

דרך ארץ הייוויז (1997) בע"מ

מעקב | ינואר 2020

אנשי קשר:

תומר דר

אנליסטית, מערכת דירוג ראשית
tomero@midroog.co.il

מוטי ציטרין

אנליסט בכיר, מעריך דירוג משני
moty@midroog.co.il

ישי טריגר, סמנכ"ל

ראש תחום מימון מובנה, פרויקטים ותשתיות
yishait@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
131.01.2021 ¹	יציב	A2.il	חוב נחות ישן (2007)
131.01.2025 ¹			חוב נחות חדש (2011)

מידרוג מותירה על כנו דירוג Aa2.il לחוב בכיר Group A, Newcourt, Group C (להלן: "החוב הבכיר") שגייסה דרך ארץ הייוויז (1997) בע"מ (להלן: "הפרויקט" ו/או "החברה"). אופק הדירוג יציב. כמו כן, מידרוג מותירה על כנו דירוג A2.il לחוב הנחות הישן (משנת 2007) ולחוב הנחות החדש (משנת 2011) שגייסה החברה. אופק הדירוג יציב.

שיקולים עיקריים לדירוג

במסגרת המעקב השנתי נלקחו בחשבון, בין היתר, השיקולים הבאים: (1) הפרויקט הינו כביש אורך מרכזי במדינת ישראל, מהווה עורק תחבורה ראשי ובעל חשיבות לאומית בחיבור בין חלקי הארץ השונים; (2) תחרות מצד כבישים נוספים ו/או אמצעי תחבורה אחרים אינה צפויה בעתיד הנראה לעין; (3) להערכת היועץ הטכני² אומדני התקציב לתוכנית החומש עבור הרחבות ושיקום עמוק, הינם סבירים ומספקים מענה נאות; (4) גידול עקבי ומתמשך בהיקפי הנסועה בפרויקט, כאשר בשנת 2019, גדל היקף הנסועה בשיעור של כ-4.0%, לעומת גידול של כ-5.2% בתקופה המקבילה, אשתקד; (5) כ-90% מלקוחות הפרויקט הינם מנויים; (6) תזרים הכנסות יציב המאופיין בגידול מתון ונובע, בין היתר, משיעורי גבייה גבוהים, לצד גידול עקבי ומתמשך בהיקף הנסועה; (7) ההיסטוריה התפעולית (Track-Record) הנרחבת בפרויקט אשר החל בהפעלה מסחרית בשנת 2004, לצד ניסיון קבלני הביצוע, בעלי הפרויקט ומנהליו; (8) מנגנון רשת ביטחון הניתן מטעם המדינה, אם כי אין ביכולתו להבטיח כיסוי מלא של החוב הבכיר; (9) פתיחת מקטעים 3 ו-7 של חוצה ישראל לתנועה מלאה, השפיעה לחיוב על היקפי התנועה בפרויקט, וכן צפויה להגדיל את היקף הנסועה ולהיטיב עם יחסי הכיסוי בפרויקט; (10) נכון למועד הדוח ובהתבסס על דיווחי החברה, קרנות הביטחון מלאות בהתאם לנדרש במסמכי המימון.

בנוסף, במסגרת מעקב הדירוג אחר החוב הנחות נלקחו בחשבון, בין היתר, גם השיקולים הבאים: (1) נחיתות מבנית של החוב הנחות ביחס לחוב הבכיר; (2) קיום מנגנון Pass-Through, המאפשר את דחיית פירעון החוב ללא אירוע כשל וכן, מנגנון כליאת עודפים מוסכם; (3) "זנב" של כ-4.5 שנים בין מועד פירעון החוב הנחות החדש עד למועד תום תקופת הזיכיון (בחוודש יולי 2029), וזנב של כשנתיים לאחר פירעון החוב הבכיר.

נכון ליום ה-31.12.2019, יחסי הכיסוי (ADSCR) עבור החוב הבכיר עמד על כ-1.83, ביחס לכ-1.95 בתקופה המקבילה אשתקד. אולם טרם נתקבלו יחסי הכיסוי המשולבים (הכוללים את החוב הנחות)⁴. כמו כן, נכון ליום ה-30.06.2019, יחסי הכיסוי (ADSCR) עבור החוב הבכיר ויחסי הכיסוי המשולבים עבור החוב הנחות, עמדו על כ-1.95 וכ-1.35, בהתאמה, זאת בהשוואה ליחסי כיסוי של כ-2.00 וכ-1.38, בהתאמה, בתקופה המקבילה אשתקד.

