



ב.ס.ס.ח - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ

מעקב ו פברואר 2012

1

מחברים:

שי מרום, אנליסט
shaym@midroog.co.il

איל גירון-גילאון, ראש צוות
evalgr@midroog.co.il

אנשי קשר:

רו"ח מירב בן כנען הדר, סמנכ"ל - ראש תחום מימון מובנה ופרוייקטים
meravb@midroog.co.il

יצ"ב	Aa3	דירוג איתנות פיננסית של חברת ביטוח (Insurance Financial Strength Rating)
------	-----	---

מידרוג מותירה את דירוג איתנותה הפיננסית של חברת ביטוח האשראי בססח - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (להלן: "בססח" או "החברה"), בדירוג Aa3.

שיקולים עיקריים לדירוג

דירוג איתנותה הפיננסית של החברה מתבסס על המתודולוגיה של Moody's לדירוג איתנות פיננסית בחברות ביטוח אשראי. דירוג החברה משקף את נתח השוק היציב לאורך שנים; שיעור חשיפה גבוה למבטחי משנה ואיתנותם הפיננסית (כ- 80% מההתחייבויות הביטוחיות); שיתוף פעולה עם חברת האם Euler Hermes (להלן: "EH"¹), התורמת לשיפור מערכות המידע והגבייה; נושאי משרה בעלי ידע מצטבר של עשרות שנים בתחום; מערכות מחשוב מתקדמות; חלוקת דיבידנדים שמרנית לאורך השנים, שתמכה בגידול בהון העצמי של החברה; ריווחיות יציבה לאורך שנים; התחייבות החברה לשמור, בכל עת, על הון עצמי, בתוספת חלקה של החברה² בעתודת עודף הכנסות על הוצאות, חלקי היקף המכסות המאושרות (בניכוי מגבלות בהתאם לפוליסות), שלא ירד מ- 2.3% (להלן: "יחס הון נדרש"); רגישות לתנודות בשוק ההון, שינויים בריבית ושינויים במדד המחירים לצרכן, הממותנת על ידי תיק השקעות סולידי יחסית לענף הביטוח. כמו כן, לחברה חשיפה לסיכונים פוליטיים ושינויים רגולטורים במדינות הקונים וחשיפה למט"ח. משבר החוב הקיים באירופה, עלול לפגוע בהיקף הייצוא והייבוא וכפועל יוצא בתוצאות החברה. עם זאת, בשנים 2008-2009, במהלך המשבר בשווקים, החברה המשיכה להראות רווחיות יציבה יחסית. לחברה תלות בלקוח מהותי ובשנת 2010 ההכנסות מלקוח זה הסתכמו בשיעור של כ-18%³ מסך כל ההכנסות.

התפתחויות עסקיות עיקריות

צמיחה בהכנסות מפרמיות לצד ירידה ברווח הנקי

היקף התקבולים בשלושת הרבעונים הראשנים של שנת 2011, הסתכם לכ- 64 מיליוני ₪ מסיכוני סחר חוץ וכ- 25 מיליוני ₪ מביטוח אשראי. ההתחייבויות הביטוחיות, ל- 30.09.2011, בגין סיכוני סחר חוץ הינן כ- 138 מיליוני ₪ ובגין ביטוח אשראי, כ- 14 מיליוני ₪.

הוצאות החברה בשלושת הרבעונים הראשנים של שנת 2011, הסתכמו ל- 37 מיליון ₪ וזאת, ביחס ל- 26 מיליון ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות נובע בעיקר, מגידול בסך כ- 7 מיליון ₪ בתשלומי ביטוח וגידול בסך כ- 3 מיליון ₪ בהוצאות המימון. גידול זה גרר קיטון ברווח הנקי של החברה, בסך כ- 4 מיליון ₪. יש לזכור כי, לפי תקנות הפיקוח, הדיווח החשבונאי בענף ביטוח האשראי הינו בדחייה (שנתיים בביטוח סחר חוץ).

¹ Euler Hermes מדרגת בדירוג Aa3 בינלאומי, באופק יציב.

² למעט מבטחי משנה.

³ ההכנסות מלקוח זה נעות בין 19%-17% במהלך השנים 2006-2010.

