

סולקון תעשיות בע"מ

דוח מעקב שנתי | יוני 2011

מחבר:

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

אנשי קשר:

סיגל יששכר, ראש תחום מימון חברות
i.sigal@midroog.co.il
אביטל בר-דיין, סמנכ"ל בכירה
bardayan@midroog.co.il

סולקון תעשיות בע"מ

דירוג סדרה	A3	אופק דירוג: שלילי
------------	----	-------------------

מידרוג מאשרת מחדש דירוג A3 ומציבה אופק דירוג שלילי לאג"ח (סדרה א') שהנפיקה סולקון תעשיות בע"מ ("סולקון" או "החברה").

סדרות האג"ח המדורגות ע"י מידרוג:

סדרת אג"ח	מספר נייר	מועד הנפקה	שיעור ריבית שנתי	הצמדה	ערך נקוב (מיליוני ₪)	יתרה בספרים באלפי ש"ח ליום 31/03/11	שנות פירעון האג"ח
א'	1119437	05/2010	5.0%*	מדד	50.0	50,573	2012-2016

* החברה קיבעה את שיעור הריבית ביחס ל- 25 מיליון ₪ על שיעור שנתי של 8.38% באמצעות עסקת Swap.

סיכום השיקולים העיקריים לדירוג

הדירוג נתמך במומחיות החברה, הנסמכת על ניסיון ארוך שנים וצבירת יכולות הנדסה וייצור גבוהות בתחומי הליבה. החברה בעלת פיזור סקטוריאלי וגיאוגרפי בענפי תעשייה שונים ובסיס לקוחות מגוון. בין לקוחות ה-OEM של החברה נכללות חברות בינלאומיות מובילות בתחום המיכון התעשייתי; יתרונה היחסי בתחום המתנעים למתח גבוה מתבטא ברווחיות הגולמית הגבוהה; לצד זאת, לחברה אופי פעילות פרויקטאלי ורווחיותה חשופה לשינויים בתמהיל הפרויקטים; בנוסף, החברה בעלת היקפי פעילות קטנים והיא פועלת בתחום נישתי ומצומצם ביחס למתחרותיה, אשר ברובן הינן תאגידי ענק, המספקים פתרונות כוללים ללקוחותיהם; לחברה חשיפה מטבעית גבוהה - חשבונאית וכלכלית. החברה פועלת להעמיק את הגידור הטבעי של פעילותה אל מול מטבעות המכירה באמצעות הפניית רכש לאירו.

לחברה תלות באחד ממייסדי החברה, המשמש כמנהל הפיתוח. החברה מבצעת מהלכים להקטנת התלות בידע ובניסיון הרב שמצוי בידי המייסדים, על ידי גיוס והכשרת אנשי פיתוח נוספים ותהליך העברת ידע.

בשנת 2010 ובעיקר ברבעון השני והשלישי של השנה, רשמה החברה ירידה חדה ברווחיות הגולמית ובתזרים התפעולי, בעיקר על רקע היחלשות האירו והדולר מול השקל, היעדר צמיחה בפעילות וכן לאור עלייה בהוצאות המו"פ, המכירה וההנהלה. בחודשים הראשונים של שנת 2011 ניכרת התאוששות מסוימת בהיקף הפעילות, המתבטאת בגידול ההזמנות הנכנסות בהשוואה לתקופה המקבילה. אנו מעריכים כי בשנת 2011 החברה תציג שיפור מסוים בתוצאות לעומת אשתקד, אולם אלו עדיין צפויות להיות נמוכות משמעותית מהתחזיות הקודמות.

איתנותה הפיננסית של החברה נסמכת על מינוף נמוך יחסית ונזילות גבוהה. יחד עם זאת, יחסי הכיסוי ברוטו הינם איטיים יחסית לגודלה ולסיכונים הנלווים לפעילותה. נזילות החברה הינה פועל יוצא של הנפקת האג"ח במהלך שנת 2010 ושל הנפקת הון וצבירת עודפים בשנים קודמות. נזילותה הגבוהה של החברה מפצה על התוצאות החלשות. יחד עם זאת אנו מעריכים כי חלק מהותי מיתרות המזומן יושקע בעתיד ברכישה של פעילות בחו"ל.

