

כלל חברה לביטוח בע"מ

מעקב | אוקטובר 2026

אנשי קשר:

ירין אבזיז

אנליסטית בכירה, מעריכת דירוג ראשית

yarin.a@midroog.co.il

עמית פדרמן, רו"ח, סמוכ"ל

ראש תחום מוסדות פיננסיים

amit.federman@midroog.co.il

כלל חברה לביטוח בע"מ

אופק דירוג: יציב	Aa1.il	דירוג איתנות פיננסית של מבטח (IFS)
אופק דירוג: יציב	Aa3.il(hyb)	מכשיר הון רובד 2
אופק דירוג: יציב	A1.il(hyb)	מכשיר הון רובד 1 נוסף

מידרוג מותירה על כנו דירוג Aa1.il לאיתנות הפיננסית (IFS) של כלל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה"). כמו כן, מידרוג מותירה על כנו דירוג Aa3.il(hyb) לכתבי ההתחייבות הנדחים (הון רובד 2), וכן מותירה דירוג A1.il(hyb), לכתבי ההתחייבות הנדחים (הון רובד 1 נוסף), שהונפקו באמצעות חברת הבת כלל ביטוח גיוסי הון בע"מ. אופק הדירוג יציב.

דירוגי החובות הנחותים מגלמים את הנדחות המשפטית-חוזית של חובות אלו ביחס לדירוג ה-IFS, את מדרג הבכירות בין החובות הנחותים עצמם ואת השפעת מנגנוני ספיגת ההפסדים הגלומים בהם. בהתחשב ברמת ה-IFS של החברה, ברמת כושר הפירעון הכלכלי הקיימת והצפויה להערכתנו, תוך שמירת מרווח מספק מדרישת כושר הפירעון הכלכלי הרגולטורי האפקטיבי עבור המכשירים, אנו מעריכים כי אי-הוודאות לגבי הסבירות להגעה ל-"נסיבות משהות" ולקרות "אירוע מכונן" הינה נמוכה, ולפיכך לא גולמה בהורדת נוטש נוסף עבור מכשירי הון רובד 2 והון רובד 1 נוסף.

אגרות החוב במחזור המדורגות על ידי מידרוג:

סדרת אג"ח	מספר נייר ערך	דירוג	אופק דירוג	סוג הון מוכר	מועד פירעון סופי
כלל הון אגח יא	1160647	Aa3.il(hyb)	יציב	רובד 2	31/03/2033
כלל הון אגח יב	1179928	Aa3.il(hyb)	יציב	רובד 2	31/03/2035
כלל הון אגח יג	1197920	Aa3.il(hyb)	יציב	רובד 2	31/07/2037
כלל הון אגח יד	1220524	Aa3.il(hyb)	יציב	רובד 2	30/09/2039
כלל הון אגח טו	1230309	A1.il(hyb)	יציב	הון רובד 1 נוסף	31/10/2075

שיקולים עיקריים לדירוג

דירוג החברה משקף פרופיל עסקי טוב, הבא לידי ביטוי בגודל החברה במונחי הכנסות משירותי ביטוח, בהיקף הנכסים המנוהלים, שליטה הולמת במערך ההפצה ובסיס לקוחות רחב ומפוזר. לחברה שלוש רגליים משמעותיות לאורך זמן, התומכות ביכולת ייצור ההכנסות לאורך המחזור הכלכלי, כפי שמשתקף בתמהיל ההכנסות משירותי ביטוח ודמי הניהול³ ב-12 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026, כאשר המשמעותית שבהן היא תחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (כ-41%), לצד ביטוח כללי (כ-38%), וביטוח בריאות (כ-21%). עם זאת, תמהיל ההכנסות משירותי ביטוח ודמי הניהול (דמי הניהול בגין מוצרים שאינם נכללים ביתרת ה-CSM) מוטה למגזר חיים וחיסכון ארוך טווח. פרופיל הסיכון סביר ביחס לדירוג, ומתאפיין בסיכון מוצרים נמוך יחסית, אולם מושפע מחשיפה גבוהה יחסית לקולקטיבים ומבטוחים גדולים. איכות הנכסים הולמת ביחס לדירוג, ומושפעת מעלייה בחשיפה לנכסי סיכון, ומנגד מגידול בהון העצמי של החברה, וגידול ביתרת ה-CSM בשייר, לאחר מס. הלימות ההון של החברה טובה ביחס לדירוג, ומשתקפת בעודפי הון משמעותיים ביחס לדרישות דירקטיבת סולבנסי 2. יחסי כושר הפירעון ליום 31 במרץ 2026, כולל השפעות הונית מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום יחס כושר פירעון, עמדו על כ-180% (בהתחשב בהוראות לתקופת הפריסה), אשר טוב ביחס לדירוג ולקבוצת ההשוואה⁴ כאחד, ועל כ-155% (ללא התחשבות בהוראות לתקופת הפריסה). נציין, כי יחסים אלו תומכים להערכתנו בגמישות העסקית וביכולתה של החברה להוציא לפועל מהלכים אסטרטגיים, נוכח המרווח מעל הדרישה הרגולטורית.

¹ "נסיבות משהות" בהתאם למכשיר הרלוונטי.

² "אירוע מכונן" בהתקיים אחד מהאירועים הבאים: (1) ההון העצמי של חברת הביטוח, על פי הדוח הכספי הקודם לדוח הכספי האחרון שפורסם יהיה נמוך מההון הנדרש לכושר הפירעון (SCR), ולא בוצעה השלמת הון; (2) על פי הדוח הכספי האחרון שפורסם, יחס כושר הפירעון נמוך מ-75% ולא בוצעה השלמת הון; (3) אם קיימים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיום של חברת הביטוח כעסק חי.

³ דמי ניהול בגין מוצרים שאינם נכללים ביתרת ה-CSM.

⁴ מגדל חברה לביטוח בע"מ, מנורה מבטחים ביטוח בע"מ, הראל חברה לביטוח בע"מ והפניקס חברה לביטוח בע"מ.

רווחיות החברה טובה ביחס למגלמת שיפור ברווחיות החיתומית של החברה, ביחס לשנים קודמות, כאשר יישום תקן IFRS 17 תרם אף הוא לרווח במגזרי חיים ובריאות לצד רווחי השקעה משמעותיים לאור תשואות שוקי ההון. כמו כן, הגמישות הפיננסית טובה ביחס לדירוג, ונתמכת במרווח רחב ביחס להלימות ההון הרגולטורית הנדרשת לצד נגישות טובה למקורות מימון.

בתרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2026-2027, אנו צופים המשך סביבה עסקית מאתגרת ותחרותית, אשר תמשיך להעיב על הענף בכלל ועל פוטנציאל ייצור ההכנסות בפרט. נוסף על כך, סביבה מוניטרית מרסנת, המתאפיינת בסביבת ריבית גבוהה יחסית בשנים האחרונות, פוגעת בפעילות הכלכלית ומשפיעה על הצמיחה הענפית. בתרחיש הבסיס של מידרוג, אנו סבורים כי החברה תשמור על מיצובה העסקי, וכי שיעור הרווחיות של החברה יהיה הולם ביחס לדירוג, כך שיחס ה-ROC, צפוי לנוע בטווח שבין כ-7.0%-10.3% בשנות התחזית.

אופק הדירוג

אופק הדירוג היציב משקף את הערכתנו, כי הפרופיל הפיננסי ונתוני המפתח של החברה ישמרו בטווח תרחיש הבסיס של מידרוג.

גורמים אשר יכולים להוביל להעלאת הדירוג:

- המשך שיפור בפיזור ובתמהיל קווי הפעילות של החברה
- שיפור בחשיפה ללקוחות גדולים לצד המשך שיפור במדד הרווחיות

גורמים אשר יכולים להוביל להורדת הדירוג:

- שחיקה משמעותית בפרופיל העסקי של החברה, הן בנתחי השוק והן בפיזור ההכנסות
- שחיקה משמעותית ומתמשכת בפרופיל הפיננסי, בדגש על יחסי הלימות ההון, איכות הנכסים והרווחיות

כלל חברה לביטוח בע"מ - נתונים עיקריים, במיליוני ₪

מיליוני ש"ח	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025	31.12.2024
סה"כ הון מיוחס לבעלי המניות של החברה	8,486	7,100	8,195	6,545
יתרת CSM בשייר, לאחר מס	6,809	6,563	6,697	6,622
הון עצמי מותאם [1]	11,891	10,381	11,544	9,856
יחס כושר פירעון [2]	-	161%	170%	158%
יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה [3]	-	138%	144%	128%
סה"כ הכנסות משירותי ביטוח	4,475	4,367	8,837	8,391
מתוכן בביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	1,551	1,400	2,927	2,656
מתוכן בביטוח בריאות	1,060	1,034	2,052	1,959
מתוכן בביטוח כללי	1,863	1,933	3,858	3,777
רווח משירותי ביטוח	782	579	1,298	1,067
סה"כ רווחים מהשקעות, נטו	8,773	8,229	17,776	13,630
רווח כולל לתקופה	896	860	1,959	1,232
תשואה על מקורות מימון (ROC) [4]	11.7%	13.4%	14.6%	10.5%

[1] מידרוג מבצעת התאמה להון עצמי המיוחס לבעלי המניות של החברה, באמצעות תוספת של 50% מיתרת מרווח השירות החוזי (CSM) בשייר, לאחר מס.
 [2] כולל התחשבות בהוראות לתקופת הפריסה וכולל התאמת תרחיש מניות והשפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון.
 [3] ללא התחשבות בהוראות לתקופת הפריסה ובהתאמת תרחיש מניות, ובהתחשבות השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון.
 [4] רווח כולל לתקופה, בגילום שנתי, לממוצע התחייבויות פיננסיות (ללא נגזרים) וסך ההון.

פירוט השיקולים העיקריים לדירוג

פרופיל עסקי טוב המשתקף בגודלה המשמעותי של החברה ובפיזור קווי העסקים, אשר תומכים ביכולת ייצור ההכנסות

לחברה מותג חזק, בסיס לקוחות רחב ומפוזר ושליטה הולמת במערך ההפצה התומכים ביכולת ייצור ההכנסות לאורך המחזור הכלכלי. החברה הינה המבטח השלישי בגודלו בישראל, ובעלת היקף נכסים מנוהלים (AUM) כולל משמעותי (לרבות פנסיה וגמל) בסך של כ-435 מיליארד ₪ נכון ליום 30 ביוני 2026. גודל החברה מתבטא, בין היתר, בנתח שוק משמעותי (במונחי הכנסות משירותי ביטוח) בשיעור של כ-13.6% בחציון הראשון של שנת 2026. נציין, כי לחברה מיצוב עסקי חזק בתחום ביטוחי החיים וחיסכון ארוך טווח, כפי שמשתקף בנתח השוק המשמעותי לאורך זמן מסך ההכנסות משירותי ביטוח במגזר זה (לא כולל דמי גמולים בפנסיה, בגמל, ובחוזי השקעה), בשיעור של כ-21% נכון ב-12 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026.

לחברה שלוש רגליים משמעותיות לאורך זמן, התומכות ביכולת ייצור ההכנסות לאורך המחזור הכלכלי, כפי שמשתקף בתמהיל ההכנסות משירותי ביטוח ודמי ניהול⁵ ב-12 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026, כאשר המשמעותית שבהן היא תחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (כ-41%), לצד ביטוח כללי (כ-38%), וביטוח בריאות (כ-21%). בד בבד, אנו בוחנים את פיזור ההכנסות לפי קו הפעילות⁶ הגדול ביותר (במונחי הכנסות משירותי ביטוח ודמי ניהול) ביחס לסך קווי הפעילות, כאשר קו פעילות זה היווה כ-41% ומקורו במגזר חיים וחיסכון ארוך טווח, המשקף תמהיל הכנסות שהינו סביר ביחס לדירוג, ועלול להערכתנו להוות סיכון בחברה, כאשר חלק מהותי מעתודות ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח כולל מנגנונים מבטיחי תשואה ותוחלת חיים, אשר חושפים את החברה לשינויים אקסוגניים משמעותיים.

ערוצי השיווק וההפצה העיקריים של החברה הינם סוכני וסוכנויות ביטוח, כאשר אנו סבורים כי בדומה לשאר החברות בענף, החברה תמשיך לפעול לגיוון מודל ההפצה בשנים הקרובות, תוך חיזוק ערוץ הדיגיטל מול הסוכנים והלקוחות. אנו סבורים, כי מבטחים שלא יאמצו חדשנות טכנולוגית ויתאימו את המודל העסקי לאורך זמן, עלולים לחוות שחיקה משמעותית במיצובם העסקי.