נתונים כספיים עיקריים (מיליוני ₪):

2008	2009	2010	1-9/2010	1-9/2011	
107	106	115	87	88	פרמיות שהרווחו ברוטו
62	62	67	50	51	פרמיות שהועברו לביטוח משנה
18	33	26	20	25	הכנסות מהשקעות עמלות ואחרים
63	77	74	57	62	סה"כ הכנסות
40	32	34	26	37	סה"כ הוצאות*
23	45	40	31	25	רווח לפני מיסים על הכנסה
15	28	26	20	16	רווח נקי**
120	127	134	133	152	סך עתודות ביטוח ותביעות תלויות
103	114	125	134	141	הון עצמי
274	288	323	319	345	סה"כ מאזן
37.72%	39.46%	38.57%	41.96%	40.88%	הון עצמי/מאזן

* הוצאות שיווק, הנהלה וכלליות, הוצאות מימון, תשלומים ושינויים בגין תביעות ביטוח.
** יש לזכור כי, הדיווח החשבונאי בענף ביטוח האשראי הינו בדחייה לפי תקנות הפיקוח (שנתיים בביטוח סחר חוץ).

יחס הון עצמי למאזן נמצא במגמת עלייה, זאת, בין היתר, בשל רווחיות החברה וחלוקת דיבידנדים שמרנית בשנים האחרונות. בהתאם - עולה גם יחס ההון העצמי לפרמיות שהרווחו בשייר.

תאריך	יחס הון עצמי למאזן	יחס הון עצמי לפרמיות שהרווחו בשייר
2008	37.72%	229.39%
2009	39.46%	258.72%
2010	38.57%	256.67%
E2011	40.88%	286.41%

מקור: דוחות כספיים

רווחיות חיתומית טובה

היחס המשולב⁴ בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2011 הינו 66% - גבוה ביחס לממוצע החברה בשנים 2008-2010 (כ- 50%). העלייה ביחס המשולב בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2011, נובעת מעלייה ביחס נזקים בתקופה (כ- 47%), ביחס לממוצע בחברה, בשנים 2008-2010 (כ- 31%). יש לציין כי, הדיווח החשבונאי בענף הינו בדחייה של שנתיים, כלומר, בשנת 2011 מוצגות תוצאות רווח/הפסד המיוחסות לשנת החיתום 2009. העלייה ביחס הנזקים נובעת בעיקר מהשפעת המיתון העולמי בשנים 2008-2009. יחס ההוצאות של החברה, בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2011, עומד על 19% וזאת, בדומה לממוצע החברה בשנים 2008-2010 (19%).

עודפי הון גבוהים ביחס לדרישות המפקח המתאימים לדירוג

ההון העצמי הנדרש מהחברה הינו הכרית הזמינה ביותר לספיגת הפסדים והוצאות תפעוליות. במהלך שנת 2010, חל גידול בהון העצמי של החברה, בסך כ- 11 מיליון ₪, כתוצאה מרווח כולל שנרשם בתקופה, אשר קוזז בחלקו ע"י חלוקת דיבידנד. כמו כן, בדומה לכלל חברות הביטוח, גדל ההון הנדרש כחלק מהליך מדורג של אימוץ תקנות הון מתוקנות, אשר צפוי להיות מושלם בדוחות הכספיים ל- 31.12.2011. במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2011, גדל ההון הראשוני המוכר של החברה בכ- 44 מיליון ₪, כתוצאה משינוי רגולטורי שכלל הכרה מלאה בהון העצמי של

⁴ היחס המשולב מורכב מיחס הנזקים ויחס ההוצאות. **יחס הנזקים** הינו סך התביעות בשייר כשיעור של סך הפרמיות בשייר. יחס ההוצאות הינו סך הוצאות מכירה והנה"כ, כשיעור מסך הפרמיות ברוטו. ככל שהאחוז קטן מ- 100%, כך הרווח גדל. יחס של גבוה מ- 100% מצביע על הפסד חיתומי.



החברה (לצורך חישוב דרישות ההון) וכתוצאה מרווח כולל שנרשם בתקופה, בסך כ- 16 מיליון ₪. נכון ל- 30.09.2011, לחברה עודף הון בסך כ- 107 מיליון ₪ וביחס לתקנות הון מתוקנות, אילו היו מאומצות באופן מלא (31.12.2011) בדוחות הכספיים של הרבעון השלישי של שנת 2011, קיים לה עודף בסך כ- 105 מיליון ₪.

