



# אלון רבוע כחול ישראל בע"מ

מעקב | יולי 2015

## אנשי קשר:

אבי בן-נון, ראש צוות בכיר  
[avib@midroog.co.il](mailto:avib@midroog.co.il)

סיגל יששכר, סמנכ"ל, ראש תחום חברות  
[i.sigal@midroog.co.il](mailto:i.sigal@midroog.co.il)

## אלון רבוע כחול ישראל בע"מ

Credit review	Ba2	דירוג סדרה
---------------	-----	------------

מידרוג מודיעה על הורדת דירוג אגרות החוב (סדרה ג') שהנפיקה אלון רבוע כחול ישראל בע"מ ("רבוע כחול" או "החברה")

או "הקבוצה"), מ- Baa3 ל- Ba2 והותרת הדירוג בבחינה עם השלכות שליליות.

להלן סדרת האג"ח במחזור שהנפיקה החברה ומדורגות על ידי מידרוג:

סדרת אג"ח	מספר ני"ע	מועד הנפקה ראשוני	ריבית שנתית נקובה	תנאי הצמדה	ערך בספרים של יתרת האג"ח ליום 31.03.2015, במיליוני ₪	יתרת שנות פירעון קרן האג"ח
ג'	1121334	אוק-10	2.50%	מדד	359.0	2022-2015

### שיקולים עיקריים לדירוג

הורדת הדירוג הינה בשל הערכתנו כי חלה פגיעה נוספת ברמת הנזילות של החברה וברמת הגמישות הפיננסית שלה, נוכח תוצאות הסדר הנושים בקשר עם החברה הבת (100%) מוגה קמעונאות בע"מ ("מגה"), אשר אושר בבית משפט ביום 15.7.2015 ואושר על ידי דירקטוריון החברה ודירקטוריון חברת האם אלון דלק ישראל בע"מ ("אלון דלק") ביום 20.7.2015. תנאי ההסדר משיתים על החברה חוב בנקאי נוסף בהיקף מהותי, וזאת חלף הערבויות שהעמידה החברה לחובות אלו ערב ההסדר. לצד זאת, הסדר הנושים סולל את תחילת הדרך ליישום תוכנית התייעלות והבראה ברשת הקמעונאית המונה נכון למועד זה כ- 192 סניפים, 32 מתוכם עומדים בימים אלו למכירה. אנו מעריכים כי הדרך להבראת מגה עדיין רצופת אתגרים ונותרה לגביה מידה לא מבוטלת של אי וודאות. אנו מוסיפים להעריך את נזילות החברה לארבעת הרבעונים הקרובים כחלשה מאוד, כאשר שירות החוב מותנה במידה לא מבוטלת במימוש נכסיה האיכותיים של החברה, תחת אי ודאות ולחץ זמן, דבר הגוזר, להערכתנו, הסתברות לא מבוטלת לכשל פירעון בשנה הקרובה.

במסגרת הסדר הנושים - אשר קבע בין השאר את התנאים לפריסת התחייבויות מוגה לבנקים, לספקי סחורה ולספקי שירותים (בתנאים דומים לאלו שעלו בבקשה של מגה לבית המשפט) - הסכימה רבוע כחול להגדיל את התחייבותה לתמיכה במגה מסך של 240 מיליון ₪ לסך של 320 מיליון ₪ (כ- 40 מיליון ₪ כבר הוזרמו למגה), מחצית מכך יוזרמו למגה כהון בעלים והיתרה כהלוואה שתפרע בטווח הארוך, בכפוף לפירעון מלא של התחייבויות מוגה לבנקים ולספקים. כמו כן, במסגרת הסדר הנושים הומחו לרבוע כחול חובות בנקאיים של מגה בסך כ- 275 מיליון ₪, אשר החברה הייתה ערבה להם ערב ההסדר. במסגרת המחאת החובות הבנקאיים, נקבעו מול הבנקים שבהסדר הסכמות על חידוש אשראי קיים לז"ק שהעמידו הבנקים האמורים, באופן שאשראי זה לא יועמד לפירעון מיידי. בנק דיסקונט, שהעמיד לרשות החברה אשראי ז"ק בסך 50 מיליון ₪, ואשר אינו חלק מהסדר החוב מול הבנקים המלווים של מגה וממילא אינו כפוף להסכמות מולם, הסכים אף הוא להאריך את תקופת האשראי עד ליום ה- 30.9.2015. נציין כי, החברה דנה על אופן פריסת החובות הבנקאיים (כולל אלו שהומחו לה) ותנאי החוב כולל מסגרת השעבודים, הן לגבי הבנקים שבהסדר והן עם בנק דיסקונט. להערכתנו, היעדר הסכמה עם בנק דיסקונט, אשר כאמור אינו כלול בהסדר הנושים, עלולה לאיים על המשך ההסכמות עם הבנקים שבהסדר. בנוסף, נציין כי להסכמות עם הבנקים עלול להיות פוטנציאל שלילי על יכולת השיקום של הסדרה המדורגת במידה וישועבדו חלק מנכסי החברה לטובת הבנקים.

