

אופל בלאנס השקעות בע"מ

מעקב | מאי 2026

אנשי קשר:

עמית פדרמן, רו"ח
ראש צוות בכיר, מעריך דירוג ראשי
amit.federman@midroog.co.il

מוטי ציטרין, סמנכ"ל
ראש תחום מוסדות פיננסיים, מימון מובנה ושירותים נוספים
moty.c@midroog.co.il

אופל בלאנס השקעות בע"מ

אופק דירוג: שלילי	A3.il	דירוג מנפיק
אופק דירוג: שלילי	A3.il	דירוג סדרה

מידרוג מותירה על כנו דירוג A3.il באופק שלילי למנפיק ולאגרות חוב (סדרה ד') שהנפיקה אופל בלאנס השקעות בע"מ (להלן: "החברה"). הותרת אופק הדירוג השלילי נובעת, משיעור גבוה של חובות בעייתיים. עם זאת, יחס הלימות ההון של החברה מהווה גורם ממתן משמעותי ביחס לאיכות נכסיה.

אגרות החוב במחזור המדורגות על ידי מידרוג:

מועד פירעון סופי	אופק דירוג	דירוג	מספר נייר ערך	סדרת אג"ח
30/06/2030	שלילי	A3.il	1220839	אופל בלאנס אגחד

שיקולים עיקריים לדירוג

דירוג החברה מושפע מסיכון ענפי המוערך על ידינו כבינוני-גבוה, לצד פרופיל עסקי נמוך ביחס לדירוג ומוגבל נוכח תיק אשראי קטן ביחס למתחרות בענף. פרופיל הסיכון של החברה נתמך ומושפע לחיוב ממח"מ התיק הקצר ופיזור לקוחות רחב ביחס לקבוצת ההשוואה, אולם עודנו מוגבל נוכח חשיפה ריכוזית לענפי הנדל"ן והתשתיות (בדומה למרבית החברות בענף), לצד תלות באנשי מפתח. הפרופיל הפיננסי נתמך ביחס מינוף מאזני אשר בולט לחיוב ביחס לדירוג ולענף כאחד, ומאופיין במרווח משמעותי מהקובנטים של הלימות ההון אל מול המערכת הבנקאית וברווחיות בולטת לחיוב ביחס לדירוג, הנתמכת במרווח פיננסי גבוה, התומך בבנייה מתמשכת של ההון העצמי, אשר מהווה כרית לספיגת הפסדים בלתי צפויים. שיעור החובות הבעייתיים משקף שיפור מסוים ביחס לשנים קודמות, אולם יחס זה עודנו בולט לשלילה ביחס לדירוג ולקבוצת הייחוס כאחד, ומעיב על דירוג החברה. פרופיל הנזילות של החברה טוב ביחס לדירוג ונתמך בנגישות טובה למקורות מימון ובהתחייבות החברה לשמור על יתרת מזומנים ומסגרות אשראי פנויות ומחייבות, לצורך שירות החלויות השוטפות שלה. תיק לקוחות החברה מאופיין במח"מ קצר התומך בגמישותה הפיננסית ויכול לפצות על היעדר כרית הנזילות בעת הצורך, אולם תוך פגיעה מסוימת בפרופיל העסקי ובהיקף הרווח.

בתרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2026-2027, אנו מעריכים כי הסביבה העסקית תוסיף להיות מאתגרת כתוצאה מסביבה מאקר-כלכלית מרסנת, לצד השלכות המלחמה, אשר עלולות להשליך על איתנותם הפיננסית של הלוויים, להוביל לשחיקה באיכות הנכסים ולהשפיע על רמת הביקושים והיציבות בענף. עם זאת, אנו מניחים המשך מגמת צמיחה בתיק האשראי של החברה בשנות התחזית. בד בבד, בשל הערכתנו לעליית סיכון האשראי בענף הפעילות, אנו מניחים עלייה בשיעור ההוצאות להפסדי אשראי ביחס לתיק האשראי, שינוע להערכתנו בטווח שבין כ-1.5%-1.7%. כמון כן, אנו מניחים כי שיעור החובות האבודים נטו מסך תיק האשראי ברוטו הממוצע יעמוד על כ-1.5% בממוצע בשנות התחזית, לצד שיעור חובות בעייתיים לתיק האשראי ברוטו אשר ינוע בטווח שבין כ-14%-15%, כאשר שיעור זה עודנו בולט לשלילה ביחס לדירוג ולקבוצת הייחוס כאחד, ומכביד על רמת הדירוג. נציין, כי שיעור החובות הבעייתיים אינו מביא בחשבון את ערכן של הבטוחות מדרגה ראשונה, המשועבדות לטובת החברה בגין חלק מהאשראי שהועמד ללקוחותיה, הכלולות בין היתר, נדל"ן, כלי רכב ומיטלטלין אחרים, הממתנים חלקית את סיכון האשראי בתיק. כמו כן, אנו צופים שחיקה מסוימת ביחסי הרווחיות שתציג החברה בשנות התחזית ביחס לשנת 2025, נוכח צפי לעלייה בהוצאות להפסדי אשראי. כפועל יוצא, אנו מניחים כי יחס הרווחיות יישחק, במידה מסוימת, ביחס לרמתו בשנת 2025, אולם ימשיך לבלוט לחיוב ביחס לדירוג, כך ששיעור הרווח הנקי לממוצע נכסים מנהלים יעמוד על כ-6.6% בממוצע בשנות התחזית. אנו צופים כי הכרית ההונית תוסיף להיבנות כתוצאה מצבירת רווחים, ובניכוי חלוקת דיבידנדים של עד 50% מהרווח הנקי של החברה, כאשר יחס המינוף המאזני תחת הנחות אלו ינוע בטווח שבין כ-32%-36% ויותר בולט לחיוב ביחס לדירוג ולענף כאחד. להערכתנו, כרית זו מאפשרת לחברה לספוג הפסדים ברמה טובה.

