



20 מרץ 2008
יג' אדר ב' תשס"ח

הדס מטבעות בע"מ-

תעודות פיקדון לישי"ט וין

תיאור	סוג	הצמדה	פירעון סופי	ריבית	היקף (ע.ג.) (לרבות רדומות)	דירוג
סידרה א'	תעודות פיקדון	לישי"ט	12/10/20 23	לייבור שלושה חודשים בניכוי מרווח	270,000 ₪	Aaa

מחברים:

איל גירון
אנליסט
טל': 03-6844721
evalqr@midroog.co.il

אביגיל קוניקוב
ראש צוות
טל': 03-6844729
avigail.k@midroog.co.il

אנשי קשר:

מירב בן כנען הלר, רו"ח
ראש תחום מימון מובנה
ופרויקטים
טל': 03-6844703
meravb@midroog.co.il

תיאור	סוג	הצמדה	פירעון סופי	ריבית	היקף (ע.ג.) (לרבות רדומות)	דירוג
סידרה ב'	תעודות פיקדון	ין	20/10/2023	לייבור שבועי בניכוי מרווח	570,000 ₪	Aaa

מידרוג בע"מ
מגדל המילניום
רח' הארבעה 17
תל-אביב, 64739
www.midroog.co.il
info@midroog.co.il
טל': 03-6844700
פקס: 03-6855002

מידרוג דרגה את סיכוני האשראי הנובעים מהתחייבות החברה לפרוע את הקרן והריבית עד מועד הפירעון בפועל של תעודת הפיקדון – בין אם פירעון במועד הסופי הנקוב או פירעון מוקדם בגין עילה כלשהי הקבועה בתנאי התעודה. למען הסר ספק, פירעון מוקדם של הקרן הוא חלק מתנאי תשלום תעודות הפיקדון ואינו מהווה אירוע כשל (default).

1. כללי

הדס מטבעות בע"מ (להלן: "החברה") נתאגדה בישראל ביום 22 באפריל 2007, כחברה פרטית, ותישאר חברה פרטית גם לאחר הנפקת ניירות הערך¹. החברה הינה חברה ייעודית חד תכליתית (SPC), אשר הוקמה לצורך הנפקת תעודת הפיקדון, כאשר החברה תרכוש בכספים שיתקבלו מתמורת ההנפקה את הנכסים המגבים.

החברה תעסוק בהנפקתן של תעודות פיקדון סחירות הצמודות לשער חליפין של הליש"ט והין (בהתאם לסדרה הרלוונטית), הניתנות להמרה על פי תנאי התשקיף (להלן: "תעודות הפיקדון") ובביצוע כל העסקאות והפעולות הדרושות לצורך הנפקת תעודות הפיקדון, המרתן ופדיון, ורכישת נכסים מגבים לפי הקריטריונים המפורטים להלן, לשם עמידה בהתחייבויותיה.

תעודות הפיקדון (סדרה א'), נושאת ריבית בשיעור של לייבור ליש"ט לשלושה חודשים בניכוי מרווח, המשולמת אחת לרבעון. קרן תעודות הפיקדון עומדת לפירעון בתשלום אחד ביום 12 באוקטובר 2023, המועד בו תומר כל יתרת הקרן, בדרך של המרה כפויה, כך שמחזיק תעודת פיקדון יהיה זכאי לקבל בגין 1 ש"ח ערך נקוב 100 ליש"ט בתוספת ריבית צבורה. תשלומי קרן וריבית יבוצעו בשקלים צמודים לליש"ט (למעט המרה ביוזמת מחזיק תעודת הפיקדון, אז ההמרה תתבצע לליש"ט).

תעודות הפיקדון (סדרה ב'), נושאת ריבית בשיעור של לייבור ין שבועי בניכוי מרווח, המחושבת על בסיס יומי ומשולמת אחת לרבעון. קרן תעודות הפיקדון עומדת לפירעון בתשלום אחד ביום 20 ביולי 2023, המועד בו תומר כל יתרת הקרן, בדרך של המרה כפויה, כך שמחזיק תעודת פיקדון יהיה זכאי לקבל בגין 1 ש"ח ערך נקוב 10,000 ין בתוספת ריבית צבורה. תשלומי קרן וריבית יבוצעו בשקלים צמודים לין (למעט המרה ביוזמת מחזיק תעודת הפיקדון, אז ההמרה תתבצע לין).

בעל המניות בחברה הוא גאון שוקי הון בע"מ, גאון שוקי הון בע"מ הינה חברה פרטית שבעלי המניות בה הינם גאון השקעות בשוקי הון (1970) בע"מ (85.5%) וי.חלמיש אחזקות בע"מ (14.5%)².

המנפיקה מחזיקה בבעלות מלאה בחברות הבת, הדס ליש"ט תפעול בע"מ והדס ין תפעול בע"מ (להלן: "חברות הבת") שמטרתיהן ביצוע כל פעולה שהחברה הבת מוסמכת לעשות ביחס לתעודות הפיקדון (ליש"ט) או תעודות פיקדון (ין), לפי העניין, שתונפקנה בידי החברה, על פי דוח זה, ביצוע רכישה ומכירה של תעודות פיקדון שתונפקנה ע"י החברה, ביצוע של כל הפעולות שיידרשו לדעת חברות הבת הכרוכות בעיסוקים האמורים לעיל.

¹ המניות אינן נסחרות בבורסה אך התאגיד הינו תאגיד מדווח.
² ראה פירוט בסעיף 3.1.

