

אלקטרה מוצרי צריכה (1970) בע"מ

דוח מעקב | מאי 2012

1

מחבר:

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

איש קשר:

סיגל יששכר, ראש תחום מימון חברות
i.sigal@midroog.co.il

אלקטרה מוצרי צריכה (1970) בע"מ

אופק דירוג: יציב	A1	דירוג סדרה / יכולת פירעון כוללת
------------------	----	---------------------------------

מידרוג מאשרת מחדש דירוג A1 באופק יציב ליכולת פירעון כוללת של אלקטרה מוצרי צריכה (1970) בע"מ ("החברה" או "אמ"צ") ולמסגרת לגיוס אג"ח בסך של עד 150 מיליון ₪.

סיכום השיקולים העיקריים לדירוג

לאמ"צ מעמד שוק מוביל בענף מוצרי החשמל הביתיים, אשר נשען על עוצמה שיווקית, התומכת ביכולת השבת רווחים גבוהה. אמ"צ מחזיקה בשתי רשתות קמעונאות החשמל הגדולות בישראל, המקנות לה יתרון תחרותי ויציבות. לאמ"צ נתח שוק מוביל בייבוא ושיווק מזגנים בישראל - פעילות ליבה, התורמת לצמיחה ולרווחיות; הסביבה העסקית מרובת מתחרים ומאופיינת בלקוחות ממוקדי מחיר ובנאמנות מותג נמוכה. התחרות הענפית וירידת מחירי המכירה הובילו לירידה בהכנסות החברה והקטנת נתחי שוק. ענף המזגנים, המאופיין בצמיחת ביקושים, מקנה לאמ"צ עוגן עסקי יציב יחסית, אם כי גם בו החריפה מאוד התחרות בשנתיים האחרונות, בפרט מאז רכישת תדיראן על ידי קריסטל והתחזקות מותג טורנדו. תחום קמעונאות החשמל מאופיין גם הוא בתחרות גוברת וגידול בשטחי המסחר, מגמה הניכרת בירידה בהכנסות מגזר זה ובשחיקת הרווחיות. הירידה ברווחיות התפעולית בחברה בשנת 2011 נבעה, בין היתר, מהוצאות חדירה בגין פעילויות חדשות שהחברה מפתחת. מעבר לכך, הסביבה העסקית מהווה אתגר לשמירת רווחיות החברה, המצויה בשחיקה איטית בשנים האחרונות; לחברה יכולת ייצור מזומנים טובה, הנתמכת בצורכי הון חוזר נמוכים יחסית (גם בנטרול ניכיון שוברי כרטיסי אשראי), בין השאר, עקב מאפייני הפעילות הקמעונאית, רמת מינוף מתונה וצרכי השקעה שוטפת נמוכים. לצד זאת, החברה מחלקת דיבידנדים משמעותיים. יחסי כיסוי החוב מביאים לידי ביטוי את התחייבויות החכירה של החברה לזמן ארוך בגין סניפים שכורים ואת הוספת יתרת הלקוחות, שנוכו מהמאזן. אנו מצפים כי החברה לא תחרוג לאורך זמן מיחס חוב פיננסי ברוטו מותאם ל-EBITDA של 5.0x (3.5x ללא הוספת לקוחות שנוכו); לחברה נזילות טובה, המתבססת על מאפייני הפעילות ויתרות נזילות, אם כי יתרות המזומנים ירדו במידה מהותית בשנה החולפת. הנהלת החברה יציבה ומנוסה מאוד בתחומי הפעילות. לחברה אסטרטגיה עקבית החותרת לגוון ולהרחיב את הפעילות בתחומים סינרגטיים.

בחודש אפריל 2012 השלימה החברה את רכישת חלק מפעילות החברות אייס אוטו דיפו בע"מ ואייס רשתות שיווק - מוצרי צריכה בע"מ ("אייס"), בתמורה לסכום המוערך בכ- 89 מיליון ₪, מכך כ-44 מיליון ₪ תמורת המלאי הקיים (שישולמו ב-30 תשלומים חודשיים שווים) והיתרה - בסך של כ-45 מיליון ש"ח (12 מיליון במזומן והשאר ב-24 תשלומים חודשיים שווים). רכישת פעילות אייס צפויה להוביל לגידול משמעותי במחזור ההכנסות בחברה ובשיעור הרווחיות הגולמית, אולם להערכתנו תפגע בשיעור הרווחיות התפעולית. אנו מעריכים כי בחברה קיימים הניסיון והיכולות הניהוליות להתמודד עם האתגרים הכרוכים בשיקום פעילות אייס, אולם המורכבות הכרוכה בכך מעלה במידה מסוימת את הסיכון העסקי בחברה.

