

סולקון תעשיות בע"מ

מעקב | יוני 2012

1

מחבר:

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

איש קשר:

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

סולקון תעשיות בע"מ

דירוג סדרה	Baa2	אופק דירוג: יציב
------------	------	------------------

מידרוג מודיעה על הוצאה מרשימת מעקב של דירוג אגרות החוב (סדרה א') שהנפיקה סולקון תעשיות בע"מ ("סולקון" או "החברה") והורדת הדירוג מ-A3 באופק שלילי ל-Baa2 באופק יציב. הורדת הדירוג נובעת מהעלייה החדה ברמת המינוף של החברה, שהינה פועל יוצא של עסקת החלפת השליטה בחברה. הדירוג מבוסס על התממשות העסקה, הצפויה בזמן הקרוב, במתווה שדווח על ידי החברה.

סדרות האג"ח המדורגות ע"י מידרוג:

סדרת אג"ח	מספר נייר	מועד הנפקה	שיעור ריבית שנתית	הצמדה	יתרה בספרים באלפי ש"ח ליום 31/03/12	שנות פירעון האג"ח
א'	1119437	05/2010	5.0%*	מדד	49,497**	2012-2016

* החברה קיבעה את שיעור הריבית ביחס ל-25 מיליון ₪ על שיעור שנתי של 8.38%, באמצעות עסקת Swap

** לאחר תאריך המאזן פרעה החברה את תשלום הקרן הראשון מבין חמישה

סיכום השיקולים העיקריים לדירוג

הורדת הדירוג נובעת מהעלייה החדה ברמת החוב והמינוף של סולקון, הצפויה עם השלמת העסקה, במסגרתה תרכוש קרן פורטיסמו את מניות סולקון מבעלי המניות הקיימים (קרן מרתון והציבור). עלות הרכישה, בסך של כ-150 מיליון ש"ח, תמומן בכ-70 מיליון ש"ח, חוב בנקאי שיושת על החברה. כמו כן, כחלק בלתי נפרד מהעסקה, תשלם סולקון דיבידנד בסך של כ-50 מיליון ש"ח לבעלי המניות הקיימים. כך, שילוב החוב הנוסף עם חלוקת הדיבידנד מוביל לגידול חד בחוב הפיננסי נטו וכן צפוי להוביל את החברה הממוזגת להון עצמי שלילי לעומת יחס הון חיובי למאזן של כ-56%, טרם העסקה. כפועל יוצא, צפויה האטה משמעותית בכיסוי החוב ל-EBITDA, מכ-2.0x ערב העסקה לכ-5.0x אחריה. יחסים אלו - בהינתן גודלה, פעילותה בתחום נישתי וחשיפתה לשינויי מט"ח, מערערים את האיתנות הפיננסית שאפיינה את החברה ערב העסקה ומיתנה סיכונים אלו. הגדלת החוב מובילה גם לעלייה בעומס הפירעונות בשנים הקרובות. חוזקה של החברה נתמך במומחיותה, הנסמכת על ניסיון ארוך שנים וצבירת יכולות הנדסה וייצור גבוהות בתחומי הליבה. החברה בעלת פיזור סקטוריאלי וגיאוגרפי בענפי תעשייה שונים ובסיס לקוחות מגוון. יתרונה היחסי בתחום המתנעים למתח גבוה מתבטא ברווחיות גבוהה לאורך זמן; לצד זאת, החברה בעלת היקפי פעילות קטנים והיא פועלת בתחום נישתי ומצומצם ביחס למתחרותיה, אשר ברובן הינן תאגידי ענק, המספקים פתרונות כוללים ללקוחותיהם; בנוסף, לחברה אופי פעילות פרויקטאלי ורווחיותה חשופה לשינויים בתמהיל הפרויקטים; לחברה חשיפה מטבעית גבוהה - חשבונאית וכלכלית. החברה פועלת להעמיק את הגידור הטבעי של פעילותה אל מול מטבעות המכירה, באמצעות הפניית רכש לאירוי; לחברה תלות באחד ממייסדי החברה, המשמש כמנהל הפיתוח. החברה מבצעת מהלכים להקטנת התלות בידע ובניסיון הרב שמצוי בידי המייסדים, על ידי גיוס והכשרת אנשי פיתוח נוספים ותהליך העברת ידע. בשנת 2011 וברביע הראשון של 2012 הציגה החברה שיפור בתוצאות הפעילות בהשוואה לשנת 2010, שבה היא נפגעה מהיחלשות האירוי והדולר מול השקל ומהאטה בקבלת ההזמנות. תוצאות שנת 2011 הושפעו לטובה מהתייעלות מסוימת בפעילות החברה וכן מגידול בהכנסות בגין דמי רישיון, לעומת שנת 2010, בסך של כ-5.5 מיליון ש"ח, אשר השפיעו ישירות להגדלת הרווח לפני מס בסכום דומה. מאמצי החברה להרחיב את פעילותה באמצעות רכישות ומיזוגים בשוקי היעד טרם נשאו פרי. אנו מעריכים כי בעלי המניות החדשים יובילו אסטרטגיה דומה, אם כי ייבחנו קווי פעולה שטרם נבחנו. הדירוג הנוכחי מגלם אי וודאות מסוימת לגבי מדיניות המימון והדיבידנדים תחת הבעלות החדשה.

