, 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 א') לתקופה של כעשר שנים שנים (להלן: "אגרות החוב" ו/או "תעודות הפיקדון"), 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 לאורך חיי תעודות הפיקדון (להלן: "הנכסים המגבים"), המשועבדים לנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') (להלן: "התעודות").

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 לטיטות 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.

"הנכסים המשועבדים" ונפרעים בסוף חיי תעודות הפיקדון במהלך התקופה, הריבית בעסקה תיציב ותשולם למחזיקי אגרות החוב בתשלום אחד, בד בבד עם תשלום הקרן, כעשר שנים ממועד הסליקה (להלן: "מועד הפירעון הסופי"), אלא אם יבוצע פדיון מוקדם בהתאם להוראות שטר הנאמנות. ראוי לציין, כי התזרים הנובע מן הנכסים המשועבדים הינו המקור הבלעדי לפירעון אגרות החוב (סדרה א').

במועד ביצוע העסקה לראשונה, הנכסים המגבים יופקדו בבנקים ישראלים המדורגים בדירוג פיקדונות לזמן ארוך Aaa.il (להלן: "הבנקים המותרים"), בחשבונות המשועבדים לנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') (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 במלואה⁴ ובניכוי הוצאות הנפקה כמפורט בהוראות שטר הנאמנות, לחשבונות החברה המשועבדים בבנקים המותרים, בהם יופקדו הפיקדונות המאושרים (להלן: "חשבונות ההתכסות"), בהתאם למסמכי העסקה. 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, כגון מכירה כפויה. פיקדונות מאושרים הינם פיקדונות שקליים 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 שלהן יאפשרו את פירעון ההתחייבויות למחזיקי אגרות החוב במועדן ובמלואן, וכן יאפשרו לחברה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקים, מדי יום, לרבות במקרה של מכירה כפויה, ובצירוף סכום הגישור בגין פער הריבית, במידת הצורך. יובהר כי, תנאי הפיקדונות המאושרים יהיו שקולים לתנאי אגרות החוב (סדרה א') (למעט שיעור הריבית), לרבות לתנאי מנגנון המכירה הכפויה (כמפורט להלן), או עדיפים מהם, באופן שיאפשר לחברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), מדי יום ועד למועד פירעון הסופי של אגרות החוב (סדרה א'). כמו כן, כספים שישתחררו מהפיקדונות המאושרים שאינם סכום עודף, יישארו בחשבונות ההתכסות ויופקדו מחדש בפיקדונות מאושרים. משיכה מחשבונות ההתכסות תהא כפופה לאישור וחתמה 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 שתפקיד החברה עלול להיות נמוך מן היתרה הנקובה של קרן אגרות החוב שהתקבלה בעת ההנפקה (להלן: "הפרש הקרן"). עם זאת, בהתאם למסמכים שהועברו למידורג, הפרש הקרן צפוי להיות ממותן באמצעות הריבית העודפת בעסקה (המרווח העודף שבין הריבית המתקבלת בגין הנכסים המגבים לבין הריבית המשולמת למחזיקי אגרות החוב), והן באמצעות עמלת המכירה הכפויה (במקרה של מכירה כפויה), בשיעור של 0.2%, באופן שיאפשר לחברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), מדי יום, ועד למועד פירעון הסופי של אגרות החוב (סדרה א'). לאור האמור, החשיפה להפרש הקרן ו/או הפרשי ריבית בעסקה לא צפויים להתקיים. בנוסף, ככל וקיים פער כספי צפוי בין שווי הנכסים לשווי ההתחייבויות, וככל שיידרש על פי תנאי אגרות החוב והפיקדונות, תעמיד החברה סכום גישור בגין פער הריבית, בהתאם לתנאים המפורטים בשטר הנאמנות ובדוח דירוג זה.

