

טמפו משקאות בע"מ

פעולת דירוג | מאי 2020

אנשי קשר:

ליאת קדיש, רו"ח

ראש צוות בכירה - מעריך דירוג ראשי

liatk@midroog.co.il

סיגל יששכר, סמנכ"ל

ראש תחום מימון חברות - מעריך דירוג משני

i.sigal@midroog.co.il

טמפו משקאות בע"מ

דירוג סדרות	A1.il	אופק דירוג: יציב
-------------	-------	------------------

מידרוג קובעת דירוג A1.il לאגרות חוב (סדרה ג') שתנפיק טמפו משקאות בע"מ (להלן: "טמפו" או "החברה") בסך של עד 70 מיליון ₪ ערך נקוב בדרך של הרחבת סדרת אגרות חוב ג'. תמורת הגיוס מיועדת לצרכיה השוטפים של החברה, לרבות פרעון אשראי בנקאי. אופק הדירוג יציב. דירוג זה חל גם על אגרות החוב (סדרות ב' ו-ג') במחזור שהנפיקה החברה.

אגרות החוב במחזור המדורגות על ידי מידרוג:

סדרת אג"ח	מספר נייר ערך	דירוג	אופק דירוג	מועד פירעון סופי
ב'	1133511	A1.il	יציב	31.12.2024
ג'	1162544	A1.il	יציב	31.03.2029

שיקולים עיקריים לדירוג

בעקבות התפרצות מגיפת וירוס קורונה במהלך חודש פברואר 2020 והשלכותיה השליליות על החברה, מידרוג מעדכנת כלפי מטה את תרחיש הבסיס להכנסות החברה ותזרימי המזומנים לשנת 2020, ביחס לתרחיש הבסיס הקודם¹. יישום הנחיות ממשלת ישראל בדבר ההתמודדות עם וירוס הקורונה לסגירת מקומות תרבות, בילוי ופנאי פגעו באופן ניכר בהכנסות החברה מאז תחילת הסגר ב-15 למרץ 2020, בעיקר בערוץ לקוחות השוק הקר. על פי ההערכות שפירסמה החברה, סך מכירות החברה ברבעון השני לשנת 2020 צפויות לקטון בשיעור של עד 30% ביחס למכירות הרבעון השני אשתקד. בנוסף, החברה צפויה לרשום הפרשה לחובות מסופקים נוכח הערכתה כי לקוחות מסויימים של החברה, בעיקר בערוץ השוק הקר יקלעו לקשיים כלכליים בעקבות משבר הקורונה.

מידרוג צופה ירידה חדה בהכנסות החברה בשנת 2020, בשיעור של 16%-20% ביחס לשנת 2019, אשר תנבע בעיקר מפלח השוק הקר, וירידה ברווח התפעולי לשיעור של 6-7% ביחס למכירות (בהשוואה לכ-9% בשנת 2019). לצד זאת, מידרוג מעריכה כי החברה תשמור על מיצובה הפיננסי החזק גם לאור משבר הקורונה והשפעתו השלילית על פעילותה בעיקר בשוק הקר, בזכות מעמדה הבכיר בענף המשקאות האלכוהוליים בישראל, סל מותגים רחב בתחום המשקאות, מוצרים המשרתים צרכים בסיסיים יחסית, שולי רווח גבוהים ומינוף מתון. יחסי הכיסוי של החברה צפויים להאט בשנת 2020 ולעמוד בחלק העליון של הערכותינו הקודמות, עם יחס חוב ברוטו מותאם ל-EBITDA בטווח 3.0X-3.5X (בהשוואה ל-2.5X בשנת 2019) ויחס חוב ברוטו מותאם ל-FFO בטווח 4.0X-4.5X. מידרוג מעריכה כי הפגיעה בהכנסות החברה בעקבות משבר הקורונה אינה פונדמנטלית, וכי הכנסות החברה ורווחיותה יתאוששו במהלך שנת 2021. מידרוג מציינת כי הערכותיה לעיל ולהלן נתונות באי וודאות לא מבוטלת בשל השלב המוקדם בו מצוי המשק הישראלי ביחס להשפעות מגיפת וירוס קורונה. מידרוג עוקבת אחר התפתחות השווקים הרלוונטיים לפעילות החברה, וככל שיתקיימו שינויים שישפיעו לשלילה על תרחיש הבסיס של מידרוג, מידרוג תבחן את השפעתם על דירוג החברה.