סולקון - נתונים פיננסיים עיקריים - באלפי ₪:

FY 2007	FY 2008	FY 2009	FY 2010	FY 2011	Q1 2011	Q1 2012	
96,576	107,333	106,407	100,004	117,538	27,115	34,727	הכנסות
41,882	40,635	46,140	37,537	51,681	10,780	15,036	רווח גולמי
23,118	14,972	19,426	9,152	20,000	3,016	7,522	רווח תפעולי
22,226	12,355	17,820	5,077	18,127	2,328	5,893	רווח נקי
43.4%	37.9%	43.4%	37.5%	44.0%	39.8%	43.3%	% רווח גולמי
23.9%	13.9%	18.3%	9.2%	17.0%	11.1%	21.7%	% רווח תפעולי
24,090	16,085	20,871	11,164	21,734	3,471	7,920	EBITDA
21,572	13,723	20,367	8,161	20,224	3,713	8,896	FFO
(5,101)	(1,283)	5,739	(7,926)	(13,192)	(5,089)	-	שינוי בהון החוזר
(3,300)	(11,300)	-	(10,800)	(13,700)	-	-	דיבידנד
11,737	253	24,457	(11,445)	(8,306)	(1,736)	8,630	תזרים חופשי - FCF

31.12.09	31.12.10	31.12.11	31.03.12	31.03.12 פרופורמה*	
-	50,081	50,591	49,497	119,497	חוב פיננסי ברוטו
48,064	106,462	98,799	105,113	55,113	תיק נזיל
78,878	93,936	98,946	104,905	-15,095	הון עצמי
105,016	169,445	176,620	187,092	137,092	סך נכסים במאזן
-	5.1	2.9	1.9	4.5	חוב פיננסי / EBITDA
-	7.0	3.1	2.0	5.5	חוב פיננסי / FFO
75.1%	55.4%	56.0%	56.1%	NEG	הון עצמי / סך מאזן

* חישוב הפרופורמה בוצע על ידי מידרוג ומתבסס על המאזן ליום 31.3.2012, בתוספת חוב בסך 70 מיליון ש"ח וחלוקת דיבידנד בסך של 50 מיליון ש"ח, כל יתר הדברים קבועים. הונח שהתשלום של תמורת ההלוואה שתיטול החברה לצורך מימון המיזוג ימשך בדרך של חלוקת דיבידנד ו/או הפחתת הון. אין לנו וודאות כי זו אכן תהיה דרך רישום העסקה בספרים. יחסי הכיסוי מחושבים על בסיס התזרימים התפעוליים, לארבעת הרבעונים עד 31.3.2012.

