

קבוצת סקופ מתכות בע"מ

דוח מעקב | נובמבר 2013

מחבר:

אלעד סרוסי, אנליסט בכיר
elads@midroog.co.il

אנשי קשר:

ליאת קדיש, רו"ח, ראש צוות
liatk@midroog.co.il

סיגל יששכר, ראש תחום חברות
i.sigal@midroog.co.il

קבוצת סקופ מתכות בע"מ

אופק דירוג: יציב	A2	דירוג סדרה
------------------	----	------------

מידרוג מודיעה על אישור מחדש של דירוג A2 לאג"ח (סדרה 4) שהנפיקה קבוצת סקופ מתכות בע"מ ("סקופ" או "החברה"), תוך שינוי אופק הדירוג משלילי ליציב.

סדרת האג"ח המדורגת על ידי מידרוג:

ינתת שנות פירעון קרן האג"ח	ערך בספרים של ינתת האג"ח נכון ליום 30.09.13 במיליוני ₪	תנאי ההצמדה	ריבית שנתית נקובה ב-%	מועד הנפקה המקורית	מספר נייר ערך	סדרת אג"ח
2014-2015	68.8	מדד	5.1	מרץ-07	2880110	4

שינוי אופק הדירוג משלילי ליציב נובע משיפור בפרמטרים הפיננסיים של החברה במהלך שנת 2013, ככלל, וביחסים כסויים החוב, בפרט. החברה מציגה גידול בהכנסות לתשעת החודשים הראשונים של השנה של כ-12% מול תקופה מקבילה, וזאת, על אף ירידה במחירי המתכות העיקריות, של כ-10% בתקופה. צמיחה זו מוסברת על רקע עלייה בנפח המכירות ובהגדלת נתחי השוק של החברה. בשנת 2014 אנו מניחים שיפור מתון במכירות ושמירה על רווחיות דומה לשנת 2013. בתרחיש הבסיס שלנו, אנו מניחים כי בטווח אופק הדירוג, החברה תשמור על יחס חוב נטו ל-EBITDA בטווח של 4.5-5.5 וחוב נטו ל-FFO בטווח של 6.5-7.5.

הדירוג נתמך במעמדה העסקי והחזק של החברה בשוק המקומי, בסל מוצרים מגוון ונרחב ובפיזור לקוחות רחב. הדירוג מוגבל עקב פעילותה של החברה בענף המתכות, שהינו בעל סיכון גבוה יחסית, ומאופיין בהשפעות של שינויים בשע"ח, הון חוזר ומחירי המתכות, עם מגמה מתמשכת של ירידה גלובלית בביקושים. כמו כן, החברה חשופה לפעילות בשוק המקומי ומושפעת מתנודתיות ברווחיות הפעילות בארה"ב. להערכתנו, הפעילות בארה"ב מהווה משקולת על החברה, אם כי נמצאת במגמת שיפור בשנה האחרונה.

לחברה רמת מינוף וכריות הוניות טובות, התואמות את רמת הדירוג הנוכחי, כפי שנגזר מיחס הון למאזן אשר עמד על כ-37% ליום 30.09.2013.

לחברה מדיניות לשמירה על מלאי בהיקפים גבוהים אשר חושפת אותה לסיכון של ירידת מחירי המלאי ואי התאמת מחירי המכירה בסביבת מחירים יורדת ומובילה לצרכי הון חוזר משמעותיים. מידרוג מעריכה כי היקפי מלאי גבוהים אלו יוצרים מחד יתרונות מול המתחרים בכל הקשור בזמינות אספקת מוצרי מתכות, אולם, מאידך, מגבירים את רגישות האיתנות הפיננסית והתוצאות הכספיות לשינויים בערך המלאי. החזקת מלאי בהיקפים אלה, ביחד עם אשראי לקוחות גבוה לעומת אשראי הספקים, מגדילה את צרכי ההון החוזר. בשנים האחרונות צורכי ההון החוזר מצויים במגמת ירידה ומהווים כ-65% בממוצע מסך ההכנסות. לאחר המשבר הפיננסי של 2008 הורידה החברה את ימי המלאי, אם כי אלו עדיין מצויים ברמה גבוהה.