בהתאם לתרחיש הבסיס של מידרוג, המתבסס על המודל הפיננסי המעודכן לשנת 2019, יחס הכיסוי הממוצע (ADSCR) עבור החוב הבכיר הינו כ-2.12 ויחס הכיסוי המינימאלי הינו כ-1.72 (בשנת 2020). בתרחיש הבסיס המשולב של מידרוג, הכולל את החוב הנחות, יחס הכיסוי הממוצע (ADSCR) הינו כ-1.26, יחס הכיסוי המינימאלי כ-1.19 (בשנת 2022), ויחס ה-LLCR המינימאלי הינו כ-1.78 (2020).

¹ מועד הפירעון הסופי (Final legal maturity) של החוב הנחות הינו תום תקופת הזיכיון (יולי 2029).

² סרנה הנדסה בע"מ.

³ המרווח בין אורך חיי החוב לבין סיום תקופת הסכם הזיכיון.

⁴ יחס הכיסוי ADSCR עבור החוב הנחות הינו יחס כיסוי משולב, הכולל את שירות הקרן והריבית עבור החוב הבכיר והחוב הנחות כאחד.

גורמים אשר יכולים להוביל להעלאת הדירוג:

- שיפור משמעותי ומתמשך ביחסי הכיסוי ובאיתנותו הפיננסית של הפרויקט

גורמים אשר יכולים להוביל להורדת הדירוג:

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

דרך ארץ הייוויז (1997) בע"מ - נתוני הכנסה עיקריים⁵, אלפי ₪

FY 2016	FY 2017	FY 2018	01-09/2018	01-09/2019	נסועה (Sections) ⁶
313,500	341,878	359,520	267,314	281,410	שניו ב - %
7.6%	9.1%	5.2%	5.2%	5.3%	
1,029,187	1,136,581	1,225,872	911,346	948,423	אגרה
(25,017)	(33,336)	(59,690)	(56,690)	(41,308)	מדינה
99,456	112,725	121,606	89,172	98,862	וידאו
28,623	33,971	37,820	26,280	30,265	אכיפה
12,580	12,281	12,559	9,796	11,713	תחנות שירות
5,719	4,692	6,541	4,212	5,791	אחרות
1,150,547	1,266,914	1,347,707	984,115	1,053,746	סה"כ

פירוט השיקולים העיקריים לדירוג

המשך גידול בהיקף הנסועה ובהכנסות הפרויקט

בהתאם לנתוני החברה, נתוני הנסועה של הרבעון השלישי לשנת 2019 משקפים צמיחה יוצאת דופן בהיקפי הנסועה בכביש, כ-9.1% (לעומת כ-1.6% ברבעון השלישי לשנת 2018), אשר נתמכה בעיקר בתזמון תקופת החגים שהביאה ברבעון השלישי לשנת 2019 ל-6 ימי עבודה נוספים לעומת שנת 2018. כמו כן, היקפי הנסועה בשנת 2019 כולה הצביעו על צמיחה של כ-4.0% לעומת שנת 2018, אשר הושפעה באופן חיובי מהפעלתם המסחרית של מקטע 7 ומקטע 3 (המקטעים הצפוניים של כביש חוצה ישראל), בחודש נובמבר 2018 ובחודש אפריל 2019, בהתאמה. להערכת החברה, היקף הנסועה צפוי להמשיך ולגדול לאור הגידול הטבעי באוכלוסייה ובמספר מקומות העבודה באזור השירות של הכביש, זאת לצד שיפור מתמשך ביצירת חיבורים לכבישים אחרים, השלמת מקטעים עתידיים והמשך הרחבת מספר הנתיבים. ההכנסות בגין אגרה, המושפעות מן העלייה בהיקף הנסועה ומעדכוני מחירי האגרה התקופתיים כאחד, עלו בשנת 2018 ובשלושת הרבעונים הראשונים לשנת 2019, בכ-7.8% ובכ-4.1%, בהתאמה, ביחס לתקופות המקבילות אשתקד. סך הכנסות הפרויקט גדלו בשנת 2018 ובשלושת הרבעונים הראשונים לשנת 2019, בכ-6.1% ובכ-7.1%, בהתאמה, ביחס לתקופות המקבילות אשתקד. להערכתנו, הגידול העקבי בהיקף הנסועה ובהכנסות, תומכים באיתנותו הפיננסית של הפרויקט.

