

מיטב מטבעות בע"מ

תעודת פיקדון שיקלית - מיטב ג'מבו

דוח דירוג | דצמבר 2011

1

מחברים:

יובל סקורניק - אנליסט
yuvals@midroog.co.il

אביגיל קוניקוב - ראש צוות בכירה
avigail.k@midroog.co.il

אנשי קשר:

רו"ח מירב בן כנען הדר, סמנכ"ל - ראש תחום מימון מובנה ופרויקטים
meravb@midroog.co.il

מיטב מטבעות בע"מ

הדירוג ייכנס לתוקף עם הנפקת תעודות הפיקדון, המצאת מסמכי השעבוד ואישור על הפקדת הכריות, כשהם חתומים כדין.

סדרה	סוג	כמות 1 ש"ח ע.ג. (לרבות רדומות)	פירעון סופי	הצמדה	ריבית	דירוג
ג'	תעודות פיקדון	5,000,000,000	1/12/2061	שקלי (לא צמוד)	ריבית בנק ישראל ¹ בניכוי או בתוספת מרווח	Aaa

מידרוג דירגה 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 הינו חלק מתנאי תשלום תעודות הפיקדון ואינו מהווה אירוע כשל (default).

1. כללי

מיטב ג'מבו (סדרה ג') הינה תעודת פיקדון סחירה, אשר צפויה להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. התעודה תונפק על ידי מיטב מטבעות בע"מ (להלן: "החברה"). החברה התאגדה ביום 22/4/2007 כחברה פרטית. החברה הנפיקה שתי תעודות פיקדון נוספות: תעודת פיקדון ליש"ט (סדרה א') ותעודת פיקדון יין (סדרה ב'), אשר מדורגות ע"י מידרוג בדירוג Aaa. החברה הינה חברה ייעודית (SPC – Special Purpose Company), אשר עיסוקה הבלעדי הינו הנפקה של תעודות פיקדון וכן התקשרות בחוזים עם בנקים, נותני שירותים ואחרים, לצורך הנפקת תעודות פיקדון ולצורך קיום התחייבויותיה על פי תנאי תעודות הפיקדון שיהיו במחזור מעת לעת. החברה הינה באחזקה מלאה של מיטב בית השקעות בע"מ.

החברה מחזיקה בבעלות מלאה בחברות הבת, מיטב ליש"ט תפעול בע"מ, מיטב יין תפעול בע"מ והדס מטבעות תפעול 3 בע"מ (להלן: "החברה הבת"). מטרות החברה הבת הן רכישה ומכירה של תעודות הפיקדון שהונפקו על ידי החברה, ביצוע עבור החברה ולפי הוראותיה, של הפעולות שיידרשו לצורך קיום התחייבויות החברה כלפי הנאמן ו/או כלפי מחזיקי תעודות הפיקדון.

החברה והחברה הבת התקשרו בהסכם, על פיו התחייבה החברה הבת לבצע עבור החברה את כל התחייבויותיה של החברה על פי התשקיף ועל פי תנאי התעודות ובכלל זה:

- לקבל מאת מחזיקי התעודות, שיבקשו להמירן או לממשן, את בקשות ההמרה או המימוש ואת התעודות שבידיהם ולזכות אותם בסכום ההמרה, על פי תנאי ההמרה הקבועים בתשקיף המדף, בשטר הנאמנות ודוח הצעת המדף.

¹ כמפורט בסעיף 2.1 להלן.

- במקרה של המרה כפויה של תעודות הפיקדון- להעביר למחזיקי התעודות את תמורת ההמרה, להינם זכאים על פי תנאי ההמרה הכפויה, הקבועים בתשקיף, חלף התעודות שבידיהם.
- להעביר למחזיקים בתעודות הפיקדון את סכומי הריבית להם הינם זכאים על פי תנאי תשקיף המדף ודוח הצעת המדף שיפורסם לפיו ותעודות הפיקדון.
- תעודות הפיקדון (סדרה ג') תישאנה ריבית בנק ישראל, בשיעור משתנה, בניכוי או בתוספת מרווח, המחושבת על בסיס חישוב יומי ואשר נצברת, מדי רבעון קלנדרי, לאורך חיי התעודה, בדרך של צבירה לצבר צירוף הריבית (להלן: "צבר הריבית"). צבר הריבית נושא אף הוא ריבית משתנה בשיעור שנושאות תעודות הפיקדון.
- הריבית בצבר הריבית תשולם במועד פירעון קרן תעודות הפיקדון (סדרה ג'), בתאריך 1/12/2061 (יום ההכרזה לתשלום הריבית יחול ביום המסחר הראשון שלאחר מועד צירוף הריבית האחרון, בהתאם לכללי הבורסה, כפי שיהיו מעת לעת).

1.1 גורמי סיכון עיקריים

- סיכון כושר פירעון ועמידה בהתחייבות של צדדים שלישיים (לפירוט ראה סעיף 4).
- סיכון פערי הריבית, בין הריבית המתקבלת בגין הנכסים המגבים לבין הריבית הנקובה על ההתחייבויות, לרבות שמירה על נזילות הנכסים, בהתאם לאפשרויות ההמרה של המשקיעים (לפירוט ראה סעיף 4).
- סיכון חבר הבורסה דרכו פועלת החברה (לפירוט ראה סעיף 4), בפעילויות של מכירה ורכישת תעודות פיקדון.
- השאלת תעודות פיקדון של מנפיקים אחרים ע"י החברה (לפירוט ראה סעיף 4).
- יכולת תפעולית של החברה ואיכות מנגנוני הבקרה והפיקוח.

1.2 גורמים תומכים עיקריים

- התחייבות החברה לשמירת יחס נכסים להתחייבויות (כמפורט בסעיף 2.2).
- כרית ייעודיות להבטחת הוצאות ה- SPC - לרבות הוצאות שוטפות ספציפיות לתעודות הפיקדון (כמפורט בסעיף 2.1).
- כרית העלאת ריבית (כמפורט בסעיף 2.1).
- כרית פערי ריבית (כמפורט בסעיף 2.1).
- מנגנוני בקרה, נאמנות, שעבודים וביטחונות קשיחים (כמפורט בסעיף 3).
- מרווח המבטיח את פעילות החברה ומפחית את הצורך ברווחים ממסחר, גובה המרווח המקסימאלי הינו 0.7%.

2. תנאי תעודות הפיקדון

2.1 מבנה

סוג התעודה:	תעודות פיקדון, מגובות בנכסים.
מנפיק (החברה הייעודית):	מיטב מטבעות בע"מ.
הנאמן:	משמרת חברה לשירותי נאמנות בע"מ
הוצאות תפעול:	בהתאם לתחשיב החברה, נכללות, בין היתר, איגרות לבורסה, אגרות לרשות לני"ע ולרשם החברות; שכר רו"ח; שכר נאמן; שכר מידרוג; ביטוח; דמי ניהול חשבונות בנק וכו'.
כרית ביטחון להוצאות שוטפות:	בגין הוצאות התפעול המפורטות לעיל, החברה תעמיד כרית עבור הוצאות התפעול של החברה כולל ההוצאות של החברה בקשר לפעילות תעודות הפיקדון (סדרה ג') שתעמוד על 160 אלפי ₪. הכרית תשועבד בשעבוד ראשון לטובת הנאמן לסדרה ג'. במידה ונעשה שימוש בכרית, החברה תשלים את סכום הכרית, וזאת לא יאוחר מ-7 ימי מסחר. במידה ולא יושלמו, הנאמן יעמיד את התעודה לפירעון מיידי.
כרית העלאת ריבית:	החברה תעמיד כרית ביטחון בגין פערי הריבית (להלן: "כרית העלאת ריבית"), אשר עלולים להיווצר כתוצאה מעלייה בריבית בנק ישראל. הכרית תהיה בגובה מכפלת החשיפה להעלאת ריבית בנק ישראל ² במוצע המשוקלל של ימי הפיקדונות שאינם מותאמים ³ , במונחים שנתיים, ובהיקף הפיקדונות שאינם מותאמים, כדלהלן: כרית העלאת הריבית = חשיפה להעלאת ריבית בנק ישראל ² X ממוצע משוקלל של מספר ימי הפיקדונות במונחים שנתיים שאינם מותאמים X היקף הפיקדונות שאינם מותאמים.
פוליסת Fidelity:	פוליסת ביטוח לנזקי תרמית והונאה בסכום של 250,000 דולר ארה"ב לסדרה ג', שתהא בתוקף כל עוד קיימות במחזור תעודות פיקדון (סדרה ג'). כל זכויותיה של החברה בפוליסה תהיינה משועבדות לטובת הנאמן למחזיקי תעודות הפיקדון.
היקף תעודות הפיקדון:	עד 5,000,000,000 תעודות בסך 1 ₪ עג. לתעודה (לרבות תעודות פיקדון רדומות).
הצמדה:	שקלי (לא צמוד).