אמ"צ (מאוחד) - תוצאות לפי מגזרים, במיליוני ₪:

FY 2009			FY 2010			FY 2011			
אחוז רווח תפעולי	רווח תפעולי	מכירות	אחוז רווח תפעולי	רווח תפעולי	מכירות	אחוז רווח תפעולי	רווח תפעולי	מכירות	
7.1%	66	922	6.4%	67	1,038	5.1%	56	1,098	מוצרי צריכה
2.8%	37	1,307	2.7%	35	1,265	2.3%	26	1,135	קמעונאות
6.0%	30	500	6.3%	18	285	2.1%	4	188	תקשורת ומחשבים*

* כולל את החברה הבת ברם (50%), שנתונה כלולים בתוצאות המגזר על בסיס איחוד יחסי, אולם בדוח הכספי היא מוצגת כחברה כלולה על בסיס אקוויטי.

אמ"צ 70 (מאוחד) - נתונים פיננסיים עיקריים, במיליוני ₪¹:

FY 2009	FY 2010	FY 2011	
2,228	2,215	2,066	הכנסות
111	102	83	רווח תפעולי*
109	93	54	רווח נקי
24.2%	23.1%	25.0%	אחוז רווח גולמי
5.0%	4.6%	4.0%	אחוז רווח תפעולי*
133	124	113	*EBITDA
118	103	112	FFO
181	75	14	תזרים מזומנים שוטף - CFO
161	30	70	דיבידנד ששולם
1	15	(95)	תזרים מזומנים חופשי - FCF
75	210	45	יתרות נזילות
259	176	125	חוב פיננסי ברוטו
25.2%	42.5%	45.5%	הון עצמי למאזן
40.9%	24.4%	18.8%	חוב ברוטו ל-Cap (כולל מסים נדחים לז"א נטו)
26.0%	25.8%	34.7%	הון חוזר תפעולי נטו מותאם / סך הכנסות
1.9	1.4	1.1	חוב פיננסי ברוטו / *EBITDA
2.2	1.7	1.1	חוב פיננסי ברוטו / FFO
188	180	173	*EBITDA מותאם היוון שכירויות
155	141	152	FFO מותאם היוון שכירויות
691	620	597	חוב מותאם היוון שכירויות
956	886	873	חוב מותאם היוון שכירויות וניכיון כרטיסים
5.1	4.9	5.0	חוב פיננסי מותאם ל-EBITDA**
6.2	6.3	5.7	חוב פיננסי מותאם ל-FFO**

* מחושב בנטרול הכנסות/הוצאות אחרות חד פעמיות
 ** התאמת יחסי החוב כוללת היוון דמי שכירות וכן הוספה של יתרת הלקוחות שנוכו בכרטיסי אשראי למועד המאזן. מתודולוגיית היוון דמי שכירות נועדה לאפשר השוואה בין חברות, הנוקטות מדיניות שונה באשר לאחזקה ברכוש קבוע ולגשר על פני שינויי מדיניות באותה חברה. ההתאמה מתבצעת באמצעות היוון זרם התחייבויות החכירה לכדי חוב תיאורטי והוספתו למאזן כנגד נכס תיאורטי. ההיוון נעשה באמצעות מכפיל על גובה דמי החכירה השנתיים או באמצעות היוון התזרים העתידי של דמי החכירה. במסגרת התאמה זו מתבצע גם ביטול חלקי או מלא של הוצאות החכירה מההוצאות השוטפות של הפעילות. הסבר מלא ניתן למצוא בדוח מתודולוגי בנושא באתר מידרוג.

¹ דוח רווח והפסד לשנת 2008 אינו מוצג עקב שינוי גישה חשבונית בנובמבר 2011, שהביאה לשינוי סיווג פעילות של חברה בת. עקב כך תוקנו הדוחות הכספיים לאחור לשנים 2009-2011.
 בנובמבר 2010 התקשרה החברה בהסכם עם מוסד פיננסי לניהול ולניכיון שוברי כרטיסי אשראי. על פי ההסכם, החברה מעבירה באמצעות הגוף הפיננסי לספקי סחורה שוברי כרטיסי אשראי, כאמצעי תשלום, אשר מקורם בעסקאות. בהן התקשרה החברה עם לקוחותיה. לאור זאת, החברה גורעת בדוחותיה הכספיים את יתרות הלקוחות שמקורן בשוברים שהועברו לספקי הסחורה ובמקביל, גורעת את יתרות הספקים בסכום דומה.