בהתאם למסמכי העסקה ולשטר הנאמנות, החברה תעמיד שתי כריות ביטחון, בחשבונות בנק נפרדים, כדלקמן: (1) כרית ביטחון לחברה בסך של 400 אלף ₪, אשר יופקדו בפיקדון בנקאי בחשבון בבנק מותר (להלן: "החשבון הנוסף לחברה"), עובר למועד הסליקה של אגרות החוב (סדרה א'), נשואת דוח דירוג זה; (2) עובר למועד הסליקה של אגרות החוב (סדרה א'), תפתח החברה חשבון נוסף שבו יהיו מופקדים בכל עת סכום כרית הביטחון לסדרה בסך של 120 אלף ₪, לצד סכום הגישור בגין פער הריבית, ככל שיידרש, כאשר סכום כרית הביטחון לסדרה יגדל בכל שנה ממועד ההנפקה בסכום של 60 אלף ₪ (כאשר המנה הראשונה בסך של 60 אלף ₪

⁴ בניכוי עמלת התחייבות מוקדמת למשקיעים מסווגים, ככל שתהיה.

תופקד במועד ההנפקה של אגרות החוב) ועד לסך מקסימלי נוסף של 540 אלף ₪, אשר יופקדו בפקדון בנקאי יומי או שבועי (להלן: **"החשבון הנוסף לסדרה"**) (להלן ביחד: **"החשבונות הנוספים"** ו-**"כריות הביטחון"**, בהתאמה). בהתאם לתחשיבים שהועברו למידורג, כריות הביטחון תהיינה בהלימה מלאה עם הוצאותיה השוטפות של החברה ושל הסדרה הצפויות בעסקה, לרבות בגין עמלות, ככל שתהיינה, ותופקדנה כאמור בחשבונות הבנקים המותרים, המשועבדים לנאמן בשעבוד קבוע, מדרגה ראשונה, ללא הגבלה בסכום. עם זאת, נציין כי 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 השונות, פרו-רטה, לפי הערך הנקוב של אגרות החוב המוחזקות בכל סדרה. ככל שתפעל החברה להנפיק סדרות נוספות, החברה התחייבה שכל הנפקה נוספת של אגרות חוב מותנית בהפקדת כריות ביטחון, 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. החברה מתחייבת כי הנפקת סדרות נוספות כאמור תהיינה כפופות לאישור חברת הדירוג כי אין בהנפקתן כדי לפגוע בדירוג אגרות החוב (סדרה א').

בנוסף, תעמיד החברה כרית נוספת בחשבון הנוסף לסדרה - סכום הגישור בגין פער הריבית, אשר נועד לגשר על הפער הכספי הצפוי 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, ככל שיידרש, 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.

בהתאם לתנאי שטר הנאמנות, החל מחלוף 184 ימים מיום הסליקה ועד 187 ימים לפני מועד הפירעון של אגרות החוב (סדרה א'), מחזיקי אגרות החוב יהיו רשאים להודיע בכל יום מסחר, בהודעה בלתי חוזרת לחברה, על רצונם למכור בעסקה מחוץ לבורסה, אגרות חוב של החברה (להלן: **"המבקשים"** ו-**"מנגנון המכירה הכפויה"**, בהתאמה), כמפורט במסמכי העסקה. הודעה של מחזיקי אגרות החוב על רצונם לעשות שימוש במנגנון המכירה הכפויה תתבצע בשני שלבים כמפורט להלן: (1) תוך 184 ימים ממועד קבלת ההודעה אצל החברה (להלן: **"ההודעה"** ו-**"מועד המכירה"**), ימכור חבר הבורסה לחברה, באמצעות ביצוע מכירה מחוץ לבורסה את אגרות החוב יובהר כי, ככל שמועד המכירה יחול ביום שאינו יום מסחר, יוקדם מועד העברת אגרות החוב לחברה ליום המסחר הקרוב ביותר למועד המכירה; (2) תוך 187 ימים ממועד קבלת ההודעה אצל החברה (להלן: **"מועד התשלום"**), תעביר החברה את התמורה בגין אגרות החוב לחשבון הבנק של המבקש. יובהר כי, ככל שמועד התשלום יחול ביום שאינו יום עסקים, יאוחר מועד התשלום ליום העסקים הקרוב ביותר למועד התשלום.