² חשיפת העלאת ריבית בנק ישראל חושבה על בסיס נתונים היסטוריים של ריביות בנק ישראל, החל מינואר 1995 ועד ספטמבר 2010. נכון למועד כתיבת הדוח, החשיפה הנ"ל עומדת על 2.8%.

³ פיקדונות הנושאים ריבית שאינם מותאמת ברמת יומית לשינויים בריבית בנק ישראל, כפי שמותאמת הריבית בגין תעודות הפיקדון.

ריבית תעודת פיקדון:

תעודות הפיקדון נושאות ריבית משתנה בשיעור ריבית בנק ישראל, מחושבת על בסיס יומי, בניכוי או בתוספת מרווח, בערך מוחלט.

המרווח:

המרווח המקסימאלי הינו 0.7% (0.7% הינו המרווח המקסימאלי שהחברה יכולה לנכות או להוסיף מריבית בנק ישראל). החברה רשאית לקבוע, מעת לעת, מרווח שונה, בהודעה של 7 ימי מסחר מראש⁴, ובלבד שלא יעלה על המרווח המקסימאלי, כך שהריבית לא תפחת מריבית בנק ישראל בניכוי 0.7%. ובכפוף לכך שהשינוי האמור אינו פוגע בדירוג. דהיינו, בכל מקרה, לא תפחת הריבית המשולמת למחזיקי התעודות מריבית בנק ישראל, מחושבת על בסיס יומי, בניכוי המרווח המקסימאלי שייקבע⁵.

מועד תשלום הריבית:

צבר הריבית יפרע במועד פירעון הקרן, בתאריך 1/12/2061 יום ההכרזה לתשלום הריבית יהיה יום המסחר הראשון שלאחר מועד צירוף הריבית האחרון, והכל בהתאם להוראות הבורסה כפי שיהיו מעת לעת.

תקופת ריבית:

הריבית תחושב על בסיס יומי ותיצבר מדי רבעון קלנדרי. צבר הריבית יישא אף הוא ריבית בשיעור הריבית שתשאנה תעודות הפיקדון.

מועד תשלום הקרן:

1/12/2061

נכסים מגבים:

החברה תהיה כפופה למגבלות הבאות:

1. החברה תפעל בפיקדונות בעלי בסיס הצמדה שיאפשר לחברה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי התעודות. הכספים בחשבונות המשועבדים יושקעו או יומרו לפיקדונות, נושאי ריבית בנק ישראל בניכוי או בתוספת מרווח אשר מועד פדיונם הסופי/מועד תחנת היציאה לא יעלה על 15 ימים. תקבולי הריבית בגין הפיקדונות יופקדו לצבר הריבית. תקבולי הריבית בגין הפיקדונות לא יהיו נמוכים מהריבית בגין תעודות הפיקדון. הפיקדונות יהיו ניתנים לפדיון מדי יום, ללא פגיעה בקרן וישוערכו כאמור בסעיף 2.2 להלן. החברה התחייבה כי, לפחות 50% מהנכסים המגבים יוחזקו בפיקדונות לפדיון ו/או דמוי פיקדונות, שייפדו בחמישה חלקים, בחמישה ימי עסקים שונים בכל שבוע קלנדרי, כך שלפחות 10% מסך הנכסים המגבים יושקעו באופן שייפדו ויהיו נזילים בכל אחד מחמישה ימי העסקים בכל שבוע קלנדרי (ראשון, שני, שלישי, רביעי וחמישי, וזאת Back to Back עם אפשרות ההמרה של מחזיקי התעודות). במידה והריבית שהבנק התחייב להעביר לחברה תהיה נמוכה מהריבית המובטחת למחזיקי תעודות הפיקדון, החברה תודיע על העלאת המרווח, כך שהריבית שתתקבל בפועל לא

⁴ נציין כי על שינוי המרווח באופן המגדיל את הריבית בתעודות הפיקדון, החברה אינה מחויבת להודיע מראש.

⁵ המרווח המצוין הינו במונחים שנתיים.

תהיה נמוכה מהריבית המובטחת למחזיקי תעודות הפיקדון. הבנק יתחייב להודיע על שינוי המרווח שבוע מראש. לחלופין, תהיה לחברה אפשרות להעמיד כרית בגובה פער הריבית הצפוי לשבוע הקרוב (להלן: "כרית פערי ריבית") וזאת בכפוף להצגת תחשיב לנאמן ובהתבסס על מספר תעודות הפיקדון המוחזקות על ידי הציבור, כהגדרת מונח זה בתשקיף. לחלופין, החברה תתקשר עם תאגיד בנקאי המדורג כאמור בסעיף דירוג פיקדונות, בעסקת פיקדון בתנאי ריבית שלא יפגעו בתנאי התעודות, אשר תשווערך בהתאם לאמור בסעיף 2.2 במידה והחברה לא פעלה כאמור לעיל, תעודות הפיקדון יועמדו לפירעון מיידי, במידה ובתום השבוע שעבורו הופקדה כרית פערי הריבית או לפניו, החברה לא תודיע על העלאת המרווח (לחלופין, תפקיד כרית בגין שבוע נוסף או תתקשר עם בנק אחר המדורג כאמור בסעיף דירוג פיקדונות), התעודות יועמדו לפירעון מיידי. כרית פערי הריבית תחושב באופן שייקח בחשבון את משך הזמן הקבוע בתשקיף לשינוי המרווח.

2. החברה רשאית להשקיע בתעודות פיקדון שקליות, נושאות ריבית בנק ישראל בתוספת או בניכוי מרווח של מנפיקים אחרים, וזאת בכפוף לכך שהתעודות מדורגות בדירוג זהה או גבוה מתעודת הפיקדון (סדרה ג'), ובמידה שתנאיהן אינם פחותים מתנאי תעודות הפיקדון. תעודות מנפיקים אחרים תשווערכנה בניכוי מרווח, עמלת המרה וכל ניכוי אחר שיחול על התעודות לצורך המרתן.

3. בנוסף למכשירים כאמור לעיל, החברה רשאית להשקיע במכשירים פיננסיים אחרים, ובלבד שההשקעה בהם לא תפגע בדירוג תעודות הפיקדון (סדרה ג').

הפיקדונות המתוארים לעיל יושקעו בבנקים, בעלי דירוג פיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ- P-1 (או דירוג מקביל) ודירוג פיקדונות לזמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ- Aa3 באופק יציב (או דירוג מקביל) ו/או בבנק, שיאושר על ידי מידרוג כי הפקדת פיקדונות בו אינה פוגעת בדירוג. במידה ודירוג הבנק בו מופקדים הפיקדונות ירד מהאמור לעיל, החברה תעביר תוך 5 ימי מסחר את הפיקדונות לבנק העומד בדירוגים כאמור.

דירוג פיקדונות:

חברי הבורסה, עמם תתקשר החברה לצורך מכירה וקנייה של תעודות פיקדון, יהיו בעלי דירוג פיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ- P-1 (או דירוג מקביל) ודירוג פיקדונות לזמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ- Aa3 באופק יציב (או דירוג מקביל), ו/או חבר בורסה, שאושר על ידי מידרוג כי התקשרות עמו לא תפגע בדירוג.

חבר בורסה:

החברה תהיה רשאית לבצע השאלת ני"ע המוחזקים על ידה (תעודות פיקדון של מתחרים). השאלה לצד ג' תבוצע אך ורק מול חבר בורסה לניירות ערך בת"א,

השאלות:



בהסכמים בכתב בלבד ולפי התנאים בתקנון הבורסה וההנחיות על פיו. תקופת ההשאלה לא תעלה בכל מקרה על שנה ולחברה תהיה זכות לסיום מוקדם של ההשאלה בכל עת (On-Call). הגופים עמם תתקשר החברה לצורך ביצוע השאלות יהיו בעלי דירוג פיקדונות לזמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-Aa3 (או דירוג מקביל) ודירוג פיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-P-1 (או דירוג מקביל), באופן יציב ו/או כל גוף אחר שאושר על ידי מידרוג כי התקשרות עימו לא תפגע בדירוג.

