

דלק תמלוגים (2012) בע"מ

עדכון דירוג ראשוני¹ | יוני 2018

אנשי קשר:

מוטי ציטרין, אנליסט - מעריך דירוג ראשי

moty@midroog.co.il

ישי טריגר, ראש תחום מימון מובנה, פרויקטים ותשתיות

yishait@midroog.co.il

¹ הסרת הסימול המותנה (P) לאור התקיימות התנאים שפורטו בדוח הדירוג מיום 14.05.2018.

דלק תמלוגים (2012) בע"מ

אופק דירוג: יציב	Aa3.il	דירוג סדרה
------------------	--------	------------

מידרוג מודיעה כי בהתאם למידע שנמסר לה על ידי דלק תמלוגים (2012) בע"מ (להלן: "החברה"), התקיימו התנאים בגינם קבעה בדוח הדירוג מיום ה- 14.05.2018 דירוג מותנה לאגרות החוב (סדרה א') שהנפיקה החברה, ולכן הינה מסירה את ההתניה שסמלה באות P מן הדירוג הנ"ל. לפיכך הדירוג הינו Aa3.il באופק יציב. נכון למועד הדוח, טרם בוצע רישום מלא של השעבודים בגין זכויות התמלוגים שנרכשו, לטובת הנאמן, בעבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'). בד בבד, החברה הצהירה כי תפעל לרישום מלא של השעבודים סמוך ככל הניתן לאחר הנפקת אגרות החוב שבוצעה (סדרה א') וכן, כי טרם מועד הרישום המלא של השעבודים לא תגייס חוב פיננסי נוסף ולא תיקח על עצמה התחייבות חדשה מהותית כלשהי אשר אינה נזכרת בתשקיף, אלא אם יתקבל מראש אישור חברת הדירוג לכך שפעולה כאמור לא תגרום לפגיעה בדירוג אגרות החוב.

אגרות החוב במחזור המדורגות על ידי מידרוג:

סדרת אג"ח	מספר נייר ערך	דירוג	אופק דירוג	מועד פירעון סופי
א'	1147479	Aa3.il	יציב	30.08.2028

למידע אודות העסקה והשיקולים העיקריים בדירוג, הנכם מופנים לדוח דירוג מחודש מאי 2018².

אודות החברה

תמלוג על הינו סכום כספי המשולם על ידי בעליו של נכס נפט מסוים, בגין נפט, גז טבעי או חומרים אחרים בעלי ערך המופקים מן הנכס. הסכום מחושב כשיעור מן ההכנסה ברוטו, הנובעת מהנכס שנקבע מראש ומועבר מבעל הזכויות בנכס לבעל התמלוג, מבלי להתחשב בעלויות ההפקה. בתחום האנרגיה, לאור השקעות CAPEX משמעותיות הנדרשות לגילוי גז ונפט, נקבע בחוק מבנה תאגידי ייחודי של שותפות ציבורית מוגבלת, הכוללת הפרדה בין ההשקעה ההונית בשל פעילות החיפושים לבין השליטה והניהול בשותפות, המתבטאים בשתי ישויות חוקיות: "השותף המוגבל" (מחזיקי יחידות ההשתתפות) ו-"השותף הכללי" (המכתיב את פעילות השותפות). שיעור תמלוג העל נקבע בעת הקמת השותפות, ויכול להשתנות בין שותפיות. ניתן לקבוע תמלוג על בשיעור קבוע מן ההכנסות לאורך חיי הפרויקט, וכן לשנות את שיעור תמלוג העל בין התקופות שבטרם ולאחר מועד החזר ההשקעה. במקרה דנן, שיעור תמלוג העל הינו 1.125% טרם מועד החזר ההשקעה ו- 4.875% לאחר מועד החזר ההשקעה³, מן ההכנסה ברוטו מהפקת נפט, גז טבעי, או חומרים בעלי ערך אחרים שהופקו ונוצלו מנכסי הנפט בחזקות 12/1 ו"תמר" ו-13/1 "דלית" (להלן ביחד: "החזקות"), ואשר מועבר מבעלי הזכויות בחזקות (באופן חלקי) - דלק קידוחים שותפות מוגבלת (להלן: "דלק קידוחים") ותמר פטרוליום בע"מ (להלן: "תמר פטרוליום"), לבעל התמלוג החברה. בהקשר זה, נציין כי כפי שפורסם בדוחותיהן הכספיים של דלק קידוחים ושל תמר פטרוליום, להערכתן, מועד החזר ההשקעה בפרויקט תמר חל בדצמבר 2017⁴. לדברי החברה, לפי תנאי רכישת התמלוג מדלק מערכות אנרגיה בע"מ (להלן: "דלק אנרגיה"), תהא החברה זכאית לקבלת התמלוג מחזקת תמר רטרואקטיבית מיום 01.01.2018, באופן שמועד החזר ההשקעה יחול באופן רטרואקטיבי ביום 01.01.2018 ולפיכך, שיעור התמלוג מחזקת תמר יהא 4.875%, החל משנת 2018.

