

הראל פיקדון סחיר בע"מ - סדרה ב'

דירוג ראשוני | ינואר 2020

אנשי קשר:

אמיר כצלסון

אנליסט בכיר - מעריך דירוג ראשי

Amir.Katznelson@midroog.co.il

אורי חרמוני

אנליסט - מעריך דירוג משני

Uri.h@midroog.co.il

ישי טריגר, סמנכ"ל

ראש תחום מימון מובנה, פרויקטים ותשתיות

yishait@midroog.co.il

הראל פיקדון סחיר בע"מ - סדרה ב'

מועד פירעון סופי	אופק דירוג	דירוג	הצמדה	ריבית	סכום הנפקה	סדרה
7 שנים ממועד ההנפקה ²	יציב ¹	Aaa.il(sf)	ללא הצמדה	קבועה	עד 1.2 מיליארד ₪ ערך נקוב	ב'

מידורג דרגה את סיכוני האשראי הנובעים מהתחייבות הראל פיקדון סחיר בע"מ (להלן: "הראל" ו/או "החברה הייעודית" ו/או "החברה") לפרוע את תשלום הקרן והריבית עד למועד הפירעון בפועל של תעודת הפיקדון. החברה התחייבה, כי מלבד הוצאות הנפקת אגרות החוב, הוצאות התפעול לשנה הראשונה, וכרית ביטחון עבור התפעול, הכספים שיוגשו במועד הנפקת אגרות החוב יופקדו בבנקים ישראליים בעלי דירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aaa.il, באופק יציב³. החברה ביצעה את רישום כלל השעבודים לטובת הנאמן, בעבור מחזיקי אגרות החוב.

אודות החברה

החברה התאגדה ביום ה-28 לפברואר 2019 כחברה פרטית. נכון למועד החתימה על שטר הנאמנות, מניותיה מוחזקות על ידי הראל סל מטבעות בע"מ (100%), הנשלטת בשרשור בידי הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ. החברה התאגדה כחברה חד-תכליתית, אשר עיסוקה הבלעדי הינו הנפקת תעודות התחייבות מגובות (להלן: "הנכס המגובה") וכל התחייבויותיה בגין פעילות זו. נציין כי, בהתאם לחוות הדעת שהוצגה למידורג, המבנה המשפטי של העסקה הינו הולם ומייצר בידוד סיכוני אשראי הולם מפעילויות אקסוגניות לעסקה (Bankruptcy Remote).

אודות העסקה

במסגרת העסקה, החברה תנפיק למשקיעים (להלן: "הניצעים") אגרות חוב לתקופת של 7 שנים (להלן: "תעודות הפיקדון" ו-"תקופת ההתחייבות", בהתאמה). הנכס המגובה הינו פיקדונות שקליים נושאי ריבית קבועה, המשולמת בסוף חיי תעודת הפיקדון, מועד הזהה למועד תשלום הריבית הנקובה באגרות החוב, כאשר תזרים זה הינו המקור הבלעדי לפירעון אגרות החוב. במועד ביצוע העסקה, הנכס המגובה יופקד בבנקים ישראליים המדורגים בדירוג פיקדונות לזמן ארוך Aaa.il, באופק יציב (להלן: "הבנקים המותרים"). יובהר כי, ככל שדירוג אחד ו/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 מידי של אגרות החוב. בהתאם למבנה העסקה ולשטר הנאמנות, רשאית החברה לנכות את הוצאות הנפקת אגרות החוב וכן את תשלומי הוצאות התפעול השנתיות⁴ (להלן: "כרית הביטחון ו/או הכרית התפעולית") מתוך תמורת ההנפקה.⁵ לאור זאת, במועד הפקדת הנכס המגובה, סך הפיקדון שבכונת החברה להפקיד יהיה נמוך מן היתרה הנקובה של קרן אגרות החוב (להלן: "הפרש הקרן"). נציין כי, לצורך תשלום הוצאות התפעול השנתיות לאורך חיי העסקה, תעמיד החברה במועד ההנפקה כרית תפעולית בגובה של 2.1 מיליון ₪ אותם תוכל הראל להפחית בסך של עד 300 אלפי ₪ בסוף כל שנה. כמו כן, תחזיק מתוך סכום הכרית התפעולית סך של 600 אלף בפיקדון שבועי נזיל ואת היתרה בפיקדונות ארוכי טווח⁶. למען הסר ספק, בחישוב יחס שווי הנכסים לשווי ההתחייבויות הונה העצמי של החברה כמו גם כרית הביטחון אינם נלקחים בחשבון. במסגרת העסקה, תמורת ההנפקה תתקבל על ידי רכז ההנפקה ותעבור לחשבונות החברה המשועבדים בבנקים המותרים. טרם העברת הכספים לחשבונות החברה המשועבדים,