2. סיכום תנאי הנפקה

2.1 מבנה

תעודות פיקדון מנוהלות, מגובות בנכסים. הדס מטבעות בע"מ.	סוג העסקה: מנפיק (החברה הייעודית):
פיקדונות במטבע ההמרה³ של אותה סדרת תעודות פיקדון. הריבית בגין הפיקדונות תהיה לפחות בגובה הריבית המובטחת למחזיקי תעודות הפיקדון. החברה תתקשר בהסכמים עם הבנקים כך שיבטיחו את הריבית הנ"ל (במידה וההסכמים לא יחודשו, ראה סעיף 3.9). תעודות התחייבות המגובות בפיקדונות במטבע ההמרה של כל אחת מהסדרות.⁴	הנכסים המגבים:
רכישה ומכירה של תעודות הפיקדון, תתבצע בעסקאות מחוץ לבורסה בלבד ו/או בעסקאות בבורסה, שייעשו כ"עסקאות תואמות". חשבוניות הבנק של החברה ושל החברות הבנות יפתחו אך ורק בבנק/ים המדורג/ים בדירוג פיקדונות לזמן קצר שאינו נמוך מ- P-1 (או דרוג מקביל), במידה והדירוג יורע, יוחלף הבנק. מזרחי טפחות חברה לנאמנות בע"מ.	דירוג הפיקדונות:
פוליסת ביטוח ונזקי תרמית והונאה בסכום של 250,000 דולר ארה"ב לכל סדרה, שתהא בתוקף כל עוד קיימת במחזור תעודות התחייבות, כל זכויותיה של החברה בפוליסה תהיינה משועבדות לטובת הנאמן למחזיקי תעודות ההתחייבות.	הנאמן: Fidelity פוליסת:
270,000 ₪ ע.נ. (לרבות רדומות) ליש"ט. 125,000 ₪⁵.	סדרה א': היקף הגיוס: הצמדה: כרית ביטחון להוצאות שוטפות:
תעודות הפיקדון נושאות ריבית בשיעור של לייבור ליש"ט לשלושה חודשים בניכוי מרווח.	ריבית תעודת פיקדון:
במועד ההנפקה ועד 60 יום ממועד ההנפקה יעמוד המרווח על 0.4% במונחים שנתיים. ממועד זה ואילך, החברה תהיה רשאית לשנות את המרווח ובתנאי שלא יעלה על 0.7% במונחים שנתיים. שיעור המרווח	המרווח:

³ צמודים למטבע ההמרה.

⁴ בכפוף לכך שדירוג תעודות הפיקדון לא ייפגע.

⁵ תושלם ע"י בעלי השליטה בחברה.

החדש יהיה בתוקף לפחות במשך שתי תקופות ריבית רצופות, אלא אם יקבע שיעור מרווח חדש המטיב עם מחזיקי תעודות הפקדון. הריבית בגין תעודות הפיקדון תשולם בימים 12 באפריל, יולי, אוקטובר וינואר של כל שנה.	מועדי תשלום הריבית:
הריבית על קרן תעודות הפיקדון תשולם בכל מועד תשלום בגין הרבעון הקלנדארי החולף.	תקופת ריבית:
סכום ריבית, לתקופת הריבית בגין כל 1 ש.ע.נ. שווה למכפלה של 100 ליש"ט וריבית תעודת הפיקדון.	חישוב סכום הריבית:
ביום 12 באוקטובר 2023.	מועד תשלום הקרן:
<u>סדרה ב'</u>	
570,000 ש.ע.נ. (לרבות רדומות)	היקף הגיוס :
ין.	הצמדה :
125,000 ש"ח⁶.	כרית ביטחון להוצאות שוטפות :
תעודות הפיקדון נושאות ריבית בשיעור של לייבור ין שבועי בניכוי מרווח.	ריבית תעודת פיקדון:
במועד ההנפקה ועד 60 יום ממועד ההנפקה יעמוד המרווח על 0.45% במונחים שנתיים. ממועד זה ואילך, החברה תהיה רשאית לשנות את המרווח ובתנאי שלא יעלה 0.7% במונחים שנתיים. שיעור המרווח החדש יהיה בתוקף לפחות במשך שתי תקופות ריבית רצופות, אלא אם יקבע שיעור מרווח חדש המטיב עם מחזיקי תעודות הפקדון.	המרווח:
הריבית בגין תעודות הפיקדון תשולם בימים 20 באפריל, יולי, אוקטובר וינואר של כל שנה.	מועדי תשלום הריבית:
הריבית על קרן תעודות הפיקדון תשולם בכל מועד תשלום בגין הרבעון הקלנדארי החולף.	תקופת ריבית:
סכום הריבית היומית, בגין כל 1 ש"ח ערך נקוב, שווה למכפלה של 10,000 ין וריבית תעודת הפיקדון מחולקת ל- 365.	סכום הריבית היומית:
בגין כל תקופת ריבית, סכום של סכומי הריבית היומיים.	חישוב סכום הריבית:
ביום 20 באוקטובר 2023.	מועד תשלום הקרן:

⁶ תושלם ע"י בעלי השליטה בחברה.

3. מבנה העסקה

3.1 תיאור כללי

הדס מטבעות בע"מ (בתשקיף זה: "החברה") נתאגדה בישראל ביום 22 באפריל 2007. בעל המניות בה הוא גאון שוקי הון בע"מ.

גאון שוקי הון בע"מ הינה חברה פרטית שבעלי המניות בה הינם גאון השקעות בשוקי הון (1970) בע"מ (85.5%) וי.חלמיש אחזקות בע"מ (14.5%).

גאון השקעות בשוקי הון (1970) בע"מ מוחזקת במלואה ע"י ב.גאון אחזקות בע"מ (להלן – "גאון אחזקות"). גאון אחזקות הינה חברה ציבורית שמניותיה הוצעו לציבור בתאריך 4.6.2007.

י.חלמיש אחזקות בע"מ מוחזקת במלואה ע"י יצחק חלמיש.

המנפיקה מחזיקה בבעלות מלאה בחברות הבת, הדס ליש"ט תפעול בע"מ והדס ין תפעול בע"מ (להלן: "חברות הבת"). עיסוקן היחיד של כל אחת מהחברות הבנות:

- ביצוע כל פעולה שהחברה הבת מוסמכת לעשות ביחס לתעודות הפיקדון (ליש"ט) או תעודות פיקדון (ין), לפי העניין, שתונפקנה בידי החברה.
- ביצוע רכישה ומכירה של תעודות פיקדון שתונפקנה ע"י החברה.
- ביצוע של כל הפעולות שיידרשו לדעת חברות הבת הכרוכות בעיסוקים האמורים לעיל.
- רכישה ומכירה של תעודות הפיקדון, תתבצע בעסקאות מחוץ לבורסה בלבד, ו/או בעסקאות בבורסה שייעשו כ"עסקאות תואמות" (כהגדרתן בתשקיף).