דלק תמלוגים (2012) בע"מ התאגדה בישראל ביום 6 בנובמבר 2012, כחברה פרטית מוגבלת במניית על פי חוק החברות, התשנ"ט-1999. נכון למועד הדוח, החברה הינה בבעלות דלק אנרגיה (כ- 40%), גופים מוסדיים שונים (כ- 17%) וכן בבעלות הציבור (כ- 43%). לאחר קיומם של תנאים מתלים, ביום ה- 07.06.2018, אישר הממונה על ענייני הנפט את העברת הזכויות של דלק אנרגיה לקבלת

² דוח הדירוג הראשוני המותנה מיום 14.05.2018, מפורסם באתר מידרוג.

³ המועד בו שווי התקבולים (נטו) שדלק קידוחים ותמר פטרוליום קיבלו או זכאיות לקבל, בגין נפט ו/או גז טבעי ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שהופקו ונוצלו מן החזקות, יגיע לסכום השווה למלוא שווי הוצאותיהן בגין נכס הנפט. נציין כי כל הסכומים מחושבים בדולרים (ארה"ב).

⁴ לפירוט נוסף ניתן לפנות לדיווחיהן של "דלק קידוחים שותפות מוגבלת" (מיום 21.03.2018) ו"תמר פטרוליום בע"מ" (מיום 21.03.2018) באתר מא"ה.

תמלוגים במישרין מן החזקות, לחברה, מתוך חלקן של דלק קידוחים ותמר פטרוליום⁵ (בגין 22% ו-9.25% במישרין, בהתאמה)⁶, בנפט ו/או בגז טבעי ו/או בחומרים בעלי ערך אחרים שהופקו ונוצלו מן החזקות (להלן: "נכסי הבסיס"). זכות התמלוגים האמורה, צמודה לחלקן של דלק קידוחים ותמר פטרוליום בנכסי הבסיס, כך שגם במידה והן תעברנה את זכויותיהן בחזקות, אזי מקבל הזכויות יקבל על עצמו את כל ההתחייבויות לתשלום התמלוגים כאמור, בהתאם לשיעורי התמלוגים להם זכאית החברה, מתוך חלקן של דלק קידוחים ותמר פטרוליום בחזקות, כמוזכר לעיל. העברת הזכאות לקבלת תמלוגים נעשתה כנגד תמורה ששולמה במזומן, בדרך של הנפקת ניירות ערך לציבור וכן בדרך של הקצאת כ-40% ממניות החברה לדלק אנרגיה (להלן: "העסקה"). נציין כי במסגרת העסקה, ככוננת דלק אנרגיה לממש את מלוא אחזקותיה בחברה וזאת בכפוף לתנאי השוק, והאפשרות לממש אחזקות במחיר שיהיה לשיקול דעתה⁷. תקנון החברה קובע כי תחום הפעילות של החברה יהיה החזקה בתמלוגים של חברות העוסקות בתחום הנפט והגז.

לשם מימון חלק מתמורת העסקה, גייסה החברה מקורות כספיים בדרך של הנפקת אגרות חוב (סדרה א') לציבור, בהיקף של 113 מיליון דולר, לפי שער חליפין של כ-3.564 \$/דולר (המהווים כ-403 מיליון \$), כאשר בהתאם להצהרת החברה, 22.7 מיליון \$ נוספים שגויסו בפועל מעבר ל-113 מיליון דולר, הופקדו כקרן ייעודית אשר תשמש את החברה אך ורק לפירעון קרן אגרות החוב (סדרה א'), לרבות פירעון מוקדם ו/או רכישה עצמית של אגרות חוב (להלן: "קרן הגיוס העודף"). נציין כי קרן הגיוס העודף תיפרע לאורך חיי החוב בהתאם לשיעור האמורטיזציה, עד ליום ה-30 באוגוסט 2028 (להלן: "מועד המימון מחדש"), למעט במקרים של פירעון מוקדם ו/או רכישה עצמית של אגרות חוב, כך שהיתרה למימון מחדש בקשר עם אגרות החוב (סדרה א') במועד המימון מחדש, תנוע בטווח שבין 16-23 מיליון דולר, כאשר הפער נגזר ממנגנון Lock Up להפחתת סיכון המימון מחדש⁸.

