

אלון רבוע כחול ישראל בע"מ

מעקב | ספטמבר 2020

אנשי קשר:

ליאת קדיש, רו"ח

ראש צוות בכירה - מעריכת דירוג ראשית

liatk@midroog.co.il

סיגל יששכר, סמנכ"ל

ראש תחום מימון חברות - מעריכת דירוג משנית

i.sigal@midroog.co.il

אלון רבוע כחול ישראל בע"מ

דירוג סדרות	A3.il	אופק דירוג: יציב
-------------	-------	------------------

מידרוג מעלה את דירוג אגרות החוב במחזור (סדרות ד' ו-ה') שהנפיקה אלון רבוע כחול ישראל בע"מ (להלן "החברה") מ-Baa1.il ל-A3.il ומשנה את אופק הדירוג מחיובי ליציב.

אגרות החוב במחזור המדורגות על ידי מידרוג:

סדרת אג"ח	מספר נייר ערך	דירוג	אופק דירוג	מועד פירעון סופי
ד' (*)	1139583	A3.il	יציב	30.06.2023
ה' (*)	1155621	A3.il	יציב	31.10.2021

(*) אגרות החוב (סדרות ד' ו-ה') מגובות בשעבוד ראשון בדרגה של חלק ממניות החברה בחברות דור אלון ורבוע כחול נדל"ן והכל כמפורט בשטרי הנאמנות של אגרות החוב.

שיקולים עיקריים לדירוג

העלאת הדירוג, בהמשך להצבת אופק הדירוג החיובי בחודש יוני השנה, נתמכת במגמת השיפור ביחס המינוף לאורך זמן, כפי שמתבטא בירידה מתמשכת בשיעור המינוף של החברה ביחס לשווי הסחיר של אחזקותיה וזאת בהמשך להערכותינו הקודמות, וכן בשיפור בפרופיל הנזילות של החברה כפי שגם מתבטא ביחסי שירות החוב הצפויים של החברה בטווח הזמן הקצר והבינוני. אנו רואים כיום בהירות טובה יותר לגבי מקורות שירות החוב עד לתום שנת 2022 ברקע עומס פרעונות כבד יחסית לחברה. מקורות אלו נשענים בעיקר על עיבוי הנזילות שיבוצע עם גיוס אג"ח ו' המתוכנן בהיקף של עד 200 מיליון ש"ח.

ביום 27.08.2020 דיווחה החברה על התקשרות בהסכם עם אקסטרה אחזקות ישראל בע"מ ("אקסטרה"), בעלת השליטה בחברה, להעברה לחברה של זכויות אקסטרה בסימני המסחר "אלון" ו"אלונית" וכן להעברת הזכויות בפיקדון אקסטרה (פיקדון כספי שהופקד להבטחת עסקת אפריקה) לטובת החברה. סך הנכסים שהועברו במסגרת הסכם זה הינו כ-133.2 מ' ש"ח, וכנגד נכסים אלו תנפיק החברה לאקסטרה כתבי הלוואות נחותות בסכום זהה. מהלכים אלו יחד עם הגיוס המתוכנן, מחזקים את הנזילות ויחד עם השיפור המתמשך בפרופיל הפיננסי של החברה, תומכים בהעלאת הדירוג.

הדירוג נתמך באחזקת שליטה בשתי אחזקות ליבה בעלות איכות אשראי מתונה. רבוע כחול נדל"ן בע"מ (A1.il Neg) ("רבוע נדל"ן", 57.36%) ודור אלון אנרגיה בישראל (1988) בע"מ (A3.il St) ("דור אלון", 69.99%). בד בבד, ריכוזיות התיק מהווה גורם שלילי בדירוג, בשל המשקל הגבוה של שתי האחזקות הגדולות משווי תיק האחזקות¹ (כ-45% וכ-40%, בהתאמה) ובתזרים הדיבידנדים (כ-56% וכ-41% ממוצע תלת שנתי, בהתאמה). שתי המוחזקות מציגות יציבות תפעולית, רווחיות וכן חלוקת דיבידנדים עקבית ולאורך זמן. נכס נוסף הינו IPM², שהועבר לחברה מידי בעל המניות בשנת 2018, וכולל אחזקה בשרשרת בתחנת כוח בהקמה בבאר טוביה וכן אחזקה בזכויות במקרקעין שבו מוקמת תחנת הכוח. חלקה של IPM בתרומה להכנסות החברה מהמוחזקות צפוי לעלות בשנים הקרובות לטווח של 14%-16%.

