



איי. די. איי חברה לביטוח בע"מ

פעולת דירוג | נובמבר 2012

1

מחברים:

שי מרום, אנליסט בכיר
shaym@midroog.co.il

אנשי קשר:

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

א.י. די. איי. חברה לביטוח בע"מ

אופק חיובי	A1	דירוג IFSR ¹
אופק חיובי	A2	דירוג כתבי התחייבויות נדחים סדרה א' (הון שלישוני)
אופק חיובי	A3	דירוג כתבי התחייבויות נדחים סדרה ב' (הון משני מורכב)

מידרוג מודיעה על מתן דירוג A3 באופק חיובי לכתבי התחייבויות נדחים (הון משני מורכב) בסך של עד 120 מיליון ₪ שבכונת א.י. די. איי. חברה לביטוח בע"מ (להלן: "ביטוח ישיר" או "החברה") לגייס, בדרך של הנפקת אגרות חוב. תמורת גיוס כתבי ההתחייבות מיועדת לחיזוק מבנה ההון של החברה. הסדרה תונפק באמצעות חברה בת, א.י.די.איי הנפקות בע"מ, בבעלות מלאה של ביטוח ישיר.

מידרוג מותירה את דירוג האיתנות הפיננסית של החברה בדירוג A1 ואת דירוג כתבי ההתחייבויות הנדחים סדרות א' ו-ב' בדירוג A2 ו-A3, בהתאמה, על כנו ומשנה את אופק הדירוג לחיובי.

האופק החיובי משקף, בין היתר, את הגידול העקבי בהיקפי פעילות החברה בביטוח הכללי, תוך שמירה על רווחיות חיתומית; צמיחה בביטוחי החיים (ריסק) והבריאות; ומדיניות ההשקעה הדפנסיבית בתיק הנוסטרו. מידרוג תבחן את פעולות החברה להמשך צמיחה בפעילות ושמירה על רווחיות.

סך ההתחייבויות הפיננסיות בספרי החברה ליום 30.09.2012 מסתכמות לכ- 208 מיליון ₪, מתוכם כ- 166 מיליון ₪ מוכרים לצורך ההון העצמי המחושב על פי תקנות הפיקוח, ומהווים כ- 42% מההון המוכר.

סדרה	מס נ"ע	מועד הנפקה ראשוני	ריבית שנתית נקובה	הצמדה	יתרה בספרים 30/09/2012 (במיליוני ₪)	שנות פירעון
א'	סחיר	נובמבר 2010	3.7%	מדד	75	דצמבר 2017
ב'	סחיר	נובמבר 2010	5%	מדד	54	דצמבר 2021

שיקולים עיקריים לדירוג

דירוג ביטוח ישיר משקף את תיק הביטוח הקטן יחסית של החברה, תמהיל העסקים בה, המוטה כלפי הביטוח הכללי (כ-78% מהיקף הפרמיות) וענפי הרכב בפרט וגודלה הבינוני בענפים אלה; ענפי ביטוח הרכב מאופיינים בתחרות חריפה ששחקה את הרווחיות בשנים האחרונות ובתנודתיות הרווחים, בין היתר, על רקע השפעת שוק ההון על הצבירה; מדיניות החברה בצמיחה בענפי ביטוחי החיים וביטוח הבריאות; מדיניות ההשקעות של החברה בתיק הנוסטרו, לרבות איכות הנכסים; הלימות ההון והרווחיות, לרבות הגמישות והאיתנות הפיננסית.

רווחיות החברה בענפי רכב ורכוש אחר בולטת לטובה בשנים האחרונות, בין היתר, בשל חיתום דיפרנציאלי והוצאות נמוכות כתוצאה מערוצי ההפצה הישירים (ללא סוכנים). בענף ביטוח רכב חובה, רווחיות החברה דומה לממוצע הענף בשנים 2008-2012. הרווחיות הגבוהה של החברה בענפי ביטוח החיים והבריאות נובעת מהתמקדות בביטוחי חיים מסוג ריסק ובביטוחי בריאות לפרט. הדירוג משקף את הפעילות לשיפור החיתום והיעילות התפעולית ומנגד, את שיעור הצמיחה של היקף הפרמיות בחברה. כמו כן, לחברה פעילות צומחת בתחומי החיים (ריסק) והבריאות. יש לציין כי לחברה פעילות בהיקף נמוך יחסית בחיסכון לטווח ארוך, פעילות המלווה בהכנסות קבועות מדמי ניהול.

