

חברת החשמל לישראל בע"מ

מעקב | מרץ 2026

אנשי קשר:

שיר קהירי

אנליסטית בכירה, מעריכת דירוג ראשית
shir.k@midroog.co.il

הוברט אבדלימוב

אנליסט בכיר, מעריך דירוג משני
robert.a@midroog.co.il

איריס שדה אור, סמנכ"ל

ראש תחום פרויקטים ותשתיות
iris.s@midroog.co.il

חברת החשמל לישראל בע"מ

אופק דירוג: יציב	Aaa.il	דירוג סדרות
אופק דירוג: יציב	Aaa.il	דירוג מנפיק

מידרוג קובעת דירוג מנפיק Aaa.il לחברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "חח"י" ו/או "החברה"). אופק הדירוג יציב. כמו כן, מידרוג

מותירה על כנו דירוג Aaa.il לאגרות החוב (2029, 27, 29, 31-37) שהנפיקה החברה. אופק הדירוג יציב.

אגרות החוב במחזור המדורגות על ידי מידרוג:

שם הסדרה	מספר נייר ערך	דירוג	אופק דירוג	מועד פירעון סופי
חשמל צמוד 2029 רמ	6000186	Aaa.il	יציב	07.05.2029
חשמל אגח 27	6000210	Aaa.il	יציב	12.04.2029
חשמל אגח 31	6000285	Aaa.il	יציב	21.09.2031
חשמל אגח 32	6000384	Aaa.il	יציב	22.07.2027
חשמל אגח 33	6000392	Aaa.il	יציב	30.05.2036
חשמל אגח 34	1196781	Aaa.il	יציב	12.06.2033
חשמל אגח 35	1196799	Aaa.il	יציב	12.06.2037
חשמל אגח 36	1221589	Aaa.il	יציב	11.05.2034
חשמל אגח 37	1221597	Aaa.il	יציב	12.05.2041

שיקולים עיקריים לדירוג

דירוג אגרות החוב שהנפיקה החברה נקבע על פי גישת מידרוג לדירוג מנפיק קשור למדינה (Government Related Issuer – GRI), אשר כושר החזר האשראי שלו מצוי בזיקה גבוהה מאוד לזה של המדינה, ונגזר בהתבסס על הערכת הסבירות לתמיכת המדינה בחברה, מבלי לקבוע הערכת אשראי בסיסית (BCA), וזאת כפי שמתואר במתודולוגיה של מידרוג לדירוג מנפיק הקשור למדינה.