תרחיש הבסיס של מידרוג לשנות התחזית 2020-2021 מניח קבלת דיבידנדים מהחברות המוחזקות בטווח של 120-130 מ' ש"ח בשנה (כ-91 מ' ש"ח ממוצע בשנים 2017-2019), בהתחשב בתרחישי רגישות שונים של מידרוג לגבי יכולת החלוקה של המוחזקות, נוכח אי הודאות והשלכות משבר וירוס קורונה.

פרופורמה לגיוס הצפוי של אגרות החוב בהיקף של כ-200 מיליון ש"ח. עג. והגדלת היתרות הנזילות נוכח הגיוס האמור, וכן נוכח הנזלת פיקדונות אלון רבוע והמחאת פקדון אקסטרה לאלון רבוע כנגד הלוואת בעלים והנזלתו אף הוא, יחס שירות החוב השנתי כולל יתרות נזילות (DSCR+Cash) צפוי להשתפר ביחס להערכתנו הקודמת ולנוע סביב 2.2X בטווח הזמן הקצר והבינוני, כאשר היחס יושפע

¹ אחזקות סחירות לפי שווי שוק ממוצע 30 יום אחרונים למועד דו"ח זה ואחזקות פרטיות לפי יתרתן בספרים ליום 30.06.2020.

² זכויות וחבויות מכח אחזקה ב-18.5% ממניות Triple M. Power Planets Ltd ("טריפל אם") ומכוח הסכמים בין בעלי מניות השונים של טריפל אם, המחזיקה 84.015% בחברת אי.פי. אם באר טוביה בע"מ, חברה פרטית היוזמת פרויקט להקמה והפעלה של תחנת כוח בבאר טוביה המצויה בשלבי הקמה ובמקרקעין עליו מוקמת תחנת הכוח.

מהיקף הגיוס בפועל של אגרות החוב החדשות, וככל שהיקף הגיוס יגדל כך ישתפר היחס בשנים 2020-2021 (בהתחשב בכך שאג"ח ו' מתחילה להיפרע בספטמבר 2022). יחס שירות החוב (DSCR) בניטרול יתרות המזומנים מוערך על ידינו ב-0.5X בכל אחת מהשנים 2020-2021, וכנגזר יוביל לשחיקה בכרית הנזילות בטווח הזמן הקצר והבינוני, והחברה תידרש לגשר על כך גם בעתיד באמצעות מיחזור חוב. יחס שירות ריבית (ICR) צפוי לנוע בתרחיש הבסיס שלנו, בטווח של 2.4X - 2.1X ומצביע על יכולת טובה לכסות את הוצאות המימון על בסיס הדיבידנדים. בטווח רחוק יותר עומד בפני החברה פירעון בודד מהותי באג"ח סדרה ד' (כ-675 מ' ש המהווים כ-82% מיתרת הסדרה) בחודש יוני שנת 2023, והחברה צפויה להיערך לכך טרום שנת 2023.

רמת המינוף של החברה שופרה בשנה החולפת נוכח עלייה בשווי השוק של המוחזקות. רמת המינוף, כפי שהיא נבחנת ביחס בין החוב הפיננסי נטו לבין שווי השוק של אחזקותיה (LTV)³, בולטת לטובה ביחס לדירוג ועומדת על כ-45% על בסיס שווי השוק הממוצע ל-30 יום (כ-42% על בסיס שווי ספוט של המניות). איננו מניחים קיטון מהותי בחוב הפיננסי נטו, והמשך רמת המינוף ייגזר בהתאם להתפתחות שווי המוחזקות. תנודתיות שווי המניות נלקחת אף היא בחשבון ומידורג הביאה בחשבון כי היחס עשוי לנוע גם בשיעור גבוה יותר, של עד 53% ועדיין יהלום את רמת הדירוג הנוכחית.