עוד במסגרת הסדר הנושים התחייבה החברה כי תפנה לבעלי מניותיה בהצעה להנפקת זכויות בהיקף שלא יפחת מ- 150 מיליון ₪, מכך חלקה של אלון דלק כ- 110 מיליון ₪. ביום 20.7.2015 דיווחה החברה כי דירקטוריון אלון דלק אישר את התחייבותו להשתתפות בהנפקת הזכויות כאמור לעיל וכן אישר העמדת מקורות נוספים לחברה בסך של כ- 110 מיליון ₪, מכך 60 מיליון ₪ הלוואה לז"א שתהיה נחותה רק לחובות הבנקאיים של רבוע כחול וכן הלוואה בסך 50 מיליון ₪ שתועמד לחברה כגישור עד למכירת נכסים נוספים על ידי החברה. נציין כי, מקורות אלה יחליפו מסגרת אשראי שהועמדה לחברה ע"י בנק (המובטח ע"י פיקדון שהוזרם ע"י חברת האם בהיקף של כ- 75 מיליון ₪), אשר מתוכה נוצלו כ- 35 מיליון ₪.

בתוך כך, הודיעה החברה כי היא בוחנת את מכירת אחזקותיה (71.1%) בקמעונאית הדלקים דור אלון אנרגיה בישראל (1988) בע"מ.

אנו מעריכים, כאמור, כי רמת הנזילות של החברה חלשה מאוד בהשוואה להערכתנו הקודמת, נוכח הגדלת ההתחייבות להזרמה למגה ונוכח החשש כי החברה תידרש לפרוע תשלומים בקשר עם תווי קנייה שהנפיקה בעבר עבור לקוחות מגה ורשתות קמעונאיות נוספות, תוך שהחברה אינה צפויה לבצע מכירה משמעותית נוספת של תווי קנייה בטווח הנראה לעין, להערכתנו. יש לציין, כי אין וודאות לגבי סכום תווי הקנייה שיעמוד לפירעון, והוא עשוי להיות נמוך מהיקף התווים שבמחזור.

