



מנורה מבטחים ביטוח בע"מ

פעולת דירוג ו אוקטובר 2011

1

מחברים:

שי מרום - אנליסט
shaym@midroog.co.il

איל גירון-גילאון - ראש צוות
evalgr@midroog.co.il

אנשי קשר:

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

מנורה מבטחים ביטוח בע"מ

אופק	דירוג	יתרת ערך נקוב 30/6/2011 (במיליוני ₪)	סדרה	
שילי	Aa2	192	1	כתבי התחייבות נדחים (הון משני נחות)
שילי	Aa2	400	א'	
שילי	Aa3	עד 300	ב'	כתבי התחייבות נדחים (הון משני מורכב)

מידרוג מודיעה על מתן דירוג Aa3 באופק דירוג שילי לכתבי התחייבויות נדחים (הון משני מורכב¹) בסך של עד 300 מיליון ₪ שמנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן: "החברה" או "המבטח") מתכוונת לגייס, בדרך של הנפקת אגרות חוב (סדרה ב'). תמורת גיוס כתבי ההתחייבות מיועדת לחיזוק מבנה ההון של החברה.

מידרוג מותירה את דירוג כתבי ההתחייבות הנדחים סדרות 1 ו-א' של החברה בדירוג Aa2 ומציבה אופק דירוג שילי. האופק השילי לוקח בחשבון את השינוי המבני המתוכנן בקבוצה, לפיו יחולקו מניות מנורה מבטחים פנסיה בע"מ (להלן: "מנורה פנסיה"), כ"דיבידנד בעין" למנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן: "אחזקות" או "החברה האם"), (להלן: "השינוי המבני"). מידרוג תמשיך ותבחן את פעילות החברה בביטוח חיים וחיסכון ארוך וביטוח הבריאות ואת שמירת המבטח על עודפי הון גבוהים ביחס לענף ועל תנודתיות נמוכה בעודפי ההון. להערכת מידרוג, פעילות הפנסיה מהווה מקור רווח משמעותי ויציב יחסית לאורך זמן למבטח, המאופיין ברמת סיכון עסקי נמוכה ביחס לענפי הביטוח השונים בכלל ולענף החיסכון לטווח ארוך בפרט. נציין כי לאחר חלוקת מניות מנורה פנסיה כ"דיבידנד בעין", חלקו של הביטוח הכללי בחברה עולה.

סך כתבי ההתחייבות הנדחים בספרי החברה ליום 30/06/2011 מסתכם בכ- 756 מיליון ₪, מתוכם כ- 556 מיליון ₪ מוכרים לצורך ההון העצמי המחושב על פי תקנות הפיקוח, ומהווים כ- 20% מההון המוכר.

סדרה	מס' ני"ע	מועד הנפקה ראשוני	יתרת ערך נקוב 30/6/2011 (במיליוני ₪)	ריבית שנתית נקובה	הצמדה	יתרה בספרים 30/6/2011 (במיליוני ₪)	שנות פירעון
1	לא סחיר	מאי 2004	192	5.45%	מדד	232	2010-2015
א	1103670	מאי 2007	400	4.05%	מדד	459	2012-2022

* לחברה כתבי התחייבויות נדחים נוספים, אשר אינם מדורגים ע"י מידרוג, בסך כ- 56 מיליון ₪, נכון ל- 30.06.2011.

שיקולים עיקריים לדירוג

החברה הינה אחת מחמש חברות הביטוח המובילות בישראל. נתח השוק של החברה, לפני השינוי המבני (לרבות נכסי הפנסיה), הינו כ- 12% מסך נכסי החיסכון לטווח ארוך. לאחר השינוי המבני (ללא נכסי הפנסיה), נתח השוק הינו כ- 3% מהיקף נכסי החיסכון לטווח ארוך³. בעקבות השינוי המבני בחברה, משתנה תמהיל העסקים של החברה למוטה ביטוח כללי, המאופיין בתחרות חריפה ובתנודתיות הרווחים, בין השאר, על רקע השפעת שוק ההון. עם זאת, רווחיות החברה דומה לממוצע הענף בשנים האחרונות ואף טובה במעט מהממוצע בענף רכב רכוש. נתח השוק של החברה בביטוח הכללי, במונחי פרמיות, הינו כ- 11.5%. בנוסף, לחברה שיעורי עודפי הון גבוהים ביחס לענף.