אופק הדירוג השלילי מבטא את הערכתנו כי ללא גידול משמעותי ברווח התפעולי, תוך שיפור יחסי הכיסוי התזרימיים, דירוג החברה עלול לרדת.

סולקון - נתונים פיננסיים עיקריים - באלפי ₪:

FY 2007	FY 2008	FY 2009	FY 2010	Q1 2010	Q1 2011	
96,576	107,333	106,407	100,004	28,051	27,115	הכנסות
41,882	40,635	46,140	37,537	10,412	10,780	רווח גולמי
23,118	14,972	19,426	9,152	3,657	3,016	רווח תפעולי
(192)	1,113	(1,335)	3,302	86	124	הוצאות (הכנסות) מימון נטו
22,226	12,355	17,820	5,077	3,209	2,328	רווח נקי
43.4%	37.9%	43.4%	37.5%	37.1%	39.8%	% רווח גולמי
23.9%	13.9%	18.3%	9.2%	13.0%	11.1%	% רווח תפעולי
-	-	-	50,081	-	50,573	חוב פיננסי ברוטו
27,471	26,031	48,064	106,462	34,622	104,563	תיק נזיל
60,265	61,058	78,878	93,936	71,287	96,459	הון עצמי
76,097	84,261	105,016	169,445	97,694	173,323	סך נכסים במאזן
24,090	16,085	20,871	11,164	4,106	3,471	EBITDA
22,853	13,013	18,040	10,877	3,035	3,561	FFO
(5,101)	(1,283)	5,739	(7,926)	(6,422)	(5,089)	שינויים נטו בהון החוזר
11,737	253	24,457	(11,445)	(16,284)	(1,736)	תזרים חופשי - FCF
-	-	-	5.1	-	5.0	חוב פיננסי ברוטו ל-EBITDA*
-	-	-	5.5	-	4.7	חוב פיננסי ברוטו ל-FFO*

* יחסי הכיסוי מותאמים להיוון דמי חכירה ומחושבים על בסיס 12 חודשים אחרונים (LTM)

פירוט גורמי מפתח בדירוג

רווחיות בולטת לטובה הנשענת על יכולות פיתוח וייצור ייחודיות וניסיון ארוך שנים בתעשייה העולמית

החברה פועלת בתחום פיתוח וייצור המתנעים הרכים, החל מהקמתה בשנת 1977. לחברה יכולות גבוהות בפיתוח ובייצור של מתנעים עבור מגוון רחב של שימושים, בהתאמה לדרישות ייחודיות של הלקוחות. בין לקוחות ה-OEM של החברה נמנות חברות תעשייתיות מובילות בעולם (דוגמת ABB ו-Siemens). יתרונותיה היחסיים של החברה מתבטאים ברווחיות הגולמית הגבוהה יחסית.

החברה ביצעה קפיצת מדרגה בשנים האחרונות, באופן ניהולה ובאסטרטגיה שלה, לרבות השקעה במו"פ. יחד עם זאת, החברה עדיין פועלת לשיפור מערכות המידע בתהליך שהחל בשנתיים האחרונות.

אסטרטגיית החברה היא חדירה נרחבת יותר לשווקי מפתח, אשר עד כה פעילות החברה בהם הייתה מועטת, ובעיקר לשוק האמריקאי והסיני. בחודשים האחרונים העמיקה החברה את מערך השיווק והמכירות בארה"ב. במקביל, החברה בוחנת רכישה של מתקן הרכבה וחברת הפצה בארה"ב או באירופה ופתחה משרדי מכירות בסין ובתאילנד. פעילות בהיקף מהותי בשווקים אלו אינה צפויה בשנה הקרובה.

