

הראל פיקדון סחיר בע"מ - הראל פיקד אגח א

מעקב | אוקטובר 2020

אנשי קשר:

אמיר כצלסון

אנליסט בכיר - מעריך דירוג ראשי

Amir.Katznelson@midroog.co.il

אורי חרמוני

אנליסט בכיר - מעריך דירוג משני

Uri.h@midroog.co.il

ישי טריגר, סמנכ"ל

מנהל פעילות הדירוג בפועל
ראש תחום מימון מובנה, פרויקטים ותשתיות

yishait@midroog.co.il

הראל פיקדון סחיר בע"מ - הראל פיקד אגח א

מועד פירעון סופי	אופק דירוג	דירוג	מספר נייר ערך	סדרה
05.08.2024	יציב ¹	Aaa.il(sf)	1159623	הראל פיקד אגח א

מידרוג מותירה על כנו דירוג Aaa.il, לתעודות הפיקדון (סדרה א'), הנובעות מהתחייבות הראל פיקדון סחיר בע"מ (להלן: "הראל" ו/או "החברה הייעודית" ו/או "החברה") לפרוע את תשלומי הקרן והריבית עד למועד הפירעון בפועל של תעודת הפיקדון - בין אם בפירעון במועד הסופי הנקוב או בין אם בפירעון מוקדם, בהתאם לתנאי התעודה. למען הסר ספק, פירעון מוקדם של הקרן הוא חלק מתנאי תשלום תעודות הפיקדון ואינו מהווה אירוע כשל (default). עמידה בתנאי שטר הנאמנות והתשקיף, כמפורט בדוח זה, הולמת את רמת הדירוג.

אירועים בתקופת המעקב

ביום 10.09.2019, ביום 07.11.2019 וכן ביום 06.02.2020 פרסמה החברה דיווח בדבר תוצאות מכרז למשקיעים מסווגים עבור הרחבת סדרה א', כאשר החברה בחרה לקבל התחייבויות מוקדמות לרכישת 110,200, 427,185 ו- 122,198 יחידות אגרות חוב (סדרה א'), בהתאמה הכוללת סה"כ של כ- 428 מיליון ש"ח, כ- 111 מיליון ש"ח, וכ- 123 מיליון ש"ח, בהתאמה. לאחר ביצוע 3 הרחבות הסדרה, הסתכם הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה א') בכ- 1,472 מיליון ש"ח. כמו כן, נציין כי, ביום 17.11.2019 וביום 19.03.2020 הנפיקה החברה לחברה האם שטר הון בסכום של 1.5 מיליון ש"ח ו- 900 אלף ש"ח, בהתאמה, חלף ההלוואה שהוענקה לחברה על ידי החברה האם. שטר ההון אינו צמוד למדד ואינו נושא ריבית. כמו כן, תאריך הפירעון של שטר ההון ייקבע על ידי דירקטוריון החברה בלבד, ובכל מקרה לא לפני חלוף 5 שנים ממועד הנפקתו. לחברה יכולת בלתי מותנית להימנע מפירעון כל שטרי ההון עד לפירוק החברה. שטר ההון הונפק חלף המרת יתרת זכות לחברה האם. זאת ועוד, בהתאם לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30.06.2020, התקבלו בקשות לביצוע המרה כפויה אשר נובעות מהשפעות נגיף הקורונה על הכלכלה העולמית ובפרט לגל ירידות חדות בשווקים העולמיים, לרבות בשוק ההון המקומי, שמקורו באי הוודאות באשר למשך הזמן שניתן יהיה למגר את המגיפה ובהאטה המהותית שחלה בשווקי העולם. לאור התנודתיות הרבה והחריגה וחוסר הנזילות בשוק ההון המקומי, במהלך חודשים מרץ עד מאי 2020, התקבלו בקשות לביצוע המרה כפויה בסך של כ- 916 מיליון ש"ח, כ- 916 מיליון ש"ח, אשר בוצעו במלואן. לאחר תאריך המאזן התקבלו בקשות לביצוע המרה כפויה בסך של כ- 30 מיליון ש"ח. סך ההמרות מהוות כ- 64.27% מסך הסדרה נכון לתאריך הדוח. החברה פעלה ופועלת לביצוע ההמרה בהתאם להוראות שטר הנאמנות. סכום פדיון אגרות החוב עומד על סך של כ- 949 מיליון ש"ח בגין הקרן והריבית. בגין המכירה הכפויה הוכר הפסד בסך של כ- 1 מיליון ש"ח (אשר נובע בגין ניכיון והפרשי ריבית). עיקר ההפסד נובע משינוי תחזית ואומדן של הנהלת החברה באשר למועדי מימוש צפויים של הפיקדונות. ככל ויהיו אירועים קיצוניים בשוק ההון בטווח הקצר תיתכן אפשרות של פדיון אגרות החוב על ידי החברה ו/או על ידי מחזיקי החוב. לדברי החברה, הנהלת החברה פועלת ובוחנת באופן שוטף את השלכות האירועים האמורים לעיל על פעילותה, בין היתר בחינת יציבותם של התאגידיים הבנקאיים אשר אצלם מופקדים הפיקדונות המגבים. מבחינה שערכה הנהלת החברה למועד אישור הדוחות הכספיים לא צפויה להיות השפעה מהותית לרעה על הנזילות של החברה. מידרוג תמשיך ותעקוב אחר המכירות הכפויות אשר מתבצעות בעסקה וכנגזרת מכך הכדאיות של הראל פיקדון סחיר בע"מ בתפעול העסקה, וככל שיעלה הצורך תעדכן את הדירוג. נציין כי, לחברה יש אפשרות לבצע פדיון מוקדם של אגרות החוב ביוזמתה.

