

י.ד. מור השקעות בע"מ

מעקב | אוגוסט 2026

אנשי קשר:

יוסי יונה

אנליסט בכיר, מעריך דירוג ראשי
yosi.y@midroog.co.il

עמית פדרמן, רו"ח, סמונכ"ל

ראש תחום מוסדות פיננסיים
amit.federman@midroog.co.il

י.ד. מור השקעות בע"מ

דירוג מנפיק	A1.il	אופק דירוג: חיובי
דירוג סדרת אגרות חוב	A1.il	אופק דירוג: חיובי
דירוג ניירות ערך מסחריים	P-1.il	-

מידרוג מותירה על כנו דירוג A1.il למנפיק ולאגרות חוב (סדרה ב') שהנפיקה י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה" ו/או "מור השקעות"). אופק הדירוג שונה מיציב לחיובי, נוכח שיפור בפרופיל העסקי, כפי שמתבטא בגידול בהיקף הנכסים המנוהלים ובהכנסות, לצד שיפור בפרופיל הפיננסי של החברה, המשתקף בשיעור הרווח התפעולי להכנסות. כמו כן, שינוי האופק נתמך בהערכתנו לשיפור בגיוון העסקי של החברה בטווח הקצר-בינוני, עם צמיחת תחום הפנסיה והפיכתו לנדבך משמעותי בפעילות החברה. כמו כן, מידרוג מותירה על כנו דירוג P-1.il לניירות ערך מסחריים (סדרה 1) שהנפיקה החברה (להלן: "נע"מ").

אגרות החוב במחזור המדורגות על ידי מידרוג:

סדרת אג"ח	מספר נייר ערך	דירוג	אופק דירוג	מועד פירעון סופי
מור השקע נעמ-ל*	1211325	P-1.il	-	10/09/2026 ¹
מור השקעות אגחב	1230580	A1.il	חיובי	31/07/2033

*לא סחיר

שיקולים עיקריים לדירוג

החברה פועלת בענף בתי ההשקעות באמצעות פעילות מגוונת בשוק ההון וכוללת ניהול קופות גמל, קרנות השתלמות, קרנות פנסיה, קרנות נאמנות, תיקי ניירות ערך עבור לקוחות, קרנות השקעה וקרנות גידור, וזאת לצד מתן אשראי חוץ בנקאי, פעילות של אגרגטור אשראי והפעלת ייעוץ משכנתאות דיגיטלי, עשיית שוק בקרנות סל, וכן מתן שירותי מסחר בניירות ערך ונכסים פיננסיים זרים (פעילות ברוקראז'). ענף בתי ההשקעות מאופיין על ידו בפרופיל סיכון בינוני ונתון לחשיפה משמעותית לרגולציה, אשר להערכתנו ממתנת את הסיכון הענפי במידה מסוימת, אולם עלולה להכביד על החברות בענף. דירוג החברה משקף פרופיל עסקי הולם ביחס לדירוג, הנתמך במיצוב עסקי טוב, ונשען על צמיחה מתמשכת בהיקף הנכסים המנוהלים, אולם עודנו מוגבל בשל פיזור מוצרים נמוך יחסית. עם זאת, אנו צופים כי בטווח הקצר-בינוני יחול שיפור בגיוון העסקי של החברה וזאת נוכח צמיחת תחום הפנסיה והפיכתו לנדבך משמעותי בפעילות החברה. הפרופיל הפיננסי של החברה נתמך בשיפור משמעותי ומתמשך בשיעור הרווחיות וביחס כיסוי חוב ל-EBITDA טובים ביחס לרמת הדירוג. בד בבד, הלימות ההון של החברה נמוכה ביחס לדירוג, כפי שמשתקף ביחס ההון המיוחס לבעלי המניות לסך המאזן, שעמד על כ-28%, בהשוואה לכ-36% ליום 31 במרץ 2025, וזאת כפועל יוצא ממדיניות חלוקת דיבידנדים אגרסיבית יחסית, הקובעת חלוקה של לפחות 80% מהרווחים השוטפים הראויים לחלוקה. נכון ליום 31 במרץ 2026, החברה מנהלת נכסים בהיקף של כ-198 מיליארד ₪ (כ-212 מיליארד ₪ ליום 12 במאי 2026), זאת לעומת כ-147 מיליארד ₪ ליום 31 במרץ 2025. הצמיחה בהיקף הנכסים המנוהלים משויכת לכלל ענפי הפעילות, ובעיקר תחום גמל והשתלמות, תחום קרנות הנאמנות ותחום קרנות הפנסיה.

בתרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2026-2027, אנו צופים המשך סביבה עסקית מעורבת בענף בתי ההשקעות וניהול הנכסים הפיננסיים, הן בשל רמת תחרות גבוהה בכלל מגזרי הפעילות, הנתמכת ברגולציה, אשר להערכתנו תמשיך להוביל ללחצים על דמי הניהול בחלק ממגזרי הפעילות, והן בשל תנודתיות שוקי ההון, המשפיעה על טעמי הציבור בבחירת מוצרי השקעה ועל היקף הנכסים המנוהלים. אנו מעריכים המשך גידול בהיקף הנכסים המנוהלים במגזר החיסכון הבינוני-ארוך, לאור צמיחה בנכסים המנוהלים ותשואות חיוביות בשוק ההון במחצית הראשונה של שנת 2026 לצד צמיחת תמ"ג צפויה של כ-4.0% בשנת 2026 וכ-5.5% בשנת

¹ ניירות הערך המסחריים (סדרה 1) הונפקו לתקופה של 12 חודשים וכוללים אופציה לעד ארבע תקופות נוספות, בנות 12 חודשים כל אחת, בכפוף להסכמת המחזיקים ולהיות הדירוג בתוקף, ועד לתקופה כוללת של חמש שנים ממועד ההנפקה הראשוני. ביום 10 בספטמבר 2025 הוארכה לראשונה תקופת ניירות הערך המסחריים.