¹ בהתאם להגדרה בחוזר הרכב הון עצמי מוכר של המבטח, שהוציא המפקח ב- 14 באוגוסט 2011.

² ככוננת החברה לגייס אג"ח בהיקף של עד 300 מיליון ₪, באופן ישיר באמצעות החברה, באמצעות החברה האם (עד לסך שלא יעלה על 200 מיליון ₪), או בשילוב ביניהן.

³ נתח השוק של החברה (12 מיליארד ₪ - ללא הפנסיה) ביחס לסך נכסי החיסכון לטווח ארוך (405 מיליארד ₪ - כולל נכסי הפנסיה) - סך נכסי הפנסיה כ- 98 מיליארד ₪, סך נכסי הגמל כ- 166 מיליארד ₪, סך נכסי ביטוח החיים כ- 141 מיליארד ₪.

העברת הבעלות הישירה על חברת ניהול הפנסיה כאמור, עשויה לתרום לחיזוק הגמישות הפיננסית של חברת האם ומאידך, מקטינה את רווחיות המבטח ועלולה ליצור צורך, בהשלמות הון למבטח. בהקשר זה יש לציין כי, נכון למועד דוח זה, למבטח עודפי הון גבוהים ביחס לענף וזאת, ללא פעילות הפנסיה.

החברה: ריכוז תוצאות הפעילות, במיליוני ש"ח*

2008	2009	2010	1-6/10	1-6/11	
50	292	163	27	43	רווח (הפסד) מחיסכון לטווח ארוך, מזה:
(30)**	198**	63	(17)	(3)	רווח (הפסד) עסקי ביטוח חיים
80	93	100	44	46	רווח (הפסד) מניהול קרנות פנסיה
**	**	12	(5)	21	רווח (הפסד) מביטוח בריאות
(48)	215	157	116	46	רווח (הפסד) עסקי ביטוח כללי, מזה:
(48)	75	79	61	28	רווח (הפסד) מביטוח רכב חובה
-	40	6	19	(15)	רווח (הפסד) מביטוח רכב רכוש
-	100	72	36	33	רווח (הפסד) מביטוח כללי אחר
(305)	5	24	6	(12)	רווח (הפסד) שלא בעסקי ביטוח
(203)	77	54	42	35	הכנסות השקעה שלא בעסקי ביטוח
(217)	327	226	90	62	רווח (הפסד) נקי לתקופה
(113)	209	17	16	(66)	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה (IFRS)
(330)	537	243	106	(5)	רווח (הפסד) כולל לתקופה (IFRS)

* הנתונים עד לשורת הרווח הנקי הינם לפני מסים על הכנסה
**עד שנת 2010, מגזר ביטוח בריאות דווח ביחד עם ביטוח החיים

רווחי הפנסיה לשנת 2010 ולמחצית הראשונה של שנת 2011 תרמו כ- 100 מיליון ש"ח ו- 46 מיליון ש"ח לרווח לפני מס, בהתאמה. הוצאת הפנסיה מהחברה, תגרוך קיטון פרמננטי ברווח לפני מס.

עודפי ההון במבטח

ההון העצמי הנדרש מהמבטח הינו הכרית הזמינה ביותר לספיגת הפסדים והוצאות תפעוליות. במהלך שנת 2010 חל גידול בהון העצמי המוכר של המבטח, בסך של כ- 508 מיליון ש"ח, כתוצאה מגידול ברווח שנרשם במהלך התקופה והזרמת הון ראשוני מורכב של 250 מיליון ש"ח. במקביל, גדל ההון הנדרש מהמבטח, בדומה לכל חברות הביטוח, כחלק מהליך מדורג של אימוץ תקנות הון מתוקנות, אשר צפוי להיות מושלם עד סוף 2011. נכון לפרופורמה, למבטח קיים עודף הון בסך של 622 מיליון ש"ח. כמו כן, עודף ההון של המבטח, לפי התקנות כפי שתהיינה בסוף דצמבר 2011, עומד על כ- 435 מיליון ש"ח.