נציין, כי בהתאם למסמכי העסקה תהא רשאית החברה, בכל עת ובלבד שחלפו 60 ימים ממועד רישום אגרות החוב למסחר, לבצע פדיון מוקדם מלא או חלקי של אגרות החוב שבמחזור ובתנאי, בין היתר, ששווי הנכסים לא יפחת משווי ההתחייבויות, החברה עומדת במבחן התזרים עובר ומיד לאחר ביצוע הפדיון המוקדם כאמור, וכי אין בביצוע הפדיון המוקדם החלקי כדי לפגוע ביכולתה של החברה לפרוע את איגרות החוב שבמחזור במלואן ובמועדן, בהתאם להוראות שטר הנאמנות. נציין, כי בהתאם להסכמי הפיקדונות, קיימת לחברה זכות למשוך סכומים מהפיקדונות, בכפוף לתנאי הסכמי הפיקדון בכל בנק, ובהלימה לסכומים, למועדים ולתנאים של תעודות הפיקדון (סדרה א'). 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 האג"ח (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.
- **מועד פירעון סופי של אגרות החוב:** כעשר שנים ממועד הסליקה.
- **היקף אגרות החוב:** עד 1,000 מיליון ₪ ע.נ.
- **מנפיק:** אי.בי.אי ריביות ופקדונות בע"מ.
- **נאמן:** משמרת - חברה לשירותי נאמנות בע"מ.
- **הנכסים המגבים:** סכומים המופקדים בחשבונות ההתכנסות. קרי, פיקדונות שקליים נושאי ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח משוקלל משתנה ומתעצם לאורך חיי תעודות הפיקדון לאורך חיי תעודות הפיקדון, וכריות הביטחון, אשר במועד ההנפקה הופקדו בבנקים ישראלים המדורגים בדירוג פיקדונות לזמן ארוך Aaa.il.
- **ריבית אגרות החוב:** ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח קבוע שייקבע במכרז, כאשר הריבית בעסקה תיצבר ותשולם בד בבד עם פירעון קרן אגרות החוב (סדרה א'), במועד הפירעון הסופי.
- **שווי הנכסים:** סך התזרים הצפוי בגין התקבולים מהנכסים המגבים על פי תנאיהם, כאשר סך זה מהווה למועד הבדיקה לפי "ריבית חסרת סיכון"⁵ הרלוונטית לתקופה המהווה, בתוספת סכום הגישור בגין פער הריבית. יובהר, כי בחישוב שווי הנכסים, כרית הביטחון לחברה וכרית הביטחון לסדרה לא תילקחנה בחשבון.
- **שווי התחייבויות:** סך כל התמורה שעל החברה למסור לצורך תשלומי הריבית למחזיקי אגרות החוב ופירעון (קרי, תשלום הקרן) בהתאם לתנאי תעודות הפיקדון, מהווה למועד הבדיקה לפי "ריבית חסרת סיכון"⁵ הרלוונטית לתקופה המהווה.
- **מבחן התזרים:** בהנחה שיתקבל כל תזרים המזומנים הצפוי מכוח הפיקדונות המאושרים לפי תנאיהם, בתוספת סכום הגישור בגין פער הריבית, תעמוד החברה בחביותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') במלואן ובמועדן, לרבות במקרה של מכירה כפויה. הפרה של תנאי זה הינו אחת מהעילות לפירעון מידי של אגרות החוב.
- **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.
- **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 מכירה כפויה.
- **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, בד בבד עם תשלום הקרן, אלא אם יבוצע פדיון מוקדם, בהתאם להוראות שטר הנאמנות.**

בטחונות ושעבדים

- **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 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.**

