



בנק מסד בע"מ

מעקב | ינואר 2012

1

מחבר:

אבי בן-נון, אנליסט בכיר
avib@midroog.co.il

אנשי קשר:

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

בנק מסד בע"מ

אופק: יציב	P-1	פיקדונות לזמן קצר
אופק: יציב	Aa3	פיקדונות לזמן ארוך

מידרוג מודיעה על השארת דירוג הבנק ואופק הדירוג ללא שינוי, כדלקמן: פיקדונות לזמן ארוך של הבנק Aa3 ופיקדונות לזמן קצר P-1, אופק הדירוג יציב.

שיקולים עיקריים לדירוג הבנק

הבנק הינו בנק קמעונאי ונישתי, בעל מיצוב חזק ונתח שוק משמעותי במגזר עובדי ההוראה; הבנק מאופיין במדיניות ניהול סיכונים ההולמת את פרופיל הסיכון שלו, איכות נכסים טובה יחסית, בהם בולט תיק ני"ע ברמת סיכון נמוכה ותיק אשראי ברמת סיכון סבירה, אשר נתמך בריכוזיות תיק נמוכה, יחסית למערכת; נזילות הבנק בולטת לטובה; הלימות הון ליבה גבוהה ורווחיות מספקת.

מנגד, קוטנו ומאפייני פעילותו מהווים חסם משמעותי ופוגמים ביכולת השבת הרווחים של הבנק- כפי שמתבטא בנתחי שוק נמוכים בסך הנכסים, האשראי והפיקדונות לציבור ובנוסף- במערך הסינוף המצומצם; הבנק, בדומה למערכת, מאופיין במבנה הוצאות קשיח ויעילות תפעולית נמוכה.

בנוסף למאפיינים אלו נתמך דירוג הבנק בהשתייכותו לקבוצת הבינלאומי ובהערכת מידרוג את חוזק הקשרים בין שני הבנקים, לרבות מיתוג ואסטרטגיה עסקית משותפים.

להלן נתונים כספיים עיקריים, במיליוני ש"ח:

2007	2008	2009	2010	30. 9.10	30.9.11	
638	754	1,154	1,239	1,214	1,191	מזומנים ופקדונות בבנקים
830	943	784	815	688	743	ני"ע
1,859	2,381	2,327	2,295	2,292	2,517	אשראי לציבור
3,081	3,491	3,526	3,618	3,486	3,743	פיקדונות הציבור
296	322	350	376	372	363	הון עצמי
3,412	4,163	4,346	4,429	4,275	4,556	סך נכסים
118	116	122	130	96	113	רווח מפעילות מימון [1]
82	84	91	90	67	61	הכנסות תפעוליות ואחרות
144	179	164	171	123	136	הוצאות תפעוליות ואחרות
56	21	49	49	40	38	רווח מפעולות רגילות לפני מס
36	12	29	33	26	26	רווח נקי
						יחסי איתנות
8.7%	7.7%	8.1%	8.5%	8.8%	8.0%	הון עצמי למאזן
12.3%	12.0%	12.9%	14.1%	13.8%	12.8%	הלימות ההון הראשוני
12.5%	12.5%	13.4%	14.6%	14.5%	13.3%	הלימות הון כוללת

נתונים נוספים						
43.7%	46.4%	52.6%	55.1%	52.8%	50.7%	נזילות [2]
1.1%	0.3%	0.7%	0.7%	0.8%	0.8%	ROA (מוצג בגילום שנתי)
12.6%	4.0%	8.4%	8.7%	9.2%	9.6%	ROE (מוצג בגילום שנתי)
3.0%	1.6%	2.6%	2.3%	2.5%	2.1%	PPP % Av g RWA (מוצג בגילום שנתי) [3]
0.7%	0.8%	0.8%	0.5%	0.5%	*0.2%	הוצאה בגין הפסדי אשראי/אשראי לציבור (מוצג בגילום שנתי)
3.6%	3.6%	3.3%	3.1%	3.3%	*4.6%	אשראי בעייתי/אשראי לציבור

