



קבוצת סקופ מתכות בע"מ

דוח מעקב | ספטמבר 2010

1

מחברים:

מתן אייל, רו"ח, אנליסט
matane@midroog.co.il

ליאת קדיש, רו"ח, אנליסטית בכירה
liatk@midroog.co.il

אנשי קשר:

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

אביטל בר-דיין, סמנכ"ל בכירה
bardayan@midroog.co.il

קבוצת סקופ מתכות בע"מ

אופק דירוג: יציב	A2	דירוג סדרה
------------------	----	------------

סדרת האג"ח המדורגת על ידי מידרוג:

שנות פירעון הקרן	יתרה בספרים, במיליוני ש"ח 30/06/2010	הצמדה	ריבית נקובה	ערך נקוב, במיליוני ש"ח	מועד הנפקה ראשון	סדרה
2007-2012	31	מדד המחירים לצרכן	5.9%-5.95%	80	ינואר-פברואר 2005	לא סחירה

מידרוג מאשרת מחדש דירוג A2 לאג"ח שהנפיקה קבוצת סקופ מתכות בע"מ ("סקופ" או "החברה") ומשנה את אופק הדירוג משלילי ליציב. הדירוג נתמך במעמד החזק של החברה בשוק המקומי, במאפייני הביקוש היציבים למוצרים, בגיוון סל המוצרים, בפיזור לקוחות רחב וביכולת ניהול סיכונים מנוסה ומוכחת. רמת המינוף של החברה מתונה והנזילות בולטת לטובה. הסיכונים המאפיינים את החברה כוללים בין השאר: חשיפה גבוהה של היקף הפעילות והרווחיות למחירי המתכות העולמיים ותנודתיות בהון החוזר, אסטרטגיה לאחזקת מלאי גבוה לאורך זמן ויחסי כיסוי איטיים יחסית. ברבעון הרביעי של שנת 2008 וברבעון הראשון של 2009 חלה ירידה חדה במחזורי הפעילות בחברה בפרט ובענף ככלל. המשבר הכלכלי הביא לירידה חדה בשיעורי הרווחיות, לאור הירידה בביקושים למתכות בשוק המקומי והעולמי, אשר באה לידי ביטוי בירידה של עשרות אחוזים במחירי המתכות. החל מהרבעון השלישי של שנת 2009 חל שיפור הדרגתי ברווחיות ובתזרים מפעולות של החברה, לאור התאוששות כללית בענף ועלייה הדרגתית במחירי המתכות. נכון לרבעון השני של שנת 2010 נראה כי החברה צלחה את המשבר ומציגה רווחיות גולמית ומקורות מפעילות במגמת שיפור. על אף זאת, תידרש המשך מדיניות ניהול סיכונים מלאי קפדנית, המגובה ברמת ביקושים עולה, וזאת על מנת לחזור להיקפי מכירות ורווחיות כבעבר.

הצבת אופק הדירוג היציב נובעת מהסרה חלקית של אי הוודאות באשר לרמת הרווחיות המייצגת של החברה, נוכח עלייה בהיקפי הפעילות וחזרה לשיעורי רווחיות גולמית הקרובים לאלו שלפני המשבר. הנהלת החברה ביצעה פעולות משמעותיות לצמצום הוצאות, הקטנת המלאי וצורכי מימון ההון החוזר. עם זאת, מידרוג מציינת כי אי הוודאות לגבי מחירי המתכות העיקריות והשפעתם על ערך מלאי החברה עדיין קיימת. החברה הציגה ירידה בחוב הפיננסי ועל פי תחזיות החברה מידרוג צופה שהחברה תציג שיפור ביחס כיסוי החוב ל-EBITDA.

במידרוג מציינים לטובה את אסטרטגיית החברה, בהתמודדותה עם המשבר הכלכלי העולמי והשלכותיו. עקרונות אלו כללו שמירה על שיעור רווחיות גולמית גבוהה יחסית ותזרים מזומנים מפעילות שוטפת חיובי לאורך כל שנת 2009 ובמחצית הראשונה של 2010, הנובע בעיקרו מהקטנת היקף המלאי.