דירוג החברה נתמך במעמד עסקי מוביל של טמפו בשוק הבירה בישראל עם נתח שוק של כ-43.9% בשנת 2019. לחברה זיכיון ארוך טווח לשיווק בישראל ובקפריסין של מותגי קונצרן Heineken International B.V, הנמנית עם בעלי המניות של החברה (40%). כמו כן בבעלות החברה המותגים "בירה גולדסטאר" ו"בירה מכבי". טמפו הינה השחקנית השלישית בגודלה בשוק המשקאות הלא-אלכוהוליים בישראל, עם נתח שוק של כ-16% בשנת 2019. לחברה פעילות של ייבוא והפצה של משקאות חריפים, מרביתם תחת זיכיון יבוא מוצרי פרנו בישראל. בבעלות החברה 2 מפעלים, האחד לייצור ואריזה של בירות ומשקאות קלים והשני לייצור יין, לצד שרשרת הפצה כלל ארצית רחבה, המהווה יתרון יחסי משמעותי בשימור מעמדה של החברה בענף והגדלת סל המוצרים. הדומיננטיות של תחום המשקאות האלכוהוליים בחברה, לצד ריכוזיות גיאוגרפית בשוק הישראלי, מהווים סיכון אשראי אשר הובא בשיקולי הדירוג.

¹ תרחיש הבסיס שהוצג בדוח המעקב מיום 11.12.2019.

² הנתונים בדוח זה אודות נתחי השוק של החברה לקוחים מנתוני ההנהלה בדוח תיאור עסקי התאגיד שפרסמה החברה בדוחותיה הכספיים לשנת 2019. נתונים אלו מבוססים על נתוני חברת סטורנקסט לגבי המכירות בשוק המבוזקד.

ענף המשקאות בישראל, לפלחיו השונים, מאופיין להערכתנו ברמת תחרות בינונית, בהיותו נשלט בכל אחת מהקטגוריות העיקריות בידי מספר מועט יחסית של מתחרות המחזיקות בנחית שוק דומיננטיים. הענף מאופיין בחסמי כניסה גבוהים יחסית, נוכח מיתוג גבוה וצורך בהשקעות במערכי שיווק והפצה נרחבים. הביקוש בענף יציב יחסית אך הינו בעל שיעורי צמיחה מתונים. שוק משקאות האלכוהול הינו תת סגמנט בשוק המשקאות הכללי, ובתוכו הבירה והמשקאות החריפים, שהם בעלי מאפיינים ייחודיים.

רווחיות החברה הינה גבוהה והולמת את דירוגה, כפי שבא לידי ביטוי בשיעור רווח תפעולי להכנסות של כ-9.2% בממוצע בשלוש השנים 2017-2019, אך היא נשחקה בשנים האחרונות נוכח העלייה בתמהיל המכירות של משקאות המיובאים על ידי החברה, וזאת לצד השחיקה העקבית ברווחיות בשוק היין.

