

מגדל חברה לביטוח בע"מ

מעקב | אוגוסט 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

מגדל 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 מעלה את דירוג האיתנות הפיננסית (IFS) של מגדל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה" ו/או "מגדל ביטוח") מ-Aa2.il ל-Aa1.il, וכן מעלה את דירוג כתבי ההתחייבות הנדחים (הון רובד 2) ואת דירוג כתבי ההתחייבות הנדחים (הון רובד 1 נוסף) מ-A1.il(hyb) ל-Aa3.il(hyb) ומ-A2.il(hyb) ל-A1.il(hyb), בהתאמה, שהונפקו על ידי חברת הבת מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ. העלאת הדירוג נובעת משיפור ברווח החיתומי ובמדד הרווחיות לצד שיפור ביחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה, אשר בא לידי ביטוי, בין היתר, בשיפור בגמישותה הפיננסית. אופק הדירוג שונה מחיובי ליציב.

דירוגי החובות הנחותים מגלים 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"² הינה נמוכה ולפיכך לא גולמה בהורדת 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
מגדל הון אגח ז	1156041	Aa3.il(hyb)	יציב	הון רובד 2	31.12.2031
מגדל הון אגח ח	1182955	Aa3.il(hyb)	יציב	הון רובד 2	31.12.2034
מגדל הון אגח ט	1185628	Aa3.il(hyb)	יציב	הון רובד 2	31.03.2038
מגדל הון אגח י	1192079	Aa3.il(hyb)	יציב	הון רובד 2	31.05.2035
מגדל הון אגח יא	1197565	Aa3.il(hyb)	יציב	הון רובד 2	31.12.2035
מגדל הון אגח יב	1197573	Aa3.il(hyb)	יציב	הון רובד 2	31.12.2036
מגדל הון אגח יג	1207513	Aa3.il(hyb)	יציב	הון רובד 2	31.12.2037
מגדל הון אגח יד	1207521	Aa3.il(hyb)	יציב	הון רובד 2	31.12.2038
מגדל הון אגח טו	1228410	Aa3.il(hyb)	יציב	הון רובד 2	31.12.2039
מגדל הון אגח טז	1228428	Aa3.il(hyb)	יציב	הון רובד 2	31.12.2040
מגדל הון אגח יז	1233113	Aa3.il(hyb)	יציב	הון רובד 2	30.06.2042
מגדל הון אגח יח	1233139	Aa3.il(hyb)	יציב	הון רובד 2	30.06.2043
מגדל הון אגח יט	1239540	A1.il(hyb)	יציב	הון רובד 1 נוסף	30.06.2076

* הונפקו על ידי מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ, חברת בת בבעלות מלאה של החברה.

שיקולים עיקריים לדירוג

דירוג החברה משקף פרופיל עסקי טוב, הנתמך בכך שהחברה הינה אחת מארבעת המבטחים הגדולים בישראל לאורך זמן, כפי שמשתקף בנתח שוק כולל במונחי הכנסות משירותי ביטוח של כ-13% ברבעון הראשון של שנת 2026, ובהיקף נכסים מנוהלים (AUM) משמעותי של כ-485 מיליארדי ₪ נכון ליום 31 במרץ 2026. בנוסף, החברה הינה המבטח הגדול ביותר בתחום ביטוחי החיים וחסכון ארוך טווח, ומחזיקה בנתח שוק משמעותי לאורך זמן מסך ההכנסות משירותי ביטוח במגזר זה (לא כולל דמי גמולים בפנסיה, בגמל, ובחוזי השקעה), בשיעור של כ-24% נכון לרבעון הראשון של שנת 2026. לחברה מותג חזק, בסיס לקוחות רחב ומפוזר ושליטה

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.