נתונים פיננסיים עיקריים, במיליוני ₪¹

FY 2006	FY2007	FY2008	FY2009	H12009	H12010	
1,042	1,285	1,329	869	415	490	הכנסות
30.9%	27.8%	20.8%	23.3%	21.9%	25.7%	רווח גולמי
16.3%	12.7%	3.2%	2.7%	-0.4%	6.9%	רווח תפעולי
95.6	53.9	(19)	(14.3)	(20)	13.3	רווח (הפסד) נקי
662	919	926	815	886	762	חוב פיננסי
245	107	178	256	247	229	מזומנים ותיק ני"ע
576	640	613	601	599	583	הון עצמי
40.2%	35.5%	35%	38.2%	37.4%	39.5%	הון עצמי/ מאזן
53.2%	58.7%	60.3%	57.8%	59.8%	56.7%	חוב פיננסי/קאפ
42	76	41	9	4	9	CAPEX
-	25	10	-	-	27	דיבידנד לבעלי מניות
110	96	52	(5)	(17)	21	FFO
3.5	5.35	8.6	32.4	35.6	* 12.4	Debt/EBITDA LTM
2.21	4.73	7	22.2	25.7	8.6	Net Debt/EBITDA LTM
6.01	9.53	17.7	Neg.	Neg.	22.8	Debt/FFO LTM

* יחס כיסוי Debt/EBITDA LTM ליום 30/06/2010 משקף בין השאר את נתוני מחצית שנייה 2009, אשר הושפעו לרעה, עקב המשבר הכלכלי. נכון ליום 30/06/2010, החברה מציגה יחס כיסוי Debt/EBITDA של כ-9.2.

פירוט גורמי מפתח בדירוג

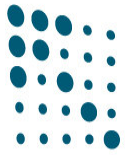
ענף פעילות בעל סיכון עסקי גבוה יחסית נוכח החשיפה למחירי המתכות העולמיים

מידרוג רואה בענף המסחר במתכות כענף בעל סיכון גבוה יחסית לאור החשיפה הגבוהה למחירי המתכות בעולם, ונגזרים מרמת הביקוש העולמית. המחירים אינם בשליטתה של החברה והם משפיעים על היקף הפעילות, הרווחיות וצרכי ההון החוזר והנזילות של החברה. כמו כן, לחברה אסטרטגיה לאחזקת רמת מלאי גבוהה כחלק מהמדיניות השיווקית, אשר מחד מקנה לה יתרונות יחסיים בשוק המקומי ומאידך חושפת אותה לתנודות חריפות במחירי המתכות העולמיים.

החברה מובילת שוק ומציגה גיוון במוצרים ובאזורי פעילות

הדירוג נתמך במעמדה הבכיר של החברה בשוק המקומי, הנובע מגודלה ומיתרונות יחסיים המאפיינים את פעילותה, בניהול הדוק וניסיון רב בתחום הליבה ובפיזור גבוה של לקוחות שונים ובין ענפי משק שונים. יתרונות אלו קיבלו ביטוי בשנים האחרונות ובייחוד במהלך המשבר. מידרוג מציינת לחיוב את שיעור החובות המסופקים והאבודים של החברה מסך יתרת הלקוחות העומד על כ-0.4% לאורך השנים. ענף המסחר במתכות בישראל נהנה מחסמי כניסה ייחודיים, לאור העובדה שהלקוחות אינם יכולים להתקשר עם יצרני המתכת, עקב המרחק הפיזי והגודל הנחות. בשנים האחרונות החברה הצליחה לגוון את פעילותה בתחום הליבה ולהרחיבה במידה משמעותית אל מחוץ למדינת ישראל. סך הכנסות החברה, הנובעות מפעילות של חברות בנות בחו"ל, מראה מגמת עלייה בשנים האחרונות וכיום עומד על כ-42% מסך ההכנסות (כולל ייצוא ברמה מוגבלת), כאשר על פי אסטרטגיית החברה, יחס זה צפוי לעלות לכ-50%. לאחר שנתיים שבהן רשמה החברה הפסדים תפעוליים מצטברים בפעילותה בחו"ל, בסך של כ-47 מיליון ₪, עברה החברה לתוצאה מאוזנת במחצית הראשונה של 2010. אחד היתרונות הבולטים של החברה על מתחריה בישראל הינו רמת

¹ ה- EBITDA וה- FFO מותאמים, כך שנטרלה השפעת שינויים בהפרשה לירידת ערך מלאי.