שיקול נוסף אשר השפיע לחיוב על הדירוג הינו רמת המינוף המאזני של החברה, אשר בולטת לחיוב ביחס לדירוג ולקבוצת ההשוואה כאחד, כאשר להערכתנו, כרית זו מאפשרת לחברה לספוג הפסדים ברמה טובה ומהווה גורם ממתן לסיכון האשראי בתיק. כמו כן, תלות מהותית באנשי מפתח היוותה שיקול נוסף לשלילה על הדירוג.

אופק הדירוג

הותרת אופק הדירוג השלילי נובעת מאיכות נכסים בולטת לשלילה ביחס לדירוג, כפי שבאה לידי ביטוי בשיעור החובות הבעייתיים שעמד על כ-15.1% ליום 31 בדצמבר 2025, אשר בולט לשלילה ביחס לדירוג ולקבוצת הייחוס כאחד, ומעיב על דירוג החברה. עם זאת, יחס המינוף של החברה, אשר עמד על כ-39.8% ליום 31 בדצמבר 2025 בולט לחיוב ביחס לדירוג ולענף כאחד ומאפשר לחברה לספוג הפסדים וממתן במידה רבה את איכות הנכסים של החברה. מידרוג תמשיך ותעקוב אחר איכות הנכסים ונזקי האשראי של החברה, כאשר פגיעה מהותית ופרמננטית באיכות הנכסים עלולה להשפיע על הדירוג.

מבצע "שאגת הארי" שהחל ב- 28 בפברואר 2026 הוביל לשורה של השלכות והגבלות הכוללות, בין היתר, סגירה חלקית או מלאה של עסקים, סגירת התנועה האזורית האזרחית, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ובמערכת החינוך וגיוס מילואים. צעדים אלו גורמים לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית. להערכת מידרוג, תקופה זו מאופיינת במידה גבוהה של אי-ודאות בנוגע להתפתחות המלחמה ולהשלכותיה הכלכליות. בשל כך, מידרוג עשויה לעדכן את תרחיש הבסיס בדירוג בהתאם להתפתחויות.

גורמים אשר יכולים להוביל להורדת הדירוג:

- עלייה נוספת בשיעורי הכשל ו/או נזקי האשראי וכנגזרת מכך, המשך שחיקה באיכות הנכסים
- אי-עמידה במדיניות הנזילות של החברה, לשמירה על היקף מספק של יתרות נזילות כנגד חלויות שוטפות
- שחיקה משמעותית ומתמשכת בהיקפי הפעילות ובמרווחים הפיננסיים, באופן שיפגע ברווחיות החברה
- פגיעה בגמישות הפיננסית ובנגישות החברה למקורות המימון, לצד עליית מינוף מהותית
- שינויים רגולטוריים אשר עלולים לפגוע במעמד החברה ובביצועיה

אופל בלאנס השקעות בע"מ - נתונים פיננסיים עיקריים, באלפי ₪:

2021	2022	2023	2024	2025	
27,238	14,767	14,928	9,854	10,891	מזומנים ושווי מזומנים
430,633	463,196	333,122	401,137	569,198	אשראי ללקוחות, נטו
22,807	31,689	38,537	30,095	29,811	יתרת הפרשה להפסדי אשראי
297,943	303,135	156,217	202,199	353,788	חוב פיננסי ברוטו [1]
486,384	505,927	372,340	435,762	606,295	סך נכסים במאזן
181,592	195,632	210,411	220,578	241,268	הון עצמי

61,779	77,908	75,221	70,339	83,861	הכנסות מימון, נטו
2,203	12,279	12,080	1,689	429	הוצאות בגין הפסדי אשראי
26,955	28,989	26,377	30,864	40,398	רווח נקי

15.4%	14.9%	13.9%	13.6%	13.3%	מרווח פיננסי [2]
37.3%	38.7%	56.5%	50.6%	39.8%	הון עצמי / סך נכסים
6.5%	5.8%	6.0%	7.6%	7.8%	רווח נקי / ממוצע נכסים מנוהלים
5.0%	6.4%	10.4%	7.0%	5.0%	יתרת הפרשה להפסדי אשראי / תיק אשראי ברוטו [3]
0.6%	2.6%	2.8%	0.4%	0.1%	הוצאות בגין הפסדי אשראי / ממוצע תיק אשראי ברוטו [3]

[1] חובות לבנקים, צדדים קשורים ואחרים, אגרות חוב, התחייבויות בגין חכירה, התחייבות בגין תמורה נדחית והתחייבות בגין אופציית PUT.
 [2] הכנסות מימון לתיק אשראי ברוטו (ממוצע בין תחילת תקופה לסוף תקופה), פחות הוצאות מימון לחוב הפיננסי (ממוצע בין תחילת תקופה לסוף תקופה).
 [3] תיק אשראי נטו (לזמן קצר וארוך) בתוספת יתרת הפרשה להפסדי אשראי חזויים.

