

הפניקס חברה לביטוח בע"מ

מעקב ופעולת דירוג ו אוקטובר 2015

1

אנשי קשר:

עומר פורמברג - אנליסט
omer@midroog.co.il

דביר וולף - אנליסט בכיר
dvirw@midroog.co.il

אבי בן נון - ראש צוות בכיר
avib@midroog.co.il

הפניקס חברה לביטוח בע"מ

אופק יציב	Aa1.il	דירוג IFSR ¹
אופק יציב	Aa2.il(hyb)	כתבי התחייבות נדחים (הון שלישוני ו/או משני נחות)
אופק יציב	Aa3.il(hyb)	כתבי התחייבות נדחים (הון משני מורכב)

מידרוג מודיעה על מתן דירוג Aa3.il(hyb) באופק יציב לכתבי התחייבות נדחים (הון משני מורכב), בסך של עד 450 מיליון ₪, אשר בכוונת הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") לגייס² בדרך של הנפקת סדרה חדשה. תמורת הגיוס הינה לצורך פירעון מוקדם של כתבי התחייבות נדחים מסדרה ג'.

מידרוג מותירה את דירוג האיתנות הפיננסית (IFSR) של החברה בדירוג Aa1.il ואת דירוג כתבי ההתחייבות הנדחים סדרה א' ו-ד' (הון משני נחות והון שלישוני מורכב) בדירוג Aa2.il(hyb) באופק יציב וסדרות ב', ג' ו-ה' (הון משני מורכב) בדירוג Aa3.il(hyb) באופק יציב.

להלן פירוט התחייבויות החברה המדורגות ע"י מידרוג:

דירוג	שנות פירעון	יתרה בספרים 30/06/2015 (במיליוני ₪)	הצמדה	ריבית שנתית נקובה	מועד הנפקה ראשוני	מס נ"ע	סדרה
Aa2.il	2016-2018	195	מדד	4.40%	08/2009	1115104	א
Aa3.il	ספטמבר 2022	439	מדד	3.60%	09/2010	1120799	ב
Aa3.il	ספטמבר 2020	343	אין	6%	09/2010	1120807	ג
Aa2.il	פברואר 2026	399	אין	3.85%	09/2014	1133529	ד
Aa3.il	אוקטובר 2029	388	מדד	2.25%	04/2015	1135417	ה

שיקולים עיקריים לדירוג

דירוג החברה מתבסס על מתודולוגיית מידרוג לדירוג חברות ביטוח. ענף הביטוח נחשב לענף יציב יחסית, המתאפיין בחסמי כניסה גבוהים הנובעים בעיקרם מרגולציה הדוקה ודינמית, החותרת לשיפור ניהול הסיכונים בחברות הביטוח ולשמירה על איתנות הפיננסית.

החברה הינה אחת מחמש חברות הביטוח הגדולות בישראל, בעלת תמהיל עסקים מפוזר ביחס לענף הביטוח. החברה מהווה שחקן משמעותי בתחום ביטוחי החיים והחיסכון ארוך הטווח, הנחשב ליציב ולמקור לגידול בתיק הנכסים המנוהלים. לחברה תיק ביטוח בריאות גדול וצומח, המבוסס על ביטוחי הוצאות רפואיות (שאינו סיעודי ואחר). פעילות החברה בתחום הביטוח הכללי מאופיינת בתחרות חריפה ובתנודתיות הרווחים.

תוצאות חברות הביטוח חשופות למגוון רחב של משתנים אקסוגניים לפעילותן, ביניהם שיעורי ריבית ההיוון, הנחות אקטואריות (כגון תוחלת החיים, תחלואה וכדו'), תשואות שוק ההון ותנודות מדד המחירים לצרכן. חשיפה זו גורמת לתנודתיות ברווחי החברה, כפי שמשתקף בתוצאות פעילותה בדוחותיה הכספיים האחרונים. הנחת הדירוג הינה כי התנודתיות שחלה בתוצאות החברה לאור שינויים אלה אינה פרמננטית ואינה משקפת הרעה בעסקי הליבה.

ליום 30.06.2015, לחברה עודף הון של כ- 30% מעל דרישות הפיקוח (גם בהיתן גיוס מלא), המעניק מקורות מספקים לספיגת הפסדים וגמישות יחסית בהיבט ניהול ההון הרגולטורי.

