

פוקס ויזל בע"מ

דוח מעקב שנתי | יולי 2011

מחבר:

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

אנשי קשר:

סיגל יששכר, ראש תחום חברות
i.sigal@midroog.co.il
אביטל בר-דיין, סמנכ"ל בכירה
bardayan@midroog.co.il

פוקס ויזל בע"מ

דירוג סדרה	A2	אופק דירוג: חיובי
------------	----	-------------------

מידרוג מאשרת מחדש דירוג A2, ומשנה את אופק הדירוג מיציב, לאופק דירוג חיובי, לאגרות חוב (סדרה א') שהנפיקה פוקס ויזל בע"מ ("פוקס" או "החברה").

סדרת אג"ח	מספר נייר	מועד הנפקה	ריבית נקובה	הצמדה	ערך נקוב, במיליוני ש"ח	יתרה בספרים, במיליוני ש"ח 31/03/2011	שנות פירעון הקרן
א'	1097443	מאי 2006	4.8%	מדד	42.0	47.0	2009-2013

סיכום השיקולים העיקריים לדירוג

הדירוג נתמך במוחזק חזק ומוביל בתחום האופנה, בפריסת רשת חנויות רחבה במיקומים מרכזיים, באסטרטגיה עסקית להרחבת סל המותגים, הן בתחומי הליבה והן בתחומים משיקים ובהנהלה מנוסה ודינאמית; ענף ההלבשה בישראל מאופיין בסיכון עסקי גבוה, הנובע מחסמי כניסה נמוכים ומתחרות, עזה אשר גורמת לשחיקת הרווחיות. הענף חשוף במיוחד להשפעות מאקרו כלכליות וכן קיימת חשיפה של המלאים לשינויים בטעמי צרכנים ולעונותיות. פעילות החברה בתחום אופנת הבייסיק ממתנת במידת מה את החשיפה למגמות האופנה והעונותיות; לחברה מיצוב פיננסי טוב מאוד, המתבטא ברמת מינוף נמוכה, נזילות מצוינת, הנשמרת לאורך זמן ותזרימי מזומנים תפעוליים חזקים. להערכתנו, מאפיינים אלו מפצים בחלקם על מאפייני הסיכון של הענף. לצד זאת, החברה רשמה תנודתיות חזקה בתוצאות בשנים 2008-2010, נוכח השפעות מאקרו כלכליות ואתגרים בניהול ההתרחבות המהירה של הרשת; בשנת 2010 הציגה החברה שיפור ניכר בתוצאות לעומת שנת 2009, שהייתה חלשה במיוחד, הן על רקע השיפור המאקרו כלכלי והן על רקע הבשלת מהלכים טקטיים ואסטרטגיים בחברה.

אופק הדירוג החיובי מתבסס על ציפיותינו לשימור התוצאות שנרשמו בשנת 2010, בטווח אופק הדירוג, ברמת סבירות טובה, גם בהתחשב בעליית מחירי הכותנה ובתחרות הגבוהה בשוק. יחד עם זאת, אנו לוקחים בחשבון תנודתיות בתוצאות לאורך זמן, נוכח המאפיינים הענפיים. רמת הנזילות הגבוהה של החברה מפצה על כך במידה מסוימת.

פוקס (מאוחד) - נתונים פיננסיים עיקריים, במיליוני ₪:

FY 2007	FY 2008	FY 2009	FY 2010	Q1 2010	Q1 2011*	
653	685	593	727	168	166	הכנסות
311	360	300	416	94	92	רווח גולמי
41	50	11	87	14	11	רווח תפעולי
25	23	30	58	9	6	רווח נקי
14.0%	4.9%	-13.3%	22.6%	28.4%	-1.3%	% שינוי במכירות
47.6%	52.5%	50.5%	57.3%	56.0%	55.7%	% רווח גולמי
6.2%	7.3%	1.9%	12.0%	8.6%	6.4%	% רווח תפעולי
587	613	605	616	596	691	סך נכסים במאזן
191	189	165	131	159	240	חוב פיננסי ברוטו
90	43	53	90	66	56	מזומנים ושווי מזומנים
85	123	126	108	100	211	השקעות לזמן קצר

306	317	344	384	347	353	הון עצמי **
52.1%	51.8%	56.8%	62.3%	58.3%	51.1%	הון עצמי לסך מאזן **
61	71	36	114	22	18	EBITDA
59	51	27	105	19	19	FFO
-11	-5	14	-2	-16	-11	ירידה (עלייה) בהון חוזר
19	12	5	17	0	0	חלוקת דיבידנד
-23	0	38	52	-3	-3	תזרים חופשי - FCF

* תוצאות רבעון 1 2011 מושפעות לרעה מעיתוי חג הפסח לעומת רבעון 1 2010.
 ** הון עצמי בשנת 2011 הופחת כתוצאה מרישום דיבידנד לחלוקה בסך 37 מ' ש.