פירוט גורמי מפתח בדירוג

מעמד מוביל בתחום המזגנים הצומח ועוצמת שוק הנשענת על רשת קמעונאית רחבה

אמ"צ הינה היבואנית והמשווקת הגדולה בישראל של מזגנים ומחזיקה בנתח שוק של מעל ל-40% מכלל מכירות המזגנים בישראל, נכון לדצמבר 2011. בשנת 2011 היוו מכירות המזגנים כ-32% מסך מכירותיה (כ-60% ממכירות המגזר הסיטונאי). בשנה זו ניתן לראות החלשות קלה של אלקטרה בשוק המזגנים, מול התחזקות בעיקר של תדיראן וטורנדו, בין היתר, על חשבון המותג LG, המשווק על ידי ברימאג המתחרה. שוק המזגנים מאופיין במעבר למזגנים בטכנולוגיה חדשה, המתמקדת בניצול אנרגטי, כגון VRF ו-Inverter.

במהלך השנה החליפה החברה את הספק העיקרי בתחום המזגנים - Airwell, עקב סגירת המפעל בסין. כיום הספקים העיקריים של החברה בתחום המזגנים הינם Aux ו-Hisense. החלפת ספק המזגנים הייתה כרוכה בשינוי בשרשרת האספקה בחברה, באופן שהשליך על התוצאות הכספיות בשנת 2011. החברה מעריכה כי תהליכי האספקה מול הספקים החדשים התייצבו בשנה הנוכחית.

החברה מפעילה שלוש רשתות קמעונאות חשמל, המונות כיום 73 סניפים בפריסה ארצית, בשלושה מותגים, הפונים לפלחי שוק שונים: "שקם אלקטריק" - הפונה לפלח שוק גבוה-בינוני, "סנסור" - הפונה לפלח השוק הבינוני ורשת הדיסקאונט "מחסני חשמל". הפעילות בתחום הקמעונאי מהווה יתרון בולט למעמדה של החברה בענף ותורמת ליציבות. בשנתיים האחרונות חלה ירידה במחזור המכירות של רשתות החברה, שנבעה מתחרות גוברת, שהובילה גם לשחיקה ברווחיות. להערכת מידרוג, התחרות בתחום זה מצויה בהחרפה נוכח עלייה בשטחי המסחר ועלולה להוביל לשחיקה נוספת ברווחיות בשנה הנוכחית.

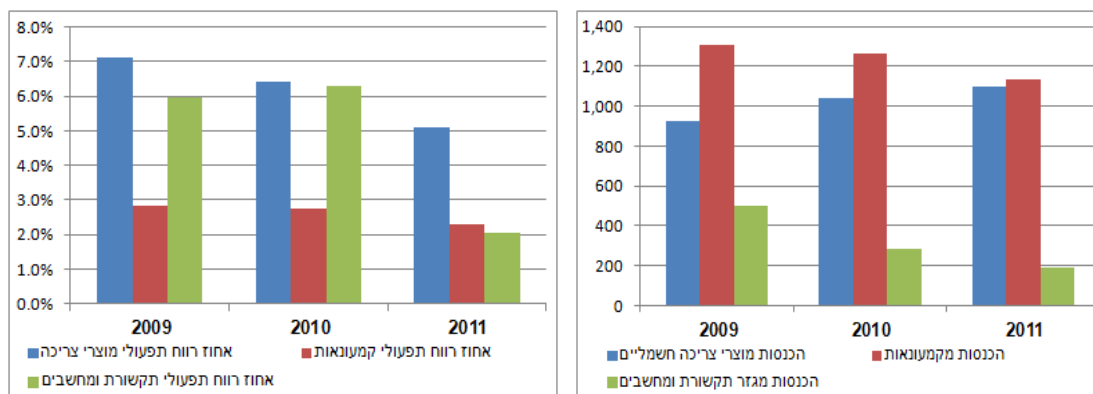
סביבה עסקית תחרותית ודינמית המתבטאת בשחיקה ברווחיות החברה

ענף מוצרי הצריכה החשמליים מורכב מיבואנים רבים, מפצים ומשווקים של מגוון מוצרים, המיוצרים ברובם במדינות מזרח אסיה, בתורכיה ובמדינות מתפתחות אחרות. הענף מאופיין בגידול ביקושים על רקע עלייה ברמת החיים, חדירת חידושים טכנולוגיים והתחממות האקלים. הגידול בביקושים מלווה בירידה מתמשכת במחירי המכירה, על רקע תחרות גבוהה, חסמי כניסה נמוכים וכניסת מותגים זולים. התחרות הגוברת והורדת המחירים ניכרים בשחיקת הרווחיות של אמ"צ בשלוש השנים האחרונות.

