

קבוצת דלק בע"מ

בחינת דירוג | יולי 2019

אנשי קשר:

קובי רחמני

אנליסט בכיר, מעריך דירוג ראשי

kobir@midroog.co.il

ליאת קדיש, רו"ח

ראש צוות בכירה - מעריך דירוג משני

liatk@midroog.co.il

סיגל יששכר, סמנכ"ל

ראש תחום מימון חברות

i.sigal@midroog.co.il

קבוצת דלק בע"מ

דירוג סדרות	A2.il	בחינת דירוג עם השלכות שליליות
-------------	-------	-------------------------------

מידרוג מציבה תחת בחינה (CREDIT REVIEW) עם השלכות שליליות את דירוג אגרות החוב (סדרות יג, יח, יט, כב, לא, לג, לד) שהנפיקה קבוצת דלק בע"מ ("קבוצת דלק" או "החברה"). הצבת הדירוג בבחינה הינה בעקבות הודעת החברה מיום 30.5.2019 על חתימתה של החברה הבת Ithaca Energy Limited ("איתקה") על הסכם מחייב, כפוף להשלמת תנאים מתלים שונים ואישורים נדרשים, עם Chevron North Sea Holdings Limited (להלן "שברון") לרכישת הזכויות שבבעלות שברון בעשרה נכסי נפט וגז באזור הים הצפוני בעלות אפקטיבית המוערכת ע"י החברה בכ- 1.65 מיליארד דולר¹.

במסגרת העסקה צפויה איתקה (דירוג B1 על ידי Moody's) לרכוש את הון המניות של Chevron North Sea Limited ("CNSL") או "החברה הנרכשת" המחזיקה בעשרה נכסי נפט וגז מפיקים בים הצפוני בעלי עתודות מוכחות (2P) בהיקף של כ- 131 מיליון שווה ערך חביות נפט (MBOE) ובעלי משאבים מותנים (2C) של כ- 45 מיליון שווה ערך חביות נפט (חלקה של החברה הנרכשת), נכון ליום 31.12.2018 (להלן - "עסקת שברון"). על פי נתוני החברה, קצב ההפקה של הנכסים הנרכשים עמד על מעל לכ-60 אלף שווה ערך חביות נפט ברבעון הראשון של שנת 2019 (חלקה של החברה הנרכשת). בחמישה מתוך עשרת הנכסים הנרכשים, המהווים כ-67% מהעתודות 2P המיוחסות לנכסים הנרכשים, משמשת החברה הנרכשת כמפעילה (Operator). במסגרת הנכסים הנרכשים בעסקה נכללים 85% מהזכויות במאגר Captain המוחזקות ע"י CNSL הכוללת עתודות 2P נפט וקונדנסנט בהיקף של כ- 53 מיליון שווה ערך חביות נפט ומהווה כ- 40% מסך העתודות 2P הנרכשות במסגרת העסקה. השלמת העסקה מותנית, בין היתר, בהתקיימות התנאים המתלים שנקבעו בהסכם הרכישה וכוללים גם קבלת אישור רשות הנפט והגז הבריטית (UK Oil and Gas Authority).

סך התמורה שנקבעה בעסקה בגין רכישת 100% מהון המניות של CNSL הינה כ-2.0 מיליארד דולר, כאשר במועד השלמת העסקה ינוכה מתמורת העסקה סכום המזומנים שהצטבר בחברה הנרכשת בגין הנכסים הנרכשים החל ממועד הקובע לעסקה (01.01.2019) ועד למועד השלמתה; במועד הדיווח על העסקה החברה העריכה את סכום המזומנים הנ"ל בכ- 350 מיליון דולר. בהתאם להערכת החברה, העסקה צפויה להיות ממומנת בחלקה הגדול באמצעות מסגרת אשראי מבוססת עתודות (RBL) שתיטול איתקה וכן הלוואת גישור/אג"ח שתגייס איתקה. במסגרת מימון העסקה צפויה איתקה לבצע מימון מחדש של התחייבויותיה הפיננסיות הקיימות (אשר צפויות להסתכם ביום הסגירה של העסקה בטווח של 0.5 - 0.55 מיליארד דולר). מידרוג מעריכה כי היקף המקורות שתידרש קבוצת דלק להזרים לאיתקה, בדמות ההון העצמי בעסקה, הינו בטווח של 400-500 מיליון דולר ואשר עשוי לקטון או לגדול כתלות בסכום המזומן שיצטבר בקופת החברה הנרכשת עד למועד סגירת העסקה וככל שהחברה ו/או איתקה יצרפו שותפים נוספים להשקעה זו. יש לציין כי במקביל צפויה להתבטל ערבות שהעמידה החברה לטובת איתקה על סך 300 מיליון דולר.