מידרוג

המחסן הלוגיסטי האוטומטי וכן וציוד ומכונות אשר מספקים בין השאר גם שירותי חיתוך וניסור והכול - בזמן אספקה מהיר וזמינות מלאי גבוהה, כך שלמעשה מהווה החברה למכלול לקוחותיה "One Stop Shop". להערכת מידרוג, היתרונות היחסיים הקיימים לחברה בפעילותה בארץ מוגבלים יותר לעת עתה בחו"ל, נוכח מאפייני הפעילות השונים בשני השווקים והמעמד התחרותי של החברה. להערכת מידרוג, מעבר הפעילות בחו"ל לרמה בה היא מייצרת תרומה תפעולית מהותית לחברה, מהווה אתגר עסקי משמעותי.

שיפור בשיעורי הרווחיות והמקורות מפעילות

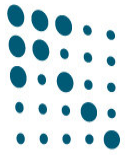
החברה הצליחה להציג לאורך השנתיים האחרונות חוזק ניהולי, הנתמך במיצובה העסקי בענף, שהביא לשמירה על שיעורי רווחיות גולמית ותפעולית בטווח גבוה יחסית לענף. לטענת החברה, אסטרטגיה של מימוש מלאי יקר בשיעור רווחיות גבוה יחסית, בצורה מבוקרת ואיטית, הנתמכת ברמת שירות וזמינות מלאי גבוהה, הביאה לשמירה על היתרון התחרותי בשוק המקומי, על אף הסביבה העסקית המתגרת בענף בשנת 2009. בעקבות נפילת מחירי המתכות ברבעון האחרון של שנת 2008 רשמה החברה הפרשה לירידת ערך מלאי בסך של כ- 43 מיליון ₪, שהיוותה כ-5% מיתרת המלאי ליום 31/12/2008. משנת 2008 ועד רבעון 2 של 2010 מחקה החברה מההפרשה למלאי סכום של כ-28 מיליון ₪ (נרשם כקטיון בעלות המכר) עם מימוש המלאי ועליית מחירי המתכות. החברה הציגה במחצית הראשונה של שנת 2010 שיעור רווח גולמי של 25%, בדומה לשנת 2008 (בנטרול הפרשה למלאי). לאור מאמצי החברה לצמצום בהוצאות ההנהלה, המכירה והשיווק (בעיקר צמצום כוח אדם) ולמרות ירידה בהיקף המכירות, החברה חזרה לשיעור רווחיות תפעולית (בנטרול הפרשה למלאי) של כ-6% ברבעון 2 של 2010, בדומה לשנת 2008 (6.5%). מידרוג צופה כי החברה תשמור על שיעורי רווחיות אלו לפחות עד סוף שנת 2011. החברה חשופה לשינויים במדד ובשערי החליפין מט"ח/₪, המשפיעים על הרווח הנקי. החברה אינה נוקטת בפעילות גידור לצורך הפחתת סיכונים אלו. החברה הציגה שיפור במקורות מפעילות, בין חציון ראשון 2009 לחציון ראשון 2010, הנובעת בעיקרה משיפור ב-EBITDA. התזרים החופשי של החברה נתמך בקטיון בהון החוזר, הנובע בעיקרו ממימוש מלאי בשנת 2009 ובחציון ראשון 2010, בסך של כ-177 מיליון ₪ וכ-63 מיליון ₪ בהתאמה, ומקיטון בהשקעות ההוניות בחברה לאור סיום הקמת המחסן האוטומטי והטמעת ה-SAP. מידרוג אינה צופה המשך הקטנת ההון החוזר בקצב הנוכחי לאורך זמן, בשל הצורך לשמור על זמינות מלאי גבוהה.

4

ירידה בחוב הפיננסי ושיפור תזרימי המזומנים צפויים להימשך ולהוביל לשיפור משמעותי ביחסי הכסוי

רמת המינוף של החברה נותרה יציבה יחסית ומצביעה על איתנות פיננסית טובה. יתרת החוב הפיננסי ליום 30/6/2010 הסתכמה בכ-762 מיליון ש"ח, כשליש מכך אג"ח והיתר - התחייבויות בנקאיות לזמן ארוך. בניכוי התיק הנזיל הסתכם החוב הפיננסי נטו ליום 30/06/2010 בכ-533 מיליון ש"ח. החברה הציגה ירידה בחוב הפיננסי בשנה החולפת נוכח פירעונות שוטפים שמומנו בעיקר מהירידה בצורכי ההון החוזר ומיתרות המזומנים. יחס כיסוי החוב ל-EBITDA בארבעת הרבעונים האחרונים הינו 12.4 (בניכוי התיק הנזיל היחס עומד על כ-8.6), לעומת יחס של כ-9.2 על בסיס הרבעון השני של 2010 בגילום שנתי. יחס כיסוי חוב ל-FFO (המנטרל הון חוזר) בארבעת הרבעונים האחרונים איטי מאוד ועומד על כ-22.8, לאור מקורות מפעילות חלשים מאוד בשנה האחרונה.