פירוט השיקולים העיקריים לדירוג

ענף המאופיין בפרופיל סיכון בינוני-גבוה, בשל ריכוזיות ענפית ופרופיל הלקוחות, לצד חשיפה גבוהה למחזוריות הכלכלית

החברה פועלת בענף המימון החוץ בנקאי, בעיקר בתחום ניכיון ממסרים מסחריים והלוואות למגזר העסקי ובפרט ל-SME¹, לצד מתן משכנתאות ללקוחות פרטיים ועסקיים כנגד בטוחות נדל"ן. ענף זה מאופיין על ידו בפרופיל סיכון בינוני-גבוה, נתון לחשיפה גבוהה למגוון משתנים מאקרו-כלכליים, לצד חשיפה לשינויים רגולטוריים, המשפיעים על רמת התחרות, הביקושים והיצבות בענף. לחברה חברות בנות (אופל בלאנס (2006) בע"מ, ואופל בלאנס חולון בע"מ) המחזיקות ברישיון מורחב למתן אשראי ורישיון מורחב למתן שירותים בנכסים פיננסיים, בכפוף לתנאים וההגבלות המקובלים בענף, עד ליום 31 בדצמבר 2026. כמו כן, רכשה החברה את חברת א. דורון אחזקות מימון והשקעות בע"מ (להלן: "DOI") בחודש אוקטובר 2025 (לה שתי חברות בנות (די.א.איי קפיטל בע"מ ו-א. דורון מימון והשקעות בע"מ) המחזיקות כל אחת ברישיונות למתן אשראי מורחב בכפוף לתנאים וההגבלות המקובלים בענף, עד ליום 31 בדצמבר) 2026.

הענף מאופיין בחשיפה משמעותית לחברות בנייה וקבלנות הפועלות בענפי התשתיות, הבנייה והנדל"ן על נגזרותיהם, המאופיינים בסיכון ענפי גבוה יחסית בשל מאפיינים הומוגניים. כמו כן, הענף מאופיין באסימטריה במידע אל מול לקוחות ומושכים, חלקם בעלי פרופיל סיכון גבוה, אשר עשוי להיות ממותן, במידה מסוימת, באמצעות בטוחות. חסמי הכניסה העיקריים לענף כוללים, בין היתר, הון עצמי ונגישות למקורות מימון בעלויות נמוכות, וכן אישורים רגולטורים הנדרשים לצורך מתן אשראי. חסמי כניסה נוספים כוללים, בין היתר, ותק, ניסיון, ידע מקצועי ובסיס נתונים, התומכים ביכולת חיתום ובמהירות זמני התגובה. בשנים האחרונות עבר הענף אסדרה נרחבת שכללה, בין היתר, את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), תשע"ו-2016, במסגרתו נקבעה לראשונה מסגרת כוללת להסדרת שוק האשראי החוץ בנקאי, הכוללת החלת משטר רגולטורי על הגופים הפועלים בענף, המפוקח על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן: "רשות שוק ההון")². בחודשים יולי 2022, דצמבר 2022 ויולי 2023, פרסם סגל הרשות לניירות ערך הודעות לחברות הפועלות בענף, באשר לדרישות הגילוי ובקשר עם מדידת הפסדי אשראי בדוחות הכספיים, אשר החברות המדווחות בענף מחויבות לפרסם בדיווחיהן, וזאת במטרה לשקף את כל המידע הרלוונטי לציבור המשקיעים. בחודש מאי 2022, הפיצה רשות שוק ההון חוזר שעניינו "ניהול סיכונים אצל נותן שירותים פיננסיים מוסדרים"³ שמטרתו להנחות את נותן השירותים הפיננסיים באימוץ הליכי ניהול סיכונים, שיסייעו לו להתמודד באפקטיביות עם הסיכונים השונים אליהם הוא חשוף, על ידי גיבוש מדיניות ותהליכי עבודה לניהול סיכונים, מינוי מנהל סיכונים, הקצאת משאבים לניהול סיכונים וקביעת גרורות דיווח בניהול הסיכונים. בהמשך לפרסומי הרשות לניירות ערך כפי שפורט לעיל, בחודשים אוגוסט 2024 וינואר 2025, פרסם סגל הרשות לניירות ערך דוח ממצאים⁴, אשר מפרט סוגיות מרכזיות שעלו במסגרת הביקורת, המתייחסות לאופן המדידה והגילוי של סעיף לקוחות והפרשה להפסדי אשראי בדוחות הכספיים של חברות בענף. להערכתנו, הקשחת דרישות הרישוי והפיקוח בענף, כמפורט לעיל, הינה בעלת השפעה חיובית על תחום הפעילות ועל מעמדן של החברות הפועלות בו, בין היתר, לאור הציפייה כי דרישות אלה תובלנה לייצוב ולחיזוק הענף, לצמצום מספר הגופים הפועלים בו (בפרט הקטנים) באופן שעשוי לייצר קונסולידציה, לרבות הגברת השקיפות ושיפור דרכי ההתנהלות בו, כפועל יוצא מהגברת דרישות הרישוי והפיקוח בענף.

