



בנק אוצר החייל בע"מ

פעולת דירוג | אוקטובר 2011

1

מחבר:

פבל יופה, ראש צוות

pavel@midroog.co.il

אנשי קשר:

אביטל בר-דיין, סמנכ"ל בכירה

bardayan@midroog.co.il

בנק אוצר החייל בע"מ

פיקדונות לזמן קצר	P-1	אופק: יציב
פיקדונות לזמן ארוך	Aa2	אופק: יציב
כתבי התחייבות נדחים (הון משני תחתון)	Aa3	אופק: יציב

מידרוג מודיעה על העלאת דירוג הבנק מ- Aa3 ל- Aa2 ושינוי אופק הדירוג מחיובי ליציב. דירוג פיקדונות לזמן קצר (P-1 אופק יציב) ודירוג כתבי התחייבויות נדחים (Aa3 אופק יציב) נותר ללא שינוי.

כמו כן, מודיעה מידרוג על מתן דירוג Aa3 אופק דירוג יציב למסגרת גיוס כתבי התחייבויות נדחים בהיקף של עד 200 מיליון ₪ ע.ג.

כתבי התחייבות נדחים אשר הונפקו לציבור (באמצעות הבינלאומי הראשון הנפקות בע"מ):

סדרת אג"ח	תאריך הנפקה	תאריך הנפקה	תאריך פדיון	שיעור ריבית שנתית (%)	ע.ג. (מ"ש)
סדרה 1'	09/04/08	09/04/08	09/04/17	4.3% (צ. מדד)	210

שיקולים עיקריים להעלאת דירוג הבנק

בהמשך לרכישת הבנק מידי בנק הפועלים ע"י קבוצת הבנק הבינלאומי, הבנק עבר בהצלחה מספר תהליכים מהותיים, בהם היו טמונים סיכונים לא מעטים, כגון: התמודדות עם שימור לקוחות בעקבות השינוי בבעלות, השלמת הסבת מערכות מחשב ותהליכי עבודה, לאלו של הבנק הבינלאומי ומיזוג רוב הפונקציות התפעוליות.

השלמת השילוב התפעולי והאסטרטגי של הבנק עם קבוצת הבינלאומי, בנוסף למיתוג מחדש של בנקים בקבוצת הבינלאומי, אשר הביאה, להערכת מידרוג, את תפישת הבנק כחלק בלתי נפרד מקבוצת הבינלאומי, הינם בעלי השפעה חיובית מהותית לדירוג הבנק.

הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ מדורג ע"י מידרוג Aa1 (דירוג פיקדונות). הקשרים הישירים והאסוציאטיביים בין שני הבנקים, באים לידי ביטוי בשורה רחבה של פרמטרים, אשר התחזקו ויצרו בשנים האחרונות תלות הדדית משמעותית. עפ"י המתודולוגיה של מודיס לניתוח חדלות פירעון משותפת (JDA), גורמים אלו הינם בעלי השפעה חיובית משמעותית על דירוג הבנק, בין היתר, בשל ההסתברות לתמיכה ע"י בנק האם, ויש בהם כדי לקרב את דירוג הבנק (Aa3, אופק חיובי לפני העלאת הדירוג) לדירוג בנק האם.

שיקולים עיקריים לאופק יציב

הבנק מתאפיין ביכולת השבת רווחים טובה, איכות טובה של תיק הנכסים, זאת בשל אופיו הקמעונאי ודומיננטיות לקוחות מערכת הביטחון, המאופיינים בפרופיל פיננסי איכותי. לבנק נוכחות משמעותית בפלח אנשים פרטיים וריכוזיות ענפית נמוכה בתיק האשראי. מנגד, ניצב הבנק בפני תחרות קשה במגזר הקמעונאי, המהווה יעד אטרקטיבי למרבית הבנקים וחשוף לריכוזיות הסכמים מול קבוצות לקוחות ורווחיות נמוכה, כפועל יוצא מתנאים שנקבעו בהסכמים אלה..

