

# בחינת השלכות המשבר הכלכלי על כושר החזר האשראי בדירוגי מידרוג

דוח מיוחד | אפריל 2020

מידרוג מפרסמת מעת לעת דוחות מיוחדים הנוגעים לענפים או סנפיקים מסוימים. הדוחות המיוחדים אינם מהווים דוחות דירוג ו/או שיטות הערכה מבחינת תכנם או כוונתם ואין בהם כדי לשנות את שיטות ההערכה המתוארות במסגרת הדוחות המתודולוגיים. ככלל, דוחות מיוחדים נועדו על מנת: (1) לפרסם את הערכות מידרוג ביחס לנושאים או להתפתחויות הנוגעות לסנפיקים מסוימים, (2) לתאר מגמות מאקרו כלכליות או מגמות בענף ולציין את כיוון השפעתם על הדירוגים (למשל: שינוי בביקושים בענף מסוים, שינויים רגולטוריים לרבות שינויי חקיקה), (3) להסביר תהליכי דירוג מסוימים על מנת לעזור למשקיעים להבין כיצד נקבע הדירוג, לרבות כיצד נלקחות בחשבון בדירוג מגמות מסוימות.

אנשי קשר:

ד"ר אביגיל קוניקוב-ליבנה, קצינת אשראי ראשית  
[avigail.k@midroog.co.il](mailto:avigail.k@midroog.co.il)

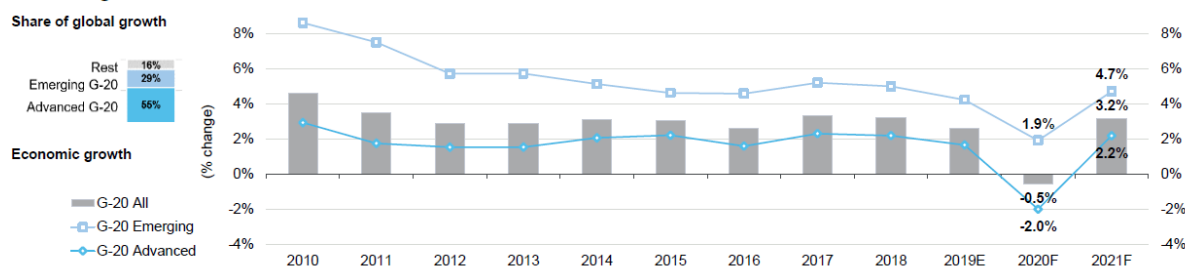
## בחינת השלכות המשבר הכלכלי על כושר החזר האשראי בדירוגי מידרוג

### סביבה מאקרו כלכלית

בהתאם לתחזית מודיס הכלכלות המפותחות<sup>1</sup> הנכללות ב-G-20 צפויות לצמיחה שלילית של כ-2% בשנת 2020 וצמיחה של כ-2.2% בשנת 2021. בהתאם לתחזית המעודכנת של חטיבת המחקר בבנק ישראל, המשק הישראלי צפוי לצמיחה שלילית של כ-2.5% בשנת 2020.

נגיף הקורונה התפרץ בחודש דצמבר האחרון בסין ומאז התפשט למדינות נוספות רבות בעולם ואף הוכר כמגיפה עולמית. התפרצות הובילה בין היתר לתחלואה מוגברת, מגבלות תנועה וסגירת גבולות, אי ודאות כלכלית, תוך שיתוק חלקי, או מלא של מגזרים שלמים, פגיעה בשרשרת היצור והאספקה העולמית וירידה בסחר העולמי. האפשרות של מיתון בכלכלות מובילות בעולם (כולל המשק המקומי) הופכת יותר ויותר סבירה ככל ולא תושג שליטה על קצב התפשטות נגיף הקורונה, ושוקי ההון מגיבים לכך בירידות חדות בשבועות האחרונים. כך, בהתאם לתחזית מודיס, הזעזוע שנגרם לכלכלות העולם בעקבות התפרצות הקורונה צפוי לגרום לצמיחה שלילית של כ-2% בשנת 2020, בכלכלות המפותחות הנכללות ב-G-20 ולצמיחה של כ-2.2% בשנת 2021. בתרשים 1 להלן מוצגת תחזית הצמיחה הגלובלית לכלכלות ה-G-20, אשר צפויות לצמיחה שלילית מצרפית של כ-0.5% בשנת 2020 וצמיחה של כ-3.2% בשנת 2021. בהתאם לתחזית זו, הכלכלות המתפתחות הנכללות ב-G-20 צפויות לצמיחה של כ-1.9% בשנת 2020 ושל כ-4.7% בשנת 2021. בפרט, סין צפויה לצמוח בכ-3.3% בשנת 2020 ובכ-6% בשנת 2021.