יחס ההון העצמי בתוספת כתבי ההתחייבות הנדחים, לסך ההתחייבויות שאינן תלויות תשואה נטו, עמד על כ- 36%, בדומה לממוצע בענף. להערכתנו, איתנותה הפיננסית של החברה הולמת את רמת הדירוג.

¹ Insurance Financial Strength Rating

² באמצעות חברה בת, הפניקס גיוסי הון בע"מ

ירידה ברווחיות, בעיקר מגידול בהתחייבויות כתוצאה מבדיקת נאותות העתודות ושינויים בהנחות האקטואריות

בחציון הראשון לשנת 2015 ממשיכה החברה להציג צמיחה בהיקפי פעילותה, עם גידול בשיעור של כ- 3.4% בפרמיות שהורווחו ברוטו, בסך כ- 4,036 מיליארד ₪. ההפסד הכולל במהלך אותה תקופה עמד על כ- 39 מיליון ₪, לעומת רווח כולל של כ- 174 מיליון ₪ במהלך התקופה המקבילה אשתקד.

תוצאות החברה במהלך החציון הראשון לשנת 2015 הושפעו מפרמטרים שעיקרם שינויים בחישוב בדיקת נאותות העתודות (LAT) ועדכון הנחות אקטואריות. סך השפעת השינויים על הרווח הכולל במהלך התקופה נאמד בכ- 257 מיליון ₪. להערכת מידרוג, הפגיעה ברווחי החברה נובעת מגורמים שאינם משקפים הרעה פרמנטית בתוצאותיה העסקיות ו/או תמהיל פעילותה.

הלימות ההון

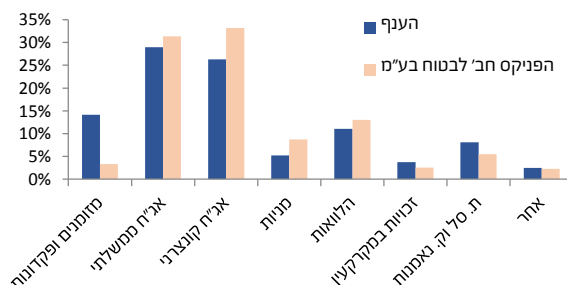
ההון העצמי הנדרש מהחברה הינו הכרית הזמינה ביותר לספיגת הפסדים והוצאות תפעוליות. ליום 30.06.2015, לחברה עודף הון בסך כ- 945 מיליון ₪, המהווה כ- 30% מעל דרישות ההון של הפיקוח. לאותו מועד עומדת החברה על מלוא מכסת ההון המשני והשלישוני המוכר לצורך דרישות ההון. פעולת הדירוג הנדונה בדוח זה אינה משפיעה על ההון המוכר והרכבו, היות ותכליתה החלפת כתבי התחייבות נדחים (הון משני מורכב) המוכרים במלואם באחרים.

הערכות ליישום Solvency II

בנובמבר 2014 פרסמה המפקחת מכתב למנהלי חברות הביטוח בדבר "מתווה ליישום משטר כושר פירעון מבוסס Solvency II". במכתב פורט מתווה להמשך תהליך היישום של Solvency II בישראל, לפיו חברות הביטוח ידרשו לעמוד ביחסי כושר פירעון בהתאם להנחיות החל מדוחותיהם הכספיים של שנת 2016. יישום הנחיות Solvency II צפוי להביא לגידול משמעותי של דרישות ההון ובמקביל לפגיעה בשיעור עודפי ההון. יצוין כי למודל רגישות למשתני שוק ומשתנים נוספים, ולפיכך דרישות ההון הנגזרות ממנו צפויות להציג תנודתיות גבוהה מאשר במצב הנוכחי, טרם יישומו.

ביולי 2015 פרסמה המפקחת הוראות מעבר ליישום, במסגרתן צוין כי תאריך היעד לעמידה בדרישות ההון בהתאם להנחיות הינו 31 לדצמבר 2018. כימות ואומדן עדכני של השפעת יישום דרישות ההון החדשות יבוצע במסגרת תרגיל IQISS על נתוני החברה ליום 31 לדצמבר 2015. להערכת החברה, נכון ליום 30 יוני 2015, בהיעדר הערכות מתאימה ובהתחשב בהוראות המעבר, עלול חוסר ההון של החברה להסתכם במאות מיליוני שקלים.

