



# צ'אם מוצרי מזון (ישראל) בע"מ

מעקב | מרץ 2016

1

**אנשי קשר:**

ליאת קדיש, רו"ח, ראש צוות בכיר - מעריך דירוג ראשי  
[liatk@midroog.co.il](mailto:liatk@midroog.co.il)

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

## צ'אם מוצרי מזון (ישראל) בע"מ

| דירוג סדרה | Baa3.il | אופק דירוג: יציב |
|------------|---------|------------------|
|------------|---------|------------------|

מידרוג מותירה את דירוג האג"ח (סדרה 1) של צ'אם מוצרי מזון (ישראל) בע"מ ("החברה"), בדירוג Baa3.il באופק יציב. להלן אגרות החוב המדורגות על ידי מידרוג:

| סדרת אג"ח | מס' ני"ע | דירוג | אופק דירוג | מועד פירעון סופי |
|-----------|----------|-------|------------|------------------|
| 1         | 3420049  | Baa3  | יציב       | 01.09.2016       |

### שיקולים עיקריים לדירוג

החברה מתמחה בעיבוד תוצרת חקלאית (בעיקר מוצרי עגבניות) תוך שימוש במגוון טכנולוגיות עיבוד ייבוש ואריזה. פעילות זו נותרה בחברה לאחר שורה של מימושי פעילויות בשנים האחרונות. הפרופיל העסקי של החברה חלש בגין קוטנה האבסולוטי והיחסים הפעילות הנותרת אינה רווחית בשנים האחרונות ואינה צפויה להערכתנו להניב רווחיות משמעותית, אם כי בוצעו בפעילות זו השקעות מהותיות למדי. בתרחיש הבסיס אנו צופים כי החברה תגיע לאיזון תפעולי בשנת 2016, עם עלייה בהיקף המכירות בעקבות כניסת קו קלוי קלוף (בעיקר פלפלים וחצילים) והקמתה של מחלקת ייבוש בהקפאה חדשה. אנו מניחים שיפור מתון ברווחיות בעיקר נוכח תמהיל מוצרים בעלי רווחיות גבוהה יותר. נכון למועד הדו"ח, פעילות החברה בתחום עיבוד תוצרת חקלאית מהווה את הפעילות העסקית העיקרית הנמשכת של החברה והנהלת החברה עוסקת בפיתוח הפעילות העסקית בארץ. עם זאת בטווח הבינוני-ארוך, קיימת אי וודאות לגבי עתידה העסקי של החברה בהקשר עם השקעות/רכישות נוספות בתחומים חדשים.

ביום 12.11.2015 דיווחה החברה על מכירת כל אחזקתה (44.7%) בשותפות הוקאיי המחזיקה בחוות המטילות וזאת בתמורה לכ-22 מיליון דולר אשר נתקבלו ברבעון הרביעי לשנת 2015. בעקבות מימוש אחזקה זו ובהמשך למכירת פעילויות בשנים עברו, צומצמה הפעילות העסקית של החברה אשר כעת מבוססת בעיקר על הפעילות בארץ, אשר הינה הפסדית - נוכח היקף פעילות קטן, רווחיות גולמית נמוכה ועלויות תפעול גבוהות.

יחסי המינוף של החברה בולטים לחיוב לרמת הדירוג עם מימוש האחזקה בשותפות הוקאיי וצמצום ערבות שהעמידה לטובת השותפות. נזילות החברה אף היא בולטת לחיוב ביחס לדירוג ושופרה בעקבות עסקת המכירה כנזכר לעיל. להערכתנו, יתרות הנזילות הנובעות מהמכירה צפויים להוות את המקור העיקרי לשירות התחייבויותיה לאורך הטווח הקצר-הבינוני בעוד שאנו מעריכים כי החברה תוסיף להציג תזרים חופשי שלילי. בטווח הבינוני - הארוך קיימת אי וודאות לגבי אסטרטגיית ייעוד המוזמנים.

