

תמורות במשק החשמל המקומי והשפעתן על סיכוני האשראי

דוח מיוחד - הערת ענף | יולי 2023

מידרוג מפרסמת מעת לעת דוחות מיוחדים הנוגעים לענפים או מנפיקים מסוגים 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 למנפיקים 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:

יניב גפני

אנליסט בכיר, פרויקטים ותשתיות

yaniv.g@midroog.co.il

אלעד סרוסי, סמנכ"ל

ראש תחום פרויקטים ותשתיות

elad.seroussi@midroog.co.il

תמורות במשק החשמל המקומי והשפעתן על סיכוני האשראי

משק החשמל בישראל צפוי לעבור שינויים מהותיים במהלך התקופה הקרובה, לאור כניסתן לתוקף של מספר אסדרות חשובות בענף. השינויים הללו מתרחשים בסביבה מאקרו כלכלית מאתגרת, המאופיינת בסביבת ריבית גבוהה, אשר מקשה על נטל המימון של החברות. להערכת מידרוג, סיכון האשראי של פרויקטים וחברות לייצור חשמל באמצעות אנרגיה מתחדשת, אשר יפעלו באמצעות אסדרת אספקת החשמל החדשה, עלול לעלות במידה מסוימת, כתלות במנגנוני מיתון הסיכון, ככל וקיימים.

על פי אסדרות רשות החשמל הנוכחיות, תעריף החשמל הנמכר בענף האנרגיות המתחדשות הינו קבוע, ידוע מראש וצמוד למדד המחירים לצרכן, לאורך כל חיי מתקן הייצור (FIT), כאשר הלקוחות היחידים הינם חברת החשמל לישראל בע"מ² (להלן: "חח"י") או נגה - ניהול מערכת החשמל בע"מ (להלן: "נגה" או "מנהל המערכת"), חברה ממשלתית המספקת את מירב הספק החשמל המיוצר בישראל ולכן בעלת חשיבות עליונה למשק החשמל במדינה.

במהלך חודש ינואר 2024 צפויה להיכנס לתוקפה אסדרה חדשה מטעם רשות החשמל³, לפיה הוחלט, בין היתר, כי יצרני חשמל מאנרגיה מתחדשת יוכלו לבחור למכור אותו לצרכנים באמצעות מספקים פרטיים או להמשיך ולמכור את החשמל המיוצר לחח"י או לנגה בהתאם לאסדרה הקיימת, על פי בחירתם. בד בבד, פרויקטים חדשים בענף יוכלו למכור חשמל רק למספקים פרטיים. בנוסף, הרשות הסירה את המכסות לכמות צרכנים מינימאלית אשר יוכלו לרכוש חשמל ממספק פרטי, ובכך פתחה את מקטע אספקת החשמל לתחרות מלאה. אסדרה זו מצטרפת לאחרות בתחום האנרגיה המתחדשת, כגון תיעדוף תעריפי וקיצור הליכים מול המדינה, לחברות שיקימו מתקני אגירה בשילוב פרויקט סולארי. זאת לאור הצורך הגבוה באגירת חשמל במשק, לטובת הזרמתו גם בשעות הביקוש בערב, כאשר הפרויקט לא יכול לייצר חשמל.

אסדרת המספקים הפרטיים צפויה להגביר את התחרות ולשנות את וודאות תזרים המזומנים בחברות הרלוונטיות

האסדרה החדשה צפויה ליצור תחרות נוספת גם בין מספקי החשמל השונים ולכן, מחיר החשמל אשר יימכר על ידי יצרניות החשמל בהתאם לאסדרה זו צפוי להשתנות באופן דינמי ובהתאם לביקוש וההיצע בשוק החשמל ולתנאי ההסכמים מול הלקוחות. הסכמי מכירת חשמל מול לקוחות פרטיים צפויים להתאפיין בפיזור לקוחות רחב יחסית ובאורך חוזים קצר, בהשוואה להסכמים מול לקוחות עסקיים. בד בבד, המחיר שישולם על ידי הלקוחות אשר יבחרו לרכוש חשמל ממספקי החשמל הפרטיים, חלף רכישתו ישירות מחח"י, צפוי לקטון.

