

דרך ארץ הייוויז קטע 18 (2007) בע"מ

מעקב | פברואר 2017

אנשי קשר:

ישי טריגר - ראש צוות בכיר - מעריך דירוג ראשי
yishait@midroog.co.il

יובל סקורניק - ראש תחום מימון מובנה, פרויקטים ותשתיות
yuvals@midroog.co.il

דרך ארץ הייוויז קטע 18 (2007) בע"מ

מועד פירעון סופי	אופק	דירוג	
30/06/2027	יציב	Aa3.il	חוב בכיר

מידרוג מותירה על כנו את הדירוג Aa3.il לחוב בכיר שגיסה דרך ארץ הייוויז קטע 18 (2007) בע"מ (להלן: "החברה"). אופק הדירוג יציב.

שיקולים עיקריים לדירוג

במסגרת המעקב השנתי של קטע 18 (להלן: "הפרויקט" או "קטע 18") נלקחו בחשבון, בין היתר, השיקולים הבאים: (1) הפרויקט עונה על צרכים לאומיים של מדינת ישראל ובעל חשיבות רבה בחיבור שני עורקי תחבורה עיקריים, המקשרים בין צפון הארץ למרכז (כביש 65 וכביש 70); (2) הפרויקט הינו כביש אורך מרכזי, הפועל משנת 2009 ומהווה המשך ישיר לקטע המרכזי בכביש חוצה ישראל (להלן: "הקטע המרכזי")¹; (3) גידול עקבי בהיקפי הנסועה ובהכנסות הפרויקט, המתכנסים להיקפים המצוינים בתחזית הנסועה²; (4) תזרים הכנסות חזק ויציב הנובע, בין היתר, מגידול בהיקפי הנסועה לצד שיעורי גבייה גבוהים; (5) כ- 88% מלקוחות הפרויקט הינם מנויים; (6) התקדמות בקשר עם הסדרת המחלוקת מול המדינה בנוגע לעודפי הגבייה בגין פעילות אכיפה; (7) להערכת היועץ הטכני, אומדני התקציב לתכנית החומש אשר נועדו לשיקום עמוק, הינם הולמים ומספקים מענה נאות לתחזית הביצוע; (8) עבודות הארכת כביש חוצה ישראל, קטעים 3 ו-7, אשר עשויים להגדיל את היקף הנסועה העתידי, ולהיטיב עם יחסי הכיסוי של הפרויקט; (9) ניסיונם של קבלני הביצוע, בעלי הפרויקט ומנהליו (Track-Record); (10) קיומה של רשת ביטחון חלקית מטעם המדינה, אשר אין ביכולתה להבטיח כיסוי מלא של החוב הבכיר.

נכון ל- 31.12.2016, יחס הכיסוי ADSCR³ (ל- 12 חודשים) עמד בפועל על כ- 1.72. בהתאם למודל הפיננסי המעודכן, יחס הכיסוי ADSCR הממוצע בפרויקט הינו כ- 1.77, והמינימאלי הינו כ- 1.57 (בין השנים 2017-2018).

דרך ארץ הייוויז קטע 18 (2007) בע"מ - נתוני נסועה עיקריים, בהתבסס על הדוחות התפעוליים של החברה⁴

FY 2013	FY 2014	FY 2015	Q1-Q3 2015	Q1-Q3 2016	א' ש
18,312	19,670	22,026	16,409	18,128	נסועה (Sections) ⁵
5.6%	7.4%	12%	12.2%	10.5%	שינוי ב - %
82,586	89,299	101,864	75,728	83,166	אגרה
0	0	0	0	-55	מדינה
2,506	2,754	3,129	2,259	2,542	וידאו
1,490	1,621	1,281	922	1,006	אכיפה
86,582	93,674	106,274	78,909	86,659	סה"כ