Exhibit 1  
G-20 economic growth  
Annual % change



Source: Moody's Investors Service

### תרשים 1. תחזית צמיחה גלובלית - כלכלות ה-G-20

בהתאם לתחזית השנתית המעודכנת של חטיבת המחקר בבנק ישראל, המשק הישראלי צפוי לצמיחה שלילית של כ-2.5% בשנת 2020 וצמיחה של כ-2.2% בשנת 2021. בהתאם לתחזית המעודכנת של חטיבת המחקר בבנק ישראל, המשק הישראלי צפוי לצמיחה שלילית של כ-2.5% בשנת 2020 וצמיחה של כ-2.2% בשנת 2021. בהתאם לתחזית המעודכנת של חטיבת המחקר בבנק ישראל, המשק הישראלי צפוי לצמיחה שלילית של כ-2.5% בשנת 2020 וצמיחה של כ-2.2% בשנת 2021.

החל מסוף אפריל. לאור אי הודאות הגבוהה, תוצאות המשבר הנוכחי יכולות לנוע בטווח רחב יחסית. ככלל, ירידה מתמשכת בצריכה הפרטית ועצירה מתמשכת בפעילות המגזר העסקי, אשר תפגע בהכנסות ותעלה את שיעור האבטלה, תגדיל את הסבירות למיתון מתמשך וכך גם להחמרה של נקודות חולשה נוספות בשוק הריאלי והפיננסי, כאמור.

<sup>1</sup> ארה"ב, האיחוד האירופי, יפן, גרמניה, בריטניה, צרפת, איטליה, קנדה, אוסטרליה, דרום קוריאה.

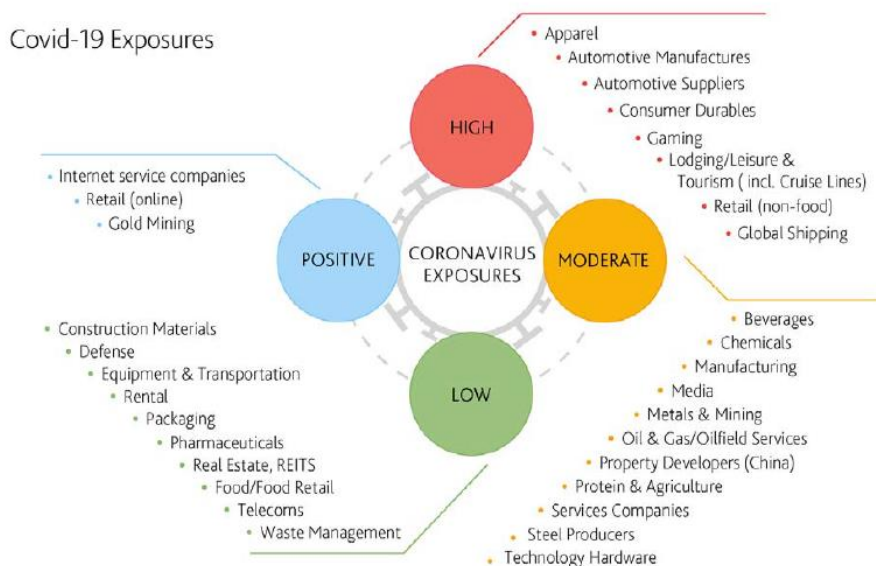
### התערבות ממשלתית ותמיכה יוצאת דופן למיתון השלכות המשבר