בתרחיש הבסיס של מידורג לשנים 2026-2027, אנו צופים המשך סביבה עסקית מאתגרת ותחרותית, אשר תמשיך להעיב על הענף בכלל ועל פוטנציאל ייצור ההכנסות בפרט. נוסף על כך, סביבה מוניטרית מרסנת, המתאפיינת בסביבת ריבית גבוהה יחסית בשנים האחרונות, פוגעת בפעילות הכלכלית ומשפיעה על הצמיחה הענפית. בתרחיש הבסיס של מידורג, אנו סבורים כי החברה תשמר את מיצובה העסקי.

מגזר ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח צפוי להיות מושפע מחד גיסא, מהמשך התעצמות התחרות במסגרת מוצרי חיסכון ארוך טווח (בעיקר במוצר ה-"ריסקים") ומהתקנות להגבלת ההפקדה לביטוח מנהלים⁷ שנכנסו לתוקף בחודש ספטמבר 2023, ואשר צפויות להמשיך להעיב על פוטנציאל הצמיחה בהיקפי ההכנסות בענף. מאידך גיסא, השפעות אלו תתמתנה משוק עבודה הדוק, אשר יתרום להמשך ההפקדות השוטפות במגזר זה.

במגזר הבריאות אנו מניחים כי קצב צמיחת ההכנסות יושפע מהמשך הביקוש בשירותי בריאות פרטיים, תוך התמקדות החברה בענפי הפרט הרווחיים יותר, כאשר להערכתנו תיק הסייעוד הקיים (שנמכר בעבר) ימשיך להישחק בטווח התחזית. עם זאת, המשך התחרות בענף ומבנה הפוליסה האחידה ימשיכו ליצור לחץ מחירים מסוים במגזר זה.

במגזר הביטוח הכללי, אנו מעריכים צמיחה מתונה בהיקפי ההכנסות של החברה לאורך תקופת התחזית. סך ההכנסות משירותי ביטוח במגזר זה יושפעו מחד גיסא, מהתרחבות בפעילות הכלכלית, התומכת בעלייה בהיקפי הביטוח העסקי והצרכני כאחד, ומאידך גיסא, מהמשך ירידה מדורגת בתעריפי ביטוח רכב רכוש, וזאת בהמשך למגמת הורדת התעריפים שחלה בענף בשנה האחרונה.

⁵ דמי ניהול בגין מוצרים שאינם נכללים בירת ה-CSM.

⁶ מידורג בוחנת ארבעה קווי פעילות: רכב, כללי אחר, חיים וחיסכון ארוך טווח ובריאות.

⁷ התקנות קובעות כי ההפקדה ל-"ביטוח מנהלים" למצטרפים חדשים תוגבל בתנאי ששכרם גבוה מפי שניים מהשכר הממוצע במשק.

פרופיל הסיכון סביר ביחס לדירוג ונתמך בסיכון מוצרים נמוך יחסית; מנגד, מושפע לשלילה מחשיפה לקולקטיבים

ומבטחים גדולים

החברה מאופיינת בסיכון מוצרים נמוך יחסית, התומך ביכולת החיתום ומקטין את הסיכון הביטוחי, נוכח רמת ודאות גבוהה יותר לגבי היקף התביעות. סיכון המוצרים בביטוח הכללי ובביטוח הבריאות לזמן קצר מוערך על ידינו כטוב ביחס לדירוג, כאשר כ-71% מסך ההכנסות משירותי ביטוח ב-12 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 הינן בגין חוזי ביטוח עם "זנב קצר"⁸, אשר מאופיינים להערכתנו ברמת סיכון ביטוחי נמוכה יותר בהשוואה לחוזים עם "זנב ארוך"⁹, אשר מאופיינים באי-ודאות גבוהה יותר בנוגע להיקף ומועדי התביעות, בשל משך החיים הארוך להתבררות התביעות. כמו כן, החברה מגדרת את הסיכונים הביטוחיים בחלק מהמגזרים בענף הביטוח הכללי, באמצעות מבטחי משנה בדירוגים גבוהים, עם חשיפה נמוכה יחסית בשייר בקרות אירועי קטסטרופה, אשר עמדה על כ-0.9% מההון העצמי המותאם¹⁰ ליום 31 בדצמבר 2025, והינה נמוכה ביחס לקבוצת ההשוואה.

שיעור ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח ב-"סיכון גבוה" כהגדרתנו בביטוחי החיים והבריאות לזמן ארוך עמד על כ-37% נכון ליום 30 ביוני 2026, והינו סביר ביחס לדירוג. יחס זה משקף חשיפה מסוימת למנגנוני הבטחת תשואה ו/או תוחלת חיים בניכוי אג"ח ח"ץ, אשר חושפים את המבטחים לשינויים אקסוגניים משמעותיים, ביניהם שינויים בעקום הריבית ותנודתיות שוק ההון, בנוסף לסיכונים דמוגרפיים. יש לציין כי ככל שיחולו שינויים בגורמים אקסוגניים אלה, השפעתם צפויה לבוא לידי ביטוי בעיקר באמצעות התאמות ליתרת ה-CSM. בהתאם לכך, להערכתנו, ההשפעה על דוח רווח או הפסד צפויה להיות מתונה יחסית. עם זאת, שינויים כאמור עשויים להשפיע באופן מהותי ומיידי על ההון העצמי המותאם של החברה.

כמו כן, פרופיל הסיכון מושפע מחשיפה גבוהה יחסית לקולקטיבים ומבטחים גדולים, אשר עלולה להעצים את הסיכונים הביטוחיים, סיכונים האשראי והסיכונים הענפיים לאורך המחזור הכלכלי, ומגבילה תמחור מותאם סיכון, בשל היעדר האפשרות להערכת סיכון פרטנית לכל מבטח. בשנת 2025, שיעור הפרמיות מקולקטיבים ומבטחים גדולים מסך הפרמיות שהורווחו ברוטו עמד על כ-20% ואינו הולם ביחס לדירוג. כמו כן, לחברה חשיפה גבוהה יותר לקולקטיבים ומבטחים גדולים במגזר הביטוח הכללי, כאשר שיעור הפרמיות מקולקטיבים ומבטחים גדולים מסך פרמיות ברוטו במגזר זה עמד על כ-42% בשנת 2025.