בתרחיש הבסיס של מידרוג, סך מקורות המימון של החברה לארבעת הרבעונים הקרובים נאמדים על ידינו בטווח שבין 330 ל- 410 מיליון ₪. אלו כוללים את יתרת המזומן סולו ליום 30.6.2015 הנאמדת על ידינו בכ- 80 מיליון ₪, דיבידנד שוטף מחברות בנות הנאמד בכ- 25 מיליון ₪, הנפקת זכויות עליה דיווחה החברה בהיקף שבין 150-110 מיליון ₪, כאשר חלקה של בעלת השליטה הוא כ- 110 מיליון ₪. בנוסף, צפויים מימושים של מניות רבוע נדל"ן - אנו מניחים תזרים של כ- 120 מיליון ₪ ממקור זה המשקף ירידה לשיעור החזקה של כ- 51% (שיעור האחזקה נכון למועד דו"ח זה עומד על כ- 61.2%) בגילום תסריט רגישות על מחיר המניה. מקורות אלו מתווספים להלוואות בעלים (לז"א ולגישור) בהיקף של עד 75 מיליון ₪ ולאחר ניצול מסגרת אשראי של כ- 35 ₪ שהעמידו הבעלים לחברה, כאמור. יציין, כי החברה פוטנציאל חיזוק כרית הנזילות ועמידה בהתחייבויותיה בשנה הקרובה ע"י מימוש דור אלון, או שיעור גבוה יותר ברבוע נדל"ן, או מספר נכסים אחרים (דיינרס ונעמן) בטווח הזמן הקצר. מנגד, השימושים השוטפים (סולו) בארבעת הרבעונים הקרובים נאמדים על ידינו בכ- 600-550 מיליון ₪ (גידול של כ- 250 מיליון ₪ בהשוואה להערכתנו הקודמת, נוכח תוספת ההתחייבות להזרמה למגה ואי חידוש הנפקת תווים) וכוללים פירעון שוטף של חלויות חוב וריבית בהיקף של כ-130 מיליון ₪, הזרמה למגה בהיקף של בין 200 עד 280 מיליון ₪ והנחה של תשלום בגין תווי קנייה שהונפקו בהיקף של 200-150 מיליון ₪. בהנחות אלו וטרם מימושים נוספים של אחזקות, צפוי גירעון תזרימי של כ- 150 עד ל- 270 מיליון ₪, ב-12 החודשים הקרובים וכתלות גם בהיקף פעילותה של מגה. יש לציין, כאמור, כי ההנחות לגבי ההזרמה למגה ולגבי מימוש תווי הקנייה מצויות באי וודאות ועשויות להשתנות.

אנו מעריכים את רמת המינוף של החברה כגבוהה מאוד סביב 100%, בחלק העליון של הערכתנו הקודמת. המינוף הגבוה פוגם משמעותית בגמישותה הפיננסית של החברה ומהווה משקולת לדירוג, נוכח הנזילות החלשה. מנגד, נציין כי למרות הסתברות לא מבטלת; לכשל פירעון, כאמור, אנו מעריכים למועד דוח זה יכולת שיקום (Recovery) גבוהה הנגזרת גם היא משיעור המינוף.

הדירוג נותר ברשימת מעקב עם השלכות שליליות על מנת לבחון מקרוב את תחזית המקורות והשימושים ואת מהלכי החברה לגיוס הון, מימוש נכסים והתפתחות המו"מ מול הבנקים על אופן פריסת החובות הבנקאיים (כולל אלו שהומחו לה) ותנאיהם והשפעתם על יכולת השיקום של חובות החברה.

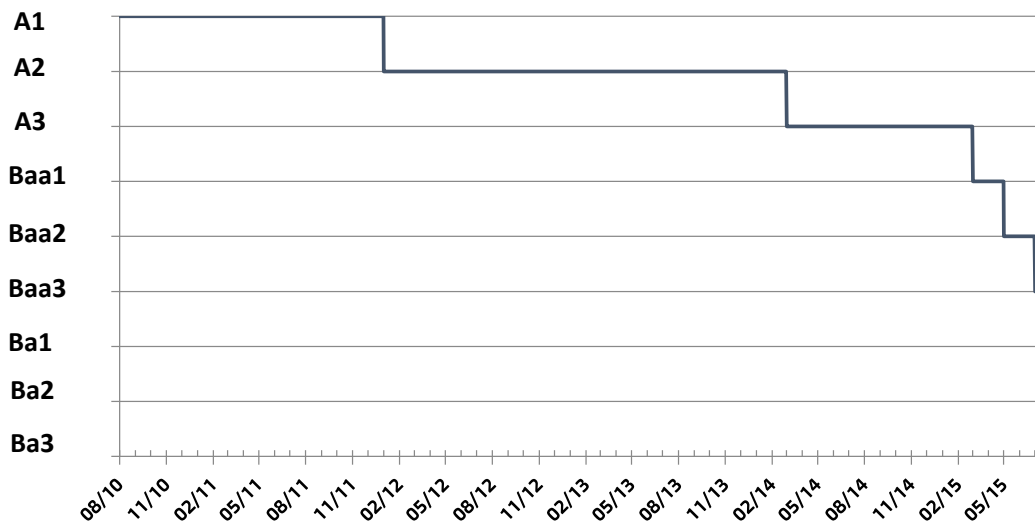
## אופק הדירוג

### גורמים אשר עשויים לשפר את הדירוג :

- הזרמת הון לחברה בהיקף משמעותי, שיוביל להקטנה משמעותית ברמת המינוף ו/או הקטנת החשיפה למגה באמצעות מכירת הפעילות או חלק ממנה