¹ אופק הדירוג נגזר מאופק דירוג הבנקים, בהם מופקדת תמורת ההנפקה.

² מועד פירעון סופי ייקבע במועד ההנפקה.

³ ניכוי הכספים מתמורת ההנפקה לטובת הוצאות ההנפקה, הוצאות התפעול לשנה הראשונה וכרית הביטחון יתאפשרו במידה והחברה תעמוד באותו מועד, לאחר ניכוי הכספים, ביחס של שווי נכסים לשווי התחייבויות של לפחות 1 ובמבחן התזרים.

⁴ בהיקף של עד 2.1 מיליון ₪.

⁵ ניכוי הכספים מתמורת ההנפקה לטובת הוצאות ההנפקה, הוצאות התפעול לשנה הראשונה וכרית הביטחון יתאפשרו במידה והחברה תעמוד באותו מועד, לאחר ניכוי הכספים, ביחס של שווי נכסים לשווי התחייבויות של לפחות 1 ובמבחן התזרים.

⁶ לפי המנגנון הקבוע בשטר הנאמנות, החברה תוכל להפקיד 300 אלף ₪ בפיקדון לשנה, 300 אלף ₪ בפיקדון לשנתיים, 300 אלף ₪ בפיקדון ל-3 שנים, 300 אלף ₪ בפיקדון ל-4 שנים ו-300 אלף ₪ בפיקדון ל-5 שנים.

תהא החברה רשאית לנכות מתמורת ההנפקה: (1) הוצאות הנפקה בקשר עם הנפקת אגרות החוב בסכום שיפורט בדוח הצעת מדף; (2) הוצאות תפעול אשר לא יעלו על סך כולל של 2.1 מיליון ₪.⁷ נציין כי, החברה תוכל לממן את הוצאות ההנפקה והוצאות התפעול מתוך תמורת ההנפקה במידה והיא עומדת ביחס שווי נכסים לשווי התחייבויות של לפחות 1 ובמבחן התזרים, לאחר ניכוי הוצאות אלו. במסגרת שטר הנאמנות החברה התחייבה כי בכפוף לאישורה של הבורסה לני"ע בתל אביב (להלן: "הבורסה"), תפעל החברה לרישום אגרות החוב למסחר בבורסה. החברה מתחייבת כי הנפקת סדרות נוספות, הינה בכפוף לאישור חברת הדירוג, וכי אין בהנפקתן בכדי לפגוע בדירוג סדרה ב', במועד הנפקת הסדרות הנוספות.