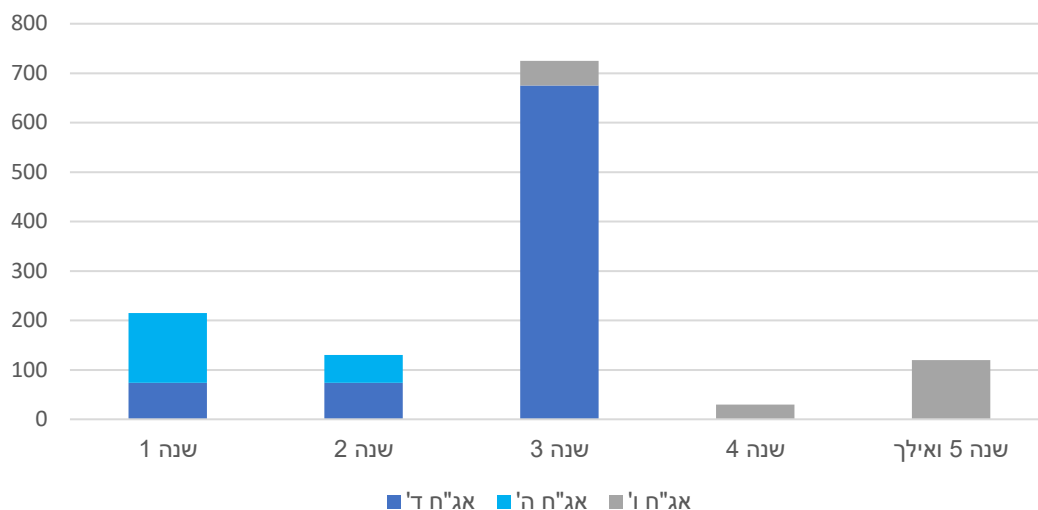
גמישותה הפיננסית של החברה הינה טובה נוכח שליטה באחזקות הליבה, סחירות גבוהה של המניות המוחזקות ומרווח הולם מאמות מידה פיננסיות. בעקבות גיוס אג"ח ו' ושעבוד חלק ממניות רבוע נדל"ן ודור אלון לטובתן, וכן בעקבות הנזלת פיקדונות אלון רבוע והמחאת פקדון אקסטרה לאלון רבוע כנגד הלוואות בעלים והנזלתו אף הוא, שניהם למול הפקדת מניות חופשיות של רבוע נדל"ן ודור אלון, יירד היקף הנכסים הפנויים של החברה פרופורמה לכ-575 מיליון ש"ח (על בסיס שווי שוק ממוצע 30 יום של הנכסים הסחירים וערך הספרים של הנכסים שאינם סחירים) וזאת חלף כ-1 מיליארד ש"ח ערב הגיוס והנזלת הפיקדונות. היקף הנכסים החופשיים משעבוד פרופורמה כדלעיל יהווה כ-44% מסך החוב הפיננסי של החברה פרופורמה לגיוס אג"ח ו' (למול כ-83% ערב השינויים לעיל). פרעונות מנדטוריים של אגרות החוב במחזור (ד' ו-ה') בהתאם ללוח הסילוקין בהיקף של כ-269 מ' ש"ח עד לסוף שנת 2021 יובילו לשחרור לשיעורין של בטוחות בהיקף משמעותי ועיבוי של הנכסים הלא משועבדים.

מאז החלפת השליטה בחברה (ספטמבר 2016), החברה לא חילקה דיבידנדים לבעלי המניות. מידורג מצפה כי החברה תוסיף לשמור על מדיניות של איזון בין טובת מחזיקי אגרות החוב לבין טובת בעל המניות, ובראיית המגמה של התפתחות החוב הפיננסי ולוח הסילוקין. החברה בוחנת השקעות חדשות, אלו ככל שיהיו ברמת סבירות גבוהה, מידורג תבחן את השפעתם על סיכון האשראי של החברה. להערכתנו, קיימת מעורבות ושליטה גבוהות של הנהלת החברה בחברות הבנות, תוך שהחברה עוסקת בהתווית האסטרטגיה התפעולית והמימונית של החברות המוחזקות והשבחה של הפעילויות השונות והפיתוח העסקי שלהן, גורם חיובי התומך בשליטת החברה במוחזקות.

