

דרך ארץ הייוויז (1997) בע"מ

מעקב | ינואר 2017

אנשי קשר:

נדב קין - אנליסט - מעריך דירוג ראשי
nadavk@midroog.co.il

ישי טריגר - ראש צוות בכיר - מעריך דירוג משני
yishait@midroog.co.il

יובל סקורניק - ראש תחום מימון מובנה, פרויקטים ותשתיות
yuvals@midroog.co.il

דרך ארץ הייוויז (1997) בע"מ

מועד פירעון סופי	אופק דירוג	דירוג	תיאור
30.06.2027	יציב	Aa2.il	חוב בכיר - Group A
			חוב בכיר - Newcourt
			חוב בכיר - Group C
31.01.2021	יציב	A2.il	חוב נחות ישן (2007)
31.01.2025			חוב נחות חדש ¹ (2011)

מידורג מותירה על כנו את הדירוג Aa2.il באופק יציב, לחוב בכיר - Group A, לחוב בכיר - Newcourt ולחוב בכיר - Group C (להלן: "החוב הבכיר") שגייסה דרך ארץ הייוויז (1997) בע"מ (להלן: "דרך ארץ" או "החברה"). כמו כן, מידורג מותירה על כנו את הדירוג A2.il באופק יציב, לחוב נחות ישן (2007) ולחוב נחות חדש (2011) (להלן: "החוב הנחות").

שיקולים עיקריים לדירוג

במסגרת המעקב השנתי נלקחו בחשבון, בין היתר, השיקולים הבאים: (1) הפרויקט הינו כביש אורך מרכזי הפועל החל משנת 2004, מהווה עורק תחבורתי ראשי ובעל חשיבות לאומית בחיבור חלקי הארץ השונים למרכז; (2) תחרות מצד כבישים או אמצעי תחבורה אחרים אינה צפויה בעתיד הנראה לעין; (3) אומדני התקציב לתכנית החומש עבור הרחבות ושיקום עמוק אשר, להערכת היועץ הטכני, הינם סבירים ומספקים מענה נאות; (4) גידול מתמשך ועקבי בהיקפי הנסועה של הפרויקט; (5) כ- 90% מלקוחות הפרויקט הינם מנויים; (6) תזרים הכנסות יציב וחזק הנובע, בין היתר, משיעורי גבייה גבוהים; (7) ניסיון קבלני הביצוע, בעלי הפרויקט ומנהליו (-Track Record); (8) מנגנון רשת ביטחון מטעם המדינה, אולם אין ביכולתו להבטיח כיסוי מלא של החוב הבכיר; (9) עבודות הארכת כביש חוצה ישראל (קטע 3 וקטע 7) העשויים להגדיל את היקף הנסועה העתידי, ולהיטיב עם יחסי הכיסוי של החברה. בנוסף, במסגרת המעקב הדירוג אחר החוב הנחות נלקחו בחשבון, בין היתר, גם השיקולים הבאים: (1) נחיתות מבנית; (2) קיום מנגנון Pass-Through, המאפשר את דחיית פירעון החוב, וכן מנגנון כלואת עודפים מוסכם. (3) "זנב" של כ- 4.5 שנים בין מועד פירעון החוב הנחות החדש עד למועד תום תקופת הזיכיון (יולי 2029), מתוכם שנתיים ללא נחיתות מבנית. נכון ל- 30.09.2016, יחסי הכיסוי (ADSCR)² עבור החוב הבכיר ויחסי הכיסוי המשולבים עבור החוב הנחות עמדו על כ- 2.05 וכ- 1.31 בפועל, בהתאמה³ לפי המודל הפיננסי המעודכן לשנת 2016, יחס הכיסוי הממוצע עבור החוב הבכיר (ADSCR) הינו 2.06, המינימאלי הינו 1.71 (2020), ויחס הכיסוי LLCR המינימאלי הינו כ- 2.21 (2017). כמו כן, עבור יחסי הכיסוי המשולבים, הממוצע הינו כ- 1.29, המינימאלי כ- 1.21 (2019), ויחס ה- LLCR הינו כ- 1.72 (2017).