פירוט גורמי מפתח בדירוג

היקף פעילות קטן ונישתי לצד פיזור סקטוריאלי וגיאוגרפי

החברה בעלת היקף פעילות קטן יחסית, חברת נישת, הפועלת בתחום מוצרים מצומצם. עיקר מכירותיה מתבצעות למפיצים גדולים ברחבי העולם ולא ישירות ללקוח הסופי - גורם המחליש את מעמדה, בפרט בתחום המוצרים הסטנדרטיים של מתח נמוך. החברה מתמודדת עם האמור באמצעות ניסיון הרחבת פעילותה בתחום המתח הגבוה (בו מספר המתחרים הינו מועט) וכן באמצעות ייצור OEM בתחום הפתרונות הייחודיים עבור חלק ממתחרותיה, ובכך נמנעת מתחרות ישירה עימם. חלק מהפעילות מורכב מפרייקטים גדולים, יחסית להיקף פעילותה וחושף את החברה לתנודתיות בהכנסות וברווחיות.

השימוש במנועים גדולים, מסועים, משאבות ומדחסים נפוץ בענפי תעשייה רבים. פיזור השימושים הנרחב מקנה לחברה חוזק, מפחית את התלות והחשיפה למגזר ספציפי ומאפשר גמישות בהסטה של משאבי שיווק ופיתוח, בהתאם להזדמנות העסקית שנוצרת בסקטור תעשייתי זה או אחר. למעלה מ-50% ממכירות החברה היו ללקוחות חוזרים, בעלי ותק של מעל ל-5 שנים, אשר מרביתם מפיצים הפזורים בכ-50 מדינות שונות.

רווחיות בולטת לטובה הנשענת על יכולות פיתוח וייצור ייחודיות וניסיון ארוך שנים בתעשייה העולמית

החברה פועלת בתחום פיתוח וייצור המתנעים הרכים, החל מהקמתה בשנת 1977. לחברה יכולות גבוהות בפיתוח ובייצור של מתנעים עבור מגוון רחב של שימושים, בהתאמה לדרישות ייחודיות של הלקוחות. בין לקוחות ה-OEM של החברה נמנות חברות תעשייתיות מובילות בעולם (דוגמת ABB ו-Siemens). יתרונותיה היחסיים של החברה מתבטאים ברווחיות הגולמית הגבוהה, בשיעור ממוצע של כ-40% בחמש השנים האחרונות.

חשיפה מטבעית גבוהה

מרבית מכירות החברה הינן במט"ח, ובעיקר באירו ובדולר. חלק מהמכירות מגודרות באופן טבעי, באמצעות רכישות חומרי גלם במט"ח. החברה מגדרת את חשיפתה המטבעית במידה חלקית, באמצעות חוזי אקדמה ואופציות מט"ח מסוג צילינדר. כמו כן, חלק ניכר מיתרות המזומנים של החברה הופנו במהלך 2010, זמן קצר לאחר הנפקת האג"ח, לפיקדונות במטבעות זרים (אירו ודולר), במטרה לגדר השקעה עתידית מתוכננת ברכישת פעילות במט"ח.

אסטרטגיה מוטת צמיחה מהירה

אסטרטגיית החברה היא חדירה נרחבת יותר לשווקי מפתח, אשר עד כה לא פעלה בהם בהיקף משמעותי, ובעיקר ארה"ב וסין. מאמצי החברה לבצע מיזוגים ורכישות במדינות היעד טרם קיבלו ביטוי. אנו מעריכים כי בעלי השליטה החדשים יבחנו אסטרטגיות שונות מאלו שנסו עד כה, בדגש על צמיחה באמצעות מיזוגים ורכישות, בתחומים קיימים ומשיקים. סולקון מחלקת בשנים האחרונות דיבידנדים על פי מדיניות החברה, בשיעור של עד 50% מהרווח הנקי. קיימת עדיין אי וודאות לגבי מדיניות המימון והדיבידנד של בעלי המניות החדשים בהסתכלות ארוכת טווח.