להלן נתונים כספיים עיקריים, במיליוני ₪:

2007	2008	2009	2010	H1/10	H1/11	
2,192	1,863	3,489	2,850	2,871	2,269	מזומנים ופיקדונות בבנקים
1,360	2,485	1,185	1,964	1,662	2,016	ני"ע
8,474	9,037	9,388	10,075	9,641	10,592	אשראי לציבור
9,926	11,036	11,414	11,609	11,360	11,807	פיקדונות הציבור
721	759	840	873	840	853	הון עצמי
12,256	13,639	14,314	15,112	14,454	15,039	סך נכסים
355.4	342.1	349.2	349.2	184.3	203.9	רווח מפעילות מימון לאחר הפרשה לחומ"ס
199.1	202.1	211.3	217.8	112.0	112.5	סך כל ההכנסות התפעוליות והאחרות
-433.0	-466.3	-481.8	-513.3	-261.1	-250.5	סך כל ההוצאות התפעוליות והאחרות
124.1	87.2	112.6	53.7	35.3	65.9	רווח מפעולות רגילות לפני מיסים
114.7	51.8	59.7	32.6	19.7	41.3	רווח נקי
יחסי איתנות						
5.7%	5.4%	5.7%	5.6%	5.8%	5.7%	הון עצמי למאזן
8.2%	8.1%	* 8.4%	8.4%	8.6%	8.3%	הלימות ההון הראשוני (1)
10.7%	11.5%	* 12.6%	12.7%	13.2%	12.6%	הלימות הון כולל (1)
נתונים נוספים						
36%	39%	41%	41%	40%	36%	נזילות (2)
1.9%	0.8%	0.8%	0.4%	0.3%	0.5%	(3) ROA
16.2%	7.0%	7.3%	3.8%	4.9%	10.9%	(3) ROE
0.23%	0.38%	0.13%	0.26%	0.03%	0.03%	הפרשה לחומ"ס/אשראי לציבור (מאזני) (3)
2.9%	3.3%	3.3%	3.0%	3.3%	* 1.4%	אשראי בעייתי/אשראי לציבור (מאזני)

(1) החל משנת 2009, בהתאם לכללי באזל 2
 (2) מזומן ופיקדונות בבנקים + ניירות ערך ביחס לפיקדונות הציבור
 (3) נתונים חצי שנתיים בגילום שנתי

* סה"כ נכסים שאינם מבצעים לתיק האשראי. בהתאם להוראה חדשה. הנתון אינו בר השוואה לתקופות קודמות.

השיפור בתוצאות במהלך המחצית הראשונה של 2011 לעומת המחצית המקבילה אשתקד, נבע בעיקר מעליה בהכנסות מפעילות מימון, שמקורה בהרחבת מרווחים ועליה בהיקף הפעילות ולמרות הירידה ברווחי מימוש ניירות ערך.

התפתחות התוצאות הכספיות

הבנק שומר על רמת נזילות טובה

היחס בין מזומן ופיקדונות בבנקים וניירות ערך לסך פיקדונות הציבור עמד ביום 30.06.11 על כ- 36%, נתון גבוה יחסית לממוצע המערכת, אשר עמד על כ- 33% באותו המועד. יש לציין כי כ- 87% מתיק ניירות הערך של הבנק הושקעו באג"ח מדינה, עובדה התומכת בנזילות הבנק וממקמת את הבנק במקום גבוה יחסית במערכת מבחינת הנזילות.

איכות הנכסים נותרה טובה

במהלך התקופה הנסקרת¹ חלה עלייה של 4.1% בהיקף הנכסים, בעיקר בשל גידול בתיק האשראי (9%, בדומה לגידול בהיקף האשראי בכלל המערכת). העלייה בסך האשראי נבעה מעליה באשראי שניתן לאנשים פרטיים בעיקר ומגידול באשראי לרוב ענפי המשק האחרים.

בתמהיל נכסי הבנק לא חל שינוי מהותי. עם זאת, בהמשך לשחיקת התשואות של אג"ח ממשלתי ועליה מסוימת במרווחי מימון, מימש הבנק חלק מהתיק והגדיל את משקלו של תיק האשראי לנכסים לכ- 70%, לעומת 67% בתקופה המקבילה אשתקד. כ- 28% מנכסי בנק מהווים מזומן ופיקדונות בבנקים וני"ע.