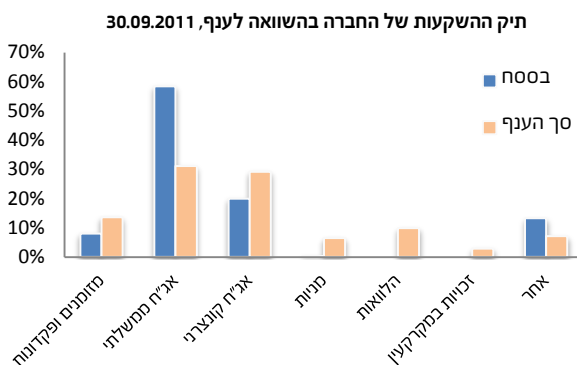
החברה, נתונים על מבנה ההון, במיליוני ₪

31/12/2009	31/12/2010	30/09/2011
28	28	29
30	32	34
97	97	141
67	65	107
223%	203%	315%
35	35	36
62	62	105
177%	177%	292%

הון נדרש לפי תקנות קודמות
הון נדרש לפי תקנות מתוקנות ליום המאזן
הון ראשוני מוכר
עודף (חוסר) הון ליום הדוח הכספי
שיעור (חוסר) עודף הון ביחס לנדרש
הון נדרש לפי תקנות הון מלאות*
עודף (חוסר) הון ביחס לנדרש לפי תקנות הון מלאות*
שיעור עודף (חוסר) הון ביחס לדרישות מלאות*
תקנות הון מתוקנות המאומצות באופן מלא

לחברה תיק השקעות סולידי

תיק ההשקעות של החברה הסתכם בכ- 234 מיליון ₪, ל- 30.09.2011, עם רווחי השקעות שהסתכמו בכ- 3 מיליון ₪ וזאת, בדומה לתקופה המקבילה אשתקד (כ- 4 מיליון ₪). מדיניות ההשקעות בחברה, נקבעת על ידי ועדת ההשקעות של החברה, בכפוף להוראות הפיקוח. להערכת מידרוג, מדיניות ההשקעות של החברה הינה שמרנית ביחס לענף הביטוח.



שיתוף פעולה עם הממשלה

כחלק מפעולות לעידוד היצוא, החברה קיבלה התחייבות מהממשלה לכיסוי עסקאות יצוא לתקופה של עד 5 שנים, כאשר הממשלה תיקח חלק בסיכון המבוטח כנגד פרמיה שהחברה תעביר לה. למועד זה, החברה טרם החלה בביטוח עסקאות לתקופה הגדולה משנה. מידרוג תמשיך ותעקוב אחר התפתחות פעילות זו בחברה.

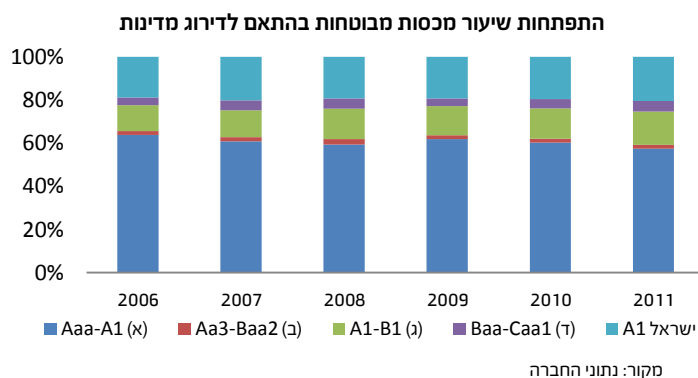
מיצוב עסקי

החברה מבטחת לקוחות מהמגזר העסקי בלבד ואינה מבטחת לקוחות במגזר הציבורי או לקוחות עסקיים קטנים. רוב לקוחות החברה הינם יוצאים ישראלים או חברות בנות שלהם. הפיזור הענפי אינו קבוע על פני זמן ומשתנה בהתאם לפרופיל המבוטחים של החברה, לשינויים בהיקפי הפעילות של מבוטחי החברה ולפעולות שהחברה נוקטת לצמצום חשיפות בעת הצורך.

התפלגות ענפית של מבוטחי החברה והשינוי בחשיפה לכל ענף

התפלגות לפי מכסות מבוטחות 31.12.2009	התפלגות לפי מכסות מבוטחות 31.12.2010	התפלגות לפי מכסות מבוטחות 31.12.2011	ענף
39.5%	38.1%	39.8%	כימיה, דשן וניקוי
18.9%	19.7%	19.5%	היי טק - תקשורת
12.2%	13.1%	13.3%	גומי ופלסטיק
5.0%	5.2%	2%	תוצרת חקלאית
24.4%	23.9%	25.4%	אחרים ⁵

מקור - דוחות כספיים, נתוני החברה.