פירוט השיקולים העיקריים

מאפייני העסקה - נתונים כלליים

- סוג מכשיר חוב: אגרות חוב מגובות פיקדון בנקאי.
- אורך חיי אגרות החוב: כ- 7 שנים.
- היקף אגרות החוב: עד 1.2 מיליארד ₪ ערך נקוב.
- מנפיק: הראל פיקדון סחיר בע"מ
- נאמן: משמרת - חברה לשירותי נאמנות בע"מ.
- הנכסים המגבים: פיקדונות שקליים בריבית קבועה, לתקופה של כ- 7 שנים, אשר במועד ההפקדה יופקדו בבנקים ישראליים המדורגים בדירוג פיקדונות לזמן ארוך Aaa.il, באופן יציב.
- ריבית אגרות החוב: ריבית קבועה, ללא הצמדה.
- שווי הנכסים: סך התזרים הצפוי בגין התקבולים מהנכסים המגבים על פי תנאיהם, מהוון למועד הבדיקה לפי ריבית אגרות החוב.
- שווי התחייבויות: סך כל התמורה שעל החברה למסור למחזיקי אגרות החוב בהתאם להוראות דוח הצעת המדף, במקרה של פירעון אגרות החוב (סדרה ב') במלואן, מהוון למועד הבדיקה לפי ריבית אגרות החוב.
- כרית הביטחון: תעמוד על סך של 2.1 מיליון ₪ במועד ההנפקה, אשר החברה רשאית להפחית בסך של עד 300 אלפי ₪ בסוף כל שנה.
- מבחן התזרים: בהנחה שיתקבל כל תזרים המזומנים הצפוי מכוח הפיקדונות המאושרים לפי תנאיהם, תעמוד החברה בחביוניתיה כלפי מחזיקי אגרות החוב בהגיע מועד פירעון. 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.
- יחס הפיקדונות בבנקים: שיעור הפיקדונות בבנק אחד לא יעלה על שיעור של 50% מסך הפיקדונות הכלולים בבנקים המגבים.
- תשלום קרן וריבית באגרות החוב: תשלום הקרן והריבית בגין אגרות החוב יתבצעו במועד זהה למועד תשלום הקרן והריבית על ידי הבנקים בהם מופקדים הנכסים המגבים, כאשר תשלום הריבית והקרן יתבצעו בתום חיי העסקה.

בטחונות ושעבדים

- שעבוד קבוע, מדרגה ראשונה על זכויות החברה בחשבונות בהם היא פועלת, ושעבוד שוטף מדרגה ראשונה על הנכסים בחשבונות המשועבדים, ללא הגבלה בסכום.
- שעבוד קבוע ושעבוד שוטף, מדרגה ראשונה, על החשבון הנוסף בו תופקד כרית הביטחון וכן אליו יעברו הסכומים העודפים שיווצרו במהלך חיי העסקה.
- החברה לא תיצור שעבדים נוספים על נכסיה מכל מין ו/או סוג שהוא לטובת צד שלישי כלשהו, ועל הנכסים המשועבדים לטובת הנאמן, ללא קבלת הסכמה מראש של אסיפת מחזיקי אגרות החוב בהחלטה רגילה.

⁷ בהקשר זה, נציין כי, החברה רשאית לממן את הוצאות ההנפקה וכן את סכום כרית הביטחון מתוך הונה העצמי ולא מתוך תמורת ההנפקה.

- במידה ותונפקנה סדרות נוספות, יירשם שעבוד נפרד לנאמן עבור מחזיקי הסדרות הנוספות, אשר מתבסס על הנכסים המגבים של הסדרות הנוספות וללא קשר לנכסים המגבים של סדרה ב'.

