



איילון חברה לביטוח בע"מ

מעקב | יולי 2015

1

אנשי קשר:

רו"ח דביר וולף, אנליסט בכיר
dvirw@midroog.co.il

ישי טריגר, ראש צוות
yishayt@midroog.co.il

מגדל המילניום, רח' הארבעה 17 תל אביב 64739 טל. 03-6844700 פקס. 03-6855002 www.midroog.co.il

איילון חברה לביטוח בע"מ

אופק יציב	A2	דירוג IFSR ¹
	A3	דירוג כתבי התחייבויות נדחים (הון שלישוני מורכב)
	Baa1	דירוג כתבי התחייבויות נדחים (הון משני מורכב)

מידרוג מודיעה על הותרת דירוג האיתנות הפיננסית (IFSR) של איילון חברה לביטוח (להלן: "איילון" או "החברה" או "המבטח") בדירוג A2, דירוג כתבי ההתחייבויות נדחים (הון שלישוני מורכב) בדירוג A3 ודירוג כתבי ההתחייבויות נדחים (הון משני מורכב) בדירוג Baa1, באופק יציב.

ליום 31.03.2015 סך כתבי ההתחייבות הנדחים בספרי החברה עומד על כ- 382 מיליון ₪ המוכרים לצורך ההון העצמי המחושב על פי תקנות הפיקוח, ומהווים כ- 60% מההון הראשוני.

להלן פירוט כתבי ההתחייבות הנדחים המדורגים ע"י מידרוג:

דירוג	יתרה בספרים 31/03/2015 (במיליוני ₪)	הצמדה	ריבית שנתית נקובה	מועד הנפקה ראשוני	סוג הון
A3	120	פריים	P+1.65%	אפריל 2014	שלישוני מורכב
A3	30	פריים	P+1.67%	אוגוסט 2014	
Baa1	28	מדד	7.5%	מרץ 2012	משני מורכב
Baa1	30		6.9%	מאי 2012	
Baa1	20		6.9%	ספטמבר 2012	
Baa1	30		6.35%	דצמבר 2012	
Baa1	25		6.65%	ינואר 2013	
Baa1	20		6.7%	ינואר 2013	
Baa1	10		6.5%	מרץ 2013	
Baa1	32		6.35%	מרץ 2013	
Baa1	6		6.0%	יוני 2013	
Baa1	4		6.0%	יוני 2013	
Baa1	12		4.9%	אפריל 2014	
Baa1	5		4.3%	אפריל 2014	
Baa1	10		4.3%	אפריל 2014	

שיקולים עיקריים לדירוג

דירוג איתנותה הפיננסית של החברה מתבסס על המתודולוגיה של מידרוג לדירוג איתנות פיננסית בחברות ביטוח. דירוג איילון משקף את תמהיל העסקים בה, המוטה ביטוח כללי בכלל וענפי הרכב בפרט, המאופיינים בתחרות חריפה ובתנודתיות רווחים, בין היתר, על רקע השפעת שוק ההון; מדיניות ההשקעות של החברה בתיק הנוסטרו והאלמנטארי, לרבות איכות הנכסים; הלימות ההון והרווחיות, לרבות הגמישות והאיתנות הפיננסית; פעילותה של החברה בתחום ביטוחי החיים והחיסכון ארוך טווח ובתחום ביטוחי הבריאות; בענפי הביטוח האלמנטארי רווחיות החברה אינה בולטת לטובה ביחס לענף בממוצע השנים האחרונות. עם זאת, בשנים 2013 ו-2014 החברה הציגה שיפור בתחום רכב חובה ורכב רכוש, עם תוצאות דומות לענף. בהתאם למתודולוגיה, דירוג האיתנות הפיננסית של

¹ Insurance Financial Strength Rating



חברת הביטוח מושפע גם מרמת המינוף ומיחסי הכיסוי התזרימיים בחברה האם - איילון אחזקות בע"מ (להלן: "איילון אחזקות" ו/או "חברת האם"). נכון ל- 31.03.2015, לאיילון אחזקות חוב בסך כ- 48 מיליון ש"ח. כמו כן, נלקחת בחשבון מידת התמיכה, במקרה הצורך של בעל השליטה בחברה.