החברה, נתונים על מבנה ההון, במיליון ש"ח

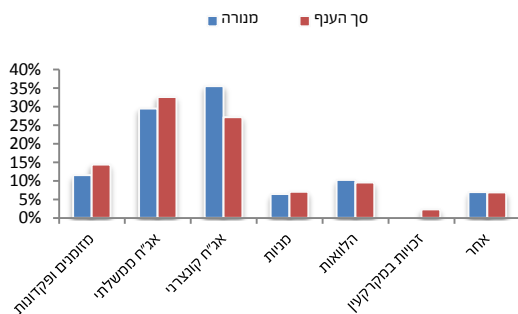
31/12/2009	31/12/2010	30/06/2011	פרופורמה*	
1,792	1,821	1,835	NA	הון נדרש לפי תקנות קודמות
1,980	2,245	2,390	1,855	הון נדרש לפי תקנות מתוקנות ליום המאזן*
1,805	2,313	2,207	1,621	הון ראשוני קיים
706	610	556	856	הון משני מוכר
2,511	2,922	2,764	2,477	ההון המחושב (הון ראשוני + הון משני)
531	678	373	622	עודף הון ליום הדוח הכספי**
27%	30%	16%	34%	שיעור עודף הון ביחס לנדרש
39%	26%	25%	53%	הון משני / הון ראשוני
2,418	2,527	2,575	2,042	הון נדרש לפי תקנות הון מלאות**
93	396	188	435	עודף הון ביחס לנדרש לפי תקנות הון מלאות**
4%	16%	7%	21%	עודף הון ביחס לדרישות מלאות

* ללא פעילות הפנסיה ובתוספת הון משני מוכר של 300 מיליון ש"ח
**תקנות הון מתוקנות המאומצות באופן מלא

אימוץ תקנות הון מתוקנות

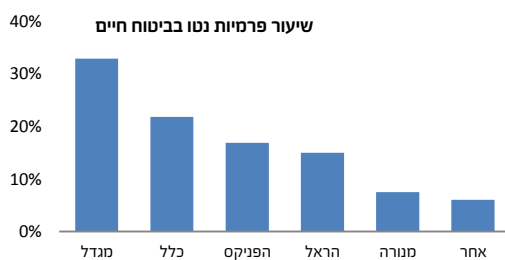
כחלק מהליך מדורג של אימוץ תקנות הון מתוקנות, נוספו לדרישות ההון הקיימות בחברות ביטוח דרישות הון בגין הקטגוריות הבאות: תוכניות מבטיחות תשואה, שאין כנגדן אגרות חוב מיועדות; סיכונים תפעוליים; סיכוני אשראי כשיעור מהנכסים, לפי מידת הסיכון שנקבעה לנכסים השונים; סיכוני קטסטרופה בעסקי ביטוח כללי; סיכונים בגין ערבויות; החזקות המבטח בפעילות קופות גמל ובחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה. במסגרת התיקון נמחקה ההגדרה "הון בסיסי" ושונו הגדרות הון ראשוני ומשני. כן התווסף הון שלישוני, המהווה רובד נוסף להון העצמי. הגדרות הון משני ושלישוני התפרסמו בחוזר של המפקח על הביטוח.