כרית הביטחון

החברה תפקיד בחשבון הנוסף סכום של 2.1 מיליון ₪ במועד ההנפקה אשר ישמשו כנכס מגבה לטובת תשלום הוצאות התפעול השנתיות למשך כל חיי העסקה.⁸ נציין כי, החברה רשאית להפחית מסכום הכרית התפעולית עד 300 אלפי ₪ בסוף כל שנה. כמו כן, תוכל החברה להחזיק סך של 600 אלף מסכום הכרית התפעולית בפקדון שבועי נזיל ואת היתרה בפקדונות ארוכי טווח.⁹ זאת ועוד, במפל התשלומים בעסקה, טרם משיכת הסכום הפנוי בעסקה, חייבת הכרית התפעולית לעמוד במלואה, בהתאם למנגנון הפחתת כרית הביטחון המתואר לעיל. הכרית התפעולית תופקד בחשבון הנוסף המשועבד בשעבוד קבוע ושעבוד שוטף, מדרגה ראשונה, לטובת הנאמן. ככל ותונפקנה על ידי החברה, סדרות נוספות, תפקיד החברה כרית נוספת, בחשבון נפרד אשר יהא משועבד לנאמן של אותה הסדרה, לטובת מחזיקי הסדרה. 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, יחס שווי נכסים לשווי התחייבויות לא יפחת מ- 100%, כאשר בחישוב שווי הנכסים, לא תילקח בחשבון סכום הכרית התפעולית. שווי התחייבויות הינו סך כל התמורה שעל החברה למסור למחזיקי אגרות החוב בהתאם להוראות שטר הנאמנות, במקרה של פירעון אגרות החוב (סדרה ב') במלואן. בנוסף, על מנת להעביר סכום עודף לחשבון הנוסף ולמשוך סכום פנוי, מחויבת החברה לעמוד במבחן התזרים.

סכום עודף ומשיכת סכום פנוי

במסגרת שטר הנאמנות כל סכום משווי הנכסים, אשר נכון למועד הבדיקה, עולה על שווי התחייבויות (כלומר, יחס שווי נכסים לשווי התחייבויות גבוה מ-1) ואשר לאחר משיכתו, עומדת החברה במבחן התזרים מוגדר כסכום עודף. בכפוף לאישור הנאמן, לעמידה במבחן התזרים, רשאית החברה לפי שיקול דעתה להעביר את הסכום העודף לחשבון הנוסף. בהתאם לשטר הנאמנות כל סכום עודף בחשבון הנוסף אשר גבוה מסך היקף הכרית התפעולית מוגדר כסכום פנוי אותו החברה רשאית למשוך בכפוף לאישור הנאמן.

סיכונים בעסקה וניהולם

חשיפה לדירוג הבנקים בהם מופקדים הנכסים המגבים - דירוג אגרות החוב 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, באופן יציב ודירוג פיקדונות לזמן קצר P-1. פגיעה בדירוג הבנקים בהם הופקדו הנכסים המגבים יוביל 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 הדעת שהוצגה למידרוג, המבנה המשפטי של העסקה הינו הולם ומייצר בידוד סיכוני אשראי הולם מפעילויות אקסוגניות לעסקה (Bankruptcy Remote) וכן בידוד סיכוני אשראי מסדרות אחרות אשר החברה הנפיקה.

סיכוני תפעול וניהול העסקה - במסגרת הדירוג, נבחנה יכולת החברה והנאמן לנהל ולתפעל את העסקה, לאורך כל חייה. להערכתנו, החברה והנאמן בעלי ניסיון מספק ויכולת מוכחת על מנת לתפעל ולנהל את העסקה עד מועד פירעונה באופן אשר הולם את הדירוג.

⁸ תחשיב כרית הביטחון נעשה על פי הוצאות תפעול שנתיות בהיקף של 300 אלפי ₪.

⁹ לפי המנגנון הקבוע בשטר הנאמנות, החברה תוכל להפקיד 300 אלף ₪ בפקדון לשנה, 300 אלף ₪ בפקדון לשנתיים, 300 אלף ₪ בפקדון ל- 3 שנים, 300 אלף ₪ בפקדון ל- 4 שנים ו-300 אלף ₪ בפקדון ל- 5 שנים.

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 תשלום הריבית והקרן, הן של הפיקדונות והן של אגרות החוב.

סיכון תזרימי בקשר עם הוצאות התפעוליות - ההוצאות השוטפות השנתיות בגין תפעול העסקה מוערכות בסך של כ- 300 אלפי ₪. החברה תהא רשאית לשלם את הוצאות ההנפקה וכן את הוצאות התפעוליות מתוך תמורת ההנפקה או באמצעות הונה העצמי. במועד ההנפקה, תעמיד החברה, כרית תפעולית בסך של 2.1 מיליון ₪, כאשר בהתאם לשטר הנאמנות, רשאית החברה להפחית עד 300 אלפי ₪ בסוף כל שנה.