במסגרת הדירוג נלקחו בחשבון, בין היתר, השיקולים הבאים: (1) חברה ממשלתית, הפועלת לאורך כל שרשרת החשמל בישראל (ייצור, הולכה, חלוקה, אגירה ואספקה), וכן בעלת רישיון ספק שירות חיוני; (2) חשיבותה הגבוהה של החברה לתפקוד משק החשמל בישראל, המתבטאת, בין היתר, בתמיכת המדינה בפעילות החברה לאורך השנים; (3) התמיכה והתלות בין המדינה לחברה מהוות יסודות משמעותיים לדירוג; (4) ביום 27.10.2023 התקבל מכתב מהחשב הכללי לפיו, חברת החשמל הינה תאגיד בשליטה ממשלתית מלאה, המהווה ספק שירות חיוני במשק. בהתאם לכך, כלל גורמי המדינה המוסמכים, ובראשם החשב הכללי במשרד האוצר, מחויבים להבטחת רציפות אספקת האנרגיה במשק, ולאיטנותה הפיננסית של החברה, וליכולתה לשרת את חובותיה בעתות שגרה וחירום; (5) הרפורמה לביצוע שינוי מבני במשק החשמל בכלל ובחברה בפרט² (להלן: "הרפורמה"), אפשרה יצירה של סביבה רגולטורית בעלת שקיפות גבוהה ויציבה יותר לטווח ארוך; (6) החברה השלימה את הקמתן של שתי תחנות כוח בשיטת מחזור משולב (להלן: "מחז"מ" או "מחז"מים"), בהיקף כולל של כ-1,200 מגה-וואט. מחז"מ 70 ומחז"מ 80 קיבלו רישיון להפעלה מסחרית בימים 26.01.2025 ו-07.01.2026, בהתאמה; (7) תעריפי החשמל, הנקבעים על ידי רשות החשמל, משיבים באופן כללי את עלויות החברה, אולם לעיתים קיימות מחלוקות בין הרגולטור לבין החברה באשר להיקף העלויות המוכרות, ואף ייתכנו פערי עיתוי בהשבת עלויות החברה; (8) כניסה להליך בורות כנגד שותפי תמר בקשר עם הסכם הגז ממאגר תמר; (9) פיזור הולם של אמצעי הייצור ותמהיל הדלקים, הנשען ברובו על ייצור באמצעות גז טבעי ופחם; (10) ריבוי מאגרי הגז מאפשר גמישות תפעולית גבוהה יותר באספקת הגז הטבעי; (11) שיפור ביחס החוב ל-CAP ל-43.8% נכון ליום 31.12.2025, בהשוואה ל-47.6% בתקופה המקבילה אשתקד, כאשר להערכת מידרוג יחס זה צפוי להמשיך להשתפר בשנים הקרובות; (12) נכון ליום 31.12.2025 הסתכם ה-EBITDA המתואם³ של החברה בכ-7.7 מיליארד ש"ח, ביחס

¹ לחברה סדרות אג"ח נוספות אשר אינן מדורגות במידרוג: סדרות חשמל דולר 2028 רמ, חשמל דולר 2032 רמ וחשמל דולר 2038 רמ. כמו כן, סדרה חשמל אגח 29 נפרעה ביום 01.03.2026.

² החלטת ממשלה מספר 3859: "רפורמה במשק החשמל, שינוי מבני בחברת החשמל ותיקון החלטת ממשלה", 03.06.2018.

³ רווח תפעולי בתוספת פחת והפחתות לא כולל הכנסות והוצאות אחרות, תוצאות הסכם הרפורמה והוצאות בקשר עם התחייבויות לפנסיונרים וכולל התאמות של הפקדות לתוכניות פנסיה לעובדי החברה.

לכ-5.5 מיליארד ש" בתקופה המקבילה אשתקד; (13) שמירה על מדיניות פיננסית מוגדרת וברורה, הכוללת, בין היתר, יתרת נזילות מינימאלית, קיום מסגרות אשראי בנקאיות חתומות ולא מנוצלות, וכן שמירה על גיוון מקורות מימון ונגישות פיננסית הולמת לספקי אשראי; (14) להערכת מידרוג, חשיפת החברה לסיכונים סביבתיים הינה גבוהה. חשיפה זו נובעת בעיקר בשל מגמות המעבר לאנרגיה ירוקה והחשיפות הפיננסיות והרגולטוריות הנגזרות מהן, זאת לצד החשיפה הכרוכה בפעילות תחנות הפחם של החברה, אשר צפויות להיות מוסבות לייצור בגז עד לשנת 2026⁴. בנוסף, מידרוג מעריכה כי החברה חשופה לסיכונים חברתיים. בפרט, להערכתנו, התעניינות ציבורית ופוליטית הנוגעת לייצור חשמל באמצעות פחם, תרמה להחלטה להאיץ את תאריך היעד להסבת התחנות הפחמיות משנת 2030 לשנת 2026. כמו כן, מבחינת ממשל תאגידי, בחוות הדעת בדוחותיה הכספיים של החברה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר צורף לדוח התקופתי ליום 31.12.2025, נמצאה הבקרה הפנימית כלא אפקטיבית בשל חולשה מהותית, כמפורט בהמשך.