לקראת כניסת האסדרה לתוקף, במהלך המחצית הראשונה של שנת 2023 פורסם, בין היתר, כי חברת סולגרין בע"מ תספק חשמל לחברת רשת חנויות רמי לוי שיווק השיקמה 2006 בע"מ לתקופה של 10 שנים, החברות קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ ושיכון ובינוי אנרגיה בע"מ יספקו חשמל לחברת מליסרון בע"מ לתקופה של 10 שנים, קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ תספק חשמל גם לחברת איי.סי.אל גרופ בע"מ לתקופה של 15 שנה ולחברת מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ לתקופה של 10 שנים וחברת אלקטרה פאוור בע"מ תרכוש חשמל מחברת אנרג'יקס-אנרגיות מתחדשות בע"מ לתקופה של 20 שנים, לטובת אספקתו ללקוחות קצה פרטיים.

במקביל לתחרות המתעצמת, יכולת חיזוי תזרים המזומנים ויכולת מימוש ההכנסות עתידים להיות תלויים באיטנות הפיננסית המשתנה בין צרכני הקצה המתחלפים, בין אם אלו חברות ובין אם לקוחות פרטיים, במערך התפעול של יצרניות החשמל השונות, ביכולת שימור וגבייה מלקוחות ובמידה מסוימת גם ביציבותו הפיננסית של מספק החשמל הרלוונטי. בנוסף, ברמת הפרויקט המייצר חשמל, אורך הסכמי מכירת החשמל לצרכני הקצה צפוי להיות קצר יותר ובניגוד להסכם מול נגה, לא יקיף בהכרח את אורך כל

¹ Feed In Tariff.

² Aa1.il באופק יציב ע"י מידרוג.

³ [רשות החשמל, החלטה מספר 63704 - מודל שוק למתקני ייצור ואגירה המחברים או משולבים ברשת החלוקה, ספטמבר 2022.](https://www.רשות_החשמל.חלטה_מספר_63704_מודל_שוק_למתקני_ייצור_ואגירה_המחברים_או_משולבים_ברשת_החלוקה_ספטמבר_2022)

תקופת הרישיון לייצור חשמל של הפרויקט, באופן שיקשה אף יותר על חיזוי מחיר החשמל שיתקבל לפרויקט בעתיד. במקביל לכך, התעריף המשתנה והלא ידוע לאורך חיי הפרויקט, צפוי להקטין באופן מהותי את יציבות תזרים ההכנסות שלו.

לאור כל זאת, מידרוג מעריכה כי סיכון האשראי של פרויקטים לייצור חשמל באמצעות אנרגיה מתחדשת, אשר יפעלו באמצעות האסדרה החדשה, עלול לעלות במידה מסוימת כתלות במנגנוני מיתון הסיכון, ככל שקיימים. כל זאת, בסביבה כלכלית אינפלציונית של ריבית גבוהה, שלעצמה מקשה על הגדלת מינוף ומקטינה תשואה פוטנציאלית מהשקעות.

במקביל לכך ומאותן סיבות, אנו מעריכים כי התחרות וסיכוני האשראי צפויים לגדול גם ברמת החברות השולטות בפרויקטים עצמם. עוד נציין, כי חברות מספקי החשמל באסדרה החדשה אינן בהכרח יצרניות חשמל במסגרת מהלך העסקים השגרתי שלהן וחלקן משמשות כ"מספק וירטואלי" במגזר זה, עובדה היוצרת חסמי כניסה נמוכים יחסית לענף וצפויה להעצים את התחרות בו, כאשר נכון למועד כתיבת הדוח, ישנו מספר גדול של כ-30 חברות הפועלות בענף אספקת החשמל בישראל. אנו מעריכים כי בשנים הקרובות מגזר אספקת החשמל צפוי להציג רווחיות מתונה או אף הפסד, וזאת לפחות עד להתייצבות הענף מבחינת נתח שוק הלקוחות ולאחר יציאה של שחקנים מהשוק, אשר צפויה להקטין את התחרות בעתיד. תהליך דומה התרחש בבריטניה בשנים שלאחר פתיחת התחרות בין מספקי החשמל השונים במדינה. התחרות, בשילוב השפעות העלייה החדה במחירי האנרגיה, הקטינו את מספר החברות שפעלו בענף הבריטי באופן מהותי. להערכתנו, לחברות גדולות ואיתנות מבחינה פיננסית, עם Track-Record מהותי בענף ייצור החשמל ותשתית לוגיסטית מתאימה, סיכוי גבוה יותר לרשום הצלחה בענף זה.