החוב הפיננסי של החברה נמצא במגמת ירידה בשנים האחרונות, בהתאם למגמת הירידה במלאי החברה. מגמה זו התמתנה, לאור חלוקת דיבידנדים מהותיים החל משנת 2010. אנו לא צופים הקטנה מהותית של רמת החוב הפיננסי בטווח אופק הדירוג.

החברה הינה בעלת נמישות פיננסית טובה מאוד, המתבטאת בהיעדר שעבודים, ערבויות או אמות מידה פיננסיות. החברה שומרת לאורך זמן על יתרות נזילות גבוהות, התואמות את עומס הפירעונות בשנים הקרובות.

סקופ (מאוחד) - נתונים פיננסיים עיקריים - במיליוני ₪:

FY 2008	FY 2009	FY 2010	FY 2011	FY 2012	1-9 2012	1-9 2013	
1,329	869	973	1,049	1,158	866	968	מכירות
276	202	250	266	263	200	221	רווח גולמי
20.8%	23.3%	25.7%	25.3%	22.7%	23.0%	22.8%	אחוז רווח גולמי
43	23	62	73	61	47	70	רווח תפעולי לפני אחרות
3.2%	2.7%	6.4%	7.0%	5.2%	5.4%	7.3%	אחוז רווח תפעולי לפני אחרות
(19)	(14)	17	1	21	15	36	רווח (הפסד) נקי
178	256	229	159	174	129	186	תיק נזיל
844	666	562	531	526	564	523	מלאי
926	815	712	620	666	660	695	חוב פיננסי ברוטו
748	559	483	461	492	530	509	חוב פיננסי נטו
35.0%	38.3%	38.5%	40.3%	38.6%	38.7%	36.8%	הון עצמי למאזן
60.3%	57.8%	56.7%	53.0%	55.0%	54.9%	56.1%	חוב פיננסי ל-Cap
108	27	74	90	81	62	86	*EBITDA
54	(6)	42	54	49	34	57	*FFO
41	9	18	17	10	8	15	CAPEX
139	211	156	68	12	(25)	29	*CFO
10	0	60	22	33	33	27	Div
6.9	20.8	6.5	5.1	6.1	7.0	4.9	חוב פיננסי נטו ל-EBITDA*
13.9	NEG	11.4	8.6	10.0	14.1	7.0	חוב פיננסי נטו ל-FFO*
1.1	0.1	1.3	1.6	1.8	1.6	2.9	EBIT להוצאות מימון*

הפסד נקי לשנת 2008 כולל הפרשה חד פעמית לירידת ערך מלאי בסך של 42 מיליון ש"ח
* מוצג לאחר נטרול הפרשות לירידת/עליית ערך מלאי

פירוט גורמי מפתח בדירוג

מיתוג ופיזור גבוה המתחזקים על ידי הנהלה מנוסה מקזזים חלק מסיכונים הענף התנדודתי

ענף הפעילות של החברה מאופיין בסיכון גבוה יחסית לאור החשיפה הגבוהה למחירי המתכות בעולם. מחירי המתכות אינם בשליטתה של החברה והם משפיעים על היקף הפעילות, הרווחיות וצרכי ההון החוזר של החברה. לאחר עליות מחירים מהותיות עד שנת 2011, הסביבה העסקית של החברה התאפיינה בשלוש השנים האחרונות בירידת מחירי המתכות (ירידה של כ-10% במחירי המתכות הרלוונטיות לחברה בשנת 2013), בירידה בביקושים ובתחרות מתגברת על נתחי שוק. הירידה המתמשכת במחירי המתכות הינה נוכח עודפי היצע בשווקים הבינלאומיים, וזאת - על רקע ירידה בביקושים מצד צרכניות מתכות עיקריות, ובראשן אירופה וסין. מחירי המכירה של מוצרי החברה מושפעים, בסופו של דבר, בעיקר ממחירי המתכות בחו"ל, מזמינות המלאי, ביקוש והיצע ומשערי החליפין של המטבעות הרלוונטיים. בנוסף, מאופיין השוק המקומי בתחרות מתגברת על נתחי שוק.