התפתחויות עיקריות בתקופת המעקב

המשך גידול בהיקף הנסועה ובהכנסות הפרויקט

נכון ל-12 החודשים שקדמו לדצמבר 2016, הגידול בהיקף הנסועה לעומת התקופה המקבילה אשתקד, עמד על כ- 9% (לעומת 12% בשנת 2015), בדומה לשיעור הצמיחה השנתי הממוצע (CAGR)⁶ בין השנים 2011-2016. עלייה מתמשכת זו, נובעת בין היתר, מהשלמת עבודות הרחבת הנתיבים במספר מקטעים לאורך הקטע המרכזי, אשר הפחיתו את עומס התנועה בשעות השיא, ותרמו

¹ החוב הבכיר בפרויקט מדרג על ידי מידרוג, בדירוג של Aa2.il, באופק יציב.

² תחזית הנסועה הינה בהתאם לתחזיות שנקבעו על ידי חברת SDG במודל הפיננסי המקורי, בחודש יוני 2007.

³ Annual Debt Service Cover Ratio

⁴ חלק מן הנתונים בטבלה אינם תואמים את הנתונים שהוצגו במועד המעקב הקודם, בשל התאמות סוף שנה של החברה בדוחותיה התפעוליים.

⁵ Sections - היקף הנסועה מחושב על פי מספר המקטעים לגבייה ובשקלול סוג הרכב ומדיניות הגבייה.

⁶ Cumulative Average Growth Rate

לכדאיות השימוש בכביש האגרה.⁷ החל ממרץ 2016, היקפי הנסועה מתכנסים עם התחזית השנתית של SDG⁸, כאשר נכון ל-31.12.2016, ממוצע הנסועה השנתי בפועל גבוה מהתחזית השנתית של SDG בכ- 2.7%. סך הכנסות הפרויקט גדלו בשלושת הרבעונים הראשונים לשנת 2016 בכ- 9.8% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, לעומת גידול של כ- 13.5% בשנת 2015 (ביחס לשנת 2014). עיקר הגידול מושפע מההכנסות בגין אגרה, אשר צמחו בשלושת הרבעונים הראשונים לשנת 2016 בכ- 9.8% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, לעומת גידול של כ- 14.1% בשנת 2015 (ביחס לשנת 2014). להערכת מידרוג, הגידול העקבי בהיקף הנסועה ובהכנסות הפרויקט תומכים באיתנות, כאשר העלייה בהיקף הנסועה צפויה להימשך גם בשנים הקרובות, הן לאור ההשקעות בקטע המרכזי והן לאור הקמתם של המקטעים הצפוניים (3 ו-7).

פילוח המשתמשים בכביש

מפילוח המשתמשים בכביש בחודש דצמבר 2016, עולה כי במוצע, כ- 86.9% מהנוסעים בכביש הינם כלי רכב פרטיים, כ- 12.9% משאיות וכ- 0.2% אופנועים.⁹ כמו כן, נכון לסוף שנת 2016 כ- 88% מסך המשתמשים בכביש הינם מנויים, מתוכם כ- 55.3% מחויבים באמצעות מכשיר הפסקל, כ- 32.2% מחויבים באמצעות מערכת הווידאו, בעוד שהיתר (כ- 12.5%) הינם משתמשים מזדמנים. על פי הדוח התפעולי מהרבעון השלישי לשנת 2016, שיעורי הגביה עבור הכנסות מאגרה והכנסות ממערכת הווידאו נותרו ברמה גבוהה, כ- 99% וכ- 94%, בהתאמה.

תכניות לשיקום קטע 18

בהתבסס על דוח היועץ הטכני מהתאריך 28.11.2016, הבוחן את תקציב תכנית החומש המעודכן, הן בעבור ביצוע עבודות הרחבה והן בעבור ביצוע עבודות שיקום עמוק בין השנים 2016-2020, עולה כי קיימת תכנית עבודה לשיקום קטע 18, הנאמדת בכ- 36 מ' ש. ביצוע השיקום מיועד להתרחש בשנת 2019. להערכת היועץ הטכני, תקציב החומש המעודכן לביצוע עבודות השיקום בקטע 18 הינו הולם את העבודות המתוכננות.