אסדרת מכירת החשמל באמצעות מודל ה-SMP צפויה לחזק את וודאות תזרים המזומנים של החברות הרלוונטיות, לצד אפשרות לתנודתיות בתעריף המשולם ליצרני החשמל

אסדרה נוספת מטעם רשות החשמל, אשר צפויה להיכנס לתוקפה החל מחודש ספטמבר 2023⁴, הינה פתיחת האפשרות לחלק מיצרני החשמל הפרטיים באמצעות גז טבעי לעבור למכירת חשמל באמצעות מודל ה-SMP (System Marginal Price), וזאת חלק מכירה לצרכנים פרטיים. בפועל, יצרני חשמל אשר יבחרו לפעול על פי אסדרה זו, ימכרו אותו ישירות למנהל המערכת, בדומה לתחנות כוח אחרות אשר פועלות באמצעות האסדרה כבר בימים אלו (תחנות הכוח רמת חובב, חגית מזרח ואלון תבור ותחנת אשכול, לאחר מכירתה הצפויה). מכירת חשמל לנגה כלקוח משמעותי מאוד למשק החשמל, לכל תקופת הרישיון לייצור חשמל של הפרויקט, עם רכיב הכנסות מהותי המבוסס על תעריף זמינות, מחזקת את וודאות תזרים המזומנים של תחנות הכוח הפועלות תחת האסדרה. בהקשר זה נציין, כי באסדרה לפעילות יחידות הייצור בתחנת אשכול⁵ נקבע, בין היתר, כי יתכן ורשות החשמל תעדכן את אסדרת המעבר למכירה לפי מודל ה-SMP, ובכללה את התעריפים המשולמים ליצרני החשמל. כמו כן, הרשות ציינה כי היא שוקלת הגבלה על הצעות המחיר עבור אנרגיה ביחס לכלל יצרני החשמל. להערכתנו, שינויים במודל ה-SMP, ככל ויקרו, צפויים להוביל לתנודתיות בתעריף החשמל המתקבל מנגה ובהתאם, בהכנסות תחנות הכוח והחברות השולטות בהן, וזאת, בין היתר, כתלות במאפיינים התפעוליים של כל תחנה ובהיצע וביקוש לחשמל בכל זמן נתון ובישראל בכלל.

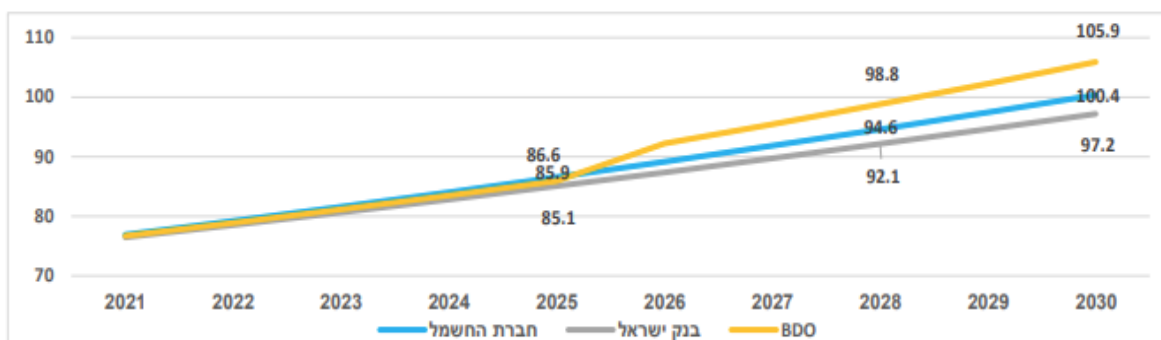
ביקוש גבוה והיצע נמוך של חשמל במשק הישראלי, לצד השפעת מחיר הפחם על התעריף