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

- 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'), וכי התקבולים מהנכסים המגבים מהווים את מקור המימון היחיד לקיום התחייבויותיה של החברה 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 ועיכובן בין החשבונות המשועבדים לבין כל חשבון אחר של החברה, ובדבר היות הנאמן מורשה חתימה בחשבונות המשועבדים לעניין משיכת כספים, כמפורט בהוראות שטר הנאמנות.
- 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 נכסים ספציפיים). החברה מצהירה כי למועד חתימת שטר הנאמנות לא יצרה החברה ולא התחייבה ליצור שעבוד שוטף כללי כאמור. למען הסר ספק, החברה התחייבה לא ליצור שעבודים נוספים כלשהם על הנכסים המשועבדים, בהתאם למפורט בשטר הנאמנות.
- ככל והחברה תפעל להרחבת הסדרה, אגרות החוב הקיימות במועד הרחבת הסדרה ואגרות החוב הנוספות (ממועד הנפקתן), ככל שתונפקנה, תהווה סדרה אחת לכל דבר ועניין, והבטוחות שניתנו למחזיקי אגרות החוב תחולקנה ביניהן פרי-פסו.
- ככל והחברה תנפיק סדרות נוספות, לכל סדרה יהיו חשבונות משועבדים נפרדים, ללא זכות קיזוז בין החשבונות של סדרה אחת לסדרה אחרת, למעט החשבון הנוסף לחברה, שיכול שיהא משועבד גם לטובת מחזיקים של סדרות נוספות, כאמור. החברה מתחייבת כי הנפקת סדרות נוספות כפופה לאישור חברת הדירוג כי אין בהנפקתן כדי לפגוע בדירוג אגרות החוב (סדרה א').

כריות הביטחון בעסקה

בהתאם לשטר הנאמנות, עובר למועד הנפקת אגרות החוב (סדרה א') תפקיד החברה סך של 400 אלף ₪ בפיקדון בנקאי בחשבון הנוסף לחברה, אשר תשועבד לנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), עובר למועד ההנפקה. בנוסף, תפקיד החברה כרית ביטחון ייעודית לאגרות החוב (סדרה א') כאמור, בסך של 120 אלף ₪, אשר יופקדו בפיקדון בנקאי יומי או שבועי בחשבון הנוסף לסדרה, וככל שיידרש, כרית הביטחון לסדרה תגדל בכל שנה בסכום נוסף של 60 אלף ₪ ועד לסכום מקסימלי נוסף של 540 אלף ₪, כאשר במקרה זה, ההפקדה הראשונית תבוצע עובר למועד הנפקת אגרות החוב (סדרה א'). כרית הביטחון לסדרה תשועבד לטובת הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב בשעבוד יחיד קבוע, מדרגה ראשונה וללא הגבלה בסכום. יובהר כי לפי הוראות שטר הנאמנות החברה תהיה רשאית לשעבד את החשבון הנוסף לחברה לטובת מחזיקים של סדרות נוספות של ניירות ערך שהחברה תנפיק, ככל ואלו תונפקנה. בהתאם למסמכים שהתקבלו מהחברה, כריות הביטחון הולמות את הוצאות התפעול השוטפות בעסקה.

היה והיתרה בחשבון הנוסף לסדרה תהיה נמוכה מסכום כרית הביטחון לסדרה בתוספת סכום הגישור בגין פער הריבית, ישמשו כל הסכומים משווי הנכסים, אשר עולים על שווי ההתחייבויות, ואשר לאחר משיכתם עומדת החברה במבחן התזרים (להלן: "**הסכומים העודפים**") להפקדה בחשבון הנוסף לסדרה עד להשלמה לסכום כרית הביטחון לסדרה. במקרה שהחברה לא עומדת בהתחייבויותיה לעניין כריות הביטחון ולא תיקנה זאת בתוך שלושה (3) ימי מסחר ממועד היוודע דבר ההפרה, יהווה הדבר עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב (סדרה א'). מידרוג תמשיך ותעקוב אחר התפתחות היקף הנכסים המנהלים, עלויות התפעול של החברה והשפעתם על היקף כריות הביטחון הנדרש.