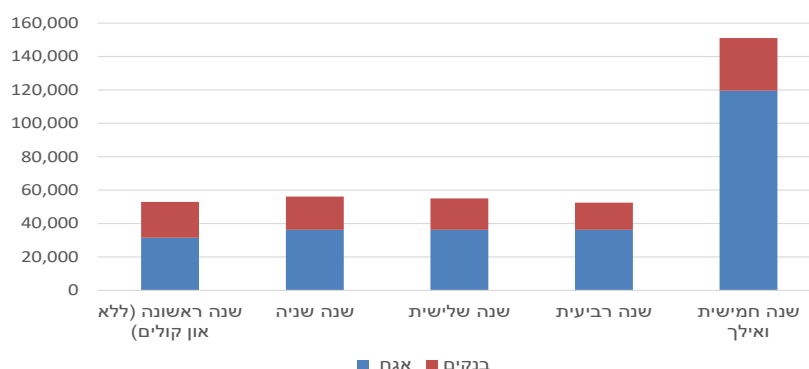
נכון למועד דוח זה, מידרוג מעריכה כי עם הסרת ההגבלות שנקטה ממשלת ישראל במטרה למנוע את התפשטות וירוס קורונה, צפויה בשבועות הקרובים פתיחה הדרגתית של מקומות בילוי ופנאי, אם כי עדיין קיימת אי וודאות לגבי קצב הפתיחה של סוגי המקומות השונים. זאת ועוד, מידרוג מביאה בחשבון כי שיגרת הפעילות של מקומות בילוי ופנאי תהיה כפופה למגבלות ותשתנה בהשוואה לעבר, באופן שעלול להוביל לצמצום הביקוש וההיצע בערוצי המכירה בשוק הקר. על פי נתוני החברה, המכירות לערוץ הקר היוו כשליש ממכירות החברה בשנת 2019. בהתאם להערכות החברה, גם מכירות השוק החם (הכולל בעיקר רשתות קמעונאיות, חנויות מכולת וחנויות יין ומשקאות חריפים) צפויות להיפגע בשיעור לא מבוטל ברבעון השני, בשל צמצום ביקושים. מידרוג מעריכה כי הירידה בהכנסות תימשך גם ברבעונים השלישי והרביעי בשנת 2020, בהשוואה לרבעונים המקבילים אשתקד, אם כי בשיעור פחות חד ביחס לירידה הצפויה ברבעון השני. בסך הכל, תרחיש הבסיס של מידרוג מניח ירידה בשיעור של 16%-20% בהכנסות החברה בשנת 2020 ביחס לשנת 2019 (זאת בהשוואה להנחת צמיחה של כ-5% בתרחיש הבסיס הקודם של מידרוג), בה רשמה החברה צמיחה של כ-8% במכירות.

אנו מעריכים שחיקה בשיעורי הרווח הגולמי של החברה בשל הירידה במכירות, השפעת הנחות מכירה והמשך הוצאות קבועות, כאשר מנגד, השינוי בתמהיל המכירות ומגמת הירידה במחירי חומרי הגלם והאנרגיה צפויים לפצות על כך באופן חלקי. בתגובה למשבר, החברה ביצעה התאמות בהוצאות התפעוליות, ובכלל זאת הוצאת עובדים לחל"ת, צמצום הוצאות מכירה ושיווק וצמצום בשכר ההנהלה. בשלב זה קיימת אי וודאות לגבי היקף החסכונות הצפויים על פני השנה כולה כתוצאה מהמהלכים הללו.

מידרוג מניחה כי בשנת 2020 יעמוד הרווח התפעולי מנוטרל פחת והפחתות (EBITDA) בטווח 200-210 מ' ש (בהשוואה לכ-270 מ' ש בשנת 2019) והמקורות מפעולות (FFO) בטווח 160-170 מ' ש (בהשוואה לכ-220 מ' ש בשנת 2019). מידרוג צופה תזרים חופשי (FCF) סביב אפס (לאחר גם תשלום חכירות), וכפועל יוצא יציבות ברמת החוב הפיננסי בשנת 2020 (לעומת הערכתנו הקודמת לעלייה מסויימת ברמת החוב), בעיקר בשל צפי לירידה בצרכי הון חוזר, לנוכח הירידה הצפויה במכירות, גם בהתחשב בכך שהחברה תידרש להארכת ימי אשראי לחלק מלקוחותיה בשוק הקר. כמו כן, מידרוג מעריכה כי החברה תדחה היקף מסוים של השקעות הוניות ותמנע מחלוקת דיבידנדים תחת התרחיש הנוכחי לפגיעה בהכנסות. להערכתנו, רמת המינוף של החברה המתבטאת ביחס חוב מותאם לקאפ של כ-51.6% ליום 31.12.2019, אינה צפויה להשתנות.

