

גיבוי אחזקות בע"מ¹

מעקב | אוגוסט 2022

אנשי קשר:

אביאור דגן, אנליסט
מערך דירוג ראשי

avior.dagan@midroog.co.il

עמית פדרמן, רו"ח
ראש צוות, מערך דירוג משני

amit.federman@midroog.co.il

איתי נברה, סמנכ"ל
ראש תחום מוסדות פיננסים

itay.navarra@midroog.co.il

¹ עבור החברה המאוחדת גיבוי אחזקות בע"מ וגיבוי איתן בע"מ

גיבוי אחזקות בע"מ

דירוג מנפיק ²	Ca.il	בחינת דירוג ללא כיוון ודאי
דירוג סדרות	Ca.il	בחינת דירוג ללא כיוון ודאי

מידרוג מורידה את דירוג המנפיק ודירוג אגרות החוב (סדרות א' ו-ב') שהנפיקה גיבוי אחזקות בע"מ (להלן: "החברה") מ-Ba1.il ל-Ca.il ומשנה את כיוון הבחינה מבחינה עם השלכות שליליות לבחינת דירוג ללא כיוון ודאי. הורדת הדירוג משקפת את הערכת מידרוג לכשל פירעון³ צפוי ברמת ודאות גבוהה. לאור זאת, דירוג המנפיק ודירוג אגרות החוב נקבע בהתאם למתודולוגיית הדירוג של מידרוג לדירוג מכשירי חוב ומנפיקים בכשל פירעון ומכשירי חוב פגומים, ונקבע על-פי הערכתנו לאומדן שיעור השיקום לאגרות החוב בהינתן כשל פירעון ולמידת אי-הודאות בהערכה זו.

אגרות החוב במחזור המדורגות על ידי מידרוג:

סדרת אג"ח	מספר נייר ערך	דירוג	אופק דירוג	מועד פירעון סופי
א'	4480133	Ca.il	בחינת דירוג ללא כיוון ודאי	03.12.2022
ב'	4480190	Ca.il	בחינת דירוג ללא כיוון ודאי	28.12.2025

שיקולים עיקריים לדירוג

הורדת דירוג המנפיק ואגרות החוב נובעת מהערכת מידרוג לכשל פירעון ברמת ודאות גבוהה באגרות החוב (סדרות א' ו-ב') של החברה, נוכח הערכתנו כי החברה צפויה לפנות בקרוב למחזיקי אגרות החוב בהצעה להסדר חוב, וזאת בעקבות דיווח החברה מיום 22 באוגוסט 2022 כי פירעון תשלומי החוב למחזיקי האג"ח בחודש דצמבר 2022 מותנה ביכולתה של החברה להגיע להבנות מול התאגידים הבנקאיים שהעמידו אשראי לחברה. מידרוג מעלה חשש באשר לעמידת החברה בפירעון הקרן והריבית של סדרות א' ו-ב' בחודש דצמבר 2022 וזאת בשל הערכת מידרוג לשחיקה משמעותית ביתרות הנזילות נוכח צמצום האשראי בתאגידים הבנקאיים, לצד דיווח החברה מיום 22 באוגוסט 2022, לפיו רובן המוחלט של ההמחאות בתיק שצפויות להיפרע עד נובמבר 2022, כלומר עד למועד הפירעון הבא למחזיקי אגרות החוב, משועבדות לתאגידים הבנקאיים; וכן בנוגע לעיבוי הבטוחות למול התאגידים הבנקאיים כפי שנמסר במכתב החברה לבא כוח הנאמן מיום 23 באוגוסט 2022 כי החברה פועלת להוצאה מהבנקים של שיקים שיש לגביהם ידיעה כי לא ייפרעו לטובת הסדר פריסה כזה או אחר, וכי בתמורה להסכמת הבנקים להוצאתם מופקדים בבנקים שיקים אחרים של אותו לווה או לעיתים שיקים של לווים אחרים שלהערכת החברה הינם בעלי סיכויי פדיון קרובים ככל הניתן. כמו כן, לדברי יו"ר דירקטוריון החברה באסיפת מחזיקי אגרות החוב מיום 22 באוגוסט 2022, החברה אינה מעמידה אשראים חדשים. עוד יצוין, כי ביום 22 באוגוסט 2022 החברה דיווחה על חשד ממשי לשתי מעילות נוספות בהיקף כולל של כ-6 מיליון ₪. בנוסף, הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה א' ו-ב') הודיע ביום 24 באוגוסט 2022 על זימון אסיפות מחזיקי אגרות החוב כאשר על סדר יומן, בין היתר, מינוי נציגות שתפעל ותייצג את מחזיקי האג"ח בניהול מו"מ אל מול החברה, הנושים המובטחים, בעל השליטה ו/או כל גורם רלוונטי לשם הגעה להסדר עם מחזיקי אגרות החוב וכן אפשרות לנקיטת הליכים כנגד החברה במידה ולא תענה לבקשת ההקפאה (stand still) של מחזיקי האג"ח.