תיק הנוסטרו



היקף תיק הנוסטרו (אלמנטארי והון)³ ליום 30.06.2015 נאמד בכ- 7.4 מיליארד ₪, המהווים נכסי השקעה פיננסיים המוחזקים כנגד ההון העצמי והתחייבויות בביטוח כללי. בהשוואה לענף, משקלו של אפיק המזומנים והפיקדונות בתיק הנוסטרו של החברה נמוך.

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

חתימת הסכם מחייב למכירת השליטה בחברת האם

ביום 21.06.2015, הודיעה קבוצת דלק בע"מ (להלן: "קבוצת דלק"), בעלת השליטה בחברת הפניקס אחזקות בע"מ (להלן: "חברת האם") (52.31%), כי התקשרה בהסכם מחייב (להלן: "ההסכם") למכירת כלל אחזקותיה בחברת האם המחזיקה בבעלות מלאה בחברה. הרוכשת הינה חברת PI Emerald II (UK) Limited, חברה בת בבעלות מלאה של חברת Fosun International Limited⁴ (להלן: "פוסון"). פוסון מדורגת ע"י מודי'ס בדירוג בינלאומי Ba3 באופק יציב, ולה זרוע פעילה וצומחת בתחומי הביטוח.

בהתאם לדיווח קבוצת דלק, התמורה עפ"י ההסכם תעמוד על סך של כ- 1.8 מיליארד ₪, הכולל ריבית שנתית בשיעור של 4.75% מיום 30.09.2014 ועד מועד החתימה על ההסכם המחייב⁵. ההסכם כולל תנאים מתלים הכוללים, בין היתר, אישורים מגופים ממשלתיים לרבות היתר שליטה מאת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, אישור רשות ני"ע, אישור הבורסה לני"ע בתל אביב בע"מ, אישור רשות ההגבלים העסקיים וכן אי קיומו של אירוע בעל השפעה מהותית לרעה על עסקי הפניקס עד למועד סגירת המכירה. עוד נקבעו בהסכם תנאים לביטול ע"י המוכר או הקונה במקרה של הפרות שונות, וכן נקבע כי במידה ועברו 5 חודשים ממועד החתימה על ההסכם ולא הושלמו התנאים המתלים, לכל אחד מהצדדים להסכם קיימת הזכות להודיע לצד השני על ביטול.

איתנות פיננסית

האיתנות הפיננסית מחושבת על בסיס היחס שבין ההון העצמי (עם וללא כתבי התחייבות נדחים), לבין סך ההתחייבויות שאינן תלויות תשואה, בניכוי אג"ח ח"ץ (להלן: "ההתחייבויות שאינן תלויות תשואה נטו"). היחס, המכליל את כתבי ההתחייבות הנדחים, רלוונטי לבחינת האיתנות הפיננסית לבעלי הפוליסות, עבורם, מהווים כתבי ההתחייבות הנדחים כרית ספיגה נוספת להון העצמי, בשל היותם נדחים בפני יתר ההתחייבויות של חברת הביטוח. היחס המכליל את ההון העצמי, ללא כתבי התחייבות נדחים, רלוונטי לבעלי כתבי ההתחייבות הנדחים, עבורם מהווה ההון העצמי כרית ספיגה. ליום 30.06.2015 יחס ההון העצמי בתוספת כתבי ההתחייבות הנדחים, לסך ההתחייבויות שאינן תלויות תשואה נטו, עמד על כ- 36%, בדומה לממוצע בענף. לאותו יום, סך ההתחייבויות הפיננסיות של החברה הינו כ- 1,913 מיליון ₪. נכון ליום 30.06.2015, לחברת האם חוב פיננסי (סולו) בסך כ- 778 מיליון ₪, בגינו צפוי במהלך שנת 2015 תשלום ריבית בסך כ- 7 מיליון ₪, ובשנת 2016 תשלום קרן וריבית בסך כ- 120 מיליון ₪. כנגדם לחברת האם יתרת מזומנים ושוי מזומנים בסך כ- 44 מיליון ₪ ונכסים פיננסיים בסך כ- 159 מיליון ₪. להערכתנו, מצבה הפיננסי של חברת האם אינו מאלץ משיכות דיבידנד שעלולות לפגוע באיתנות הפיננסית של החברה. חברת האם מדורגת ע"י מידרוג בדירוג Aa3.il באופק יציב⁶.