פירוט גורמי מפתח בדירוג

מותג חזק ומעמד שוק יציב

החברה היא אחת מחברות האופנה המובילות בישראל, המחזיקה לאורך זמן במותג חזק בתחום ההלבשה בישראל. החברה בעלת פריסה ארצית רחבה של רשת חנויות, לרבות במרכזי הקניות הבולטים בארץ. החברה פונה למגוון קהלי לקוחות בקווי מוצרים בסיסיים ויומיומיים. כ-15% מהמכירות המאוחדות מתבצעות במדינות שונות בחו"ל, בעיקר באמצעות זכיינים.

בשנה החולפת הציגה החברה שיפור משמעותי בתוצאות הכספיות, חלקו על רקע חולשה עמוקה בתוצאות בשנת 2009. השיפור בתוצאות בשנת 2010 נבע מהתאוששות המצב המאקרו כלכלי וענף ההלבשה עימו והבשלה של שינויים מבניים שיישמה החברה בשנים 2009-2010, הכוללים: תהליך של סגירה ואיחוד של חנויות, מיתוג מחדש עם דגש על אופנה יומיומית ("Back to basic"), פתיחת משרד רכש בסין וחיזוק השדרה הניהולית בכל אחד מהמותגים. הצמיחה הגבוהה של רשת ללין (אחזקה של 50%), המאופיינת ברווחיות גבוהה מאוד, תרמה באופן חיובי לתוצאות. החברה הציגה גם התאוששות בפעילות בחו"ל לעומת שנת 2009, שהתבטאה בגידול במכירות ובעיקר שיפור הרווחיות. החברה התמודדה בהצלחה עם תחרות גוברת בענף האופנה, נוכח כניסתם של מותגים בינלאומיים דומיננטיים דוגמת H&M ו-Gap. על פי מנהלי החברה, מכירות חנויות זהות רשמו בשנת 2010 גידול דו ספרתי, מעל לגידול הממוצע בשוק, אשר נבע בעיקר מהתבססות מועדון הלקוחות, משימוש טקטי במבצעי מכירות ומהוזלה של מחירי קולקציות הביסיק, אשר תהליך ייצורן פשוט וזול יותר.

אנו מעריכים כי שנת 2011 תציג תוצאות דומות לשנת 2010, תוך המשך עלייה במחזורי הפעילות, לצד שחיקה מסוימת ברווחיות, נוכח העלייה במחירי הכותנה והוצאות לפיתוח הרשתות החדשות פוקס הום ואמריקן איגל. מידת השחיקה ברווחיות תיגדר מגמישות המחיר של החברה נוכח העלייה במחירי הכותנה מחד, והתחרות הגבוהה מאידך.

שוק האופנה רווי, מאופיין בתחרות עזה ובעונתיות

מדי שנה חווה ענף ההלבשה התגברות ברמת התחרות כתוצאה מהתרחבות מהותית של ההיצע, בשל יבוא זול מחו"ל וכניסת מתחרות בינלאומיות, וזאת תוך שחיקת הרווחיות וצמצום נתחי השוק של השחקניות המקומיות. בתוך כך, ניכר ניסיון של רשתות מובילות בישראל להתרחב לשווקים בינלאומיים. הענף מאופיין במרכיב גבוה של הוצאות קבועות, הנובעות בעיקר מהוצאות שכ"ד, לוגיסטיקה ומכירה, המקשות על התאמת הפעילות למחזורי העסקים. על מנת לשמר מותג חזק ומבודל נדרשות הרשתות להוצאות פרסום מהותיות, תוך פריסה ארצית של חנויות במיקומים מרכזיים. הענף מאופיין, בעונתיות המגבירה משמעותית את צרכי ההון החוזר לקראת ראש השנה ופסח. מחסומי הכניסה לענף הינם נמוכים, כפי שניכר בשנים האחרונות בגידול במספרן של רשתות קטנות ובינוניות. עם זאת, המעבר מפעילות באמצעות חנות בודדת או מספר חנויות בפריסה מקומית לפעילות ברמה של רשת חנויות בפריסה ארצית, מצריך

השקעות גדולות בתשתיות, במוטג, במערך לוגיסטי ומחייב חוסן כלכלי. על רקע זה יש לציין כי החברה הוכיחה התמודדות טובה יחסית בסביבה התחרותית המחריפה, בזכות יכולת להתאים את האסטרטגיה לתנאים המשתנים, בזכות גודלה ופריסתה ובזכות גמישות מחיר טובה יחסית. יחד עם זאת ונוכח מאפייני הענף, אנו מעריכים כי תוצאות החברה עלולות לסבול מתנודתיות הענף והחשיפה הגבוהה שלו למאקרו כלכלה.