להערכת מידרוג, תיק האשראי לציבור של הבנק מאופיין באיכות טובה. מדדי הסיכון נותרו יציבים, ואילו העלייה במשקל האשראי לאנשים פרטיים תרמה לשיפור בתמהיל התיק.

תיק האשראי - נותר בעל אופי קמעונאי מובהק ובעל ריכוזיות נמוכה עם יציבות במדדי הסיכון. המרכיב העיקרי נותר אשראי לאנשים פרטיים (ללא הלוואות לדויר), שעמד נכון ל- 30.06.11 על כ- 64% מסך סיכון האשראי המאזני. משקלו המשמעותי של המגזר הקמעונאי בסך תיק האשראי של הבנק תורם לחשיפה נמוכה יחסית למגזר העסקי ולריכוזיות לווים וענפית נמוכה.

תיק האשראי של הבנק ממשיך להתאפיין בהיקף חובות בעייתיים (*) נמוך יחסית:

2007	2008	2009	2010	H1/10	H1/11	חובות בעייתיים
2.9	3.3	3.3%	3.3%	3.3%	1.4%	אשראי בעייתי \ אשראי לציבור (מאזני)
%	%					
5.9%	6.9%	6.2%	6.2%	5.7%	2.6%	ממוצע 5 הבנקים הגדולים

* נתוני המחצית הראשונה של 2011 בהתאם להוראה חדשה

סיכון נמוך יחסית של התיק משתקף גם ביחס הפרשה (*) (תוצאות חצי שנתיות בגילום שנתי):

2007	2008	2009	2010	H1/10	H1/11	
0.23	0.38	0.13%	0.25%	0.07%	0.06%	אוצר החייל
%	%					
0.31%	0.64%	0.68%	0.41%	0.41%	**0.20%	ממוצע 5 הגדולים

* נתוני המחצית הראשונה של 2011 בהתאם להוראה חדשה

** הבנק הבינלאומי ולאומי דיווחו על תוצאות אפסיות בגין הפסדי אשראי (לאומי רשם הכנסה מסוימת)

¹ תקופה מדוח מעקב קודם מחודש יולי 2010.
² נתוני סיכון האשראי הכולל לציבור לפי ענפי משק

הלימות הון סבירה יחסית, אם כי צפוי לחץ על היקף נכסי סיכון בעקבות הצורך בשיפור ההלימות

יחסי האיתנות של הבנק אינם בולטים לטובה לעומת המערכת. עם זאת, להערכת מידרוג, בהתחשב ברמת הסיכון הגלומה בנכסי הבנק ובהשוואה למערכת הבנקאית, היחסים הינם סבירים - יחס הון למאזן עומד על כ- 5.7%, נכון ליום 30.06.11, לעומת כ- 6.1% בקרב הבנקים הגדולים והיחס של הון ראשוני לממוצע נכסי סיכון 8.3%, נתון הדומה לממוצע 5 הבנקים הגדולים.

יחס הלימות ההון הכוללת עומד כ-12.6% (כ- 13.6% בממוצע בקרב הבנקים הגדולים), קצת מעל היעד שקבע דירקטוריון הבנק. למרות המתווה לעלייה בהלימות ההון, שקבע דירקטוריון הבנק, עשוי הרגולטור לדרוש מהבנק הלימות הון גבוהה יותר (כיום מצפה בנק ישראל להלימות כוללת של כ- 12% בבנקים מקומיים, אך זאת צפוי להשתנות ולהיקבע בהתאם למאפיינים ייחודיים של כל אחד מהבנקים). בנוסף, היישום, שעשוי להתחיל החל משנת 2013, של הוראות באזל 3, יכול גם הוא להוות גורם בעל השפעה שלילית על יכולת בנק להרחיב וייתכן אף לשמור על ההיקף הנוכחי של נכסי סיכון.

שמירה על יכולת השבת רווחים טובה

לבנק נתח שוק יציב, אך נמוך יחסית, במונחי אשראי לציבור ופיקדונות הציבור, העומד על כ- 1.3% מכלל המערכת הבנקאית. עם זאת, למרות התחרות הגוברת על לקוח קמעונאי ופרטי בפרט, הבנק ממשיך לשמור על נוכחות משמעותית באשראי צרכני. כך, נתחו של הבנק באשראי ללקוחות פרטיים, ללא הלוואות לדיור, עולה באופן משמעותי על נתחו בסך תיק האשראי לציבור והוא בר השוואה לבנקים הגדולים - בשנים האחרונות שומר הבנק על נתח של כ- 6.3% בממוצע.