⁴ פוסון הינה חברה סינית בינלאומית, נסחרת בבורסת הונג קונג, מעסיקה מעל ל- 50 א' עובדים ברחבי העולם, ופעילה בתחומים מגוונים הכוללים, בין היתר, את תחומי הביטוח, הכרייה, תעשיית הברזל והפלדה וניהול ופיתוח נכסים.

⁵ במהלך חודש ינואר 2015 נחתם הסכם בלתי מחייב למכירת כלל החזקות קבוצת דלק בהפניקס אחזקות לפוסון.

⁶ להרחבה בדבר דירוג חברת האם והשיקולים העיקריים ראה דוח הדירוג באתר מידרוג

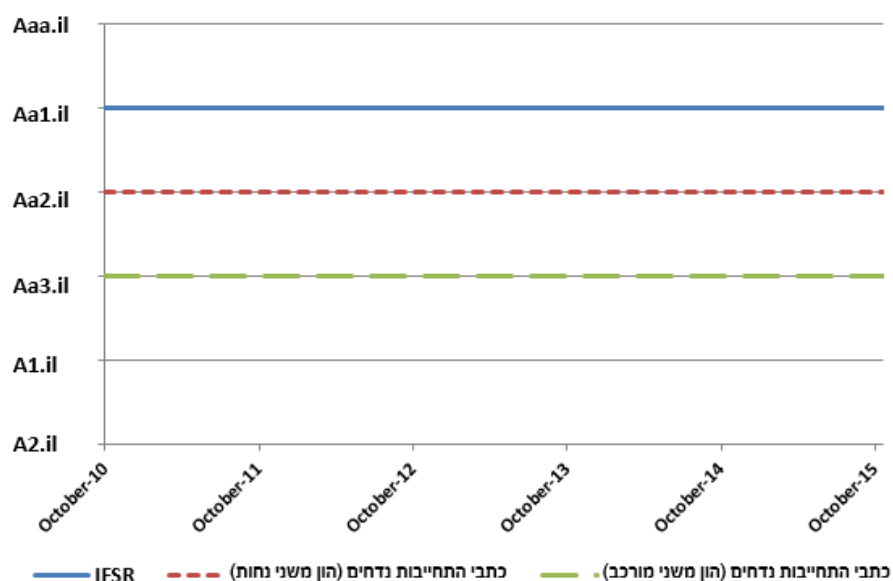
גורמים העלולים לפגוע בדירוג:

- ירידה בעודפי ההון ואי שמירה לאורך זמן על עודף הון ההולם את רמת הדירוג
- הרעה מתמשכת בתוצאות החיתומיות בענפי הליבה, לרבות שחיקה משמעותית ומתמשכת ברווחיות הכוללת
- חלוקת דיבידנדים, שיש בהם כדי לפגוע באיתנות הפיננסית של החברה, לרבות שיעור עודפי ההון
- הידרדרות משמעותית באיתנות הפיננסית של מבטחי משנה להם חשופה החברה במידה מהותית
- שינוי בבעלי השליטה בחברה ובחברת האם

אודות החברה

החברה הינה חברה פרטית המוחזקת בבעלות מלאה ע"י הפניקס אחזקות בע"מ (חברת האם), אשר הינה חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לני"ע בת"א. בעלי מניותיה העיקריים של חברת האם הינם קבוצת דלק בע"מ (נכון למועד הדוח כ- 52.31%), מאיר קבוצה למכונות ומשאיות בע"מ (קבוצת שחר) (כ- 22.87%), הציבור ואחרים.

היסטוריית דירוג



חומר מקצועי רלוונטי

מועד דוח אחרון - אפריל 2015
 מתודולוגיית דירוג חברות ביטוח - פברואר 2015
 סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג - אוגוסט 2015

תאריך דוח: 21.10.2015

Aaa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aaa.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Aa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aa.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה מאד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
A.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים A.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Baa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Baa.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר אשראי בינוני יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם עלולים להיות בעלי מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.
Ba.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Ba.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים.
B.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים B.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש מאוד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים.
Caa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Caa.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים ביותר.
Ca.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Ca.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש באופן קיצוני והם קרובים מאוד למצב של כשל פירעון עם סיכויים כלשהם להחזר קרן וריבית.
C.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים C.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר אשראי החלש ביותר ובדרך כלל הם במצב של כשל פירעון עם סיכויים קלושים להחזר קרן וריבית.