טובה במערך ההפצה, התומכים ביכולת ייצור ההכנסות לאורך המחזור הכלכלי. לחברה שלוש רגליים משמעותיות לאורך זמן, כפי שמשתקף בתמהיל ההכנסות משירותי ביטוח ודמי הניהול³ ב-12 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026, כאשר המשמעותית שבהן היא תחום ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (כ-47%), לצד ביטוח כללי (כ-29%) וביטוח בריאות (כ-24%). פרופיל הסיכון הולם ביחס לדירוג, ונתמך בחשיפה נמוכה יחסית ללקוחות גדולים מסך הפרמיות ברוטו וסיכון מוצרים נמוך בביטוח הכללי, עם זאת, קיימת חשיפה לסיכונים אקטואריים הנובעים מהרכב תיק החיים הישן, אשר מנגד, מגובה ביתר CSM משמעותית אשר צמחה באופן ניכר החל מיום המעבר לתקן IFRS 17. הפרופיל הפיננסי של החברה הולם ביחס לדירוג ונתמך באיכות נכסים הולמת ביחס לדירוג, המשקפים תיאבון לסיכון מתון ביחס לקבוצת ההשוואה⁴, אולם ניכרת עלייה בנכסי הסיכון של החברה ביחס לכרית הספיגה בשנים האחרונות, בדומה למגמה בענף. הלימות ההון של החברה משתקפת בעודפי הון ביחס לדירקטיבת סולבנסי 2, כאשר יחסי כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2025, לאחר השפעות פעולות הוניות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון, עמדו על כ-142% (בהתחשב בהוראות לתקופת הפריסה) וכ-116% (ללא התחשבות בהוראות לתקופת הפריסה). יחסים אלו מגלמים שיפור ביחס לשנים קודמות, ותומכים בגמישות העסקית של החברה וביכולתה להוציא לפועל מהלכים אסטרטגיים, נוכח הגידול במרווח מהדרישה הרגולטורית. מדד הרווחיות טוב ביחס לדירוג ומגלם שיפור ברווחיות החיתומית של החברה, ביחס לשנים קודמות, כאשר יישום תקן IFRS 17 תרם אף הוא לרווח במגזרי חיים ובריאות. כמו כן, בשנה החולפת חל שיפור בגמישות הפיננסית של החברה, לצד עלייה ביחסי כושר הפירעון, כאמור לעיל.

בתרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2026-2027, אנו צופים המשך סביבה עסקית מאתגרת ותחרותית, אשר תמשיך להעיב על הענף 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 בטווחים שבין כ-7.9%-8.6%, בשנות התחזית.

אופק הדירוג

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

גורמים אשר יכולים להוביל להעלאת הדירוג:

- שיפור משמעותי ומתמשך במיצוב העסקי, בפיזור ובתמהיל הפעילות של החברה
- המשך שיפור במדדי הרווחיות לצד שיפור משמעותי ביחסי כושר הפירעון ושמירה על איכות הנכסים

גורמים אשר יכולים להוביל להורדת הדירוג:

- שחיקה בפרופיל העסקי של החברה, הן בנתחי השוק והן בפיזור ההכנסות
- שחיקה מתמשכת בפרופיל הפיננסי, בדגש על יחסי הלימות ההון, איכות נכסים והרווחיות
- אי-שמירה על יציבות ניהולית לאורך זמן

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

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

מגדל חברה לביטוח בע"מ - נתונים פיננסיים עיקריים, במיליוני ₪ ובאחוזים

מיליוני ₪	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025	31.12.2024
סה"כ הון המיוחס לבעלי המניות של החברה	9,810	8,037	9,509	7,792
יתרת CSM בשייר, לאחר מס	9,486	8,505	9,403	8,550
הון עצמי מותאם [1]	14,553	12,289	14,211	12,067
יחס כושר פירעון [2]	-	-	142%	131%
יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה [3]	-	-	116%	103%
סה"כ הכנסות משירותי ביטוח	2,167	2,039	8,395	7,697
מתוכנן בביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	911	828	3,462	3,196
מתוכנן בביטוח בריאות	576	530	2,192	2,025
מתוכנן בביטוח כללי	680	681	2,741	2,476
סה"כ רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	198	(30)	25,638	21,364
רווח כולל לתקופה	302	246	1,719	1,371
תשואה על מקורות מימון (ROC) [4]	7.4%	7.1%	11.5%	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 הונית מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון.
[3] ללא התחשבות בהוראות לתקופת הפריסה ובהתאמת תרחיש מניות, ובהתחשבות השפעת פעולות הונית 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 עסקים, אשר תומכים ביכולת ייצור ההכנסות