* בהתאם להוראה חדשה. הנתון אינו בר השוואה לתקופות קודמות

[1] לאחר הפרשה להפסדי אשראי

[2] מזומן ופיקדונות בבנקים + אג"ח מדינת ישראל, לפיקדונות הציבור

[3] רווח מפעולות רגילות + הפרשה להפסדי אשראי, לממוצע נכסי סיכון

פירוט גורמי מפתח בדירוג

יכולת השבת רווחים מוגבלת בשל מיצוב נישתי

בנק מסד הינו בנק קמעונאי, המספק פיתרונות כוללים לציבור עובדי ההוראה ומערכת החינוך. מאפייניו הקמעונאיים של הבנק וקוטנו, יחסית לבנקים אחרים במערכת, כפי שמתבטא בנתחי שוק נמוכים לאורך זמן במונחי סך נכסים, אשראי לציבור ופיקדונות הציבור (0.4%, 0.3% ו-0.4% בהתאמה, מסך המערכת נכון ליום ה-30.9.2011), מגבילים את יכולת השבת הרווחים שלו. בתוך כך נציין, כי בבחינת נתח השוק באשראי לאנשים פרטיים, אשר להערכת מידרוג, תורם ליציבות ופיזור ההכנסות, מיצובו של הבנק משתפר מעט עם נתח שוק של 2% ליום ה-30.9.2011, אולם עדיין, בפער ניכר מרוב הבנקים במערכת. מנגד קיימים גורמים הממתנים את סיכון קוטנו של הבנק ובהם מיצובו החזק של הבנק במגזר המורים, אשר צפוי לגידול בשכר - עם יישומה הצפוי של רפורמת עוז לתמורה, כפי שמתבטא בנתח שוק של 35% מסך המגזר (נתח שוק של 28% ממעבירי המשכורת), אשר תורם ליציבות הרווחים ומתבטא גם בקצב נטישה מהנמוכים במערכת. בנוסף, משתייך הבנק לקבוצת הבנקאות החמישית בגודלה בישראל- קבוצת הבינלאומי ונהנה משירותי הבינלאומי ומיתרונותיו לגודל, כמו גם ממיתוג ואסטרטגיה עסקית משותפים, אשר גוזרים תמיכה והדדיות בין הבינלאומי לבנק. להערכת מידרוג, ההתפתחויות הרגולטוריות החדשות במסגרת תקנות באזל 3 והסבירות הגבוהה ליישומן במערכת המקומית, צפיות להציב בפני הבנק אתגרים הולכים וגוברים בטווח הזמן הבינוני בנושא שימור הלקוחות הקמעונאיים וזאת- בשל העלייה הצפויה ברמת התחרות במגזר זה ובפרט בתחום המקורות.

מדיניות ניהול הסיכונים הולמת את פרופיל הסיכון של הבנק

מערך ניהול הסיכונים של הבנק כולל מספר עוגנים ובהם ועדת דירקטוריון לניהול ובקרת סיכונים, צוות ניהול נכסים והתחייבויות בראשות מנכ"ל הבנק והשתתפות בפורום ניהול הסיכונים הקבוצתי. בנוסף, לבנק פונקציית מנהל סיכונים ראשי, אשר כפוף למנכ"ל הבנק ובמקביל- למנהל הסיכונים הראשי של קבוצת הבינלאומי. להערכת מידרוג, עצמאות מנהל הסיכונים הראשי אינה בולטת לטובה בהשוואה לבנקים אחרים במערכת. המערכים הנזכרים לעיל תומכים בהתווית מדיניות ניהול הסיכונים, קביעת תאבון הסיכון של הבנק, התואם את האסטרטגיה שלו וניטור ובקרת סיכונים. סיכוני השוק בבנק נאמדים ע"י מודל ה-VAR, תחת הנחות שמרניות, בדומה לכלל המערכת הבנקאית וכפעילות משלימה להערכת הסיכון, מפעיל הבנק מספר תרחישי קיצון בדרגות חומרה משתנות. להערכת מידרוג, תאבון סיכון השוק של הבנק נמוך יחסית ועמד על 2.0% מההון הראשוני, נכון לסוף הרבעון השלישי של 2011. סיכון הנזילות של הבנק מנוהל באמצעות מודל פנימי של בנק האם. להערכת מידרוג, ניהול הנזילות הולם את פרופיל הסיכון של הבנק, נוכח מבנה מקורות, המסתמך בעיקר על פיקדונות בפיזור רחב ונכסים נזילים בשיעור מהותי.