להערכתנו, מדיניות ניהול הסיכונים ומעגלי הבקרה של החברה הולמים ביחס לדירוג ונתמכים בדרישות רגולטוריות, כאשר יישום מלא של דירקטיבת סולבנסי 2 ובפרט נדבך שני (ORSA), משפר להערכתנו את תהליכי ניהול הסיכונים בחברה ובענף כאחד, יכול לתמוך בשיפור פרופיל הסיכון לאורך זמן ובמדידת ההון הכלכלי, למרות תנודתיות ההון הכלכלי תחת משטר סולבנסי 2. בנוסף, מידורג מצפה כי החברה תמשיך לשים דגש רב על ניהול סיכונים תפעוליים בשנים הקרובות, המהווים מוקד סיכון מרכזי מתפתח, וכן בתחומי אבטחת מידע, המשכיות עסקית וסייבר¹¹.

איכות הנכסים הולמת ביחס לדירוג

פרופיל השקעות הנוסטרו של החברה מעיד להערכתנו על תיאבון לסיכון אשר הולם ביחס לדירוג, כפי שמשתקף ביחס "נכסים בסיכון"¹² להון העצמי מותאם שעמד על כ-76% ליום 30 ביוני 2026, אשר מגלם שיפור בהשוואה לכ-83% נכון ליום 31 בדצמבר 2024. נציין כי יחס זה מושפע מחד גיסא, מעלייה בחשיפה לנכסי סיכון בדומה למגמה בענף, ומאידך גיסא, לחיוב, בין היתר, מהגידול בהון המיוחס לבעלי המניות של החברה, אשר נכון ליום 30 ביוני 2026, עמד על כ-8.5 מיליארד ₪ בהשוואה לכ-6.5 מיליארד ₪ נכון ליום 31 בדצמבר 2024, לצד גידול ביתרת ה-CSM בשייר, לאחר מס, אשר נכון ליום 30 ביוני 2026 עמד על כ-6.8 מיליארד ₪ בהשוואה לכ-6.6 מיליארד ₪ ליום 31 בדצמבר 2024. תמהיל ההשקעות בתיק הנוסטרו כלל בעיקר: אג"ח ממשלתי בשיעור של כ-47%, הלוואות

⁸ רכב רכוש, רכוש אחר ובריאות לזמן קצר.

⁹ רכב חובה וחבויות.

¹⁰ מידורג מבצעת התאמה להון העצמי המיוחס לבעלי המניות של החברה, באמצעות תוספת של 50% מיתרת מרווח השירות החוזי (CSM) בשייר, לאחר מס.

¹¹ ראו דוח קשור של מידורג בנושא זה: [נזקי המוניטין בעקבות מתקפות סייבר עלול לגבות מחיר עסקי מחברות](#).

¹² נכסים בסיכון גבוה כוללים את נכסי ההשקעה הפיננסיים למטע מזומנים, אגרות חוב ממשלתיות, כאשר אגרות חוב קונצרניות בדירוג השקעה משוקללות בשיעור הישענות חלקי, המשקף סיכון לירידת ערך אפשרית לאורך מחזור האשראי כתוצאה מסיכונים אשראי, סיכונים שוק או סיכונים נזילות.

מגובות בבטוחות בשיעור של כ-18%, קרנות השקעה בשיעור של כ-9%, מזומנים ופיקדונות בשיעור של כ-7%, ואג"ח קונצרני סחיר בשיעור של כ-5%, כאשר יתר ההשקעות מפוזרות יחסית ופחות מהותיות בתמהיל ההשקעות.

הלימות ההון טובה ביחס לדירוג ובולטת לחיוב ביחס לענף, כפי שמשקף ביחס כושר הפירעון הכלכלי

הלימות ההון של החברה טובה ביחס לדירוג, ומשתקפת בעודפי הון משמעותיים ביחס לדרישות דירקטיבת סולבנסי 2. יחסי כושר הפירעון ליום 31 במרץ 2026, כולל השפעות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום יחס כושר פירעון, עמדו על כ-180% (בהתחשב בהוראות לתקופת הפריסה), אשר טוב ביחס לדירוג ולקבוצת השוואה כאחד, ועל כ-155% (ללא התחשבות בהוראות לתקופת הפריסה). כמו כן, יחסים אלו מגלמים שיפור מתמשך בשנים האחרונות בהשוואה לכ-170% וכ-158% (בהתחשב בהוראות לתקופת הפריסה), ועל כ-144% וכ-128% (ללא התחשבות בהוראות לתקופת הפריסה) לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, בהתאמה. נציין, כי יחסים אלו תומכים להערכתנו בגמישותה העסקית וביכולתה של החברה להוציא לפועל מהלכים אסטרטגיים, נוכח המרווח מעל הדרישה הרגולטורית. דירקטוריון החברה קבע יעדי ניהול הון אשר על פיהן, טווח המטרה ליחס כושר פירעון כלכלי של החברה ינוע בטווח שבין 150%-170%, ויעד יחס כושר פירעון מינימלי של 135% (יעדים אלו הינם ליחס כושר פירעון בהתחשב בסכום הניכוי בתקופת הפריסה עד תום שנת 2032, ולאחריה). בנוסף, דירקטוריון החברה קבע יעד הון מינימלי לצורך חלוקת דיבידנד (ללא התחשבות בתקופת הפריסה) אשר עומד על 115%. להערכת מידרוג, החברה תמשיך לפעול לשמירת מרווח ביטחון רחב מעל החסם הרגולטורי, לצד חלוקת דיבידנדים לבעלי המניות בתקופת התחזית, בהתאם למדיניות הדיבידנד בחברה (כ-30%-50% מהרווח הכולל של החברה ובכפוף ליעדי ניהול ההון כאמור).

מדד הרווחיות טוב ביחס לדירוג, ונתמך בשיפור מתמשך ברווחיות החיתומית

במהלך השנים 2024-2025, וכן ברבעון הראשון של שנת 2026, חל שיפור משמעותי בשיעורי הרווחיות של החברה, ביחס לשנים קודמות, כאשר יישום תקן IFRS 17 תרם אף הוא לרווח בתקופות אלו במגזרי חיים ובריאות. בנוסף, חל שיפור ברווח החיתומי ושיפור בעלות התביעות ברוב קווי העסקים, כפי שבא לידי ביטוי ביחס ה- CR (Combined Loss Ratio) בשייר, אשר עמד על כ-80% במחצית הראשונה של שנת 2026 וכ-83% בשנת 2025 (בהשוואה לכ-85% בשנת 2024). בד בבד, השיפור ברווחיות נובע בנוסף מרווחי השקעה משמעותיים לאור תשואות שוקי ההון. כל אלו באו לידי ביטוי ביחס ה- ROC , אשר עמד, נכון למחצית הראשונה של שנת 2026 על כ-11.7% בגילום שנתי, על כ-14.6% בשנת 2025, בהשוואה לכ-10.5% בשנת 2024.

בתרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2026-2027, אנו צופים כי רווחיות החברה תהיה הולמת ביחס לדירוג. עם זאת, אנו צופים כי הסביבה העסקית אשר מושפעת מסביבה מאקרו-כלכלית מרסנת, תמשיך להעיב על ענף הביטוח, ובפרט על פוטנציאל ייצור הרווחים ויכולת בניית הכרית ההונית מרווחים שוטפים. כמו כן, הענף ימשיך להיות מושפע מתשואות תנודתיות בשוקי ההון, לצד חשיפה לעומס רגולטורי, המעודד תחרות ומייצר עלויות נוספות.

מגזר ביטוח הבריאות צפוי להמשיך להיות מושפע ממיקוד עסקי של רוב החברות בענף בסגמנטים הרווחיים ומתמורות רגולטוריות, אשר מעצימות את תחרות המחירים וגורמות ללחץ על הרווחיות במגזר זה. בנוסף, אנו מעריכים כי הרווחיות במוצר הוצאות רפואיות עלולה להישחק, במדיה מסוימת, על רקע העלייה המתמשכת בשימוש בתרופות שאינן כלולות בסל, והפער בין העלויות בפועל לבין רמת התעריפים הנוכחית.

במגזר הביטוח הכללי, אנו צופים כי רמת התחרות תיוותר גבוהה, הן מצד החברות המסורתיות והן מצד החברות הישירות, לצד המשך פיתוח ושימוש גובר בכלים דיגיטליים וטכנולוגיית AI המגבירים את התחרות בענף. אנו צופים, כי הרווחיות בענפי הרכב תושפעה, מחד גיסא, מהמשך ירידה מדורגת בתעריפי ביטוח רכב, וזאת בהמשך למגמת הורדת התעריפים שחלה בענף בשנה האחרונה, ומאידך גיסא, מהמשך שיפור ביעילות התפעולית, תוך שליטה טובה יותר במבנה ההוצאות התפעוליות, בין היתר, באמצעות שימוש גובר בכלים טכנולוגיים, לצד התייעלות בתביעות ושימוש במוסכי הסדר. כפועל יוצא, אנו צופים כי שיעור הרווחיות של החברה בשנות התחזית יהיה הולם ביחס לדירוג, כך שיחס ה- ROC , צפוי לנוע בטווח שבין כ-7.0%-10.3%.

גמישות פיננסית טובה ביחס לדירוג, הנתמכת במרווח רחב ביחס להלימות ההון הרגולטורית הנדרשת

גמישותה הפיננסית של החברה מוערכת על ידינו כטובה ביחס לדירוג, ונתמכת ביחסי כושר פירעון גבוהים משמעותית מהדרישה הרגולטורית לצד היעדר לחץ משמעותי בטווח הקצר מהחברה האם, כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ, לחלוקות דיבידנדים בהיקפים משמעותיים לצורך שירות חובתיה. אנו סבורים כי חל שיפור בנגישות החברה למקורות מימון, כפי שבא לידי ביטוי בגיוסי הון רובד 1 נוסף בהיקף של כ-2.3 מיליארדי ₪, אשר ביצעה החברה במהלך השנה האחרונה, שתורמו לעלייה ביחס כושר הפירעון של החברה, אשר עמד על כ-180% (תוך התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה ולאחר השפעת פעולות הונויות מהותיות) נכון ליום 31 במרץ 2026. עלייה זו מגלמת שיפור ביחס לשנים קודמות, ותומכת בגמישות הפיננסית של החברה וביכולתה להוציא לפועל מהלכים אסטרטגיים, ולהערכתנו, להמשיך לחלק דיבידנדים בתקופת התחזית, בהתאם למדיניות הדיבידנד בחברה. כמו כן, אנו מעריכים כי לחברה קיימים כלים נוספים, כדוגמת הסכמים מול מבטחי משנה, שינוי תמהיל ההשקעות וכיו"ב, על מנת להתמודד עם שחיקה אפשרית ביחס כושר הפירעון, ככל שיידרש, אשר תומכים במידה מסוימת בגמישותה הפיננסית, אולם מנגד, עלולים ליצור לחץ על הפרופיל הפיננסי ועל מדד הרווחיות במידה והחברה תשתמש בהם.

שיקולים נוספים לדירוג

שיקולי ESG

שיקולי סביבה: חברות הביטוח בישראל, ובפרט מבטחים הפועלים בענף ביטוח כללי, חשופים לסיכונים אשר עלולים להתממש נוכח שינויי אקלים. קיימת חשיפה פוטנציאלית של שינויי האקלים על התדירות והחומרה של אסונות טבע (רעידות אדמה, שריפות, שיטפונות וכדומה), אשר עלולים לגבות הפסדים משמעותיים ולהשפיע על המודלים האקטואריים, כאשר להערכתנו, קיים קושי לאמוד את השפעתם של אירועי האקלים ככל ויתממשו, ועל כן משליכים על אי-הוודאות הנגזרת מסיכון זה. בעוד שביכולת המבטחים לתמחר מחדש בדרך כלל פוליסות ביטוח על בסיס תקופתי, השכיחות העולמית הגוברת של הפסדי קטסטרופה הקשורים לשינויי האקלים והצטברות של סיכונים אלו, יוצרים מורכבות נוספת בנושא חיתום וניהול הסיכונים. מנגד, חשיפות אלו ממונות בעיקר כתוצאה משימוש בביטוח משנה להעברת סיכונים, אולם לחברות הביטוח קיימת חשיפה עקיפה באמצעות איתנותם הפיננסית של מבטחי המשנה, אשר מבטחים את חברות הביטוח המקומיות כאמור, ופגיעה בהם עלולה ליצור סיכון נוסף עבור חברות הביטוח בענף. אנו סבורים כי סיכונים אלו מקבלים ביטוי הולם במטריצת הדירוג ובפרט בפרמטר "סיכון מוצרים-ביטוח כללי ובריאות ז"ק" וכן ביחס כושר הפירעון, אשר מביא לידי ביטוי תרחישים שונים ביחס להון הנדרש מהחברה.