ברקע התפתחויות אחרונות אלו, אנו מוסיפים להעריך כי החברה צפויה להפר את אמות המידה הפיננסיות אל מול התאגידים הבנקאיים המממנים את החברה. יש לציין כי להערכת מידרוג קיים קושי בהערכת המהלכים העתידיים של התאגידים הבנקאיים זאת הן נוכח הצפי להפרה וכן לאור אי הודאות בנוגע להיקף הנזק בתיק האשראי של החברה, המשליכים על מידת החריגה הצפויה מאמות מידה אלו.

² עבור החברה המאוחדת גיבוי אחזקות בע"מ וגיבוי איתן בע"מ
³ בהתאם להגדרות מידרוג לכשל פירעון

כמו כן, נכון למועד דוח זה, החברה טרם עדכנה את היקף החשיפה לחוב בעל סיכון גבייה גבוה, אשר על פי דיווחי החברה⁴ מיום 4 ביולי 2022, היקף החשיפה לחוב בעל סיכון גבייה גבוה מוערך על ידי החברה בסך של כ-38 מיליון ₪ ובנוסף העמדת הלוואות בעקיפין בסך כ-7.4 מיליון ₪ למנהל סניף הצפון וזאת, למיטב ידיעת החברה, ללא קבלת אישורים ו/או דיווח לגורמים הרלוונטיים כנדרש, ואשר בחלקן אין בידי החברה המחאות כנגד הלוואות אלו.

לאור הערכת מידרוג לכשל פירעון ברמת ודאות גבוהה, דירוג המנפיק ואגרות החוב של החברה מתבסס על המתודולוגיה "דירוג מכשירי חוב ומנפיקים בכשל פירעון ומכשירי חוב פגומים", ונקבע על-פי אומדן שיעור השיקום לאגרות החוב. מידרוג מעריכה את שיעור השיקום לאגרות חוב (סדרות א' ו-ב') בטווח שבין 35%-65%. הדירוג נקבע בהתאם לטבלת שיעורי השיקום המפורטת במתודולוגיה, על-פי תרחיש הבסיס של מידרוג, כמפורט להלן, ובהתחשב באי-הודאות הכרוכה בתרחיש הבסיס.

- תרחיש הבסיס של מידרוג בוחן את הנזלת נכסי החברה. נגישות החברה למקורות מימון הנה נמוכה להערכתנו לאור התשואות לפדיון בהן נסחרות אגרות החוב של החברה נכון למועד דוח זה, ומכאן להערכתנו כי הסבירות למחזור חוב הינה נמוכה. כמו כן בשלב זה אנו רואים סבירות נמוכה לתרחיש של הזרמת הון לחברה.
- סך החוב בגין אגרות החוב (סדרות א' ו-ב') נכון למועד דוח זה עומדת על כ-139 מיליון ₪ (קרן וריבית צבורה למועד הדוח). סדרות אג"ח אלו אינן מגובות בבטוחות.
- תרחיש זה כולל, בין היתר, התאמת החוב הפיננסי על-ידי צבירת ריבית למשך 12 חודשים, לרבות תוספת ריבית כתוצאה מאי-עמידה באמות מידה פיננסיות ומהורדת דירוג אגרות החוב.
- בהתאם לדיווח החברה מיום 22 באוגוסט 2022, סך חוב החברה לתאגידים בנקאיים מסתכם לאותו מועד בכ-130 מיליון ₪, כאשר להבטחת אשראי זה משועבדות לטובת התאגידים הבנקאיים המחאות בהיקף כולל של כ-224 מיליון ₪, מתוכן המחאות בעלות מועד פירעון קצר (שמועד פירעון חל עד ליום 30 בנובמבר 2022) בסך של כ-115 מיליון ₪. ההמחאות הקצרות המשועבדות לבנקים הינן רובן המוחלט של סך ההמחאות עד חודש נובמבר 2022 שבידי החברה וזאת בשל הסדרים עם לקוחות ופריסת תשלומים לתקופות ארוכות יותר.
- בתרחיש הבסיס נלקח בחשבון צמצום האשראי הבנקאי כך שכלל וייווצרו מזומנים, אלו יהיו להערכתנו מוגבלים לשימוש החברה כיוון שלדברי החברה, רובן המוחלט של ההמחאות הקצרות מופקד בתאגידים הבנקאיים המממנים את החברה.
- תיק האשראי של החברה מהווה את הנכס העיקרי במאזנה. נכון ליום 31 במרץ 2022 תיק האשראי נטו של החברה עמד על כ-409 מיליון ₪, אולם להערכתנו תיק האשראי נכון למועד זה הינו בטווח שבין 350 מיליון ₪ - 390 מיליון ₪, כאשר רוב תיק האשראי הועמד בסניף הצפון. לאור זאת שעיקר תיק האשראי של החברה מקורו כיום בסניף הצפון, מידרוג ערכה תרחיש רגישות בו שווי נכסי החברה נכון לתחילת חודש אוגוסט 2022 הופחת בטווח של 40%-50% (כולל הוצאות הקשורות למימוש הנכסים), זאת בהתאם למאפייני הנכסים של החברה ולאור אי ודאות גבוהה באשר לשיעור הגבייה של תיק האשראי, בין היתר בהינתן גילוי חשד למעילות בחברה, והידרדרות במצבה הפיננסי והעסקי של החברה.