2027², ושוק עבודה הדוק, הצפוי להמשיך ולתמוך בקצב ההפקדות השוטפות למוצרי החיסכון. עם זאת, אנו מעריכים כי הענף ימשיך להיות מושפע מתשואות תגודתיות בשוקי ההון כאמור, אשר עשויות למתן את פוטנציאל הצמיחה הענפית בתחומי החיסכון וניהול הנכסים, ובעיקר את פוטנציאל הצמיחה במכשירים קצרי הטווח (קרנות נאמנות וניהול תיקים), נוכח אופק ההשקעה קצר הטווח המאפיין אותם, אשר נתון לפדינות משמעותיים בתקופות המלוות בחוסר ודאות ותגודתיות בשווקים. מבחינת נכסי קרנות הנאמנות וניהול התיקים, סביבת הריבית הגבוהה יחסית צפויה להמשיך לתמוך בהיקף הנכסים המנוהלים באפיקי החיסכון הסולידיים (אגרות חוב), בעיקר באמצעות קרנות נאמנות וניהול תיקים, ולאור החציון הראשון של שנת 2026, שהתבטא בצמיחה בהיקף הנכסים המנוהלים ובתשואות חיוביות בשוקי ההון. בתרחיש זה, אנו מעריכים כי החברה צפויה להמשיך לגדול באופן אורגני בשיעור שנתי שנע בטווח שבין כ-14%-19% בין השנים 2026-2027 בהיקף הנכסים המנוהלים של החברה. בתוך כך, אנו צופים כי היקף הנכסים המנוהלים ינוע בטווח שבין 225-255 מיליארד ₪ בתקופת התחזית וכפועל יוצא, יתמוך בהמשך גידול בהיקף ההכנסות, שינועו בטווח שבין כ-1,250-1,450 מיליון ₪, לעומת כ-1,014 וכ-786 מיליון ₪ בשנים 2025 ו-2024, בהתאמה. כמו כן, אנו מעריכים צמיחה בהיקף ההכנסות בשיעור שנע בטווח שבין כ-17%-23% בשנה, כאשר עיקר הצמיחה צפויה לנבוע מפעילות מגזר גמל ופנסיה ומפעילות קרנות נאמנות, זאת לאור הערכתנו להמשך גידול בהיקף הנכסים המנוהלים, לצד שחיקה מתונה בשיעור דמי הניהול המשוקלל. בד בבד, היקף ההוצאות צפוי אף הוא להמשיך ולצמוח, אם כי בקצב מתון ביחס לגידול ההכנסות, כתוצאה מהתרחבות הפעילות ומעלייה בעמלות הסוכנים, לצד המשך השקעות בהתייעלות תפעולית מבוססת טכנולוגיה. בהתאם לכך, שיעור הרווח התפעולי מסך ההכנסות צפוי להשתפר להערכתנו בשנות התחזית, ולנוע בטווח שבין כ-31%-35%. בנוסף, אנו מעריכים כי ה-EBITDA תנוע בטווח שבין כ-375-495 מיליון ₪ לשנה, בין השנים 2026-2027 (בהשוואה לכ-253 מיליון ₪ בשנת 2025), כאשר בשנה הנוכחית אנו מעריכים כי הסכום ינוע סביב חלקו התחתון של הטווח. הרווח התפעולי צפוי להמשיך ולצמוח, ולנוע בטווח שבין כ-380-500 מיליון ₪ בין השנים 2026-2027, זאת לצד הוצאות מימון נטו שצפויות לנוע בטווח שבין כ-22-25 מיליון ₪ בשנה, הנובעות מתשלומי ריבית על הלוואות מתאגידים בנקאיים, אגרות חוב וניירות ערך מסחריים. כפועל יוצא, יחס הרווח התפעולי להוצאות מימון נטו, צפוי לנוע בטווח שבין כ-17x-20x בשנות התחזית, המשקף יכולת בולטת לחיוב ביחס לדירוג לשלם את הוצאות המימון מהתזרים הנובע מפעילות שוטפת. כמו כן, להערכתנו יחס החוב ברוטו ל-EBITDA צפוי להשתפר בתקופת התחזית ולנוע בטווח שבין כ-1.3x-2.0x וזאת לאור הגידול הצפוי בהיקף ה-EBITDA.

הדירוג לזמן קצר P-1.il לנע"מ (סדרה 1) שהנפיקה החברה מבוסס על דירוג המנפיק של החברה, A1.il (באופק חיובי), ונסמך בין היתר, על הצהרה חתומה שהעבירה החברה לשמירה על כספים נזילים (מסגרות אשראי חתומות ופנויות, יתרת מזומנים, פיקדונות נזילים ו/או קרנות כספיות שאינם מוגבלים בשימוש) לגיבוי פירעון הנע"מ ביחס של 101% לפחות מיתרת הנע"מ המונפק (סדרה 1) לכל אורך תקופת הנע"מ, וזאת על מנת לעמוד בדרישת הפירעון המידי בתוך 7 ימי עסקים, בהתאם לתנאי ההנפקה.