החברה נמנית על חברות ביטוח בהיקף פעילות בינוני, המאפשר גמישות ושינויים חיתומיים מחד, אך מהווה חיסרון לגודל מאידך; חברת ביטוח המתמקדת בתחום הביטוח האלמנטרי, מצופה לשמור על רווחיות חיתומית לאורך זמן ולנצל את יכולתה לבצע שינויים מהירים, לצורך הצגת תוצאות טובות.

נכון למועד הדוח, חלה הרעה מסוימת בהלימות ההון של החברה, לאור משיכת דיבידנד בסך של כ- 18 מיליון ש"ח, לצד גידול בדרישות ההון שלא פוצו ע"י רווח כולל ו/או גיוס כתבי התחייבות נדחים בהיקף מספק. בהתחשב במשיכת הדיבידנד שבוצעה לאחר תאריך המאזן, באפריל 2015, עומד עודף ההון של החברה על כ- 5% בפועל ועל כ- 9% בלבד בהינתן גיוס מלא. לעודפי ההון השלכה משמעותית על דירוגן של חברות ביטוח.

התפתחויות עיקריות

המשך צמיחה בהיקפי הפעילות ושיפור בתוצאות פעילות החברה במהלך שנת 2014

במהלך שנת 2014 הציגה החברה צמיחה של כ- 10.1% במונחי פרמיות שהורווחו ברוטו, מכ- 2,006 מיליוני ש"ח אשתקד לכ- 2,208 מיליוני ש"ח. הרווח הנקי עלה לכ- 87 מיליון ש"ח לעומת כ- 56 מיליון ש"ח אשתקד. במהלך הרבעון הראשון לשנת 2015 רשמה החברה גידול נוסף בהיקפי הפעילות, כ- 576 מיליון ש"ח פרמיות שהורווחו ברוטו לעומת כ- 528 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עם זאת, קטן הרווח הנקי לכ- 2 מיליון ש"ח לעומת כ- 23 מיליון ש"ח אשתקד. הקיטון ברווח הנקי נזקק בעיקרו לרווח חד פעמי חריג בתקופה המקבילה אשתקד, כתוצאה מסיום התקשרות עם מבטח המשנה Berkshire Hathaway בפעילות ביטוח הרכב חובה של החברה, שהניבה רווח לפני מס בסך של כ- 48 מיליון ש"ח.

2012	2013	2014	Q1/2014	Q1/2015	מיליוני ש"ח
(0)	32	(27)	(3)	(6)	רווח (הפסד) לפני מס מחיסכון לטוח ארוך, מזה:
8	41	(19)	(1)	(2)	רווח עסקי ביטוח חיים
(1)	0	(4)	(1)	(2)	רווח מניהול קרנות פנסיה
(7)	(9)	(4)	(1)	(2)	רווח מניהול קופות גמל וקרנות השתלמות
34	67	179	46	12	רווח (הפסד) לפני מס עסקי ביטוח כללי, מזה:
33	70	98	46	10	רווח מביטוח רכב חובה
(10)	12	37	5	(3)	רווח מביטוח רכב רכוש
11	(15)	44	(5)	5	רווח מביטוח כללי אחר
(24)	(15)	(18)	(3)	(0)	רווח (הפסד) לפני מס שלא בעסקי ביטוח
6	56	87	23	2	רווח (הפסד) נקי לתקופה
44	14	(12)	12	20	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס
50	70	75	35	22	רווח (הפסד) כולל לתקופה, נטו ממס

מקור: דוחות כספיים

מזכר עקרונות למכירה בשלבים של 22% ממניות חברת האם

במאי 2015 נחתם מזכר עקרונות בין חברות שבבעלותן של בעל השליטה ובין חברת שבשליטתו של מר יונל כהן, מנכ"ל מגדל חברה לביטוח בע"מ לשעבר, למכירת 10% ממניות חברת האם, בתמורה לכ- 48 מיליון ש"ח. כחלק מהעסקה למר יונל כהן הוענקה האופציה להגדיל את החזקתו בחברת האם בכ- 11% נוספים במהלך חודש דצמבר 2015, במחיר זהה. יונל כהן צפוי להתמנות לכהן כמנכ"ל חברת האם וכיו"ר המבטח.