3.2 בטוחות ושעבודים

להבטחת פירעון הקרן והריבית שהחברה התחייבה לשלם למחזיקי כל אחת מסדרות תעודות הפיקדון, ולהבטחת הקיום המלא והמדויק של כל יתר התחייבויותיה על פי תנאי תעודות הפיקדון ושטר הנאמנות, תיצור החברה ו/או החברה הבת לפי העניין לטובת הנאמן, ביחס לכל אחת מסדרות תעודות הפיקדון המוצעות:

(א) שעבוד קבוע ראשון בדרגה, ללא הגבלה בסכום, על כל זכויות החברה וחברות הבת בנכסים המגבים שירכשו בידי החברה ו/או החברה הבת לפי העניין, בקשר עם תעודות הפיקדון ואשר יופקד בחשבונות המשועבדים לטובת מחזיקי תעודות הפיקדון (ליש"ט) ותעודות הפיקדון (ין) לפי העניין. החשבונות המשועבדים יהיו חשבונות בנק נפרדים לכל אחת מסדרות תעודות הפיקדון שיונפקו, בידי החברה, ומובחנים מחשבונות הבנק בהם יופקדו הנכסים המגבים לתעודות הפיקדון מסדרות אחרות שיונפקו בעתיד בידי החברה והשעבוד יבטיח, בלעדית, את התחייבויות החברה למחזיקי תעודות הפיקדון מאותה סדרת תעודות פיקדון אשר בקשר אליה נרכשו הנכסים המגבים;



(ב) שיעבוד צף ראשון בדרגה, ללא הגבלה בסכום על כל נכסיה וזכויותיה של החברה הבת אשר הוקמה לצורך מתן שרותי תפעול לאותה סדרת תעודות פיקדון, ופירותיהם כפי שיהיו מעת לעת (ולרבות הונה הבלתי מונפק של החברה הבת). במסגרת השעבודים הקבועים החברה והחברות הבנות התחייבו לא לשעבד נכס מנכסיהן לטובת גורם כלשהו ללא הסכמת הנאמן לאותה סדרה, בכתב מראש, למעט שעבוד בידי החברה של נכסים נוספים שאינם משועבדים באותו מועד לטובת מחזיקי סדרות תעודות פיקדון קיימות, במקרה של הנפקת סדרות נוספות ובלבד שיתקבל אישור החברה המדרגת, מראש ובכתב, כי אין בהנפקת הסדרה הנוספת ושיעבוד הנכסים כאמור כדי לפגוע בדירוג תעודות הפיקדון (ליש"ט) או תעודות הפיקדון (ין) כפי שיהיה באותו מועד (מובהר כי למען הסר ספק כי מאחר וכל אחת מהחברות הבנות הוקמה לצורך תפעול סדרת תעודות הפיקדון מסוימת, לא ישועבדו נכסי חברת בת כלשהי להבטחת התחייבויות החברה אלא כלפי מחזיקי אותה סדרת תעודות פיקדון).

(ג) שיעבוד קבוע (על החשבון) ושוטף (על הנכסים המוחזקים בחשבון) מדרגה ראשונה, ללא הגבלה בסכום, על החשבונות המשועבדים לטובת מחזיקי תעודות הפיקדון (ליש"ט) ותעודות הפיקדון (ין) בהם תופקד תמורת הנפקת תעודות הפיקדון והתקבולים שיתקבלו מהנכסים המגבים וכן שעבוד כאמור על כל חשבונות הבנק בהם יהיו מופקדות תעודות הפיקדון הרדומות ו/או תקבולים ממכירת תעודות הפיקדון הרדומות, ועל כל הנכסים המופקדים בחשבונות האמורים מעת לעת. חשבונות הבנק האמורים יהיו חשבונות נפרדים ומובחנים מחשבונות הבנק בהם יופקדו הנכסים המגבים לתעודות הפיקדון מסדרות אחרות שיונפקו בעתיד בידי החברה ככל שיונפקו והשעבוד עליהם יבטיח, בלעדית, את התחייבויות החברה למחזיקי תעודות הפיקדון מאותה סדרה.

(ד) שעבוד קבוע וראשון בדרגה על זכויות החברה בפוליסת ה-Fidelity, שתונפק ביחס לתעודות הפיקדון. באופן שזכויות הנובעות מהבטוח לטובת מחזיקי כל אחת מהסדרות, ישועבדו לטובת הנאמן למחזיקי אותה סדרת תעודות פיקדון.

(ה) החברה הבת תשעבד בשעבוד קבוע את חשבון הכרית התפעולית של כל אחת מסדרות תעודות הפיקדון, לטובת מחזיקי אותה סדרת תעודות הפיקדון. ושעבוד שוטף על הנכסים המוחזקים בחשבון הכרית התפעולית, לרבות כרית הביטחון.

- כל השעבודים יחולו על הפירות, ההכנסות, טובות הנאה וכל זכות אחרת הנובעת מהנכסים המשועבדים.

3.3 מנגנוני בקרה

בהיות החברה חברה ייעודית למטרות הספציפיות שלשמן הוקמה (SPC), מוטלת על פעילותה שורה ארוכה של מגבלות ותנאים, כמפורט להלן:

מערכת המגבלות הבסיסית קבועה בתקנון ההתאגדות של החברה ומערכת המגבלות הבסיסית של חברות הבנות קבועה בתקנוני ההתאגדות של החברות הבנות ואשר על פיהם, טעונה כל אחת מהפעולות המנויות להלן אישור מפורש בכתב ומראש מהנאמן לתעודות הפיקדון ואישור כל בעלי המניות:

(א) מיזוג;

דוח דירוג

הדס מטבעות בע"מ
תעודות פיקדון ליש"ט
תעודות פיקדון ין

- (ב) פיצול או כל רה-ארגון אחר בחברה ;
- (ג) פירוק מרצון וחלוקת נכסים במקרה של פירוק ;
- (ד) הקצאת ניירות ערך כלשהם ;
- (ה) העברת מניות בחברה למעט העברת מניות בין בעלי המניות הקיימים בחברה בתאריך התשקיף ;
- (ו) העברה ו/או מכירה של מרבית נכסי החברה או של נכס מהותי של החברה ;
- (ז) שינוי תקנון החברה ;
- (ח) חלוקה כמשמעה בחוק החברות, התשנ"ט-1999, פרט לחלוקה מתוך סכום עודף ובכפוף לכך כי כל התשלומים שהיו מגיעים עד למועד החלוקה למחזיקי תעודות פקדון סולקו כסדרם והחברה שילמה את כל הוצאותיה השוטפות, לרבות בגין חבות מס ;
- (ט) עסקאות עם בעלי ענין, פרט לעסקאות שפורטו בתשקיף או בשטר הנאמנות או הקשורות בביצוע התחייבויותיה של החברה על פיהם ;
- (י) מתן ערבויות ו/או הלוואות על ידי החברה ; תשלום כלשהו של משכורות, דמי יעוץ, דמי ניהול או כל הטבה אחרת פרט לאלה המותרים מפורשות על פי תנאי התשקיף, היינו, שתשלומם אינו פוגע בכרית הביטחון ;
- (יא) החלטה בדבר הסדר נושים.
- הרובד הנוסף של מגבלות והתחייבויות החלות על החברה נקבע בתנאי שטר הנאמנות והתשקיף והוא כולל את התחייבויותיה של החברה לשעבוד החשבונות המשועבדים.