עלייה בעומס פירעונות החוב מחלישה את הנזילות

עד כה הציגה החברה תזרימי מזומנים חזקים יחסים, שנבעו מרווחיותה הגבוהה ומרמת מינוף מתונה. התזרים מפעולות FFO עמד בשלוש השנים האחרונות על ממוצע של כ-18 מיליון ש"ח ונע בטווח רחב שבין 11 מיליון ש"ח לשנה, ל-23 מיליון ש"ח לשנה. החברה לא ביצעה השקעות הוניות גבוהות בשנים האחרונות והתזרים הופנה בחלקו הגדול לחלוקת דיבידנדים, בהתאם למדיניות החברה ולצבירת מזומנים. התזרים מפעולות צפוי לקטון בעקבות הגדלת החוב, יתר הדברים קבועים. עומס פרעונות הקרן גדל מרמה של כ-10 מיליון ש"ח לשנה לרמה של כ-18 מיליון ש"ח לשנה. יתרות הנזילות בחברה, לאחר השלמת העסקה, צפויות לעמוד על כ-50 מיליון ש"ח. זוהי נזילות טובה, ואולם אנו מביאים בחשבון כי אסטרטגיית הצמיחה של החברה עשויה להוביל לניצול חלק משמעותי מיתרות אלו בטווח הבינוני. יש לציין עם זאת, כי החברה התחייבה בהסכם המיזוג לפרוע מתוך אמצעייה את אגרות החוב (סדרה א'), במקרה שבעלי אגרות החוב יידרשו פרעון מיידי, על פי תנאי שטר הנאמנות, שנחתם בין החברה לבין הנאמן לאגרות החוב.

אופק הדירוג

גורמים אשר עשויים לשפר את הדירוג:

- הורדת מינוף, אשר תתבטא בשיפור יחסי הכיסוי (חוב ל-EBITDA עד 3.5x) ושיפור יחס ההון למאזן (ביחס לצפוי לאחר העסקה).
- ביצוע השקעות ורכישות חדשות שיש בהן לחזק ולהרחיב במידה משמעותית את הפעילות ומעמד החברה בתחומה.

גורמים אשר עלולים לפגוע בדירוג:

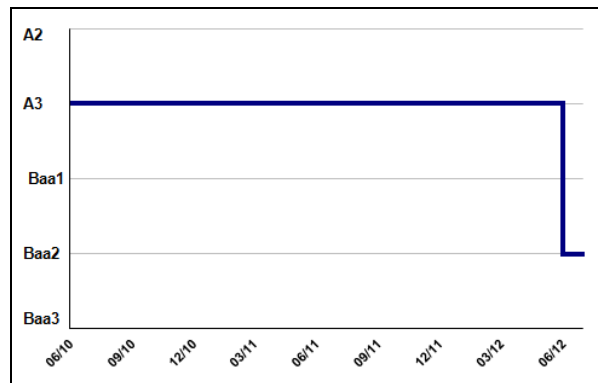
- חריגה מיחס חוב ברוטו ל-EBITDA של 5.5x-6.0x (ככל שהחברה תבצע רכישות, יתוקן היחס לשקף את תרומת הפעילות הנרכשת).
- הרעה מתמשכת בתזרים המזומנים החופשי.
- אי שמירה על יתרות נזילות מספקות ביחס להיקפי הפעילות הצפויים ועומס פירעונות החוב.