להערכת מידרוג, צפוי מר יונל כהן לתרום מנסיונו העשיר בתחום הביטוח והחיסכון ארוך הטווח ע"מ להשפיע על תמהיל פעילויות החברה, לאפיקים ארוכים.

הלימות ההון בחברה

ההון העצמי הנדרש מהחברה הינו הכרית הזמינה ביותר לספיגת הפסדים והוצאות תפעוליות. בשנת 2014 גדל ההון המוכר של החברה בכ- 151 מיליון ₪, כתוצאה מרווח כולל של כ- 75 מיליון ₪ ומהכרה של כ- 75 מיליון ₪ נוספים הון משני מורכב והון שלישוני. ביום 31.12.2014 עמד שיעור עודף ההון בפועל של החברה על כ- 11%, וכ- 14% בהינתן גיוס מקסימאלי של הון משני ושלישוני המוכר ע"י המפקח על הביטוח² (להלן: "המפקח").

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2015 נרשמה הרעה מסוימת בהלימות ההון של החברה. בעוד שדרישות ההון של החברה גדלו בכ- 53 מיליון ₪, גדל סך ההון המוכר בכ- 19 מיליון ₪ בלבד (רווח כולל של כ- 22 מיליון ₪ בנטרול כ- 3 מיליון ₪ הון משני מורכב שאינם מוכרים החל מאותה תקופה). ליום 31.03.2015 עומד עודף ההון של החברה על כ- 63 מיליון ₪, המהווים כ- 7% מההון הנדרש. בהינתן גיוס מקסימאלי של הון משני ושלישוני המוכר ע"י המפקח עמד עודף ההון על כ- 11% מההון הנדרש. עם זאת, יש לציין כי לאחר תאריך המאזן אישר המפקח לחברה חלוקת דיבידנד בסך 18 מיליון ₪. כתוצאה מחלוקת הדיבידנד קטן עודף ההון של החברה בכ- 14 מיליון ₪ (עם חלוקת הדיבידנד ירדה דרישת ההון של המפקח מהחברה בכ- 4 מיליון ₪) בכך ירד שיעור עודף ההון לכ- 5% מההון הנדרש, ולכ- 9% בלבד בהינתן גיוס מלא (המצב שלאחר תאריך המאזן משתקף בעמודת הפרופורמה בטבלה להלן).

להערכת מידרוג, שיעור עודף ההון הנמוך של החברה לאותו מועד, בשילוב עם הפגיעה ברווחיות החברה (ובכל הענף) בתקופה האחרונה, וחיפפתה תנודתיות בשווקים, עלולה החברה להזדקק להזרמת הון. הטבלה הבאה מציגה את דרישות ההון של החברה:

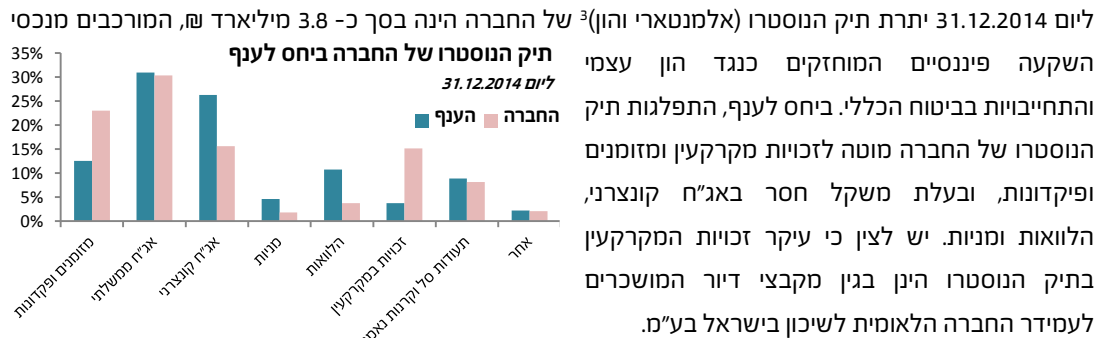
31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/03/2015	פרופורמה*	מיליוני ש"ח
755	779	907	960	955	הון נדרש
497	543	618	640	622	הון ראשוני
309	310	386	382	382	הון משני ושלישוני מוכר
806	853	1,004	1,022	1,004	סך ההון המחושב
51	74	97	63	49	עודף הון לדרישות מלאות
7%	10%	11%	7%	5%	שיעור עודף ההון על הנדרש
10%	16%	14%	11%	9%	שיעור עודף ההון בהינתן גיוס מלא