¹ Insurance Financial Strength Rating

בדומה לענף, לחברה רווחיות גבוהה בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2012

בשנת 2011 רשמה החברה רווח נקי של כ- 45 מיליון ₪, לעומת רווח נקי של כ- 76 מיליון ₪ בשנת 2010. הירידה ברווח הנקי, בסך 31 מיליון ₪, נובעת בעיקר מקיטון ברווחי השקעה, גידול בהוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות והוצאות מימון וזאת, על אף גידול בהיקף תיק הביטוח והכנסה חד פעמית בסך כ- 10 מיליון ₪². בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2012 רשמה החברה רווח נקי בסך של כ- 76 מיליון ₪, לעומת רווח נקי בסך כ- 26 מיליון ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה נובעת בעיקר מעלייה בהכנסות מהשקעה בתקופה וגידול בהיקף הפרמיות.

איי.די.איי. חברה לביטוח - ריכוז תוצאות הפעילות, במיליון ₪

2009	2010	2011	1-9/11	1-9/12	
93	86	49	26	78	רווח (הפסד) לפני מס, עסקי ביטוח כללי, מזה:
7	11	(14)	(24)	23	רווח (הפסד) מביטוח רכב חובה
61	50	32	26	30	רווח (הפסד) מביטוח רכב רכוש
23	23	28	22	22	רווח (הפסד) מביטוח דירות
2	2	3	2	3	רווח (הפסד) מביטוח כללי אחר
24	38	45	32	51	רווח לפני מס, מעסקי ביטוח חיים ובריאות מזה:
16	26	31	23	39	רווח (הפסד) מביטוח חיים
8	12	14	9	11	רווח (הפסד) מביטוח בריאות
(14)	(5)	(23)	34	(10)	רווח לפני מס, לא מיוחס למגזרי פעילות
79	76	45	26	76	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה (IFRS), נטו ממס

קיטון בעודפי ההון בשנת 2011, גידול בשנת 2012

ההון העצמי הנדרש מהחברה הינו הכרית הזמינה ביותר לספיגת הפסדים והוצאות תפעוליות. במהלך שנת 2011 חל קיטון בהון המוכר של החברה, בסך כ- 29 מיליון ₪, בשל רווח כולל בתקופה בסך כ- 45 מיליון ₪, אשר קוזז כתוצאה מתשלום דיבידנד בסך כ- 60 מיליון ₪ וקיטון בכתבי התחייבויות נדחים מוכרים³. במקביל, גדל ההון הנדרש מהחברה, בדומה לכלל הענף, כחלק מהליך מדורג של אימוץ תקנות הון מתוקנות (Solvency II), אשר הסתיים בסוף שנת 2011. נכון ל- 30.09.2012, לחברה עודף הון בסך 58 מיליון ₪, שהינו כ-11% מההון הנדרש. מהפרופורמה ל- 30.09.2012, בהנחת גיוס של 120 מיליון ₪ הון שלישוני מורכב, לחברה קיים עודף הון בסך כ- 157 מיליון ₪.

איי.די.איי. חברה לביטוח, נתונים על מבנה ההון, במיליון ₪

31/12/2010	31/12/2011	30/09/2012	פרופורמה	
260	480	-	-	הון נדרש לפי תקנות קודמות
366	483	508	508	הון נדרש לפי תקנות מתוקנות ליום המאזן
349	333	399	399	הון ראשוני קיים
192	178	166	266	הון משני ושלישוני מוכר ⁴
541	511	565	665	סך ההון המחושב (ראשוני + משני ושלישוני מוכר)
175	28	58	157	עודף הון ליום הדוח הכספי
48%	6%	11%	31%	שיעור עודף הון ביחס לנדרש
55%	54%	42%	67%	הון משני ושלישוני / הון ראשוני

² בשנת 2011 החברה רשמה הכנסה חד פעמית בסך כ- 10 מיליון ₪ ממכירת אחזקותיה (74.9%) בחברת ד"ר פח וצבע בע"מ.