סכום הגישור בגין פער הריבית

בהתאם למסמכי העסקה, ככל ויהיה קיים פער כספי בין שווי הנכסים לשווי ההתחייבויות, וככל שיידרש על פי תנאי אגרות החוב והפיקדונות, תפקיד החברה את סכום הגישור בגין פער הריבית בחשבון הנוסף לסדרה.

- ככל שיופקד, הסכום יופחת תוך שלושים (30) ימים ממועד ההצעה הראשונה לציבור של אגרות החוב (סדרה א'), בהתאם לתמורת ההנפקה שגויסה בפועל בהצעה כאמור, באופן שסכום זה יהיה שווה או יעלה על שווי הנכסים, בניכוי שווי ההתחייבויות באותה עת ובלבד שהסכום כאמור יהיה בגובה המאפשר לחברה לעמוד במבחן התזרים (בהתאם לתמורת ההנפקה שגויסה) בכל יום ויום ובהנחה שמתבצעת מכירה כפויה של אגרות החוב שבמחזור.
- הסכום יוגדל ככל שיידרש כדי לעמוד בהוראות שטר הנאמנות במקרה של הרחבת סדרה ויופקד עובר למועד הרחבת הסדרה.
- הסכום יופחת תוך שלושים (30) ימים ממועד הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה א'), בהתאם לתמורת ההנפקה שגויסה בפועל באופן שסכום זה יהיה שווה או יעלה על שווי הנכסים, בניכוי שווי ההתחייבויות באותה עת ובלבד שהסכום כאמור יהיה בגובה המאפשר לחברה לעמוד במבחן התזרים (בהתאם לתמורת ההנפקה שגויסה) בכל יום ויום ובהנחה שמתבצעת מכירה כפויה של אגרות החוב שבמחזור.
- הסכום יופחת ל-0 (או לא יופקד) במועד בו יתקיימו שני התנאים הבאים: (1) שיעור הריבית המצרפי לפירעון המתקבל בקשר עם הסכומים המופקדים בפיקדונות המאושרים, יעלה על שיעור הריבית המשולם על ידי החברה בגין אגרות החוב (סדרה א') ו-(2) שווי הנכסים, בהתעלם מסכום הגישור בגין פער הריבית, עולה על שווי ההתחייבויות.

במקרה שהחברה לא עומדת בהתחייבויותיה להפקיד את סכום הגישור בגין פער הריבית והחברה לא תיקנה זאת בתוך שלושה (3) ימי מסחר ממועד היוודע דבר ההפרה לכך יהווה הדבר עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב (סדרה א').

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 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 הביטוח, אך כן ייחשב סכום הגישור בגין פער הריבית, ככל שקיים. שווי ההתחייבויות הינו סך כל התמורה שעל החברה למסור למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') ופירעון (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 3 ימי מסחר ממועד היוודע דבר ההפרה, יהווה הדבר עילה לפירעון מיידי.

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 הביטוח לסדרה בתוספת סכום הגישור בגין פער הריבית, ובתוספת הסכום שבו עולים הסכומים המוחזקים על ידי החברה מעת לעת בחשבון הנוסף לחברה, על סכום כרית הביטוח לחברה, וכן כל משיכה מחשבונות ההתכסות, תהיה כפופה לאישור הנאמן. הנאמן יאשר משיכה כאמור ובלבד שיתקיים אחד מהתנאים הבאים: (1) במקרה בו קיימים בחשבונות ההתכסות סכומים עודפים לאחר שהחברה אישרה לנאמן באישור החתום על ידי מנהל הכספים או מנכ"ל החברה כי היא עומדת במבחן התזרים (כהגדרתו לעיל), יאשר הנאמן משיכה בגובה הסכומים העודפים; (2) במקרה בו המשיכה מתבצעת לצורך תשלומי קרן ותשלומי ריבית למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') ו/או פירעון (קרי, תשלום הקרן) בהתאם להוראות התשקיף; (3) במקרה בו המשיכה מתבצעת לצורך פדיון מוקדם ביוזמת החברה; (4) במקרה של רכישה עצמית של אגרות החוב שיהיו במחזור מעת לעת, על ידי החברה, בין בעסקאות בבורסה ובין מחוצה לה, ובלבד שבאותה עת החברה הודיעה לנאמן כי היא עומדת במבחן התזרים והעבירה לנאמן את האסמכתאות כמפורט במסמכי העסקה. למען הסר ספק, יובהר כי החברה לא רשאית ליטול אשראי כלשהו על חשבון החשבונות המשועבדים.