השקעות מהותיות בהרחבת פעילות

החברה הרחיבה בשנה האחרונה את תחומי הפעילות לתחומי הטקסטיל ואביזרים לבית (דרך פוקס הום), הרחבת פעילות ללין באמצעות זכיון בחו"ל ולאחרונה גם זכייה ברישיון בלעדי להקמת רשת חנויות בישראל, לממכר פריטי הלבשה של מותג הביגוד American Eagle Outfitters ושל מותג ההלבשה התחתונה לצעירות Aerie. על פי אומדני החברה כיום, היקף ההשקעות במוטגי אמריקן איגל צפוי להגיע ל-45 מיליון ₪ בשלוש השנים הקרובות, לצורך הקמת מערך החנויות ומימון צרכי ההון החוזר. רכישת זיכיון המותג אמריקן איגל נועדה לשמר את נתח השוק של פוקס, כאשר על אף הדמיון בין המותגים, חנויות אמריקן איגל יתפרסו על שטחים רחבים יותר ויהיו מבודלות מפוקס. אנו מעריכים כי המשך התרחבות רשת פוקס הום והתחלת פיתוח אמריקן איגל יכבידו על שולי הרווח, לפחות במהלך שנת 2011 ולתוך שנת 2012. אנו מעריכים כי הצלחת החדירה של שתי הרשתות תימדד רק במהלך 2012-2013.

איתנות פיננסית גבוהה לצד תזרים חופשי תנודתי

לאורך השנים מציגה החברה רמת מינוף נמוכה. כמו כן, לחברה תזרימי מזומנים תפעוליים חזקים יחסית. מאפיינים אלו תורמים ליחסי כיסוי מהירים. עיקר החוב של החברה הוא חוב לז"א (כ-84% מסך החוב). בשנת 2010 חל שיפור מהותי ביחסי הכיסוי, נוכח שיפור בתזרים התפעולי וקיטון בחוב הפיננסי. להערכת מידרוג, בשל אסטרטגיית ההתרחבות המהירה של רשת "פוקס הום" וההשקעות הדרושות להחדרת מותג "אמריקן איגל", ומאחר ולהערכתנו התרומה מפעילויות אלה לא תתקבל בטווח הזמן הקצר, עלולות השקעות אלו להכביד על תזרים המזומנים בטווח הזמן הבינוני.

פוקס (מאוחד) - יחסי כיסוי עיקריים*:

FY 2007	FY 2008	FY 2009	FY 2010	Q1 2011	
6.0	5.8	7.1	4.5	5.1	חוב פיננסי ל-EBITDA
8.4	9.1	9.0	5.9	6.5	חוב פיננסי ל-FFO
23.7	14.5	9.3	8.1	8.9	חוב פיננסי ל-FCF

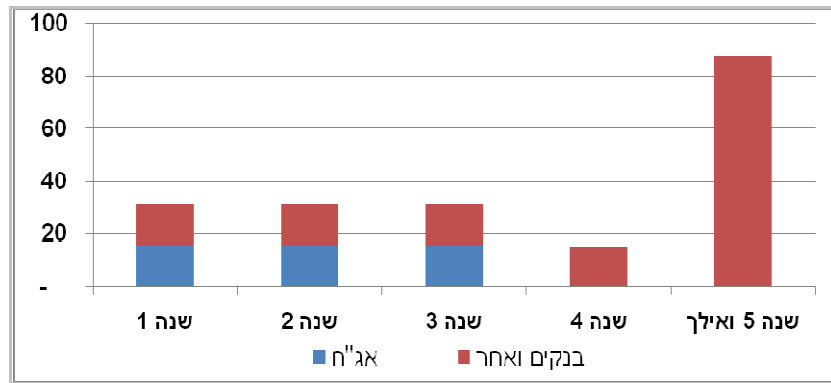
* יחסי הכיסוי מותאמים להיוון דמי חכירה ותוצאות 12 חודשים אחרונים

נזילות גבוהה וגמישות פיננסית טובה

לחברה רמת נזילות גבוהה לאורך זמן, הנובעת מיכולת ייצור מזומנים גבוהה, מקורות אשראי זמינים ולוח סילוקין נוח, הפרוס לזמן ארוך. לחברה יתרת נכסים פיננסיים נזילים בסך של כ-267 מיליון ש"ח (לפני חלוקת הדיבידנד, כאמור לעיל), מכך תיק ני"ע, שערכו במאזן ליום 31/03/2011 הינו כ-211 מיליון ש"ח. התיק כולל בעיקר אג"ח קונצרני בדרגת השקעה גבוהה והינו בעל פיזור גבוה. צרכי ההון החוזר של החברה דומים לממוצע בענף ונעים בין 20%-25% מסך המחזור.