פערי עיתוי בקשר עם התשלום למחזיקי אגרות החוב - החברה התחייבה לשלם למחזיקי אגרות החוב תשלום קרן וריבית בסוף חיי העסקה, בהתאם למועד הקבוע בשטר הנאמנות. אי עמידה בתשלום הקרן והריבית בסוף חיי העסקה מהווה עילה לפירעון מידי של אגרות החוב.

חשיפה להפרש הקרן - בהתאם למבנה העסקה, רשאית החברה לנכות את הוצאות ההנפקה וכן את העמדת הכרית התפעולית¹⁰ מתוך תמורת ההנפקה וזאת בתנאי שהחברה עומדת ביחס שווי נכסים לשווי התחייבויות של לפחות 1, לאחר ניכוי הוצאות. במקרה זה, במועד הפקדת הנכס המגבה, סך הפיקדון שבכונת החברה להפקיד יהיה נמוך מן היתרה הנקובה של קרן אגרות החוב. לצורך עמידה בפירעון הקרן בגין אגרות החוב ויצירת מקור להפרש הקרן, בכונת החברה לצבור לאורך חיי העסקה את הפרשי הריבית, כך שלאחר השלמת הצבירה, תעמוד יתרת הנכסים המגבים לפחות בהיקף זהה לקרן אגרות החוב והריבית הצבורה. לאור האמור, החשיפה להפרש הקרן והפרשי הריבית בעסקה לא צפויה להתקיים.

סיכון במילוי התחייבויות החברה כלפי מחזיקי סדרה ב' בהינתן הרחבת הסדרה ו/או הנפקת סדרות נוספות - החברה התחייבה בשטר הנאמנות, כי הרחבה של סדרה ב', נשואת דירוג זה, ו/או הנפקה של סדרות אגרות חוב נוספות, לא יפגעו בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב הקיימים, כפי שמצוינים בשטר הנאמנות. בפרט, במקרה של הנפקת סדרות נוספות, לא יהוו הנכסים המגבים המשועבדים למחזיקי סדרה ב', שעבוד למחזיקי הסדרות הנוספות. כמו כן, בהנפקת סדרה חדשה, תעמיד החברה כרית תפעולית נפרדת אשר תשועבד בשעבוד קבוע לטובת מחזיקי הסדרות הנוספות.

דיווחי נאמן

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

- בסמוך למועד העברת סכום עודף לחשבון הנוסף, תציג החברה לנאמן אישור רו"ח בעניין הסכום העדכני ואופן חישובו, לרבות עמידה במבחן התזרים.
- לספק ולהורות לרואי החשבון שלה, לספק לנאמן, העתק מכל מסמך שהחברה מעבירה למחזיקי אגרות החוב, לרבות כל פרטי המידע שהיא מעבירה למחזיקים בדרך אחרת וכל מידע נוסף לפי דרישה סבירה של הנאמן.
- להודיע לנאמן באופן מיידי, על קרות אחד או יותר מן המקרים המאפשרים את העמדת אגרות החוב לפירעון מידי, בהתאם לשטר הנאמנות.
- בשטר הנאמנות נקבע כי הנאמן מתחייב לשלוח דואר אלקטרוני לתיבת דואר ייעודית, עם היוודע על כל הפרה של אחת או יותר מהמגבלות המפורטות בדוח זה ובשטר הנאמנות, וזאת לא יאוחר מ- 3 ימי עסקים מהיוודע על הפרה. כמו כן, הנאמן יעביר הודעת דואר אלקטרוני לתיבת הדואר הייעודית, אם בהתאם לשיקול דעתו הבלעדי, החליט להודיע לחברה על הפרה, שהינה בהתאם לשיקול דעתו, הפרה מהותית של שטר הנאמנות (לרבות הפרה מהותית שהינה נמשכת, חוזרת ושלא תוקנה בזמן הקבוע לכך בשטר הנאמנות או תוך זמן סביר בהעדר קביעת זמן לתיקונה כאמור).