אודות החברה

חברת סולקון תעשיות בע"מ הוקמה בשנת 1977. מאז מועד הקמתה החברה מתכננת ומייצרת ציוד אלקטרוני ומערכות חשמל להתקנה בלוחות חשמל, בעיקר בסביבות מנועי חשמל במתח גבוה ובמתח נמוך. התמחות החברה הינה במערכות דיגטליות להפעלה, בקרה, הגנה של מנועי חשמל ובקרה כללית. מוצרי סולקון מתחלקים לשלוש קטגוריות עיקריות, כדלקמן: מתנעים רכים למתח גבוה ולמתח נמוך, ממסרי הגנה ובקרה למנועים ומוצרים אחרים, לרבות מוצרים משלימים למוצריה. כמו כן, סולקון מפתחת מוצרים לפי דרישות ספציפיות של לקוחותיה. החברה מפתחת ומייצרת את מוצריה במפעל ביקנעם, ונהנית מהטבות במס עקב מיקומה באזור פיתוח א'. לסולקון חברות בנות במערב אירופה ובארה"ב ומשרדי מכירות בסין ובתאילנד.

החל מינואר 2007 מחזיקה קרן השקעות מרתון בע"מ בכ-68% מהון המניות המונפק בסולקון. מרתון השקעות בע"מ הינה חברה ציבורית, המתמקדת בפיתוח וקידום השקעותיה בחברות תעשייתיות מניבות, שהשליטה בהן נרכשה בשנים האחרונות. מנכ"ל סולקון החל מחודש מרץ 2010, הינו מר אופיר גורן ויו"ר החברה הינו מר שרון תוסייה-כהן.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

[רשימת מעקב - מאי 2012](#)

[דוח מעקב קודם - דוח מעקב, יוני 2011](#)

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

www.midrog.co.il הדוחות מפורסמים באתר מידרוג

תאריך הדוח: 28.6.2012

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 פיננסי לזמן קצר + חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך + חוב פיננסי לזמן ארוך + התחייבויות בגין חכירה תפעולית.	חוב פיננסי Debt
חוב פיננסי - מזומן ושווי מזומן - השקעות לזמן קצר.	חוב פיננסי נטו Net Debt
חוב פיננסי + 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) - השקעה הונית - דיבידנדים.	תזרים מזומנים חופשי * Free Cash Flow (FCF)

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

סולם דירוג התחייבויות

דרגת השקעה	Aaa	התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.
	Aa	התחייבויות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מאיכות גבוהה, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך מאד.
	A	התחייבויות המדורגות בדירוג A נחשבות על ידי מידרוג בחלק העליון של הדרגה האמצעית, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך.
	Baa	התחייבויות המדורגות בדירוג Baa כרוכות בסיכון אשראי מתון. הן נחשבות כהתחייבויות בדרגה בינונית, וככאלה הן עלולות להיות בעלות מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.
דרגת השקעה ספקולטיבית	Ba	התחייבויות המדורגות בדירוג Ba הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות אלמנטים ספקולטיביים, וכרוכות בסיכון אשראי משמעותי.
	B	התחייבויות המדורגות בדירוג B נחשבות על ידי מידרוג כספקולטיביות, וכרוכות בסיכון אשראי גבוה.
	Caa	התחייבויות המדורגות בדירוג Caa הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות מעמד חלש וכרוכות בסיכון אשראי גבוה מאוד.
	Ca	התחייבויות המדורגות בדירוג Ca הן ספקולטיביות מאוד ועלולות להיות במצב של חדלות פירעון או קרובות לכך, עם סיכויים כלשהם לפדיון של קרן וריבית.
	C	התחייבויות המדורגות בדירוג C הן בדרגת הדירוג הנמוכה ביותר ובד"כ במצב של חדלות פירעון, עם סיכויים קלושים לפדיון קרן או ריבית.

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 שאלה 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.

מסמך זה, לרבות פיסקה 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 בייעוץ 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 מודייס (Moody's להלן: "מודייס"), שלה 51% במידרוג. יחד עם זאת, הליכי הדירוג של מידרוג הנם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודייס, ואינם כפופים לאישורה של מודייס. בו בזמן שהמתודולוגיות של מידרוג מבוססות על אלה של מודייס, 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.