### גורמים אשר עלולים לפגוע בדירוג:

- כניסה של מגה לפירוק במתווה זה או אחר, בטווח הזמן הקצר
- אי שיפור של ממש ברמת הנזילות של החברה
- העמדה לפירעון מידי של התחייבויות מצד מממנים



#### אודות החברה

אלון רבוע כחול הינה חברה ציבורית, הנסחרת בבורסה לני"ע בת"א ובניו יורק. החברה מוחזקת בשיעור של כ-72.7% על ידי אלון חברת הדלק לישראל בע"מ, שהינה חברת אחזקות פרטית, הפועלת בתחום הקמעונאות והאנרגיה בישראל ובחול"ל והינה בבעלות השקעות ביילסול בע"מ (שהינה חברה פרטית בשליטת שרגא בירן והחזקה של דוד ויסמן) וארגוני הקניות של הקיבוצים. פעילות רבוע כחול מתבצעת באמצעות ארבע חברות בנות עיקריות: מגה קמעונאות (שיעור אחזקה של 100%), המרכזת את פעילות קמעונאות המזון; בי קמעונאות (100%), המחזיקה כיום בעיקר בכ-77.5% מחברת נעמן וב-35% מכפר השעשועים; דור אלון (שיעור אחזקה 71.17%), הפועלת בתחום שיווק ומכירת דלקים בישראל; רבוע נדל"ן (61.19%), המחזיקה בנכסי נדל"ן, אשר מרביתם מושכרים כיום לפעילות הקמעונאות. כמו כן, לחברה החזקה של 36.75% בחברת דיינרס. יו"ר הדירקטוריון הינו מר עמית בן יצחק ומנכ"ל החברה הינו מר אביגדור קפלן.

#### דוחות קשורים

[אלון רבוע כחול ישראל בע"מ - מעקב, יולי 2015](#)

[אלון רבוע כחול ישראל בע"מ - מעקב, מאי 2015](#)

[אלון רבוע כחול ישראל בע"מ - מעקב, מרץ 2015](#)

[ענף הקמעונאות - מתודולוגית דירוג, אוגוסט 2010](#)

[מתודולוגיה להתאמת יחסים פיננסיים, נובמבר 2010](#)

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

תאריך הדוח: 29.07.2015

## מונחים פיננסיים עיקריים

הוצאות מימון מדוח רווח והפסד.	<b>הוצאות ריבית</b> Interest
הוצאות מימון מדוח רווח והפסד לאחר התאמות להוצאות מימון שאינן תזרימיות מתוך דוח תזרים מזומנים.	<b>הוצאות ריבית תזרימיות</b> Cash Interest
רווח לפני מס + מימון + הוצאות/רווחים חד פעמיים.	<b>רווח תפעולי</b> EBIT
רווח תפעולי + הפחתות של נכסים לא מוחשיים.	<b>רווח תפעולי לפני הפחתות</b> EBITA
רווח תפעולי + פחת + הפחתות של נכסים לא מוחשיים.	<b>רווח תפעולי לפני פחת והפחתות</b> EBITDA
רווח תפעולי + פחת + הפחתות של נכסים לא מוחשיים + דמי שכירות/דמי חכירה תפעוליים.	<b>רווח תפעולי לפני פחת, הפחתות ודמי שכירות/חכירה</b> EBITDAR
סך נכסי החברה במאזן.	<b>נכסים</b> Assets
חוב לזמן קצר + חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך + חוב לזמן ארוך + התחייבויות בגין חכירה תפעולית.	<b>חוב פיננסי</b> Debt
חוב פיננסי - מזומן ושווי מזומן - השקעות לזמן קצר.	<b>חוב פיננסי נטו</b> Net Debt
חוב + סך ההון העצמי במאזן (כולל זכויות מיעוט) + מסים נדחים לזמן ארוך במאזן.	<b>בסיס ההון</b> Capitalization (CAP)
השקעות ברוטו בצידוד, במכונות ובנכסים בלתי מוחשיים.	<b>השקעות הוניות</b> Capital Expenditures (Capex)
תזרים מזומנים מפעילות לפני שינויים בהון חוזר ולפני שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות אחרים.	<b>מקורות מפעילות *</b> Funds From Operation (FFO)
תזרים מזומנים מפעילות שוטפת לפי דוחות מאוחדים על תזרימי מזומנים.	<b>תזרים מזומנים מפעילות שוטפת *</b> Cash Flow from Operation (CFO)
מקורות מפעילות (FFO) בניכוי דיבידנדים ששולמו לבעלי המניות.	<b>תזרים מזומנים פנוי *</b> Retained Cash Flow (RCF)
תזרים מזומנים מפעילות שוטפת (CFO) - השקעה הונית - דיבידנדים.	<b>תזרים מזומנים חופשי *</b> Free Cash Flow (FCF)