לחברה מעמד בכיר בשוק המקומי, הנובע מגודלה, מיתרונות יחסיים המאפיינים את פעילותה וממיתוגה כחברת שירותים, מפיץ מוביל וספק של שירות לוגיסטי מלא - "One Stop Shop". מעמד זה תורם ליציבות יחסית של המרווחים, בעיקר בשוק המקומי. החברה מתאפיינת בפיזור גבוה מאוד של מוצרים, לקוחות מענפים שונים ובין 250-300 ספקים. הנהלת החברה הינה מנוסה ובעלת ותק רב של פעילות בשוק המתכות. לחברה טרק רקורד טוב, גם בתקופות משבר בתעשייה. להערכתנו, הניהול העסקי והפיננסי של החברה מבוצע לאורך זמן באופן איכותי ושמרני. מידרוג רואה במאפיינים אלו, כמאפיינים המקזזים את הסיכון הענפי הגבוה.

גידול בנפח הפעילות והגדלת נתחי שוק בשנת 2013

בארבע השנים האחרונות החברה מתאפיינת בצמיחה גבוהה בנפח הפעילות ומציגה שיעור צמיחה ממוצע של כ-10%. הצמיחה מיוחסת לכל המגזרים הגיאוגרפיים של החברה. צמיחה זו הינה למרות מגמות מנוגדות של ירידת מחיר המתכות והתחזקות השקל.

סקופ (מאוחד) - רוה"פ לפי מגזרים - במיליוני ₪:

FY 2008	FY 2009	FY 2010	FY 2011	FY 2012	1-9 2012	1-9 2013	
הכנסות							
960,520	566,213	569,090	575,674	642,023	471,525	517,606	ישראל
244,086	198,891	256,708	295,846	322,235	247,039	280,187	ארה"ב
124,242	103,817	146,733	177,765	194,124	147,907	170,158	אירופה ואחרים
1,328,848	868,921	972,531	1,049,285	1,158,382	866,471	967,951	סה"כ
רווח תפעולי לפני אחרות							
63,025	50,357	61,198	66,667	61,132	44,824	56,685	ישראל
(13,075)	(20,923)	(8,424)	(4,188)	(9,753)	(5,997)	754	ארה"ב
(7,193)	(6,238)	9,067	10,749	9,140	7,813	12,931	אירופה ואחרים
0	0	0	0	0	0	0	התאמות
42,757	23,196	61,841	73,228	60,519	46,640	70,370	סה"כ
שיעור רווח תפעולי לפני אחרות							
6.6%	8.9%	10.8%	11.6%	9.5%	9.5%	11.0%	ישראל
-5.4%	-10.5%	-3.3%	-1.4%	-3.0%	-2.4%	0.3%	ארה"ב
-5.8%	-6.0%	6.2%	6.0%	4.7%	5.3%	7.6%	אירופה ואחרים
3.2%	2.7%	6.4%	7.0%	5.2%	5.4%	7.3%	סה"כ

שיעורי הרווחיות התפעולית בישראל נשארו יציבים, סביב 10%, למרות התחרות הגבוהה והגדלת נתחי השוק. הפעילות באירופה שומרת על יציבות יחסית ברמת רווחיות נמוכה יותר, בין 5%-7%.

עיקר השינוי בסך הרווח התפעולי המאוחד מיוחס לפעילות במגזר ארה"ב, אשר הציגה הפסד תפעולי של כ-10 מיליון ש"ח בשנת 2012 וצפויה לסיים את שנת 2013 באיזון תפעולי. במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2011 פתחה החברה סניף בקליפורניה וסניף בדרום קוריא. תוצאות ההשקעות החדשות התקבלו בשנת 2013 וצפויים לחזק עוד את נפח הפעילות ואת רווחיות המגזר בשנת 2014.

בתרחיש הבסיס של מידרוג, אנו מניחים שיפור קל במכירות, תוך ירידה מסוימת ברמות הרווחיות הגולמית והתפעולית נוכח המשך התחרות בארץ וירידה במחירי המתכות.