הפרופיל העסקי נמוך ביחס לדירוג ומוגבל בקוטנה של החברה

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 תיק האשראי ברוטו עמד על כ-599 מיליון ש"ח, וגילם גידול של כ-39% ביחס לכ-431 מיליון ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024 (כ-372 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023). עם זאת, אנו מעריכים כי המיצוב העסקי של החברה עודנו מוגבל נוכח תיק אשראי קטן יחסית ביחס למתחרות בענף, המשליך על פוטנציאל יצור ההכנסות ומתאפיין בחשיפה משמעותית למרווח פיננסי, ללא מרכיב מהותי של הכנסות תפעוליות נוספות, ומודל פעילות הכולל בעיקר ניכיון ממסרים דחויים. בהקשר זה, ראוי לציין כי בשנים

¹ Small and Medium-sized Enterprise

² ראוי לציין כי רשות שוק ההון אינה מפקחת על יציבותן של כלל החברות הפועלות בענף, אלא רק על חברות המחזיקות פיקדונות ציבור, ניירות ערך מסחריים סחירים, ערבויות בהיקף העולה על 25 מיליון ש"ח, או על חברות בעלות חוב ציבורי משמעותי.

³ [חוזר ניהול סיכונים אצל נותן שירותים פיננסיים מוסדרים](#).

⁴ [דוח ריכוז ממצאי ביקורת בנושא אשראי ללקוחות והפרשה להפסדי אשראי בדוחות כספיים בענף האשראי החוץ בנקאי](#).

האחרונות החלה החברה לפעול בתחום מימון נוסף, הכולל העמדת הלוואות ארוכות טווח, הן ללקוחות עסקיים והן ללקוחות פרטיים, כנגד שעבוד נכס מקרקעין כבטוחה להחזר ההלוואה (משכנתאות). נכון ליום 31 בדצמבר 2025, תיק האשראי ברוטו של החברה בתחום המשכנתאות עמד על כ-95 מיליון ₪, אשר מהווים כ-16% מסך תיק האשראי ברוטו של החברה. הצמיחה בתיק המשכנתאות כאמור נתמכה, בין היתר, באמצעות רכישת חברת DOI. בנוסף לכך, החברה מעניקה ללקוחותיה שירותים פיננסיים נלווים כגון שירותי דלפק (משיכת מזומנים, המרת מט"ח והעברות לחו"ל) ומימון לרכישת כלי רכב. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, שיעור ההכנסות משירותים אלו הינו זניח. מודל הפעילות של החברה כולל פעילות ישירה מול לקוחות קצה ללא שימוש בנש"א. יכולת השבת ההכנסות של החברה מתבססת בעיקר על הניסיון והמוניטין שבצברה, כאשר החברה פועלת בשוק שנים ארוכות ונהנית להערכתנו מניסיון רב ומהיכרות רחבה עם מרבית הגורמים הפועלים בתחום, זאת לצד תודעת שירות גבוהה וזמני תגובה ומתן אשראי מהירים. החברה מפעילה כיום שישה סניפים, בערים: אשדוד, חולון, באר שבע, חיפה, ירושלים, נתיבות ומשרד אחד של חברת DOI.

בתרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2026-2027, אנו מעריכים כי הסביבה העסקית תוסיף להיות מאתגרת כתוצאה מסביבה מאקרו-כלכלית מרסנת לצד השלכות המלחמה, אשר עלולות להשליך על איתנותם הפיננסית של הלווים, להוביל לשחיקה באיכות הנכסים ולהשפיע על רמת הביקושים והיציבות בענף. עם זאת, אנו מניחים המשך מגמת צמיחה בתיק האשראי של החברה בשנות התחזית.

פרופיל הסיכון נתמך במח"מ התיק הקצר ופיזור לקוחות רחב, אולם מוגבל נוכח חשיפה לריכוזיות ענפית

בהתאם לחוזר שהפיצה רשות שוק ההון שעניינו "ניהול סיכונים אצל נותן שירותים פיננסיים מוסדרים", כמוזכר לעיל, החברה פועלת באמצעות שכירת שירותיה של חברה המתמחה במתן שירותי יעוץ לניהול סיכונים, אשר פועלת עבורה ביישום ממצאי סקר סיכונים שבוצע עבורה ומעניקה לה שירותי ניהול סיכונים ויעוץ שוטף. בהמשך לפעילות זו ובהתאם להוראות החוזר החברה דיווחה לרשות שוק ההון על מינוי של מנהל סיכונים, המעניק לה שירותים במסגרת חברת הייעוץ הנ"ל ופועל יחד עם בקרית ניהול סיכונים, הפועלת כחלק ממערך הציות וניהול הסיכונים בחברה ופועלת ליישום המלצות סקר הסיכונים ולביצוע בקורות תפעוליות בחברה.

פרופיל הסיכון נתמך בפיזור לוויים רחב יחסית, וללא תלות מהותית בלקוחות גדולים. בהתאם לכך, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, החשיפה לעשרת הלקוחות הגדולים וללקוח הגדול ביותר של החברה, עמדה על כ-11.6% וכ-1.6% מתיק האשראי, בהתאמה, והינה נמוכה ביחס לחברות אחרות בענף, ובשיעור דומה לשנים קודמות (כ-13.5% בממוצע לשנים 2022-2024). עם זאת, תיק האשראי של החברה מאופיין בפיזור ענפי מצומצם (בדומה לענף), כאשר נכון ליום 31 בדצמבר 2025, החברה חשופה בעיקר לענפי הנדל"ן (כ-61% והתשתיות (כ-9%). ריכוזיות זו חושפת את החברה להאטה אפשרית בענפי הנדל"ן והתשתיות, המאופיינים ברמת סיכון גבוהה יחסית ומושפעים ממאפיינים הומוגניים. מח"מ תיק האשראי הינו קצר, כאשר נכון ליום 31 בדצמבר 2025, כ-71% מתיק ניכיון הממסרים הדחויים נפרע תוך 90 ימים, ומאפשר להערכתנו גמישות ניהולית וחיתומית, לתמוך בניהול סיכון הנזילות ולהקטין את החשיפה לשינויים בריבית, אשר תתבטא ביכולת התאמת הריבית כנגד השינוי בסיכון הלקוחות ושינוי אפשרי בעלויות המימון. עם זאת, מח"מ תיק האשראי צפוי להתארך ככל והחברה תעמיק את פעילותה בתחום המשכנתאות.