שיקולים חברתיים: חברות הביטוח בישראל, ובפרט מבטחים הפועלים בענפי ביטוח החיים וחסכון ארוך טווח והבריאות, חשופים לשינויים דמוגרפיים וחברתיים משמעותיים ובהם: אריכות ימים ועלייה בשיעור התחלואה. בהתאם לכך, לעלייה בתוחלת החיים עקב קיטון בשיעורי התמותה לאחר גיל הפרישה, השפעה על משך תקופת תשלומי הקצבה העתידיים (בעיקר עם התפתחות הצבירה בפוליסות עם מקדם מובטח), ולפיכך צפויים לגרור עלייה בעתודות הנדרשות כנגד תשלומים אלו. כמו כן, גידול בשיעורי התמותה בקרב מבטחים בביטוח חיים הכוללים פיצוי במקרה מוות ("ריסק"), לרבות כתוצאה מאירוע קטסטרופה, עלול להוביל להפסד מיידי ולהשפיע על שווי התיק. לגידול בשיעורי התחלואה, לרבות בתחומי הסיעוד, אובדן כושר עבודה וביטוח תרופות, השפעה מהותית אף היא על רווחיות חברות הביטוח. אנו סבורים כי סיכונים אלו מקבלים ביטוי הולם במטריצת הדירוג, ובפרט בפרמטר "סיכון מוצרים-ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח, סיעודי ובריאות ז"א", וכן ביחס כושר הפירעון, אשר מביא לידי ביטוי תרחישים שונים בקביעת ההון הנדרש מהחברה.

שיקולי ממשל תאגידי: להערכתנו, סיכוני ממשל תאגידי נושאים השפעה מהותית על ענף הביטוח. סיכונים אלו מהווים שיקול אשראי מרכזי, כאשר חולשות בממשל תאגידי עלולות להוביל להרעה בכושר החזר האשראי של המבטח, בעוד שממשל תאגידי חזק עשוי להשליך לחיוב על כושר החזר האשראי שלו. גורם ממתן לסיכוני הממשל התאגידי, הינו המסגרת הרגולטורית בה פועלים המבטחים, המתווה מערך בקורות פנימיות וכן בקורות הדוקות מצד הרגולטור. מידורג בחנה את השפעת נושא הממשל התאגידי על החברה ואינה מניחה חשיפה משמעותית להיבטים אלו.

שיקולים מבניים

מאפייני המכשירים הנחותים

בהתאם למתודולוגיה של מידרוג, העוגן לדירוג החובות הנחותים (הון רובד 2 והון רובד 1 נוסף) הינו דירוג האיתנות הפיננסית של המבטח (IFS), ממנו אנו מבצעים התאמת דירוג לסיכון האשראי של מכשיר החוב הנחות, לפי מאפייניו החוזיים. אנו מפחיתים שתי רמות דירוג (נוטשים) מה-IFS של המבטח לדירוג הון רובד 2, ושלוש רמות דירוג (נוטשים) מה-IFS של המבטח לדירוג הון רובד 1 נוסף. הפחתת הנוטשים מגלמת את הנחיתות המשפטית-חוזית של חובות אלו ביחס ל-IFS, את מדרג הבכירות בין החובות הנחותים עצמם ואת השפעת מנגנוני ספיגת ההפסדים הגלומים בהם (בטריגר החוזי ל-"נסיבות משהות" ול-"אירוע מכונן", או לפי שיקול דעת המפקח על הביטוח). עבור מכשירי הון רובד 2 והון רובד 1 נוסף, אנו מעריכים כי אי-הוודאות לגבי הסבירות להגעה ל-"נסיבות משהות" ו/או ל-"אירוע מכונן" הינה נמוכה מהותית מיחס כושר הפירעון הנוכחי והצפוי של החברה, ולפיכך היא לא גולמה בהורדת נוטש נוסף. "אירוע מכונן" מתרחש בהתקיים אחד מהאירועים הבאים: (1) ההון העצמי של חברת הביטוח, על פי הדוח הכספי הקודם לדוח הכספי האחרון שפורסם יהיה נמוך מההון הנדרש לכושר הפירעון (SCR), ולא בוצעה השלמת הון; (2) על פי הדוח הכספי האחרון שפורסם, יחס כושר הפירעון נמוך מ-75% ולא בוצעה השלמת הון; (3) אם קיימים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיום של חברת הביטוח כעסק חי. נכון ליום 31 במרץ 2026, יחס כושר הפירעון של החברה, לאחר השפעת פעולות הוניות, בתקופת הפריסה עמד על כ-180%, וללא פריסה על כ-155%, כמוזכר לעיל.

מטריצת הדירוג

קטגוריה	פרמטר	תת פרמטר	ליום 30.06.2026		תחזית מידרוג [1]		שיקולים נוספים
			מדידה [1]	ניקוד [2]	מדידה	ניקוד [2]	
פרופיל עסקי	מיצוב עסקי		14%	Aaa.il	~14%	Aaa.il	נתח שוק סך נכסים מנוהלים
	ערוצי הפצה		-	Aa.il	-	Aa.il	
	פיזור הכנסות		41% [3]	Aa.il	~41%	Aa.il	
פרופיל סיכון	סיכון המוצרים - ביטוח כללי ובריאות ז"ק		72% [3]	Aaa.il	~72%	Aaa.il	
	סיכון המוצרים - ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח, סיעודי ובריאות ז"א		37%	Aa.il	37%	Aa.il	
	שיעור הפרמיות מקולקטיביים, קבוצתיים ומפעלים גדולים מסך הפרמיות ברוטו		20% [4]	A.il	~20%	A.il	חשיפה לקולקטיבים במגזר ביטוח כללי
פרופיל פיננסי	איכות נכסים	נכסים בסיכון / הון עצמי מותאם	76%	Aa.il	~76%	Aa.il	
	הלימות ההון	שיעור עודף ההון על הדרישות הרגולטוריות	180% [5]	Aaa.il	~180%	Aaa.il	
	רווחיות	תשואה על מקורות מימון (ROC)	11.7%	Aaa.il	10.3%-7.0%	Aaa.il*	
	גמישות פיננסית		-	Aaa.il	-	Aaa.il	
דירוג איתנות פיננסית נגזר			Aa1.il				
דירוג איתנות פיננסית בפועל			Aa1.il				

[1] המדדים המוצגים בטבלה הינם לאחר התאמות מידרוג, ולא בהכרח זהים לאלה המוצגים על ידי החברה. תחזית מידרוג כוללת את הערכות מידרוג ביחס למנפיק בהתאם לתרחיש הבסיס של מידרוג, ולא את הערכות המנפיק.