3.4 תפעול

החברות הבנות הן חברות פרטיות בבעלותה ובשליטתה המלאה של החברה. הון המניות הרשום של כל אחת מהחברות הבנות הינו 100,000 ₪, מחולק ל-100,000 מניות רגילות בנות 1.00 ₪ ערך נקוב כל אחת, אשר מתוכן הונפקו 1,000 ש"ח ע.נ... בתקנון כל אחת מהחברות הבנות נקבע כי כל העברת מניות של החברות הבת ולרבות העברת מניות לצד שלישי טעונה אישור, בכתב ומראש, מאת כל בעלי המניות ומאת הנאמן, וזאת כל עוד קיימות במחזור תעודות פקדון אותן הנפיקה החברה.

על פי מטרות ההתאגדות של החברות הבנות, עיסוקן היחיד של כל אחת מהחברות הבנות יהיה ביצוע כל פעולה שהחברה הבת מוסמכת לעשות ביחס לתעודות הפיקדון (ליש"ט) או תעודות פיקדון (י), לפי העניין, שתונפקנה בידי החברה, על פי תנאי התשקיף ו/או שטרי הנאמנות של תעודות הפיקדון המונפקות, ביצוע רכישה ומכירה של תעודות פיקדון שתונפקנה ע"י החברה, ביצוע של כל הפעולות שיידרשו לדעת חברות הבת הכרוכות בעיסוקים האמורים לעיל.

המגבלות הבאות חלות על פעילותן של כל אחת מהחברות הבנות :

(א) החברה הבת הינה חברה חד תכליתית אשר לא תעסוק בכל פעילות אחרת מלבד האמור וחלות עליה כל המגבלות החלות על החברה ;



(ב) החברה הבת אינה רשאית לקבל אשראי למימון פעילותה ופעילותה ממומנת אך ורק מסכום עודף של החברה ו/או מרווחים של החברה הבת ו/או מתקבולים שתקבל החברה הבת ממכירה של תעודות פיקדון המוחזקות על ידה;

(ג) החברה הבת אינה רשאית ליצור שעבודים כלשהם על נכס מנכסיה ו/או זכות מזכויותיה (Negative Pledge) והשעבוד השלילי כאמור נרשם ברשם החברות;

עפ"י הסכמים בין החברה לכל אחת מהחברות הבנות, ללא תלות הדדית ביניהן, כל אחת מהחברות הבנות התחייבה לפעול לפי הוראות החברה, ככל הנדרש לצורך קיום התחייבויות החברה על פי תנאי תעודות הפיקדון, לרבות בצוע התחייבויות החברה כלפי מחזיקי תעודות הפיקדון שהונפקו. בנוסף, התחייבו החברה והחברה הבת כי בכל מקרה שהחברה הבת תמכור לראשונה לציבור את תעודות הפיקדון שהוקצו לה, אזי מכספי תמורת המכירה תגדיל החברה שווי הנכסים המגבים שנרכשו, בסכום השווה לסכום התמורה שנתקבלה ממכירת תעודות הפיקדון כאמור, ובלבד שגובה התקבולים בגין הנכסים המגבים שיירכשו מכספי תמורת המכירה לא יהיו נחותים מגובה התשלומים ועיתויי התשלום שנקבעו ביחס לתעודות הפיקדון וכי הנכסים המגבים הנוספים יופקדו בחשבון החברה המשועבד לטובת הנאמן בקשר עם סדרת תעודות הפיקדון.

התחייבויות החברה הבת כאמור לעיל תהא בתוקף כל עוד תעודות הפיקדון יהיו במחזור.

הדס ליש"ט והדס ין, לפי העניין לא תהינה רשאיות לקחת אשראי ולא תהיינה רשאיות לממן רכישה של תעודות פיקדון כלשהן באשראי, למעט אשראי בגין עסקאות עתידיות במט"ח, ולמעט במקרים בהם נוצר אשראי כתוצאה מתקלות או טעויות טכניות והלבד שהתקבל אישור הנאמן בכתב. רכישה ומכירה של תעודות הפיקדון, תתבצע בעסקאות מחוץ לבורסה בלבד ו/או בעסקאות בבורסה שיעשו כ"עסקאות תואמות" ואשר יבוצעו במחיר ההוגן של תעודות הפיקדון הנרכשות או הנמכרות, לפי העניין (כהגדרתו בתשקיף).

"גאון עשיית שוק" (חברת אחות), פועלת כעושת שוק במסחר בתעודות הפיקדון.

3.5 הצהרות והתחייבויות המנפיקה

החברה לא תוכל לעסוק בפעילות אחרת מלבד הנפקת תעודות הפיקדון המוצעות במסגרת הנפקה זו, וכן סדרות נוספות של תעודות פיקדון אשר הנפקתן תאושר מראש בידי חברה מדרגת ורכישת הנכסים המגבים את תעודות הפיקדון המדורגות וכל הכרוך בכך.

בנוסף, בשטר הנאמנות עוגנו כל המגבלות שנקבעו בתשקיף בנושאים הבאים:

א. הנפקת תעודות פיקדון נוספות וקיום מגבלות על הנפקת סדרות נוספות של אגרות חוב.

ב. רכישת תעודות פיקדון על ידי החברה ומגבלות שיחולו על חברות בנות של החברה.

ג. הצורך בהסכמת הנאמן בכל אותם נושאים שטעונים החלטה מיוחדת.