שיעור הרווח התפעולי במגזר מוצרי הצריכה החשמליים בחברה, אשר כ-60% מתוכו נובע ממכירת מזגנים, נשחק בכ-2% במהלך השנתיים האחרונות, לכ-5.1% מסך המכירות. במגזר הרשתות הקמעונאיות נרשם קיטון של כ-200 מיליון ₪ בהכנסות בשנתיים האחרונות, אשר לווה בשחיקה של כ-0.5% בשיעור הרווחיות התפעולית. מעבר לכך, חלה פגיעה משמעותית במגזר התקשורת ומחשבים, הכולל בתוכו את פעילות הטלפונים הניידים, על רקע שחיקת נתח השוק של המותג סוני-אריקסון וכן על רקע מכירות חריגות בהיקפן בשנת 2009.

במהלך שנת 2011 נכנסה החברה לתחום מתקני המים הביתיים, בשם המותג "אלקטרה בר" והשיקה את רשת החנויות "אלקטרה מחשבים". הוצאות ההקמה וההחזרה של פעילויות אלו הכבידו על תוצאות החברה בשנת 2011.

אמ"צ 70 (מאוחד) - הכנסות ורווחיות תפעולית לפי מגזרים, במיליוני ש"ח ובאחוזים:



יכולת ייצור תזרים מזומנים טובה

לאמ"צ יכולת ייצור מזומנים טובה, הנשענת על היקף הפעילות הרחב, צורכי הון חוזר נמוכים יחסית והשקעות שוטפות בהיקף נמוך. בשנת 2011 המקורות מפעילות (FFO) הושפעו לטובה מקבלת דיבידנד חריג בסך 28 מיליון ש"ח מברס אלקטרה תקשורת סלולרית בע"מ, המוחזקת בשיעור 50%. ההון החוזר התפעולי נטו (לאחר הוספת ניכיון שוברים וספקים) עמד על שיעור של כ-29% מההכנסות, בממוצע שלוש השנים האחרונות. זהו שיעור נמוך יחסית לענף, המושפע לחיוב מהפעילות הקמעונאית. תזרים המזומנים החופשי לשנת 2011 היה שלילי נוכח עלייה חדה בצורכי הון החוזר וחלוקת דיבידנד מהותית לבעלי המניות. בארבע השנים האחרונות שולמו בממוצע כ-92% מהרווח הנקי כדיבידנד לבעלי המניות. בשנת 2010 גייסה החברה הון מניות בתמורה של כ-111 מיליון ש"ח.

רמת חוב מתונה תומכת ביחסי הכיסוי

הפעילות השוטפת של אמ"צ ממומנת ברובה מאשראי בנקאי לזמן קצר ומניכיון שוברי לקוחות. החברה הקטינה מהותית את החוב הפיננסי ברוטו במהלך שנת 2011, מסך של כ-176 מיליון ש"ח ליום 31.12.10, לסך של כ-124 מיליון ש"ח ליום 31.12.11. יחסי הכיסוי המותאמים נותרו יציבים יחסית בשנה החולפת, חרף הקיטון בתזרים התפעולי ובתזרים הנקי, נוכח הירידה בחוב. יש לציין עם זאת, כי החוב הפיננסי נטו של החברה עלה במידה משמעותית בשנה החולפת נוכח ירידה ביתרות המזומנים.

נזילות וגמישות פיננסיות גבוהות

נזילות אמ"צ נשענת בעיקר על יכולת ייצור מזומנים גבוהה. לחברה עומס פירעונות נמוך יחסית (כ-45 מיליון ש"ח חלויות לפירעון בשנת 2012 ומשנת 2013 כ-32 מיליון ש"ח לכל שנה). לאמ"צ מסגרות אשראי בהיקפים גבוהים למימון הפעילות השוטפת, השקעות, ערבויות וניכיון שוברים.