[2] הניקוד מביא בחשבון שיקולים נוספים, ככל שישנם.

[3] LTM.

[4] נתוני שנת 2025.

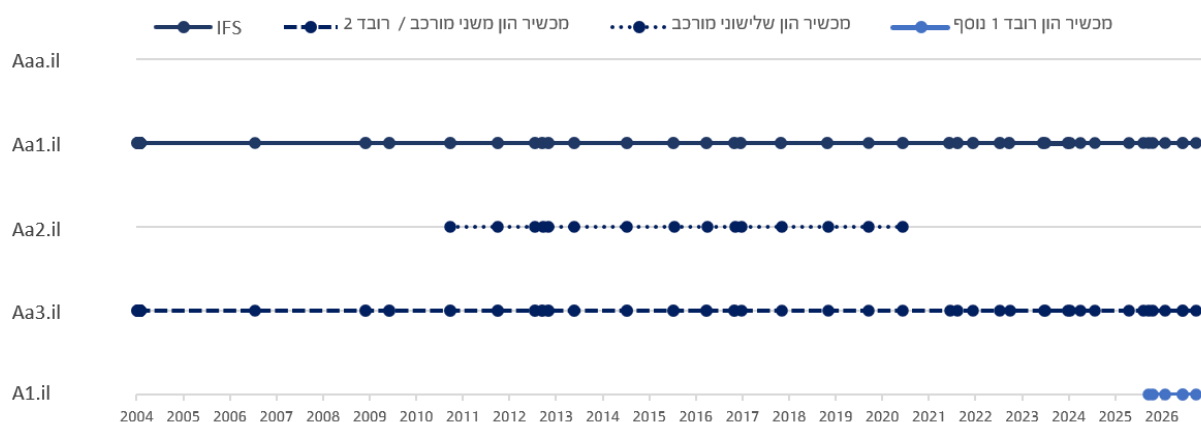
[5] נתוני 31.03.2026.

* בחישוב הציון נלקח בחשבון טווח התחזית ותוצאות השנים 2024-2025.

אודות החברה

החברה התאגדה ונרשמה בישראל ביום 10 בספטמבר 1962. כ-99.98% מהונה המונפק והנפרע של החברה מוחזק על ידי כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ, חברה אשר ניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. נכון למועד הדוח, בעלת המניות העיקרית של כלל החזקות הינה אלרוב נדל"ן המחזיקה בכ-14.1% מהון המניות המונפק של כלל החזקות, כאשר סך החזקות המוסדיים בחברה עומדת על כ-25.8%. החברה פעילה בעיקר בתחומי הביטוח, הפנסיה והגמל והינה אחת מחברות הביטוח והפיננסים הגדולות בישראל. פעילות החברה וחברות הבנות שלה, הינה בעיקר בשלושה תחומי פעילות: חסכון ארוך טווח, ביטוח כללי וביטוח בריאות. הפעילות בתחום הביטוח מתבצעת ככלל בישראל. הפעילות הביטוחית מתבצעת על ידי החברה, למעט עסקי ביטוח אשראי, שמבוצעים באמצעות כלל ביטוח אשראי ופעילות הפנסיה וגמל, אשר מבוצעת על ידי כלל פנסיה וגמל.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

[כלל חברה לביטוח בע"מ - דוחות קשורים](#)

[דירוג חברות ביטוח חיים, בריאות וכללי - דוח מתודולוגי, אוגוסט 2026](#)

[קווים מנחים לבחינת סיכונים סביבתיים, חברתיים וממשל תאגידי במסגרת דירוגי אשראי- דוח מתודולוגי, פברואר 2022](#)

[טבלת זיקות והחזקות](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

www.midroog.co.il הדוחות מפורסמים באתר מידרוג

מידע כללי

תאריך דוח הדירוג:	12.10.2026
התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:	02.06.2026
התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה:	02.11.2004
שם יוזם הדירוג:	כלל חברה לביטוח בע"מ
שם הגורם ששילם עבור הדירוג:	כלל חברה לביטוח בע"מ

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 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.

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

דירוגים שהונפקו על ידי מידרוג משקפים חוות דעת סובייקטיביות של מידרוג ביחס לכושר החזר האשראי היחסי העתידי של גופים, התחייבויות, חובות ו/או מכשירים פיננסיים דמויי חוב, נכון למועד פרסומם או אספקתם, וכל עוד מידרוג לא שינתה את הדירוג או הפסיקה אותו, וכל החומרים, המוצרים, השירותים והמידע שמידרוג מפרסמת או מספקת (להלן: "חומרי מידרוג"), עשויים לכלול חוות דעת סובייקטיביות כאמור לעיל.

מידרוג מגדירה כושר החזר אשראי כיכולת המנפיק לעמוד בהתחייבויות החוזיות וההפסד במקרה של כשל פירעון או אירוע פגיומה. דירוגי מידרוג אינם מתייחסים לכל גורם אחר, כגון אך לא רק לסיכונים נזילות, שווי שוק, שינויים בשערי ריבית, תנודתיות מחירים או כל גורם אחר שאינו כושר החזר אשראי.

אין לראות בדירוגים של מידרוג, בהערכות שאינן בדבר סיכונים אשראי (להלן: "הערכות מידרוג") או בכל חוות דעת הכלולה בחומרי מידרוג, עובדות או נתונים היסטוריים. חומרי מידרוג עשויים לכלול גם הערכות כמותיות בנוגע לכושר החזר אשראי, המבוססות על מודלים, וכן חוות דעת והערות בנוגע להערכות אלו.

דירוגי האשראי של מידרוג, הערכות מידרוג, חוות דעת של מידרוג וחומרי מידרוג אחרים, אינם מהווים יעוץ השקעות או יעוץ פיננסי, ואינם בגדר המלצה לרכוש ניירות ערך כלשהם, למכור אותם או להחזיק בהם.