אופק הדירוג

אופק הדירוג החיובי נובע משיפור בפרופיל העסקי, כפי שמתבטא בגידול בהיקף הנכסים המנוהלים ובהכנסות, לצד שיפור בפרופיל הפיננסי של החברה, המשתקף בשיעור הרווח התפעולי להכנסות. כמו כן, אופק הדירוג החיובי נתמך בהערכתנו לשיפור בגיוון העסקי של החברה בטווח הקצר-בינוני, עם צמיחת תחום הפנסיה והפיכתו לנדבך משמעותי בפעילות החברה.

גורמים אשר יכולים להוביל להעלאת הדירוג:

- שיפור בגיוון העסקי של החברה, ובפרט הפיכתו של תחום הפנסיה לנדבך משמעותי בפעילותה, לצד שיפור ביחס המינוף
- צמיחה בת-קיימא בהיקף הנכסים המנוהלים, אשר תתבטא בשיפור משמעותי ומתמשך בהכנסות וברווחיות החברה, לצד ריסון במדיניות חלוקת הדיבידנדים

² התחזית המקור-כלכלית של חטיבת המחקר, בנק ישראל, יולי 2026.

י.ד. מור השקעות בע"מ - נתונים פיננסיים עיקריים, במיליוני ₪

2022	2023	2024	2025	31.03.2025	31.03.2026	
204	156	95	389	153	403	יתרות נזילות חופשיות [1]
275	258	276	585	259	582	חוב פיננסי ברוטו [2]
239	268	281	326	295	353	הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
712	695	763	1,241	816	1,282	סה"כ נכסים
498	650	786	1,014	230	305	הכנסות
70	114	155	280	58	85	רווח תפעולי [3]
78	126	165	253	61	98	EBITDA [4]
88,794	109,116	139,704	190,320	146,144	196,119	סך נכסים מנוהלים לסוף תקופה (ללא קרנות השקעה)
34%	39%	37%	26%	36%	28%	הון המיוחס לבעלי המניות של החברה / סך הנכסים במאזן
14%	18%	20%	28%	25%	28%	רווח תפעולי להכנסות
3.5X	2.0X	1.7X	2.3X	1.4X	2.0X	חוב ברוטו ל-EBITDA [5]
21X	56X	38X	53X	108X	19X	רווח תפעולי להוצאות מימון נטו

[1] יתרות נזילות בהתאם לתקנות ההון, בניכוי יתרות נזילות הנדרשות לצרכים רגולטוריים.
[2] החוב הפיננסי כולל התחייבויות חכירה, אגרות חוב במחזור, ניירות ערך מסחריים, הלוואות מתאגידים בנקאיים וריבית לשלם.
[3] סך ההכנסות בניכוי הוצאות תפעוליות והוצאות אחרות.
[4] רווח מפעילות לפני הוצאות ריבית, הוצאות מס, הוצאות פחת והפחתות.
[5] LTM.

פירוט השיקולים העיקריים לדירוג

ענף פעילות בפרופיל סיכון בינוני, המתאפיין בתחרות גבוהה ורגולציה הדוקה

החברה פועלת בענף בתי ההשקעות באמצעות פעילות מגוונת בשוק ההון וכוללת ניהול קופות גמל, קרנות השתלמות, קרנות פנסיה, קרנות נאמנות, תיקי ניירות ערך עבור לקוחות, קרנות השקעה וקרנות גידור, וזאת לצד מתן אשראי חוץ בנקאי, פעילות של אגרגטור אשראי והפעלת ייעוץ משכנתאות דיגיטלי, עשיית שוק בקרנות סל, וכן מתן שירותי מסחר בניירות ערך ונכסים פיננסיים זרים (פעילות ברוקראז'). ענף בתי ההשקעות מאופיין על ידו בפרופיל סיכון בינוני, הנתון לחשיפה משמעותית לרגולציה, אשר להערכתנו ממתנת את הסיכון הענפי במידה מסוימת, אולם עלולה להכביד על החברות בענף. חסמי הכניסה לענף כוללים, בין היתר, עמידה בדרישות הרגולציה בנושאי בקרה וציות להוראות הדין, קבלת רישיונות ואישורים, הקצאת כוח אדם ומשאבים, תשתית תפעול בקרה ומחשוב, דרישות להון עצמי מזערי וכיו"ב. נציין, כי שינויי רגולציה והעלויות הכרוכות בכך עלולים להעיב על פעילות החברות בענף. על כן, אנו מעריכים כי חברות אשר לא תסתגלנה לשינויים רגולטוריים ולא תעמודנה באתגרים התפעוליים והניהוליים, עלולות להיפגע הן במיצוב העסקי והן בפרופיל הפיננסי. ערוצי ההפצה המרכזיים בענף מתבססים על סוכנים חיצוניים, לרבות סוכנויות הסדר וסוכנים עצמאיים, הזכאים לעמלות (עמלות נפרעים ועמלות היקף), לצד ערוץ הפצה ישיר. אנו רואים בתחומי ניהול קופות גמל וקרנות השתלמות, ובפרט קרנות פנסיה, מאפייני ביקוש קשיחים יחסית ביחס לשאר המוצרים בענף, זאת בעוד שיתר המוצרים בענף מאופיינים בתנודתיות גבוהה יותר ומושפעים, בין היתר, ממצב שוק ההון ומייעוץ השקעות שמקבלים לקוחות המערכת הבנקאית (הנסמך על מערכות דירוג פנימיות). הסביבה התחרותית בענף בתי ההשקעות מושפעת משינויי חקיקה, רגולציה ורפורמות, אשר תרמו במידה רבה לריבוי השחקנים בענף. עם זאת, בשנים האחרונות ניכרת מגמה של מיזוגים ורכישות בין בתי השקעות, לרבות בניהול קרנות נאמנות. יש לציין, כי על אף התחרות הגוברת בתחומי קופות הגמל, קרנות נאמנות וניהול התיקים, תחום קרנות הפנסיה מאופיין בריכוזיות גבוהה, כאשר הרוב המוחלט מנכסי קרנות הפנסיה מנוהלים על ידי חברות הביטוח, בין היתר, כתוצאה מחסמי כניסה משמעותיים יותר.

