

א.ג. שוהם ביזנס בע"מ

מעקב | אוקטובר 2020

אנשי קשר:

סופי טוביאקוב
אנליסטית בכירה - מעריכת דירוג ראשית
sophiet@midroog.co.il

סיגל יששכר, סמנכ"ל
ראש תחום מימון תאגידים
i.sigal@midroog.co.il

א.נ. שוהם ביזנס בע"מ

אופק דירוג: שלילי	Baa1.il	דירוג מנפיק
אופק דירוג: שלילי	Baa1.il	דירוג סדרות

מידרוג מותירה על כנו את הדירוג Baa1.il לאגרות החוב במחזור (סדרות א' ו-ב') ומשנה את אופק הדירוג מיציב לשלילי.

אגרות החוב במחזור המדורגות על ידי מידרוג:

מועד פירעון סופי	אופק דירוג	דירוג	מספר נייר ערך	סדרת אג"ח
31.12.2021	שלילי	Baa1.il	1157452	א'
15.01.2021	שלילי	Baa1.il	1160480	ב'

שיקולים עיקריים לדירוג

שינוי אופק הדירוג מיציב לשלילי הינו נוכח עלייה במדדי הסיכון של תיק הלקוחות והמושכים של החברה, וזאת לאור ההתפתחויות הנובעות ממשבר נגיף הקורונה, ועל רקע אי הוודאות לגבי הצלחת מיגור ההתפשטות של הנגיף, צעדי המדיניות שננקטו במשק המקומי וההשלכות הכלכליות בטווח הקצר-הבינוני, והתכווצות בפעילות הכלכלית בשנות התחזית. אנו סבורים כי פגיעה ברווחיות ונזילות של בתי העסק בשוק המקומי, הובילה לפגיעה באיכות הנכסים של החברה, כפי שבא לידי ביטוי בשיעור חובות בעייתיים (בהתאם להגדרת מידרוג¹) מתיק אשראי ובשיעור חובות בעייתיים לסך כריות הספיגה של החברה (יתרת הפרשה והון עצמי) ל-30 ביוני 2020. מידרוג מעריכה כי בדומה לענף, חלה עלייה משמעותית בהיקף השיקים החוזרים גם בחברה במהלך המחצית הראשונה של השנה, לעומת היחס לתקופה המקבילה אשתקד, נוכח ההשלכות של משבר נגיף הקורונה כאמור. שיעור ההפרשה להפסדי אשראי עמד על כ-2.0% (בגילום שנתי) במחצית הראשונה של שנת 2020, בהשוואה ליחס של כ-0.7% בשנת 2019 כולה. כך, אנו סבורים כי מדדי הרווחיות של החברה יפגעו, נוכח שחיקה בפעילות החברה, לצד גם עלייה בהפרשה להפסדי אשראי בשל עליית הסיכון, אך הם עדיין יוותרו בולטים לטובה ביחס לדירוג. לחברה היקף פירעונות אג"ח משמעותי בשנתיים הקרובות, כאשר בהתאם ללוח הסילוקין, החל מ-30 ביוני 2020 ועד לסוף שנת 2021 נדרשת החברה לפרוע קרן אג"ח (סדרות א' ו-ב') בסכום מצטבר של כ-164 מיליון ₪². נכון ל-30 ביוני 2020 בידי החברה יתרות מזומנים ושווי מזומנים של כ-38 מיליון ₪ וכן מסגרות אשראי חתומות ופנויות של כ-44 מיליון ₪. נציין לחיוב כי במהלך הרבעון השני של השנה הוגדלו לחברה מסגרות חתומות משני תאגידים בנקאיים בהיקף של כ-30 מיליון ₪, לצד הפחתה בקובצת יחס הממסרים הדחויים מ-170% ל-150%. בהתאם לכך, יחס הנזילות של החברה ל-30 ביוני 2020 השתפר ועמד על כ-50%, עלייה לעומת יחס של כ-14% נכון ל-30 בספטמבר 2019. עם זאת, היחס הינו נמוך ומהווה משקולת על דירוג החברה, בפרט נוכח התנודתיות בשווקי ההון המחלישה את הנגישות לשווקי ההון בשל המשבר הכלכלי. כך, אנו מעריכים כי השימושים העומדים בפני החברה ימומנו על ידי מקורות מימון יקרים יותר בהשוואה לריבית אשר שולמה על ידי החברה ערב המשבר, זאת בשל עלייה בצרכי החברה למימון על ידי ספקי מימון אשראי חוץ-בנקאי ופתיחת מרווחי הסיכון בשוק החוב, בדומה לחברות נוספות בענף וכן לחברות בדירוגים נמוכים יחסית. תיק הלקוחות של החברה מאופיין במח"מ קצר (נכון ליום ה-30 ביוני כ-75% ממנו נפרע תוך 90 ימים), גורם התומך בגמישות הפיננסית וביכולת התאמת הריבית של החברה כנגד עליית עלות המימון במידה ותתרחש, ויכול לפצות על היעדר נזילות מספקת בעת הצורך, אולם תוך שחיקה בפרופיל העסקי ובגודלו של תיק האשראי. דירוג החברה משקף את סיכון ענף האשראי החוץ-בנקאי לעסקים, אשר מוערך על ידינו כבינוני-גבוה, ומושפע לשלילה מהשלכות המשבר הכלכלי שנבע מפרוץ מגיפת וירוס קורונה. הפרופיל העסקי של החברה מוגבל בשל גודלה, על אף גידול משמעותי לאורך השנים בהיקף תיק הלקוחות. פרופיל הסיכון של החברה נתמך במח"מ תיק לקוחות קצר יחסית ובפיזור מושכים טוב יחסית, אולם עודנו מוגבל נוכח סיכון