הארכת כביש חוצה ישראל (קטעים 3 וקטע 7), עשויה להגדיל את היקף הנסועה

עבודות הארכת כביש חוצה ישראל לכיוון צפון, מהכניסה הדרומית ליישוב יקנעם ועד מחלף סומך (כ- 21 ק"מ), החלו בדצמבר 2015, וצפויות להימשך כ- 40 חודשים, עד אפריל 2019. להערכת מידרוג, השלמת עבודות הארכת כביש חוצה ישראל, עשויות להגדיל את היקף הנסועה העתידי, ולהיטיב עם יחסי הכיסוי של החברה.

שינוי בעל תפקיד מרכזי

החל מיום 01.01.2017, משמש מר אבי דור כמנכ"ל החברה וכן כמנכ"ל חברת דרך ארץ הייוויז (1997) בע"מ (להלן: "החברה האם") במקום מר אהוד סביון, אשר שימש בתפקיד זה ממועד הקמת החברה (והחברה האם, במשך כ- 20 שנה). מר אבי דור בעל ניסיון הכולל 6 שנים כמנכ"ל חברת הביטוח הממשלתית "ענבל" ובעברו שימש כסגן בכיר לחשב הכללי, בתחום ניהול חטיבת התשתיות והפרויקטים באגף.

יחסי כיסוי לשירות החוב וקרנות ביטחון

נכון לתאריך 31.12.2016, יחס הכיסוי ADCSR עבור החוב הבכיר, עמד על 1.72 בפועל, לעומת 1.58 בתקופה המקבילה אשתקד. בהתבסס על המודל הפיננסי המעודכן, יחס הכיסוי הממוצע (ADSCR) הינו כ- 1.77, בעוד שהמינימאלי הינו כ- 1.57 (בין השנים 2017-2018). נכון לתאריך 31.12.2016, כלל קרנות הרזרבה אליהן התחייבה החברה, לרבות קרן לשירות החוב, קרן לשיקום עמוק וקרן תפעול, מלאות כנדרש בהסכמי המימון. להערכת החברה, יחסי הכיסוי בשנים הקרובות ימשיכו לשקף איתנות ויציבות, לאור שיעור הגידול העקבי בהיקף הנסועה ובהכנסות החברה, כפי שמשקף מן התחזית.

⁷ בין מחלף באקה למחלף עירון הושלמה ההרחבה ל- 3 נתיבים בדצמבר 2014; בין מחלף קסם למחלף נחשונים הושלמה הרחבה ל- 4 נתיבים ביולי 2015; בין מנהרות חדיד (בקרבת מחלף בן שמן) לבין מחלף נחשונים, הושלמה ההרחבה ל- 4 נתיבים בספטמבר 2016.

⁸ Steer Davies Gleave - לפירוט נוסף ראה את דוח הדירוג הראשוני של קטע 18.

⁹ אופנועים מחויבים במחצית מן האגרה ומשאיות בפי שלושה.

אופק הדירוג

גורמים אשר עשויים לשפר את הדירוג:

- גידול משמעותי בהיקפי הנסועה, לצד שיפור משמעותי ומתמשך ביחסי כיסוי החוב

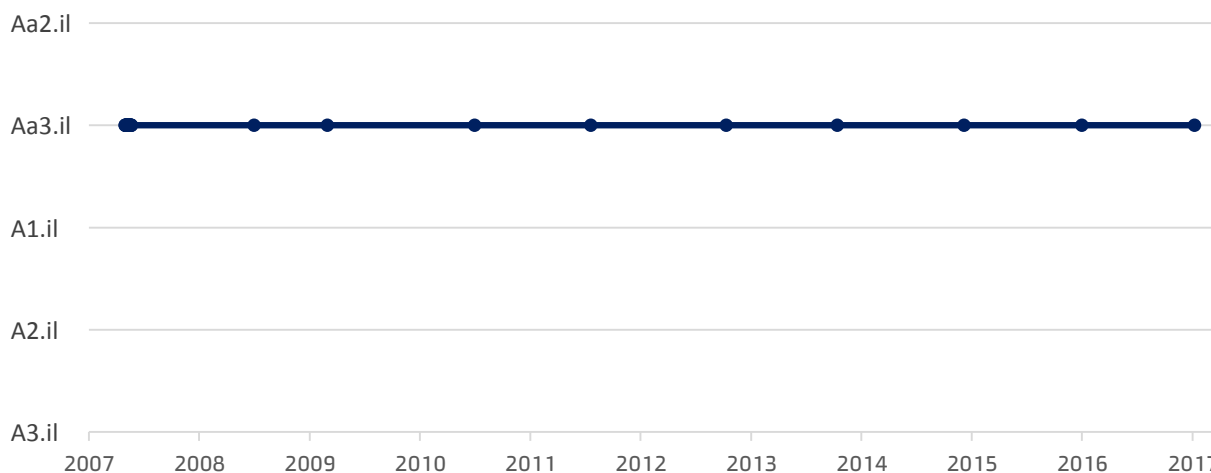
גורמים אשר עלולים לפגוע בדירוג:

- אי-עמידה משמעותית ומתמשכת בתחזיות הנסועה וביחסי הכיסוי בפועל, בהשוואה לתחזית
- שינוי לרעה בנתונים הכלכליים או בסביבה הרגולטורית בקשר עם הפרויקט

אודות הפרויקט

דרך ארץ הייוויז קטע 18 (2007) בע"מ הינה בבעלות מלאה של חברת דרך ארץ הייוויז (1997) בע"מ - בעלת הזיכיון מממשלת ישראל להקמה ותפעול של הקטע המרכזי של כביש חוצה ישראל. חוזה הזיכיון בין החברה האם והמדינה נחתם לתקופה של 30 שנים ומסתיים ביום 19 ביולי 2029. בתום תקופת הזיכיון על החברה האם למסור את הכביש למדינה, ללא תמורה. בינואר 2006, נחתמה התוספת השנייה להסכם הזיכיון בין ממשלת ישראל (להלן: "הסכם הזיכיון") לבין חברת דרך ארץ הייוויז (1997) בע"מ, לפיה הוכלל קטע 18 ככביש אגרה בחוזה הזיכיון שנחתם עם החברה האם. החברה לקחה על עצמה את התחייבויותיה של החברה האם כלפי המדינה, על פי הסכם הזיכיון, באשר לביצוע הפרויקט. על פי הסכם זה, על החברה למסן, לבנות, להפעיל ולתחזק את קטע 18, לתקופה שתסתיים עם סיום תקופת הזיכיון של הקטע המרכזי ביולי 2029. ביוני 2007 התקיימה הסגירה הפיננסית של הפרויקט. תעודת הגמר ואישור הפעלת הפרויקט ניתנו ביום 20 ביולי 2009, היום בו נפתח הכביש לתנועה (כ- 8 חודשים בטרם המועד המתוכנן). קטע 18 הינו קטע באורך של כ- 18 ק"מ, המשתרעים ממחלף עירון בדרום (כביש 65) ועד מחלף עין תות בצפון (כביש 70). קטע 18 הינו המשכו הצפוני של הקטע המרכזי ומיועד לחבר בין וואדי מילק (חלק מכביש 70) לוואדי עארה (חלק מכביש 65) ולהקטין את התלות בכביש 65 כחלופת נסיעה בצפון.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

[דירוג דרך ארץ הייוויז קטע 18 \(2007\) בע"מ](#)