התפלגות גיאוגרפית של מכסות מבוטחות

החברה מבטחת סיכוני אשראי של קונים עבור לקוחותיה, הפועלים בכ- 129 מדינות שונות, תוך מתן דגש למדינות בדירוג גבוה והתייחסות למדינת ישראל כאל "מדינה נוספת". בכך, מקטינה החברה, לטענתה, את הסיכון בתיק. המדינות מסווגות על-ידי החברה לארבע קטגוריות, המסומנות א' - ד', המשקפות את הערכת החברה לסיכונים פוליטיים.

לחברה חשיפה למט"ח כתלות בתמהיל הלקוחות. החברה פועלת על מנת לגדר חשיפות מט"ח, בין היתר, באמצעות איזון בין התחייבויות לנכסים.

מבטחי משנה

החברה מגדרת חלק ניכר מן ההתחייבויות הביטוחיות (כ- 80%) באמצעות מבטחי משנה. שיעור הביטוח ע"י מבטחי משנה בעולם נע בממוצע, בין 50%-40%. מבטחי המשנה משתתפים באופן יחסי בשיעור של כ- 70% מהפרמיה והתביעות מהשקל הראשון. כאמצעי נוסף, המגן על התחייבויות הביטוחיות של החברה, מבטחת החברה באמצעות מבטחי משנה בתוכניות מסוג מכסה (Excess of loss). כך שהחשיפה של החברה מוגבלת. נכון ל- 31.12.2011, לחברה הסכמים עם 10 מבטחי משנה (להלן: "הקונסורציום").

בהתאם למדיניות החברה, במידה ודירוג מבטח המשנה ירד מדירוג מקומי או בינלאומי של A3 (או דירוג מקביל), ולא ניתן להחליפו, מבטח המשנה, יעמיד ערבות בנקאית על היקף החשיפה. כמו כן, 40% מהפרמיות של מבטחי המשנה

⁵ הענף הגדול ביותר מבין הענפים האחרים ל- 31.12.2011 הינו מזון ומשקאות, שמהווה 4.6%.



נותרים בידי החברה והיא רשאית להחליט על מועד העברתו, בכפוף להסכם מול מבטחי המשנה. אמצעי זה משמש ככרית ביטחון נוספת בידי החברה.

ניתוח למקרה קיצון

בוצע ניתוח סטטיסטי של נתוני החברה לשנים 2006-2010, על מנת לאמוד את היקף ההפסד שהחברה עשויה לספוג במקרי קיצון.

הניתוח בוצע בשני שלבים:

1. אמידת שיעור חדלות הפירעון הנגזרת, בין היתר, מאירועים פוליטיים, אשר גרמו לאירועי הביטוח בעסקאות, ואמידת שיעור ההפסדים בהינתן חדלות פירעון, דהיינו, היקף התשלום בפועל מסך המכסה המאושרת.
2. אמידה כוללת של ההפסד הצפוי בתיק (Expected Loss). בעזרת סימולציית מונטה-קרלו נאמדו תוחלת (M) וסטיית התקן (Σ) של ההפסדים בתיק. מהנתונים ההיסטוריים עולה כי ההפסדים מתפלגים בקירוב בהתאם להתפלגות ה-Lognormal. התפלגות זו הינה בעלת זנב ימני ארוך, ששואף אסימפטוטית לאינסוף. בהנחה שההפסדים מתפלגים בדומה למודל הלוג-נורמאלי, אזי לערך לוגריתמי של ההפסדים יש הסתברות להפסדים המתפלגים נורמאלית עם תוחלת (m) וסטיית תקן (σ) כאשר:

$$m = \log(M) - \frac{\sigma^2}{2} \quad \sigma = \sqrt{\log \left[1 + \left(\frac{\Sigma}{M} \right)^2 \right]}$$

6

תוצאות הניתוח

לאחר אמידת ממוצע ההפסד הצפוי וסטיית התקן, חושבה כרית הביטחון (יחס הון נדרש) הנדרשת לדירוג Aa3, ע"י שימוש במודל שפותח ע"י מודי'ס (Marvel)⁸.