¹ המונח חובות בעייתיים מוגדר ומחושב על ידי מידרוג ואינו מוגדר או נתון כך בדוחות הכספיים של החברה. סכום החובות הבעייתיים כולל אשראי לקוחות בגינו נעשתה הפרשה ספציפית בהתאם לדוחותיה הכספיים של החברה ובתוספת אשראי בפיגור מעל 30 יום אשר לא נעשתה בגינו הפרשה. חישוב החובות הבעייתיים לחתך רבעוני מתבסס על נתוני ההנהלה שנמסרו למידרוג ואינם פומביים.

² החברה פרעה במהלך הרבעון ה-3 כ-30 מיליון ₪ מתוך הסכום הנ"ל.

איש מפתח וחשיפה לריכוזיות ענפית, נוכח המיקוד העסקי של החברה בענפי התשתיות, הבנייה והנדל"ן. לחברה פרופיל פיננסי טוב ביחס לדירוג גם נוכח בנייה מתמשכת של כרית הונית התומכת בספיגת הפסדים בלתי צפויים ומשתקפת גם במינוף מאזני טוב יחסית להערכתנו. לחברה רווחיות בולטות לטובה ביחס לדירוג, אשר הושפעה מצמיחה גבוהה בתיק האשראי בשנים האחרונות. בהתאם לאמור, אנו מעדכנים את ההנחות לתרחיש הבסיס של מידרוג לגבי נתוני המפתח של החברה לשנים 2020-2021, אשר יתבטא בקיטון בהיקף תיק האשראי של החברה בשנת 2020 ביחס לשנת 2019, כאשר מחד, חשיפתה העיקרית של החברה לענפים המוגדרים חיוניים בתקופת המשבר תורמת ליציבות התיק ומאידך, מדיניות טיוב התיק על ידי החברה והשלכות הסגר השני על הפעילות הכלכלית תמתן את צמיחת התיק. אנו מעריכים, כי במהלך שנת 2021 פוטנציאל הצמיחה של התיק צפוי להיות חיובי, אולם ממותן ביחס לשנים קודמות על רקע הצמצום בפעילות הכלכלית. בתרחיש זה, אנו צופים עלייה בשיעור הפרשה להפסדי אשראי מתיק האשראי אשר ינוע בטווח של 1.9%-2.0% בשנת 2020 (2019: 0.7%). אנו מניחים התמתנות מסויימת בשנת 2021, עם שיעור הפרשה להפסדי אשראי מתיק האשראי אשר ינוע בטווח של 0.7%-0.8%. תחת הנחות אלו, אנו מניחים שיעור חובות בעייתיים לתיק אשראי בטווח של 6.5%-7.5% (לעומת כ- 4.5% בממוצע השנים 2017-2019) ושיעור חובות בעייתיים לכרית הספיגה (הון עצמי ויתרת ההפרשה) בטווח של 25%-30% (לעומת כ- 16% בממוצע השנים 2017-2019). בתרחיש זה, מדדי רווחיות של החברה תשואת הליבה (PPP³ לממוצע נכסים) והתשואה על הנכסים (ROA) ישחקו וינועו בטווח שבין 7.5%-8.0% ו- 4.0%-5.5%, בהתאמה (לעומת כ- 9.4% וכ- 6.3% בממוצע השנים 2017-2019, ובהתאמה). אנו צופים כי הכרית ההונית תמשיך להבנות כתוצאה מצבירת רווחים ובניכוי