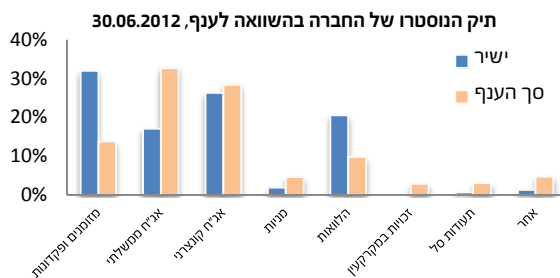
³ עפ"י הנחיות הרגולטור, כתבי התחייבויות נדחים שמועד פירעונם הינו בשנתיים הקרובות, לא יוכרו לצורך חישוב ההון המוכר.

⁴ סך ההון המשני המוכר ע"י החברה מוגבל לכ- 66.7% מסך ההון הראשוני המוכר. ההון המשני, בסך עד 120 מיליון ₪ שבכוונת החברה לגייס, לא יוכר מיידית במלואו, אלא בהדרגה עד סוף שנת 2013, בגין רווחיות והחלפה של הון, שמועד פירעונו יכנס לתוקף בשנתיים הקרובות.

חלוקת דיבידנד והנפקת הון מניות

בשנת 2012 אימצה החברה מדיניות דיבידנד, לפיה תחלק החברה דיבידנדים בסך שלא יפחת מ- 50% מרווחיה השנתיים וזאת, בכפוף לעמידה בדרישות ההון הרגולטוריות. ברבעון השלישי של שנת 2012, החברה חילקה דיבידנד בסך 120 מיליון ₪ ובמקביל, נעשתה הנפקת מניות בסך כ- 110 מיליון ₪ (נטו, אחרי הוצאות הנפקה).

תיק הנוסטרו מוטו הלוואות



תיק הנוסטרו (אלמנטארי והון) של ביטוח ישיר ל- 30.06.2012, הסתכם בכ- 1.6 מיליארד ₪ (נכסים פיננסיים) ומהווה כ- 3% מתיק הנוסטרו (אלמנטארי והון) של סך הענף.

בהשוואה לענף, התפלגות ההשקעות בתיק החברה ליום 30.09.2012, מוטו כלפי הלוואות (21% מהנכסים לעומת 10% בענף), 58% מסך ההלוואות (כ- 195 מיליון ₪) נקנו

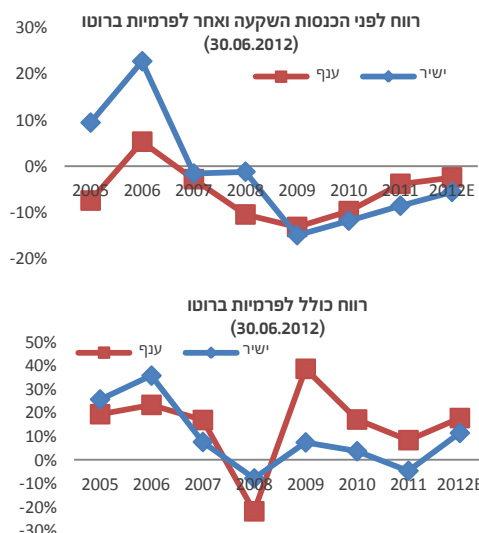
על ידי החברה, מחברת מימון ישיר⁵ ומרבית יתרת ההלוואות הינן אשראי לרכישת פוליסות ביטוח, המגובות על ידי חברות כרטיסי האשראי.

תיק הנוסטרו של החברה מנוהל ע"י בית ההשקעות "מיטב", תמורת דמי ניהול.