הכרית המתאימה לדירוג Aa3 הינה 2.3%

החברה הצהירה כי תעמוד ביחס הון נדרש של 2.3%, בכל עת. נכון ל- 30.09.2011 לחברה יחס הון בשיעור של כ- 4.3% מהיקף החשיפה.

⁸ Moody's Analytical Rating Valuation by Expected Loss.

גורמים אשר עשויים להעלות את הדירוג:

- גידול משמעותי ומתמשך בהיקפי הפעילות, תוך שמירת הרווחיות החיתומית והכללית.
- שמירה על עודפי הון גבוהים.

גורמים העלולים לפגוע בדירוג:

- הרעה בנתונים מאקרו כלכליים גלובאליים, אשר תחשוף את החברה לסיכונים פוליטיים וכלכליים.
- הידרדרות משמעותית באיתנות הפיננסית של מבטחי משנה להם חשופה החברה במידה מהותית.
- שינוי בשיעור הכיסוי ממבטחי המשנה ושיעור דמי הביטוח המועברים למבטחי המשנה, העלולים להשפיע על שיעור החשיפה של החברה מפני תביעות.
- קיטון בפרמיות הנגבות על ידי מבטחי המשנה ובפרמיות שנגבות מהמבוטחים.
- אי שמירה על יחס הון נדרש, כמוגדר לעיל.
- חריגה ממגבלות החשיפה למבטחי המשנה (כמתואר בסעיף מבטחי משנה).

בססח - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ, פועלת בתחום ביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ, לטווח קצר (עד שנה). בעלות החברה מתחלקת שווה בשווה בין הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, ביטוח חקלאי - אגודה שיתופית מרכזית בע"מ, ו-Euler Hermes SFAC, שהינה חלק מקבוצת ביטוח האשראי הגדולה בעולם.

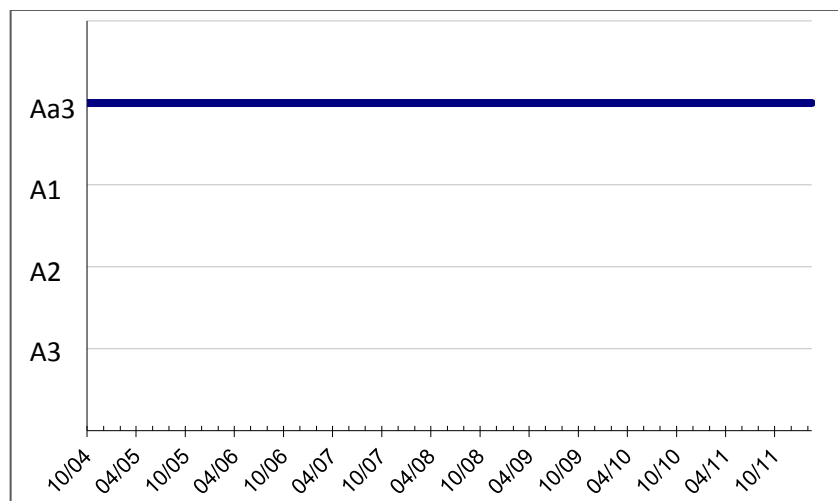
לחברה רישיון לעסוק בענפי ביטוח האשראי, ביטוח סיכוני סחר חוץ ובמתן ערבויות. החברה מציעה למבוטחיה שירותי ביטוח לגבי מכירות בשוק המקומי, עסקאות יצוא, מכירות של ספקים מחו"ל לישראל, ומכירות באמצעות סוכנים. חלק הארי של פעילות החברה הינו בשוק הביטוח בייצוא (כ- 70% מהפרמיות שהורווחו בשייר), והיתרה הינה בשוק המקומי. החברה מספקת ביטוח לספק, בפני אי תשלום של הקונה, כתוצאה מקושי כלכלי, הנחלק לשני סוגים של סיכונים:

- סיכונים מסחריים - כגון חדלות פירעון של הקונה או אי פירעון ממושך, העולה על ארבעה חודשים ממועד הפירעון המוסכם.
- סיכונים פוליטיים - כגון מלחמה, פעולות איבה, הלאמה, מחילת חובות וכו'. סיכונים מסוג זה רלוונטיים בעיקר במדינות מתפתחות.

בביטוח אשראי בשוק המקומי, החברה מספקת ביטוח בפני סיכונים מסחריים בלבד. החברה אינה מבטחת אירועי סכסוך מסחרי.