רווחיות החברה בולטת לחיוב ביחס לדירוג ולענף, אולם צפויה להישחק במידה מסוימת בטווח התחזית

הרווח הנקי שהציגה החברה בשנת 2025 עלה בהשוואה לשנת 2024, נוכח גידול בתיק האשראי של החברה, לצד קיטון בהוצאות להפסדי אשראי, זאת על אף שחיקה מסוימת ברווח הפיננסי. שיעור הכנסות המימון לממוצע תיק האשראי ברוטו עמד על כ-19.8% בשנת 2025, לעומת כ-20.7% בשנת 2024 וכ-21.3% בשנת 2023, ומשקף, בין היתר, את המודל העסקי של החברה. שיעור הוצאות המימון של החברה לחוב הפיננסי הממוצע עמד על כ-6.5% בשנת 2025, לעומת כ-7.1% בשנת 2024 וכ-7.5% בשנת 2023. לפיכך, המרווח הפיננסי נשחק במידה מסוימת בשנים האחרונות ועמד בשנת 2025 על כ-13.3% לעומת כ-13.6% בשנת 2024 וכ-13.9% בשנת 2023, אולם עודנו גבוה משמעותית ביחס לחברות הפועלות בענף, ומגלם את סביבת הפעילות בה מתמקדת החברה. שיעור הרווחיות, הבא לידי ביטוי בשיעור הרווח הנקי לממוצע נכסים מנוהלים, המשיך להשתפר בשנים האחרונות ועמד על כ-7.8% בשנת 2025, לעומת כ-7.6% בשנת 2024 וכ-6.0% בשנת 2024, ובולט לחיוב ביחס לדירוג ולענף כאחד.

בתרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2026-2027, אנו צופים המשך צמיחה בהכנסות מימון נטו ביחס לשנת 2025, על רקע הנחתנו, כאמור, לצמיחה בתיק האשראי במהלך שנות התחזית. עם זאת, אנו מניחים עלייה בהוצאות להפסדי אשראי, לנוכח השלכות

המלחמה וסביבת הריבית הגבוהה, אשר צפויות להמשיך להשליך על סיכון אשראי הלקוחות. כפועל יוצא, אנו מניחים כי יחס הרווחיות יישחק, במידה מסוימת, ביחס לרמתו בשנת 2025, אולם ימשיך לבלוט לחיוב ביחס לדירוג, כך ששיעור הרווח הנקי למוצע נכסים מנוהלים יעמוד על כ-6.6% בשנות התחזית.

איכות הנכסים עודנה בולטת לשלילה ביחס לדירוג ולענף, מעיבה על הדירוג ותומכת בהותרת האופק השלילי

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, שיעור החובות הבעייתיים לסך תיק האשראי ברוטו עמד על כ-15.1%, ומשקף שיפור מסוים ביחס לשנים קודמות. אף על פי כן, יחס זה עודנו בולט לשלילה ביחס לדירוג ולקבוצת הייחוס כאחד, ומעיב על דירוג החברה. בהקשר זה נציין, כי יחסים אלו אינם מביאים בחשבון את ערכן של הבטוחות מדרגה ראשונה, המשועבדות לטובת החברה בגין חלק מהאשראי שהועמד ללקוחותיה, הכוללות בין היתר, נדל"ן, כלי רכב ומיטלטלין אחרים, הממתנים חלקית את סיכון האשראי בתיק. נציין, כי במהלך השנה האחרונה, חל המשך קיטון בשיעור ההוצאה להפסדי אשראי מסך תיק האשראי, אשר עמד על כ-0.1% בשנת 2025, לעומת כ-0.4% בשנת 2024 וכ-2.8% בשנת 2023. הקיטון בהוצאות בגין הפסדי אשראי נובע בעיקר משינויים במקדמי המאקרו במודל ההפרשה הכללית ומקיטון בהפרשה הספציפית של החברה. כמו כן, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת ההפרשה לתיק האשראי ברוטו עמדה על כ-5.0% לעומת כ-7.0% ליום 31 בדצמבר 2024, וכנגזרת מכך, יחס כיסוי יתרת הפרשה כנגד חובות בעייתיים עמד על כ-33%, המשקף כרית הפרשה נמוכה ביחס לסיכון הצפוי בתיק. גורם ממתן, במידה מסוימת, הינו קיומן של בטוחות כאמור, אשר צפויות לשפר את יחס ההשבה, אולם בפער עיתוי מסוים ובכפוף להוצאות בגין מימוש הבטוחות. בנוסף, אנו בוחנים את שיעור החובות האבודים נטו ביחס למוצע תיק האשראי ברוטו, אשר עמד על כ-0.5% בשנת 2025 והינו טוב ביחס לדירוג, לעומת כ-1.4% בשנת 2023 וכ-2.7% בשנת 2024. אנו סבורים כי מוקד סיכון נוסף בתיק האשראי, נובע מריכוזיות ענפית גבוהה לנדל"ן ותשתיות, אשר עלולה לשחוק את כרית הספיגה כתוצאה מהפסד בלתי צפוי, נוכח המאפיינים ההומוגניים של ענפים אלו.

בתרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2026-2027, אנו צופים המשך סביבה עסקית מאתגרת בשל השלכות המלחמה, בד בבד עם סביבה מאקרו-כלכלית מרסנת. אלו, לצד המשך צמיחה בתיק האשראי, יובילו להערכתנו ללחץ על מדדי הסיכון בתיק. בהתאם לכך, בתרחיש הבסיס, אנו מניחים עלייה בשיעור הוצאות להפסדי אשראי מתיק אשראי ברוטו, אשר ינוע בטווח שבין כ-1.5%-1.7%, זאת בשל הערכתנו לעליית סיכון האשראי בענף הפעילות. כמו כן, אנו מניחים עלייה בשיעור החובות האבודים נטו מסך תיק האשראי ברוטו הממוצע, כך שיעמוד על כ-1.5% במוצע בשנות התחזית, לצד שיעור חובות בעייתיים לתיק אשראי ברוטו אשר ינוע בטווח שבין כ-14%-15%, כאשר שיעור זה בולט לשלילה ביחס לדירוג ולקבוצת הייחוס כאחד, ומכביד על רמת הדירוג. שחיקה נוספת באיכות הנכסים, מעבר לאמור בתרחיש הבסיס של מידרוג, הכוללת גידול בשיעור החובות הבעייתיים, בשיעור הכשלים ו/או בנזקי האשראי בתיק, עלולה להשפיע על הדירוג.

מינוף מאזני בולט לחיוב ביחס לדירוג ולענף, התומך ביכולת ספיגת ההפסדים

יחס המינוף המאזני, כפי שנמדד ביחס הון עצמי למאזן, עמד על כ-39.8% ליום 31 בדצמבר 2025, הבולט לחיוב ביחס לדירוג ולענף כאחד, אולם משקף עלייה בשיעור המינוף בהשוואה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-31 בדצמבר 2023, כ-50.6% וכ-56.5%, בהתאמה. העלייה בשיעור המינוף נבעה, בעיקר מגידול ביתרת תיק האשראי של החברה במהלך שנת 2025. נציין, כי שיעור זה מהווה כרית משמעותית לספיגת ההפסדים ותומך בפרופיל הסיכון ובגמישותה הפיננסית של החברה. כמו כן, לחברה אמות מידה פיננסיות הקשורות ברמת המינוף עליהן התחייבה לשמור וכוללות, בין היתר, יחסי מינוף של מעל 20% מול הבנקים, כאשר החברה שומרת על מרווח משמעותי מדרישות אלו.

בתרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2026-2027, אנו צופים כי הכרית ההונית של החברה תוסיף להיבנות כתוצאה מצבירת רווחים ובניכוי חלוקת דיבידנדים של עד 50% מהרווח הנקי, בהתאם למדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריון, לצד צמיחה בתיק האשראי בשנות התחזית, כאמור. תחת הנחות אלו, יחס המינוף המאזני צפוי לנוע בטווח שבין כ-32%-36% וימשיך לבלוט לחיוב ביחס לדירוג ולענף כאחד. להערכתנו, כרית זו מאפשרת לחברה לספוג הפסדים וממתנת במידה רבה את איכות הנכסים, הבולטת לשלילה ביחס לדירוג.

לחברה פרופיל נזילות טוב ביחס לדירוג, הנתמך בנגישות טובה למקורות מימון ובמח"מ תיק האשראי הקצר, לצד גמישות פיננסית נמוכה ביחס לדירוג

נכון למועד הדוח, פעילות החברה ממומנת מהון עצמי ותלויה במידה רבה באשראי מתאגידים בנקאיים. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, החברה ניצלה אשראי בנקאי לזמן קצר מארבעה תאגידים בנקאיים שונים, בסך כולל של כ-269 מיליון ₪. כמו כן, לחברה סדרת אג"ח בסך של כ-73 מיליון ₪. פרופיל הנזילות של החברה נתמך במדיניות נזילות לשמירה על יתרות מזומנים ו/או מסגרות פנויות ומחייבות בסך שלא יפחת מהחלויות השוטפות. כמו כן, תיק הלקוחות של החברה מאופיין ברובו במח"מ קצר (כ-71% מתיק ניכיון הממסרים הדחויים נפרע תוך 90 יום), התומך בגמישותה הפיננסית וביכולת התאמת הריבית שגובה החברה כנגד גידול עלויות המימון מהמערכת הבנקאית, ויכול לפצות על היעדר נזילות מספקת בעת הצורך, אולם לתקופת זמן מוגבלת ותוך שחיקה מסוימת בפרופיל העסקי. נציין כי ככל שהחברה לא תשמור על נזילות הולמת ביחס לפריעונות הצפויים 12 חודשים קדימה, דירוג החברה עלול להיפגע.

מידרוג בוחנת את הגמישות הפיננסית של החברות בענף באמצעות בחינת היקף הנכסים המשועבדים לסך הנכסים המוחשיים, המבטאים את יכולת המנפיק להרחיב את מקורות המימון תוך שעבוד נכסיו. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, יחס זה עמד על כ-56% והינו נמוך ביחס לדירוג.