[מתודולוגיה לדירוג מיסון פרויקטי כבישי אגרה](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

הדוחות מפורסמים באתר מידרוג www.midroog.co.il

מידע כללי

13.02.2017	תאריך דוח הדירוג:
09.02.2016	התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:
20.06.2007	התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה:
דרך ארץ הייוויז קטע 18 (2007) בע"מ	שם יוזם הדירוג:
דרך ארץ הייוויז קטע 18 (2007) בע"מ	שם הגורם ששילם עבור הדירוג:

מידע מן המנפיק

מידרוג מסתמכת בדירוגיה בין השאר על מידע שהתקבל מגורמים מוסמכים אצל המנפיק.

סולם דירוג מקומי לזמן ארוך

Aaa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aaa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Aa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה מאד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
A.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים A.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Baa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Baa.il מציגים, על פי שיפוטת 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 שיפוטת 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 שיפוטת 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 שיפוטת 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 שיפוטת 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 שיפוטת 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 קטגורית הדירוג שאליה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגורית הדירוג ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגורית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.

© 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, לתרגם או להציג מסמך זה למטרה כלשהי, מסחרית או אחרת, ללא הסכמת מידרוג מראש ובכתב.

אזהרה הנוגעת למגבלות הדירוג ולסיכוני הסתמכות על דירוג וכן אזהרות והסתייגויות בנוגע לפעילות של מידרוג בע"מ ולמידע המופיע באתר האינטרנט שלה.

דירוגי מידרוג ו/או פרסומיה הנם בגדר חוות דעת סובייקטיביות, הנכונים למועד פרסומם (וכל עוד מידרוג לא שינתה את הדירוג או הפסיקה אותו) 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 סיכוני אשראי, וכן חוות דעת נלוות ששימשו אותה בתהליך הדירוג. דירוגי מידרוג ופרסומיה אינם מהווים הצהרה בדבר נכונותן של עובדות במועד הפרסום או בכלל. מידרוג עושה שימוש בסולמות דירוג לשם מתן הערכות יחסיות של סיכוני 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 ענייניו ו/או עם כל עניין מקצועי אחר. 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 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 לגביו 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.

סקירות כלליות אשר מפורסמות על ידי מידרוג אינן מיועדות לשמש לשם הערכה של השקעה כלשהי, אלא לשם העברת ידע כללי ו/או נתונים המצויים בחזקת מידרוג, במגבלות האמור לעיל לגבי המידע ששימש בהכנתן. אין באמור בסקירות אלה כדי להוות חלק ממתודולוגיה על פיה עובדת מידרוג. מידרוג רשאית לסטות מן האמור בסקירה כללית ולשנות את עמדתה לגבי האמור בה בכל עת. אין לראות, להתייחס או להסתמך על האמור בסקירה כללית כאל חוות דעת או ייעוץ מכל סוג שהוא. סקירה כללית איננה מהווה חלק ממתודולוגיה המקצועית של מידרוג, היא משקפת את דעתו האישית של כותב המסמך ואיננה משקפת בהכרח את דעתה של מידרוג.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדי החברה ו/או כל מי מטעמה שיהיה מעורב בדירוג, לא יהיו אחראים מכוח הדין 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 נגרמו, בין השאר אך לא רק, כתוצאה או בקשר עם רשלנות (להוציא מרמה, פעולה בזדון או פעולה אחרת שהדין אינו מתיר לפטור מאחריות בגינה), מצדם של דירקטורים, 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 מודיט'ס Moody's (להלן: "מודיט'ס"), המחזיקה ב-51% ממניות מידרוג. יחד עם זאת, תהליכי הדירוג של מידרוג הינם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודיט'ס, ואינם כפופים לאישורה של מודיט'ס. למידרוג יש מדיניות ונהלים משלה וועדת דירוג עצמאית בשיקול דעתה ובהחלטותיה. דירוג שמידרוג הנפיקה 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.