רווחיות

רווחיות חיתומית גבוהה ביחס לענף בביטוחי רכב ורכוש אחר

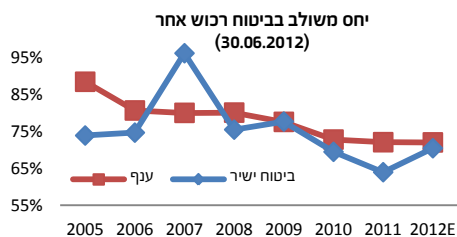
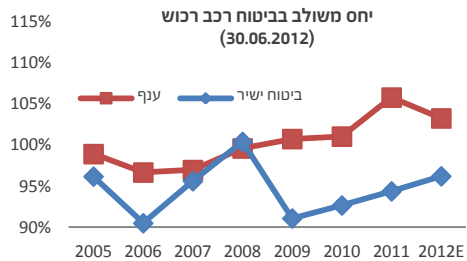
ענפי הרכב (רכוש וחובה) הדומיננטיים בחברה מאופיינים בתחרות תעריפיים חריפה וקיימות בהן השפעות אקסוגניות רבות - המייצרות תנודתיות גבוהה ברווחיות החיתומית. כמו כן, בענף ביטוח רכב חובה קיימת תלות גבוהה בתנודתיות שוק ההון.



לחברה נתח שוק בענף רכב חובה, בשיעור של כ- 6.3% מכלל הענף, במונחי פרמיות ברוטו. תוצאות החברה בענף רכב חובה דומות לממוצע הענף בשנים 2007-2011. יש לזכור, כי הדיווח החשבונאי בענף רכב חובה הינו בדחייה של שלוש שנים, כלומר, בשנת 2011 מוצגות תוצאות רווח/הפסד המיוחסות לשנת החיתום 2008. יחס הרווח, בנטרול רווחים/הפסדים מהשקעות, לפרמיות ברוטו בחברה, בגילום לשנת 2012, הינו -8% וזאת, ביחס ל- -9% בשנת 2011.

יחס הרווח הכולל, לפרמיות ברוטו, בגילום לשנת 2012 הינו כ- 10% וזאת, ביחס לכ- -5% בשנת 2011.

⁵ מימון ישיר מעמידה אשראי צרכני למימון רכישת כלי רכב משומשים, בעיקר ללקוחות פרטיים, כנגד שיעבוד כלי הרכב. כמו כן, מעמידה הלוואות, המובטחות בשיעבוד כלי הרכב, המשמשות למטרות שאינן בהכרח רכישת רכב.



ענף ביטוח רכב רכוש מאופיין בסיכון עסקי ממוצע, המתבטא בתחרות גבוהה ונאמנות לקוחות נמוכה. נכון ל- 30.09.2012, לחברה נתח שוק בענף רכב רכוש, בשיעור כ- 9.2% מכלל הענף. החל משנת 2010 ניתן לראות ירידה בתוצאות החיתומיות (עפ"י היחס המשולב⁶) של החברה בענף רכב רכוש. עם זאת, היחס המשולב הינו נמוך משמעותית בהשוואה לענף. בשנים 2007-2011 היחס המשולב השנתי הממוצע בענף רכב רכוש של החברה הינו כ- 95%, נמוך ביחס לענף (101%). יחס זה, בגילום לשנת 2012, הינו 95% וזאת ביחס לכ- 94% בשנת 2011.

בענף ביטוח רכוש אחר לחברה נתח שוק בשיעור כ- 3.9%. לחברה רווחיות חיתומית דומה ביחס לענף בשנים 2007-2011, עם ממוצע של כ- 76%. בגילום לשנת 2012, לחברה יחס משולב כ- 67% וזאת ביחס לכ- 64% בשנת 2011.