2.2 יחס נכסים להתחייבויות

החברה התחייבה לעמוד ביחס נכסים להתחייבויות, באופן ששווי הנכסים המשועבדים (המשוערכים) לסדרה ג', לא יהיה נמוך מסך השווי המשוערך של התחייבויות החברה, כמפורט להלן:

נכסים:

- יתרת הפיקדונות, בריבית בנק ישראל בניכוי או בתוספת מרווח, כפי שייקבעו מעת לעת, לתקופת פדיון של עד שבוע, שסכומם אינו עולה על 20% מיתרת שווי תעודות הפיקדון שבידי הציבור (ללא תעודות רדומות), משוערכים בהתאם לערך קרן וריבית הצבורה של אותם הפיקדונות. כל יתרה של פיקדון כאמור מעל 20% מיתרת שווי תעודות הפיקדון שבידי הציבור (ללא תעודות רדומות), תשווערך לפי ערך הפירעון המידי של אותו חלק של הפיקדון. הפיקדונות שישוערכו יהיו פיקדונות אשר מועד פתיחתם אינו "Back to back" לאפשרויות ההמרה של מחזיקי התעודות (סדרה ג'). לרבות להתחייבות החברה להחליף בנק בתוך 5 ימי מסחר ממועד אי עמידת הבנק בתנאי הדירוג.
- יתרת הפיקדונות, בריבית בנק ישראל בניכוי או בתוספת מרווח, כפי שייקבעו מעת לעת, לתקופות פדיון העולות על 7 ימים, ובלבד שלא יעלו על 15 ימים, משוערכים מראש בהתאם לערך הפיקדון, במידה ונפרעו ביום חישוב היחס.
- תעודות פיקדון של מנפיקים אחרים נושאות ריבית בנק ישראל בניכוי או בתוספת מרווח ומדורגות במידרוג, בדירוג תעודות הפיקדון (סדרה ג') לפחות, אשר תנאיהן אינם פחותים מתעודות הפיקדון. התעודות תשווערכנה בניכוי מרווח, עמלת המרה וכל ניכוי אחר שיחול על התעודות, לצורך המרתן.
- יתרות מזומן שהתקבלו בתוספת מזומן שהחברה הפקידה בגובה ריבית תעודות הפיקדון שבגינן התקבל המזומן ובתוספת הסכומים המופקדים בגין כרית פערי הריבית. יובהר כי, טרם מכירת תעודות הפיקדון לראשונה לציבור, יופקד מראש פער הריבית, ככל שיהיה, במועד תקבול המזומן. הריבית תשקף את ריבית הפיקדון עד מועד ההפקדה הקרוב. כמו כן, יתרות המזומן יכללו כרית להעלאת ריבית וכרית בגין סכום המינימום, שלא ניתן למשיכה, במקרה של שבירת הפיקדון, ככל שישנו סכום מינימום כזה. לצורך עמידה ביחס של 100% לא יילקחו בחשבון, הכרית הנדרשת בגין פערי ריבית, הכרית הנדרשת בגין העלאת ריבית והכרית הנדרשת בגין סכום המינימום שלא ניתן למשיכה.

התחייבויות:

יתרת הקרן הבלתי מסולקת, בתוספת צבר הריבית, בתוספת חוב שאינו נחות, אם וככל שישנו. ההתחייבויות תחושבנה ללא ניכוי עמלת המרה.

חלוקת עודפים: משיכת עודפים מותרת מעל יחס נכסים להתחייבויות של 100%, שאינם נובעים מעמלת המרה ולא מהכרית הנדרשת להעלאת ריבית, כרית הנדרשת לפערי ריבית וסכום המינימום מתוך הפיקדון שלא ניתן למשיכה, כאמור לעיל. משיכת העודפים תיעשה בתום כל יום מסחר, בכפוף לאישור הנאמן.

לשם המחשה: במידה וכל נכסי החברה מוחזקים בנכסים, המשוערכים בהתאם למכפיל 100%, לא ניתן למשוך את עודף הנכסים הנוצר מעמלת ההמרה או מהכריות האמורות. היות ובמקרה של המרה כפויה, לא יהיה בידי החברה את שווי הנכסים הנדרש לכיסוי התחייבויותיה למחזיקי תעודות הפיקדון.

3. מבנה העסקה

לצורך הבטחת פירעון התעודות ועמידת החברה בכל התנאים החלים עליהן, על פי הוראות התשקיף, דוח הצעת המדף שיפורסם לפיו והדין, החברה נטלה על עצמה התחייבויות וקבעה מנגנוני בקרה וביטוח, כמפורט בתשקיף ודוח הצעת המדף.

כמו כן, בשטר הנאמנות ייקבע כי, הנאמן מתחייב לשלוח דואר אלקטרוני לתיבת דואר ייעודית, עם היודע על כל הפרה של אחת או יותר מהמגבלות הדירוגיות המפורטות להלן, במשך 3 ימי מסחר ברציפות:

- יחס נכסים להתחייבויות, כמפורט בסעיף 2.2 לדוח הדירוג. שערך היחס יבוצע לפי מועדי פדיון של כל פיקדון.
- אי מילוי כרית העלאת ריבית.
- אי מילוי כרית ספציפית להוצאות שוטפות.
- דירוג ואופק הדירוג של הבנקים בהם מופקדים הנכסים המגבים.
- דירוג ואופק הדירוג של חברי הבורסה מולם יתבצעו קניות/מכירות של תעודות פיקדון.
- דירוג ואופק הדירוג של הבנקים מולם יתבצעו השאלות של תעודות פיקדון של מנפיקים אחרים.
- דירוג ואופק הדירוג (אם ישנו) של תעודות פיקדון של מנפיקים אחרים, הנכללות בנכסים המגבים של החברה.
- אי העלאת המרווח למחזיקי תעודות הפיקדון במידה וריבית הפיקדון נמוכה מהריבית למחזיקים או לחלופין, אי מילוי כרית פערי ריבית.

כמו כן, הנאמן יעביר הודעת דואר אלקטרוני לתיבת הדואר הייעודית אם, בהתאם לשיקול דעתו הבלעדי, החליט להודיע לחברה על הפרה מהותית של שטר הנאמנות (לרבות הפרה מהותית שהינה נמשכת, חוזרת ושלא תוקנה בזמן הקבוע לכך בשטר הנאמנות או תוך זמן סביר, בהיעדר קביעת זמן לתיקונה). מידרוג תקבל התראה אוטומטית על קבלת דואר בתיבה.

3.1 בטוחות ושעבודים

להבטחת פירעון הקרן, הריבית והפרשי ההצמדה, שהחברה התחייבה לשלם למחזיקי תעודות הפיקדון, ולהבטחת הקיום המלא של כל יתר התחייבויותיה, על פי תנאי תעודות הפיקדון, תיצור החברה ו/או החברה הבת, לפי העניין, שעבודים לטובת הנאמן, ביחס לתעודות הפיקדון (סדרה ג'), כדלהלן:

- החברה והחברה הבת ישעבדו בשעבוד קבוע מדרגה ראשונה את החשבון כך שיחול על זכויות הבעלות של החברה ו/או חברת הבת בחשבונות המשועבדים לסדרה ג', אך לא על הנכסים המשועבדים לסדרה ג', ושעבוד שוטף מדרגה ראשונה את הנכסים המשועבדים לסדרה ג', באופן שהשעבוד השוטף יחול על הנכסים (מזומן, מניות, אגרות חוב ומכשירים פיננסיים) המופקדים ו/או שיהיו מופקדים, מעת לעת, בחשבונות המשועבדים לסדרה ג', וללא הגבלה בסכום, לטובת הנאמן. השעבודים שיווצרו, כאמור לעיל, יחולו גם על כל הפירות, טובות ההנאה וכל הזכויות האחרות הנובעות או שינבעו מן הנכסים המשועבדים.

- החברה תהיה רשאית, ללא צורך בקבלת הסכמת הנאמן ומחזיקי תעודות הפיקדון, להעביר, לצורך פעילות הדורשת מסגרות אשראי בבנקים (בין היתר, פעילות מסחר והשקעה בנגזרים)⁶ אשר מחייבת העמדת בטחונות, כל או חלק מהנכסים המשועבדים לסדרה ג', כאמור לעיל, לחשבונות בנק אחרים, אשר ישעבדו בשעבוד קבוע ושוטף מדרגה שנייה לטובת הנאמן למחזיקי תעודות הפיקדון, לאחר שיעבוד קבוע ו/או שוטף, לפי העניין, בדרגה ראשונה לטובת חבר בורסה. חבר הבורסה יהיה בעל דירוג פיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ- P-1 (או דירוג מקביל) ודירוג פיקדונות לזמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-Aa3 (או דירוג מקביל), באופן יציב ו/או חבר בורסה, אשר אושר על ידי מידרוג כי ההתקשרות עמו לא תפגע בדירוג, וכן לא יהיה כזה העלול להימצא, בהתאם להנחת דעתו של הנאמן, על פי כל דין והנחיות רשות ניירות ערך, בניגוד עניינים עם הנאמן. החברה לא תהיה רשאית ליטול אשראי בחשבונות אלו, אלא לצורך אותה פעילות הדורשת מסגרות אשראי בבנקים ולא יתקיימו זכויות קיזוז בין החשבונות המשועבדים לחשבונות של סדרות אחרות.

מובהר, כי הנכסים שיועברו כאמור הינם אותם נכסים הנדרשים לחברה ו/או לחברה הבת, לפי שיקול דעתם הבלעדי, לצורך העמדת בטחונות ו/או מקורות מימון לפעילות הכיסוי של החברה בגין התחייבויותיה למחזיקי תעודות הפיקדון, רק עבור פעולות כיסוי שתנקוט החברה ו/או החברה הבת ו/או מי מטעמה, בדרך של רכישת ו/או מכירת ו/או כתיבת אופציות ומכשירים פיננסיים ונגזרים מול חבר הבורסה⁵ שאצלו תבוצע הפעילות האמורה. מובהר בזה, כי פעולות הדורשות מסגרות אשראי בבנקים, אשר לא תחייב העמדת בטחונות, תבוצע על ידי החברה ו/או החברה הבת בחשבונות שישעבדו בשעבוד ראשון לטובת הנאמן. כמו כן, כל השקעה בנגזרים תעשה ובלבד שהשקעה זו לא תפגע בדירוג תעודות הפיקדון.