דרך ארץ הייוויז (1997) בע"מ - נתונים הכנסה עיקריים, מהדוחות התפעוליים של החברה⁴

א' ש	Q3-Q1 2016	Q3-Q1 2015	FY 2015	FY 2014	FY 2013
נסועה (Sections ⁵)	236,615	215,555	291,040	262,865	246,921
שינוי ב - %	9.8%	10.5%	10.7%	6.5%	9.4%
אגרה	774,665	718,310	964,191	841,697	804,533
מדינה	-25,017	-2,340	-3,369	7,293	-20,564
וידאו	73,789	68,303	93,377	82,218	75,895
אכיפה	21,082	21,243	29,268	37,488	33,999
תחנות שירות	10,742	7,375	11,793	9,800	8,400
אחרות	4,371	4,148	5,385	6,795	6,073
סה"כ	859,632	817,039	1,100,644	985,292	908,335

¹ במרץ 2011 השלימה החברה גיוס חוב נחות נוסף (להלן: "חוב נחות חדש") בסכום של 370 מ' ש"ח והמרה של כ- 70% מהחוב הנחות הקיים (להלן: "חוב נחות ישן"). החוב הנחות החדש הינו במעמד משפטי זהה, פרי פאסו, לחוב הנחות הישן.

² Annual Debt Service Cover Ratio

³ יחס הכיסוי ADSCR עבור החוב הנחות הינו יחס כיסוי משולב, הכולל את שירות הקרן והריבית עבור החוב הבכיר והחוב הנחות.

⁴ חלק מהנתונים בטבלה לא תואמים את הנתונים שהוצגו במועד המעקב הקודם בשל התאמות סוף שנה של החברה בדוחותיה התפעוליים.

⁵ Sections - היקף נסועה המחושב לפי מספר המקטעים לגבייה ובשקלול סוג הרכב ומדיניות הגבייה של מינימום 3 ומקסימום 5 מקטעים.

התפתחויות עיקריות בתקופת המעקב

המשך גידול בהיקף הנסועה ובהכנסות הפרויקט

נכון ל-12 החודשים שקדמו לדצמבר 2016, הגידול בהיקף הנסועה לעומת התקופה המקבילה אשתקד, עמד על כ- 7.8%, מעט מתחת לשיעור הצמיחה השנתי הממוצע (CAGR⁶) העומד, בין השנים 2011-2016, על כ- 8.4%. עלייה מתמשכת זו, נובעת, בין היתר, מהשלמת עבודות הרחבת הנתיבים במספר מקטעים לאורך הקטע המרכזי, אשר הפחיתו את עומס התנועה בשעות השיא, ותרמו לכדאיות השימוש בכביש האגרה.⁷ ההכנסות בגין אגרה, המושפעות הן מהעלייה בנסועה והן מעדכוני מחיר האגרה התקופתיים, עלו בשנת 2015 ובשלושת הרבעונים הראשונים לשנת 2016, לעומת התקופות המקבילות אשתקד, בכ- 15% ובכ- 8% בהתאמה. סך הכנסות הפרויקט שמרו על מגמתם, וגדלו בשנת 2015 ובשלושת הרבעונים הראשונים לשנת 2016 בכ- 12% ובכ- 5%, לעומת 2014 ושלושת הרבעונים הראשונים לשנת 2015, בהתאמה. להערכת מידורג, המשך הגידול היציב בהיקף הנסועה ובהכנסות תומכים באיתנות הפרויקט.

תקציב עבודות ההרחבה והשיקום העמוק

מדוח היועץ הטכני מיום 12.12.2016, הבוחן את תקציב תכנית החומש המעודכן, הן באשר לביצוע עבודות הרחבה והן באשר לביצוע עבודות שיקום עמוק עבור השנים 2017-2021, עולה כי סך התקציב עבור כל אחד מהנ"ל מסתכם בכ- 422 מ' ש"ח וכ- 117 מ' ש"ח, בהתאמה. להערכת היועץ הטכני, תקציב החומש לעבודות ההרחבה מהווה אומדן סביר לתכניות הפיתוח וההרחבות המתוכננות בכביש 6. להערכתו, תקציב החומש לביצוע עבודות שיקום עמוק, מספק מענה נאות לעבודות השיקום, ובנוסף מציין כי יש להמשיך לעקוב אחר תהליכי ההטמעה של המערכות הטכנולוגיות, אשר במהלכם עלולים להתגלות צרכים נוספים.