פרופיל עסקי הולם ביחס לדירוג, כאשר צמיחה מתמשכת בנכסים המנוהלים לצד צפי לשיפור מספר קווי עסקים בטווח

הקצר-בינוני, נוכח צמיחת תחום קרנות הפנסיה, תומכים בשינוי האופק מיציב לחיובי

החברה מנהלת נכסים בהיקף של כ-198 מיליארד ₪ נכון ליום 31 במרץ 2026 (כ-212 מיליארד ₪ ליום 12 במאי 2026), זאת לעומת כ-147 מיליארד ₪ ליום 31 במרץ 2025. הצמיחה בהיקף הנכסים המנוהלים משויכת לכלל ענפי הפעילות, ובעיקר תחום גמל והשתלמות, תחום קרנות הנאמנות ותחום קרנות הפנסיה. נכון ליום 31 במרץ 2026, היקף הנכסים המנוהלים בפעילות קרנות הפנסיה

מציג צמיחה מתמשכת, כך שעמד על כ-18 מיליארד \$, בהשוואה לכ-11 מיליארד \$ נכון ליום 31 במרץ 2025. אנו צופים כי פעילות זו תהפוך למשמעותית ורווחית בטווח הקצר-בינוני. אלו, לצד המשך ביסוס מעמד החברה בתחומי החיסכון קצר טווח - קרנות נאמנות וניהול תיקים, הובילו לצמיחה בהיקף הנכסים המנוהלים (AUM) בין השנים 2021-2025, כפי שמשתקף בשיעור גידול שנתי ממוצע (CAGR) של כ-31% בשנים אלו, וזאת בעיקר נוכח ביסוס מעמד החברה בתחום החיסכון לטווח ארוך (ניהול קופות גמל וקרנות השתלמות), כאשר אלו משקפים גם את חוזק המותג, יכולת יצור תשואות גבוהות ביחס למתחרות בענף ולאורך זמן, וכן קשרי גומלין מתפתחים עם מערך סוכני הפצה ושיווק חיצוניים. להערכתנו, גורמים אלו אפשרו לחברה לגבות דמי ניהול גבוהים ביחס למתחרות בחלק ממגזרי הפעילות, להציג צמיחה משמעותית ועודפת בנכסים המנוהלים בשנים האחרונות, וכן לשפר את מיצובה העסקי. צמיחה זו בהיקף הנכסים המנוהלים הובילה לשינוי בתמהיל הנכסים של החברה ולהמשך פיזור הנכסים המנוהלים. נכון ליום 31 במרץ 2026, תמהיל זה כלל בעיקר קופות גמל וקרנות פנסיה, אשר היוו כ-63% (כ-125 מיליארד \$) מסך הנכסים המנוהלים, וקרנות נאמנות אשר היוו כ-29% (כ-58 מיליארד \$). עם זאת, נציין כי תמהיל זה עודנו מוגבל יחסית להערכתנו, כולל חשיפה גבוהה לשוק ההון ומתאם חייבי בין הפעילויות, נוכח מרכיב משמעותי של מוצרים בעלי חשיפה לשינויי שוק קצרי טווח, כאשר משקלם בתמהיל הולך ופוחת (בשנת 2021 קרנות נאמנות וניהול תיקים היוו כ-54% מסך התמהיל), כתוצאה, בין היתר, ממהלך החברה בשנת 2023 לביצוע שינוי ארגוני, במסגרתו פעילות ההפצה של הקבוצה רוכזה תחת חטיבה אחת לטובת סינרגיה ויעול מערכי ההפצה של מוצרי הגמל והפנסיה, קרנות נאמנות, ניהול תיקי השקעות וקרנות השקעה פרטיות המיועדות למשקיעים כשירים. להערכתנו, שינוי ארגוני זה צפוי להמשיך לתרום ולשפר את ערוצי ההפצה, כאשר אלו צפויים לתמוך בצמיחה בשנות התחזית.

החברה ממשיכה להתרחב לתחומי פעילות נוספים, כך שבחודש דצמבר 2025 הושלמה עסקה לרכישת מור קרדיט בע"מ (לשעבר טקלנד טכנולוגיות מימון בע"מ), אשר פועלת בתחום מתן אשראי חוץ בנקאי למגזר העסקי ובעלת רישיון מורחב למתן אשראי לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים. מהלך אסטרטגי זה מסמן את כניסתה של הקבוצה לתחום המימון החוץ-בנקאי, המהווה מנוע צמיחה חדש לצד פעילויות הליבה של הקבוצה בניהול תיקים, קופות גמל, קרנות נאמנות וקרנות פנסיה. הכניסה לתחום האשראי החוץ-בנקאי צפויה להמשיך לגוון את מקורות ההכנסה ואת הפיזור העסקי של הקבוצה. מידרוג תמשיך לעקוב אחר אופן יישום מדיניות ניהול הסיכונים, מדיניות החיתום וטיב תיק הלקוחות של הפעילות החדשה, במטרה לבחון את השפעתה המצטברת על פרופיל הסיכון ומאזן הקבוצה לאורך זמן. כמו כן, בתחילת שנת 2026 החלה החברה לפעול באמצעות חברת מור טק ושוקי הון בע"מ, בתחום עשיית שוק בקרנות סל לפי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, והתקנות מכוחו בניירות ערך נוספים. אנו מעריכים כי בטווח הקצר-בינוני, לפעילויות האמורות לעיל לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות החברה.

בתרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2026-2027, אנו צופים המשך סביבה עסקית מעורבת בענף בתי ההשקעות וניהול הנכסים הפיננסיים, הן בשל רמת תחרות גבוהה בכלל מגזרי הפעילות, הנתמכת ברגולציה, אשר להערכתנו תמשיך להוביל ללחצים על דמי הניהול בחלק ממגזרי הפעילות, והן בשל תנודתיות שוקי ההון, המשפיעה על טעמי הציבור בבחירת מוצרי השקעה ועל היקף הנכסים המנוהלים. אנו מעריכים המשך גידול בהיקף הנכסים המנוהלים במגזר החיסכון הבינוני-ארוך, לאור צמיחה בנכסים המנוהלים ותשואות חיובית בשוק ההון במחצית הראשונה של שנת 2026 לצד צמיחת תמ"ג צפויה של כ-4.0% בשנת 2026 וכ-5.5% בשנת 2027, ושוק עבודה הדוק, הצפוי להמשיך ולתמוך בקצב ההפקדות השוטפות למוצרי החיסכון. עם זאת, אנו מעריכים כי הענף ימשיך להיות מושפע מתשואות תנודתיות בשוקי ההון כאמור, אשר עשויות למתן את פוטנציאל הצמיחה הענפית בתחומי החיסכון וניהול הנכסים, ובעיקר את פוטנציאל הצמיחה במכשירים קצרי הטווח (קרנות נאמנות וניהול תיקים), נוכח אופק ההשקעה קצר הטווח המאפיין אותם, אשר נתון לפדינות משמעותיים בתקופות המלוות בחוסר ודאות ותנודתיות בשווקים. מבחינת נכסי קרנות הנאמנות וניהול התיקים, סביבת הריבית הגבוהה יחסית צפויה להמשיך לתמוך בהיקף הנכסים המנוהלים באפיקי החיסכון הסולידיים (אגרות חוב), בעיקר באמצעות קרנות נאמנות וניהול תיקים, ולאור החציון הראשון של שנת 2026, שהתבטא בצמיחה בהיקף הנכסים המנוהלים ובתשואות חיוביות בשוקי ההון. בתרחיש זה, אנו מעריכים כי החברה צפויה להמשיך לגדול באופן אורגני בשיעור שנתי שניע בטווח שבין כ-14%-19% בין השנים 2026-2027 בהיקף הנכסים המנוהלים של החברה. בתוך כך, אנו צופים כי היקף הנכסים המנוהלים ינוע בטווח שבין 225-255 מיליארד \$ בתקופת התחזית וכפועל יוצא, יתמוך בהמשך גידול בהיקף ההכנסות, שינועו בטווח שבין כ-1,250-1,450 מיליון \$, לעומת כ-1,014 וכ-786 מיליון \$ בשנים 2025 ו-2024, בהתאמה.

רווחיות החברה מגלמת שיפור משמעותי ומתמשך ותומכת בשינוי האופק מיציב לחיובי

שיעור דמי הניהול המשוקלל בגין הנכסים המנוהלים של החברה מציג יציבות יחסית בשנתיים האחרונות ועמד בממוצע על כ-0.60% בשנים 2024-2025. כמו כן, במהלך השנים האחרונות חל גידול מואץ בהיקף הנכסים המנוהלים, אשר כפועל יוצא מוביל לעלייה משמעותית בהיקף ההכנסות, אם כי בהיקף בשיעור מתון יותר, כך שההכנסות צמחו בשיעור של כ-29% בשנת 2025 וכ-21% בשנת 2024. במקביל, החברה הציגה גידול מואץ בהיקף ההוצאות אשר נבע, בין היתר, מגידול משמעותי של כוח האדם במור גמל ופנסיה, השקעות במחשוב, הוצאות בגין פרסום ושיווק, וכן מעלייה ניכרת בהוצאות עמלות לסוכנים. שיעור הרווחיות (רווח תפעולי לסך הכנסות) עמד על כ-28% ברבעון הראשון של שנת 2026 ובשנת 2025, הינו טוב ביחס לדירוג ומשקף שיפור מתמשך ברווחיות, בהשוואה לכ-20% בשנת 2024 ולכ-18% בשנת 2023. נציין, כי תחום הפנסיה בחברה עודנו מושפע מחסרונות לקוטן, כאשר פוטנציאל הרווח בתחום זה תלוי בקצב צבירת הנכסים ומיתרונות לגודל, אשר צפויים לתמוך בשיעורי הרווחיות בטווח הקצר-בינוני. בנטרול זאת, מערך הגמל מציג שיפור ברווחיות נוכח הצמיחה בהיקף הנכסים המנוהלים, על אף שחיקה מסוימת בשיעור דמי הניהול הנגבים מלקוחות החברה.

בתרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2026-2027, אנו מעריכים צמיחה בהיקף ההכנסות בשיעור שנע בטווח שבין כ-17%-23% בשנה, כאשר עיקר הצמיחה צפויה לנבוע מפעילות מגזר גמל ופנסיה ומפעילות קרנות נאמנות, זאת לאור הערכתנו להמשך גידול בהיקף הנכסים המנוהלים, לצד שחיקה מתונה בשיעור דמי הניהול המשוקלל. בד בבד, היקף ההוצאות צפוי אף הוא להמשיך ולצמוח, אם כי בקצב מתון ביחס לגידול ההכנסות, כתוצאה מהתרחבות הפעילות ומעלייה בעמלות הסוכנים, לצד המשך השקעות בהתייעלות תפעולית מבוססת טכנולוגיה. בהתאם לכך, שיעור הרווח התפעולי מסך ההכנסות צפוי להשתפר להערכתנו בשנות התחזית, ולנוע בטווח שבין כ-31%-35%.