שיקולים נוספים

תלות מהותית באנשי מפתח

אנו סבורים כי לחברה תלות במספר מצומצם של אנשי מפתח אשר הינם קרובי משפחה (הן בהנהלה הבכירה של החברה והן בדירקטוריון), באופן אשר עלול להשפיע על פרופיל הסיכון והפרופיל העסקי של החברה. שיקול זה היווה שיקול נוסף לשלילה בדירוג. בד בבד, החברה מציינת כי להערכתה, במקרה של נבצרות של אחד ממנהלי החברות לכהן כנושא משרה בחברה, ניתן יהיה למלא את מקומו על ידי מנהלי הסניפים, מבלי לגרום לפגיעה מהותית בפעילותה של החברה.

מינוף מאזני בולט לחיוב ביחס לקבוצת השוואה

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, יחס ההון העצמי למאזן של החברה עמד על כ-39.8% והינו בולט לחיוב ביחס לדירוג וביחס לחברות בקבוצת השוואה, כאשר יחס זה נתמך בכרית הונית משמעותית ביחס להיקף פעילות החברה ובמרווח מהותי מאמות המידה הפיננסיות הקשורות להלימות ההון אל מול המערכת הבנקאית. להערכתנו, כרית זו מאפשרת לחברה לספוג הפסדים ברמה טובה, ומהווה גורם שממתן, באופן מסוים, את סיכון האשראי בתיק, ומהווה שיקול נוסף לחיוב בדירוג.

שיקולי ESG

הממשל התאגידי של החברה נתמך בחברי הנהלה ודירקטוריון בעלי ידע נרחב וניסיון בתחום המימון, כאשר דירקטוריון החברה מורכב מתשעה דירקטורים, מתוכם שני דירקטורים חיצוניים ודירקטורית בלתי תלויה, אשר הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. לחברה קיימת קצינת ציות אשר אמונה על תדירות הבקרה הפנימית ועל עמידה בנהלים, וכן ממונה על אכיפה, אשר אמונה על תכנית האכיפה בתחום דיני נ"ע. בנוסף, החברה משתמשת בשירותיה החיצוניים של חברה ייעודית לניהול סיכונים אבטחת מידע וסייבר, כאשר שירותים אלה כוללים בין היתר CISO. כמו כן, החברה פועלת באמצעות שכירת שירותיה של חברה המתמחה במתן שירותי יעוץ לניהול סיכונים, אשר מטפלת ביישום ממצאי סקר סיכונים שבוצע עבורה ומעניקה לה שירותי ניהול סיכונים ויעוץ שוטף, כמזכר לעיל. בנוסף, החברה משתמשת בשירותי מבקר פנים של המשרד "פאהן קנה", כאשר המבקר כפוף לדירקטוריון החברה. החברה מבצעת חיתום קפדני עבור כל עסקה טרם העמדת האשראי ובנוסף בוחנת את הנתונים הפיננסיים והיסטורית האשראי של הלקוח עם החברה. עם זאת, לחברה תלות במספר מצומצם של אנשי מפתח, אשר הינם קרובי משפחה. כמו כן, ישנה חשיפה שלילית למבנה הארגוני של החברה כאשר קיימות עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים הנותנים שירותים לחברה. להערכתנו, שיקולי ESG משפיעים לשלילה על דירוג החברה. מידרוג מניחה חשיפה שלילית של החברה לסיכונים ממשל תאגידי, כאשר סיכון של תלות מהותית באנשי מפתח גולם כאמור בשיקולים הנוספים, כמצוין לעיל. עם זאת, החברה מציינת, כי גורמים הממתנים סיכון זה הינם קיומם של מנגנוני בקרה על עסקאות עם צדדים קשורים, לרבות באמצעות תכנית אכיפה - הכוללת נוהל ייעודי בנושא של עסקאות עם בעלי שליטה ונושאי משרה,

ובאמצעות פיקוח ובקרה של הממונה על האכיפה ושל ועדת הביקורת, המורכבת מדח"צים ודב"ת על יישום הנוהל. כמו כן, להערכתנו לחברה חשיפה מועטה לסיכונים סביבה וחברה.

מטריצת הדירוג

תחזית מידרוג [1]		ליום 31.12.2025				
ניקוד	מדידה	ניקוד	מדידה [1]	תת-פרמטר	פרמטר	קטגוריה
Baa.il	-	Baa.il	-		סביבת פעילות	סביבת הפעילות
Baa.il	-	Baa.il	-		מיצוב עסקי ופיזור עסקי	פרופיל עסקי
Baa.il	-	Baa.il	-		פיזור תיק האשראי (ענפים ולווים)	פרופיל סיכון
Aaa.il	~6.6%	Aaa.il	7.8%	רווח נקי/ממוצע נכסים מנוהלים	רווחיות	איכות נכסים
Ca.il	15%-14%	Ca.il	15.1%	חובות בעייתיים/תיק אשראי ברוטו		
Baa.il	~1.5%	Aa.il	0.5%	חובות אבודים (מחיקות) נטו/ממוצע תיק אשראי		
Aaa.il	36%-32%	Aaa.il	39.8%	הון עצמי מוחשי/ סך נכסים מותאם	הלימות ההון	פרופיל פיננסי
Baa.il	~56%	Baa.il	~56%	נכסי מנפיק משועבדים/סך נכסים מוחשיים		נזילות וגמישות פיננסית
A.il	-	A.il	-	נגישות למקורות מימון		
A.il	-	A.il	-	מדיניות פיננסית		מדיניות פיננסית