החברה הינה אחת מארבעת המבטחים הגדולים בישראל לאורך זמן, כפי שמשתקף בנתח שוק כולל במונחי הכנסות משירותי ביטוח של כ-13% ברבעון הראשון של שנת 2026, ובעלת היקף נכסים מנוהלים (AUM) משמעותי בכל תחומי פעילותה (כולל פנסיה וגמל) של כ-485 מיליארדי ₪, ליום 31 במרץ 2026. החברה הינה המבטח הגדול ביותר בתחום ביטוחי החיים וחיסכון ארוך טווח, ומחזיקה בנתח שוק משמעותי לאורך זמן מסך ההכנסות משירותי ביטוח במגזר זה (לא כולל דמי גמולים בפנסיה, בגמל, ובחוזי השקעה), בשיעור של כ-24% נכון לרבעון הראשון של שנת 2026. לחברה מותג חזק, בסיס לקוחות רחב ומפוזר ושליטה טובה במערך ההפצה, התומכים ביכולת ייצור ההכנסות לאורך המחזור הכלכלי.

לחברה שלוש רגליים משמעותיות לאורך זמן, כפי שמשתקף בתמהיל ההכנסות משירותי ביטוח ודמי ניהול⁵ ב-12 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026, כאשר המשמעותית שבהן היא תחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (כ-47%), לצד ביטוח כללי (כ-29%) וביטוח בריאות (כ-24%). בד בבד, אנו בוחנים את פיזור ההכנסות לפי קו הפעילות⁶ הגדול ביותר (במונחי הכנסות משירותי ניהול ודמי ניהול) ביחס לסך קווי הפעילות, כאשר קו פעילות זה היווה כ-47% ומקורו ממגזר חיים וחיסכון ארוך טווח, המשקף תמהיל הכנסות שהינו סביר ביחס לדירוג, ועלול להערכתנו להוות גורם סיכון בחברה, בייחוד בשל העובדה כי חלק מהותי מתוך עתודות ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח כולל מנגנונים מבטיחי תשואה ותוחלת חיים, אשר חושפים את החברה לשינויים אקסוגניים משמעותיים.

ערץ ההפצה והשיווק המשמעותי של החברה הינו באמצעות סוכני וסוכנויות ביטוח, לרבות באמצעות סוכנויות בבעלות החברה. במבט כולל, ובשונה מחברות אחרות בענף, לחברה מערך שיווק ישיר מצומצם יחסית למתחרים (למעט פנסיה וגמל), ואנו לא צופים כי חלקו של ערוץ הפצה זה מתוך תמהיל ערוצי השיווק יהיה מהותי בטווח הקצר. עם זאת, יש לציין כי החברה פועלת בערוצי הפצה ישירים מהותיים במגזר חיים וחיסכון ארוך טווח, ובפעילות הפנסיה והגמל בפרט. להערכתנו, 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 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, מדיניות מוניטרית מרסנת, המתאפיינת בסביבת ריבית גבוהה יחסית בשנים

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

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

האחרונות, פוגעת בפעילות הכלכלית ומשפיעה על הצמיחה הענפית. בתרחיש הבסיס של מידורג, אנו סבורים כי החברה תשמר את מיצובה העסקי.

מגזר ביטוח החיים וחסכון ארוך טווח צפוי להיות מושפע, מחד גיסא, מהמשך התעצמות התחרות במסגרת מוצרי חסכון ארוך טווח (בעיקר במוצר ה-"ריסקים") ומהתקנות להגבלת ההפקדה לביטוח מנהלים⁷ שנכנסו לתוקף בחודש ספטמבר 2023, אשר צפויות להמשיך להעביע 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 לשירותי בריאות פרטיים, תוך התמקדות החברה בענפי הפרט הרווחיים יותר. 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.