הלימות הון נמוכה ביחס לדירוג

נכון ליום 31 במרץ 2026, הלימות ההון של החברה נמוכה ביחס לדירוג, כפי שמשקף ביחס ההון המיוחס לבעלי המניות לסך המאזן, שעמד על כ-28%, בהשוואה לכ-36% ליום 31 במרץ 2025. לאותו מועד, ההון העצמי המיוחס לבעלי המניות עמד על סך של כ-353 מיליון ₪ בהשוואה לכ-295 מיליון ₪ ליום 31 במרץ 2026.

בתרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2026-2027, אנו צופים המשך גידול מתון בהיקף הכרית ההונית של החברה, בשל מדיניות חלוקת דיבידנדים אגרסיבית בשיעור של לפחות 80% מהרווח הנקי. תחת הנחות אלו, אנו צופים כי יחס המינוף ינוע בטווח שבין כ-26%-32%, ויותר נמוך ביחס לדירוג.

יחסי הכיסוי טובים ביחס לדירוג

יחסי הכיסוי של החברה טובים ביחס לדירוג, כפי שבא לידי ביטוי ביחס כיסוי חוב ברוטו ל-EBITDA אשר עמד על כ-2.0x ב-12 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026. אנו מעריכים כי יחס זה ישתפר בתקופת התחזית וינוע בטווח שבין כ-1.3x-2.0x, וזאת לאור הגידול הצפוי בהיקף ה-EBITDA.

בתרחיש הבסיס של מידרוג, אנו מעריכים כי ה-EBITDA תנוע בטווח שבין כ-375-495 מיליון ₪ לשנה, בין השנים 2026-2027 (בהשוואה לכ-253 מיליון ₪ בשנת 2025), כאשר בשנה הנוכחית אנו מעריכים כי הסכום ינוע סביב חלקו התחתון של הטווח. הרווח התפעולי צפוי להמשיך ולצמוח, ולנוע בטווח שבין כ-380-500 מיליון ₪ בין השנים 2026-2027, זאת לצד הוצאות מימון נטו שצפויות לנוע בטווח שבין כ-22-25 מיליון ₪ בשנה, הנובעות מתשלומי ריבית על הלוואות מתאגידים בנקאיים, אגרות חוב וניירות ערך מסחריים. כפועל יוצא, יחס הרווח התפעולי להוצאות מימון נטו, צפוי לנוע בטווח שבין כ-17x-20x בשנות התחזית, המשקף יכולת בולטת לחיוב ביחס לדירוג לשלם את הוצאות המימון מהתזרים הנובע מפעילות שוטפת, ותומך בדירוג.

חלוקת דיבידנדים אגרסיבית מחלישה את המדיניות הפיננסית של החברה

בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנדים שנקבעה על ידי דירקטוריון החברה ביום 18 ביולי 2017, החברה צפויה לחלק לפחות 80% מרווחיה השוטפים הראויים לחלוקה, כדיבידנדים לבעלי המניות. להערכתנו, שיעור חלוקה זה, מצביע על מדיניות פיננסית שאינה

מאזנת דיה בין בעלי המניות בחברה לבין בעלי החוב, בהתחשב בתוכניות הצמיחה של החברה לשנים הקרובות והינה בולטת לשלילה ביחס לדירוג.

דירוג ניירות ערך מסחריים

הדירוג לזמן קצר לנע"מ מבוסס על דירוג המנפיק של החברה, A1.il (באופק חיובי), ועל ניתוח הנזילות שלה לזמן קצר, תוך מתן דגש בקשר עם ניתוח המקורות והשימושים לתקופה של 12 חודשים, כמפורט להלן, לרבות הערכת יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה השוטפות, לצד בחינת נזילות החברה ואיכות מקורות הנזילות. דירוג P-1.il משקף נזילות איתנה בהתאם לניתוח הנזילות של מידרוג. נדגיש כי הדירוג שניתן מבוסס, בין היתר, על הצהרה חתומה שהעבירה החברה לשמירה על כספים נזילים (מסגרות אשראי חתומות ופניות, יתרת מזומנים, פיקדונות נזילים ו/או קרנות כספיות שאינם מוגבלים בשימוש) לגיבוי פירעון הנע"מ ביחס של 101% לפחות מיתרת הנע"מ המונפק (סדרה 1) לכל אורך תקופת הנע"מ, וזאת על מנת לעמוד בדרישת הפירעון המידי בתוך 7 ימי עסקים, בהתאם לתנאי ההנפקה.

ניתוח הנזילות של החברה

נכון ליום 31 במרץ 2026, לחברה יתרות נזילות בהיקף מהותי, הכוללות בעיקר יתרת מזומנים ושווי מזומנים והשקעות פיננסיות נזילות. בניתוח הנזילות של החברה נבחנו, בין היתר, הפרמטרים הבאים, כפי שהוצגו למידרוג על ידי החברה: יתרות המזומנים ושווי המזומנים, השקעות פיננסיות נזילות, הכנסות מפעילות החברה, תקבול מפירעון הלוואה, תשלומי קרן וריבית, תשלומי הוצאות בגין פעילות החברה, השקעות ברכוש קבוע, רכישה עצמית של מניות החברה וחלוקת דיבידנדים לבעלי המניות.