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

### צ'אם (מאוחד) נתונים פיננסיים עיקריים, באלפי דולר<sup>1</sup>

| 2011   | 2012   | 2013   | 2014   | 1-9/2014 | 1-9/2015 |                  |
|--------|--------|--------|--------|----------|----------|------------------|
| 14,803 | 15,061 | 15,073 | 14,726 | 11,076   | 11,056   | הכנסות           |
| 1,963  | 1,178  | 1,477  | 1,808  | 1,047    | 1,168    | רווח גולמי       |
| 13.3%  | 7.8%   | 9.8%   | 12.3%  | 9.5%     | 10.6%    | שיעור רווח גולמי |

<sup>1</sup> נתוני רווח הפסד (כולל תזרים) לשנים 2011-2013 הוצגו מחדש ע"מ לשקף מכירת פעילות פרימרה IFPI.

|         |         |         |         |         |         |                               |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------|
| (2,078) | (2,450) | (2,363) | (1,288) | (1,192) | (855)   | רווח תפעולי                   |
| (838)   | (1,678) | (1,977) | 1,081   | 609     | (2,761) | רווח נקי                      |
| (1,123) | (1,724) | (1,740) | (661)   | (659)   | (346)   | EBITDA                        |
| (1,552) | (5,335) | 2,774   | (1,171) | (1,354) | (483)   | FFO                           |
| (840)   | (329)   | (518)   | (1,036) | (672)   | (1,138) | Capex                         |
| 1,572   | 1,885   | 10,802  | 4,268   | 5,563   | 4,934   | יתרות נזילות <sup>2</sup>     |
| 81,116  | 72,223  | 28,131  | 22,194  | 23,107  | 19,760  | חוב פיננסי מותאם <sup>3</sup> |
| 57%     | 55%     | 34%     | 29%     | 30%     | 29%     | חוב פיננסי מותאם/CAP          |

### פירוט גורמי מפתח בדירוג

#### פרופיל עסקי חלש בשל קוּטן החברה ופעילות מפסידה

לאחר מכירת מרבית הפעילות של החברה בשנים האחרונות, ולאחרונה מכירת מלוא האחזקות בחוות המטילים הוקאי, נותרה הפעילות העסקית של החברה בתחום עיבוד תוצרת חקלאית הכולל ייצור ומכירה של מוצרי עגבניות (אבקות, רכז וקוביות) ומוצרי ירקות אחרים וכן מכירת שירותים במסגרתם החומרים מיובשים בטכנולוגיית ייבוש בהקפאה. בנוסף, נותרה החברה עם אחזקת מיעוט בחברות כלולות: פעילות תוספי מזון דרך אחזקה של כ- 38.8% ב IFP inc ופעילות מוצרי ביצים דרך אחזקה של 33% בצ'אם 2000. מוצרי עיבוד תוצרת חקלאית משמשים כחומר גלם ליצרניות מזון לייצור אבקות מרק, תערובות תבלינים, שימורים וכיו"ב. לצורך רכישת חו"ג תלויה החברה במגדלי עגבניות ישראלים אשר קשורים עמה בחוזים עונתיים או לחילופין, ביבוא רכז עגבניות. כתוצאה, חשופה החברה לסיכונים אקסוגניים כגון פגעי מזג אוויר ופגיעה בגידולים חקלאיים עקב מחלות ומזיקים וכן היא חשופה לשע"ח דולר/שקל מול לקוחות בחו"ל. רווחיות מגזר עיבוד תוצרת חקלאית הינה זניחה ואיננה מספיקה לכיסוי יתר הוצאות התפעול (בעיקר הוצאות הנהלה) של החברה, דבר אשר גורם להפסד תפעולי.

תרחיש הבסיס של מידרוג לטווח הזמן הקצר-בינוני מניח גידול בהיקף המכירות בעקבות כניסת קו קלוי קלוי (בעיקר פלפלים וחצילים) והקמתה של מחלקת ייבוש בהקפאה חדשה. אנו מניחים שיפור ברווחיות בעיקר נוכח תמהיל מוצרים בעלי רווחיות גבוהה יותר והצגת רווח תפעולי מאוזן-שלילי מתון.

#### קיטון ברמת החוב תרם ליחסי המינוף של החברה

החל משנת 2013, עם מכירת פעילות IFP ופרימרה החברה הקטינה את המינוף בצורה משמעותית. נכון לסוף שנת 2015 בעקבות עסקת מכירת כלל אחזקתה (44.7%) בשותפות הוקאי (להלן "עסקת מכירת הוקאי") צפוייה החברה להמשיך באסטרטגיית הורדת רמות המינוף עם קבלת תקבול במזומן של כ-22 מיליון דולר וכן ביטולה של ערבות בסך 10 מיליון דולר אשר הועמדה בעבר לטובת השותפות. פרפורמה לעסקה אנו מעריכים כי חובה הפיננסי של החברה ייאמד לכ- 9.7 מיליון \$ והחברה צפויה להציג חוב ל-CAP של כ- 17%. נתון הבולט לטובה בצורה משמעותית ביחס לדירוג החברה. בטווח הבינוני -הארוך קיימת אי וודאות לגבי רמת המינוף של החברה וזאת כתלות באסטרטגיית ההשקעות העתידית

2 לא כולל פקדונות מוגבלים.