היקף פעילות קטן ונישתי לצד פיזור סקטוריאלי וגיאוגרפי

השימוש במנועים גדולים, מסועים, משאבות ומדחסים נפוץ בענפי תעשייה רבים. פיזור השימושים הנרחב מקנה לחברה חוסן יחסי ממיתון ענפי, מפחית את התלות והחשיפה למגזר ספציפי ומאפשר גמישות בהסטה של משאבי שיווק ופיתוח, בהתאם להזדמנות העסקית שנוצרת בסקטור תעשייתי זה או אחר. למעלה מ-50% ממכירות החברה היו ללקוחות חוזרים, בעלי וותק של מעל ל-5 שנים, אשר מרביתם מפיצים הפזורים בכ-50 מדינות שונות. הפיזור האמור מפצה בחלקו על קוטנה היחסי של החברה ועל היותה חברת נישא, הפועלת בתחום מוצרים מצומצם. כמו כן, חלק גדול מהמכירות נעשה באמצעות מפיצים גדולים ברחבי העולם ולא ישירות ללקוח - גורם המחליש את מעמדה, בפרט

בתחום המוצרים הסטנדרטיים של מתח נמוך. החברה מתמודדת עם האמור באמצעות ניסיון הרחבת פעילותה בתחום המתח הגבוה (בו מספר המתחרים הינו מועט) אשר צפוי לצמוח בשנים הקרובות, וכן באמצעות ייצור OEM בתחום הפתרונות הייחודיים עבור חלק ממתחרותיה, ובכך נמנעת מתחרות ישירה עימם. יש לציין לצד כל זאת כי חלק מהפעילות מורכב מפרויקטים גדולים, יחסית להיקף הפעילות של החברה. אופי פעילות זה חושף את החברה לתנודתיות בהכנסות וברווחיות. בשנת 2010 החלה החברה בשיווק של מערכת הגנה קטודית, המיועדת לשמירה על צינורות ברזל המובילים נפט, גז, מים וחומרים אחרים, אשר חשופים לבלאי ולסכנת התפוררות בתהליכי חלודה וקורוזיה. בנוסף, החברה מפתחת וסות מהירות למתח גבוה. יחד עם זאת, תרומה משמעותית למכירות ממוצרים אלו אינה צפויה לפני שנת 2013.

חשיפה מטבעית גבוהה

מרבית מכירות החברה כיום הינן במט"ח: בממוצע כ-45% באירו, כ-40% בדולר וכ-15% בש"ח. בנוסף, חלק גדול מהוצאות הרכש הינו במט"ח: כ-40% באירו, 20% בדולר ו-40% בש"ח. החברה מגדרת את חשיפתה המטבעית במידה חלקית, באמצעות חוזי אקדמה ואופציות מט"ח מסוג צילינדר. כמו כן, כ-25% מיתרות המזומנים של החברה הופנו במהלך 2010, מייד לאחר הנפקת האג"ח, לפיקדונות במטבעות זרים (אירו ודולר), במטרה לגדר השקעה עתידית מתוכננת ברכישת פעילות במט"ח. במהלך שנת 2010 רשמה החברה הפסד מימוני בגין היתרות במט"ח. במהלך הרבעון הראשון של 2011 החברה המירה את עודפי יתרות האירו לשקלים, תוך ניצול עליית האירו בתקופה זו. בשנת 2010 ירד שער החליפין של האירו בכ-13% ושל הדולר בכ-6%. החברה מעריכה כי היחלשות שערי החליפין הובילו להקטנת הרווח הנקי בכ-7.0 מיליון ₪ בשנת 2010.

צורכי הון חוזר גבוהים יחסית עם מגמת עלייה בשנים 2010-2011

לחברה צורכי הון חוזר גבוהים, הנובעים מהיקפי הפרויקטים ומשכסם. בשנת 2010 רשמה החברה תזרים מפעילות שוטפת אפסי, על רקע עלייה משמעותית ביתרת הלקוחות. עלייה זו נבעה בחלקה מירידה חריגה ביתרה בסוף שנת 2009. גם ברבעון הראשון של שנת 2011 ניכרת עלייה ביתרת הלקוחות על רקע תמהיל הפרויקטים. יש לציין כי עד כה ניכר שהחברה מנהלת את אשראי הלקוחות באופן הדוק ושמרני, כפי שמתבטא משיעור החומ"ס להכנסות.