מקורות לתקופה

- יתרות מזומנים והשקעות פיננסיות נזילות
- הכנסות בגין פעילות החברה
- תקבולים מפירעון הלוואה שהעמידה החברה

שימושים לתקופה

- תשלומי הוצאות בגין פעילות החברה
- השקעה ברכוש קבוע
- תשלומי קרן וריבית
- רכישה עצמית של מניות החברה
- חלוקת דיבידנדים לבעלי המניות

להערכת מידרוג, לתקופת דירוג ניירות הערך המסחריים, לחברה עודף מקורות על שימושים אשר הולמים את הדירוג.

שיקולים נוספים לדירוג

שיקולי ESG

שיקולי סביבה - לבתי ההשקעות בישראל חשיפה נמוכה יחסית לסיכונים סביבתיים. עם זאת, חברות אלו מתמודדות עם סיכון מוניטין הקשור לתפיסת הלקוחות, רגולטורים ומשתתפי שוק אחרים לגבי תגובתם לסיכונים סביבתיים ולניהול ESG באסטרטגיית ההשקעות. אנו מעריכים כי הסיכון בהיבטי שיקולי הסביבה הינו נמוך יחסית בענף בתי ההשקעות בישראל.

שיקולים חברתיים - להערכתנו, החשיפה של בתי ההשקעות לסיכונים חברתיים הינה נמוכה-בינונית. גופים אלו חשופים בעיקר לסיכונים הקשורים בקשרי לקוחות, אשר משקפים סיכונים והזדמנויות סביב האופן שבו מנפיק מקיים אינטראקציה עם לקוחותיו. טיפול באבטחת מידע ופרטיות הלקוחות מהווה שיקול חשוב בתחום שבו למנפיק קיימת גישה לכמויות גדולות של נתונים אישיים.

שיקולי ממשל תאגידי - בתי השקעות בישראל נמדדים מול אסטרטגיה פיננסית וניהול סיכונים, אשר משקפים את סובלנות הדירקטוריון וההנהלה לסיכונים פיננסיים, אשר יכולים להשפיע על רמות החוב, תזרים המזומנים ומבנה ההון של המנפיק. ההנהלה והיסטוריית הפעילות של המנפיק ביחס למינוף והקצאת הון, הם חלק מהשיקולים בקטגוריה זו. כך למשל, שינוי פתאומי במדיניות חלוקת הדיבידנדים, אשר עלולה להצביע על גמישות פיננסית מופחתת, בעוד מדיניות שמרנית יותר תאפשר לחברה לעמוד טוב יותר כנגד תנודתיות והשפעות שליליות בשוק. להערכתנו, לחברה חשיפה שלילית לסיכונים ממשל תאגידי, זאת בשל מדיניות חלוקת דיבידנדים אגרסיבית כאמור, אשר מגבילה את יכולתה של החברה לצבור כרית הונית מרווחיה השוטפים.

מטריצת הדירוג

תחזית מידרוג [1]		ליום 31.03.2026			
קטגוריה	פרמטר	תת פרמטר	מדידה	ניקוד	מדידה
פרופיל ענפי	ענף הפעילות	-	-	A.il	-
פרופיל עסקי	מיצוב עסקי	היקף הכנסות במיליוני ₪	*1,219	Aa.il	1,450-1,250
פרופיל עסקי	גיוון עסקי	קווי עסקים	3	Baa.il	3
פרופיל פיננסי	רווחיות	שיעור רווח תפעולי להכנסות	28%	Aa.il	35%-31%
פרופיל פיננסי	רמת מינוף	הון עצמי/סך מאזן	28%	A.il	32%-26%
פרופיל פיננסי	תזרים ויחסי כסיו	חוב/EBITDA [2]	2.0x	Aa.il	2.0x-1.3x
פרופיל פיננסי	מדיניות פיננסית	רווח תפעולי להוצאות מימון נטו	19	Aaa.il	20-17
דירוג נגזר		-		Baa.il	
דירוג בפועל		-		A1.il	
דירוג בפועל		-		A1.il	

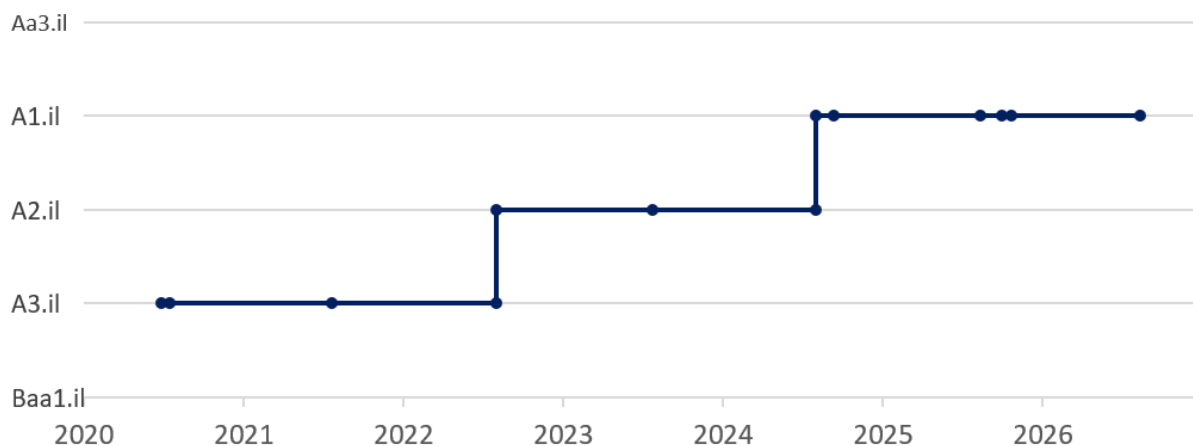
[1] המדדים המוצגים בטבלה הינם לאחר התאמות מידרוג, ולא בהכרח זהים לאלה המוצגים על ידי החברה. תחזית מידרוג כוללת את הערכות מידרוג ביחס למנפיק בהתאם לתרחיש הבסיס של מידרוג, ולא את הערכות המנפיק.
 [2] 12 חודשים אחרונים.
 * בגילום שנתי.
 ** בשנת 2025.