ד. החברה התחייבה כלפי הנאמן, בשטר הנאמנות, לרכוש ולהחזיק, על חשבונה, ישירות או באמצעות חברה קשורה, וזאת כל עוד קיימות במחזור תעודות הפיקדון אותן הנפיקה החברה לציבור, פוליסת



ביטוח לנזקי תרמית והונאה אשר תהיה בסכום ביטוח שהינו 250 אלף דולר בגין כל סדרת תעודות פיקדון וכל זכויותיה של החברה על פיה יהיו משועבדות בשעבוד קבוע ראשון בדרגה לטובת הנאמן (להלן: "פוליסת ה-Fidelity"). בעבור כל סדרת תעודות פיקדון תקיים החברה פוליסת Fidelity נפרדת, בסכום ביטוח שאינו נופל מ- 250,000 דולר לכל סדרה.

תנאים ליצירת הפרדה בין החברה לכל גוף אחר:

- א. שמירה על ספרים וחומר נפרד מכל חברה אחרת בקבוצת בעלי מניותיה של החברה.
- ב. לחברה ייערכו דוחות כספיים נפרדים.
- ג. החברה תפתח חשבונות בנק נפרדים מכל חברה או גוף אחר מקבוצת בעלי מניותיה.
- ד. החברה לא תבצע מיזוג נכסים עם חברה אחרת.
- ה. החברה מנועה משינוי שמה לכל תקופת תעודות הפיקדון, ללא אישור החברה המדרגת.
- ו. החברה מנועה מרכישת התחייבויות או נכסים של בעלי מניותיה או מביצוע עסקאות בעלי ענין (למעט קבלת שירותי הניהול או עסקאות שהתשלום בגין ימומן באמצעות משיכות של סכום עודף) כמו כן, אין באמור לעיל, בכדי למנוע מהחברה ו/או מהחברות הבנות לרכוש תעודות פיקדון מבעלי הענין בחברה ו/או למכור לבעלי הענין את תעודות הפיקדון, ובכפוף להוראות כל דין.
- ז. החברה תשתמש בחשבוניות, שיקים ונייר מכתבים נפרד.
- ח. החברה מנועה משעבוד נכסיה לטובת גוף כלשהו, וזאת בכפוף ובהתאם להוראות.

3.6 פירעון מיידי

הנאמן יהיה רשאי להעמיד לפירעון מיידי את תעודות הפיקדון המצויות במחזור אותה עת ו/או לממש את הנכסים המשועבדים לטובת מחזיקי תעודות הפיקדון, ויהיה חייב לעשות זאת לפי דרישה בכתב של המחזיקים בתעודות הפיקדון המייצגים לפחות שלושה רבעים (75%) מקרן תעודות הפיקדון (בניכוי תעודות הפיקדון הרדומות) או, אם יידרש לעשות כן על ידי החלטה מיוחדת שתתקבל באסיפה כללית של בעלי תעודות הפיקדון הנמצאות במחזור אותה עת, בקרות אחד או יותר מהמקרים הבאים, המפורטים להלן:

- אם החברה לא סילקה תשלום כלשהו מהתשלומים אותם היא חייבת לשלם למחזיקי תעודות הפיקדון בתוך 3 ימי עסקים מהמועד שנקבע לתשלום;
- אם תתקבל החלטה לפירוק החברה או יינתן צו פירוק לחברה על ידי בית המשפט או תתקבל החלטה בתוקף אחרת בעקבות בקשה לפירוק החברה שיש בה לדעת הנאמן פגיעה בזכויותיהם של בעלי תעודות הפיקדון, והחלטה או צו כאמור לא הוסרו בתוך 45 יום לאחר שהתקבלו או נעשו או הוגשו, לפי העניין.
- בכל עת לאחר שיתמנה כונס נכסים קבוע או זמני או מפרק קבוע או זמני על החברה או נכסיה כולם או מקצתם, והמינוי לא יבוטל תוך 45 יום.



- בכל עת לאחר שיוטל עיקול או תבוצע פעולת הוצאה לפועל אחרת על כל נכסי החברה או על נכסים, שלדעת הנאמן הינם נכסים מהותיים של החברה, או תבוצע פעולת הוצאה לפועל נגד נכסים כאמור, ולא יוסר העיקול או תבוטל הפעולה תוך 45 יום לאחר שהוטלה או בוצעה, והנאמן יראה בכך סכנה לזכויותיהם של מחזיקי תעודות הפיקדון.
- אם תפסיק החברה, או שלדעת הנאמן היא תתעתד להפסיק, את תשלומיה או תחדל, או שלדעת הנאמן היא תתעתד לחדול, לנהל עסקים והנאמן יראה באיזה מאירועים אלה סכנה לזכויותיהם של מחזיקי תעודות הפיקדון.
- אם החברה תפר או לא תקיים איזה שהוא תנאי או התחייבות המחייבים אותה לפי תנאי תעודות הפיקדון ו/או תנאי שטר הנאמנות ובכלל זה אם יתברר כי מצגי החברה בשטר הנאמנות אינם נכונים ו/או אינם מלאים, וזאת אם מסר הנאמן לחברה אתראה ודרישה לתקן את ההפרה והחברה לא תיקנה את ההפרה כאמור תוך 7 ימים ממסירת האתראה, והכל באופן שלדעת הנאמן יהווה סיכון לזכויותיהם של מחזיקי תעודות הפיקדון.
- אם יינקטו הליכים ו/או בקשות לפי סעיף 350 לחוק החברות או ניתן צו עיכוב הליכים לפי סעיף 350 לחוק החברות, וההליכים או הצו כאמור לא בוטלו בתוך 45 יום.
- אם תחוסל או תימחק החברה, מכל סיבה שהיא.
- אם יפחת סכום כרית הבטחון בגין סדרת תעודות פיקדון מסויימת ולא הושלם לסכום של 125,000 ₪ בתוך 7 ימים מיום הפחתתו.
- לפני העמדת תעודת הפיקדון לפירעון מידי, הנאמן ייתן לחברה הודעה מוקדמת בכתב על כוונתו.

3.7 המרת תעודות הפיקדון כנגד מטבע ההמרה ביוזמת המחזיקים

כל אחד מהמחזיקים של תעודות הפיקדון (ליש"ט) יהיה רשאי לדרוש מהחברה להמיר את תעודות הפיקדון שבידו, או חלקן, לליש"ט במזומן, אחת לרבעון, באופן שההמרה תעשה בפועל ביום המסחר הראשון, שהנו יום עסקים בחו"ל, שלאחר תקופת הריבית במהלכה ניתנה הודעת ההמרה מטעם המחזיק, ובלבד שהודעת ההמרה ניתנה לא יאוחר מיום המסחר השני שלפני היום האחרון של תקופת הריבית האמורה (לדוגמא: הודעת המרה שתתקבל ביום 28 בספטמבר תבוצע ב-1 לאוקטובר ובלבד שיום זה הנו יום מסחר שהוא גם יום עסקים בחו"ל).