להערכתנו, עסקת שברון עומדת בקנה אחד עם האסטרטגיה העסקית של קבוצת דלק ונועדה למצב את איתקה כחברת נפט וגז בעלת גודל משמעותי ויכולות תפעול והפקה. הנכסים הנרכשים צפויים להגדיל באופן משמעותי את היקף העתודות 2P שמחזיקה איתקה, המסתכמות כיום בכ- 90 מיליון שווה ערך חביות נפט, וכן להגדיל את פיזור נכסי הנפט והגז באיתקה. כמו כן, CNSL הינה מפעילה ותיקה ומנוסה של נכסי נפט באזור הים הצפוני, המעסיקה כ-450 עובדים ובעלותה מערך תשתיות הכולל אסדות וצנרות. יחד עם זאת, מידרוג מעריכה כי עסקת שברון מעלה את מידת הסיכון העסקי של קבוצת דלק, בשל החשיפה הגבוהה של העסקה למחירי הנפט, בהתחשב בגודל המשמעותי של העסקה והיקף ההון העצמי שצפויה החברה להשקיע בעסקה, וכן בהינתן מאפייני תזרים המזומנים של הנכסים הנרכשים. בהתאם לדוח המשאבים ליום 31.12.2018 שהוכן על ידי NSAI לגבי הנכסים הנרכשים² ("דוח

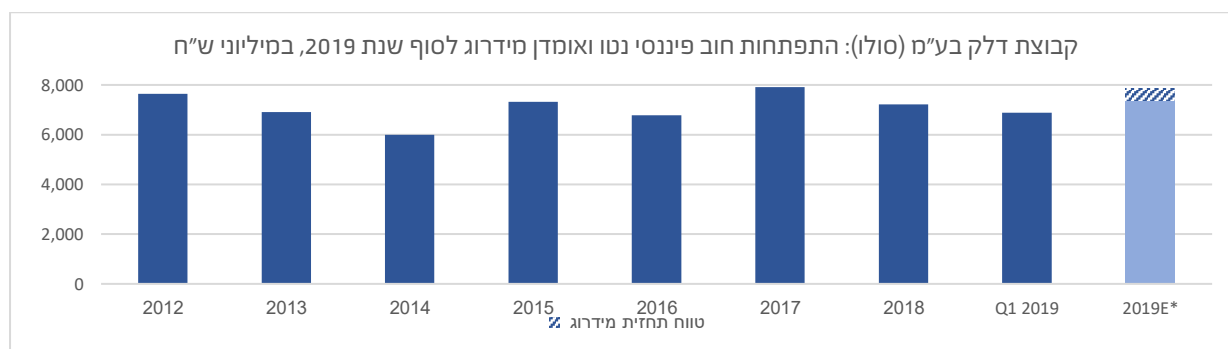
¹ דיווח החברה מיום 30.5.2019 - <https://mayfiles.tase.co.il/rpdf/1232001-1233000/P1232409-00.pdf>

² דוח NSAI דווח על ידי קבוצת דלק ביום 16.06.2019.