אודות החברה

החברה התאגדה ונרשמה בישראל ביום 24 במאי 2006 על פי חוק החברות, כחברה פרטית מוגבלת במניות. ביום 24 ביולי 2017 הפכה לחברה ציבורית, כהגדרתה בחוק החברות. נכון למועד דוח זה, בעלי השליטה בחברה הינם משפחת מאירוב (כ-38.39%) ומשפחת לוי (כ-11.79%). החזקות הציבור (ובכלל זאת החזקות בעלי עניין שאינם בעלי שליטה) הינן כ-49.82%. לחברה אחזקה משמעותית במור גמל ופנסיה בע"מ (כ-66%), אשר הוקמה ביום 12 באוגוסט 2013 כחברה פרטית מוגבלת במניות. ביום 9 בפברואר 2022, הפכה מור גמל ופנסיה לחברה ציבורית, כהגדרתה בחוק החברות. מור גמל ופנסיה מנהלת קופות גמל וקרנות פנסיה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים, כאשר החל מיום 13 בפברואר 2022, החברה המנהלת בעלת רישיון לעסוק בענף ביטוח פנסיה. קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי מור גמל ופנסיה, קיבלו ביום 15 במרץ 2022 את אישור הממונה בהתאם לתקנות מס ההכנסה.

החברה פועלת באמצעות חברות מוחזקות במגוון פעילויות הקשורות בשוק ההון בישראל. לקבוצה מספר תחומי פעילות עיקריים - תחום ניהול קרנות נאמנות, תחום ניהול תיקי השקעות, תחום ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה המדווחים גם כמגזרים עסקיים ברי דיווח בדוחותיה הכספיים של החברה. כמו כן, לחברה פעילויות נוספות בתחום קרנות השקעה ושירותי מסחר בניירות ערך ונכסים פיננסיים זרים (פעילות ברוקראדז'), אשר אינם מקיימים את הספים הכמותיים לפיהם נקבעים המגזרים ברי הדיווח בקבוצה, ולכן נכללו יחד כמגזר אחר. בחודש דצמבר 2025 החברה השלימה עסקה לרכישת מור קרדיט בע"מ, אשר פועלת בתחום מתן אשראי חוץ בנקאי למגזר העסקי. כמו כן בתחילת שנת 2026 התחילה החברה לפעול באמצעות מור טק ושוקי הון בע"מ, חברת בת בשליטת החברה המוחזקת על ידה בשיעור של 75%, בתחום עשיית שוק בקרנות סל לפי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, והתקנות מכוחו בניירות ערך נוספים. מר יוסף לוי ומר אלי לוי הינם מנכ"לים משותפים בחברה ומר מאיר גרידיש הינו יו"ר דירקטוריון החברה.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

[י.ד. מור השקעות בע"מ - דוחות קשורים](#)

[מור גמל ופנסיה בע"מ - דוחות קשורים](#)

[דירוג בתי השקעות - דוח מתודולוגי, יוני 2024](#)

[דירוג לזמן קצר - דוח מתודולוגי, נובמבר 2025](#)

[התאמות לדוחות כספיים והצגת מדדים פיננסיים מרכזיים בדירוג תאגידים, דוח מתודולוגי, דצמבר 2024](#)

[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:

17.08.2026

התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:

23.10.2025

התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה:

25.06.2020

שם יוזם הדירוג:

י.ד. מור השקעות בע"מ

שם הגורם ששילם עבור הדירוג:

י.ד. מור השקעות 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.

סולם דירוג מקומי לזמן קצר

P-1.il	מנפיקים המדורגים Prime-1.il הינם, על פי שיפוטת של מידרוג, בעלי יכולת טובה מאוד לעמוד בהתחייבויותיהם לטווח קצר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
P-2.il	מנפיקים המדורגים Prime-2.il הינם, על פי שיפוטת של מידרוג, בעלי יכולת טובה לעמוד בהתחייבויותיהם לטווח קצר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
P-3.il	מנפיקים המדורגים Prime-3.il הינם, על פי שיפוטת של מידרוג, בעלי יכולת בינונית לעמוד בהתחייבויותיהם לטווח קצר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
NP.il	מנפיקים המדורגים Not Prime.il, על פי שיפוטת של מידרוג, אינם משתייכים לאף אחת מ-3 קטגוריות ה-Prime שלעיל.

הקשר בין סולם הדירוג לזמן הארוך לבין סולם הדירוג לזמן הקצר

הטבלה שלהלן מפרטת את דירוגי הזמן הארוך המתאימים לדירוגי הזמן הקצר, ככל שדירוגי הזמן הארוך קיימים.

דירוג זמן קצר	דירוג זמן ארוך
Prime-1.il	Aaa.il Aa1.il Aa2.il Aa3.il A1.il A2.il
Prime-2.il	A3.il Baa1.il Baa2.il
Prime-3.il	Baa3.il
Not Prime	Ba1.il, Ba2.il, Ba3.il B1.il, B2.il, B3.il Caa1.il, Caa2.il, Caa3.il Ca.il C.il

© 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 סיכוני 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 ביעוץ 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.