⁴ ראו דיווחים של החברה מיום 4 ביולי 2022, מיום 12 ביולי 2022 ו-25 ביולי 2022

אופק הדירוג

דירוג החברה נותר בבחינה תוך שינוי כיוון הבחינה מבחינה עם השלכות שליליות לבחינה עם השלכות לא ודאיות. החברה מצויה בראשיתו של תהליך אשר רמת הודאות לגבי כיווני התפתחותו אינה ברורה.

במסגרת בחינת הדירוג מידרוג תמשיך ותבחן את ההתפתחויות באשר להיקף החוב הבעייתי של החברה, שיעורי הגבייה של החברה, היקפי המעילות בחברה וכן את פרסום הדוחות הכספיים על ידי החברה. בהתאם מידרוג עשויה לעדכן את תרחיש הבסיס ביחס לשיעור השיקום ואת הדירוג.

גורמים אשר יכולים להוביל להעלאת הדירוג:

- שינוי לחיוב בהנחות של מידרוג בתרחיש הבסיס לשיעור השיקום, שיוביל לשיעור שיקום הגבוה מ-65% ברמת ודאות גבוהה יחסית
- שיפור משמעותי בנזילות החברה

גורמים אשר יכולים להוביל להורדת הדירוג:

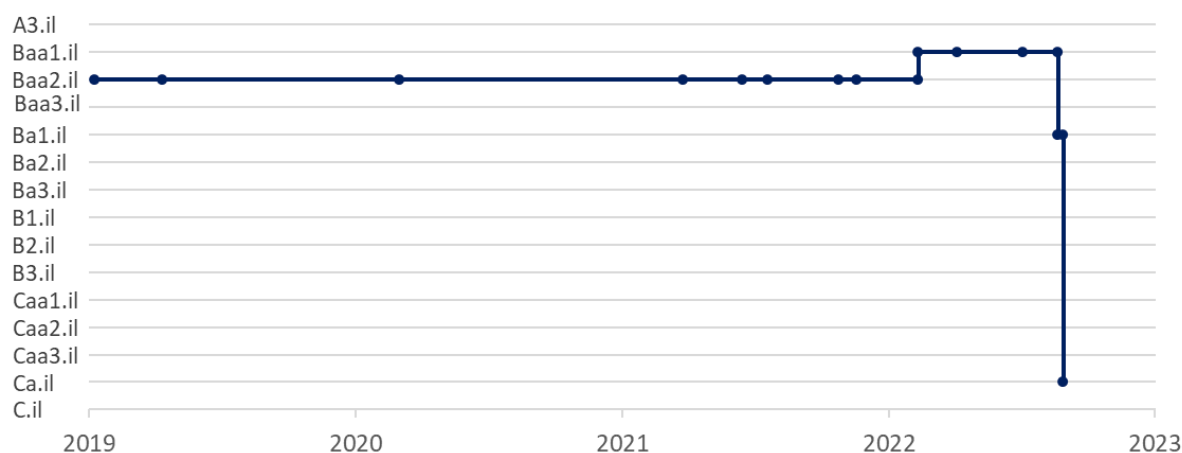
- הערכתנו לרמת שיעור שיקום נמוכה מ-35%

אודות החברה

חברת גיבוי איתן בע"מ התאגדה בישראל ביום 27 בינואר 2013 בהתאם להוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999, כחברה פרטית בעירבון מוגבל. גיבוי איתן החלה את פעילותה בחודש מרץ 2014. גיבוי איתן הינה חברת מימון המעניקה מימון לעסקים קטנים ובינוניים בישראל, בין השאר באמצעות מסחר במסחרים דחויים לטווח קצר. ביום 18 באוקטובר 2018 חתמו גיבוי איתן וחברת גיבוי אחזקות בע"מ (לשעבר - אולטרה אקוויטי השקעות בע"מ, להלן: "גיבוי אחזקות") על הסכם מיזוג ותוספות לו מיום 28 בנובמבר 2018 ומיום 31 בדצמבר 2018. ביום ה-7 בינואר 2019 הושלמה העסקה, במסגרתה התמזגה גיבוי איתן עם גיבוי אחזקות על ידי הקצאה של מניות גיבוי אחזקות, שלד בורסאי ריק מכל פעילות וחברה ציבורית, לבעלי המניות הקיימים באותה עת של גיבוי איתן וזאת תמורת העברת מלוא (100%) פעילות גיבוי איתן כך שהפכה לחברה בת המוחזקת ב-100% ע"י גיבוי אחזקות.