- החברה והחברה הבת התחייבו בשטר הנאמנות ליצור ולרשום שעבודים, בהתאם לאמור לעיל, עבור כל חשבון נוסף אותו תפתח בעתיד החברה או החברה הבת ואשר בו יופקדו כספי תמורת ההנפקות, ו/או כספים שיתקבלו ממכירת תעודות שיוחזקו מעת לעת בידי החברה הבת, כאמור לעיל. החברה והחברה הבת תרשומנה את השעבוד

⁶ נכון למועד דוח זה, אין בכוונת החברה לבצע השקעה בנגזרים. השקעות בכל מכשיר פיננסי, פרט לנכסים המגבים כאמור בסעיף 2.1 לעיל, מחייבת אישור כי דירוג תעודות הפיקדון (סדרה ג') לא ייפגע. בכל מקרה, החברה תקבל מאת הבנק, בין היתר, מכתב הסכמות לפיו לא יהיו לבנק זכויות קיזוז, עיכוב או שיעבוד בחשבון מעבר לגובה החוב.

על החשבון, כאמור לעיל, לפני העברת הכספים לחשבון האמור. היה והחברה או החברה הבת תפתחנה חשבון על שם החברה או החברה הבת (לפי העניין) ולא על שם הנאמן בנאמנות עבור החברה או החברה הבת (לפי העניין), יועבר לנאמן, טרם העברת כספים לחשבון כאמור, אישור מהבנק אשר בו יפתח החשבון, לפיו לבנק אין זכות קיזוז בחשבון כאמור וכי הבנק מסכים לרישום שעבוד ראשון על החשבון כאמור על שם הנאמן.

- החברה הבת, עמה התקשרה החברה לצורך ביצוע התחייבויותיה על פי תשקיף המדף ועל פי תנאי תעודות הפיקדון (סדרה ג'), לרבות ההתחייבויות להמיר את תעודות הפיקדון (סדרה ג'), על פי תנאיהן, רשאית לעשות שימוש בנכסים אשר ישועבדו לתעודות הפיקדון (סדרה ג'), כולם או חלקם, וזאת אך ורק בהתייחס לחשבונות שבבעלותה, על פי הוראות שניתנו לה מאת החברה, לצורך עמידה בהתחייבויות החברה, ובלבד שהנכסים המשועבדים בגין תעודות הפיקדון (סדרה ג') וכל הזכויות הנובעות מהם, יופקדו בחשבונות, שישועבדו בשעבוד ראשון לטובת הנאמן, כאמור לעיל.

- כל הסכומים שיתקבלו בידי החברה הבת ממכירה חוזרת של תעודות פיקדון, שנתקבלו לידיה, בין במסגרת קבלתן מהחברה, עובר לפרסום דוחות הצעת המדף שתפרסם החברה ובין ברכישה מצדדים שלישיים, בסכום המשקף לפחות את סכום ההמרה, בש"ח, הגלום בתעודות שייכשו, בתוספת הריבית הצבורה בגין למועד הרכישה, יופקדו בחשבונות המשועבדים לתעודות הפיקדון (סדרה ג') וייחשבו לנכסים המנויים על הנכסים המשועבדים בגין תעודות הפיקדון (סדרה ג').

- זכויות החתימה בחשבונות המשועבדים ובחשבון כרית הביטחון להוצאות שוטפות יכללו הוראה לפיה משיכה כלשהי של כספים מהחשבונות האמורים תהיה טעונה חתימה גם של הנאמן. על אף האמור לעיל, לא תידרש חתימה של הנאמן לצורך: (א) פעולות הנעשות בתוך איזה מבין החשבונות המשועבדים; (ב) העברת כספים ו/או נכסים בין החשבונות המשועבדים; (ג) העברת כספים ו/או נכסים מהחשבונות המשועבדים לחשבון כרית הביטחון להוצאות, ו/או אל החשבון בו מופקדת כרית פערי הריבית ו/או כרית העלאת הריבית. מובהר, כי לצורך ביצוע העברת כספים מכרית הביטחון הספציפית, כרית פערי הריבית ו/או כרית העלאת הריבית לאיזה מבין החשבונות המשועבדים, תידרש חתימה משותפת של החברה והנאמן. זכויות החתימה של הנאמן בחשבון כרית הביטחון להוצאות, הינן לצורכי פיקוח בלבד. זכויות החתימה של הנאמן בכל יתר החשבונות המשועבדים נועדה אך ורק על מנת לאפשר לנאמן לממש את הבטוחות שניתנו לו בהתאם למסמכי ההנפקה ולא לצורך מטרה אחרת כלשהי.

- שעבוד קבוע על החשבון וצף מדרגה ראשונה לטובת הנאמן לתעודות הפיקדון (סדרה ג') על הכרית להוצאות שוטפות, כרית פערי ריבית וכרית העלאת ריבית.

- החברה מחויבת כלפי הנאמן לפעול בחשבונות המשועבדים לתעודות הפיקדון (סדרה ג'), אשר בהם יהיו מופקדים, מעת לעת, הנכסים המשועבדים בגין תעודות הפיקדון (סדרה ג'), בהתאם למדיניות ההשקעה בנכסים המגבים.

- בנוסף לשעבודים על החשבונות המשועבדים של תעודות הפיקדון (סדרה ג'), רשמו החברה והחברה הבת לטובת הנאמן, עובר להנפקת תעודות הפיקדון, שעבוד צף מדרגה ראשונה וללא הגבלה בסכום על כלל נכסי החברה, לרבות הונה הבלתי מונפק ובמסגרתו התחייבו החברה והחברה הבת גם לכך כי לא תשעבדנה נכס מנכסי הסדרה לטובת גורם כלשהו ללא הסכמת הנאמן, בכתב ומראש. במידה והחברה תנפיק תעודות פיקדון נוספות, בין מאותה סדרה ג' ובין מסדרות נוספות, יחול השעבוד הצף בין בעלי תעודות הפיקדון מכל הסדרות פרו-ראטה. מובהר בזה כי במידה ולא יהיה בנכסים המשועבדים לתעודות הפיקדון (סדרה ג') כדי עמידה בהתחייבויות כלפי מחזיקי תעודות

הפיקדון, יהיו מחזיקי התעודות רשאים להיפרע מהכספים שיהיו באותו מועד בכלל נכסי החברה (שאינם משועבדים בשעבדים ספציפיים לטובת מחזיקי תעודות מסדרות נוספות, ככל שיהיו), לרבות ההון העצמי. יובהר כי השעבוד הצף הינו שעבוד פרו-ראטה בין בעלי התעודות מכלל הסדרות שיונפקו על ידי החברה, ככל שיונפקו. עוד יובהר כי כל עוד הנכסים המשועבדים לסדרה הינם מספקים לשם עמידה במלוא ההתחייבויות כלפי המחזיקים בתעודות הפיקדון, תהיה החברה רשאית לפעול בכספים ובכלל נכסי החברה, שאינם משועבדים, ככל שתימצא לנכון.

- שעבוד קבוע וראשון בדרגה על זכויות החברה בפוליסת ה-Fidelity, שתונפק ביחס לתעודות הפיקדון (סדרה ג'). באופן שזכויות הנובעות מהביטוח לטובת מחזיקי סדרה ג', ישועבדו לטובת הנאמן למחזיקי סדרה ג'.
- החברה והחברה הבת התחייבו בשטר הנאמנות כי כל עוד יהיו במחזור תעודות פיקדון והתעודות יהיו מדורגות ע"י מידרוג, הן לא תיצורנה שעבדים נוספים, מכל מין ו/או סוג שהוא, לטובת צד שלישי כלשהו, על הנכסים המשועבדים לטובת הנאמן, אלא בהסכמת הנאמן מראש ובכתב, ובכפוף לכך שהשעבוד יהיה נחות בדרגה, לשעבוד לטובת הנאמן וללא זכות הפעלה.

3.2 מנגנוני בקרה

החברה תעביר לנאמן דוח בקרה יומי, לא יאוחר מהשעה 14:00 ביום מסחר, אשר יכלול את הדיווחים המפורטים בסעיף 7 להלן בגין יום המסחר הקודם.

11

כל עוד לא נפרעה או לא הומרה במלואה יתרת קרן תעודות הפיקדון (סדרה ג') שהנפיקה החברה, לא תהיה החברה מוסמכת לבצע איזו מהפעולות המנויות להלן, ללא קבלת הסכמה, בכתב ומראש, מאת הנאמן או אישור מוקדם מאת מחזיקי תעודות הפיקדון שיתקבל בהחלטה מיוחדת על ידי האסיפה הכללית של מחזיקי תעודות הפיקדון (סדרה ג') ברוב של 75%:

(א) מיזוג.