חלוקת דיבידנדים בשיעור של 30% מתוך הרווח הנקי השנתי של החברה, כאשר הנחות לשחיקה בגודל התיק בשנת 2020, וצמיחה מתונה בפעילות הליבה בהמשך, צפויות להשפיע לחיוב על יחס המינוף המאזני בשנות התחזית, שיעמוד על 24%-25%. יש לציין, כי במהלך 2020, החברה לא ביצעה חלוקת דיבידנד בגין רווחי שנת 2019, דבר אשר תורם לגמישותה הפיננסית של החברה. אנו סבורים כי נכון ל-30 ביוני 2020 לחברה מרווח סביר ביחס לאמות מידה פיננסיות מול המממנים, ובפרט בקשר עם אמת מידה פיננסית למול תאגידי בנקאיים, של יחס הון עצמי למאזן של מעל 20%. נכון ל-30 ביוני 2020 עמד היחס בפועל על כ-23% ובניטרול מזומנים ושווה מזומנים, כ-25.8%. נציין כי במהלך 2019 חרגה החברה במקצת מהקובנט הבנקאי (20%) וקיבלה אישור משני הבנקים המממנים, כך שירידה ביחס הון עצמי למאזן מתחת ל-20% ליום ה-31 בדצמבר 2019 וליום ה-30 בספטמבר 2019, לא תגרום להפרה של הקובנט. מידרוג הביאה בחשבון את הצהרת החברה בפניה, כי תשמור על מרווח מינימאלי של 2% מאמת המידה הפיננסית לעיל, וזאת נכון לתום שנת 2020. להערכתנו, כרית זו מאפשרת לחברה לספוג הפסדים צפויים ושאינם צפויים ברמה סבירה ביחס לעלייה ברמות הסיכון על רקע המשבר. עם זאת, אנו סבורים כי ככל ויתמשך המשבר, צפויה להיות פגיעה נוספת באיכות הנכסים, כפי שמשקף במדדי הסיכון בתיק האשראי וכנגזר עשויה להיות פגיעה בהון.

למידע נוסף אודות שיקולי הדירוג הנכם מופנים לדוח מעקב מחודש פברואר 2020.

אופק הדירוג

אופק הדירוג השלילי משקף את הערכתנו, לשחיקה באיכות הנכסים של החברה בטווח הקצר והבינוני, באופן שפחות הולם את רמת הדירוג הנוכחית על רקע השלכות משבר נגיף הקורונה, וכן הוא משקף את שחיקת פרופיל הנזילות על רקע הפירעונות הצפויים לחברה עד סוף שנת 2021. מידרוג עלולה להוריד את דירוג ככל שתעריך כי השיפור שמידרוג צופה ביחסי איכות התיק יהיה מתון ואיטי מהערכותינו בתרחיש הבסיס או ככל שתחול החמרה נוספת ביחסי איכות התיק והרווחיות. נציין כי בשלב זה קיימת אי ודאות בנוגע למשך משבר הכלכלי ועוצמתו, ובכך על השלכות הצפויות על הסביבה הכלכלית, ענף המימון החוץ ובנקאי והחברה בפרט. מידרוג תמשיך ותעקוב אחר איכות הנכסים ונזקי האשראי של החברה, כאשר פגיעה מהותית ופרמננטית באיכות הנכסים עלולה להשפיע על הדירוג.