מדיניות לחלוקה של עד 50% מהרווח הנקי

סולקון מחלקת בשנים האחרונות דיבידנדים על פי מדיניות החברה, בשיעור של עד ל-50% מהרווח הנקי. יש לציין כי הדיבידנד שהוכרז בשנת 2011 לא גובה בתזרים מזומנים חיובי (נוכח צורכי ההון החוזר, כפי שהוסבר לעיל), אף כי מנגד, לחברה יתרות מזומנים גבוהות.

מינוף מתון לצד נזילות גבוהה תורמים לחוסן הפיננסי

לחברה רמת מינוף נמוכה יחסית, כפי שמתבטא ביחס ההון למאזן בשיעור של כ-56% ליום 31/3/2011. יחס החוב הפיננסי לקאפ הינו כ-35%. יחד עם זאת, יחסי כיסוי החוב הינם איטיים יחסית, נוכח העובדה כי חלק גדול מנכסי החברה מורכבים מיתרת המזומנים ואינם תורמים במידה משמעותית לרווחיות החברה. כאמור לעיל, יתרות המזומנים מיועדות בחלקן להשקעות ברכישת פעילות. לוח הסילוקין של אג"ח החברה כולל תשלום קרן שנתי של כ-10.3 מיליון ש"ח, בשנים 2012-2016.

אופק הדירוג

גורמים אשר עשויים לשפר את אופק הדירוג:

- שיפור משמעותי ומתמשך ברווח התפעולי שיתבטא בשיפור יחסי כיסוי החוב ועמידה מתמשכת ביחס חוב פיננסי ברוטו ל-EBITDA של 2.5.
- ביצוע השקעות ורכישות חדשות שיש בהן לחזק את הפעילות ומעמד החברה בתחומה.

גורמים אשר עלולים לפגוע בדירוג:

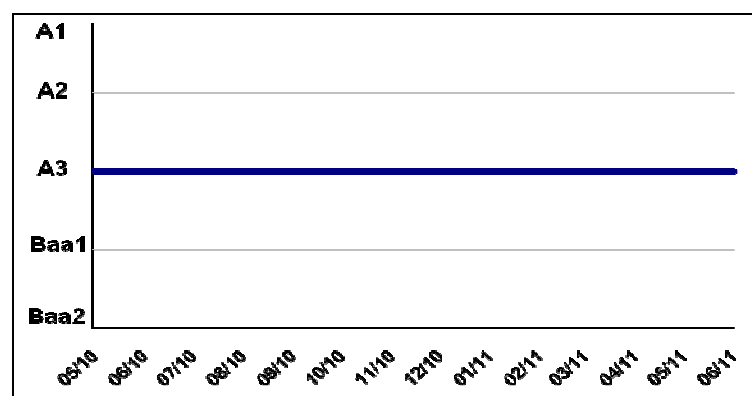
- אי-שיפור משמעותי ברווח התפעולי באופן שיובייל להקטנת יחסי הכיסוי, ובתוך כך חריגה מיחס חוב ברוטו ל-EBITDA של 3.5 עד לסוף שנת 2011 ו-2.5 עד למחצית השנייה של שנת 2012 (היחס נבחן על בסיס EBITDA מצטבר בארבעת הרבעונים האחרונים. ככל שהחברה תבצע רכישות, יתוקן היחס לשקף את תרומת הפעילות הנרכשת).
- הרעה מתמשכת בתזרים המזומנים החופשי.
- אי שמירה על יתרות נזילות ברמה מספקת ביחס להיקפי הפעילות הצפויים ועומס פירעונות החוב.