¹⁰ בסך של עד 2.1 מיליון ₪.

דוחות קשורים

[מתודולוגיה לדירוג תעודות פיקדון](#)

[מתודולוגיה להערכת נתון השירותים בתעודות סל ובתעודות פיקדון](#)

[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:

20.01.2020

שם יוזם הדירוג:

הראל פיקדון סחיר בע"מ

שם הגורם ששילם עבור הדירוג:

הראל פיקדון סחיר 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 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").

מסמך זה לרבות פסקה זו כולל זכויות יוצרים של מידרוג והינו מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק מסמך זה או בכל דרך אחרת לסרוק, לשכתב, להפיץ, להעביר, לשכפל, להציג, לתרגם או לשמור אותו לשימוש נוסף למטרה כלשהי, באופן שלם או חלקי, בכל צורה, אופן או בכל אמצעי, ללא הסכמה של מידרוג מראש ובכתב.

אזהרה הנוגעת למגבלות הדירוג ולסיכויי הסתמכות על דירוג וכן אזהרות והסתייגויות בנוגע לפעילות של מידרוג בע"מ ולמידע המופיע באתר האינטרנט שלה

דירוגים ו/או פרסומים שהונפקו על ידי מידרוג הנם או שהם כוללים חוות דעת סובייקטיביות של מידרוג ביחס לסיכון האשראי היחסי העתידי של ישויות, התחייבויות אשראי, חובות ו/או מכשירים פיננסיים דמויי חוב, נכון למועד פרסומם וכל עוד מידרוג לא שינתה את הדירוג או הפסיקה אותו. פרסומי מידרוג יכולים לכלול גם הערכות המבוססות על מודלים כמותיים של סיכויי אשראי וכן חוות דעת נלוות. דירוגי מידרוג ופרסומיה אינם מהווים הצהרה בדבר נכונותן של עובדות במועד הפרסום או בכלל. מידרוג עושה שימוש בסולמות דירוג לשם מתן חוות דעתה בהתאם להגדרות המפורטות בסולם עצמו. הבחירה בסימול כמשקף את דעתה של מידרוג ביחס לסיכון אשראי משקפת אך ורק הערכה יחסית של סיכון זה. הדירוגים שמנפיקה מידרוג הינם לפי סולם מקומי וככאלה הם מהווים חוות דעת ביחס לסיכויי אשראי של מנפיקים וכן של התחייבות פיננסיות בישראל. דירוגים לפי סולם מקומי אינם מיועדים להשוואה בין מדינות אלא מתייחסים לסיכון אשראי יחסי במדינה מסוימת.

מידרוג מגדירה סיכון אשראי כסיכון לפיו ישות עלולה שלא לעמוד בהתחייבויותיה הפיננסיות החוזיות במועד וכן ההפסד הכספי המשוער במקרה של כשל פירעון. דירוגי מידרוג אינם מתייחסים לכל סיכון אחר, כגון סיכון המתייחס לנזילות, לערך השוק, לשינויים בשערי ריבית, לתנודתיות מחירים או לכל גורם אחר המשפיע על שוק ההון.

הדירוגים המונפקים על ידי מידרוג ו/או פרסומיה אינם מהווים המלצה לרכישה, החזקה ו/או מכירה של אגרות חוב ו/או מכשירים פיננסיים אחרים ו/או כל השקעה אחרת ו/או להימנעות מכל אחת מפעולות אלו.