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

ניהול הסיכון בהשקעה בפיקדונות המאושרים

בהתאם לשטר הנאמנות, הנכסים המגבים של החברה יופקדו בבנק, המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ- Aaa.il/A3 (או דירוג מקביל), באופק יציב. במשך תקופת המעקב, הופקדו הנכסים המגבים של החברה, בבנק מזרחי טפחות בע"מ והבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, אשר מדורגים בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aaa.il, וזאת בהתאם לשטר הנאמנות.

יחס שווי נכסים לשווי התחייבויות

בהתאם לתשקיף להשלמה ושטר הנאמנות אשר פורסמו ביום 30.07.2019 (להלן: "מסמכי העסקה") מתחייבת החברה לשמור על יחס שווי נכסים לשווי התחייבויות של 1 לפחות, כך ששווי הנכסים המגבים בתוספת סכום הגישור בגין פער הריבית לא יפחת, בכל עת, משווי התחייבויות, אשר הינו סך כל התמורה שעל החברה למסור למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') בהתאם להוראות התשקיף וההודעה המשלימה, במקרה של פירעון אגרות החוב (סדרה א') במלואן, בדרך של מכירה כפויה, על פי תנאיהם, במועד הבדיקה. בהתאם לנתוני החברה, במהלך תקופת המעקב לא היו חריגות וכן לא צפויות להיות חריגות לתקופה שבין 30.06.2020 לבין 05.08.2024, מועד פירעון אגרות החוב (סדרה א').

עמידה במבחן התזרים

בהתאם למסמכי העסקה, מתחייבת החברה לעמוד במבחן התזרים, אשר מוגדר כך שבהנחה שיתקבל כל תזרים המזומנים הצפוי מכוח הפיקדונות המאושרים לפי תנאיהם, בתוספת סכום הגישור בגין פער הריבית, תעמוד החברה בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') בהגיע מועד פירעון. בהתאם לנתוני החברה, במהלך תקופת המעקב לא היו חריגות וכן לא צפויות להיות חריגות לתקופה שבין 30.06.2020 לבין 05.08.2024, מועד פירעון אגרות החוב (סדרה א').