מדיניות החברה הינה חלוקת דיבידנדים פעמיים בשנה, בשיעור שלא יפחת מ-50% מהרווח החצי שנתי הניתן לחלוקה. החברה חילקה בשנת 2011 דיבידנד בסכום של 37 מיליון ₪, כ-108% מרווחי החברה בחצי השני של שנת 2010. בגין החצי הראשון של שנת 2010 חולקו כ-25% מהרווחים, ובממוצע לאורך שנת 2010 חולקו כ-85%. בשנים הקודמות חולקו בדרך כלל דיבידנדים, הנעים בין 50%-70% מהרווחים.

לוח סילוקין של החוב הפיננסי לז"א, נכון ליום 31/03/2011, במיליוני ₪



אופק הדירוג

גורמים אשר עשויים להוביל להעלאת הדירוג:

- שימור מתמשך של היקפי הפעילות הקיימים ורמת הרווחיות הטובה שהוצגה ברבעונים האחרונים ושמירה על יחסי הכיסוי הקיימים
- שמירה על מדיניות השקעות בני"ע במידה סולידית יחסית
- שמירה על רמת נזילות גבוהה
- הוכחת גיוון משמעותי בסל המותגים וגידול בתרומה של השקעות חדשות לתוצאות החברה

גורמים שיכולים להוביל לפגיעה בדירוג:

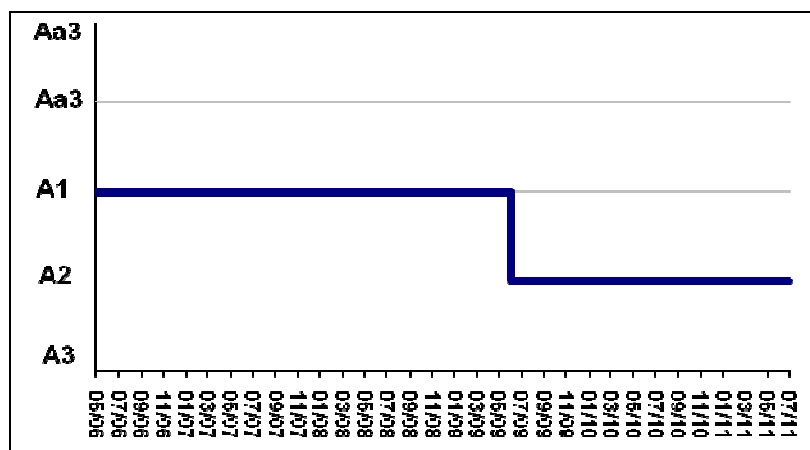
- שחיקה מתמשכת ברווחיות ובתזרימי המזומנים התפעוליים
- פגיעה בחוזק המותג תוך אובדן נתח שוק משמעותי
- חלוקת דיבידנדים במידה שתוביל לפגיעה בתזרימי החופשי

אודות החברה

פוקס עוסקת בפעילות הכוללת עיצוב, הפצה, שיווק ומכירה של פריטי ביגוד ואביזרי אופנה במכירה קמעונאית וסיטונאית בישראל ובמכירה לחו"ל באמצעות זכיינים, תחת המותג "פוקס" ומותגים נוספים. כמו כן, מכירת כלי בית ומוצרי טקסטיל לבית באמצעות רשת חנויות תחת המותג "פוקס הום". כמו כן, לחברה פעילות תחת רשת החנויות "ללין" בתחום ייצור ומכירה של נרות, מוצרי טיפוח ואווירה.

החברה פועלת באמצעות כ-240 חנויות בישראל וכ-250 חנויות נוספות בחו"ל, שם עיקר הפעילות הינה באמצעות זכיינים. בעלי המניות העיקריים בחברה הינם ויזל אחזקות א.י.ה בע"מ (26.7%), המוחזקת על ידי משפחת ויזל וטריקו פוקס (25.2%), אשר מוחזקת על ידי משפחת פוקס.

היסטוריית דירוג



פרסומים קשורים:

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

[ענף הקמעונאות - מתודולוגית דירוג](#), אוגוסט 2010.

המסמכים מפורסמים באתר מידרוג www.midroog.co.il

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 לזמן קצר + חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך + חוב 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 הון 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 הון - 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

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

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 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.

דו"ח מספר: CTF050711000M

מידרוג בע"מ, מגדל המילניום רח' הארבעה 17 תל-אביב 64739

טלפון 03-6844700, פקס 03-6855002, www.midroog.co.il

© כל הזכויות שמורות למידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") 2011.

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