רמת מינוף מתונה, יחסי כיסוי איטיים לרמת הדירוג

נכון ליום 30.09.2013, לחברה חוב פיננסי ברוטו בהיקף של כ-695 מיליון ₪ (חוב נטו של כ-509 מיליון ש"ח) לעומת סך של כ-660 מיליון ₪ ליום 30.09.2012 (נטו כ-530 מיליון ש"ח). רובו של החוב הינו חוב בנקאי, מלבד יתרת אג"ח של כ-69 מיליון ש"ח. החוב הבנקאי של החברה הינו בעיקרו לזמן ארוך. עיקר החוב מממן את צרכי ההון החוזר של החברה. החברה הקטינה את החוב הפיננסי באופן הדרגתי בשנים האחרונות (בהתאם להקטנת רמות המלאי), חרף חלוקת דיבידנד מהותית - ימי המלאי של החברה התקצרו מכ-280 בשנת 2010 לכ-190 בשנת 2013, למרות שסך יתרת המלאי לא השתנתה באופן מהותי. מידרוג אינה מניחה הקטנה מהותית של רמת החוב בטווח אופק הדירוג.

השיפור ברווח התפעולי הוביל את החברה להציג שיפור ביחס הכיסוי של חוב נטו ל-EBITDA אשר עמד, נכון ליום 30.09.2013 על 4.9, בהשוואה ליחס של 7.0 בתקופה המקבילה אשתקד. יחס הכיסוי של חוב נטו ל-FFO עמד, נכון ליום 30.09.2013 על 7.0, בהשוואה ליחס של 14.1 בתקופה המקבילה אשתקד. יחסי הכיסוי שמציגה החברה הינם איטיים לרמת הדירוג הנוכחית. להערכתנו, בטווח אופק הדירוג, החברה צפויה להציג יחס כיסוי חוב נטו ל-EBITDA ול-



FFO בטווח של 4.5-5.5 ובין 6.5-7.5, בהתאמה. יחס ה-EBIT למימון ליום ה-30.09.2013 הינו 2.9 ומהווה שיפור מהותי ליחס המקביל אשתקד, אשר עמד על 1.6.

לחברה רמת מינוף וכריות הוניות טובות, כפי שנגזר מיחס הון למאזן אשר עמד על כ-37% ליום 30.09.2013, כאשר רובו המוחלט של המאזן מורכב מנכסים מוחשיים.

נזילות וגמישות פיננסית טובה, שמירה על יתרות נזילות בסכומים מהותיים, לעומת חלוקת דיבידנד נרחבת וצורכי הון חוזר גבוהים, המעביים על התזרים החופשי

היתרות הנזילות החופשיות בחברה מסתכמות לסך של כ-186 מיליון ₪ ליום 30.9.2013. צרכי פירעון קרן החוב לזמן ארוך לשנתיים הקרובות מסתכמים בכ-215 מיליון ₪ וכ-196 מיליון ₪ לשנים 2014, 2015. לצורך שירות החוב, החברה נסמכת על מיחזור חוב בנקאי לזמן ארוך. החברה הציגה תזרים מזומנים שוטף (CFO) של כ-29 מיליון ₪ בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2013.

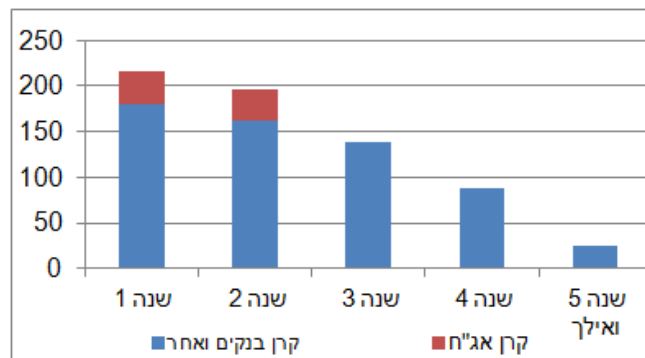
יש לציין, כי צרכי הון החוזר מצויים במתאם גבוה עם מחירי המתכות, גורם סיכון אינהרנטי, אשר עלול, לאור התנודתיות הגבוהה שלהן, להחליש את הנזילות.

להערכת מידרוג, החברה תשמור על תזרים חופשי חיובי בהיקף גבוה בשנים הקרובות, בהתבסס על מדיניות הקטנת מלאי החברה והשקעות נמוכות ברכוש קבוע.