³ רווח לפני מס והפרשה להפסדי אשראי

גורמים אשר יכולים להוביל להעלאת הדירוג:

- שיפור משמעותי בפרופיל העסקי
- שיפור משמעותי בפרופיל הנזילות ובגמישות הפיננסית

גורמים אשר יכולים להורדת הדירוג:

- עלייה משמעותית בשיעורי הכשל ו/או נזקי האשראי וכנגזר המשך שחיקה באיכות הנכסים
- שחיקה בכרית ספיגת ההפסדים ההונית ו/או עליית מינוף מהותית
- שחיקה בפרופיל הפיננסי ובנגישות למקורות מימון
- שינויים רגולטוריים אשר עלולים לפגוע במעמד החברה ובביצועיה

א.ג. שוהם ביזנס בע"מ - נתונים פיננסיים עיקריים, באלפי ₪:

2016	2017	2018	2019	30.06.2019	30.06.2020	
686	3,388	3,675	7,057	14,900	37,705	מזומנים ושווי מזומנים
50,113	110,447	208,416	349,154	260,719	301,061	אשראי ללקוחות, נטו
131	837	2,660	3,244	3,104	6,084	יתרת הפרשה להפסדי אשראי
45,022	80,329	165,583	279,519	214,137	252,695	חוב פיננסי [1]
51,335	114,890	213,710	358,091	277,217	341,201	סך נכסים
5,673	31,131	41,199	67,286	54,768	78,427	הון עצמי

2,355	11,166	20,995	35,971	14,981	18,163	הכנסות מימון, נטו
131	706	1,823	2,029	444	3,357	הפרשה להפסדי אשראי
1,025	5,027	10,855	17,583	7,363	8,361	רווח נקי
1,163	7,427	16,334	26,235	10,671	14,738	רווח לפני מס והפרשה להפסדי אשראי

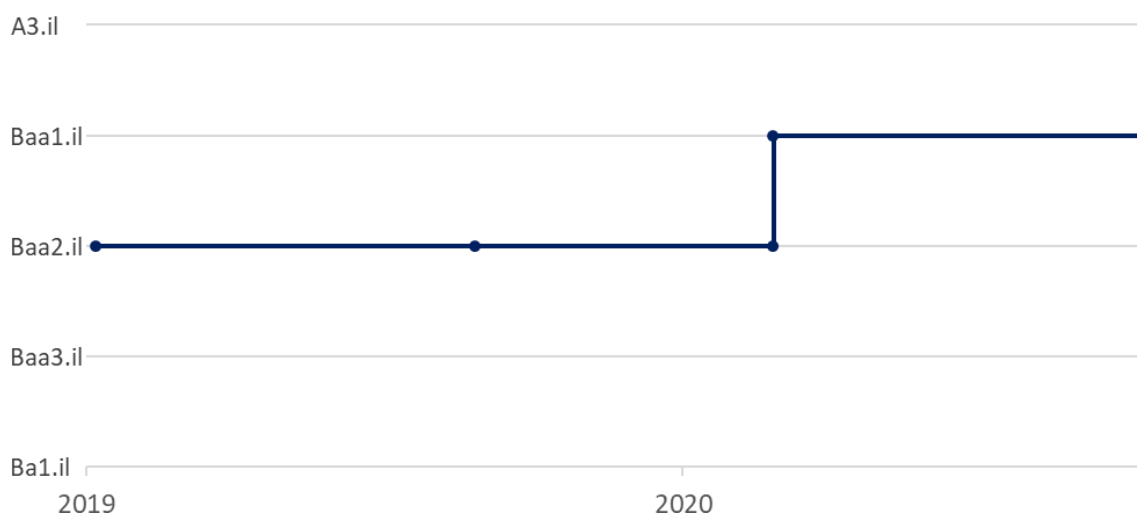
8.4%	11.1%	10.8%	11.3%	10.9%	10.0%	מרווח פיננסי [2]
11%	27%	19%	19%	20%	23%	הון עצמי / סך נכסים
3.6%	6.0%	6.6%	6.2%	5.9%	4.8%	תשואה על הנכסים הממוצעים (ROA)
4.1%	8.9%	9.9%	9.2%	8.7%	8.4%	רווח לפני מס והפרשה להפסדי אשראי / נכסים ממוצעים
0.3%	0.8%	1.3%	0.9%	1.2%	2.0%	יתרת הפרשה להפסדי אשראי / אשראי ללקוחות ברוטו*
0.5%	0.9%	1.1%	0.7%	0.4%	2.0%	הוצאות הפרשה להפסדי אשראי / ממוצע אשראי ללקוחות ברוטו*