יחד עם זאת, פעילות הבנק מתאפיינת ברווחיות נמוכה יחסית (תשואה על נכסים של כ- 0.55% במהלך המחצית הראשונה של 2011, לעומת 0.70% בממוצע בקרב הבנקים הגדולים) וזאת כתוצאה, בין היתר, מפרופיל הסיכון הנמוך יחסית של נכסי הבנק ורמת ההכנסות הנמוכה יחסית, בעיקר כתוצאה מהסכמים מול קבוצות לקוחות הבנק ויעילות תפעולית נמוכה (כ- 45%, לעומת כ- 52% בממוצע בקרב הבנקים הגדולים), המושפעת מצורך בתשומות גבוהות של כוח אדם על מנת לשרת את הפעילות הקמעונאית.

אופק הדירוג

גורמים שעשויים להוביל להעלאת הדירוג:

- הגדלת נתח השוק של הבנק במערכת הבנקאית ע"י הרחבת הפעילות לאוכלוסיות לקוחות פרטיים נוספות ו/או תחומי פעילות נוספים.
- שיפור ברווחיות
- העלאת דירוג בנק האם

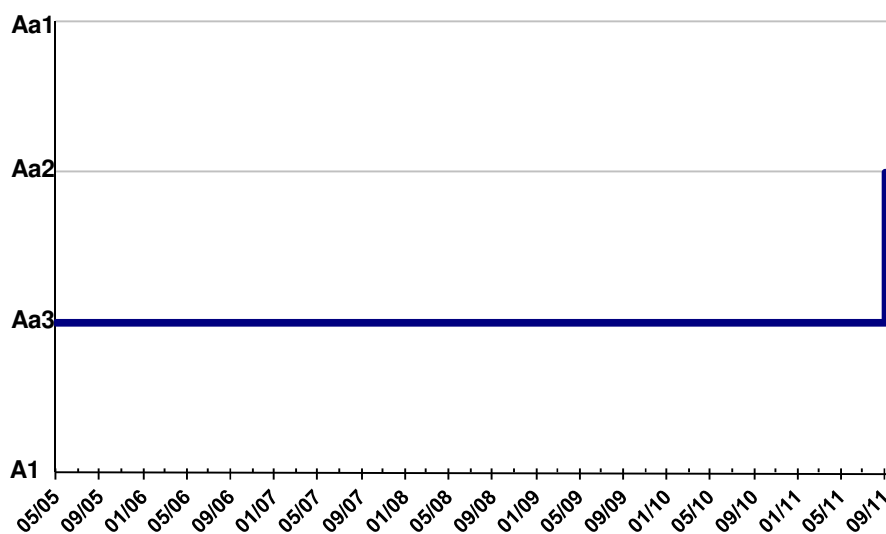
גורמים שעלולים להוביל להורדת הדירוג:

- פגיעה במעמד הבנק במפת הבנקאות המקומית
- הורדת דירוג לבנק האם
- הרעה באיכות תיק הנכסים ו/או בתוצאות העסקיות

אודות המנפיק

בנק אוצר החייל בע"מ הוקם כמוסד פיננסי בשנת 1946 ומחזיק ברישיון לפעול כתאגיד בנקאי החל משנת 1970. בתחילת דרכו ועד מחצית שנות ה-70, פעל כבנק סקטוריאלי לאנשי צבא הקבע ומערכת הביטחון. החל משנות ה-80 הרחיב את פעילותו ומאז הוא פועל כבנק מסחרי, המעניק מכלול שירותים פיננסיים לכלל האוכלוסייה. נכון ל-30.06.11, הסתכם תיק האשראי המאזני לציבור של הבנק בכ-10.5 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-9.6 מיליארד ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד. מרבית לקוחות הבנק הינם משקי בית. מבין הלקוחות הפרטיים בבנק, בולט חלקם של עובדי מערכת הביטחון וגמלאיה. נתח השוק של הבנק באשראי לציבור עומד על שיעור של כ-1.3% מהמערכת הבנקאית. מערך הסינפים של הבנק כולל 48 סינפים ושלוחות בפריסה ארצית, וכן מוקד אוצר ישיר. בתוך כך, 14 סינפים ושלוחות בבסיסי צה"ל או בקרבם.