(ב) פיצול או כל רה-ארגון אחר בחברה, לרבות הסדר נושים.

(ג) פירוק מרצון וחלוקת נכסי החברה במקרה של פירוק.

(ד) הקצאת ניירות ערך כלשהם, למעט הנפקה של תעודות פיקדון הצמודות למטבע חוץ ושקליות.

(ה) העברת מניות בחברה, למעט העברת מניות בין בעלי המניות הקיימים בחברה במועד התשקיף.

(ו) העברה או מכירה של מרבית נכסי החברה או של נכס מהותי של החברה (למעט העברה או מכירה במהלך העסקים הרגיל) שלא בהתאם להוראות תשקיפים שיהיו, מעת לעת, רלוונטיים לנכס הנמכר.

(ז) שינוי תקנון החברה.

(ח) חלוקה כמשמעה בחוק החברות, פרט לחלוקה מתוך סכומים פנויים, שאינה פוגעת בכרית הביטחון ומתוך סכום עודף.

(ט) עסקאות עם בעלי עניין, פרט לעסקאות שפורטו בתשקיף המדף ודוח הצעת המדף או בשטר הנאמנות או קשורות בביצוע התחייבויותיה של החברה על פיהם או עסקאות שקיבלו את אישור הנאמן בכתב ומראש;

(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 ו/או תשלום מתוך סכומים פנויים שלא פוגעים בכרית הביטחון ו/או מתוך סכומים עודפים;

(יא) הקמת חברות בנות, פרט לחברה הבת.

(יב) כל משיכת כספים מהחשבונות המשועבדים לנאמן מותנית בחתימת הנאמן, למעט (א) פעולות הנעשות בתוך איזה מבין החשבונות המשועבדים; (ב) העברת כספים ו/או נכסים בין החשבונות המשועבדים; (ג) העברת כספים ו/או נכסים מהחשבונות המשועבדים אל חשבון כרית הביטחון, ו/או אל החשבון בו מופקדת כרית פערי ריבית ו/או כרית העלאת ריבית. מובהר כי, לצורך ביצוע העברת כספים מכרית הביטחון, כרית פערי ריבית ו/או כרית העלאת ריבית לאיזה מבין החשבונות המשועבדים, תידרש חתימה משותפת של החברה והנאמן. למען הסר ספק, משיכת כסף מחשבון הפיקדון, על מנת לבצע המרה ו/או פדיון של התעודות, תהיה מותנה באישור הנאמן בכתב ומראש.

3.3 הצהרות והתחייבויות המנפיקה

12

בשטר הנאמנות עוגנו כל המגבלות שנקבעו בתשקיף המדף ודוח הצעת המדף על פיו, בנושאים הבאים:

א. לפעול בחשבונות בנק נפרדים ביחס לכל סדרה בנפרד, ככל שתונפקנה סדרות נוספות של תעודות פיקדון.

ב. לשלם במועדים הקבועים לכך את כל הסכומים, המשתלמים על פי תעודות הפיקדון, ולמלא אחר כל התנאים וההתחייבויות האחרות המוטלות עליהן, לפי תנאי תעודות הפיקדון ולפי שטר הנאמנות.

ג. להתמיד ולנהל עסקיהן בצורה סדירה ונאותה.

ד. להודיע לנאמן בכתב על קרות אחד או יותר מהמקרים המנויים בסעיף 12.2 לשטר הנאמנות, הן בעילות להעמדה לפירעון מיידי.

ה. להודיע לנאמן, מיד עם היוודע להן, על כל מקרה בו הוטל עיקול או מונה כונס נכסים על נכסים מהותיים של החברה או החברה הבת וכן בכל מקרה בו מונה לנכסיהן, כולם או מקצתם, מנהל מיוחד ו/או מפרק, זמני או קבוע.

ו. לתת ולהורות לרואי החשבון שלהן לתת לנאמן ו/או לאנשים שיצווה, כל אינפורמציה הקשורה בעסקיהן או נכסיהן שתהיה נחוצה, לשם הגנה על מחזיקי תעודות הפיקדון.

ז. לנהל פנקסי חשבונות סדירים, בהתאם לעקרונות חשבונאיים מקובלים, לשמור את הפנקסים והמסמכים הקשורים בעסקיהן במשרדיהן, למשך התקופה הנדרשת על פי חוק, ולאפשר לנאמן ו/או למי שימנה הנאמן בכתב למטרה זו, לעיין בכל זמן סביר בפנקסי החשבונות ובמסמכים האמורים.

ח. להחזיק ולשמור את נכסיהן במצב טוב ותקין, לשלם בקביעות ובדייקנות את כל תשלומי החובה החלים, במידה שחלים, על נכסיהן.

ט. החברה מתחייבת להעביר לנאמן, עם דרישתו הראשונה, כל מסמך שידרוש הנאמן לצורך מימוש כתב השיפוי.
 י. הנפקת תעודות פיקדון נוספות וקיום מגבלות על הנפקת סדרות נוספות של תעודות פיקדון.
 יא. רכישת תעודות פיקדון על ידי החברה ומגבלות שיחולו על חברות בנות של החברה.
 יב. לקבל הסכמת הנאמן לשינויים בשטר הנאמנות, או אישור השינוי בהחלטה מיוחדת, כאמור בשטר הנאמנות.
 יג. 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 בסך 250 אלף דולר בגין סדרה ג' וכל זכויותיה של החברה על פיה יהיו משועבדות, בשעבוד קבוע ראשון בדרגה, לטובת הנאמן.
 יד. הפקדת כריות, בהתאם למפורט בסעיף 2.1 לעיל.

3.4 פירעון מיידי

הנאמן יהיה רשאי להעמיד לפירעון מיידי את תעודות הפיקדון (סדרה ג'), המצויות במחזור באותה עת, ויהיה חייב לעשות זאת, לפי דרישה בכתב של המחזיקים בתעודות הפיקדון (סדרה ג'), המייצגים לפחות 75% מיתרת הערך הנקוב של תעודות הפיקדון (סדרה ג') שבמחזור או אם יידרש לעשות כן על ידי החלטה מיוחדת, שתתקבל באסיפה כללית של בעלי תעודות הפיקדון (סדרה ג') שבמחזור באותה עת, והכל 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 ינתן צו פירוק לחברה על ידי בית המשפט, או שתתקבל החלטה בת תוקף לפירוק החברה, או שתתקבל החלטה בת תוקף אחרת, בעקבות בקשה לפירוק החברה, שיש בה לדעת הנאמן סכנה לזכויותיהם של בעלי תעודות הפיקדון, וצו בית המשפט או ההחלטה כאמור לא יבוטלו תוך 45 ימים ממועד הצו או ההחלטה, או אם תתקבל בחברה החלטה על פירוק החברה מרצון.
- אם יתמנה כונס נכסים קבוע או זמני על החברה ו/או על מרבית נכסי החברה או על נכסים, שלדעת הנאמן הינם מהותיים לחברה, או מפרק זמני או קבוע לחברה, והמינוי לא יבוטל תוך 45 ימים.
- אם יוטל עיקול או תבוצע פעולת הוצאה לפועל אחרת על כל או על רוב נכסי החברה, או תבוצע פעולת הוצאה לפועל נגד נכסים כאמור, ולא יוסר העיקול או תבוטל הפעולה, תוך 45 ימים 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 את עסקיה והנאמן יראה באיזה מאירועים אלה סכנה לזכויותיהם של מחזיקי תעודות הפיקדון.
- אם החברה תפר או לא תקיים איזה שהוא תנאי, המחייב אותה לפי תנאי תעודות הפיקדון, השעבודים ושטר הנאמנות ובכלל זה, אם יתברר כי מצגי החברה בשטר הנאמנות או בתשקיף אינם נכונים או אינם מלאים, והכול אם נתן הנאמן הודעה לחברה לתקן את ההפרה והחברה לא תיקנה ההפרה כאמור, תוך 7 ימי מסחר ממתן ההודעה ובתנאי שלדעת הנאמן נפגעו או ייפגעו כתוצאה מכך זכויות מחזיקי תעודות הפיקדון.



- אם יינקטו הליכים ו/או בקשות לפי סעיף 350 לחוק החברות התשנ"ט - 1999, או יינתן צו לעניין החברה מכוח סעיף 350 לחוק החברות ויש בהליכים האמורים או בצו לדעת הנאמן פגיעה בזכויותיהם של מחזיקי תעודות הפיקדון וההליכים והבקשות או הצו כאמור לא יבוטלו תוך 45 ימים.
- אם תחוסל או תמחק החברה מכל סיבה שהיא.
- אם החברה לא תעמוד ביחס נכסים להתחייבויות, כמפורט בסעיף 2.2 לעיל והחברה לא תיקנה את ההפרה כאמור תוך 3 ימי מסחר, לרבות אי עמידה בכרית להעלאת ריבית וכרית פערי ריבית.
- אם סכום כרית הביטחון להוצאות יפחת מסכום כרית הביטחון להוצאות לה החברה כלפי הנאמן כמפורט בסעיף 2.1, והחברה לא מילאה אותה בתוך 7 ימי מסחר במהלך 7 ימי מסחר אלו החברה לא תיקח על עצמה התחייבויות נוספות. אם סכום חסר כאמור יתגלה רק לאחר תום תקופת התיקון ואולם החברה השלימה את הסכום החסר באופן מיידי, אזי החברה לא תהא חייבת להמיר את תעודות הפיקדון בהתאם להוראות סעיף זה, והכל בכפוף לשיקול דעתו של הנאמן.