מדינות רבות ברחבי העולם פועלות באמצעים מוניטריים ופיסקאליים נרחבים על מנת למתן את השלכות המשבר. הבנקים המרכזיים שהיו השחקן המרכזי במשבר של 2008 איבדו חלק ניכר מדרגות החופש ומהכלים להתמודד עם המשבר, כאשר שיעורי ריביות הבסיס אפסיים (נשמר להם כלי ההרחבות המוניטריות), כך שהממשלות תופסות את קדמת הבמה. כך, בארה"ב אושרה חבילת סיוע בהיקף 2.2 טריליוני דולר ארה"ב. גם מדינת ישראל נקטה בצעדים מוניטריים, תקציביים, וכן דחיות בתשלומי עסקים למדינה ומנגד הקדמת תשלומים של המדינה לעסקים. נכון למועד דוח זה, מדינת ישראל אישרה חבילת סיוע נרחבת בהיקף של כ-80 מיליארד ש. התוכנית כוללת סיוע למערכת הבריאות בהיקף של כ-11 מיליארד ש, הקלות בקבלת דמי אבטלה לשכירים (לרבות לעניין תקופת האכשרה לקבלת דמי אבטלה, גיל המובטלים וקבלת דמי אבטלה בחל"ת) ומענקים לעצמאיים בהיקף של כ-20 מיליארד ש. סיוע לעסקים בהיקף של כ-40 מיליארד ש, לרבות קרנות לסיוע לעסקים קטנים בינוניים ולעסקים גדולים וכן דחיות תשלומי מע"מ, ארנונה, חשמל ומים לצד הקדמת תשלומים לספקי הממשלה. בנוסף, התוכנית כולל סעיף של כ-7.7 מיליארד ש נוספים לתימרוץ המשק. לצד זאת, בנק ישראל השיק תכנית הרחבה כמותית הכוללת רכישת אג"ח ממשלתי בשוק המשני בהיקף של כ-50 מיליארד ש, במטרה להקל על תנאי האשראי במשק ולתמוך בפעילות הכלכלית וביציבות הפיננסית. צעד זה הצטרף לצעדים נוספים של בנק ישראל לתמיכה בנזילות כגון עסקאות ריפו ועסקאות החלף דולר/שקל וכן הקלה בדרישת ההון הרגולטורית.

### השלכות המשבר על ענפים ברמה הגלובלית

המשבר משפיע הן על צד הביקוש והן על צד ההיצע בענפים רבים, וזאת לצד תנודתיות חסרת תקדים בשווקי ההון וירידה חדה בשווי הנכסים הפיננסיים. בהתאם לניתוח של מודיס, הענפים החשופים ביותר, ברמה הגלובלית, הינם ענפי התיירות והפנאי, ההלבשה, יצרני כלי רכב, מוצרי צריכה ברי קיימא, קמעונאות (שאינה מזון) ועוד. בנוסף, ענפי המוסדות הפיננסיים ובפרט ענף הבנקאות, הביטוח, חברות המימון, חשופים אף הם. מודיס אף עידכנו את האופק של מספר מערכות בנקאיות בעולם.

למיפוי החשיפה הענפית בדירוגי מידרוג ראו בהמשך דוח זה.



Source: Moody's Investors Service

### תרשים 2. מידת חשיפה בענפי תאגידים לא פיננסיים

## בחינת כושר החזר האשראי של מנפיקים בתקופת משבר

מידרוג ממשיכה לדרג את המנפיקים על סולם סדר יחסי (אורדינלי) בדגש על בחינת נזילות, צרכי המימון מחדש ונסיבות ספציפיות של המנפיקים