במהלך ארבעת הרבעונים האחרונים החברה מציגה שיפור משמעותי ביחסי כיסוי אלו והיא צפויה להמשיך לעשות זאת בטווח הזמן הבינוני, בעיקר עקב שיפור ברווחיות וקיטון בחוב הפיננסי. אנו מצפים לשיפור ביחסי הכיסוי בטווח הזמן הקצר לטווח של 6.0-6.5 שנים ביחס חוב ל-EBITDA ואי חריגה מטווח זה לתקופה ממושכת. מידרוג מציינת לחיוב את יחס ההון העצמי למאזן שמציגה החברה לאורך השנים, וזאת - על אף תקופת המשבר המתגרת. לחברה יתרת



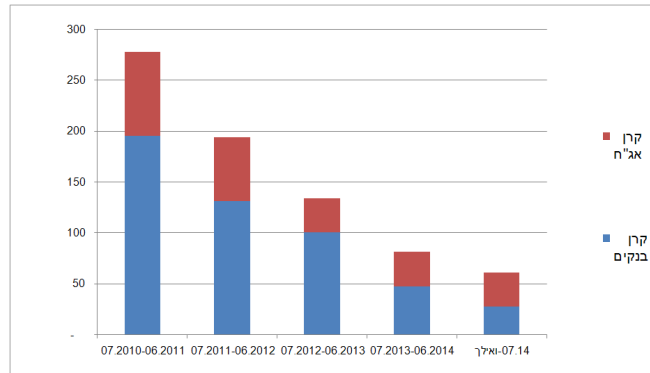
מידרוג

עודפים בסך של כ- 214 מיליון ₪ ליום 30.06.2010. במהלך השנים 2007-2010 החברה חילקה דיבידנד בסך מצטבר של כ- 62 מיליון ₪.

נזילות וגמישות פיננסית טובה לאור צרכי שירות החוב

במידרוג מעריכים כי רמת הנזילות והגמישות הפיננסית של החברה הינן טובות. לחברה יתרות מזומנים ושווי מזומנים בסך של כ- 229 מיליון ש"ח ליום 30/6/2010. לחברה בישראל אין שעבודים (למעט שיעבוד שלילי), ערבויות או אמות מידה פיננסיות כנגד חובותיה למערכת הבנקאית. לחברה מסגרות אשראי בנקאיות לא מנוצלות בסך כ- 230 מיליון ₪. מידרוג מציינת כי מסגרות האשראי אינן חתומות. צרכי שירות החוב של החברה בארבעת הרבעונים הקרובים מסתכמים בכ- 278 מליון ₪. לחברה הסכמים חתומים מול המערכת הבנקאית למחזור חלקי של החוב על בסיס מסגרות האשראי הפנויות.

לוח סילוקין של קרן החוב הפיננסי לז"א ליום 30.06.2010, במיליוני ₪



אופק הדירוג

גורמים אשר עשויים לשפר את הדירוג

- קיטון משמעותי ברמת המינוף;

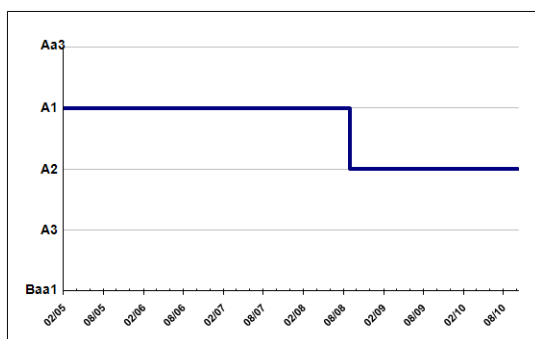
גורמים אשר עלולים להוביל להורדת הדירוג

- חריגה לאורך זמן מיחס חוב פיננסי ל- EBITDA בארבעת הרבעונים הקרובים אשר אינם תומכים את רמת הדירוג הנוכחית;
- פגיעה משמעותית באיתנות הפיננסית ושחיקת יחס ההון העצמי למאזן;