- במקרה בו חברה תקבל הודעה מאת תאגיד בנקאי או תאגידים בנקאיים, עימם תתקשר בעסקה ו/או עסקאות פיקדון ביחס לסדרה ג', המגבות את התחייבויות החברה כלפי מחזיקי תעודות הפיקדון, על פיה לא יוארך תוקפן של עסקאות אלה, באופן שהתאגיד הבנקאי או התאגידים הבנקאיים האמורים יחדלו/ לקבל פיקדונות בש"ח מאת החברה ו/או מאת חברת הבת בתנאי אותן עסקאות ולא אירע אחד מהאירועים הבאים:

- (א) לא יאוחר מ-7 ימים לפני תום תקופת הפיקדון בבנק, תודיע החברה למחזיקים בתעודות הפיקדון (סדרה ג'), בהודעה של לפחות 7 ימי מסחר, לפני שינויי המרווח בפועל, על שינויי המרווח מריבית בנק ישראל, באופן שיביא להפחתת שיעור הריבית על תעודות הפיקדון ובלבד שהמרווח לא יעלה על המרווח המירבי.
- (ב) עד תום תקופת הפיקדון, על פי הודעת התאגיד הבנקאי או התאגידים הבנקאיים האמורים, החברה התקשרה בעסקת פיקדון עם תאגיד בנקאי או תאגידים בנקאיים אחרים, בתנאי ריבית זהים או טובים יותר מתנאי הריבית של התחייבויות החברה כלפי מחזיקי תעודות הפיקדון (סדרה ג'). ההתקשרויות בפיקדונות כאמור לעיל, יעשו עם תאגידים בנקאיים, המדורגים בדירוג פיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי שאינו נמוך מ-P-1 (או דירוג מקביל) ודירוג פיקדונות לזמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-Aa3, אופק יציב, (או דירוג מקביל) - או עם תאגיד בנקאי כלשהו, אשר לגביו תקבל החברה את אישור מידרוג, בכתב ומראש, כי הפקדת הכספים אצלו לא תביא להורדת הדירוג של תעודות הפיקדון (סדרה ג').
- (ג) החברה הציגה בפני הנאמן מקורות כספיים זמינים ומספיקים לתקופה של שבוע לפחות, לגישור על פער תזרים המזומנים, בין הריבית הזמינה לחברה באותה עת בגין הנכסים המגבים לתקופה האמורה בש"ח לתעודות הפיקדון (סדרה ג') לבין הריבית אותה עליה לשלם למחזיקי תעודות הפיקדון (סדרה ג'). בהתאם לתשקיף. חישוב הסכום לגישור הפער יתבסס על מספר תעודות הפיקדון (סדרה ג') המוחזקות על ידי הציבור, אולם מכיוון שקיימת לחברה הבת האפשרות לבצע מכירה של תעודות פיקדון רדומות, אזי עם מכירה כאמור, תשלים החברה מקורות כספיים במזומן בגין תעודות הפיקדון הרדומות שנמכרו וזאת להנחת דעתו של הנאמן. עם שינוי תנאי המקורות הכספיים הזמינים תהיה החברה חייבת לשוב ולהציג

בפני הנאמן, להנחת דעתו, תוכנית לגישור על פערי תזרים המזומנים, אם עדיין יהיו קיימים באותו מועד, לתקופה נוספת של שבוע ואם לא עשתה כן, יחול האמור בתחילת הסעיף.
למען הסר ספק, יודגש כי הורדת הדירוג של תעודות הפיקדון (סדרה ג') לא תהווה עילה להעמדתן לפירעון מיידי.

3.5 המרת תעודות הפיקדון

תעודות הפיקדון (סדרה ג') תהיינה ניתנות להמרה לסך כספי, בהתאם לנוסחת ההמרה וזאת בכל יום מסחר, החל מתום 10 ימי המסחר הראשונים מיום רישומן למסחר של תעודות הפיקדון ועד ליום האחרון לביצוע ההמרות, למעט בימים מסוימים כמפורט בתשקיף, ובלבד שהמרה של תעודות הפיקדון (סדרה ג') תבוצע בכמות מינימאלית, שתקבע בדוח הצעת המדף, ובכפוף לכך שסך ההמרה ביום מסחר לא יעלה על 20% מערכן הנקוב של התעודות (סדרה ג') שבמחזור. החברה תהיה רשאית שלא לקבל הודעות המרה בגין סדרה ג' ולא לבצע המרה של תעודות פיקדון (סדרה ג'), בימים מסוימים, לפי שיקול דעתה, ובלבד שמסרה על כך דיווח מיידי לפחות 72 שעות קודם לכן, ובכפוף לכך שמספרם הכולל של ימי העסקים בהם לא ניתן לבצע המרה של תעודות פיקדון (סדרה ג') לא יעלה על שלושה ימי מסחר בחודש קלנדרי כלשהו.

הסך הכספי, שישולם למחזיק בתעודות הפיקדון, בגין המרה של 1 ש"ח, יחושב לפי הנוסחה הבאה:

$$\text{סכום ההמרה בגין 1 ש"ח} = V_C \times \mu_N \times \left(1 + \sum_{j=1}^n \frac{R_{N+1,j}}{365} \right) \times (1 - A)$$

כאשר :

מקדם הצבירה של תקופת חישוב הריבית - μ_N :

$$\mu_N = \prod_{i=1}^N \left(1 + \sum_{j=1}^{ni} \frac{R_{i,j}}{365} \right)$$

מקדם הצבירה של תקופת חישוב הריבית.

μ_i - מקדם הצבירה הרבעוני. כאשר: $\mu_0 = 1$ הינו מקדם הצבירה הרבעוני במהלך תקופת חישוב הריבית הראשונה.

J - היום הרלוונטי בתוך תקופת חישוב הריבית, לרבות בתקופת חישוב הריבית האחרונה שטרם הסתיימה.

V_C - קבוע, שייקבע בדו"ח הצעת המדף הראשון של תעודות הפיקדון (סדרה ג').

$R_{i,j}$ - משקף את שיעור הריבית השנתית (בחישוב יומי) ביום j בתקופת חישוב (לרבות תקופת חישוב הריבית האחרונה שטרם הסתיימה), שיישאו תעודות הפיקדון (סדרה ג'). $R_{i,j}$ הינו לאחר ניכוי או תוספת המרווח מריבית בנק ישראל. החברה רשאית לשנות את שיעור המרווח כמפורט בסעיף 2.1 לעיל.

ח- מספר הימים בתוך תקופת חישוב הריבית האחרונה עד ליום המסחר שקדם ליום ההמרה (כולל) ולא יאוחר מיום 14 בנובמבר 2061 (כולל).

N - מספר תקופות חישוב הריבית שהסתיימו לפני מועד ההמרה.

n_i - מספר הימים בתוך תקופת חישוב הריבית i .

A - עמלת המרה, כפי שתקבע בדו"ח הצעת המדף, ובכפוף לאפשרות שינוי עמלת ההמרה, כמפורט בסעיף 2.1 לעיל.

כל סכומי הריבית, אותם תקבל החברה בגין פיקדונותיה בתקופה זו, מעל לסכום הריבית אותו הינה מחויבת לשלם למחזיקי תעודות הפיקדון (סדרה ג'), יהיו שייכים לחברה, ובלבד שהחברה תעמוד ביחס נכסים להתחייבויות, כמפורט בסעיף 2.2 לעיל וכן בכל הכריות כנדרש.

3.6 המרה כפויה בהחלטת החברה

החברה תהיה רשאית, על פי שיקול דעתה וללא מתן זכות ברירה בעניין זה למחזיקים בתעודות הפיקדון, להמיר את כל תעודות הפיקדון שתהיה במחזור באותה עת, וזאת במועד מוקדם למועד הפירעון, לסכום ההמרה, בהתאם לנוסחת ההמרה. החברה התחייבה כי לא תעשה שימוש בזכותה להמרה כפויה כל עוד אין בידיה נכסים המספיקים להמרת כל תעודות הפיקדון שבמחזור.

16

3.7 המרה כפויה

בכל אחד מהמקרים הבאים תהא החברה חייבת להמיר את יתרת הערך הנקוב של תעודות הפיקדון (סדרה ג') לסכום ההמרה, כמפורט בנוסחת ההמרה, עמלת ההמרה לא תיגבה בעת המרה כפויה:

(א) קבלת הודעה מהבורסה על מחיקה מהרישום למסחר בבורסה של תעודות הפיקדון (סדרה ג'), בשל ירידת שווי תעודות הפיקדון מסכום שיהיה קבוע באותה עת בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה מהמסחר.