הארכת כביש חוצה ישראל (קטע 3 וקטע 7), עשויות להגדיל את היקף הנסועה

עבודות הארכת כביש חוצה ישראל, מהכניסה הדרומית ליישוב יוקנעם ועד מחלף סומך (כ- 21 ק"מ), החלו בדצמבר 2015 על ידי שפיר הנדסה חוצה ישראל צפון בע"מ, וצפויים להימשך כ- 40 חודשים, עד אפריל 2019. להערכת מידורג, השלמת עבודות הארכת כביש חוצה ישראל, עשויה להגדיל את היקף הנסועה העתידי, ולהיטיב עם יחסי הכיסוי של החברה.

הסדרת המחלוקת מול המדינה - עודפי גבייה

באוגוסט 2016 החליט דירקטוריון החברה על ביצוע פרויקט לשיפור תאורת כביש 6, ממחלף שורק ועד מחלף עירון, וזאת כחלק ממתווה שסוכם מול המדינה בקשר עם עודפי הגבייה שנצברו עד שנת 2009. לדברי החברה, הפרויקט ממתין לאישורה הסופי של המדינה על מנת להביא לסיום את המחלוקת בקשר עם עודפי הגבייה.

שינוי בעל תפקיד מרכזי

החל מיום 01.01.2017, ישמש מר אבי דור כמנכ"ל החברה במקום מר אהוד סביון, אשר שימש בתפקידו ממועד הקמת החברה ובמשך כ- 20 שנה. מר אבי דור בעל ניסיון הכולל 6 שנים כמנכ"ל חברת הביטוח הממשלתית "ענבל" וניסיון קודם במשרד האוצר, כסגן בכיר לחשב הכללי בתחום ניהול חטיבת התשתיות והפרויקטים באגף.

יחסי כיסוי לשירות החוב וקרנות ביטחון

נכון ל-30.09.2016, יחסי הכיסוי (ADSCR) עבור החוב הבכיר ויחסי הכיסוי המשולבים עבור החוב הנחות עמדו על כ- 2.05 וכ- 1.31 בפועל, בהתאמה. זאת לעומת ה- 30.09.2015, בו יחסי הכיסוי עמדו על כ- 1.93 וכ- 1.25 בפועל, בהתאמה. לפי המודל הפיננסי המעודכן לשנת 2016, יחס הכיסוי הממוצע עבור החוב הבכיר (ADSCR) הינו 2.06, המינימאלי הינו 1.71 (2020), ויחס הכיסוי LLCR המינימאלי הינו כ- 2.21 (2017). כמו כן, עבור יחסי הכיסוי המשולבים, הממוצע הינו כ- 1.29, המינימאלי כ- 1.21 (2019), ויחס ה- LLCR הינו כ- 1.72 (2017). להערכת מידורג, סביבת יחסי הכיסוי הולמים את הדירוג. נכון למועד הדוח ולפי דיווחי החברה, קרנות הביטחון

⁶ Cumulative Average Growth Rate

⁷ בין מחלף באקה למחלף עירון הושלמה ההרחבה ל- 3 נתיבים בדצמבר 2014; בין מחלף קסם למחלף נחשונים הושלמה ההרחבה ל- 4 נתיבים ביולי 2015; בין מנהרות חדיד, בקרבת מחלף בן שמן, למחלף נחשונים הושלמה ההרחבה ל- 4 נתיבים ביוני - ספטמבר 2016.

מלאות בהתאם לנדרש בהסכמי המימון.

אופק הדירוג

גורמים אשר יכולים להוביל להעלאת הדירוג:

- שיפור משמעותי ומתמשך ביחסי הכיסוי ובאיתנות הפרויקט

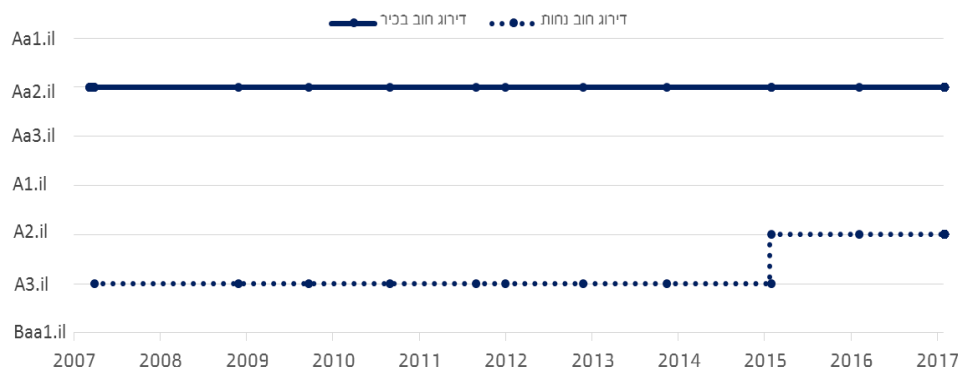
גורמים אשר יכולים להוביל להורדת הדירוג:

- אי-עמידה משמעותית ומתמשכת בתחזיות התנועה וביחסי הכיסוי בפועל, לעומת התחזית
- שינוי לרעה בנתונים כלכליים או בסביבה רגולטורית הקשורים בפרויקט

אודות החברה

בינואר 1998 נבחרה חברת דרך ארץ כזוכה במכרז לפרויקט מסוג BOT, להקמה ותפעול כביש אגרה חוצה ישראל, הידוע כ-"כביש 6", לתקופה של 30 שנה (כולל תקופת ההקמה) (להלן: "הפרויקט" או "הקטע המרכזי" או "הכביש"). בפברואר 1998 נחתם הסכם הזיכיון בין מדינת ישראל לבין החברה. בניית הכביש הסתיימה בשנת 2004 ומועד זה החל תפעולו המלא, אשר צפוי להמשך עד תום תקופת הזיכיון, קרי יולי 2029. ביולי 2009 נפתח לתנועה קטע נוסף, באורך 18 ק"מ, אשר מחבר את הכביש עם כביש 70 (להלן: "קטע 18"). הקמת והפעלת קטע 18 נעשית באמצעות חברה בת של הזכיון, אשר מבצעת את התחייבויותיו כלפי המדינה (להלן: "חברה הבת"). פעילותה של החברה מומנה באמצעות חוב בכיר שגייסה (המדורג בדירוג Aa3.il באופק יציב), חוב נחות שגייסה (המדורג בדירוג A2.il באופק יציב) והון עצמי. ההכנסות מקטע 18 מתקבלות בחברה הבת, ולזכיון מועבר התזרים השיורי בלבד.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

[דוח דירוג דרך ארץ היינז \(1997\) בע"מ - חוב בכיר](#)

[דוח דירוג דרך ארץ היינז \(1997\) בע"מ - חוב נחות](#)

[מימון פרויקטי כבישי אגרה](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

הדוחות מפורסמים באתר מידרוג www.midroog.co.il

מידע כללי עבור החוב הבכיר

26.01.2016	תאריך דוח הדירוג:
28.01.2016	התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:
28.02.2007	התאריך שבו פורסם דירוג החוב הבכיר לראשונה:
21.06.2007	התאריך שבו פורסם דירוג החוב הנחות לראשונה:
דרך ארץ הייוויז (1997) בע"מ	שם יוזם הדירוג:
דרך ארץ הייוויז (1997) בע"מ	שם הגורם ששילם עבור הדירוג:

מידע מן המנפיק

מידע 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 מידורג, כושר החזר אשראי גבוה ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Aa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידורג, כושר החזר אשראי גבוה מאד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
A.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים A.il מציגים, על פי שיפוטת של מידורג, כושר החזר אשראי גבוה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Baa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Baa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידורג, 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 מידורג, 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 מידורג, 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 מידורג, 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 מידורג, 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 מידורג, כושר החזר אשראי החלש ביותר ובדרך כלל הם במצב של כשל פירעון עם סיכויים קלושים להחזר קרן וריבית.

הערה: מידורג 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.

© 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, לתרגם או להציג מסמך זה למטרה כלשהי, מסחרית או אחרת, ללא הסכמת מידרוג מראש ובכתב.

אזהרה הנוגעת למגבלות הדירוג ולסיכויי 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 סיכויי 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 סיכויי 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 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.

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, הדיקטורים 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 נשוא דירוג אשראי מסוים שהונפק על ידיה 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 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 ידיה 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 מודיס'ס (להלן: "מודיס'ס"), המחזיקה ב-51% ממניות מידרוג. יחד עם זאת, תהליכי הדירוג של מידרוג הינם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודיס'ס, ואינם כפופים לאישורה של מודיס'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 עובדות ועדת הדירוג שלה.