מקור: דוחות כספיים ועיבודי מידרוג

*פרופורמה לחלוקת דיבידנד שבוצעה לאחר תאריך המאזן בסך כ- 18 מיליון ₪, ובהתחשב בירידה בדרישות ההון של כ- 4.5 מיליון ₪ בגינה

² סך ההון המשני המוכר ע"י החברה מוגבל לכ- 66.7% מסך ההון הראשוני המוכר.

תיק הנוסטרו

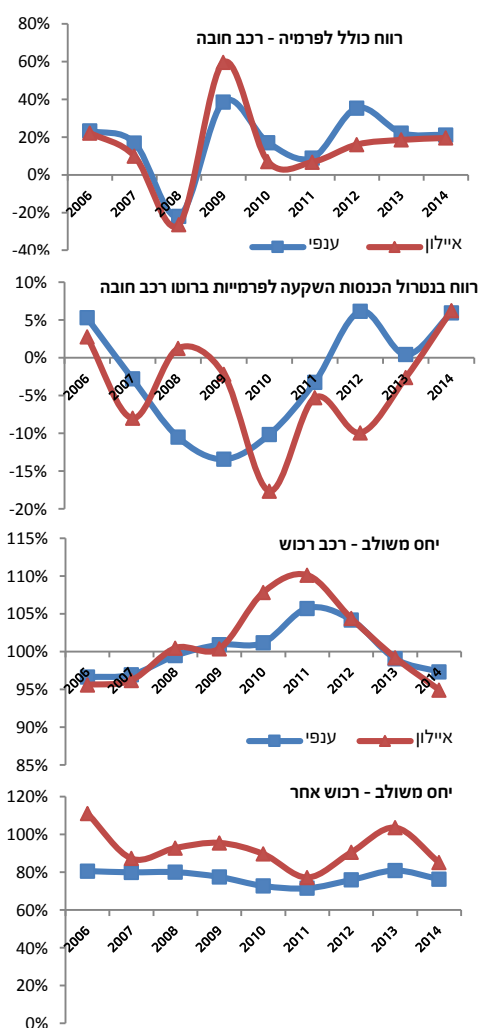


תוצאות הפעילות

ביטוח כללי

בשנת 2014 רשמה החברה כ- 1,596 מיליון ש"ח פרמיות שהורווחו ברוטו בענפי הביטוח הכללי, גידול של כ- 10% ביחס לשנת 2013. במהלך הרבעון הראשון לשנת 2015 נמשכה מגמת הצמיחה משנת 2014, והסתכמה בגידול של כ- 14.5% מהרבעון המקביל אשתקד, לסך של כ- 425 מיליון ש"ח. גם מבחינה תוצאתית חל שיפור ניכר בשנת 2014 לעומת שנת 2013 - בשנת 2014 רשמה החברה רווח כולל לפני מס בסך כ- 162 מיליון ש"ח, המהווה גידול של כ- 95% לעומת 2013. הגידול ברווח הכולל נזקף לשיפור בתוצאות החיתומיות ולסיום עסקת ביטוח משנה כפי שיתואר להלן.

במהלך הרבעון הראשון השנה נרשם רווח כולל לפני מס בסך של כ- 32 מיליון ש"ח לעומת כ- 59 מיליון ש"ח אשתקד. הקיטון ברווח הכולל נזקף לסיום התקשרות עם מבטח המשנה Berkshire Hathaway, בגינו נרשם רווח חד פעמי שהסתכם בכ- 48 מיליון ש"ח לפני מס. בממוצע ארבע השנים האחרונות עמד היחס המשולב בתחום הרכב רכוש בחברה על כ- 102%, בדומה לענף. בשנת 2014 עמד היחס המשולב בחברה על כ- 95% לעומת כ- 97% בענף. בתחום הרכוש האחר עמד היחס המשולב בממוצע ארבע השנים האחרונות בחברה על כ- 89% לעומת כ- 76%, ובשנת 2014 על כ- 85% לעומת 76% בענף. יחסיה המשולבים של החברה בתחום הרכוש האחר משקפים ביצועי חסר לעומת הענף.