גורמים נוספים אשר ישפיעו להערכתנו על תעריף החשמל לצרכן בשנים הקרובות כוללים, בין היתר, את מאפייני משק החשמל במדינה ומחירי הפחם בעולם. הביקוש לחשמל בישראל צפוי לעלות לאורך השנים במקביל לקצב הגבוה באופן יחסי של גידול האוכלוסייה, כאשר נכון למועד כתיבת הדוח, צד ההיצע של ייצור החשמל והולכתו נמצא במחסור בתחנות כוח חדשות, בפרויקטים לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת, במתקני אגירה ובתשתית הולכה.

⁴ [רשות החשמל, החלטה מספר 62703, מרץ 2022.](#)

⁵ [רשות החשמל, החלטה מספר 65006, אסדרת פעילות יחידות הייצור באתר אשכול, מרץ 2023.](#)

להלן גרף המתאר תחזיות שונות הנוגעות לביקוש לחשמל בישראל בשנים הקרובות (במיליארדי קוט"ש במונחי ייצור)⁶:



בנוסף לכך, החל מחודש ספטמבר 2022 נצפתה מגמת ירידה במחיר הפחם בעולם, לאחר תקופה, אשר החלה במהלך המחצית השנייה של שנת 2021, בה מחירי הפחם היו גבוהים מהותית בהשוואה למוצע הרב שנתי. בהתאם לנתוני רשות החשמל, פחם עדיין משמש לייצור של כ-23% מסך הספק החשמל בישראל (על ידי חח"י)⁷, אך השימוש בו צפוי להתאפס עד לשנת 2026, לאחר השלמת ההקמה של 2 תחנות כוח מהותיות לייצור חשמל במחזור משולב בבעלות חח"י, שימשו לטובת ייצור חשמל באמצעות גז טבעי. אנו מעריכים כי לאור הצפי להתמתנות האינפלציה במדינות המערב בטווח הזמן הבינוני והצמיחה החדה של ייצור חשמל באמצעות אנרגיות מתחדשות בעולם, חלף ייצור באמצעות פחם וחרף המלחמה הנמשכת בין רוסיה לאוקראינה, אשר נראה כי השפעתה כבר מגולמת במחיר הסחורה, רמת מחירי הפחם לא צפויה לעלות באופן מהותי בטווח הנראה לעין. כפועל יוצא מכך, התנודתיות במחיר הפחם, אשר גרמה לעלייה חדה בתעריף החשמל לצרכן בשנים 2022-2023, צפויה להמשיך ולקטון, כך שהשפעתה על התעריף צפויה להתמתן בטווח הקצר-בינוני.

דוחות קשורים

[דירוג תחנות כוח פוסיליות ואנרגיות מתחדשות - דוח מתודולוגי, פברואר 2018](#)

[דירוג יצרניות חשמל - דוח מתודולוגי, ינואר 2023](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

הדוחות מפורסמים באתר מידרוג www.midroog.co.il

תאריך הערת הענף: 16.07.2023

⁶ משק החשמל בישראל - נתונים ותחזיות, מרכז המחקר והמידע, המחלקת לפיקוח תקציבי, כנסת ישראל, מאי 2022.

⁷ רשות החשמל, דוח מצב משק החשמל לשנת 2021, יולי 2022.

סולם דירוג מקומי לזמן ארוך

Aaa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aaa.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Aa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aa.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה מאד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
A.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים A.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Baa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Baa.il מציגים, על פי שיפוט 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 שיפוט 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 שיפוט 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 שיפוט 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 שיפוט 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 שיפוט של מידרוג, כושר החזר אשראי החלש ביותר ובדרך כלל הם במצב של כשל פירעון עם סיכויים קלושים להחזר קרן וריבית.

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

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

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

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

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