אופן תפעול העסקה

בהתאם למסמכי העסקה, החברה הנפיקה למשקיעים (להלן: "הניצעים") אגרות חוב לתקופה של 5 שנים (להלן: "תעודות הפיקדון" ו-"תקופת ההתחייבות", בהתאמה). הנכס המגבה הינו פיקדונות שקלים נושאי ריבית משתנה ומתעצמת², 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 המגבה יופקד בבנקים ישראליים המדורגים בדירוג פיקדונות לזמן ארוך Aaa.il, באופק יציב (להלן: "הבנקים המותרים"). עם זאת, בהתאם לתנאי תעודות הפיקדון, הניצעים יהיו רשאים בכל יום מסחר, להודיע, בהודעה בלתי חוזרת, לחברה על רצונם למכור, בעסקה מוחץ לבורסה, אגרות חוב (סדרה א') של החברה (להלן: "מנגנון המכירה הכפויה")³. במקרה זה, יודיע אחד הניצעים על רצונו לעשות שימוש במנגנון המכירה הכפויה, באמצעות מסירת ההודעה בכתב לחבר הבורסה, אשר אצלו מתנהל פיקדון ניירות הערך של אותו ניצע. חבר הבורסה של הניצע, יקבל את ההודעה בדבר המכירה הכפויה בהתאם לנוסח בשטר הנאמנות, וימסור הודעה זו לחברה, כאשר המכירה כאמור תבצע לאחר 40 ימים ממועד קבלת ההודעה אצל החברה. במסגרת תהליך המכירה, בתוך יום אחד ממועד קבלת ההודעה אצל החברה, תמסור הראל הודעה לנאמן כי קיבלה הודעה מחבר הבורסה של הניצע, ואת פרטי ההודעה. לאחר שהראל תקבל את ההודעה, היא תפנה לבנקים המותרים, באישור הנאמן, בבקשה למשיכת הכספים מן הפיקדונות בבנקים המותרים (להלן: "שבירת הפיקדון"), וזאת בהתאם לסכום הנגזר מן המכירה הכפויה.⁴ בכפוף, ללוחות הזמנים הנזכרים לעיל, תעביר החברה את תמורת שבירת הפיקדון לחבר הבורסה של הניצע ו/או תבצע עסקה מוחץ לבורסה. כמו כן, נציין כי, קיימת בידי

² היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב שבמחזור תישא ריבית משתנה בשיעורים כמפורט בשטר הנאמנות אשר תשולם במועד הפירעון. יובהר כי, החל משנה לאחר מועד הרישום למסחר של אגרות החוב, הריבית תחושב לפי ריבית דריבית שנתית על סכום קרן אגרות החוב, כך שבתום כל שנה הריבית הצבורה תצבור ריבית אף היא, בנוסף לריבית הנצברת על יתרת קרן אגרות החוב שבמחזור.

³ זכות המכירה על פי סעיף זה כפופה לכמות מינימאלית למכירה, ובלבד ששווי הכמות המינימלית למכירה בכל עת לא יפחת מסך של 30 אלפי ש"ח. כמו כן, החברה לא תרכוש, ביום מסחר אחד, יותר מאשר רבע מיתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב שבמחזור בתחילת אותו יום מסחר. בנוסף, יובהר כי, מחזיק לא יהיה רשאי לעשות שימוש במנגנון מכירה כפויה, בתקופה של 40 ימים לפני מועד הפירעון.

⁴ החברה מציינת כי, בעת פניית החברה והנאמן לבנקים על מנת לשבור חלק מהפיקדון לצורך תשלום למחזיקי אגרות החוב שביקשו לעשות שימוש במנגנון המכירה הכפויה, החברה והנאמן "ישברו" את הפיקדון בבנק המציע את הריבית הנמוכה ביותר עבור הפיקדון, בכפוף למגבלת 50% בבנק מסוים כמפורט בשטר הנאמנות.

החברה אופציה לבצע פדיון מוקדם מלא או חלקי של אגרות החוב שבמחזור וזאת בהתאם להתניות הקבועות בשרט הנאמנות⁵. בנוסף, החל מיום המסחר, 06.08.2019, פועלת מיטב דש כעושה שוק בעסקה. להערכתנו, לחברה ניסיון ויכולת מספקים לניהול ותפעול העסקה.

כרית ביטחון להוצאות תפעול

בהתאם לשרט הנאמנות, התחייבה החברה להפקיד כרית ביטחון להוצאות תפעול (להלן: "הכרית התפעולית") בסך 1.5 מיליון ₪, אותה רשאית החברה להפחית בסך של 300 אלפי ₪ בסוף כל שנה. נכון למועד הדוח, היקף הכרית התפעולית אשר מופקד בחשבונות הינו כ- 1.89 מיליון ₪. יתר על כן, החברה התחייבה כי כרית הביטחון תופקד בבנק המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ- Aaa.il/A3 (או דירוג מקביל), באופן יציב. מבדיקה של הנתונים היומיים לתקופת המעקב וכן מנתונים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות.