[1] חובות לבנקים, אגרות חוב וחובות לספקי מימון
 [2] הכנסות מימון לתיק אשראי ברוטו (ממוצע בין תחילת תקופה לסוף תקופה) פחות הוצאות מימון לחוב הפיננסי (ממוצע בין תחילת תקופה לסוף תקופה)
 * תיק אשראי נטו (לזמן קצר וארוך) בתוספת יתרת הפרשה להפסדי אשראי

אודות החברה

א.ג. שוהם ביזנס בע"מ הינה חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך. בחודש ספטמבר 2014 נחתם הסכם להעברת השליטה בחברה לידי חברת רוביקון ביזנס גרופ בע"מ. בחודש אוקטובר 2015 נמכרו כל אחזקותיה של רוביקון בחברה, למר אלי נידם, והועברה השליטה בחברה לידי. בחודש יוני 2016 החלה החברה את פעילותה בתחום ניכיון המחאות. למועד הדוח בעלי השליטה בחברה הם: מר אלי נידם (כ- 36%) המשמש גם כמנכ"ל ודירקטור בחברה, מר שניידר יצחק (כ- 13%), והיתרה על ידי הציבור. תחום העיסוק העיקרי של החברה הינו מתן שירותים פיננסיים בתחומי ניכיון המחאות ומתן הלוואות, ומתמקד בעיקר בפעילות בתחום המסחר בממסרים דחויים ובממסרים דחויים עצמיים ללקוחות עסקיים. בחודש יוני 2020 הוענק לחברה רשיון מורחב למתן אשראי ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון עד ליום 31 בדצמבר 2021.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

[א.נ. שוהם ביזנס בע"מ - דוחות קשורים](#)

[חברות מימון חוץ בנקאי - דוח מיוחד - הערת ענף, מרץ 2020](#)

[דירוג חברות מימון חוץ בנקאיות - דוח מתודולוגי, מרץ 2016](#)

[טבלת זיקות והחזקות](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

הדוחות מפורסמים באתר מידרוג www.midroog.co.il

מידע כללי

20.10.2020	תאריך דוח הדירוג:
25.02.2020	התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:
07.01.2019	התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה:
א.נ. שוהם ביזנס בע"מ	שם יוזם הדירוג:
א.נ. שוהם ביזנס 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 שיפוט של מידרוג, כושר החזר אשראי הגבוה ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Aa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aa.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה מאד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
A.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים A.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Baa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Baa.il מציגים, על פי שיפוט 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 שיפוט 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 שיפוט 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 שיפוט 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 שיפוט 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 שיפוט 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' מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג").

מסמך זה לרבות פסקה זו כולל זכויות יוצרים של מידרוג 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 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

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

מידרוג מגדירה סיכון אשראי כסיכון לפיו ישות עלולה שלא לעמוד בהתחייבויותיה הפיננסיות החוזיות במועד וכן ההפסד הכספי המשוער 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.

הדירוגים המונפקים על ידי מידרוג ו/או פרסומיה אף אינם מהווים ייעוץ השקעות או ייעוץ פיננסי, וכן אין בהם משום התייחסות להתאמה של השקעה מסוימת למשקיע מסוים. מידרוג 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.

מידרוג 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 מידרוג בכל דרך ואופן שהוא.

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

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

מידרוג מקיימת מדיניות ונהלים ביחס לעצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

דירוג שהונפק על ידי מידרוג 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>