יחסי כיסוי לשירות החוב וקרנות ביטחון

נכון ליום ה-30.06.2019, יחסי הכיסוי (ADSCR) עבור החוב הבכיר ויחסי הכיסוי המשולבים עבור החוב הנחות, עמדו על כ-1.95 וכ-1.35, בהתאמה, זאת בהשוואה ליחסי כיסוי של כ-2.00 וכ-1.38, בהתאמה, בתקופה המקבילה אשתקד. נכון ליום ה-31.12.2019, יחס הכיסוי (ADSCR) בפועל עבור החוב הבכיר עמד על כ-1.83, אולם טרם נתקבלו יחסי הכיסוי המשולבים (הכוללים את החוב הנחות). בהתאם לתרחיש הבסיס של מידורג, המתבסס על המודל הפיננסי המעודכן לשנת 2019, יחס הכיסוי הממוצע (ADSCR) עבור החוב

⁵ הנתונים המוצגים נלקחו מדוחותיה התפעוליים של החברה. חלק מן הנתונים בטבלה אינם תואמים את הנתונים שהוצגו במועד המעקב הקודם בשל התאמות סוף שנה של החברה בדוחותיה התפעוליים.

⁶ Sections - היקף נסועה המחושב לפי מספר המקטעים לגבייה, ובשקלול סוג הרכב ומדיניות הגבייה של מינימום 3 ומקסימום 5 מקטעים.

הבכיר הינו כ-2.12, יחס הכיסוי המינימאלי הינו כ-1.72 (בשנת 2020), ויחס הכיסוי LLCR המינימאלי הינו כ-2.39 (בשנת 2020). בתרחיש הבסיס המשולב של מידורג, הכולל את החוב הנחות, יחס הכיסוי הממוצע (ADSCR) הינו כ-1.26, יחס הכיסוי המינימאלי כ-1.19 (בשנת 2022), ויחס ה-LLCR המינימאלי הינו כ-1.78 (בשנת 2020). כמו כן, נכון למועד הדוח ובהתבסס על דיווחי החברה, קרנות הביטחון מלאות בהתאם לנדרש בהסכמי המימון. להערכת מידורג, סביבת יחסי הכיסוי הולמת את הדירוג.

שיקולים נוספים לדירוג

נחיתות מבנית של החוב הנחות ביחס לחוב הבכיר

נחיתות החוב הנחות כנגד החוב הבכיר, מתלה את פירעונו בעודפי המזומנים של הפרויקט לאחר תשלומי החוב הבכיר. למעשה, פירעון החוב הנחות מושתת על התזרים השיורי של החוב הבכיר בהתאם למפל המזומנים, ולאחר עמידה ביחסי כיסוי מינימאליים המתירים את תשלומי החוב הנחות. שירות החוב הנחות זכאי להגנות שונות, כגון: (1) קדימותו לפירעון הלוואות הבעלים וחלוקת העודפים, על פי מפל המזומנים; (2) מנגנון Pass-Through המאפשר את דחיית פירעון החוב העיתי לתקופה הבאה, עד למועד הפירעון הסופי ואינו מהווה אירוע כשל (Default); (3) מנגנון כליאת עודפים והתניות פיננסיות נוספות, כמפורט במסמכי המימון.