הערה: מידרוג משתמשת במשתנים מספריים 1,2,3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ-Aa.il ועד Caa.il 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.

בנוסף, האינדיקטור (hyb) יתווסף לכל הדירוגים של מכשירים היברידיים המונפקים על ידי בנקים ומבטחים. בהתאם לתנאיהם מכשירים היברידיים מאפשרים שמיטה של תשלומי דיבידנד, ריבית או קרן, אשר עשויים לגרום לחוב להפוך לפגום⁷, בקרות שמיטה כזו. מכשירים היברידיים עשויים להיות כפופים למחיקות של קרן בהתאם לתנאיהם. הדירוג לזמן ארוך יחד עם האינדיקטור (hyb) משקף את סיכון האשראי היחסי של ההתחייבות.

⁷ להגדרת חוב פגום הנכם מוזמנים לעיין בחוברת סולמות דירוג והגדרות דירוג באתר מידרוג.

© כל הזכויות שמורות לחב' מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג").

למידרוג יש זכויות יוצרים במסמך זה, לרבות בפסקה זו, והינו מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק, לצלם, לשנות, להפיץ, לשכפל או להציג מסמך זה למטרה כלשהי, מסחרית או אחרת, ללא הסכמת מידרוג מראש ובכתב.

אזהרה הנוגעת למגבלות הדירוג ולסיכונים הסתמכות על דירוג

דירוגי מידרוג ו/או פרסומיה הנם בגדר חוות דעת סובייקטיביות, הנכונים למועד פרסומם, ביחס לסיכון האשראי היחסי העתידי של ישויות, ביחס להתחייבויות אשראי, לחובות ו/או למכשירים פיננסיים דמויי חוב. פרסומי מידרוג יכולים לכלול גם הערכות המבוססות על מודלים כמותיים של סיכונים אשראי, וכן חוות דעת נלוות ששימשו אותה בתהליך הדירוג. דירוגי מידרוג ופרסומיה אינם מהווים הצהרה בדבר נכונות של עובדות במועד הפרסום או בכלל. מידרוג עושה שימוש בסולמות דירוג לשם מתן הערכות יחסיות של סיכונים אשראי ו/או של ישויות ו/או מכשירים פיננסיים בהתאם להגדרות המפורטות בסולם עצמו. יובהר כי הבחירה בסימול כמשקף סיכון אשראי משקפת אך ורק הערכה יחסית של סיכון זה. מידרוג מגדירה סיכון אשראי כסיכון לפיו ישות עלולה שלא לעמוד בהתחייבויותיה החוזיות הפיננסיות למועד פירעון, וכן כל הפסד כספי משוער במקרה של כשל פירעון. דירוגי מידרוג אינם מתייחסים לכל סיכון אחר, כגון סיכון המתייחס לנזילות, לערך השוק, לשינויים בשערי ריבית, לתנודתיות מחירים או לכל גורם אחר המשפיע על שוק ההון.

הדירוגים המונפקים על ידי מידרוג ו/או פרסומיה אינם מהווים המלצה לרכישה, החזקה ו/או מכירה של אגרות חוב ו/או מכשירים פיננסיים אחרים ו/או כל השקעה אחרת ו/או להימנעות מכל אחת מפעולות אלו. כמו כן, הדירוגים המונפקים על ידי מידרוג ו/או פרסומיה אינם מהווים ייעוץ השקעות או ייעוץ פיננסי, וכן אין בהם משום התייחסות להתאמה של השקעה כלשהי למשקיע מסוים או המלצה להשקעה מכל סוג שהוא בהסתמך על הדירוג. מידרוג מנפיקה דירוגים תחת ההנחה שכל העושה שימוש במידע המפורט על ידה ובדירוגים וכל משקיע ינקוט זהירות ראויה ויבצע את כל הבדיקות המתאימות והנדרשות בעצמו ו/או באמצעות אנשי מקצוע המוסמכים לכך, על מנת להעריך בעצמו את הכדאיות של כל השקעה בכל מכשיר פיננסי שהינו שוקל לרכוש, להחזיק או למכור. על כל משקיע להסתייע בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעותיו, עם הדין החל על עניינו ו/או עם כל עניין מקצועי אחר. 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 ועל ידי כל משקיע, ובהתאם לכך, כל משתמש במידע הכלול בדירוגי מידרוג ו/או בפרסומיה ו/או באמור במסמך זה וכל משקיע חייב ללמוד ולבצע הערכה של כדאיות ההשקעה מטעמו לגבי כל מנפיק, ערב, אגרת חוב או מכשיר פיננסי אחר שבכוונתו להחזיק, לרכוש או למכור. "משקיע" - משקיע במכשיר פיננסי שנקבע לגבי דירוג או במכשיר פיננסי של תאגיד מדורג.