החלויות השוטפות של אג"ח והלוואות לז"א ליום 31.12.2019 הסתכמו בכ-53 מ' ש ובשנת 2021 היקף הפרעונות נאמד לכ-56 מ' ש (כולל אג"ח ג' שגויסו במהלך הרבעון הראשון בשנת 2020). פרופורמה להרחבת סדרה ג' בסך 70 מ' ש, היקף הפרעונות בשנת 2021 גדל לכ-64 מ' ש. נזילות החברה הינה סבירה, ומושתתת בעיקר על מסגרות אשראי הקיימות לה מול המערכת הבנקאית, אולם ברובן הן אינן חתומות. בתחילת שנת 2020 גייסה החברה אגרות חוב (סדרה ג') בסך 150 מ' ש אשר שימשו לצמצום אשראי בנקאי לז"ק. תמורת הגיוס שמתכננת החברה כעת מיועדת אף היא לצמצום אשראי בנקאי והגדלת מסגרות פנויות. כך, בסמוך למועד דוח זה, לחברה מסגרות אשראי פנויות בחברה ובחברות הבנות בהיקף של כ-420 מ' ש. אנו מעריכים כי לחברה נגישות טובה למערכת הבנקאית באופן שהחברה תוכל לנצל מסגרות אלו במידת הצורך, זאת על בסיס פיזור המסגרות בין מס' בנקים וטרק רקורד ארוך ומבוסס מול הבנקים. החברה עומדת במרווח מספק למול אמות המידה הפיננסיות הקיימות לה מול מחזיקי האג"ח והמערכת הבנקאית.

טמפו משקאות בע"מ (מאוחד): לוח סילוקין ליום 31.12.2019 - פרופורמה (באלפי ש"ח)*



* לוח הסילוקין לעיל מבוסס על התחייבויות החברה ליום 31.12.2019 בניטרול אשראי לז"ק ואון קולים שיתרם ליום 31.12.2019 כ- 320 מ' ש"ח, ובתוספת גיוס אג"ח (סדרה ג) בסך 150 מ' ש"ח ערך נקוב שביצעה החברה ביום 23.01.2020. לוח הסילוקין אינו כולל את הרחבת אג"ח (סדרה ג) המתוכננת.

אופק הדירוג

אופק הדירוג היציב הינו נוכח הערכת מידרוג כי מעמדה העסקי של החברה בשוק הבירה והאלכוהול בישראל יתרום להתמודדות החברה עם משבר הקורונה ואף להתאוששות במהלך שנת 2021. אופק הדירוג היציב נובע גם מהערכתנו את מצב הנזילות הסביר של החברה, התומך בהתמודדות עם השלכות המשבר בשנה הקרובה. עוד מעריכה מידרוג, כי החברה תשמור על מיצוב פיננסי הולם לרמת הדירוג. לצד זאת, בשל אי הוודאות לגבי מידת ההתאוששות מהמשבר בשווקים הרלוונטיים לחברה, הפגיעה בהכנסות החברה ובתזרימה עלולה להיות גבוהה מהערכותינו בתרחיש הבסיס, וממושכת יותר. מידרוג עשויה לבחון לשלילה את הדירוג ככל שתעריך כי הפגיעה בהכנסות החברה וברווחיותה הינה קשה ומתמשכת יותר מהערכותינו, תרחיש אותו אנו מעריכים בשלב זה בסבירות נמוכה יותר.