החברה חילקה דיבידנדים בסכומים ניכרים בשנים האחרונות, בסביבה של צורכי הון חוזר גבוהים ותנודתיים. פעולות אלו הכבידו על התזרים החופשי של החברה. מידרוג תיבחן את מדיניות חלוקת הדיבידנד העתידית, וזאת, בין היתר, על רקע יציאת קרן פימי מגרעין השליטה בחברה, בשנת 2013.

לפעילות החברה בישראל אין שעבודים מהותיים, ערבויות או אמות מידה פיננסיות כנגד חובתיה למערכת הבנקאית. לחברה שעבוד שלילי מול חלק מהתאגידים הבנקאיים ובעלי אגרות חוב. החברה מחזיקה לאורך זמן מסגרות אשראי לזמן ארוך במספר גדול ומפוזר של בנקים.

לוח סילוקין של קרן החוב הפיננסי לזמן ארוך ליום 30.09.2013, במיליוני ₪:



אופק הדירוג

גורמים אשר עשויים לשפר את הדירוג

- קיטון משמעותי ברמת המינוף וקיצור יחסי הכיסוי;
- שיפור מתמשך בתוצאות הפיננסיות, שיתבטא בגידול ברווח התפעולי ושיפור שיעורי הרווחיות

גורמים אשר עלולים להוביל להורדת הדירוג

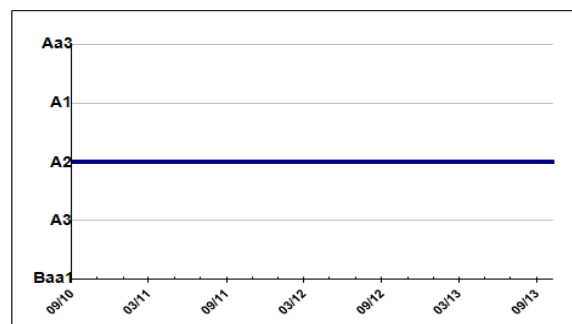
- פגיעה משמעותית באיתנות הפיננסית;
- חריגה לאורך זמן מיחס כיסוי חוב נטו ל-EBITDA של 6.0

אודות החברה

קבוצת סקופ מתכות בע"מ הוקמה בשנת 1980 ועוסקת ביבוא ושיווק של מוצרים וחומרי גלם בענף המתכות: אלומיניום, פלדה, נירוסטה, סגסוגות ניקל, פליז, נחושת, ברונזה, טיטניום ומוצרי פלסטיקה הנדסית. מוצרי החברה כוללים כ-80,000 פריטים, ביניהם: פחים, גלילים, צינורות, בריגים, אביזרי צנרת, ברזים, מוטות, פרופילים, רשתות, שבכות וכדומה. מוצרים אלו משווקים למגוון רחב של ענפים, הכוללים מזון, תרופות, כימיה, מחצבים, אלקטרוניקה, מיזוג אוויר, תשתיות, מוצרי צריכה, היי טק, בניה ציבורית, תעשייה תעופתית, תעשייה צבאית, שילוט, זיווד ועוד. לחברה מעל 4,500 לקוחות בישראל, וכ-20 לקוחות בחו"ל, להם מוכרת החברה מישראל. בנוסף, לחברות המאחדות הפועלות בארה"ב, סין, דרום קוריאה, רומניה, צ'כיה ופולין מעל ל-8,000 לקוחות נוספים. השירות שמעניקה החברה ללקוחותיה כולל: עיתוד מלאי, אחסון, חיתוך וניסור.

החברה ציבורית החל משנת 1992. יו"ר הדירקטוריון הינו מר שמואל שילה. מנכ"ל החברה הוא מר גיל חבר. מניות החברה נסחרות בבורסה למסחר בני"ע בתל אביב. כ-45% ממניות החברה מוחזקות ע"י מר שמואל שילה, כ-23.2% ע"י גופים מוסדיים והיתר על ידי הציבור.