אגרות החוב במחזור (סדרות ד', ה') ואגרות החוב (סדרה ו') שמתכננת החברה להנפיק מובטחות/יובטחו בשעבוד ראשון בדרגה על חלק מהמניות שמחזיקה החברה ברבוע נדל"ן ובדור אלון. על בסיס המתודולוגיה של מידורג "שיקולים מבניים בדירוג מכשירי חוב בתחום המימון התאגידי", מידורג לא העניקה הטבה דירוגית לאגרות החוב המובטחות ביחס לדירוג המנפיק וזאת לנוכח הערכת מידורג להלימה גבוהה בין שיעור השיקום של המנפיק, שכל התחייבויותיו הפיננסיות מגובות בשעבודים, לבין שיעור השיקום של אגרות החוב המובטחות, כאשר הבטוחות מהוות נכס ליבה של המנפיק. כמו כן עמדה בשיקולינו התנודתיות הגבוהה בשווי הבטוחות לאורך זמן.

³ לצורך חישוב יחס המינוף נלקח שוויין של אחזקות סחירות לפי שווי שוק ממוצע 30 יום אחרונים למועד דו"ח זה; שוויין של אחזקות פרטיות נלקח לפי יתרתן בספרים ליום 30.06.2020. כמו כן החישוב כולל את שווי סימני מסחר דור אלון ואלונית בהתאם להערכת השווי של נכסים אלו בדיווח החברה מיום 27.08.2020. חוב ברוטו כולל יתרת חוב פיננסי 30.06.2020 בתוספת הלוואה נחותה לאקסטרה. יתרת נזילות כוללת תיק ניירות ערך עם מקדם רגישות של מידורג, יתרת מזומן ליום 30.06.2020, מזומנים שינבעו מהנזלת פיקדונות אקסטרה ורבוע כחול בעסקת אפריקה ישראל ודיבידנד לשלם של דור אלון בסך 40 מיליון ש"ח אשר הוכרז ביום 25.08.2020.

לוח סילוקין ליום 30.06.2020 של אג"ח (סדרות ד' ו ה') במחזור ואג"ח ו' המתוכננת לגיוס, במיליוני ש"ח



(*) לוח סילוקין אג"ח ו' בהנחת גיוס של 200 מיליון ש"ח ע.ג ובהתאם ללוח הסילוקין בטיטת שטר הנאמנות מיום 13.09.2020

אופק הדירוג

אופק הדירוג היציב משקף את הערכתנו כי לא יחול שינוי משמעותי לרעה בפרופיל הפיננסי ובפרופיל הסיכון של החברה ביחס לתרחיש הבסיס של מידרוג.

גורמים אשר יכולים להוביל להעלאת הדירוג:

- שיפור הערכתנו לגבי הדיבידנדים שיתקבלו ממוחזקות לאורך זמן ובתמהיל ריכוזיות התיק

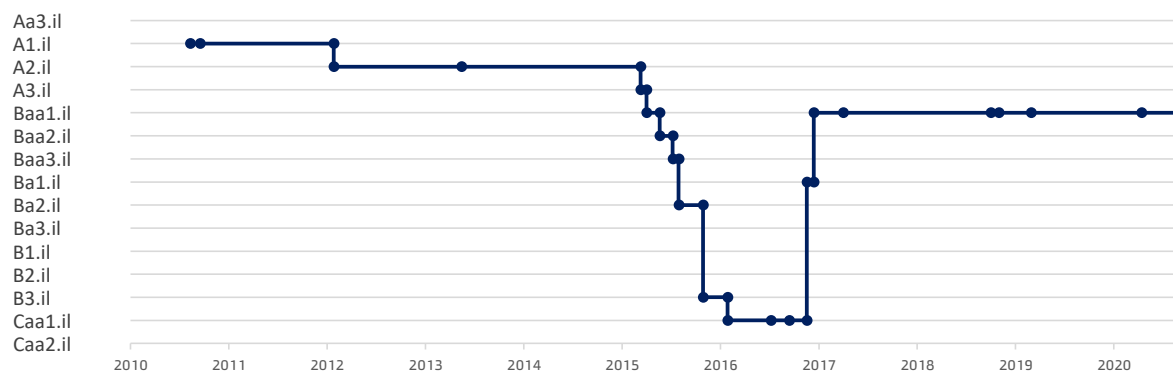
גורמים אשר יכולים להוביל להורדת הדירוג:

- עלייה ביחס החוב הפיננסי נטו לשווי תיק האחזקות המותאם מעבר לשיעור של 60% לאורך זמן
- פגיעה בנראות הדיבידנדים מהמוחזקות
- פגיעה בנזילות החברה

אודות החברה

אלון רבוע כחול הינה חברת אחזקות פרטית (החל מחודש ספטמבר 2016) המוחזקת בבעלות מלאה בידי מר מוטי בן משה באמצעות חברה פרטית בבעלותו. בחודש ספטמבר 2016 השלימה החברה הסדר חוב עם נושיה שכלל בין השאר שינוי תנאי החובות והזרמת מקורות מצד בעל השליטה החדש. אחזקותיה העיקריות של החברה הן אחזקה בשיעור של 57.36% ברבוע כחול נדל"ן בע"מ, אחזקה בשיעור של 69.99% בדור אלון אנרגיה לישראל (1988) בע"מ, זכויות וחבויות מכח אחזקה ב-18.14% ממניות Triple M. Power Planets Ltd ובאמצעות אחזקה ב-5.94% מהון מניותיה של גיי.פי.גלובל וכן אחזקה בשיעור של 100% בנעמן גרופ (ג.ו.) בע"מ. מנכ"ל החברה הינו מר ישראל יניב ויו"ר הדירקטוריון הינו מר מוטי בן משה.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

[אלון רבוע כחול ישראל בע"מ](#)

[מתודולוגיה לדירוג חברות אחזקה, נובמבר 2017](#)

[התאמות לדוחות כספיים והצגת מדדים פיננסיים מרכזיים בדירוג תאגידים - מאי 2020](#)

[שיקולים מבניים בדירוג מכשירי חוב בתחום המימון התאגידי - דוח מתודולוגי, ספטמבר 2019](#)

[טבלת זיקות והחזקות](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

www.midroog.co.il הדוחות מפורסמים באתר מידרוג

מידע כללי

תאריך דוח הדירוג: 14.09.2020

התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג: 11.06.2020

התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה: 10.08.2010

שם יוזם הדירוג: אלון רבוע כחול ישראל בע"מ

שם הגורם ששילם עבור הדירוג: אלון רבוע כחול ישראל בע"מ

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' מידורג בע"מ (להלן: "מידורג").

מסמך זה לרבות פסקה זו כולל זכויות יוצרים של מידורג 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 מידורג מראש ובכתב.

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

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

מידורג מגדירה סיכון אשראי כסיכון לפיו ישות עלולה שלא לעמוד בהתחייבויותיה הפיננסיות החוזיות במועד וכן ההפסד הכספי המשוער במקרה של כשל פירעון. דירוגי מידורג 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 מידורג 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 מידורג ו/או פרסומיה אף אינם מהווים ייעוץ השקעות או ייעוץ פיננסי, וכן אין בהם משום התייחסות להתאמה של השקעה מסוימת למשקיע מסוים. מידורג 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.

מידורג 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 מידורג בכל דרך ואופן שהוא.

דירוגי מידורג ופרסומיה אינם מיועדים לשימוש של משקיעים פרטיים ויהיה זה בלתי אחראי ובלתי הולם למשקיע פרטי לעשות שימוש בדירוגים של מידורג 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 מידורג ו/או בפרסומיה ואשר עליו היא הסתמכה (להלן: "המידע"), נמסר למידורג על ידי מקורות מידע (לרבות הישות המדורגת) הנחשבים בעיניה לאמינים. מידורג איננה אחראית לנכונותו של המידע והוא מובא כפי שהוא נמסר על ידי אותם מקורות מידע. מידורג 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, מידורג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן היא איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע. האמור בפרסומיה של מידורג, למעט כאלה שהוגדרו על ידה במפורש כמתודולוגיות, אינם מהווים חלק ממתודולוגיה על פיה עובדת מידורג. מידורג רשאית לסטות מן האמור בכל פרסום כזה, בכל עת.

בכפוף לאמור בכל דין, מידורג, 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 מידורג 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 מידורג, בין במעשה ובין במחדל.

מידורג מקיימת מדיניות ונהלים ביחס לעצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

דירוג שהונפק על ידי מידורג 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 מידורג שכתובתו: <http://www.midroog.co.il>