גורמים אשר יכולים להוביל להעלאת הדירוג:

- גידול פרמננטי בהיקף הפעילות תוך שמירה על רמת הרווחיות התפעולית
- ירידה פרמננטית ביחס כיסוי חוב פיננסי מותאם ל-EBITDA מתחת ל-2.0

גורמים אשר יכולים להוביל להורדת הדירוג:

- פגיעה חדה ומתמשכת בהכנסות החברה וברווחיות החברה מעבר להערכותינו בתרחיש הבסיס
- עלייה ביחס כיסוי חוב פיננסי מותאם ל-EBITDA מעל 3.5 לאורך זמן
- היחלשות בנזילות החברה

טמפו משקאות בע"מ (מאוחד) - נתונים עיקריים (במיליוני ₪):

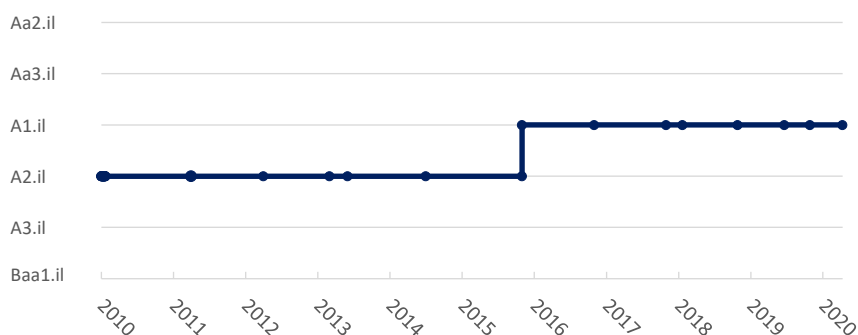
FY 2015	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	
1,137	1,241	1,334	1,403	1,515	הכנסות
10.9%	11.3%	10.3%	8.3%	9.0%	% רווח תפעולי
51.8%	43.7%	47.9%	50.8%	51.6%	חוב פיננסי מותאם ל-Cap מותאם*
2.1X	1.7X	2.2X	2.8X	2.5X	חוב פיננסי מותאם ל-EBITDA*
2.7X	2.1X	2.9X	3.3X	3.0X	חוב פיננסי מותאם ל-FFO*
6.0X	8.4X	6.6X	6.6X	6.3X	EBIT להוצאות מימון*

* יחסי הכיסוי מותאמים על פי מתודולוגיית מידרוג להתאמות בגין הוצאות חכירה תפעולית ארוכת טווח. עד לשנת 2019 היחסים מחושבים לפי ההתאמה שנעשתה על ידי מידרוג בהתאם לשיטת המכפילים, ואילו החל משנת 2019 היחסים מחושבים על בסיס הדיווח החשבונאי של החברה לפי תקן IFRS16.

אודות החברה

טמפו משקאות בע"מ הינה חברה פרטית-מדווחת העוסקת בייצור, יבוא, שיווק והפצה של מגוון רחב של משקאות, באמצעות חברות בבעלותה המלאה. בעלת השליטה בחברה (60% מהון המניות) הינה טמפו תעשיות בירה בע"מ - חברה פרטית, שבעלי מניותיה העיקריים הם משפחת בר ומשפחת בורנשטיין. יתרת מניות טמפו (40% מהון המניות) מוחזקות על ידי HEINEKEN INTERNATIONAL B.V. זיק בר משמש כמנכ"ל ויו"ר דירקטוריון החברה.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

[טמפו משקאות בע"מ - דוחות דירוג](#)

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

[מתודולוגית התאמות בגין חכירה תפעולית לזמן ארוך, יולי 2018](#)

[טבלת זיקות והחזקות](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

www.midroog.co.il הדוחות מפורסמים באתר מידרוג

מידע כללי

12.05.2020	תאריך דוח הדירוג:
25.12.2019	התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:
24.02.2010	התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה:
טמפו משקאות בע"מ	שם יוזם הדירוג:
טמפו משקאות 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 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.

© כל הזכויות שמורות לחב' מידורג בע"מ (להלן: "מידורג").

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

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

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

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

מידורג 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 מידורג בכל דרך ואופן שהוא.

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

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

מידורג מקיימת מדיניות ונהלים ביחס לעצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

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