NSAI) ולבחינה מקדמית של מידרוג, הנכסים הנרכשים צפויים לייצר תזרימי מזומנים גבוהים יחסית בשנים הקרובות, בהתחשב גם במדיניות המוצהרת של איתקה לגידור מחירי הנפט לטווח קצר ובינוני (ואשר יצאה אל הפועל על ידי החברה ואיתקה כאשר נכון למועד דוח זה, לדברי החברה, כבר גודרו כ- 32 מיליון חביות נפט לפי מחיר ממוצע של כ- \$65 לחבית, פעולה אשר מצמצמת את התנודתיות של התזרים השוטף של איתקה ביחס למחירי הנפט). היקף ההפקה הצפוי ברמת הסתברות 2P מהמאגרים הנרכשים במסגרת עסקת שברון בהתאם לדוח NSAI צפוי לעמוד על כ- MBOE 22, כ- MBOE 19 וכ- MBOE 17 בשנים 2019, 2020 ו- 2021, בהתאמה, וזאת בהשוואה להיקף הפקה של כ- MBOE 8 בממוצע בשנה הצפוי במאגרים הקיימים של איתקה בשנים אלו. כמו כן, להערכת החברה, הרווחים שינבעו מהחברה הנרכשת יאפשרו לאיתקה לנצל במהלך השנים הקרובות הפסדים צבורים עליהם דיווחה איתקה, בהיקף של כ-2.2 מיליארד דולר. בנוסף, לדברי החברה, צפויה התייעלות בהוצאות החברה הנרכשת עם העברתה לידי איתקה. ואולם, בהתאם לדוח NSAI, תזרים המזומנים מנכסי העסקה מושפע לשלילה נוכח התכלות מהירה יחסית של הנכסים המרכזיים בטווח הזמן הבינוני, וכן נוכח עלויות סילוק ואטימה משמעותיות הצפויות בטווח הארוך. יש לציין כי להערכתנו, החברה ואיתקה מתכננות לפעול להמשך פיתוח המאגרים בנכסים הנרכשים על מנת להאריך את חייהם, פעולה שעשויה לאורך זמן להוזיל את עלויות האטימה. עקב מבנה תזרים המזומנים של הנכסים, מידרוג מעריכה כי בשנים הראשונות תידרש איתקה להסיט את עיקר התזרים הפנוי מהנכסים לצורך שירות החוב הבכיר ואגרות החוב שתנפיק איתקה. בתוך כך, תנאי המימון של העסקה, יוצרים לאיתקה חשיפה מתמשכת לשווי המשאבים במאגר, כתלות בין השאר במחירי הנפט, ובהינתן עלויות האטימה והצפי לשחיקה מהירה יחסית של השווי הנקי בנכס המרכזי בעסקה מאגר "Capitan". נציין כי על אף שעלויות הסילוק והאטימה המהותיות צפויות בעיקר בטווח הארוך, אשר להערכת החברה צפויה להיות מקוזזות בחלקם נוכח הטבת מס הצפויה בגינם, עשויה איתקה, בהתאם למנגנונים המקובלים בענף, להידרש ולספק ערבויות בנקאיות כנגד הוצאות הסילוק והאטימה, ואף לשלם את חלקן כבר בטווח הזמן הבינוני וזאת כתלות בסביבת מחירי הנפט הצפויה. יציין כי לאיתקה עומדת מסגרת RBL לצורך העמדת הערבויות.

כפי שצינו בעבר, מידרוג מצפה כי מדיניות החברה להתמקדות בתחום האנרגיה בישראל ובעולם ובמסגרת זו, מימוש אחזקות שאינן בליבה, תוביל לצמצום החוב הפיננסי בחברה. כפי שאנו מעריכים בשלב זה, עסקת שברון צפויה להגדיל את החוב הפיננסי נטו של החברה בטווח שבין 0.5 ועד 1 מיליארד \$, כתלות גם במבנה העסקה הסופי, וזאת תחת ההנחה כי החברה תשלים את מכירת אחזקותיה בפניקס בטווח הקצר (אך לא בהכרח עוד טרם להשלמת העסקה) בתמורה לכ- 1.6 מיליארד \$, מתוכם כ- 1.3 מיליארד \$ צפויים להתקבל במעמד הסגירה. לאורך זמן, היקף החוב הפיננסי תלוי גם בהיקף הדיבידנדים שתחלק החברה לבעלי המניות וכן בהיקף המימושים הנוספים שתבצע החברה, לרבות מימוש האחזקות בתמור. להערכתנו, קיימת אי וודאות לגבי עיתוי והיקף התזרימים העתידיים מהמימושים העתידיים.

הכנסת הדירוג לבחינה מצביעה על הערכתנו בדבר אפשרות להשפעה שלילית של העסקה על אופק הדירוג של החברה או על דירוג החברה בטווח הקצר, וככל שהעסקה תצא אל הפועל, מידרוג תבחן השפעה זו. הרכישה מהווה שלב נוסף בהפיכתה של החברה לשחקנית אנרגיה בינ"ל בתחום הקידוחים וההפקה (E&P) ואנו נבחן בהקשר זה גם את הצורך בהתאמת המתודולוגיה לסוג הפעילות של החברה, המדורגת כיום כחברת החזקות הממוקדת בתחום האנרגיה.



* אומדן החוב הפיננסי נטו לסוף שנת 2019 על פי תרחיש מידרוג בהנחת השלמת עסקת שברון וכן בהנחה השלמת מכירת הפניקס, ולפני הכנסת שותפים לעסקת שברון.