פרופיל הסיכון הולם ביחס לדירוג

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, שיעור ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח ב-"סיכון גבוה" כהגדרתנו בביטוחי החיים והבריאות לזמן ארוך עמד על כ-34%, והינו סביר ביחס לדירוג. לחברה סיכון מוצרים גבוה יחסית בביטוחים אלו, בין היתר, בשל מרכיב התחייבויות מהותי של קצבה עם מקדמים מובטחים תלויי תשואה, המאופיין ברמת סיכון בינונית כהגדרתנו, נוכח מנגנוני הבטחת תשואה ו/או תוחלת חיים. התחייבויות אלו, חושפות את החברה לשינויים אקסוגניים משמעותיים, ביניהם שינויים בעקום הריבית ותנודתיות בשוק 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. בטווח הקצר-בינוני, אנו לא צופים שינוי מהותי בתמהיל ההתחייבויות הצפוי.

סיכון המוצרים בביטוח הכללי ובביטוח הבריאות לזמן קצר, מוערך על ידנו כבולט לחיוב ביחס לדירוג, כאשר כ-84% מסך ההכנסות משירותי ביטוח ב-12 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026, הינן בגין חוזי ביטוח עם "זנב קצר"⁸. אלו מאופיינים להערכתנו ברמת סיכון ביטוחי נמוכה יותר בהשוואה לחוזים עם "זנב ארוך"⁹, המאופיינים באי-ודאות גבוהה יותר בנוגע להיקף ומועדי התביעות, בשל משך החיים הארוך להתבררות התביעות. פרופיל הסיכון נתמך בחשיפה נמוכה יחסית לקולקטיבים ומבטחים גדולים, המהווים כ-7% מסך הפרמיות ברוטו בשנת 2025, בדומה לשנים האחרונות. כמו כן, החברה מגדרת את הסיכונים הביטוחיים בחלק מהמגזרים בענף הביטוח הכללי באמצעות מבטחי משנה בדירוגים גבוהים, עם חשיפה נמוכה יחסית בשייר בקרות אירוע קטסטרופה, אשר עמדה על כ-1.4% מההון העצמי המותאם¹⁰ ליום 31 בדצמבר 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, ובעיקר בתחומי אבטחת מידע, המשכיות עסקית וסייבר¹¹.

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

⁸ רכב רכוש, רכוש אחר ובריאות לזמן קצר.

⁹ רכב חובה וחבויות.

¹⁰ מידורג מבצעת התאמה להון עצמי 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: [דקי המוניטין בעקבות מתקפות סייבר עלול לנכות מחיר עסקי מחברות](#).

איכות הנכסים הולמת ביחס לדירוג, על אף מגמת עלייה בנכסי הסיכון של החברה ביחס לכרית הספיגה

פרופיל השקעות הנוסטרו של החברה מעיד להערכתנו על תיאבון לסיכון הולם ביחס לדירוג ומתון ביחס לקבוצת ההשוואה, כפי שמשתקף ביחס "נכסים בסיכון"¹² להון העצמי מותאם של כ-62% ליום 31 במרץ 2026, אולם מגלם מגמת גידול במהלך השנים האחרונות כתוצאה מעלייה בחשיפה לנכסי סיכון (יחס זה עמד על כ-58% נכון ליום 31 בדצמבר 2024) בדומה למגמה בענף. נציין כי יחס זה מושפע לחיוב, בין היתר, מגידול ביתרת ה-CSM בשייר, לאחר מס, אשר נכון ליום 31 במרץ 2026 עמד על כ-9.5 מיליארד ₪ בהשוואה לכ-9.4 וכ-8.6 מיליארדי ₪ לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024, בהתאמה. נכון ליום 31 במרץ 2026, תמהיל ההשקעות בתיק הנוסטרו כלל בעיקר: אג"ח ממשלתי בשיעור של כ-64% (לרבות אגרות חוב מיועדות - ח"ץ), אג"ח קונצרני סחיר בישראל בדירוג גבוה בשיעור של כ-7%, קרנות השקעה בשיעור של כ-7%, והלוואות מגובות בבטוחות בשיעור של כ-4%, כאשר יתר ההשקעות מפוזרות יחסית ופחות מהותיות בתמהיל ההשקעות.