ענף ביטוח חיים ובריאות

ביטוחי החיים והבריאות בחברה מהווים מקור צמיחה עבור פעילות החברה, ובשנים 2009-2011, החברה רשמה צמיחה בשיעור כ- 37% בפרמיות בשייר בשתי הפעילויות - מכ- 162 מיליון ש"ח בשנת 2009 לכ- 223 מיליון ש"ח בשנת 2011. החברה פועלת לפיתוח ענף ביטוח הבריאות, תוך התמקדות בביטוחי פרט. בביטוחי חיים, עיקר פעילות החברה הינו ביטוחי ריסק (פוליסות ללא מרכיב חיסכון). בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2012, לחברה רווח לפני מס בסך כ- 39 מיליון ש"ח וזאת, ביחס לרווח בסך כ- 23 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בביטוחי הבריאות, בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2012, החברה מציגה רווח לפני מס בסך כ- 11 מיליון ש"ח וזאת, ביחס לרווח בסך כ- 9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

איתנות פיננסית - ביטוח ישיר

לביטוח ישיר חוב פיננסי, שיתרתו ליום 30.9.2012 הינו כ- 208 מיליון ש"ח, אשר גויס כנגד כתבי התחייבויות נדחים מתאגיד בנקאי וכתבי התחייבויות נדחים (סדרות א' ו-ב'). כתבי ההתחייבות צפויים להיפרע בשנת 2017 ובשנת 2021. בשנים 2012-2014, על החברה לפרוע כ- 19 מיליון ש"ח, כל שנה. בהנחת גיוס של עד 120 מיליון ש"ח, החוב הפיננסי של החברה יעמוד על כ- 328 מיליון ש"ח. לביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ (להלן: "ישיר השקעות"), בעלי השליטה באי.די.איי אחזקות (להלן: "חברת האם") חובות פיננסיים בסך 481 מיליון ש"ח, מזומנים בסך כ- 10 מיליון ש"ח ונכסים פיננסיים בסך כ- 28 מיליון ש"ח, נכון ליום 30.06.2012, במאזן סולו. יתרת החוב בהשקעות מוחזרת ב- 4 תשלומים שנתיים שווים, החל ממאי 2014. בשנים 2012-2013 אין פירעונות, מעבר לתשלום ריבית.

⁶ יחס משולב - יחס נזקים (נזקים לפרמיות בשייר) בתוספת יחס הוצאות (הוצאות לפרמיות ברוטו).

גורמים אשר עשויים להעלות את הדירוג:

- שמירה על שיעורי הצמיחה תוך כדי שימור הרווחיות החיתומית, לרבות במגזר ביטוח חיים ריסקי.
- המשך התבססות על רווחיות מעסקי הביטוח והקטנת התלות ברווחים מהשקעות.
- התמקדות בעסקי ביטוח בתחום הפרט, בהם לחברה יתרון יחסי.

גורמים אשר עלולים לפגוע בדירוג:

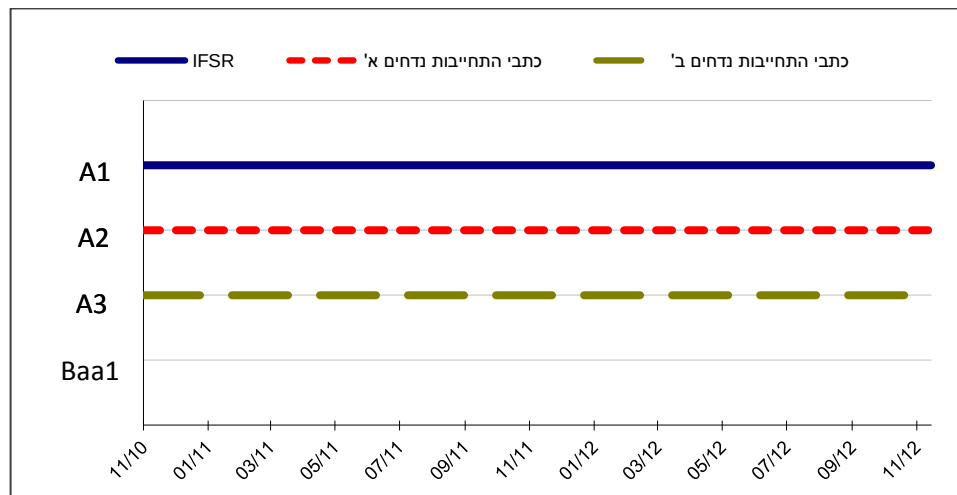
- אי שמירה על עודפי הון מעבר לדרישת ההון בשיעור של 10% לפחות.
- צמיחה על חשבון רווחיות מעסקי ביטוח ושחיקה מתמשכת ומשמעותית בנתח השוק.
- הגדלת שיעור ההשקעה בנכסי סיכון בתיק הנוסטרו.
- עלייה בחוב הפיננסי ועלייה ברמת המינוף.
- פגיעה בנזילות ו/או באיתנות הפיננסית של החברה.
- שינוי במדיניות הדיבידנד כך שתפגע באיתנות הפיננסית של החברה.