\* יש לשים לב כי בדוחות IFRS, תשלומים ותקבולים של ריבית, מס ודיבידנד שהתקבל ממוחזקות יכללו בחישוב תזרימי המזומנים השוטפים גם אם אינם נרשמים בתזרים מפעילות שוטפת.

סולם דירוג התחייבויות

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 מאד.	Aa	
התחייבויות המדורגות בדירוג A נחשבות על ידי מידרוג בחלק העליון של הדרגה האמצעית, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך.	A	
התחייבויות המדורגות בדירוג Baa כרוכות בסיכון אשראי מתון. הן נחשבות כהתחייבויות בדרגה בינונית, וככאלה הן עלולות להיות בעלות מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.	Baa	
התחייבויות המדורגות בדירוג Ba הן, על פי 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 מאד.	Caa	
התחייבויות המדורגות בדירוג Ca הן ספקולטיביות מאד ועלולות להיות במצב של חדלות פרעון או קרובות לכך, עם סיכויים כלשהם לפדיון של קרן וריבית.	Ca	
התחייבויות המדורגות בדירוג C הן בדרגת הדירוג הנמוכה ביותר ובד"כ במצב של חדלות פרעון, עם סיכויים קלושים לפדיון קרן או ריבית.	C	

מידרוג משתמשת במשתנים המספריים 1, 2 ו-3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ-Aa ועד Caa. המשתנה '1' מציין שאגרת החוב מצויה בקצה העליון של קטגוריית הדירוג שאליה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא 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").

למידרוג יש זכויות יוצרים במסמך זה, לרבות בפסקה זו, והינו מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק, לצלם, לשנות, להפיץ, לשכפל או להציג מסמך זה למטרה כלשהי, מסחרית או אחרת, ללא הסכמת מידרוג מראש ובכתב.

#### אזהרה הנוגעת למגבלות הדירוג ולסיכוני הסתמכות על דירוג

דירוגי מידרוג ו/או פרסומיה הנם בגדר חוות דעת סובייקטיביות, הנכונים למועד פרסומם, ביחס לסיכון האשראי היחסי העתידי של ישויות, ביחס להתחייבויות אשראי, לחובות ו/או למכשירים פיננסיים דמויי חוב. פרסומי מידרוג יכולים לכלול גם הערכות המבוססות על מודלים כמותיים של סיכונים אשראי, וכן חוות דעת נלוות ששימשו אותה בתהליך הדירוג. דירוגי מידרוג ופרסומיה אינם מהווים הצהרה בדבר נכונותן של עובדות במועד הפרסום או בכלל. מידרוג עושה שימוש בסולמות דירוג לשם מתן הערכות יחסיות של סיכונים אשראי ו/או של ישויות ו/או מכשירים פיננסיים בהתאם להגדרות המפורטות בסולם עצמו. יובהר כי הבחירה בסימול כמשקף סיכון אשראי משקפת אך ורק הערכה יחסית של סיכון זה. מידרוג מגדירה סיכון אשראי כסיכון לפיו ישות עלולה שלא לעמוד בהתחייבויותיה החוזיות הפיננסיות למועד פירעון, וכן כל הפסד כספי משוער 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. כמו כן, הדירוגים המונפקים על ידי מידרוג ו/או פרסומיה אינם מהווים ייעוץ השקעות או ייעוץ פיננסי, וכן אין בהם משום תייחסות להתאמה של השקעה כלשהי למשקיע מסוים או המלצה להשקעה מכל סוג שהוא בהסתמך על הדירוג. מידרוג מנפיקה דירוגים תחת ההנחה שכל העושה שימוש במידע המפורט על ידה ובדירוגים וכל משקיע ינקוט זהירות ראויה ויבצע את כל הבדיקות המתאימות והנדרשות בעצמו ו/או באמצעות אנשי מקצוע המוסמכים לכך, על מנת להעריך בעצמו את הכדאיות של כל השקעה בכל מכשיר פיננסי שהינו שוקל לרכוש, להחזיק או למכור. על כל משקיע להסתייע בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעותיו, עם הדין החל על ענייניו ו/או עם כל עניין מקצועי אחר. 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 ועל ידי כל משקיע, ובהתאם לכך, כל משתמש במידע הכלול בדירוגי מידרוג ו/או בפרסומיה ו/או באמור במסמך זה וכל משקיע חייב ללמוד ולבצע הערכה של כדאיות השקעה מטעמו לגבי כל מנפיק, ערב, אגרת חוב או מכשיר פיננסי אחר שבכונתו להחזיק, לרכוש או למכור. "משקיע" - משקיע במכשיר פיננסי שנבקע לגביו דירוג או במכשיר פיננסי של תאגיד מדורג.