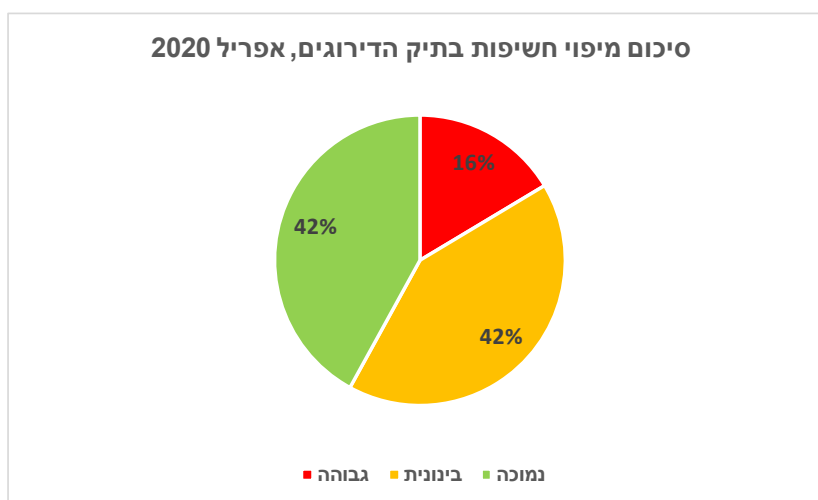
דירוגי האשראי של מידרוג לוקחים בחשבון גורמים רבים, כולל תרחישי קיצון אפשריים, שנועדו להפוך את הדירוג ליציב יחסית לאורך מחזור העסקים ביחס לטווח של תוצאות אפשריות. יחד עם זאת, לאור הצפי למיתון ריאלי בשווקים רבים וכתוצאה מכך להידרדרות אפשרית בסביבת סיכון האשראי, על אף תמיכה משמעותית של המדינות, מידרוג תעקוב אחר הדירוגים ותעדכן אותם כך שהדירוגים ימשיכו לשקף את כושר החזר האשראי על בסיס סולם סדר יחסי (אורדינלי) בהתבסס על ניתוח צופה פני עתיד.

הענפים בהם שיעור המנפיקים המדרוגים במידרוג הינם בעלי מידת חשיפה גבוהה הינם: ענף המימון החוץ בנקאי, מלונאות, ספנות, הלבשה, פרויקטים של כבישי אגרה (החשיפה הינה כתלות במאפייני החוב), תחבורה ציבורית, חברות לסינג, מימון מובנה: כלי רכב ונדל"ן מסחרי, חברות אחזקה, בתי השקעות ונדל"ן מניב למלונאות. לסקירות הנוגעות לחשיפות העיקריות בענפים השונים, הנכס מוזמנים לעיין בדוחות הערות הענף<sup>2</sup>.

מידרוג ביצעה מיפוי ביחס למידת הרגישות של מנפיקים ועסקאות המדרוגים במידרוג לסיכונים שוטפים ועתידיים ביחס למשבר הנוכחי, בדגש על נזילות המנפיקים, סיכוני מימון מחדש ואירועים ספציפיים להם חשוף המנפיק. המנפיקים סווגו בהתאם ל-3 רמות רגישות: גבוהה, בינונית ונמוכה. גישה זו מאפשרת תעדוף של בחינות מעמיקות יותר, וביצועי שינויי דירוג באופן שיטתי ועקבי. 3 רמות החשיפה מוגדרות כדלקמן:

- **גבוהה** - מנפיקים החשופים מאוד בתרחיש של צמיחה שלילית בשנת 2020 וחזרה לצמיחה בשנת 2021, וכאשר הנגישות למקורות מימון הינה נמוכה יחסית במהלך שנת 2020 ותתאושש לקראת סוף שנת 2020, עם השלכות אפשריות על כושר החזר האשראי ודירוגיהם.
- **בינונית** - מנפיקים החשופים בתרחיש של צמיחה שלילית מעבר לשנת 2020, וכאשר הנגישות למקורות מימון הינה נמוכה יחסית במהלך שנת 2020 ולתוך שנת 2021, עם השלכות אפשריות על איכות האשראי ודירוגיהם.
- **נמוכה** - מנפיקים עם חשיפה נמוכה או מוגבלת על כושר החזר האשראי שלהם או לדירוגיהם בתרחיש של צמיחה שלילית בשנת 2020 ובתרחיש צמיחה שלילית מעבר לשנת 2020.