אודות החברה

חברת סולקון תעשיות בע"מ הוקמה בשנת 1977. מאז מועד הקמתה החברה מתכננת ומייצרת ציוד אלקטרוני ומערכות חשמל להתקנה בלוחות חשמל, בעיקר בסביבות מנועי חשמל במתח גבוה ובמתח נמוך. התמחות החברה הינה במערכות דיגיטליות להפעלה, בקרה, הגנה של מנועי חשמל ובקרה כללית. מוצרי סולקון מתחלקים לשלוש קטגוריות עיקריות, כדלקמן: מתנעים רכים למתח גבוה ולמתח נמוך, ממסרי הגנה ובקרה למנועים ומוצרים אחרים, לרבות מוצרים משלימים למוצריה. כמו כן, סולקון מפתחת מוצרים לפי דרישות ספציפיות של לקוחותיה. החברה מפתחת ומייצרת את מוצריה במפעל ביקנעם, ונהנית מהטבות במס עקב מיקומה באזור פיתוח א'. לסולקון חברות בנות במערב אירופה ובארה"ב ומשרדי מכירות בסין ובתאילנד.

החל מינואר 2007 מחזיקה קרן ההשקעות מרתון בע"מ בכ-68% מהון המניות המונפק בסולקון. מרתון השקעות בע"מ הינה חברה ציבורית, המתמקדת בפיתוח וקידום השקעותיה בחברות תעשייתיות מניבות, שהשליטה בהן נרכשה בשנים האחרונות. מנכ"ל סולקון החל מחודש מרץ 2010, הינו מר אופיר גורן ויו"ר החברה הינו מר שרון תוסייה-כהן.

היסטוריית דירוג



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 פיננסי לזמן קצר + חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך + חוב פיננסי לזמן ארוך + התחייבויות בגין חכירה תפעולית.	חוב פיננסי Debt
חוב פיננסי - מזומן ושווי מזומן - השקעות לזמן קצר.	חוב פיננסי נטו Net Debt
חוב פיננסי + 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

דרגת השקעה	Aaa	התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.
	Aa	התחייבויות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מאיכות גבוהה, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך מאוד.
	A	התחייבויות המדורגות בדירוג A נחשבות על ידי מידרוג בחלק העליון של הדרגה האמצעית, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך.
	Baa	התחייבויות המדורגות בדירוג Baa כרוכות בסיכון אשראי מתון. הן נחשבות כהתחייבויות בדרגה בינונית, וככאלה הן עלולות להיות בעלות מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.
דרגת השקעה ספקולטיבית	Ba	התחייבויות המדורגות בדירוג Ba הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות אלמנטים ספקולטיביים, וכרוכות בסיכון אשראי משמעותי.
	B	התחייבויות המדורגות בדירוג B נחשבות על ידי מידרוג כספקולטיביות, וכרוכות בסיכון אשראי גבוה.
	Caa	התחייבויות המדורגות בדירוג Caa הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות מעמד חלש וכרוכות בסיכון אשראי גבוה מאוד.
	Ca	התחייבויות המדורגות בדירוג Ca הן ספקולטיביות מאוד ועלולות להיות במצב של חדלות פירעון או קרובות לכך, עם סיכויים כלשהם לפדיון של קרן וריבית.
	C	התחייבויות המדורגות בדירוג C הן בדרגת הדירוג הנמוכה ביותר ובד"כ במצב של חדלות פירעון, עם סיכויים קלושים לפדיון קרן או ריבית.

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.

דו"ח מספר: CIT05061100M

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") 2011.

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 שירותי הערכה ודירוג הניתנים על ידי מידרוג.

מידרוג הינה חברת בת של מודייס (Moody's להלן: "מודייס"), שלה 51% במידרוג. יחד עם זאת, הליכי הדירוג של מידרוג הנם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודייס, ואינם כפופים לאישורה של מודייס. בו בזמן שהמתודולוגיות של מידרוג מבוססות על אלה של מודייס, 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.