תיק הנוסטרו מוטא אג"ח קונצרני

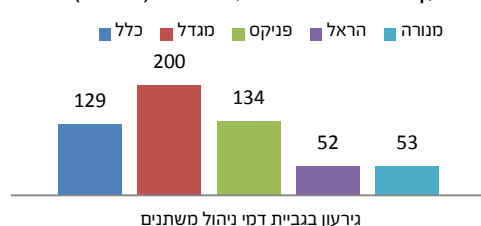


היקף תיק הנוסטרו (אלמנטארי והון) של החברה ליום 30.6.2011 נאמד בכ- 4.2 מיליארד ₪, המהווים נכסי השקעה פיננסיים, המוחזקים כנגד ההון העצמי והתחייבויות ביטוח כללי. מדיניות ההשקעה של החברה בתיק הנוסטרו מגבילה את שיעור ההשקעות במניות ל- 12%. כמו כן, שיעור האג"ח הממשלתי לא יפחת מ- 15% ושיעור האג"ח הקונצרני לא יפחת מ- 34%, כאשר לפחות 50% יהיו בדירוג שאינו נמוך מ-

Aa3 (או דירוג מקביל) ושיעור ההשקעה באג"ח שאינם בדירוג השקעה (נמוך מ- Baa3 או דירוג מקביל) לא יעלה על 15%. המח"מ הממוצע של הנכסים לא יהיה גבוה ביותר משנתיים מהמח"מ הממוצע של ההתחייבויות. בהשוואה לענף, התפלגות ההשקעות בתיק החברה ליום 30.06.2011 מוטא כלפי אג"ח קונצרני (35% מהנכסים לעומת 27% בענף) ובעלת משקל נמוך למניות (6% מהנכסים לעומת 7% בענף) ולנכסי מקרקעין (0% מהנכסים לעומת 2% בענף). החברה עיבתה את מתן האשראי העסקי והקימה לשם כך מערך המצוי במגמת צמיחה. במסגרת זו החברה מעמידה הלוואות לגורמים עסקיים, מרביתן כנגד שעבודים של כלי רכב, נכסי מקרקעין, משכנתאות ועוד.



גרעון בגביית דמי ניהול משתנים, 30.06.2011 (מיליוני ₪)



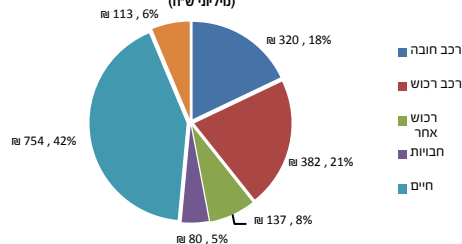
גרעון בגביית דמי ניהול משתנים של 120 מיליון ₪

החברה מציגה הפסד מביטוחי החיים במחצית הראשונה של שנת 2011 בסך כ- 3 מיליון ₪ וזאת ביחס להפסד בסך כ- 17 מיליון ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר השינוי נובע מירידה ברווחי השקעה, קיטון בהכנסות מדמי ניהול וגידול בהוצאות הנהלה וכלליות. במחצית הראשונה של שנת 2011 לא נגבו דמי ניהול משתנים בשל תשואות שליליות בשוק ההון. נכון למחצית הראשונה של שנת 2011, לחברה גרעון לצרכי גביית דמי ניהול משתנים בסך כ- 53 מיליון ₪. עד אוגוסט 2011 גרעון זה גדל ועומד על כ- 120 מיליון ₪. בהתאם למנגנון גביית דמי הניהול המשתנים, החברה לא תגבה דמי ניהול משתנים בגין פוליסות תלויות תשואה, שנמכרו בין השנים 1991-2003 עד להשגת רווחי השקעה בגין הנכסים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, שיכסו את הפסדי ההשקעה שנצברו.