אופק הדירוג

גורמים שיכולים להוביל להורדת הדירוג:

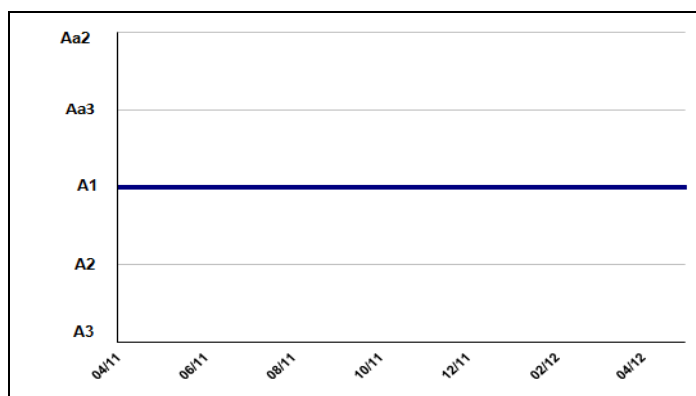
- עלייה ביחס כיסוי החוב הפיננסי ברוטו (מותאם) ל-EBITDA מעל 5.0x. החוב הפיננסי המותאם מחושב לפי החוב המאזני, בתוספת יתרת שוברים ולקוחות שנוכו (שלא כנגד תשלום לספקים)
- שחיקה מתמשכת בתזרים החופשי (לאחר חלוקת דיבידנדים)
- שינוי במבנה ההחזקות של אמ"צ שיוביל לצמצום השליטה של החברה בחברה הבת אמ"צ 51 ו/או שינוי מהותי בתמהיל ההחזקות של החברה

אודות החברה

אלקטרה מוצרי צריכה (1970) בע"מ ("אמ"צ 70" או "החברה") עוסקת בייבוא, ייצוא, ייצור, שיווק ומכירה של מזגנים ומוצרי חשמל ואלקטרוניקה בישראל וכן במתן שירותים למוצרים אלו. החברה מפעילה את רשתות "שקם אלקטריק", "סנסור", "מחסני חשמל", "אלקטרה מחשבים", "אייס" ו"אוטו דיפוי". בבעלות החברה מפעל באזור התעשייה בראשון לציון. אמ"צ הינה יבואנית ותיקה ומובילה של מוצרי חשמל לבנים לישראל ומחזיקה בנתח שוק של כ-11% מכלל המכירות בתחום. החברה מייבאת ומשווקת קשת רחבה של מוצרי חשמל לבית, בעיקר בקטגוריה בינונית-גבוהה, באמצעות הפצה בלעדית של המותגים Philips, Miele, Sauter ו-Libherr, Whirlpool וכן בקטגוריה הבינונית בשם המותג "אלקטרה".

אמ"צ הינה חברה בת של אליאסי בע"מ, אשר מוחזקת בבעלות מלאה על ידי אלקו החזקות בע"מ ("אלקו"). החברה התאגדה בשנת 1970 כחברה פרטית. החברה מחזיקה ב-100% מהון המניות של אלקטרה מוצרי צריכה (1951) בע"מ ("אמ"צ 51"). בעלי המניות העיקריים בחברה הינם אלקו החזקות (65.4% מהון המניות), לאומי (9%) וקרנות הפנסיה הוותיקות (6.3%).

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

דוח מעקב קודם - [דוח מעקב, אפריל 2011](#)

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

הדוחות מפורסמים באתר מידרוג www.midroog.co.il

מועד הדוח: 08.05.2012

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 + סך ההון העצמי במאזן (כולל זכויות מיעוט) + מסים נדחים לזמן ארוך במאזן.	בסיס ההון Capitalization (CAP)
השקעות ברוטו בצידוד, במכונות ובנכסים בלתי מוחשיים.	השקעות הוניות 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 הונית - 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 המדרגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.	Aaa	דרגת השקעה
התחייבויות המדרגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מאיכות גבוהה, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך מאד.	Aa	
התחייבויות המדרגות בדירוג A נחשבות על ידי מידרוג בחלק העליון של הדרגה האמצעית, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך.	A	
התחייבויות המדרגות בדירוג Baa כרוכות בסיכון אשראי מתון. הן נחשבות כהתחייבויות בדרגה בינונית, וככאלה הן עלולות להיות בעלות מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.	Baa	
התחייבויות המדרגות בדירוג Ba הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות אלמנטים ספקולטיביים, וכרוכות בסיכון אשראי משמעותי.	Ba	דרגת השקעה ספקולטיבית
התחייבויות המדרגות בדירוג B נחשבות על ידי מידרוג כספקולטיביות, וכרוכות בסיכון אשראי גבוה.	B	
התחייבויות המדרגות בדירוג Caa הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות מעמד חלש וכרוכות בסיכון אשראי גבוה מאד.	Caa	
התחייבויות המדרגות בדירוג Ca הן ספקולטיביות מאוד ועלולות להיות במצב של חדלות פרעון או קרובות לכך, עם סיכויים כלשהם לפדיון של קרן וריבית.	Ca	
התחייבויות המדרגות 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 שאלה 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.

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.