3 סך החוב לכל התקופות כולל התחייבות חוץ מאזנית בגין ערבות לשותפות חוות המטילות הוקאי בסך כ- 10 מיליון \$ וכן ערבות לשותפות צ'אם 2000 בסך כ- 2.4 מיליון \$. למעט ליום 30.09/2015 אשר כולל התחייבות חוץ מאזנית בגין ערבות לשותפות חוות המטילות הוקאי בסך כ- 10 מיליון \$ בלבד.

## נזילות בולטת לחיוב אשר שופרה בעקבות מכירת אחזקה

נזילות החברה בולטת לחיוב ביחס לדירוג ושופרה בעקבות מכירת אחזקות. יתרת המזומנים של החברה ליום 31/12/2015 צפויה להסתכם לסך של כ- 27 מיליון דולר (נכון ל- 30/9/15 מסתכמת לסך של כ- 5 מיליון דולר) וזאת בעקבות עסקת מכירת הוקאיי. להערכתנו השקעות החברה בשנתיים האחרונות ברכוש הקבוע הנן גבוהות יחסית, טרם קבלו ביטוי ברווחיות ומעביבים על התזרים החופשי.

אנו מניחים כי בשנת 2016 תרשום החברה תזרים חופשי שלילי בדומה לשנת 2015, תוך גידול מסוים בצורכי ההון החוזר לצד השקעות ברכוש קבוע וחלוקת דיבידנד הדומים בהיקפם לשנת 2015. לאור זאת, אנו מעריכים כי שירות החוב עתיד להתבסס על יתרות המזומנים. בשנת 2016 צורכי שירות החוב של החברה כוללים תשלומי אג"ח (קרן וריבית) של כ- 1.9 מיליון דולר ותשלומי בנקים (קרן וריבית) של כ- 1 מיליון דולר. עם תשלום יתרת האג"ח בספטמבר 2016, צפויה החברה להפחית את עומס הפירעונות ואת עלויות החוב.

לחברה עודפים ראויים לחלוקה. עם זאת, לחברה אין מדיניות חלוקת דיבידנד ואיננו מניחים חלוקת דיבידנד מהותית בטווח הקצר. בטווח הבינוני קיימת אי וודאות לגבי אסטרטגיית ייעוד המזומנים. שימוש ביתרות המזומנים לצורך חלוקת דיבידנדים מהותית, לצורך השקעות בסכומים מהותיים, עסקאות בעלי עניין, העלאת דמי ניהול בהיקפים גדולים וכיו"ב ייפגעו בדירוג.

לחברה גמישות פיננסית חלשה, הנסמכת על מסגרות אשראי פנויות לא מחייבות בסך של כ- 9.0 מיליון ₪ ומרבית נכסיה משועבדים. החברה חשופה לבנק עיקרי אחד - להערכתנו גורם מקשה בתרחישים שונים. לחברה אמות מידה פיננסיות כנגד הלוואות בנקאיות ואג"ח אשר נכון למועד הדו"ח עומדת החברה באמות מידה אלו במרווח מספק.

## אופק הדירוג

### גורמים אשר עשויים להוביל להעלאת הדירוג

- גידול משמעותי בהיקף הפעילות
- מעבר לרווח חיובי משמעותי ויציב

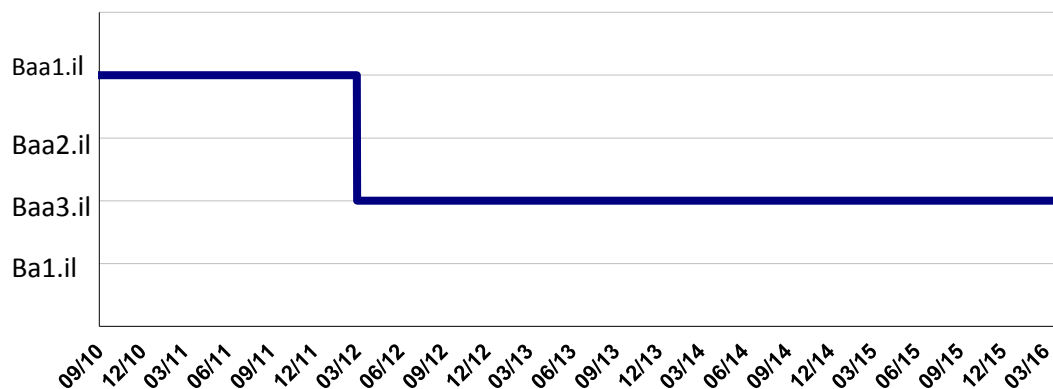
### גורמים אשר עשויים להוביל להורדת הדירוג