ביום 10 ביוני 2021, התקשרו בעלי השליטה לשעבר בחברה (מר אריאל פרדו ומר אביטל פרדו) בהסכם למכירת מרבית החזקותיהם בחברה וכן את הזכויות למלוא הכספים בקשר עם מימוש זכויותיהם על פי שטרי ההון אשר היו קיימים בחברה, לחברת אינפין ייעוץ בע"מ. ביום 26 באוגוסט 2021 הושלמה העסקה, והחל מאותו מועד מר יהונתן כהן הינו בעל השליטה בחברה. ביום 29 באוגוסט 2021 חדלו מר אריאל פרדו ומר דורון אדירי מלכהן כדירקטורים בחברה. באותו מועד, מונו מר יהונתן כהן ומר יוסף לוי כדירקטורים בחברה וכן יהונתן כהן מונה לכהן כיו"ר הדירקטוריון. ביום ה-6 בדצמבר 2021, הודיעה החברה על מינויו של מר דוד טל למנכ"ל החברה במקום מר רן קאירי החל מיום 01 למרץ 2022. פעילות החברה מתבצעת ממשרדי החברה בתל אביב, מסניף מזרע אשר נפתח במהלך שנת 2020 בצפון הארץ (סניף של גיבוי פלוס המוחזק בבעלות מלאה בשרשרת באמצעות גיבוי איתן) וסניף באזור השרון אשר נפתח במהלך הרבעון הראשון לשנת 2022. ביום 21 בדצמבר 2021 קיבלו החברות הבנות (גיבוי איתן וגיבוי פלוס), חידוש רישיון למתן אשראי מורחב, כך שתוקפו הוארך עד ליום 31 בדצמבר 2026 וכן קיבלה גיבוי איתן חידוש רישיון למתן שירות בנכס פיננסי מורחב לתקופה זהה.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

[גיבוי אחזקות בע"מ - דוחות קשורים](#)

[דירוג מכשירי חוב ומנפיקים בכשל פירעון ומכשירי חוב פגומים - דוח מתודולוגי, ינואר 2021](#)

[חולשות בממשל התאגידי וניהול הסיכונים מהווים גורם שלילי בסיכון האשראי של חברות מימון חוץ בנקאי - דוח מיוחד אוגוסט 2022](#)

[קווים מנחים לבחינת סיכונים סביבתיים, חברתיים וממשל תאגידי במסגרת דירוגי אשראי - דוח מתודולוגי, פברואר 2022](#)

[טבלת זיקות והחזקות](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

www.midroog.co.il הדוחות מפורסמים באתר מידרוג

מידע כללי

28.08.2022	תאריך דוח הדירוג:
21.08.2022	התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:
09.01.2019	התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה:
גיבוי אחזקות בע"מ	שם יוזם הדירוג:
גיבוי אחזקות בע"מ	שם הגורם ששילם עבור הדירוג:

מידע מן המנפיק

מידרוג מסתמכת בדירוגיה בין השאר על מידע שהתקבל מגורמים מוסמכים אצל המנפיק.

סולם דירוג מקומי לזמן ארוך

Aaa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aaa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Aa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה מאד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
A.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים A.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Baa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Baa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי בינוני יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם עלולים להיות בעלי מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.
Ba.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Ba.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים.
B.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים B.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש מאוד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים.
Caa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Caa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים ביותר.
Ca.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Ca.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש באופן קיצוני והם קרובים מאוד למצב של כשל פירעון עם סיכויים כלשהם להחזר קרן וריבית.
C.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים C.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי החלש ביותר ובדרך כלל הם במצב של כשל פירעון עם סיכויים קלושים להחזר קרן וריבית.

הערה: מידרוג משתמשת במשתנים מספריים 1,2,3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ-Aa.il ועד Caa.il המשתנה '1' מציין שאגרת החוב מצויה בקצה העליון של קטגוריית הדירוג שאליה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגוריית הדירוג ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגוריית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.

© כל הזכויות שמורות לחב' מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג").

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

מידרוג מקיימת מדיניות ונהלים ביחס לעצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

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