הלימות ההון של החברה נתמכת בשיפור ביחסי כושר הפירעון ותומכת בהעלאת הדירוג

הלימות ההון של החברה משתקפת בעודפי ההון ביחס לדירקטיבת סולבנסי 2, כאשר יחסי כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2025, כולל השפעות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון, עמדו על כ-142% (בהתחשב בהוראות לתקופת הפריסה) וכ-116% (ללא התחשבות בהוראות לתקופת הפריסה). יחסים אלו מגלמים שיפור ביחס לשנים קודמות, ותומכים בגמישות העסקית של החברה וביכולתה להוציא לפועל מהלכים אסטרטגיים, נוכח הגידול במרווח מהדרישה הרגולטורית. ביום 29 בינואר 2025, קבע דירקטוריון החברה מדיניות הון, לפיה: (1) החברה תשאף לפעול ביחס כושר פירעון (תוך התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה) בטווח שבין 150%-170% (חלף 155%-175%), כאשר יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי המינימלי יעמוד על שיעור של 115%, ויעלה באופן הדרגתי עד לשיעור של 135% (חלף 140%) בתום תקופת הפריסה (תום שנת 2032). (2) סף ההון לחלוקת דיבידנד יעמוד על יחס כושר פירעון כלכלי של 115% ללא התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה. בתרחיש הבסיס של מידורג, אנו צופים כי הכרית ההונית תמשיך להיבנות בטווח התחזית, לצד תחילת חלוקת דיבידנדים מדודה לבעלי המניות לאורך תקופת התחזית. אנו סבורים, כי לחברה קיימים כלים על מנת להתמודד עם שחיקה אפשרית ביחסי כושר הפירעון, הכוללים בין היתר גיוס הון רובד 1 נוסף, בכפוף למגבלות על שיעור המרבי (20% מסך הון רובד 1), וכן כלים מפחיתי סיכון נוספים.

שיפור ברווח החיתומי לצד מדד רווחיות טוב ביחס לדירוג, אשר תומכים בהעלאת הדירוג

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 בכל קווי העסקים, שיפור זה בא לידי ביטוי ביחס ה-Combined Loss Ratio (CLR), אשר עמד על כ-82% בשנת 2025 (בהשוואה לכ-88% 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 ברבעון הראשון לשנת 2026 על כ-7.4%, בגילום שנתי, ועל כ-10.5% וכ-11.5% בשנים 2024-2025, בהתאמה.

בתרחיש הבסיס של מידורג לשנים 2026-2027, אנו צופים כי רווחיות החברה תהיה הולמת ביחס לדירוג, לאור המשך יישום התוכנית האסטרטגית של החברה. 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 נגזרות 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

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

עלולה להישחק, במידה 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 תיגבר, 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 רכוש, 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-7.9%-8.6%.