מנגנון מכירה כפויה

החל מחלוף מאה שמונים וארבעה ימים מיום הסליקה ועד מאה שמונים ושבעה ימים לפני מועד הפירעון כל מחזיק אגרות החוב (סדרה א') יהיה רשאי בכל יום מסחר, להודיע בהודעה בלתי חוזרת לחברה, על רצונו למכור בעסקה מחוץ לבורסה את איגרות החוב

של החברה (סדרה א'). מכירה כאמור תתבצע בשני שלבים כמפורט להלן: (1) תוך מאה שמונים וארבעה ימים ממועד קבלת ההודעה אצל החברה, ימכור חבר הבורסה לחברה באמצעות ביצוע מכירה מחוץ לבורסה, את אגרות החוב; (2) תוך מאה שמונים ושבעה ימים ממועד קבלת ההודעה אצל החברה, תעביר החברה את התמורה בגין איגרות החוב לחשבון הבנק של המבקש שפרטיו. מחיר המכירה של כל איגרת חוב יעמוד על סכום הערך הנקוב של איגרות החוב בתוספת הריבית שנצברה עד למועד העברת הכספים למבקש, בניכוי עמלת מכירה כפויה, בשיעור של 0.2%.

סיכונים בעסקה וניהול

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 ישראלים בעלי דירוג פיקדונות לזמן ארוך (Aaa.il). פגיעה בדירוג הבנקים בהם יופקדו 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 הייעודית הינה חברה חד-תכליתית, אשר עיסוקה הבלעדי הינו הנפקת תעודות התחייבות מגובות וכל התחייבויותיה בגין פעילות זו. נציין, כי בהתאם לחוות דעת משפטית שהועברה למידורג, המבנה המשפטי של העסקה מייצר בידוד סיכונים אשראי הולם מפעילויות אקסוגניות לעסקה (Bankruptcy Remote).

סיכונים 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 הפיקדון. בעסקה זו קיימת הלימה בין מועד תשלומי הריבית והקרן, הן של הפיקדונות והן של אגרות החוב (סדרה א').

סיכון פדיון מוקדם ביוזמת החברה - החברה תהא רשאית לבצע פדיון מוקדם מלא או חלקי של אגרות החוב (סדרה א') אחת לרבעון ובלבד שחלפו 60 ימים ממועד רישום איגרות החוב למסחר, כאשר בין שני מועדי 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 מידי 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 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 עולה על שווי ההתחייבות; (2) קיימים סכומים עודפים לפחות בגובה החלוקה או ההתחייבות לתשלום; (3) לא הועמדו אגרות החוב לפרעון מידי ו/או התקבלה החלטה למימוש שעבוד 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 ע"י נושא משרה בדבר עמידת החברה בתנאים הנקובים בשטר הנאמנות.