כל המידע הכלול בדירוגי מידרוג ו/או בפרסומיה, ואשר עליו היא הסתמכה (להלן: "המידע"), נמסר למידרוג על ידי מקורות מידע הנחשבים בעיניה אמינים, ובין השאר על ידי הישות המדורגת, מידרוג איננה אחראית לנכונותו והוא מובא כפי שהוא נמסר על ידי אותם מקורות מידע. מידרוג נוקטת בכל האמצעים הסבירים להבנתה כדי שהמידע יהיה באיכות ובהיקף מספקים וממקורות הנחשבים בעיניה אמינים, לרבות תוך הסתמכות על מידע שהינה מקבלת מצדדים שלישיים בלתי תלויים, אם וכאשר הדבר מתאים, אולם מידרוג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן היא איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע.

מידרוג, הדיקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדי החברה ו/או כל מי מטעמה שיהיה מעורב בדירוג, לא יהיו אחראים מכוח הדין, למעט אם נקבעה אחריותם במפורש על פי דין, כלפי כל אדם ו/או ישות, בגין כל נזק ו/או אובדן ו/או הפסד, כספי או אחר, ישיר, עקיף, מיוחד, תוצאתי או קשור, אשר נגרם באופן כלשהו או בקשר למידע או לדירוג או להליך הדירוג, לרבות בשל אי מתן דירוג, גם אם נמסרה להם או למי מטעמם הודעה מראש בדבר האפשרות להתרחשותו של נזק או אובדן או הפסד כאמור לעיל, לרבות, אך לא רק, בגין: (א) כל אובדן רווחים, לרבות בשל אובדן הזדמנויות השקעה אחרות; או (ב) כל הפסד או נזק הנגרם כתוצאה מהחזקה ו/או רכישה ו/או מכירה של מכשיר פיננסי, בין אם הוא היה נשוא דירוג אשראי מסוים שהונפק על ידה של מידרוג ובין אם לאו; (ג) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק, אשר נגרם, בין השאר אך לא רק, כתוצאה או בקשר עם רשלנות (להוציא מרמה, פעולה בזדון או פעולה שהחוק לא מתיר לפטור מאחריות בגינה), מצדם של דיקטורים, נושאי משרה, עובדים ו/או מי מטעמה של מידרוג, בין אם היתה מודעת ובין אם לאו, בין במעשה ובין במחדל.

מידרוג מצהירה בזאת, שרוב המנפיקים של המכשירים הפיננסיים המדורגים על ידה או שבקשר עם הנפקתם נערך הדירוג, התחייבו לשלם למידרוג עבור הדירוג, טרם ביצוע הדירוג. מידרוג מקיימת מדיניות ונהלים ביחס לעצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

מידרוג הינה חברת בת של מודי'ס Moody's (להלן: "מודי'ס"), המחזיקה ב-51% ממניות מידרוג. יחד עם זאת, תהליכי הדירוג של מידרוג הינם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודי'ס, ואינם כפופים לאישורה של מודי'ס. למידרוג יש מדיניות ונהלים משלה וועדת דירוג עצמאית בשיקול דעתה ובהחלטותיה.

דירוג שמידרוג הנפיקה נכון למועד עריכתו, והוא עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע שעליו התבסס הדירוג ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: <http://www.midroog.co.il>. כמו כן, ניתן לפנות לאתר לשם קבלת מידע נוסף על נהלי מידרוג ו/או על עבודת ועדת הדירוג שלה.