שיפור בגמישות הפיננסית של החברה, שהינה הולמת ביחס לדירוג ותומכת בהעלאתו

להערכתנו, בשנה החולפת חל שיפור בגמישות הפיננסית של החברה, לאור פירעון אגרות החוב של בעלת היתר השליטה בחברה, אליהו הנפקות בע"מ, בחודש ספטמבר 2025, לצד שיפור בנגישות למקורות מימון, כפי שבא לידי ביטוי בגיוס הון רוברד 1 נוסף בהיקף של כ-530 מיליון ₪, שביצעה החברה במהלך חודש אפריל 2026¹³, שתרם לעלייה ביחס כושר הפרעון של החברה, אשר עמד על כ-142% ליום 31 בדצמבר 2025 (תוך התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה ולאחר השפעת פעולות הוניות מהותיות). עלייה זו מגלמת שיפור ביחס לשנים קודמות, ותומכת בגמישות העסקית של החברה וביכולתה להוציא לפועל מהלכים אסטרטגיים, כאמור לעיל. להערכתנו, החברה צפויה לשוב לחלק דיבידנדים בתקופת התחזית. אנו סבורים כי לחברה נגישות טובה למקורות מימון, גם לצורך שיפור יחס הסולבנסי (גיוס הון רוברד 1 נוסף), לצד כלים נוספים הקיימים ברשותה (הסכמים מול מבטחי משנה, שינוי תמהיל ההשקעות וכיו"ב) להתמודדות עם שחיקה ביחס כושר הפירעון, ככל ויידרש. מנגד, כלים אלה עלולים ליצור לחץ על הפרופיל הפיננסי ומדדי 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 שיכולת 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 סיכונים. מנגד, חשיפות אלו ממותנות 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 תמותה לאחר גיל הפרישה, השפעה על תקופת תשלומי הקצבה העתידיים (בעיקר עם התפתחות צבירה בפוליסות עם מקדם מובטח), ולפיכך צפויים לגרור לעלייה בעתודות הנדרשות כנגד תשלומים אלו. כמו כן, גידול בשיעורי התמותה למבטחים בביטוח חיים הכוללים פיצוי במקרה מוות ("ריסק"), לרבות במקרה של קטסטרופה, עלול להשפיע על הפסד מידי ועל שווי התיק. לגידול בתחלואה לרבות סיעוד, אובדן כושר עבודה וביטוח תרופות, השפעה מהותית אף היא על היקף הרווח של חברות הביטוח. אנו

¹³ ראו [דיווח מאתר מאיה בנושא](#).

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 ביחס להון הנדרש מהחברה.

שיקולי ממשל תאגידי: להערכתנו, סיכוני ממשל תאגידי נושאים השפעה מהותית על ענף הביטוח ובפרט על החברה. להערכתנו, סיכונים אלו באו לידי ביטוי בעבר, בין היתר, בשל תחלופה גבוהה בתפקידי יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה, כפי שבא לידי ביטוי גם בדוח ביקורת בנושא ממשל תאגידי שקיבלה החברה מהממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") ביחס לתקופה שבין ינואר 2021 ליוני 2024¹⁴. ביום 29 במאי 2026, התקבלה הודעת אי-התנגדות מהממונה והחלה כהונתו של מר רביב צולר כיו"ר דירקטוריון קבוע בחברה, לתקופה של שלוש שנים לכל הפחות¹⁵. בבחינת סיכוני הממשל התאגידי, מידרוג מייחסת חשיבות, בין היתר, לרציפות הניהולית וניסיון ההנהלה, לעצמאות הדירקטוריון, למבנה האחזקות ולהתנהלות בעלי השליטה בחברה. נכון למועד הדוח, מידרוג אינה מניחה חשיפה מהותית של החברה לסיכוני ממשל תאגידי. עם זאת, ככל שתחול הרעה בהיבטי הממשל התאגידי, ובכלל זה טלטלה משמעותית בהנהלה הבכירה או בדירקטוריון, הדבר עלול להעלות את סיכון החברה ולהשפיע לשלילה על דירוגה.

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). 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 בדצמבר 2025, יחס כושר הפירעון של החברה (לאחר השפעת פעולות הוניות) בתקופת הפריסה עמד על כ-142%, וללא פריסה על כ-116%, כמוזכר לעיל.

¹⁴ ראו [דיווח מאתר מאיה בנושא](#).

¹⁵ ראו [דיווח מאתר מאיה בנושא](#).