אודות החברה

קבוצת סקופ מתכות בע"מ והחברות המוחזקות על ידה (להלן: "סקופ" או "הקבוצה") עוסקת ביבוא ושיווק של מוצרים וחומרי גלם בענף המתכות: אלומיניום, פלדה, נירוסטה, סגסוגות ניקל, פליז, נחושת, ברונזה, טיטניום ומוצרי פלסטיקה הנדסית. מוצרי החברה כוללים כ-80,000 פריטים, ביניהם: פחים, גלילים, צינורות, ברגים, אביזרי צנרת, ברזים, מוטות, פרופילים, רשתות, שבכות וכדומה, בכל המתכות שנזכרו לעיל, למגוון רחב של ענפי משק, הכוללים מזון, תרופות, כימיה, מחצבים, אלקטרוניקה, מיזוג אוויר, תשתיות, מוצרי צריכה, היי טק, בניה ציבורית, תעשייה תעופתית, תעשייה צבאית, שילוט, זיווד ועוד. האסטרטגיה העסקית של החברה הינה להוות "One Stop Shop" בישראל לכל המתכות המשווקות לתעשייה, תוך מתן דגש על ביצוע ההזמנות בתוך 24 שעות לאתר הלקוח וזאת - בכל האתרים של החברה בישראל ובחו"ל. לחברה מעל 4,500 לקוחות בישראל, ו-120 לקוחות בחו"ל, להם מוכרת החברה מישראל. בנוסף, לחברות המאוחדות הפועלות בארה"ב, רומניה, צ'כיה ופולין מעל ל-6,000 לקוחות נוספים. השירות שמעניקה החברה ללקוחותיה כולל: עיתוד מלאי, אחסון, חיתוך וניסור. החברה הוקמה בשנת 1980 כחברה פרטית ובשנת 1992 הונפקו ניירות ערך שלה בבורסה לניירות ערך בת"א. הרחבת הפעילות לחו"ל החלה בשנת 2004, באמצעות רכישת פעילויות עסקיות בארה"ב, רומניה, צ'כיה, פולין וסין. יו"ר הדירקטוריון הוא מר שמואל שילה. מנכ"ל החברה הוא מר גיל חבר. מניות החברה נסחרות בבורסה למסחר בני"ע בתל אביב. כ-36% ממניות החברה מוחזקות ע"י מר שמואל שילה, כ-30% ע"י פימסקו אחזקות והיתר ע"י הציבור.

היסטוריית הדירוג



דוחות מתודולוגיים:

הדוחות מפורסמים באתר מידרוג www.midroog.co.il

רשימת מונחים פיננסיים עיקריים

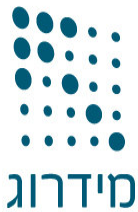
הוצאות מימון מדוח רווח והפסד.	הוצאות ריבית Interest
הוצאות מימון מדוח רווח והפסד לאחר התאמות להוצאות מימון שאינן תזרימיות מתוך דוח תזרים מזומנים.	הוצאות ריבית תזרימיות Cash Interest
רווח לפני מס + מימון + הוצאות/רווחים חד פעמיים.	רווח תפעולי EBIT
רווח תפעולי + הפחתות של נכסים לא מוחשיים.	רווח תפעולי 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) - השקעות הוניות - דיבידנדים.	תזרים מזומנים חופשי* Free Cash Flow (FCF)

* יש לשים לב כי בדוחות IFRS, תשלומים ותקבולים של ריבית, מס ודיבידנד שהתקבל ממוחזקות יכללו בחישוב תזרימי המזומנים השוטפים גם אם אינם נרשמים בתזרים מפעילות שוטפת.

סולם דירוג התחייבויות

דרגת השקעה	Aaa	התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימאלי.
דרגת השקעה ספקולטיבית	Aa	התחייבויות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מאיכות גבוהה, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך מאד.
	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.
	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 מאד.
	Ca	התחייבויות המדורגות בדירוג Ca הן ספקולטיביות מאד ועלולות להיות במצב של חדלות פרעון 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 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 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.



ד"ח מספר: CTS080910000M

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") 2010.

מסמך זה, לרבות פיסקה זו, הוא רכוש הבלעדי של מידרוג והוא מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרחני. 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. דירוגי 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.