אודות החברה

החברה הוקמה ב-27 בדצמבר 2006, כחברה פרטית בבעלות מלאה של החברה האם, החברה קלטה את פעילות הביטוח מהחברה האם, שהחלה לפעול בשנת 1996, באמצע שנת 2008, במסגרת פיצול שאושר ע"י בית המשפט. נכון למועד הדוח, בעלי המניות בחברה הינם - החברה האם, 83%, וקרן ההשקעות Battery Ventures המחזיקה ב-17%. בנוסף לאחזקותיה בחברה, מחזיקה חברת האם במימון ישיר בע"מ (100%), מיטב בית השקעות (28.56%) ואדגר השקעות ופיתוח בע"מ (55.31%), המוחזקת בשיעור של 11.21% ישירות ע"י צור שמיר בע"מ (להלן: "שמיר"). בהקשר זה נציין כי החברה האם ובעלי המניות האחרים במיטב בית השקעות, נמצאים בהליך של מיזוג עם בית ההשקעות דש איפקס בדרך של החלפת מניות.

החברה האם הינה בבעלות מלאה של ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ וזאת, החל ממאי 2010, בו בוצעה עסקת החלפת מניות. בעל המניות העיקרי של השקעות הינו שמיר (כ-69%). שמיר מוחזקת על ידי משפחת שניידמן בכ-60% והיתר - בידי הציבור.

היסטוריית דירוג IFSR וכתבי התחייבות נדחים



חומר מקצועי רלוונטי

מועד דוח אחרון - יולי 2012

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

[חשיפת חברות הביטוח לנזקים בשווקי העולם - אפריל 2011](#)

התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.	Aaa	דרגת השקעה
התחייבויות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מאיכות גבוהה, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך מאד.	Aa	
התחייבויות המדורגות בדירוג A נחשבות על ידי מידרוג בחלק העליון של הדרגה האמצעית, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך.	A	
התחייבויות המדורגות בדירוג Baa כרוכות בסיכון אשראי מתון. הן נחשבות כהתחייבויות בדרגה בינונית, וככאלה הן עלולות להיות בעלות מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.	Baa	
התחייבויות המדורגות בדירוג Ba הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות אלמנטים ספקולטיביים, וכרוכות בסיכון אשראי משמעותי.	Ba	דרגת השקעה ספקולטיבית
התחייבויות המדורגות בדירוג B נחשבות על ידי מידרוג כספקולטיביות, וכרוכות בסיכון אשראי גבוה.	B	
התחייבויות המדורגות בדירוג Caa הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות מעמד חלש וכרוכות בסיכון אשראי גבוה מאוד.	Caa	
התחייבויות המדורגות בדירוג Ca הן ספקולטיביות מאוד ועלולות להיות במצב של חדלות פרעון או קרובות לכך, עם סיכויים כלשהם לפדיון של קרן וריבית.	Ca	
התחייבויות המדורגות 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 שאליה 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 לסיכוני 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 שבכוונתו להחזיק, לרכוש או למכור. דירוגיה של מידרוג אינם מותאמים לצרכיו של משקיע מסוים ועל המשקיע להסתייע ביעוץ 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.