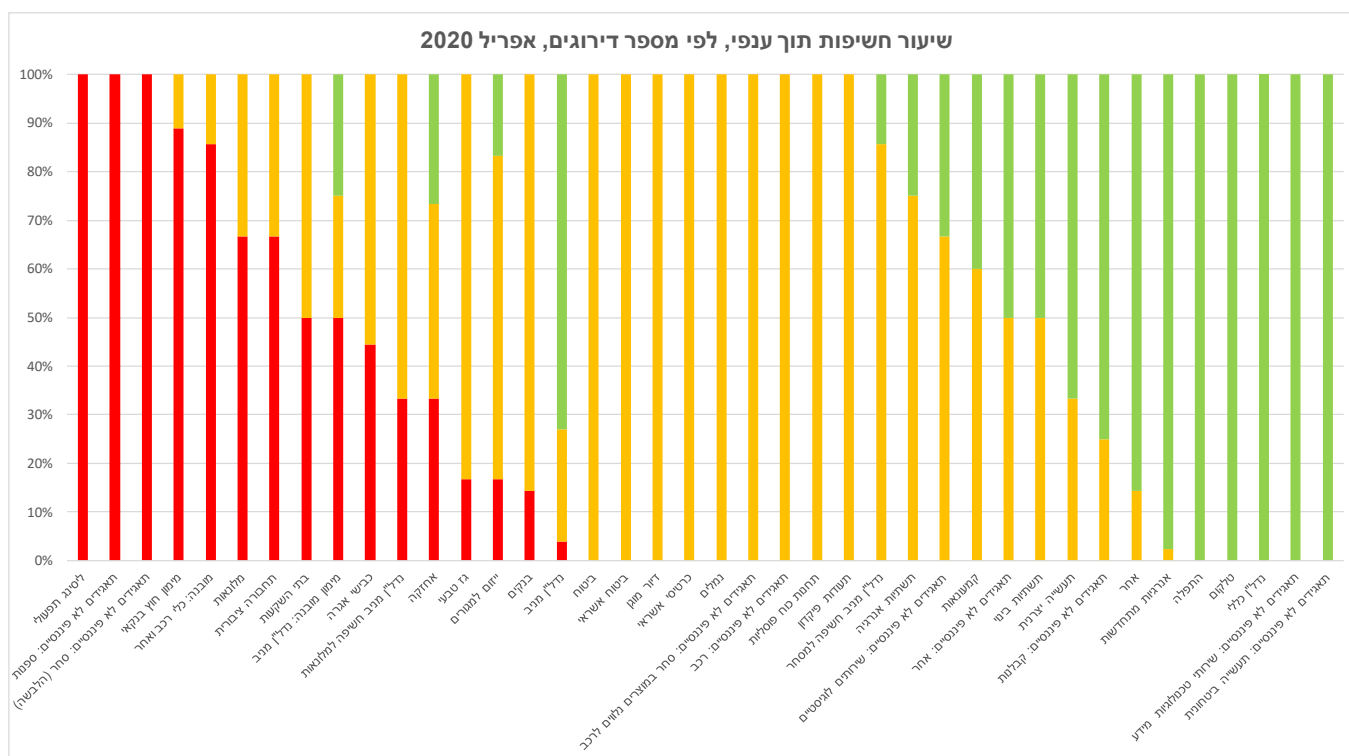
נכון למועד דוח זה, בהתאם למיפוי שבוצע, כ-16% מהמנפיקים חשופים במידה גבוהה, כ-42% במידה בינונית וכ-42% במידה נמוכה.



תרשים 3. סיכום מיפוי חשיפות בתיק הדירוגים, אפריל 2020

<sup>2</sup> [www.midroog.co.il](http://www.midroog.co.il), הערות הענף שפורסמו עד כה מופיעות בסעיף "דוחות קשורים" בדוח זה.

בתרשים 4 להלן מוצג שיעור המנפיקים בחשיפה גבוהה, בינונית ונמוכה בהשוואה לסך המנפיקים באותו ענף:



**תרשים 4. שיעור חשיפה ענפי**

\*בתרשים זה לא מופיע סיווג "אחר" שהכולל בעיקר רשויות מקומיות ומספר עסקאות מימון מובנה, אשר סווגו ברמת חשיפה בינונית-נמוכה.

בהתאם למיפוי זה, הענפים בהם שיעור המנפיקים המדורגים במידרוג הינם בעלי מידת חשיפה גבוהה הינם בעיקר הענפים הבאים: ענף המימון החוץ בנקאי, המלוונאות, הספנות, חברות הליסינג, התחבורה הציבורית, כבישי אגרה (כתלות במאפייני החוב - כאשר חובות נחותים הינם ברמת חשיפה גבוהה יחסית), מימון מובנה בתחום כלי הרכב והנדל"ן מסחרי וכן עסקאות נוספות, חברות האחזקה, ענף ההלבשה, בתי ההשקעות וכן הנדל"ן המניב שכולל חשיפה למלוונאות. כמו כן, בחלק מהמנפיקים ישנה חשיפה ברמת הנזילות ללא קשר ישיר לענף הפעילות.