כל המידע הכלול בדירוגי מידרוג ו/או בפרסומיה, ואשר עליו היא הסתמכה (להלן: "המידע"), נמסר למידרוג על ידי מקורות מידע הנחשבים בעיניה אמינים, ובין השאר על ידי הישות המדורגת, מידרוג איננה אחראית לנכונותו והוא מובא כפי שהוא נמסר על ידי אותם מקורות מידע. מידרוג נוקטת בכל האמצעים הסבירים להבנתה כדי שהמידע יהיה באיכות ובהיקף מספקים וממקורות הנחשבים בעיניה אמינים, לרבות תוך הסתמכות על מידע שהינה מקבלת מצדדים שלישיים בלתי תלויים, אם וכאשר הדבר מתאים, אולם מידרוג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן היא איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע.

מידרוג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדי החברה ו/או כל מי מטעמה שיהיה מעורב בדירוג, לא יהיו אחראים מכוח הדין, למעט אם נקבעה אחריותם במפורש על פי דין, 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, לרבות בשל אובדן הזדמנויות השקעה אחרות; או (ב) כל הפסד או נזק הנגרם כתוצאה מהחזקה ו/או רכישה ו/או מכירה של מכשיר פיננסי, בין אם הוא היה נשוא דירוג אשראי מסוים שהונפק על ידה של מידרוג ובין אם לאו; (ג) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק, אשר נגרמו, בין השאר אך לא רק, כתוצאה או בקשר עם רשלנות (להוציא מרמה, פעולה בזדון או פעולה שהחוק לא מתיר לפטור מאחריות בגינה), מצדם של דירקטורים, נושאי משרה, עובדים ו/או מי מטעמה של מידרוג, בין אם היתה מודעת ובין אם לאו, בין במעשה ובין במחדל.

מידרוג מצהירה בזאת, שרוב המנפיקים של המכשירים הפיננסיים המדורגים על ידה או שבקשר עם הנפקתם נערך הדירוג, התחייבו לשלם למידרוג עבור הדירוג, טרם ביצוע הדירוג. מידרוג מקיימת מדיניות ונהלים ביחס לעצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

מידרוג הינה חברת בת של מודי'ס Moody's (להלן: "מודי'ס"), המחזיקה ב-51% ממניות מידרוג. יחד עם זאת, תהליכי הדירוג של מידרוג הינם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודי'ס, ואינם כפופים לאישורה של מודי'ס. למידרוג יש מדיניות ונהלים משלה וועדת דירוג עצמאית בשיקול דעתה ובהחלטותיה.

דירוג שמידרוג הנפיקה נכון למועד עריכתו, והוא 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>. כמו כן, ניתן לפנות לאתר לשם קבלת מידע נוסף על נהלי מידרוג ו/או על עבודת ועדת הדירוג שלה.