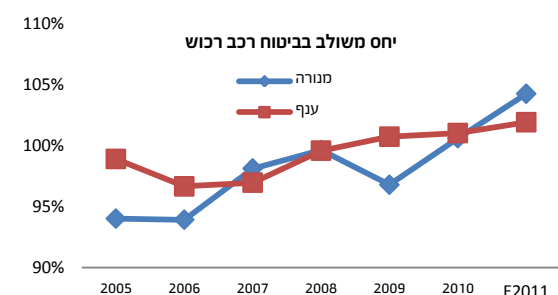
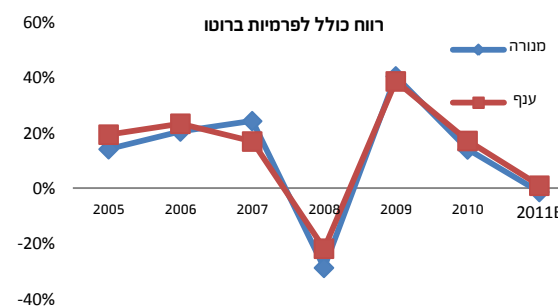
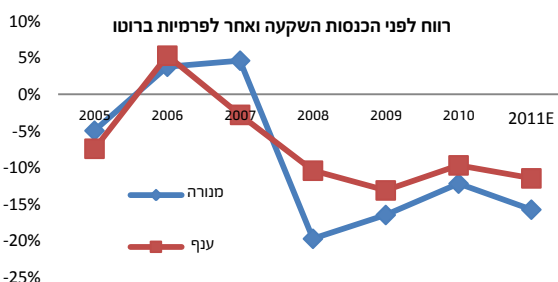
סך הגרעון לצרכי גביית דמי ניהול משתנים, בחמש חברות הביטוח הגדולות, מסתכם בכ- 568 מיליון ₪, נכון ל- 30.06.2011. כפי שמשקף מהדוחות הכספיים של חברת הביטוח למחצית הראשונה של שנת 2011, סך הגרעון לצרכי גביית דמי ניהול משתנים גדל משמעותית עד למועד פרסום הדוחות הכספיים וזאת, בשל תוצאות שוק ההון. נתח השוק של החברה (במונחי פרמיות) בענף ביטוח החיים, למחצית הראשונה של שנת 2011, עומד על כ- 7.5%.

רווחיות ביטוח כללי

התפלגות פרמיות שהורוחו בשייר לפי ענפי ביטוח עיקריים - מחצית ראשונה 2011 (מיליוני ₪)



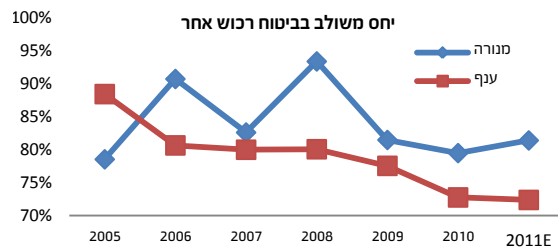
לחברה נתח שוק בתחום הביטוח הכללי בשיעור של כ- 15%. במחצית הראשונה של שנת 2011 רשמה החברה יציבות בהיקף הפרמיות בביטוח כללי וזאת, ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. רווחיות החברה בתחום הביטוח הכללי, נכון למחצית הראשונה של 2011, הינה כ- 46 מיליוני ₪ וזאת, ביחס לרווח בסך כ- 116 מיליוני ₪, בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הירידה ברווח מיוחסת לקטון ברווחי השקעה ולגידול בהוצאות לתשלומי ביטוח ובהוצאות הנהלה וכלליות.



ענפי הרכב (רכוש וחובה) מאופיינים בתחרות תעריפים 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- 14% מכלל הענף. התוצאות החיתומיות של החברה בענף רכב חובה נמוכות יותר מממוצע הענף בשנים 2005-2010, 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 בשנת 2010, בחברה, הינו 12%- וזאת ביחס לכלל הענף 10%- יחס הרווח הכולל, לפרמיות ברוטו, הינו דומה לענף.

ענף ביטוח רכב רכוש מאופיין בסיכון עסקי ממוצע, המתבטא בתחרות גבוהה ונאמנות לקוחות נמוכה. לחברה נתח שוק בענף רכב רכוש, בשיעור כ- 17% מכלל הענף. החל משנת 2010, ניתן לראות ירידה בתוצאות החיתומיות של החברה בענף רכב רכוש. בשנים 2005-2010 היחס המשולב השנתי הממוצע בענף רכב רכוש של החברה הינו כ- 97.8%, נמוך ביחס לענף (98.5%). יחס זה, במחצית הראשונה של שנת 2011, הינו 104%, גבוה ביחס לענף (102%).