החשיפות נובעות הן מחשיפה מיידית להשבתת המשק המקומי והן מהשבתה במדינות הפעילות בענפים כגון: מלוונאות, קמעונאות, תחבורה ציבורית, מימון מובנה בתחומי כלי הרכב והנדל"ן המסחרי וכן חשיפה הנובעת מעלייה בשיעור האבטלה וכניסת המשק המקומי וכלכלות העולם להאטה עד כדי מיתון אשר ישפיעו על ענפי המוסדות הפיננסיים. בנוסף בענפים מסוימים החשיפה נובעת כתוצאה מעצירת הנגישות למימון ועליית מחירי האשראי, בין ענפים אלו נכללים: ענף המימון החוץ בנקאי והליסינג.

**עליה בסיכון להידרדרות בכושר החזר האשראי ועלייה בסיכון לכשל פירעון כתלות בענף הפעילות והפרופיל הפיננסי של המנפיק**

ככלל, מנפיקים עם פרופיל נזילות חלש וצרכים גבוהים יחסית של מימון מחדש בכל הענפים חשופים במידה רבה להידרדרות בכושר החזר האשראי. גורמים ממתנים עשויים להיות תמיכה ממשלתית יוצאת דופן או התערבות ממשלתית. אנו רואים את התמיכה הממשלתית כסבירה לענפים בעלי חשיבות לאומית אסטרטגית או משמעותית. לגבי עסקאות מימון מובנה, מידרוג תעריך את הביצועים בפועל, את ההגנות המבניות ואת השפעות על איכות נותן השירות וצדדים נוספים לעסקאות ככל שהמצב מתפתח. ההשפעה תשתנה לפי סוג נכס הבסיס.

מידרוג עושה מאמץ להציב את הדירוגים ולעדכן את הדירוגים לרמה המתאימה במהירות האפשרית, יחד עם זאת, לאור האופי המתגלגל של המשבר ואי הודאות המשמעותית, נראה כי תידרש נראות רבה יותר לעומק המשבר הנוכחי ואורכו בכדי לכמת את ההשפעה במלואה בענפים מסוימים. כמו כן, מידת ההתערבות החיצונית, כגון אמצעי תמיכה ממשלתיים, לא ידועה מראש. התערבות כזו עשויה לספק הגנה משמעותית למנפיקים מפני הידרדרות כלכלית. אנו מורידים דירוגים במקרים מסוימים ומעבירים דירוגים לבחינת דירוג. העברה לבחינת דירוג מאפשרת לשקף מידות חומרה שונות, כאשר בהמשך לבחינת הדירוג, ייתכנו מספר תוצאות אפשריות: הותרת הדירוגים על כנם, הורדתם לרמה נמוכה יותר, או במקרים מסוימים הורדתם לרמה נמוכה בהרבה.

## דוחות קשורים

- [מימון מובנה - דוח מיוחד, הערת ענף, אפריל 2020](#)
- [השפעת התפשטות נגיף הקורונה על ענף הנדל"ן למסחר - דוח מיוחד, הערת ענף, מרץ 2020](#)
- [חברות מימון חוץ בנקאי - דוח מיוחד, הערת ענף, מרץ 2020](#)
- [סקטור הגז הטבעי - דוח מיוחד, הערת ענף, מרץ 2020](#)
- [חברות ביטוח חיים, בריאות וכללי - דוח מיוחד, הערת ענף, מרץ 2020](#)
- [השפעת התפשטות נגיף הקורונה על ענף הנדל"ן - דוח מיוחד, הערת ענף, מרץ 2020](#)
- [ענף הליסינג של כלי רכב - דוח מיוחד, הערת ענף, מרץ 2020](#)
- [השפעת התפרצות הקורונה על ענף המלונאות - דוח מיוחד, הערת ענף, מרץ 2020](#)
- [סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג, מרץ 2018](#)

הדוחות מפורסמים באתר מידרוג [www.midroog.co.il](http://www.midroog.co.il)

תאריך הדוח: 06.04.2020

© 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 וכאאלה 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 ביועץ 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 מוכוח 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>