נזילות בולטת לטובה

כנזכר לעיל, מבנה המקורות של הבנק, בדומה לכלל המערכת הבנקאית המקומית, נסמך בעיקר על בסיס פיקדונות רחב. נציין כי עיקר הפיקדונות הם קמעונאיים ופיזור רחב. היחס שבין האשראי לציבור לפיקדונות הציבור ליום ה-30.9.2011 עמד על כ- 67% לעומת יחס של 92% במערכת. מבנה המקורות המפוזר והנוח יחסית של הבנק ובנוסף- שיעור הנכסים הנזילים מסך הפיקדונות, תומכים בנזילות הטובה של הבנק. מדד הנזילות של הבנק, כפי שנמדד ע"י מידרוג- כיחס שבין מזומן ופיקדונות בבנקים ואג"ח מדינת ישראל לסך פיקדונות הציבור, בולט לטובה במהלך השנים האחרונות ועמד על 51%, לעומת 36% בממוצע במערכת ליום ה-30.9.2011.

איכות נכסים טובה יחסית- תיק אשראי ברמת סיכון סבירה ותיק נ"ע ברמת סיכון נמוכה, נוכח מרכיב אג"ח ממשלתי מהותי

בדומה למערכת המקומית, תיק האשראי מהווה את הנכס העיקרי של הבנק, אולם, כפועל יוצא מהנזילות הטובה של הבנק, שיעור תיק האשראי בתמהיל הנכסים נמוך מממוצע המערכת לאורך השנים האחרונות. כ- 55% מסך הנכסים בשנתיים האחרונות, נמוך יחסית לממוצע של 71% במערכת. היקף הנכסים גדל במהלך התקופה הנסקרת¹ ב- 7.3% כאשר חל שינוי מסוים בהקצאת הנכסים, תוך הגדלת שיעור תיק האשראי בסך הנכסים על חשבון קיטון בשיעור הנכסים הנזילים.

תיק האשראי בהיקף נמוך וברמת סיכון סבירה, מדדי הסיכון סבירים, התיק נתמך בריכוזיות נמוכה יחסית למערכת כנזכר לעיל, הבנק הינו בנק נישתי ומאופיין בהיקף תיק אשראי ושיעורו בתמהיל הנכסים, נמוכים יחסית למערכת. במהלך תשעת החודשים הראשונים של 2011 גדל התיק בשיעור עודף יחסית למערכת (9.6% לעומת 2.9% במערכת). בשונה מכלל המערכת, מאופיין התיק בריכוזיות לווים וענפית נמוכות יחסית וזאת בשל מאפייניו הקמעונאיים של הבנק. יש לציין כי למרות שהמגזר הקמעונאי בכללותו מאופיין בהטרוגניות רבה, מתמקד הבנק במגזר המורים, אשר מאופיין בשונות נמוכה יחסית. בשונה מהמערכת, חשוף הבנק בסיכון האשראי המאזני לשלושה ענפים עיקריים (ללא אשראי לאנשים פרטיים): שירותים עסקיים אחרים (7.7%), שירותים ציבוריים וקהילתיים (4.4%) ומסחר (4.4%). שלוש החשיפות הגדולות מסתכמות ל- 16.5% מסיכון האשראי - נתון הנמוך משמעותית מממוצע המערכת. נציין כי לבנק אין חשיפה משמעותית לענף הבינוי והנדל"ן ועיקר החשיפה העסקית שלו הינה לעסקים קטנים ובינוניים (אובליגו של עד 35 מ' ש).¹

¹ התקופה הנסקרת- התקופה שבין רבעון 2 2010 לתאריך דוח זה.

להערכתנו, התיאבון לסיכון של הבנק נמוך יחסית ונובע מאופיו הקמעונאי של הבנק, כפי שמשקף ביחס של סיכון האשראי לענף הגדול ביותר, ביחס להון הראשוני (58%, לעומת 160% בקבוצת השוואה, ליום ה-30.9.2011). מדדי סיכון האשראי של הבנק סבירים. שיעור החובות הבעייתיים² (ברוטו) מסך תיק האשראי (ברוטו) ושיעור החובות הפגומים מתיק האשראי, המאופיינים בהסתברות החזר נמוכה יותר, גבוהים יחסית למערכת, אולם כריות הספיגה כנגד החובות הבעייתיים הולמים, להערכת מידרוג. בדומה למערכת, ענף הבינוי הנדל"ן מהווה לאורך השנים חלק משמעותי מסך החובות הבעייתיים, וזאת למרות היקף החשיפה הנמוך (18% בממוצע מסך החובות הבעייתיים בשנתיים האחרונות ללא אשראי לאנשים פרטיים).