גרף היסטוריית הדירוג



סולם דירוג פיקדונות זמן קצר

P-1	בנקים שדירוגם לגבי פיקדונות זמן קצר הוא P-1 מציעים איכות אשראי מעולה ויכולת חזקה מאוד לעמוד בצורכי הנזילות לזמן הקצר
P-2	בנקים שדירוגם לגבי פיקדונות זמן קצר הוא P-2 מציעים איכות אשראי חזקה ויכולת חזקה לעמוד בצורכי הנזילות לזמן הקצר
P-3	בנקים שדירוגם לגבי פיקדונות זמן קצר הוא P-3 מציעים איכות אשראי סבירה ויכולת מספקת לעמוד בצורכי הנזילות לזמן הקצר
NR	בנקים שדירוגם לגבי פיקדונות זמן קצר הוא NR מציעים איכות אשראי חלשה עד מוטלת בספק ויכולת לא וודאית לעמוד בצורכי הנזילות לזמן הקצר

סולם דירוג התחייבויות

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

סולם דירוג פיקדונות זמן ארוך

דרגת השקעה	Aaa	בנקים שדירוגם לגבי פיקדונות הוא Aaa מציעים איכות אשראי יוצאת דופן באיכותה והם בעלי דרגת הסיכון הנמוכה ביותר. למרות שאיכות האשראי של בנקים אלה עשויה להשתנות, מאוד בלתי סביר ששינויים אלה, כפי שאפשר לחזותם, יפגעו במעמדו החזק של הבנק.
	Aa	הבנקים המדורגים בדירוג Aa לגבי פיקדונות מציעים איכות אשראי מוצינת אולם מדורגים בדירוג נמוך יותר מבנקים המדורגים Aaa משום שמידת חשיפתם לסיכונים ארוכי טווח נראית גדולה יותר במידת מה.
	A	בנקים המדורגים A לגבי פיקדונות מציעים איכות אשראי טובה. אולם, יתכן שקיימים גורמים המצביעים על סכנה לפגיעה בטווח ארוך.
	Baa	בנקים המדורגים בדירוג Baa לגבי פיקדונות מציעים איכות אשראי מספיקה. עם זאת, יתכן שחסרים גורמי הגנה מסוימים או שאפשר לאפיין אותם כבלתי מהימנים בכל פרק זמן ארוך.
דרגת השקעה ספקולטיבית	Ba	איכות האשראי המוצעת על ידי בנקים המדורגים בדירוג Ba לגבי פיקדונות נתונה בשאלה. פעמים רבות אפשר שיכולתם של בנקים אלה לקיים במועדן את התחייבויותיהם עשויה להיות בלתי ודאית.
	B	איכות האשראי המוצעת על ידי בנקים המדורגים בדירוג B לגבי פיקדונות, היא באופן כללי איכות אשראי ירודה. מידת הביטחון בפירעון ההתחייבויות הכרוכות בפיקדונות, לכל פרק זמן ארוך, קטנה.
	Caa	איכות האשראי המוצעת על ידי בנקים המדורגים בדירוג Caa לגבי פיקדונות, היא ירודה באופן קיצוני. יתכן שבנקים אלה אינם מקיימים את תנאי הפיקדון או שיש יסוד של סכנה בנוגע ליכולת הכספית.
	Ca	בנקים המדורגים בדירוג Ca לגבי פיקדונות אינם מקיימים בדרך כלל את התחייבויות הפיקדון שנטלו על עצמם.
	C	בנקים שדירוגם לגבי פיקדונות הוא דירוג C אינם מקיימים בדרך כלל את התחייבויות הפיקדון שנטלו על עצמם ויכולת התאוששות הבנק ממצב זה הינה נמוכה.

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 למדרוג 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 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 מודייס אינבסטורס סרוויס לטד. (Moody's Investors Service Ltd.) (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.