סכום הליש"ט במזומן לו יהיה זכאי מבקש ההמרה, בגין כל 1 ש"ח ערך נקוב של תעודות פיקדון (ליש"ט) אותן יבקש להמיר (להלן: "סכום ההמרה"), יהיה בסך של 100.00 ליש"ט בניכוי עמלת המרה. הריבית בגין תקופת הריבית שבמהלכה ניתנה הודעת ההמרה תשולם למבקש ההמרה בנפרד, כחלק מתשלום הריבית בגין תקופה זו לכלל המחזיקים בתעודות הפיקדון. מבקש ההמרה לא יהיה זכאי לריבית כלשהי בגין תקופת הריבית שלאחר תום תקופת הריבית שבמהלכה הוגשה בקשת ההמרה ו/או בגין התקופה שלממן תום תקופת הריבית במהלכה הוגשה הבקשה ועד למועד ביצוע ההמרה בפועל, שיהיה ביום המסחר הראשון שלאחר תום תקופת הריבית החולפת, שהינו גם יום עסקים בחו"ל. ההמרה מותנית בכמות



מינימאלית של 500 ₪ ערך נקוב תעודות פיקדון (סדרה א') ובכמות מקסימאלית להמרה יומית של 50% מתעודות הפיקדון שבמחזור (לא כולל רדומות) ושל 1,000 ₪ ערך נקוב תעודות פיקדון (סדרה ב') ובכמות מקסימאלית להמרה יומית של 50% מתעודות הפיקדון שבמחזור (לא כולל רדומות).

כל אחד מהמחזיקים של תעודות הפיקדון (ין) יהיה רשאי לדרוש מהחברה להמיר את תעודות הפיקדון (ין) שבידו, או חלקן, בכל יום מסחר שהינו יום עסקים בחו"ל, החל מיום הרישום למסחר ועד ליום 10 באוקטובר 2023, למעט בתאריכים 6 עד 8 של כל אחד מחודשי תשלום הריבית (ינואר, אפריל, יולי, אוקטובר).

הסכום במטבע ההמרה לו יהיה זכאי מבקש ההמרה, בגין כל 1 ש"ח ערך נקוב של תעודות פיקדון (ין) אותן יבקש להמיר (להלן: "סכום ההמרה"), יהיה בסך של 10,000 יחידות של ין. ההמרה מותנית בכמות מינימאלית של 1,000 ₪ ערך נקוב תעודות פיקדון (סדרה ב') ובכמות מקסימאלית להמרה יומית של 50% מתעודות הפיקדון שבמחזור (לא כולל רדומות).

התמורה שתשולם לכל מחזיק בתעודות הפיקדון (ליש"ט וין) המבקש להמיר את תעודות הפיקדון שבידו, תהיה סכום מטבע ההמרה (בהתאם לסדרת תעודות הפיקדון שהמרתה התבקשה) בגין קרן תעודות הפיקדון שהמרתה התבקשה (להלן – "סכום ההמרה"), בצירוף הריבית בגין תעודות הפיקדון שנצברה בגינם מתחילת תקופת הריבית במהלכה מבוקשת ההמרה ועד למועד הגשת בקשת ההמרה לחברה (בניכוי עמלת המרה בשיעור של CF% מסכום ההמרה, ברוטו), הכל לפי הנוסחה המפורטת להלן:

סכום ההמרה ברוטו, בליש"ט או ין:

$$= K \times \left[1 + \sum_{i=1}^n \frac{R_d i}{365} \right]$$

תמורת ההמרה, ברוטו, במטבע ההמרה.

יודגש, כי מסכום ההמרה, ברוטו, המתקבל מהחישוב שלעיל, תנוכה בידי החברה עמלת המרה בשיעור של CF% מסכום ההמרה ברוטו.

כאשר:

K - מקדם הנקבע בהתאם ליחס שבין הע"י לבין מטבע ההמרה. לגבי תעודות פיקדון ליש"ט המקדם הוא 100, ולגבי תעודות פיקדון (ין) המקדם הוא 10,000.

Rd - השיעור השנתי של הריבית בגין תעודות הפיקדון מאותה סדרה, בניכוי המרווח כפי שיהיה באותו מועד.

n – ביחס לתעודות הפיקדון (ליש"ט) מספר הימים ברבעון בו הוגשה בקשת ההמרה. ביחס לתעודות הפיקדון (ין) מספר הימים שחלפו מיום תחילת תקופת הריבית ועד ליום קבלת הודעת ההמרה בידי החברה (לא כולל).

$$\sum_{i=1}^n \frac{R_d i}{365}$$

- הריבית (המבוטאת באחוזים) שנצברה על קרן תעודות הפיקדון במהלך התקופה בגינה היא מחושבת (להלן: "הריבית הצבורה").

CF - שער עמלת ההמרה כפי שיקבע בידי החברה. עמלת ההמרה בגין תעודות פיקדון (ליש"ט) ובגין תעודות פיקדון (ין) למועד תשקיף זה היא בשער 0.1% מסכום ההמרה, ברוטו. החברה רשאית להודיע בדיווח מיידי שעותק ממנו יימסר לנאמן על שינוי שיעור עמלת ההמרה ומועד תחולתו ובלבד ששיעור עמלת ההמרה בקשר עם תעודות פיקדון (ין) לא יעלה בכל עת על 0.2% מסכום ההמרה, ברוטו, ושער ההמרה בגין תעודות פיקדון (ליש"ט) לא יעלה על 0.2% מסכום ההמרה, ברוטו. לא תנוכה עמלת המרה במקרה של המרה כפויה.

3.8 המרה כפויה לשקלים חדשים לפי החלטת החברה

החברה רשאית להחליט, על פי שיקול דעתה וללא מתן זכות ברירה בעניין זה למחזיקים בתעודות הפיקדון, להמיר את כל תעודות הפיקדון מכל אחת מסדרות תעודות הפיקדון המוצעות לשקלים חדשים צמודי מטבע ההמרה, כמפורט להלן וזאת ביום המסחר הראשון, אשר הינו גם יום עסקים בחו"ל, לאחר תום כל תקופת ריבית, למעט תקופת הריבית הראשונה (להלן: "מועד ההמרה הכפויה"). יודגש, כי סמכותה זו של החברה הינה ביחס להמרה כפויה של כל יתרת קרן תעודות הפיקדון שבמחזור, כמקשה אחת בלבד, ולא תהיה ניתנת להפעלה לשיעורין.