בכוונת החברה בתקופה הקרובה להמשיך ולהתמקד בביטוח אשראי וסיכוני סחר חוץ לטווח קצר, למרות שהינה רשאית, על פי ההסדרים הקיימים עם מבטחי המשנה, בכפוף לאישור מיוחד של מבטח המשנה המוביל, לבטח אשראי לטווח בינוני.

היסטוריית הדירוג



חומר מקצועי רלוונטי

מועד פרסום דוח אחרון: ינואר 2011

[מתודולוגיית דירוג - חברות ביטוח - נובמבר 2011](#)

סולם דירוג IFSR

דרגת השקעה	Aaa	חברות ביטוח המדורגות בדירוג Aaa מעניקות ביטחון פיננסי יוצא דופן. למרות שהפרופיל של חברות אלו יכול להשתנות בלתי סביר ששינויים אלה, כפי שאפשר לחזותם, יפגעו במעמדן החזק.
	Aa	חברות ביטוח המדורגות בדירוג Aa הן אלה המעניקות על פי שיפוט של מידרוג ביטחון פיננסי גבוהה על פי כל אמת מידה. חברות ביטוח המדורגות בדירוג זה, יחד עם החברות המדורגות בדירוג Aaa ידועות בדרך כלל כמעניקות ביטחון פיננסי מצוין (high investment grade). דירוגן של חברות אלו נמוך מ- Aaa מכיוון שסיכוי הטווח הארוך שלהן נראים במידה מסוימת גדולים יותר.
	A	חברות ביטוח המדורגות בדירוג A מעניקות ביטחון פיננסי טוב, ויש לראותן בחלק העליון של הדרגה האמצעית. אפשר לראות את הגורמים המקנים בטחון לחברות ביטוח אלו כגורמים מספיקים, אולם יכולים להיות גורמים המצביעים על אפשרות של פגיעה בזמן כלשהו בעתיד.
	Baa	חברות ביטוח המדורגות בדירוג Baa מעניקות בטחון פיננסי מספק. הביטחון הפיננסי אותו מעניקות חברות הביטוח אלו נראה מוגן לעת עתה, אולם יתכן שחסרים גורמי הגנה מסוימים, או שאין לאפיין אותם כמהימנים לפרק זמן ארוך.
	Ba	חברות ביטוח המדורגות בדירוג Ba הן כאלה שעל פי שיפוט של מידרוג אי אפשר לומר שהן מעניקות ביטחון פיננסי מלא. לעיתים יכולתן של חברות אלו לעמוד בהתחייבויות כלפי מחזיקי הפוליסות מוגבלת למדי ואינה מובטחת לחלוטין בעתיד.
	B	חברות ביטוח המדורגות בדירוג B מעניקות ביטחון פיננסי חלש. יכולתן להבטיח לאורך זמן ממושך כי יעמדו במועד בהתחייבויות כלפי מחזיקי הפוליסות נמוכה.
	Caa	חברות ביטוח המדורגות בדירוג Caa מעניקות ביטחון פיננסי חלש ביותר. יתכן כי הן נמצאות בכשל כלפי מחזיקי פוליסות או שיש יסוד לחשש באשר לתשלום במועד בגין פוליסות ותביעות קיימות.
	Ca	חברות ביטוח במדורגות בדירוג Ca מעניקות ביטחון פיננסי חלש באופן קיצוני. חברות אלו הן לרוב בכשל כלפי מחזיקי פוליסות או שהן בעלות חסרונות בולטים אחרים.
	C	חברות ביטוח המדורגות בדירוג C הן חברות ביטוח בעלות הדירוג הנמוך ביותר ויש להן סיכוי נמוך כי אי פעם יוכלו להציע בטחון פיננסי.

מידרוג משתמשת במשתנים המספריים 1, 2, 3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ- Aa ועד Caa על מנת לדרג את החברות בכל אחת מקטגוריות. המשתנה '1' מציין שהחברות מצויות בקצה העליון של קטגוריית הדירוג שאליה הן משתייכות, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהן מצויות באמצע קטגוריית הדירוג; ואילו המשתנה '3' מציין שהחברות מצויות בחלק התחתון של קטגוריית הדירוג, המצוינת באותיות. נציין כי האיתנות הפיננסית של הקבוצות בכל קטגוריה דומה באופן כללי.

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") 2012.

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.