הדירוגים המונפקים על ידי מידרוג ו/או פרסומיה אף אינם מהווים ייעוץ השקעות או ייעוץ פיננסי, וכן אין בהם משום התייחסות להתאמה של השקעה מסוימת למשקיע מסוים. מידרוג מנפיקה דירוגים תחת ההנחה שכל העושה שימוש במידע המפורט בהם ובדירוגים, ינקוט זהירות ראויה ויבצע את ההערכות שלו (בעצמו ו/או באמצעות אנשי מקצוע המוסמכים לכך) בדבר הכדאיות של כל השקעה בכל נכס פיננסי שהוא שוקל לרכוש, להחזיק או למכור. כל משקיע צריך להסתייע בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעותיו, עם הדין החל על ענייניו ו/או עם כל עניין מקצועי אחר.

מידרוג איננה מעניקה שום אחריות, מפורשת או משתמעת, ביחס לדיוק, להיותו מתאים למועד מסוים, לשלמותו, לסחירותו או להתאמה לכל מטרה שהיא של כל דירוג או חוות דעת אחרת או מידע שנמסר או נוצר על ידי מידרוג בכל דרך ואופן שהוא.

דירוגי מידרוג ופרסומיה אינם מיועדים לשימוש של משקיעים פרטיים והיה זה בלתי אחראי ובלתי הולם למשקיע פרטי לעשות שימוש בדירוגים של מידרוג או בפרסומיה בקבלתה של החלטת השקעה על ידו. בכל מקרה של ספק, מן הראוי שיתיעץ עם יועץ פיננסי או מקצועי אחר.

כל המידע הכלול בדירוגים של מידרוג ו/או בפרסומיה ואשר עליו היא הסתמכה (להלן: "המידע"), נמסר למידרוג על ידי מקורות מידע (לרבות הישות המדורגת) הנחשבים בעיניה לאמינים. מידרוג איננה אחראית לנכונותו של המידע והוא מובא כפי שהוא נמסר על ידי אותם מקורות מידע. מידרוג נוקטת באמצעים סבירים, למיטב הבנתה, כדי שהמידע יהיה באיכות ובהיקף מספקים וממקורות הנחשבים בעיניה לאמינים לרבות מידע שהתקבל מצדדים שלישיים בלתי תלויים, אם וככל שהדבר מתאים. יחד עם זאת, מידרוג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן היא איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע. האמור בפרסומיה של מידרוג, למעט כאלה שהוגדרו על ידה במפורש כמתודולוגיות, אינם מהווים חלק ממתודולוגיה על פיה עובדת מידרוג. מידרוג רשאית לסטות מן האמור בכל פרסום כזה, בכל עת.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדיה ו/או כל מי מטעמה שיהיה מעורב בדירוג, לא יהיו אחראים מוכח הדין כלפי כל אדם ו/או ישות, בגין כל נזק ו/או אובדן ו/או הפסד, כספי או אחר, ישיר, עקיף, מיוחד, תוצאתי או קשור, אשר נגרם באופן כלשהו או בקשר למידע או לדירוג או להליך הדירוג, לרבות בשל אי מתן דירוג, גם אם נמסרה להם או למי מטעמם הודעה מראש בדבר האפשרות להתרחשותו של נזק או אובדן או הפסד כאמור לעיל, לרבות, אך לא רק, בגין: (א) כל אובדן רווחים, בהווה או בעתיד, לרבות אובדן הזדמנויות השקעה אחרות; (ב) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק שנגרם כתוצאה מהחזקה ו/או רכישה ו/או מכירה של מכשיר פיננסי, בין אם הוא היה נשוא דירוג שהונפק על ידי מידרוג ובין אם לאו; (ג) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק, אשר נגרמו בקשר לנכס פיננסי מסוים, בין השאר אך לא רק, כתוצאה או בקשר עם רשלנות (להוציא מרמה, פעולה בזדון או כל פעולה אחרת שהדין אינו מתיר לפטור מאחריות בגינה), מצדם של דירקטורים, נושאי משרה, עובדים ו/או כל מי שפועל מטעמה של מידרוג, בין במעשה ובין במחדל.

מידרוג מקיימת מדיניות ונהלים ביחס לעצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

דירוג שהונפק על ידי מידרוג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע שעליו התבסס הדירוג ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: <http://www.midroog.co.il>