(ב) אם תקבל החברה הודעה מאת תאגיד בנקאי או תאגידים בנקאיים, עמם תתקשר בעסקאות פיקדון ביחס לתעודות פיקדון (סדרה ג'), המגבות את התחייבויות החברה כלפי מחזיקי תעודות הפיקדון, על פיה לא יוארך תוקפן של עסקאות אלה (באופן שהתאגיד הבנקאי או התאגידים הבנקאיים האמורים יחדלו/ו לקבל פיקדונות בש"ח מאת החברה ו/או מאת החברה הבת בתנאי אותן עסקאות), ובתנאי שעד תום תקופת הפיקדון, על פי הודעת התאגידים הבנקאיים האמורים, לא אירע אחד האירועים הבאים:

1) עד תום תקופת הפיקדון, על פי הודעת התאגיד הבנקאי או התאגידים הבנקאיים האמורים, החברה התקשרה בעסקת פיקדון עם תאגיד בנקאי או תאגידים בנקאיים אחרים, בתנאי ריבית זהים או טובים יותר מתנאי הריבית של התחייבויות החברה כלפי מחזיקי תעודות הפיקדון (סדרה ג'). ההתקשרויות בפיקדונות כאמור לעיל, יעשו עם תאגידים בנקאיים, המדורגים בדירוג פקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-P-1 (או דירוג מקביל) ודירוג פיקדונות לזמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך

מ-3A, אופק יציב (או דירוג מקביל) או עם תאגיד בנקאי כלשהו, אשר לגביו תקבל החברה את אישור מידרוג, בכתב ומראש, כי הפקדת הכספים אצלו לא תביא להורדת הדירוג של תעודות הפיקדון (סדרה ג').

(2) החברה הציגה בפני הנאמן מקורות כספיים זמינים ומספיקים לתקופה של שבוע לפחות, לגישור על פער תזרים המזומנים, בין הריבית הזמינה לחברה באותה עת בגין הנכסים המגבים לתקופה האמורה בש"ח לתעודות הפיקדון (סדרה ג') לבין הריבית אותה עליה לשלם למחזיקי תעודות הפיקדון (סדרה ג'), בהתאם לתשקיף. חישוב הסכום לגישור הפער יתבסס על מספר תעודות הפיקדון (סדרה ג'), המוחזקות על ידי הציבור, אולם מכיוון שקיימת לחברה הבת האפשרות לבצע מכירה של תעודות פיקדון רדומות, אזי עם מכירה כאמור תשלים החברה מקורות כספיים במזומן בגין תעודות הפיקדון הרדומות שנמכרו וזאת להנחת דעתו של הנאמן. עם שינוי תנאי המקורות הכספיים הזמינים תהיה החברה חייב לשוב ולהציג בפני הנאמן, להנחת דעתו, תוכנית לגישור על פערי תזרים המזומנים, אם עדיין יהיו קיימים באותו מועד, לתקופה נוספת של שבוע ואם לא עשתה כן, יחול האמור בתחילת הסעיף.

(3) לא יאוחר מ-7 ימים לפני תום תקופת הפיקדון בבנק, החברה תודיע למחזיקים בתעודות הפיקדון (סדרה ג'), בהודעה של לפחות 7 ימי מסחר לפני העלאת המרווח בפועל, על שינוי המרווח מריבית בנק ישראל באופן שיביא להפחתת שיעור הריבית על תעודות הפיקדון, ובלבד שהמרווח לא יעלה על המרווח המקסימאלי.

(ג) ביום ההמרה הכפויה, בהתאם להודעת החברה.

(ד) תעודות הפיקדון יומרו בהמרה כפויה, אם הסכום המצוי בחשבון כרית הביטחון להוצאות יפחת מסכום כרית הביטחון להוצאות שוטפות, שעליה התחייבה החברה כלפי הנאמן, ובעלי מניותיה של החברה לא השלימו את הסכום החסר לחשבון הנוסף בתוך 7 ימי מסחר במהלך 7 הימים הללו תתחייב החברה לא לקחת על עצמה התחייבויות נוספות. אם סכום חסר כאמור יתגלה רק לאחר תום תקופת התיקון ואולם החברה השלימה את הסכום החסר באופן מיידי, אזי החברה לא תהא חייבת להמיר את תעודות הפיקדון בהתאם להוראות סעיף זה. והכל בכפוף לאמור בסעיף 3.4 לעיל, בעניין זה.

(ה) במקרה של קבלת החלטה על פירוק מרצון, בכפוף לכך שבבעלות החברה נכסים מספקים להמרת כל תעודות הפיקדון שבמחזור.

(ו) במקרה של העמדת התעודות לפירעון מיידי.

4. פירוט גורמי סיכון עיקריים

סיכון ריבית - סיכון ריבית נובע מהאפשרות לתרחיש, בו יהיה פער בין תשואת הפיקדונות לתשואה המובטחת למחזיקי התעודות, וזאת, בעיקר, לאור מרווחי ריבית שונים, כפי שנקבעים מול הבנק, לעומת מרווח הריבית המובטח למשקיעים. הבנקים מתחייבים להעביר לחברה ריבית בנק ישראל, הנקבעת במועד הפקדת הפיקדון. שינויים בריבית בנק ישראל במהלך תקופת הפיקדון, יוצרים אי התאמה בין התחייבויות החברה כלפי המחזיקים לבין התזרים מהנכסים המגבים (הפיקדונות שבמהלך תקופתם שונתה ריבית בנק ישראל). סיכון הריבית מופחת על ידי העמדת כרית העלאת ריבית,



עמידה ביחס נכסים להתחייבויות ובמגבלות ההשקעה שהחברה לקחה על עצמה, כמפורט בסעיף 2.1 לעיל, ועל ידי הסכמי הפיקדונות.

סיכון כושר פירעון ועמידה בהתחייבות של צדדים שלישיים - הנכסים המגבים (ראה פירוט בסעיף 2.1 לעיל), יוחזקו בפיקדונות בבנקים. יכולת הפירעון של הבנק בו מנוהלים החשבונות המשועבדים והאיתנות הפיננסית של הבנק הינם גורם מהותי, המשפיע על יכולת הפירעון של תעודות הפיקדון.

החברה תחזיק את הפיקדונות ויתרות המזומן בבנק, בעל דירוג פיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-P-1 (או דירוג מקביל) ודירוג פיקדונות לזמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-Aa3, באופן יציב (או דירוג מקביל) ו/או בבנק, שאושר על ידי מידרוג כי התקשרות עמו לא תפגע בדירוג. במידה ודירוג הבנק בו מופקדים הפיקדונות לא יעמוד בתנאים אלו, תעביר החברה את הפיקדונות בתוך 5 ימי מסחר לבנק העומד בתנאים המפורטים לעיל.

חבר הבורסה דרכו תפעל החברה על מנת להתכסות בנכסים המגבים או לבצע פיקדונות, יהיה בעל דירוג פיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-P-1 (או דירוג מקביל) ודירוג פיקדונות לזמן ארוך, שאינו נמוך מ-Aa3, אופן יציב (או דירוג מקביל) ו/או חבר בורסה, שאושר על ידי מידרוג כי התקשרות עמו לא תפגע בדירוג.

החברה תהיה רשאית לבצע השאלת ני"ע המוחזקים על ידה (תעודות פיקדון של מתחרים). התקשרויות עם צדדים שלישיים עלולות לגרום לסיכון בגין כושר הפירעון והעמידה של המוסדות ובפרט - סיכון חברי הבורסה, שמולם תבצע החברה השאלה של תעודות הפיקדון. השאלה לצד ג' תבוצע אך ורק מול חבר בורסה לניירות ערך בת"א, בהסכמים בכתב בלבד ולפי התנאים בתקנון הבורסה וההנחיות על פיו. תקופת ההשאלה לא תעלה בכל מקרה על שנה ולחברה תהיה זכות לסיום מוקדם של ההשאלה בכל עת (On- Call). הגופים עמם תתקשר החברה לצורך ביצוע השאלות יהיו בעלי דירוג פיקדונות לזמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-Aa3 (או דירוג מקביל) ודירוג פיקדונות לזמן קצר, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-P-1 (או דירוג מקביל), באופן יציב ו/או כל גוף אחר, שאושר על ידי מידרוג כי התקשרות עימו לא תפגע בדירוג.

סיכון נזילות - החברה מתחייבת לחלק לפחות 50% מהיקף פיקדונותיה לחמישה חלקים שווים, בהתאם לאפשרות ההמרה של המשקיעים. עם זאת, במקרה של התאמות שיידרשו כתוצאה ממכירה ו/או קנייה של תעודות, החברה תשערך את החלק היחסי שאינו מופקד, בהתאם לחמישה חלקים שווים, לפי ערכו אילו נפדה היום וכן תזרים את המזומן, המשקף את ריבית הפיקדון עד למועד ההפקדה הצפוי. בנוסף, כל הפקדה, כאמור בסעיף 2.1, מחויבת בשערך הקנסות לפירעון מוקדם.