תיק ניירות ערך ברמת סיכון נמוכה

תיק ניירות הערך של הבנק מאופיין, להערכת מידרוג, ברמת סיכון נמוכה, היות והחלק הארי בתיק הינו אג"ח מדינה. שיעור אג"ח מדינה בתיק ני"ע בבנק גבוה מהמערכת לאורך השנים האחרונות. מתוך תיק ניירות הערך של הבנק, אשר הסתכם לסך של כ-743 מיליון ₪ ליום ה-30.9.2011, כ-95% מושקעים באג"ח מדינת ישראל (כ-15% מסך הנכסים) והיתר מושקעים בעיקר באג"ח קונצרני בדירוגי השקעה. נציין כי לבנק אין חשיפה לאג"ח של מדינות ובנקים, הנמצאים במוקד משבר החוב באירופה.

הלימות הון טובה ביחס לפרופיל הסיכון של הבנק

הבנק מתאפיין ביחס הלימות הון גבוה, אשר נשען בעיקר על הון ליבה, בעל כושר ספיגת הפסדים גבוה יותר. ליום ה-30.9.2011, יחסי הלימות ההון רובד 1 וכולל עמדו על כ-12.8% ו-13.3%, בהתאמה, לעומת ממוצע של 8.9% ו-13.3% במערכת. לגישתנו, הלימות ההון הרגולטורית משקפת את יכולתו של הבנק להרחיב פעילות באמצעות הגדלת נכסים ו/או לשנות את תמהיל הנכסים הקיימים. על רקע זה נציין, כי במהלך תשעת החודשים הראשונים של 2011 הגדיל הבנק את היקף נכסי הסיכון בכ-6%, בדומה למגמה במערכת. בבחינת איתנות הבנק נבחנים גם יחס ההון עצמי למאזן, בנוסף להלימות הון הליבה, אשר מאופיינים ביכולת ספיגת הפסדים לא צפויים גבוהה יותר. ביחסים אלה הבנק בולט לטובה, יחסית לקבוצת השוואה, עם הון ליבה והון עצמי לסך נכסים של 12.8% ו-8.0%, בהתאמה, לעומת ממוצע של 7.9% ו-6.6% במערכת ליום ה-30.9.2011.

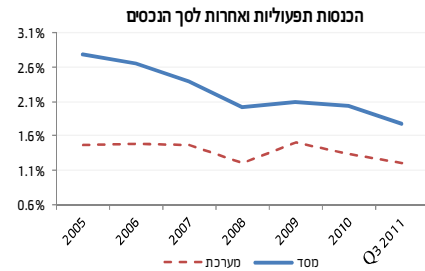
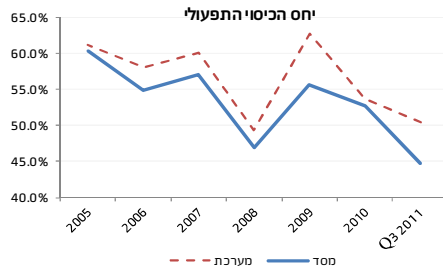
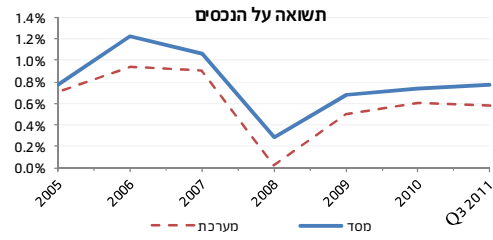
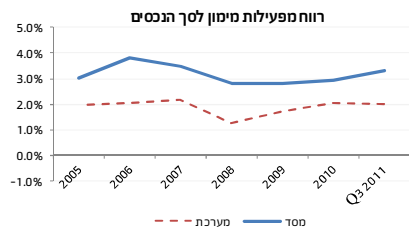
בנוסף, בחנה מידרוג תרחיש של המשך העמקת ההאטה והשפעתה על הלימות ההון במערכת הבנקאית, תוך הנחת Recovery מסוים מסך החובות הבעייתיים והיעדר חלוקת דיבידנדים. בתרחיש זה, יחס הון רובד 1 נשחק, אולם שומר עדיין על רמה גבוהה של 11.1% לעומת ממוצע של 6.5% במערכת.