היסטוריית הדירוג



דוחות קשורים

[קבוצת סקופ מתכות בע"מ - דוח מעקב, אוקטובר 2012](#)

הדוחות מפורסמים באתר מידרוג www.midroog.co.il

מועד הדוח: 26.11.2013

רשימת מונחים פיננסיים עיקריים

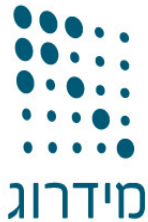
הוצאות מימון מדוח רווח והפסד.	הוצאות ריבית Interest
הוצאות מימון מדוח רווח והפסד לאחר התאמות להוצאות מימון שאינן תזרימיות מתוך דוח תזרים מזומנים.	הוצאות ריבית תזרימיות Cash Interest
רווח לפני מס + מימון + הוצאות/רווחים חד פעמיים.	רווח תפעולי EBIT
רווח תפעולי + הפחתות של נכסים לא מוחשיים.	רווח תפעולי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



דו"ח מספר: CTS051113000M

מידרוג בע"מ, מגדל המילניום רח' הארבעה 17 תל-אביב 64739
טלפון 03-6844700, פקס 03-6855002, www.midroog.co.il

© כל הזכויות שמורות למידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") 2013.

מסמך זה, לרבות פסקה זו, הוא רכוש הבלעדי של מידרוג והוא מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק, לצלם, לשנות, להפיץ, לשכפל או להציג מסמך זה למטרה מסחרית כלשהי ללא הסכמת מידרוג בכתב.

כל המידע המפורט במסמך זה ושעליו הסתמכה מידרוג נמסר לה על ידי מקורות הנחשבים בעיניה לאמינים ומדויקים. מידרוג אינה בודקת באופן עצמאי את נכונותו, שלמותו, התאמתו, דיוקו או אמיתותו של המידע (להלן: "המידע") שנמסר לה והיא מסתמכת על המידע שנמסר לה לצורך קביעת הדירוג על ידי החברה המדורגת.

הדירוג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע המתקבל ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: www.midroog.co.il. הדירוגים המתבצעים על ידי מידרוג הנם בגדר חוות דעת סובייקטיבית ואין הם מהווים המלצה לרכישה או להימנעות מרכישה של אגרות חוב או מסמכים מדורגים אחרים. אין לראות בדירוגים הנעשים על ידי מידרוג כאישור לנתונים או לחוות דעת כלשהן או כניסיונות לבצע הערכה עצמאית למצבה הכספי של חברה כלשהי או להעיד על כך, ואין להתייחס אליהם בגדר הבעת דעה באשר לכדאיות מחירן או תשואתן של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים. דירוגי מידרוג מתייחסים במישרין רק לסיכונים אשראי ולא לכל סיכון אחר, כגון הסיכון כי ערך השוק של החוב המדורג ירד עקב שינויים בשערי ריבית או עקב גורמים אחרים המשפיעים על שוק ההון. 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, ובהתאם, כל משתמש במידע הכלול במסמך זה חייב ללמוד ולבצע הערכה של כדאיות השקעה מטעמו לגבי כל מנפיק, ערב, אגרת חוב או מסמך מדורג אחר שבכוונתו להחזיק, לרכוש או למכור. דירוגיה של מידרוג אינם מותאמים לצרכיו של משקיע מסוים ועל המשקיע להסתייע ביעוץ מקצועי בקשר עם השקעות, עם הדין או עם כל עניין מקצועי אחר. מידרוג מצהירה בזאת שהמנפיקים של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים או שבקשר עם הנפקתם נעשה דירוג, התחייבו לשלם למידרוג עוד קודם לביצוע הדירוג תשלום בגין שרותי הערכה ודירוג הניתנים על ידי מידרוג.

מידרוג הינה חברת בת של מודי'ס (Moody's להלן: "מודי'ס"), שלה 51% במידרוג. יחד עם זאת, הליכי הדירוג של מידרוג הנם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודי'ס, ואינם כפופים לאישורה של מודי'ס. בו בזמן שהמתודולוגיות של מידרוג מבוססות על אלה של מודי'ס, למידרוג יש מדיניות ונהלים משלה וועדת דירוג עצמאית.

למידע נוסף על נהלי הדירוג של מידרוג או על ועדת הדירוג שלה, הנכם מופנים לעמודים הרלוונטיים באתר מידרוג.