5. מדיניות ניהול סיכונים

פעילותה של החברה הינה הנפקת תעודות פיקדון. מדיניות החברה, כפי שבאה לידי ביטוי בהתחייבויותיה כלפי הנאמן למחזיקי תעודות הפיקדון, הינה לקיים מתאם מדויק בין נכסיה לבין התחייבויותיה. החברה שואפת לצמצם ולגדר את



סיכוני התפעול שלה, באמצעות רכישת נכסים החופפים, בסכומיהם ובסיס ההצמדה שלהם, את התחייבויותיה הקיימות והעתידיות.

6. ביטוחים

פוליסת ביטוח לנזקי תרמית והונאה בסכום של 250,000 דולר ארה"ב לתביעה ו/או אירוע.

7. דיווחים לנאמן

- דוח יומי של יחס נכסים להתחייבויות (כמפורט בסעיף 2.2), שיכלול את השדות הבאים:

נכסים

- יתרות הפיקדונות בריבית בנק ישראל, כפי שייקבעו מעת לעת, לתקופות הפדיון השונות, משוערכים בהתאם לערך הפיקדון אילו היו נפרעים ביום חישוב היחס.
- שיעור הפיקדונות מסך ההתחייבויות אשר צפויים להיפתח בכל יום (השיעור יוצג בחלוקה יומית).
- סך ההשקעה בתעודות פיקדון אחרות, המשוערכות בניכוי מרווח ועמלת המרה וניכויים שיחולו לצורך המרה ואישור כי תנאיהן אינם פחותים לתנאי תעודות הפיקדון (סדרה ג').
- יתרות מזומן.

19

התחייבויות

- יתרת הקרן הבלתי מסולקת, בתוספת הריבית הצבורה. בתוספת חוב שאינו נחות אם וככל שישנו. ההתחייבויות יחושבו ללא ניכוי עמלת המרה. למען הסר ספק, ההתחייבות המוצגת בדוח הנאמן תכלול ריבית בגין היום שעבר.
- יתרת כרית העלאת ריבית בפועל והשוואתה לכרית העלאת ריבית הנדרשת, כמפורט בסעיף 2.2 שלעיל.
 - דיווח יומי בדבר יתרת כרית פערי הריבית (אם ישנה) והשוואתה לאמור בסעיף 2.1 לעיל.
 - דיווח יומי בדבר יתרת כרית הביטחון להוצאות שוטפות והשוואתה לאמור בסעיף 2.1 לעיל.
 - דיווח יומי בדבר היקף תעודות הפיקדון שבמחזור והיקף תעודות הפיקדון הרדומות.
 - דיווח יומי בדבר דירוג ואופק הדירוג בפיקדונות לזמן קצר ולזמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, של חבר הבורסה.
 - דיווח יומי בדבר דירוג ואופק הדירוג בפיקדונות לזמן קצר ולזמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, של הבנקים בהם מופקדים הפיקדונות.
 - דיווח יומי בדבר דירוג ואופק הדירוג בפיקדונות לזמן קצר ולזמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, של הבנקים מולם מתבצעות השאלות של תעודות פיקדון של מנפיקים אחרים המוחזקים ע"י החברה ו/או חברת הבת.
 - דיווח יומי בדבר דירוג ואופק הדירוג (אם ישנו) של תעודות הפיקדון של מנפיקים אחרים המוחזקים ע"י החברה ו/או חברת הבת.

- דיווח יומי לגבי התחייבויות בגין תעודות רדומות שנמכרו אל מול התכסות בנכסים המגבים, יבוצע במסגרת יחס נכסים להתחייבויות.
- דיווח יומי בדבר שיעור המרווח ועמלת ההמרה המעודכנים.
- דיווח מיידי בדבר שינוי במרווח ועמלת ההמרה המכסימליים.
- דיווח יומי בדבר גובה פער הריביות, זאת- במידה והריבית שתקבל החברה מהבנק תהיה נמוכה מהריבית המובטחת למשקיעים.
- במידה והריבית שתקבל החברה מהבנק תהיה נמוכה מהריבית המובטחת למשקיעים, דיווח לגבי הפער שהוזרם או לחלופין, דיווח היקף כרית לפערי ריבית שהופקדה.
- דיווח יומי בדבר שיעור הריבית המובטחת על ידי הבנק, בהתאם להסכם הפיקדון.
- דיווח יומי בדבר שיעור הריבית המתקבלת על ידי החברה בפועל.
- דיווח יומי בדבר שיעור הריבית המובטח למשקיעים.
- דיווח יומי בדבר גובה קנס פירעון מוקדם בגין פיקדונות, לרבות סכומים שעל החברה להותיר בחשבון בקרות פירעון שבירת פיקדון, ככל שיהיו, והשוואה לסכומים מגבים בגובה זהה שהופקדו החברה בפועל, שאינם Back to Back עם אפשרויות ההמרה של המשקיעים והתחייבות החברה להחליף בנק שדירוגו אינו תומך בדירוג התעודה.
- דיווח שנתי בנוגע להוצאות הצפויות בפועל שבגין תועמד כרית ההוצאות, או ככל שהוצאות אלו ישתנו.
- כל דיווח, שיידרש על ידי הנאמן או מידרוג, באופן סביר.

בנוסף לדיווחים לנאמן, תעביר החברה למידרוג דיווח בדבר הפרה של תנאי התעודות ו/או שטר הנאמנות, לרבות אי עמידה בהתחייבויות הדירוגיות.

8. אופק הדירוג

גורמים שעשויים לתרום לשימור הדירוג:

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

גורמים העלולים לפגוע בדירוג:

- אי עמידה במדיניות ההשקעה עליה התחייבה החברה.
- פגיעה באיתנות הפיננסית של המוסד הפיננסי בו יופקדו הפיקדונות, לרבות שינוי בדירוג ואופק הדירוג ו/או של נכסים מגבים בהם החברה משקיעה.
- פגיעה באיתנות הפיננסית של חבר הבורסה, דרכו מתבצעת קניית ומכירת תעודות הפיקדון ו/או של חבר בורסה מולו פועלת החברה בהשאלות.

9. מידע מקצועי רלוונטי

[דוח פיקדון \(תעודות התחייבות\) דוח מתודולוגי - מאי 2010](#)

[סיכון אשראי בתעודות פיקדון - דוח מתודולוגי - מאי 2011](#)

התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.	Aaa	דרגת השקעה
התחייבויות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מאיכות גבוהה, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך מאוד.	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 שיפוט של מידרוג, בעלות אלמנטים ספקולטיביים, וכרוכות בסיכון אשראי משמעותי.	Ba	דרגת השקעה ספקולטיבית
התחייבויות המדורגות בדירוג B נחשבות על ידי מידרוג כספקולטיביות, וכרוכות בסיכון אשראי גבוה.	B	
התחייבויות המדורגות בדירוג Caa הן, על פי שיפוט 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 שאלה 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.

מידרוג בע"מ, מגדל המילניום רח' הארבעה 17 תל-אביב 64739

טלפון 03-6844700, פקס 03-6855002, www.midroog.co.il

© כל הזכויות שמורות למידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") 2011.

מסמך זה, לרבות פיסקה זו, הוא רכוש הבלעדי של מידרוג והוא מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק, לצלם, לשנות, להפיץ, לשכפל או להציג מסמך זה למטרה מסחרית כלשהי ללא הסכמת מידרוג בכתב.

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 ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים 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. אין לראות בדירוגים הנעשים על ידי מידרוג כאישור לנתונים או לחוות דעת כלשהן או כניסיונות לבצע הערכה עצמאית למצבה הכספי של חברה כלשהי או להעיד על כך, ואין להתייחס אליהם בגדר הבעת דעה באשר לכדאיות מחירן או תשואתן של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים. דירוגי מידרוג מתייחסים במישרין רק לסיכונים 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 צריכה 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. דירוגיה של מידרוג אינם מותאמים לצרכיו של משקיע מסוים ועל המשקיע להסתייע בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעות, עם הדין או עם כל עניין מקצועי אחר. 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.

מידרוג הינה חברת בת של מודי'ס (Moody's להלן: "מודי'ס"), שלה 51% במידרוג. יחד עם זאת, הליכי הדירוג של מידרוג הנם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודי'ס, ואינם כפופים לאישורה של מודי'ס. בו בזמן שהמתודולוגיות של מידרוג מבוססות על אלה של מודי'ס, למידרוג יש מדיניות ונהלים משלה וועדת דירוג עצמאית.

למידע נוסף על נהלי הדירוג של מידרוג או על ועדת הדירוג שלה, הנכם מופנים לעמודים הרלוונטיים באתר מידרוג..