דירוגי האשראי של מידרוג, הערכות מידרוג, חוות הדעת של מידרוג וחומרי מידרוג אחרים, אינם בגדר חוות דעת לגבי ההתאמה של השקעה כלשהי לצרכיו של משקיע מסוים.

מידרוג מנפיקה דירוגי אשראי, הערכות וחוות דעת אחרות ומפרסמת או מספקת את חומרי מידרוג מתוך הנחה וציפייה כי כל משקיע ינקוט זהירות ראויה ויבצע הערכות משלו בדבר הכדאיות של רכישה, מכירה או המשך החזקה בכל נייר ערך. מידרוג ממליצה לכל משקיע פרטי להיוועץ ביועץ מקצועי לגבי כדאיות ההשקעה, לגבי הדין החל, ולגבי כל עניין מקצועי אחר, בטרם יחליט החלטת כלשהי לגבי השקעות.

דירוגי מידרוג, הערכות מידרוג וכל חוות דעת או חומרי מידרוג אחרים, אינם מיועדים לשימוש על ידי משקיעים פרטיים. משקיעים פרטיים מוזהרים בזאת שלא לבסס החלטות השקעה על חומרי מידרוג. משקיע פרטי שיבסס החלטות בענייני השקעות על חומרי מידרוג, ינהג בכך בצורה פזיזה וחסרת אחריות. מידרוג ממליצה לכל משקיע פרטי להיוועץ ביועץ פיננסי או ביועץ מקצועי אחר בטרם יקבל החלטת כלשהי לגבי השקעות.

כל המידע הכלול במסמך זה הוא מידע המוגן על פי דין, כולל, בין היתר, מכוח דיני זכויות יוצרים וקניין רוחני. אין להעתיק את כל המידע או חלק כשלה ממנו או לסרוק אותו, לשכתב אותו, להפיץ, להעבירו, לשכפל אותו, להציגו, לתרגמו או לשמור אותו לשימוש נוסף למטרה כלשהי, בכל דרך שהיא, ללא אישורה של מידרוג בכתב ומראש.

לצורך חוות הדעת שמידרוג מפיקה, מידרוג משתמשת בסולמות דירוג, בהתאם להגדרות המפורטות בכל סולם. הסימול שנבחר על מנת לשקף את דעתה של מידרוג לגבי כושר החזר האשראי, משקף אך ורק הערכה יחסית של אותו סיכון. הדירוגים של מידרוג אינם נערכים על פי סולם גלובלי - הינם חוות דעת לגבי כושר החזר האשראי של המנפיק או ההנפיקה באופן יחסי לזה של מנפיקים או הנפיקות אחרים בישראל.

דירוגי האשראי, הערכות וחוות הדעת של מידרוג וחומרי מידרוג אינם מיועדים לשימוש כ"בנצ'מרק", במשמעותו של מונח זה בהקשר הרגולטורי, ואין להשתמש בהם בכל דרך אשר עלולה להוביל לכך שהם ייחשבו "בנצ'מרק".

מידרוג איננה מעניקה שום אחריות, מפורשת או משתמעת, ביחס לרמת הדיוק של כל דירוג, הערכה או חוות דעת אחרת או מידע שנמסר או נוצר על ידי מידרוג בכל דרך ואופן שהוא, או ביחס להיות נכונים למועד מסוים, או ביחס לשלמותם, לסחירותם או להתאמתם למטרה כלשהי.

כל המידע הכלול בדירוגים של מידרוג, בהערכות של מידרוג, בחוות הדעת של מידרוג ובחומרי מידרוג (להלן: "המידע"), נמסר למידרוג על ידי מקורות מידע הנחשבים בעיניה אמינים ומדויקים. יחד עם זאת, והיות שתמיד תיתכן טעות אנוש או תקלה טכנית, וכן בשל גורמים אחרים, כל המידע הנכלל במסמך הזה מסופק כפי שהוא (as is) בלי שום אחריות משום סוג שהוא.

מידרוג איננה אחראית לנכונותו של המידע. מידרוג נוקטת אמצעים סבירים כדי שהמידע שהיא משתמשת בו לצורך הדירוג יהיה באיכות מספקת וכי יגיע ממקורות הנחשבים בעיניה לאמינים, לרבות מידע שהתקבל מצדדים שלישיים בלתי תלויים, ככל שהדבר רלבנטי. יחד עם זאת, מידרוג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע שהתקבל בכל מקרה ומקרה בתהליך הדירוג או במהלך הכנת חומרי מידרוג.

התוכן של חומרי מידרוג אינו חלק מן המתודולוגיה של מידרוג, למעט אותם חלקים בתוכן אשר לגביהם מצוין במפורש כי הם מהווים חלק מן המתודולוגיה.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדיה, שלוחיה, נציגיה, כל גורם שהעניק למידרוג רישיון, וכן ספקיה (להלן: "אנשי מידרוג"), לא יישאו באחריות כלפי כל אדם או גוף בגין כל נזק או הפסד עקיף, מיוחד, תוצאתי או נלווה, אשר ינבע מן המידע שבמסמך זה או משימוש במידע כאמור או מאי יכולת להשתמש במידע כאמור, וזאת אף אם נאמר למידרוג או למי מאנשי מידרוג, כי נזק או הפסד כאמור עלולים להתרחש. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, מידרוג לא תישא באחריות: (א) לאובדן רווחים בהווה או בעתיד; (ב) לאובדן או לנזק הנובעים ממכשיר פיננסי שלא עמד במוקד דירוג אשראי ספציפי של מידרוג.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג ואנשי מידרוג לא יישאו באחריות כלפי כל אדם או גוף בגין כל נזק או הפסד ישירים הנובעים מן המידע הכלול במסמך זה, או משימוש בו או מאי היכולת להשתמש בו, כולל, בין היתר, בגין נזק או הפסד שנובעים מרשלנות מצדם (למעט מרמה, פעולה בזדון או כל פעולה אחרת שהדין אינו מתיר לפטור מאחריות בגינה), או מאירוע בלתי צפוי, בין אם אותו אירוע הוא בשליטתם של מידרוג או אנשי מידרוג, ובין אם לאו.

מידרוג אימצה מדיניות ונהלים לעניין עצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

כל דירוג, הערכה או חוות דעת שהונפקו על ידי מידרוג עשויים להשתנות כתוצאה משינויים במידע שעליו התבססו ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. כשרלבנטי, עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו www.midroog.co.il.