- העמקת הגירעון בפעילות העסקית הקיימת
- חלוקת דיבידנד אגרסיבית

## אודות החברה

ציאם פועלת בתחום עיבוד תוצרת חקלאית הכולל ייצור ומכירה של מוצרי עגבניות (אבקות, רכז וקוביות) ומוצרי ירקות אחרים וכן מכירת שירותים במסגרתם החומרים מיובשים בטכנולוגיית ייבוש בהקפאה. בנוסף לחברה חברות כלולות בתחום מוצרי ביצים בישראל (33%) ובתורכיה (36.22% בשרשור). כמו כן, לחברה אחזקה ב-38.8% בחברת IFP Inc. ("IFP") אשר עוסקת בעיבוד ופיתוח רכיבי מזון לתוספי מזון, כגון אבקות שתייה וכן מספקת שירותי ייצור במיקור חוץ ליצרני מזון גלובליים. מניות החברה נסחרות בבורסה לני"ע בתל אביב. בעלי השליטה בחברה כוללים את בני משפחת

## היסטוריית הדירוג



## דוחות קשורים

[צ"אם מוצרי מזון \(ישראל\) בע"מ, דו"ח מעקב ינואר 2015](#)

[מתודולוגיה לדירוג חברות תעשייה יצרנית דצמבר 2015](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

## מידע כללי

|                              |                            |
|------------------------------|----------------------------|
| 23.03.2016                   | תאריך דוח הדירוג:          |
| 27.08.2007                   | תאריך מתן דירוג ראשוני:    |
| 20.01.2015                   | תאריך דוח קודם:            |
| צ"אם מוצרי מזון (ישראל) בע"מ | שם יוזם הדירוג:            |
| צ"אם מוצרי מזון (ישראל) בע"מ | שם הגורם ששילם עבור הדירוג |

## מידע מן המנפיק

מידרוג מסתמכת בדירוגיה בין השאר על מידע שהתקבל מגורמים מוסמכים אצל המנפיק.

|        |                                                                                                                                                                           |
|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Aaa.il | מנפיקים או הנפקות המדורגים Aaa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי הגבוה 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 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.

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 ולסיכונים הסתמכות על דירוג וכן אזהרות והסתייגויות בנוגע לפעילות של מידרוג בע"מ ולמידע המופיע באתר האינטרנט שלה.**

דירוגי מידרוג ו/או פרסומיה הנם בגדר חוות דעת סובייקטיביות, הנכונים למועד פרסומם (וכל עוד מידרוג לא שינתה את הדירוג או הפסיקה אותו) 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 התייחסות 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 ההשקעה מטעמו לגבי כל מנפיק, ערב, אגרת חוב או מכשיר פיננסי אחר שבכוונתו להחזיק, לרכוש או למכור. "משקיע" - משקיע במכשיר פיננסי שנקבע לגבי 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.

סקירות כלליות אשר מפורסמות על ידי מידרוג אינן מיועדות לשמש לשם הערכה של השקעה כלשהי, אלא לשם העברת ידע כללי ו/או נתונים המצויים בחזקת מידרוג, במגבלות האמור לעיל לגבי המידע ששימש בהכנתן. אין באמור בסקירות אלה כדי להוות חלק ממתודולוגיה על פיה עובדת מידרוג. מידרוג רשאית לסטות מן האמור בסקירה כללית ולשנות את עמדתה לגבי האמור בה בכל עת. אין לראות, להתייחס או להסתמך על האמור בסקירה כללית כאל חוות דעת או ייעוץ מכל סוג שהוא. סקירה כללית איננה מהווה חלק מהמתודולוגיה המקצועית של מידרוג, היא משקפת את דעתו האישית של כותב המסמך ואיננה משקפת בהכרח את דעתה של מידרוג.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדי החברה 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, 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 נושא 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 בודדו או פעולה אחרת שהדין אינו 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 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.