תעודות הפיקדון יומרו לש"ח בסכום השווה למחיר בש"ח שנקבע לתעודות הפיקדון ביום הבסיס, מוכפל בשער הידוע של מטבע ההמרה (ליש"ט או ין, לפי העניין) במועד ההמרה הכפויה ומחולק לשער חליפין יסודי של מטבע ההמרה שנקבע ביום הבסיס, בצירוף סכום בש"ח המשקף, על פי שער מטבע ההמרה הידוע, את סכום הריבית בגין תקופת הריבית שבסיומה מבוצעת ההמרה הכפויה. דהיינו, הסכום בשקלים במועד ההמרה בגין תעודת פיקדון מכל אחת מהסדרות המוצעות עפ"י תשקיף זה, יהיה שווה למחיר תעודת הפיקדון על פי תשקיף זה, צמוד למלוא שיעור השינוי בשער חליפין יסודי של מטבע ההמרה של אותה סדרה מיום הבסיס ועד מועד ההמרה הכפויה, ובצירוף הריבית בגין תקופת הריבית שבסיומה מבוצעת ההמרה הכפויה (שתשולם אף היא למחזיקים בשקלים חדשים, לפי השער הידוע של מטבע ההמרה).



3.9 המרה כפויה - מקרים בהם תהיה החברה חייבת להמיר את תעודות הפיקדון לשקלים חדשים צמודי מטבע ההמרה

החברה תהיה חייבת להמיר את כל יתרת הקרן הבלתי מסולקת של תעודות הפיקדון מאיזה מסדרות תעודות הפיקדון המוצעות, לשקלים חדשים צמודי מטבע ההמרה, בתוספת הריבית בגין תקופת הריבית אשר בסיומה מבוצעת ההמרה, וזאת בכל אחד מהמקרים הבאים:

במקרה של מחיקה מהרישום למסחר של תעודות הפיקדון מכיוון ששווי הסדרה פחת מסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה מהמסחר.

במקרה בו החברה תקבל הודעה מאת בנקים איתם התקשרה בהסכמי הפיקדון בגין סדרת תעודות פיקדון מסוימת, ו/או בנקים נוספים איתם התקשרה בהסכמי פיקדון, על פיה לא יוארך תוקפם של הסכמים אלה (ואם רק אחד מהסכמים אלה נותר בתוקף - הודעה כי גם תוקפו של הסכם אחרון זה לא יוארך), באופן שהבנקים האמורים יחדלו לקבל פיקדונות מאת החברה או החברה הבת במטבע ההמרה לשלושה חודשים (ביחס לחברת הבת המחזיקה את הנכסים המגבים בליש"ט) או לשבוע (ביחס לחברת הבת המחזיקה את הנכסים המגבים בין) ועד תום תוקפם של הסכמי הפיקדון על פי הנקוב בהודעת הבנק האמורה, לא אירע אחד מהאירועים הבאים:

החברה התקשרה בהסכם או בהסכמי פיקדון חדשים, על מנת שישמשו נכסים מגבים לאותה סדרת תעודות פיקדון, ובתנאי ריבית זהים או טובים מהם עם תאגיד בנקאי ישראלי או תאגידים בנקאיים ישראלים המדורגים בישראל בדירוג של P-1 לפחות או דירוג מקביל, בכתב ומראש, כי הפקדת הכספים אצלו לא תביא להורדת הדירוג של תעודות הפיקדון מאותה סדרה לעומת הדירוג שיהיה תקף לגביהן ערב השינוי האמור.

החברה הציגה בפני הנאמן לאותה סדרת תעודות פיקדון, מקורות כספיים זמינים, שהנאמן יאשר בכתב כי הם להנחת דעתו, ומספיקים לתקופה של שנים עשר חודשים לפחות, לגישור על פער תזרים המזומנים בין הריבית הזמינה לחברה באותה עת בגין פיקדונותיה הבנקאיים המגבים את תעודות הפיקדון מאותה סדרה לתקופה הנ"ל לבין הריבית אותה עליה לשלם למחזיקי תעודות הפיקדון מאותה סדרה על פי תנאיהן (בתום תקופת שנים עשר החודשים האמורה תהיה החברה חייבת לשוב ולהציג בפני הנאמן, להנחת דעתו, תוכנית לגישור על פערי תזרים המזומנים, אם עדיין יהיו קיימים באותו מועד.

תעודות הפיקדון יומרו בהמרה כפויה אם הסכום המצוי בחשבון הכרית התפעולית יפחת מסכום כרית הביטחון לה התחייבה החברה כלפי הנאמן לסדרת תעודות הפיקדון כמפורט שם, ובעלי השליטה בחברה לא השלימו את סכום החוסר לחשבון הנוסף בתוך 14 יום מהמועד בו נדרשו על ידי הנאמן לעשות כן.

- קבלת הודעה מאת הבורסה על התאריך הצפוי למחיקה מהרישום למסחר של תעודות הפיקדון.

- חלפו 30 יום מהיום בו קיבלה החברה הודעה מהבנק ביחס להפסקת הסכמי הפיקדונות.

- אי מילוי כרית הביטחון לתשלום הוצאות שוטפות.

- במקרה של העמדת תעודות הפיקדון לפירעון מידי על ידי הנאמן.

4. ניתוח סיכונים

הסיכונים העיקריים אשר נבחנו הינם כדלקמן:

- **סיכון כושר פירעון ועמידה בהתחייבות של צדדים שלישיים** – חלק מהנכסים המגבים (ראה פירוט בסעיף 2.1 לעיל), יוחזקו בפיקדונות בבנקים. יכולת הפירעון של הבנק בו מנוהלים החשבונות המשועבדים והאיתנות הפיננסית של הבנק הינם גורמים מהותיים ליכולת הפירעון של תעודות הפיקדון. החברה תחזיק את הפיקדונות ויתרות המזומן בבנקים בעלי דירוג פיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-P-1 (או דירוג מקביל);
- **קשיי סחירות או הפסקת מסחר** – הפסקת מסחר או קשיי סחירות מול חדרי עסקאות במט"ח עלולים להקשות על ביצוע עסקאות ו/או המרות.
- **חשיפה תוך יומית** – רכישה ומכירה של תעודות הפיקדון, תתבצע בעסקאות מחוץ לבורסה בלבד, ו/או בעסקאות בבורסה, שייעשו כ"עסקאות תואמות" ואשר יבוצעו במחיר ההוגן של תעודות הפיקדון הנרכשות או הנמכרות, לפי העניין (כהגדרתו בתשקיף).
- **סיכון נזילות** – כל נכסי החברה יוחזקו בנכסים עם טווח לפדיון שאינו עולה על ההתחייבות למחזיקי תעודות הפיקדון.