רווחיות הבנק טובה יחסית ומהווה כרית הולמת לספיגת הפסדים, אולם מוגבלת ע"י יעילות תפעולית נמוכה

רווחיות הבנק גבוהה יחסית וזאת למרות הרכב הנכסים הסולידי עם שיעורי נזילות גבוהים ובהם מרכיב אג"ח ממשלתי גבוה ושיעור תיק אשראי לסך נכסים נמוך יחסית למערכת לאורך השנים האחרונות. בדומה למערכת, מוגבלת רווחיות הבנק ע"י מבנה הוצאות קשיח. הבנק מציג תשואה על נכסי סיכון ותשואה על נכסים, עודפות ברמה מובהקת יחסית למערכת, לאורך השנים האחרונות וזאת למרות יעילות תפעולית נמוכה, אשר נמצאת במגמת שחיקה בשנתיים האחרונות (יחס הוצאות להכנסות של 74% בשלוש השנים האחרונות לעומת ממוצע של 71% במערכת). נציין כי בתשעת החודשים הראשונים של 2011 נשחקה היעילות התפעולית גם בשל קיטון של 12 מיליון ₪ בדמי ניהול ותפעול קופות גמל בשל הפסקת ניהול קופת הגמל דפנה, בנטרול השפעה זו, מתכנסת היעילות התפעולית לרמת המערכת. רווחיות הבנק נתמכת בשיעור הכנסות מימוניות ותפעוליות, הגבוה מהמערכת לאורך מספר שנים, כאשר מגזרי משקי הבית והבנקאות הפרטית מהווים את החלק הארי בסך ההכנסות המימוניות וחלקם צמח בשלוש השנים האחרונות לכ-75% מסך ההכנסות המימוניות. תמהיל הכנסות זה ממתן את תגודתיות ההכנסות המימוניות, אשר הינה נמוכה יחסית

² יש לציין, כי המעבר לשיטת הסיווג החדשה לא מאפשר השוואה עתית מלאה של החובות הבעייתיים.

למערכת. להערכת מידרוג, ישנה היתכנות גבוהה לעלייה בעלות המקורות לכלל המערכת, כתוצאה מהצפי להתגברות התחרות בתחום הפיקדונות, לאור המלצות באזל 3 וההסתברות הגבוהה שיישמו במערכת המקומית. בנוסף, מאחר ולא צפויה עלייה בסביבת הריביות בטווח הזמן הבינוני, כמו גם המשך השפעות האטה הכלכלית, ישנה סבירות גבוהה ללחץ על המרווחים ועל גידול בהוצאות להפסדי אשראי, אשר עלולים להוביל לשחיקה ברווחיות הבנק.



גורמים שעשויים להוביל להעלאת הדירוג:

- שיפור משמעותי ביכולת השבת רווחים שתתבטא בגידול משמעותי בנתחי השוק של הבנק
- חיזוק תמהיל ההכנסות והרווחים של הבנק, תוך פיזור וביסוס נוכחות במגזרי לקוחות/ פעילות נוספים

גורמים שעלולים להוביל להורדת הדירוג:

- הורדת דירוג לבנק האם
- פגיעה במעמד הבנק במגזר עובדי ההוראה
- הרעה משמעותית באיכות תיק האשראי

אודות המנפיק

בנק מסד בע"מ, חברה בת של הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ, הינו בנק מסחרי, המתמחה במתן פתרונות פיננסיים כוללים לציבור עובדי ההוראה ומערכת החינוך ולעסקים הפועלים בתחום זה בישראל. הבנק מציע את שירותיו, הכוללים עו"ש, נ"ע, תוכניות חיסכון, אשראי, כרטיסי אשראי, מט"ח ועוד, לכל מגזרי הלקוחות.

הבנק נוסד בשנת 1927 ע"י הסתדרות המורים העבריים בא"י כחברה הדדית להלוואות וחסכונות עבור המורים בא"י. בשנת 1977 רכש בנק הפועלים 51% ממניות החברה ויתר המניות נותרו בידי הסתדרות המורים. בחודש מאי 2008 הושלמה רכישת חלקו של בנק הפועלים ע"י הבנק הבינלאומי הראשון, והשליטה בבנק עברה לידי הבינלאומי. הבנק פועל באמצעות מערך סינוף, הכולל 15 סניפים וארבע שלוחות.

7

מידע רלוונטי

דוח דירוג של הבנק הבינלאומי, שפורסם בחודש דצמבר 2011³

תאריך הדוח: 26.01.2012

³ http://www.midroog.co.il/upload/infocenter/info_images/benleumi%2022.12.11.pdf

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 מצוינת 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 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 ז"ק

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

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"). 2012

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 במישורין 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 בייעוץ 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 אינבסטורס סרויס לטד. (Moody's Investors Service Ltd). (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.