סיכון תזרימי בקשר עם ההוצאות התפעוליות - ההוצאות השוטפות בגין תפעול אגרות החוב (סדרה א') ממומנות באמצעות כריות הביטוח, כמוזכר לעיל, באופן אשר הולם להערכתנו את ההוצאות כאמור, כאשר את הסכומים הנדרשים יועמדו עובר למועד ההנפקה. **חשיפה להפרש קרן/ריבית** - בהתאם למבנה העסקה, החברה רשאית 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'). 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 א'), מדי יום ועד למועד פירעון הסופי של אגרות החוב (סדרה א'). לאור האמור, החשיפה להפרש הקרן ו/או הפרשי ריבית 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. כמו כן, בהנפקת סדרה חדשה נוספת, יהיה חשבון נפרד מהחשבון הנוסף לסדרה א' (כהגדרתו בשטר הנאמנות) בו תופקד כרית ביטוח לסדרה כפי שתידרש (וככל שתידרש), בקשר עם סדרה נוספת כאמור.

דיווחים לנאמן ולחברת הדירוג

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

- להודיע לנאמן בכתב באופן מדי, על קרות אחד או יותר מן המקרים המאפשרים את העמדת אגרות החוב לפירעון מדי, 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, וכן, לנקוט על חשבונה בהקדם בכל האמצעים הסבירים לשם הסרת עיקול כזה או ביטול כינוס הנכסים, או הפירוק או הניהול לפי העניין.
- 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 א').
- 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 מדי במגנ"א.
- להעביר לנאמן, פעם ברבעון, ביום העסקים השני לאחר תום כל רבעון קלנדארי, הודעה בדבר שווי הנכסים ושווי ההתחייבויות, כהגדרתם לעיל, 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.

- 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 להכניס 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.
- 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 לפגוע בדירוג אגרות החוב (סדרה א').
- החברה מתחייבת לעדכן את חברת הדירוג בכל אירוע או התפתחות מהותיים לרבות שינוי בתמהיל או בתנאי הפיקדונות בבנקים המותרים וביצוע פדיון מוקדם וכן בכל דיווח לנאמן של החברה לנאמן על אירוע או התפתחות מהותיים שלא פורסם לגביהם דיווח פומבי באמצעות המגנ"א.

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 סיכונים אשראי הולם מפעילויות אקסוגניות לעסקה. אנו מעריכים כי הסיכון הסביבתי אינו רלוונטי לחברה ואילו סיכונים החברה והממשל התאגידי בה הינם נמוכים. ראוי לציין, כי בבחינת סיכונים החברה והממשל התאגידי, בחברה מכהנים 3 דירקטורים, כאשר כולם 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:	15.07.2026
שם יוזם הדירוג:	אי.בי.אי ריביות ופקדונות בע"מ
שם הגורם ששילם עבור הדירוג:	אי.בי.אי ריביות ופקדונות 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 שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Aa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה מאד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
A.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים A.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Baa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Baa.il מציגים, על פי שיפוטת 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 שיפוטת 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 שיפוטת 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 שיפוטת 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 שיפוטת 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 שיפוטת 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 קטגוריית הדירוג שאליה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגוריית הדירוג ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגוריית 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 פגיומה. דירוגי מידרוג אינם מתייחסים לכל גורם אחר, כגון אך לא רק לסיכונים נזילות, שווי שוק, שינויים בשערי ריבית, תנודתיות מחירים או כל גורם אחר שאינו כושר החזר אשראי.

אין לראות בדירוגים של מידרוג, בהערכות שאינן בדבר סיכונים 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 ביועץ מקצועי לגבי כדאיות ההשקעה, לגבי הדין החל, ולגבי כל עניין מקצועי אחר, בטרם יחליט החלטת 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 החלטת 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 כשלה ממנו או לסרוק אותו, לשכתב אותו, להפיץ, 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 ההנפיקה באופן יחסי לזה של מנפיקים או הנפיקות אחרים בישראל.

דירוגי האשראי, הערכות 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 שנמסר או נוצר על ידי מידרוג בכל דרך ואופן שהוא, או ביחס להיות 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 לתקן את המידע שהתקבל בכל מקרה ומקרה בתהליך הדירוג או במהלך הכנת חומרי מידרוג.

התוכן של חומרי מידרוג אינו 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.