אגרות החוב במחזור המדורגות על ידי מידרוג:

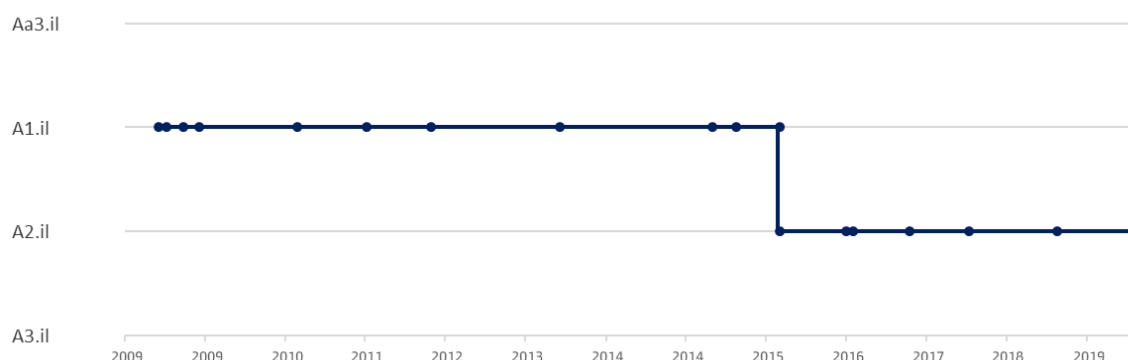
מועד פירעון סופי	אופק דירוג	דירוג	מספר נייר ערך	סדרת אג"ח
29/09/2021	בחינה עם השלכות שליליות	A2.il	1105543	יג'
31/10/2022	בחינה עם השלכות שליליות	A2.il	1115823	יח'
10/11/2022	בחינה עם השלכות שליליות	A2.il	1121326	יט'
31/12/2021	בחינה עם השלכות שליליות	A2.il	1106046	כב'
20/02/2025	בחינה עם השלכות שליליות	A2.il	1134790	לא'
10/01/2022	בחינה עם השלכות שליליות	A2.il	1138882	לג'
31/12/2028	בחינה עם השלכות שליליות	A2.il	1143361	לד'

למידע אודות שיקולי הדירוג הנכם מופנים לדוח מעקב מחודש אוקטובר 2018.

אודות החברה

קבוצת דלק הינה חברת אחזקות המחזיקה בשליטתה במגוון חברות הפועלות בעיקר בתחום האנרגיה. החברה מחזיקה בדלק אנרגיה (100%), הפועלת בתחום הקידוחים וחיפושי נפט וגז, באמצעות אחזקה בשותפות דלק קידוחים (54.11%). לחברה גם אחזקה ישירה בדלק קידוחים (4.99%). הנכסים העיקריים של דלק קידוחים הם זכויות במאגר לווייתן (45.34%), זכויות בפרויקט תמר (22%) וכן אחזקה של 22.6% בתמר פטרוליום. בנוסף, החברה מחזיקה באיתקה (100%, חברה פרטית זרה), בדלק ישראל (100%, חברה פרטית), בדלק רכב (22.5%) ובפניקס אחזקות (30.14%). הקבוצה מחזיקה גם ב-20% מהון המניות של IDE Technologies Ltd הפועלת בתחום הקמה והפעלה של מתקני התפלה בישראל ובעולם. בעל המניות העיקרי הינו מר יצחק תשובה, המחזיק בכ-60.77% מהון המניות של החברה וכ-62.09% בזכויות ההצבעה. מנכ"ל החברה הינו מר אסי ברטפלד ויו"ר הדירקטוריון הינו מר גבי לסט.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים[קבוצת דלק בע"מ](#)[דלק קידוחים שותפות מוגבלת](#)[תמר פטרוליום בע"מ](#)[דירוג חברות החזקה - דוח מתודולוגי, נובמבר 2017](#)[טבלת זיקות והחזקות](#)[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)www.midroog.co.il הדוחות מפורסמים באתר מידרוג**מידע כללי**

תאריך דוח הדירוג:

11.07.2019

התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:

10.10.2018

התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה:

26.05.2009

שם יוזם הדירוג:

קבוצת דלק בע"מ

שם הגורם ששילם עבור הדירוג:

קבוצת דלק בע"מ

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 וכאאלה 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 ביועץ 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>