בענף ביטוח רכוש אחר לחברה נתח שוק בשיעור כ-15%. לחברה רווחיות חיתומית נמוכה ביחס לענף בשנים 2005-2010, עם ממוצע של כ-85.5%, כאשר הממוצע הענפי באותן שנים הינו 78.2%. במחצית 2011, לחברה יחס משולב גבוה מהממוצע הענפי, 81% בחברה ביחס ל-72% בממוצע הענפי.

גורמים אשר עשויים להוביל להעלאת הדירוג או ייצוב האופק:

- גידול משמעותי בחלקו של החיסכון ארוך הטווח בתמהיל העסקים של החברה.
- שמירה על עודפי הון גבוהים משמעותית ביחס לענף⁴.

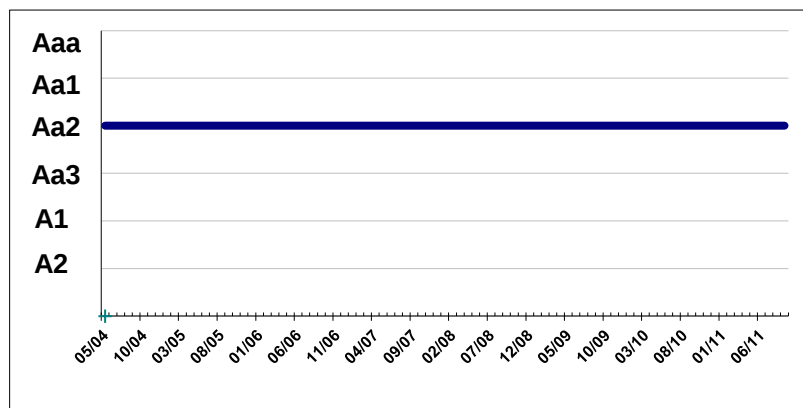
גורמים העלולים לפגוע בדירוג:

- ירידה בעודפי ההון ואי שמירה על עודף הון מחושב ביחס לנדרש, של 15% לפחות, לרבות אי שמירה על עודפי הון גבוהים ביחס לענף³.
- הרעה מתמשכת בתוצאות החיתומיות בענפי הליבה ו/או שחיקה משמעותית ומתמשכת ברווחיות הכוללת.
- חלוקת דיבידנדים, שיש בהם כדי לפגוע בנזילות או באיתנות הפיננסית של החברה.
- הידרדרות משמעותית באיתנות הפיננסית של מבטחי משנה להם חשופה החברה במידה מהותית.

אודות החברה

מנורה מבטחים ביטוח הינה חברה פרטית, המוחזקת בבעלות מלאה ע"י חברת האם, שהינה חברה ציבורית, שמניותיה נסחרות בבורסה לני"ע בת"א. פעילותה העיקרית הינה בתחום הביטוח על כל ענפיו. בעלי מניותיה העיקריים של מנורה החזקות הינם נידן אסטבלישמנט ופלמס אסטבלישמנט (תאגידים זרים), המוחזקים בנאמנות עבור מר מנחם גורביץ כנהנה יחיד, ומחזיקים בכ- 61.86% ממניות החברה. מנכ"ל חברת האם, מר ארי קלמן, המכהן גם כיו"ר הדירקטוריון של המבטח, מחזיק בכ- 2.7% ממניות מנורה החזקות ויתרת המניות מוחזקות בידי הציבור. בשנת 2004 רכשה החברה את חברת הניהול של קרן הפנסיה מבטחים החדשה, שהינה קרן הפנסיה הגדולה בישראל. בשנת 2007 רכשה החברה את מניות שומרה חברה לביטוח בע"מ, העוסקת בעיקר בתחומים של ביטוח רכב וביטוח רכוש.

היסטוריית דירוג - כתבי התחייבות נדחים (הון משני נחות)



חומר מקצועי רלוונטי

[מתודולוגיית דירוג - חברות ביטוח - יוני 2009](#)

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

⁴ לעניין זה - חמש חברות הביטוח הגדולות.

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") 2011.

מסמך זה, לרבות פסקה 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 שירותי 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.