מטריצת הדירוג

שיקולים נוספים	תחזית מידרוג [1]		ליום 31.03.2026		תת פרמטר	פרמטר	קטגוריה
	ניקוד [2]	מדידה	ניקוד [2]	מדידה [1]			
נתח שוק לסך נכסים מנוהלים	Aaa.il	~13%	Aaa.il	13%		מיצוב עסקי	פרופיל עסקי
	Aa.il	-	Aa.il	-		ערוצי הפצה	
	Aa.il	~47%	Aa.il	[3] 47%		פיזור הכנסות	
	Aaa.il	~84%	Aaa.il	[3] 84%		סיכון המוצרים - ביטוח כללי ובריאות ז"ק	פרופיל סיכון
	Aa.il	~34%	Aa.il	34%		סיכון המוצרים - ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח, סיעודי ובריאות ז"א	
	Aaa.il	~7%	Aaa.il	[4] 7%		שיעור חשיפה לקולקטיבים ומפעלים גדולים (קבוצתי מסך הפרמיות)	
	Aa.il	~62%	Aa.il	62%	נכסים בסיכון / הון עצמי מותאם	איכות נכסים	פרופיל פיננסי
תכנית ניהול ההון של החברה	A.il	~142%	A.il	142%	% עודף הון על הדרישות הרגולטוריות	הלימות ההון	
	Aa.il*	8.6%-7.9%	Aa.il	7.4%	תשואה על מקורות מימון (ROC)	רווחיות	
	Aa.il	-	Aa.il	-		גמישות פיננסית	
דירוג איתנות פיננסית נגזר							
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 המוצג מביא בחשבון שיקולים נוספים, ככל שישנם.

[3] LTM.

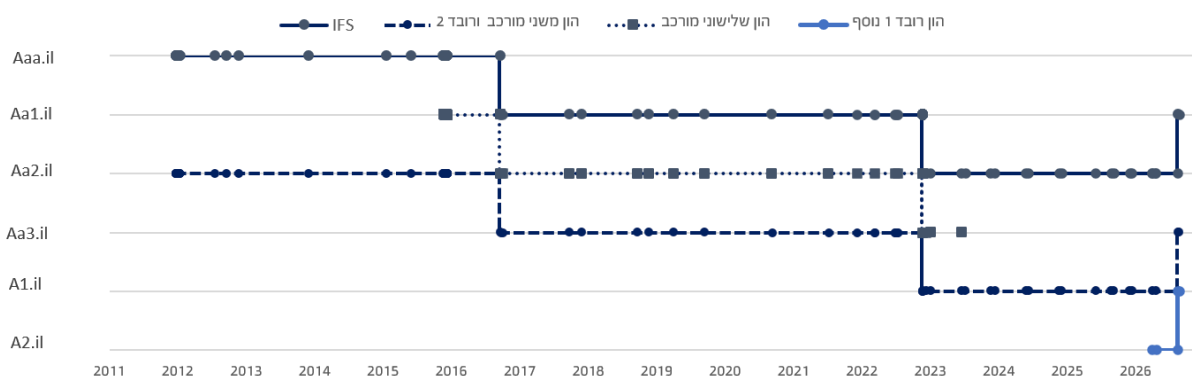
[4] נתוני שנת 2025.

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

אודות החברה

מגדל חברה לביטוח בע"מ, באמצעות חברות הבנות שלה (להלן: "הקבוצה"), פועלת בעיקר בתחום הביטוח, הפנסיה והגמל. פעילות הביטוח של הקבוצה, מתבצעת באמצעות החברה. פעילות הפנסיה והגמל של הקבוצה, מתבצעת באמצעות חברות הבנות של החברה: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ. הקבוצה מחזיקה גם בסוכנויות ביטוח, באמצעות מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ, שהינה בשליטה מלאה של החברה. בעלת המניות (100%) בחברה הינה מגדל אחזקות, הנשלטת על ידי מר שלמה אליהו (בעל השליטה הסופי בחברה), אשר מחזיק יחד עם גברת חיה אליהו בכ-45.4% מהון המניות של מגדל אחזקות, באמצעות חברה פרטית בבעלותו, אליהו הנפקות. מנכ"ל החברה הינו מר רונן אגסי ויו"ר הדירקטוריון הינו מר רביב צולר.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

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

[אליהו הנפקות בע"מ - דוחות קשורים](#)

[דירוג חברות ביטוח חיים, בריאות וכללי - דו"ח 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:

13.08.2026

התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:

15.04.2026

התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה:

18.12.2011

שם יוזם הדירוג:

מגדל חברה לביטוח בע"מ

שם הגורם ששילם עבור הדירוג:

מגדל 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 להיותם 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.