Baa1.il

דירוג נגזר

A3.il

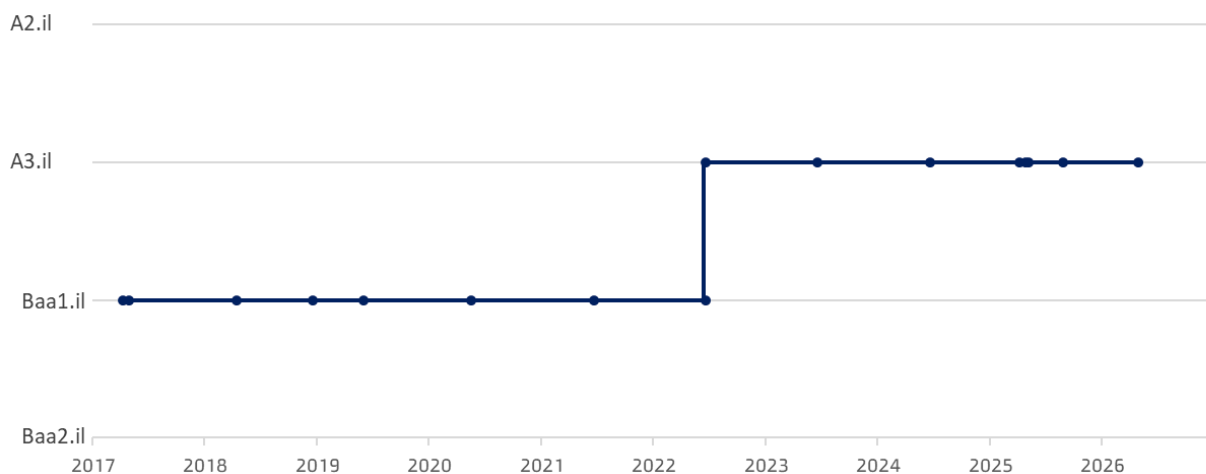
דירוג בפועל

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

אודות החברה

אופל בלאנס השקעות בע"מ פועלת באמצעות חברות בנות (אופל בלאנס (2006) בע"מ, ואופל בלאנס חולון בע"מ) (לשעבר אינוסטנט בע"מ), בתחום מתן שירותים פיננסיים, כאשר לחברות הבנות רישיון מורחב למתן אשראי ורישיון למתן שירותים בנכסים פיננסיים עד ליום 31 בדצמבר 2026, המאפשר להן להעניק שירותים פיננסיים. עיקר עיסוקה ומומחיותה של הקבוצה הינו בניכיון ממסרים דחויים ועצמיים (כנגד בטחונות) לעסקים קטנים ובינוניים. בנוסף, פועלת החברה בתחום המשכנתאות באמצעות החברות הבנות וכן באמצעות חברת DOI והחברות הבנות שלה, אשר 70% מהון מניותיה נרכשו על-ידי החברה, ובכך הרחיבה את פעילותה בתחום. ההלוואות בתחום המשכנתאות הינן במח"מ של כ-3.2 שנים (נכון ליום 31 בדצמבר 2025), ללקוחות עסקיים ופרטיים, כנגד שעבוד נכס מקרקעין כבטוחה להחזר ההלוואה. נכון למועד הדוח, כ-55.8% ממניות החברה מוחזקות על ידי בעלי עניין, כ-6.4% על ידי גוף מוסדי, והיתר על ידי הציבור. מניותיה של החברה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

[אופל בלאנס השקעות בע"מ - דוחות קשורים](#)

[דירוג חברות מימון - דוח מתודולוגי, יולי 2025](#)

[השלכות המלחמה על כושר החזר האשראי של מנפיקים המדורגים על ידי מידרוג - דוח מיוחד, מרץ 2026](#)

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

[טבלת זיקות והחזקות](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

הדוחות מפורסמים באתר מידרוג www.midroog.co.il

מידע כללי

05.05.2026	תאריך דוח הדירוג:
29.04.2025	התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:
02.04.2017	התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה:
אופל בלאנס השקעות בע"מ	שם יוזם הדירוג:
אופל בלאנס השקעות בע"מ	שם הגורם ששילם עבור הדירוג:

מידע מן המנפיק

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

סולם דירוג מקומי לזמן ארוך

Aaa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aaa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי הגבוה 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, המוצגים, 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 פגימה. דירוגי מידרוג אינם מתייחסים לכל גורם אחר, כגון אך לא רק לסיכויי נזילות, שווי שוק, שינויים בשערי ריבית, תנודתיות מחירים או כל גורם אחר שאינו כושר החזר אשראי.

אין לראות בדירוגים של מידרוג, בהערכות שאינן בדבר סיכויי 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 החלטה כלשהי לגבי השקעות.

דירוגי מידרוג, הערכות מידרוג וכל חוות דעת או חומרי מידרוג אחרים, אינם מיועדים לשימוש על ידי משקיעים פרטיים. משקיעים פרטיים מזהירים 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 החלטה 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, להפיצו, 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 ההנפקה באופן יחסי לזה של מנפיקים או הנפקות אחרים בישראל.

דירוגי האשראי, ההערכות 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 שנמסרו או נוצרו 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 לתקן 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 מצד (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.