³ נוסטרו הון מתייחס להשקעות העצמיות של החברה. נוסטרו אלמנטארי מתייחס להשקעת עתודות הביטוח הכללי.



נציין כי ענפי הביטוח הכללי (בדגש על פעילויות הרכב חובה ורכוש) מתאפיינים בתחרות חריפה וקיימות בהם השפעות אקסוגניות המייצרות תנודתיות ברווחיות החיתומית, וכן קיימת תלות גבוהה ברווחיות משוק ההון.

ביטוח חיים וחיסכון לטוח ארוך

בשנת 2014 צמח היקף הפרמיות שהורווחו ברוטו מביטוחי חיים לכ- 612 מיליון ₪, גידול של כ- 10.4%. עיקר הגידול בפעילות זו נובע מפוליסות ביטוח חיים ללא מרכיב חיסכון (ריסק), בריאות וסיעוד. עם זאת, תוצאות החברה מפעילות זו הסתכמו בהפסד לפני מס של כ- 27 מיליון ₪, לעומת רווח לפני מס של כ- 32 מיליון ₪ בשנת 2013. ההפסד נובע מפגיעה בתוצאותיה החיתומיות של החברה, וכן עדכון ההפרשה לעתודה לקצבה ועתודה לגמלאות כתוצאה מהירידה בשיעור הריבית העתידית.

ברבעון הראשון לשנת 2015 חל קיטון של כ- 4% בהיקף הפרמיות שהורווחו ברוטו, שהסתכם בסך של כ- 151 מיליון ₪. הקיטון שחל מוסבר בעיקרו מהפקדות חד פעמיות שנרשמו ברבעון המקביל אשתקד. תוצאות החברה מפעילות זו הסתכמו בהפסד כולל לפני מס של כ- 6 מיליון ₪ במהלך הרבעון הראשון, לעומת הפסד כולל לפני מס בסך כ- 3 מיליון ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול בהפסד מוסבר בעדכון ההפרשה לעתודה לקצבה ועתודה לגמלאות כתוצאה מהירידה בשיעור הריבית העתידית.

איתנות פיננסית

לחברה חוב פיננסי, שיתרתו ליום 31.03.2015 הינה כ- 403 מיליון ₪, המורכבים מכ- 382 מיליון ₪ כתבי התחייבויות נדחים, כ- 17 מיליון ₪ הלואות מבנקים וכ- 4 מיליון ₪ נגזרים. נכון ליום 31.03.2015, במאזן סולו של חברת האם, חובות פיננסיים בסך כ- 48 מיליון ₪ ומזומנים ושווי מזומנים בסך כמיליון ₪. כ- 13 מיליון ₪ מהחוב הפיננסי של חברת האם יפרעו במהלך שלוש הרבעונים האחרונים של שנת 2015⁴, והיתרה תיפרע ע"פ השנים הבאות - כ- 3.2 מיליון ₪ במהלך שנת 2016, כ- 21 מיליון ₪ בשנת 2017, וכ- 11 מיליון ₪ נוספים בין השנים 2018 - 2020.

⁴ נכון למועד הדוח, נותר פירעון של כ- 4 מיליון ₪.

גורמים אשר עשויים להעלות את הדירוג:

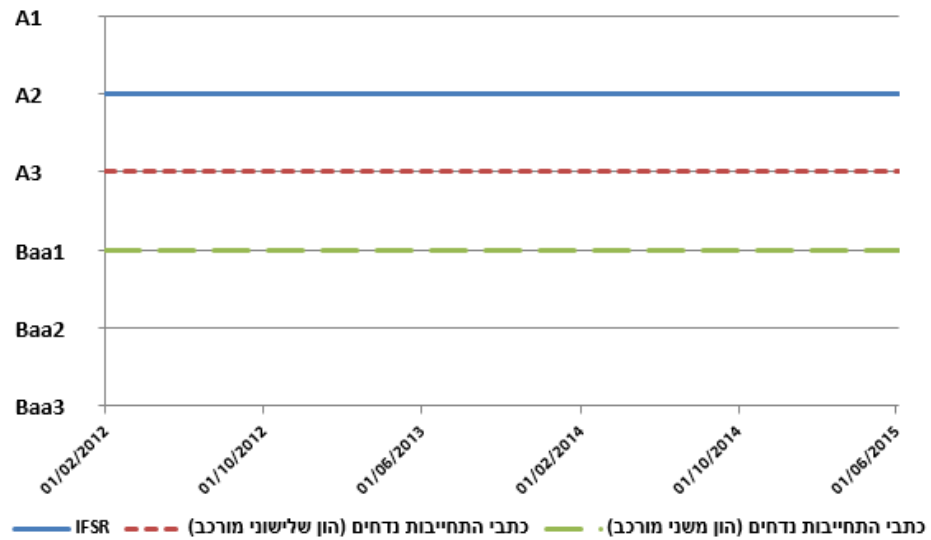
- שיפור מתמשך ומשמעותי ברווחיות החיתומית, תוך הקטנת התלות ברווחים מהשקעות.
- התמקדות בתחום עסקי הליבה בהם לחברה יתרון יחסי וגיוון תמהיל העסקים תוך שמירה על רווחיות.
- נגישות למקורות מימון מסוגים שונים.
- שיפור מהותי במיצוב הפיננסי ובנזילות של החברה האם.

גורמים אשר עלולים לפגוע בדירוג:

- אי שמירה לאורך זמן על עודפי הון ויכולת גיוס הון מוכר בשיעור של 10% ומעלה.
- מדיניות דיבידנד אגרסיבית אשר תשחק את עודפי ההון.
- הרעה מתמשכת בתוצאות החיתומיות בענפי הליבה.
- הידרדרות משמעותית באיתנות הפיננסית של מבטחי המשנה.
- שחיקה מתמשכת בנתח השוק.

אודות החברה

איילון נמנית על חברות הביטוח הבינוניות בישראל ומוחזקת במלואה על ידי איילון אחזקות. איילון פעילה בתחום הביטוח משנת 1976. איילון אחזקות מוחזקת כ- 75% על ידי מר לוי יצחק רחמני, מייסד החברה, כ- 11% ע"י מר יונל כהן, והיתרה בידי הציבור. אחזקה עיקרית נוספת של חברת האם, הינה איילון בית השקעות בע"מ (76%) אשר פועלת בעיקר בתחומי ניהול נכסים (קרנות נאמנות, תיקי השקעות). אחזקתה העיקרית של חברת האם הינה בחברת איילון פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר "איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ") בשליטה מלאה.



חומרים קשורים

מועד פרסום דוח אחרון - מאי 2014
 מתודולוגיית דירוג חברות ביטוח - פברואר 2015

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.	Aaa	דרגת השקעה
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 מכיון שסיכויי הטווח הארוך שלהן נראים במידה מסוימת גדולים יותר.	Aa	
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.	A	
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.	Baa	
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.	Ba	
חברות ביטוח המדורגות בדירוג B מעניקות ביטחון פיננסי חלש. יכולתן להבטיח לאורך זמן ממושך כי יעמדו במועד בהתחייבויות כלפי מחזיקי הפוליסות נמוכה.	B	
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.	Caa	
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.	Ca	
חברות ביטוח המדורגות בדירוג C הן חברות ביטוח בעלות הדירוג הנמוך ביותר ויש להן סיכוי נמוך כי אי פעם יוכלו להציע בטחון פיננסי.	C	

מידרוג משתמשת במשתנים המספריים 1, 2 ו-3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ-Aa ועד Caa על מנת לדרג את החברות בכל אחת מקטגוריות. המשתנה '1' מציינ שהחברות מצויות בקצה העליון של קטגורית הדירוג שאליה הן משתייכות, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציינ שהן מצויות באמצע קטגורית הדירוג; ואילו המשתנה '3' מציינ שהחברות מצויות בחלק התחתון של קטגורית 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") 2015.

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.

10

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 צריכים 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 שבכונותו 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.