מאגר תמר התגלה בינואר 2009, במרחק של כ-90 ק"מ מערבית לחופי חיפה, בעומק מים של כ-1,670 מטרים (להלן: "מאגר תמר" ו/או "המאגר" ו/או "הפרויקט"). הפרויקט כולל תשתית להפקת גז טבעי, הפקתו ומכירתו ללקוחות שונים, אשר העיקרי בהם הינו חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "חברת החשמל"). הזרמת גז טבעי ראשונית (First Gas) ממאגר תמר חלה ביום 31.03.2013. הפרויקט הינו מיזם משותף, בבעלות השותפים: נובל אנרג' (25%) המשמשת, בין היתר, כמפעיל הפרויקט, ישראלמקו נגב 2 שותפות מוגבלת (28.75%), דלק קידוחים שותפות מוגבלת (22%), תמר פטרוליום בע"מ (16.75%), דור חיפוש גז שותפות מוגבלת (4%) ואורסט תשתיות שותפות מוגבלת (3.5%). בהתאם להערכת NSAI⁹ ונכון לחודש דצמבר 2017, המאגר כולל היקף משמעותי של עתודות גז, כ- BCM 313 לפי קטגוריה 2P¹⁰, מתוכן עתודות גז מוכחות של כ- BCM 222 לפי קטגוריה 1P¹¹.

⁵ נציין כי נכון למועד הדוח, דלק קידוחים מחזיקה בכ-22.6% מן הזכויות ההוניות ובכ-16.67% מזכויות ההצבעה בתמר פטרוליום.
⁶ לאחרונה הושלמה עסקה למכירת זכויות בשיעור של 7.5% (מתוך 100%) בחזקות, מזכויותיה של Noble Energy Mediterranean LTD בחזקות, אשר עברו לידי תמר פטרוליום. הזכויות שהועברו במסגרת העסקה, אינן כוללות התחייבויות לתשלום תמלוגי על לצדדים קשורים ולצדדים שלישיים. לאור זאת, העברת הזכויות, לא תשפיע על העסקה נשואת דירוג זה.

⁷ בהקשר זה, נציין כי בהתאם לתנאי "מתווה הגז" תהיה דלק אנרגיה מחויבת למכור את אחזקותיה במניות החברה עד דצמבר 2021.

⁸ בהתחשב בתזרים הפנוי לשירות החוב, הצפוי להיצבר בתקופה האחרונה טרם מועד המימון מחדש, בשנת 2028.

⁹ Netherland, Sewell & Associates, Inc.

¹⁰ האומדן שלגביו קיימת הסתברות של 50% כי הכמויות אשר יופקו יהיו שוות או גבוהות יותר מן הכמות שצוינה.

¹¹ האומדן שלגביו קיימת הסתברות של 90% כי הכמויות אשר יופקו יהיו שוות או גבוהות יותר מן הכמות שצוינה.

היסטוריית דירוג

Aa2.il

Aa3.il

A1.il

2018

אופק הדירוג

גורמים אשר יכולים להוביל להעלאת הדירוג:

- שיפור משמעותי ומתמשך ביחסי הכיסוי של החברה
- עלייה משמעותית בשווי המאגר, ושיפור ניכר ביחס המינוף במועד המימון מחדש
- חידוש ו/או חתימה על הסכמי גז משמעותיים לטווח ארוך (לאחר שנת 2028) אשר מפחית את סיכון הביקושים בפרויקט

גורמים אשר יכולים להוביל להורדת הדירוג:

- שחיקה מהותית ומתמשכת ביחסי הכיסוי ו/או ביחס המינוף, הן כתוצאה מגיוס חוב נוסף והן כתוצאה מירידה בשווי המאגר
- שינוי רגולטורי במשק החשמל או במשק הגז, שיש בו כדי להשפיע לרעה על הפרויקט באופן מהותי
- שינוי באיכות לקוחות הקצה ובהסכמי אספקת הגז הטבעי, אשר עלולים להוביל לפגיעה באיתנות הפיננסית של הפרויקט
- הגברת התחרות אשר תוביל לשחיקה משמעותית בהיקף הכמות הנמכרת ו/או במחירי הגז הטבעי
- שינוי זהות בעלי הזכויות בנכסי הבסיס ו/או ירידה בדירוגם, שיש בהם כדי לפגוע באיתנותם הפיננסית ובכושר החזר של החברה
- שינוי זהות מפעיל הפרויקט ו/או דירוגו

דוחות קשורים

[דוח דירוג ראשוני מותנה - דלק תמלוגים \(2012\) בע"מ](#)

[דירוג - דלק תמלוגים \(2012\) בע"מ](#)

[דירוג - קבוצת דלק בע"מ](#)

[דירוג - דלק קידוחים שותפות מוגבלת](#)

[דירוג - תמר פטרולים בע"מ](#)

[מתודולוגיה לדירוג מיסון הקמה ותפעול של פרויקטים ותשתיות](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

הדוחות מפורסמים באתר מידרוג www.midroog.co.il

מידע כללי

25.06.2018	תאריך דוח הדירוג:
14.05.2018	התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:
14.05.2018	התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה:
דלק תמלוגים (2012) בע"מ	שם יוזם הדירוג:
דלק מערכות אנרגיה 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 הגבוה 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 קטגורית הדירוג שאליה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגורית הדירוג ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגורית 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 ביעוץ 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 מוסדיים והיה זה בלתי אחראי ובלתי הולם למשקיע מוסדי 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>