סכום הגישור בגין פער הריבית

סכום הגישור בגין פער הריבית הינו סכום אשר נועד לגשר על הפער הכספי הצפוי, במשך התקופה הראשונית של סדרת אגרות האג"ח (סדרה א'), בין שווי הנכסים לשווי ההתחייבויות, כך שבכל נקודת זמן תשמור החברה על יחס שווי נכסים לשווי התחייבויות של לפחות 1.0. נכון למועד הדוח, היקף סכום הגישור בגין פער הריבית עומד על כ- 1.03 מיליון ₪. יתר על כן, החברה התחייבה כי כרית הביטחון תופקד בבנק המדורג בדירוג פיקדונות לזמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ- Aaa.il/A3 (או דירוג מקביל), באופן יציב. מבדיקה של הנתונים היומיים לתקופת המעקב וכן מנתונים שנמסרו על ידי החברה, לא נמצאו חריגות.

דוחות כספיים

בדיקת הדוחות הכספיים של החברה ליום 30.06.2020, אינה מצביעה על שינוי ביכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א').

נאמן

בהתאם לדוח הנאמן לשנת 2019 מיום 21.06.2020, מציין הנאמן כי לא נודע לו על אירוע חריג בקשר עם הנאמנות במהלך שנת הדוח.

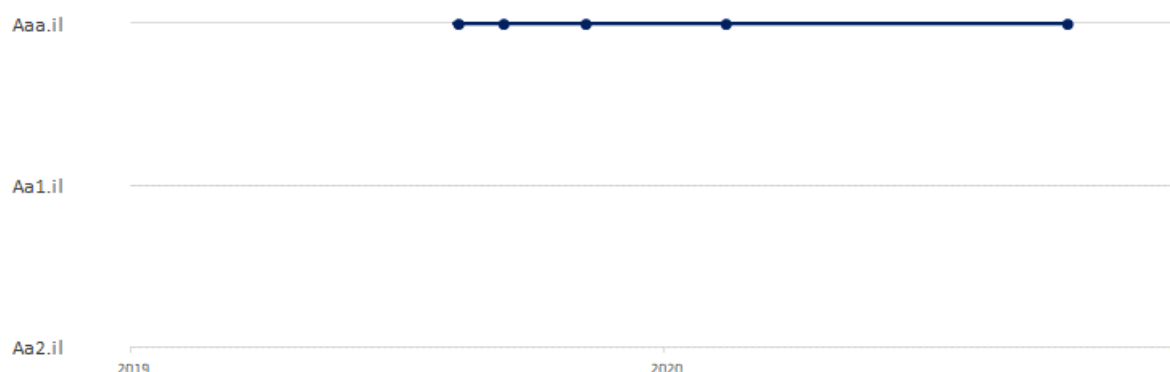
אודות החברה

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). ביום 04.08.2019 פרסמה החברה את תוצאות המכרז עבור הנפקת אגרות החוב (סדרה א'). אגרות החוב המונפקות הינן לתקופה של 5 שנים, כאשר הנכס המגובה הינו פיקדונות שקלים נושאי ריבית משתנה ומתעצמת⁶, המשולמת בסוף חיי תעודת הפיקדון, מועד הזהה למועד תשלום הריבית הנקובה באגרות החוב, כאשר תזרים זה הינו המקור הבלעדי לפירעון אגרות החוב.

⁵ ללא תשלום קנסות בגין פעולה זו.

⁶ היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב שבמחזור תישא ריבית משתנה בשיעורים כמפורט בשרט הנאמנות אשר תשולם במועד הפירעון. יובהר כי, החל משנה לאחר מועד הרישום למסחר של אגרות החוב, הריבית תחושב לפי ריבית שנתיית על סכום קרן אגרות החוב, כך שבתום כל שנה הריבית הצבורה תצבור ריבית אף היא, בנוסף לריבית הנצברת על יתרת קרן אגרות החוב שבמחזור.

גרף היסטורית דירוג



דוחות קשורים

[דירוג תעודות פיקדון - דוח מתודולוגי, מאי 2018](#)

[הערכת איכות נותן השירותים בתעודות סל ובתעודות פיקדון - דוח מתודולוגי, אפריל 2017](#)

[טבלת זיקות והחזקות](#)

[אינדיקטור \(sf\) בדירוגי מימון מובנה](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

הדוחות מפורסמים באתר מידרוג www.midroog.co.il

מידע כללי

04.10.2020	תאריך דוח הדירוג:
05.02.2020	תאריך דוח הדירוג האחרון:
16.07.2019	התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה:
הראל פיקדון סחיר בע"מ	שם יוזם הדירוג:
הראל פיקדון סחיר בע"מ	שם הגורם ששילם עבור הדירוג:

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 הגבוה 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").

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 וכאלה 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 מכוח 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>