5. מדיניות ניהול הסיכונים

מדיניות החברה הינה לקיים מתאם מדויק לחלוטין בין נכסים לבין התחייבויות. החברה שואפת לצמצם ולגדור את סיכוני התפעול שלה באמצעות רכישת נכסים המגבים את התחייבויותיה הקיימות והעתידיות בגין תעודות הפיקדון המוצעות עפ"י התשקיף. האחראי על ניהול סיכוני השוק בחברה ובחברה הבת הינו מר אמיר שגב⁷.

6. מיסוי

החברה היא מוסד פיננסי ולכן קיים לה פטור ממס על ריבית שמתקבלת מהנכסים המגבים.

⁷ מנכ"ל משנת 2007, בעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות ותואר שני במנה"ס.

7. אופק הדירוג

גורמים העלולים לפגוע בדירוג:

- אי עמידה במדיניות ההשקעה עליה התחייבה החברה.
- פגיעה באיתנות הפיננסית של המוסד הפיננסי בו יופקדו הפיקדונות.

גורמים שעשויים לתרום לשימור הדירוג:

- המשך שמירת רמת חשיפה נמוכה בניהול תיק הנכסים.
- שמירה על רמות שקיפות ובקרה גבוהות.

8. דיווחים לנאמן

- דיווח יומי לגבי התחייבויות בגין תעודות רדומות שנמכרו אל מול התכסות בנכסים המגבים.
- דוחות כספיים רבעוניים.
- העברת מכתב התחייבות מהבנק או הבנקים כפי שמוגדר בתשקיף, מיד עם שינוי בתנאיו.

סולם הדירוג

התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוטה של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.	Aaa	דרגת השקעה
התחייבויות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוטה של מידרוג, מאיכות גבוהה, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך מאד.	Aa	
התחייבויות המדורגות בדירוג A נחשבות על ידי מידרוג בחלק העליון של הדרגה האמצעית, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך.	A	
התחייבויות המדורגות בדירוג Baa כרוכות בסיכון אשראי מתון. הן נחשבות כהתחייבויות בדרגה בינונית, וככאלה הן עלולות להיות בעלות מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.	Baa	
התחייבויות המדורגות בדירוג Ba הן, על פי שיפוטה של מידרוג, בעלות אלמנטים ספקולטיביים, וכרוכות בסיכון אשראי משמעותי.	Ba	דרגת ספקולטיביות
התחייבויות המדורגות בדירוג B נחשבות על ידי מידרוג כספקולטיביות, וכרוכות בסיכון אשראי גבוה.	B	
התחייבויות המדורגות בדירוג Caa הן, על פי שיפוטה של מידרוג, בעלות מעמד חלש וכרוכות בסיכון אשראי גבוה מאוד.	Caa	
התחייבויות המדורגות בדירוג Ca הן ספקולטיביות מאוד ועלולות להיות במצב של חדלות פרעון או קרובות לכך, עם סיכויים כלשהם לפדיון של קרן וריבית.	Ca	
התחייבויות המדורגות בדירוג C הן בדרגת הדירוג הנמוכה ביותר ובד"כ במצב של חדלות פרעון, עם סיכויים קלושים לפדיון קרן או ריבית.	C	

מידרוג משתמשת במשתנים המספריים 1, 2 ו-3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ-Aa ועד Caa. המשתנה '1' מציין שאגרת החוב מצויה בקצה העליון של קטגוריית הדירוג שאליה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצא באמצע קטגוריית הדירוג; ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגוריית הדירוג שלו, המצוינת באותיות.

אין להעתיק, לצלם, להפיץ או לעשות כל שימוש מסחרי ללא הסכמת מידרוג, למעט לצרכים מקצועיים תוך ציון המקור ו/או לצורך החלטת השקעה. כל המידע המפורט במסמך זה ושעליו הסתמכה מידרוג נמסר לה על ידי מקורות הנחשבים בעיניה לאמינים ומדויקים. מידרוג אינה בודקת באופן עצמאי את נכונותו, שלמותו, התאמתו, דיוקו או אמיתותו של המידע (להלן: "המידע") שנמסר לה והיא מסתמכת על המידע שנמסר לה לצורך קביעת הדירוג על ידי החברה המדורגת. הדירוג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע המתקבל או מכל סיבה אחרת, על כן מומלץ לעקוב אחר עדכונו או שינויו באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו : www.midroog.co.il. הדירוגים המתבצעים על ידי מידרוג הנם בגדר חוות דעת סובייקטיבית ואין הם מהווים המלצה לרכישה או להימנעות מרכישה של אגרות חוב או מסמכים מדורגים אחרים, ואין להתייחס אליהם בגדר הבעת דעה באשר לכדאיות מחירן או תשואתן של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים. דירוגי מידרוג מתייחסים במישרין רק לסיכוני אשראי ולא לכל סיכון אחר, כגון הסיכון כי ערך השוק של החוב המדורג ירד עקב שינויים בשערי ריבית או עקב גורמים אחרים המשפיעים על שוק ההון. כל דירוג או חוות דעת אחרת שמעניקה מידרוג צריכים להישקל כמרכיב בודד בכל החלטת השקעה הנעשית על ידי משתמש במידע הכלול במסמך זה או על ידי מי מטעמו, ובהתאם, כל משתמש במידע הכלול במסמך זה חייב ללמוד ולבצע הערכה של כדאיות השקעה מטעמו לגבי כל מנפיק, ערב, אגרת חוב או מסמך מדורג אחר שבכוונתו להחזיק, לרכוש או למכור. מידרוג מצהירה בזאת שהמנפיקים של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים או שבקשר עם הנפקתם נעשה דירוג, התחייבו לשלם למידרוג עוד קודם לביצוע הדירוג תשלום בגין שירותי הערכה ודירוג הניתנים על ידי מידרוג.