הוספת נתיבים בכביש עלולה לחשוף את החברה לסיכוני פיתוח

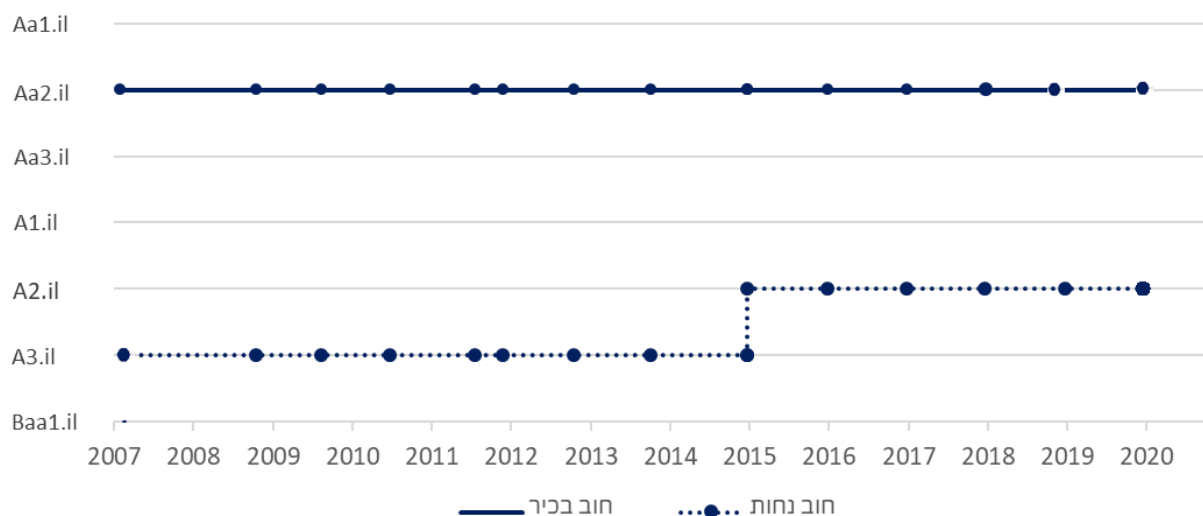
בהתאם לתנאי הסכם הזיכיון, בהתקיים תנאי המבחן להרחבה, כהגדרתם בהסכם, נדרשת החברה לפעול להרחבת הכביש על ידי הוספת נתיבים בקטעים בהם התקיים המבחן. דרישה זו עלולה לחשוף את החברה לסיכוני פיתוח. כחלק מכך, בהתאם לדוח היועץ הטכני מיום ה-19.12.2019, הבוחן את תקציבה המעודכן של תכנית החומש עבור השנים 2020-2024, הן בהיבט ביצוע עבודות ההרחבה והן בהיבט ביצוע עבודות שיקום עמוק, עולה כי התקציב עבור העבודות הנ"ל מסתכם בכ-496 מיליון ש"ח וכ-133 מיליון ש"ח, בהתאמה. להערכת היועץ הטכני, תקציב החומש לעבודות ההרחבה מהווה אומדן סביר לתוכניות הפיתוח וההרחבות המתוכננות בפרויקט. כמו כן, להערכתו, תקציב החומש לביצוע עבודות שיקום עמוק, מספק מענה נאות לעבודות שיקום המיסעות, שיקום המבנים ושדרוג המערכות בתקופה זו. בנוסף, היועץ הטכני מצוין כי יש להמשיך ולעקוב אחר צרכים נוספים, לרבות בנוגע לשיקום מבנים וכן, בקשר עם דרישות וצרכים נוספים במהלך התכנון המפורט והיישום של אתר הגיבוי החיצוני (שלב ב') שעלולים להביא לגידול בתקציב.

אודות החברה

בחודש ינואר 1998, זכתה החברה במכרז להקמת פרויקט מסוג BOT⁷, להקמה, תפעול ותחזוקה של כביש אגרה חוצה ישראל (כביש 6), לתקופה של 30 שנים (כולל תקופת ההקמה). בחודש פברואר 1998, נחתם הסכם הזיכיון בין מדינת ישראל לבין החברה. הפעלתו המלאה של הכביש החלה בשנת 2004, וצפויה להימשך עד תום תקופת הזיכיון, בחודש יולי 2029. בחודש יולי 2009 נפתח לתנועה קטע כביש נוסף, אשר אורכו 18 ק"מ, ומחבר את הכביש עם כביש 70 (להלן: "קטע 18"). הקמתו והפעלתו של קטע 18 נעשית באמצעות חברה בת, המבצעת את התחייבויות הפרויקט כלפי המדינה (להלן: "החברה הבת"). פעילותה של חברת הבת מומנה באמצעות חוב בכיר (המדורג בדירוג Aa3.il, באופק יציב) ובאמצעות החוב הנחות שגישה דרך ארץ הייוויז 1997 בע"מ (החברה האם). ההכנסות מקטע 18 מתקבלות בחברה הבת, כאשר לפרויקט מועבר התזרים השיורי בלבד.

⁷ Build, Operate, Transfer

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

[דרכי ארץ היינטיז \(1997\) בע"מ - חוב בכיר, דוחות קשורים](#)

[דרכי ארץ היינטיז \(1997\) בע"מ - חוב נחות, דוחות קשורים](#)

[דירוג מימון פרויקטי כבישי אגרה - דוח מתודולוגי, ספטמבר 2011](#)

[טבלת זיקות והחזקות](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

www.midroog.co.il הדוחות מפורסמים באתר מידרוג

מידע כללי

22.01.2020	תאריך דוח הדירוג:
24.01.2019	התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:
28.02.2007	התאריך שבו פורסם דירוג החוב הבכיר לראשונה:
דרכי ארץ היינטיז (1997) בע"מ	שם יוזם הדירוג:
דרכי ארץ היינטיז (1997) בע"מ	שם הגורם ששילם עבור הדירוג:

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 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' מידרג בע"מ (להלן: "מידרג").

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

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

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

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

מידרג 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 מידרג בכל דרך ואופן שהוא.

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

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

מידרג מקיימת מדיניות ונהלים ביחס לעצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

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