נוכח הזיקה הגבוהה בין המדינה לבין חח"י, לרבות השפעתה הגבוהה של הממשלה על הכנסות החברה באמצעות קביעת תעריפי החברה וכן על התוכנית האסטרטגית של החברה ותוכנית ההשקעות שלה, מידרוג מעריכה כי הערכת האשראי הבסיסית של החברה (BCA) הינה בעלת חשיבות נמוכה להערכת סיכון האשראי שלה. בהתאם לכך, הערכת מידרוג לסיכון האשראי של חח"י מתבססת על הערכת מידת הסבירות לתמיכת המדינה בחברה במידת הצורך.

נוכח מעמד החברה כזרוע ביצועית ליישום מדיניות הממשלה, וכן בשל מעורבותה הגבוהה של המדינה בקבלת ההחלטות בחברה, לצד פעילותו של דירקטוריון החברה בנושאי אסטרטגיה, תקציב, פיתוח, מימון וכיו"ב, לצד חשיבותו המקרו כלכלית וחיוניותו של מערך ייצור, הולכת ואספקת חשמל לתפקודו התקין של המשק הישראלי, אנו מעריכים כי הסבירות לתמיכת המדינה בחברה בעת הצורך הינה גבוהה מאוד, וכן כי הסבירות להעדפת המדינה לפרוע את חובותיה על פני חובות החברה הינה נמוכה. עם זאת, יש לציין, כי במידה ותחול הרעה באיתנותה הכלכלית של מדינת ישראל⁵, תגדל הסבירות שהמדינה תעדיף לפרוע את התחייבויות המדינה על פני התחייבויות החברה. נציין, כי לא קיימת מחויבות חוקית לתמיכת המדינה בחברה, אולם המדינה תמכה בעבר בהעמדת ערבויות לטובת גיוס חוב של החברה ובנוסף ביום 27.10.2023 התקבל מכתב מהחשב הכללי לפיו, חברת החשמל הינה תאגיד בשליטה ממשלתית מלאה, המהווה ספק שירות חיוני במשק. בהתאם לכך, כלל גורמי המדינה המוסמכים, ובראשם החשב הכללי במשרד האוצר, מחויבים להבטחת רציפות אספקת האנרגיה במשק, ולאיתנותה הפיננסית של החברה, וליכולתה לשרת את חובותיה בעתות שגרה וחירום. נציין, כי שחיקה בהערכת מידרוג את הקשר בין המדינה לחח"י, עלולה להוביל לפגיעה בדירוג.

אופק הדירוג

אופק הדירוג היציב נתמך במנגנון התאמת התעריפים, בנזילותה וגמישותה הפיננסית של החברה ובחשיבותה הגבוהה למשק ובקשר עם המדינה.

מבצע "שאגת הארי" שהחל ב-28 בפברואר 2026 הוביל לשורה של השלכות והגבלות הכוללות, בין היתר, סגירה חלקית או מלאה של עסקים, סגירת התנועה האווירית האזרחית, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ובמערכת החינוך וכן גיוס 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:

- הפחתה בהערכת מידרוג את מידת הסבירות לתמיכת המדינה בחברה

⁴ בהתאם לדיווחי החברה, עמידה ביעד שנקבע לסוף עידן השימוש בפחם בשנת 2026 תלויה באישור נגה להסבה של יחידות 5-6 באורות רבין במקביל. ככל שהדבר לא יתאפשר, יידחה המועד למרץ 2027.

⁵ מדינת ישראל מדורגת על ידי Moody's בדירוג Baa1 באופק יציב.

- היחלשות הזיקה והתלות ביחסים בין החברה למדינה, לרבות סוגיית הכרה בהוצאותיה והשקעותיה של החברה במסגרת התעריף
- שחיקה באיתנותה הפיננסית של החברה, לרבות עלייה בשיעור המינוף ושחיקה של יחסי הכיסוי
- אי-שמירה על רמת נזילות מספקת לדירוג, ביחס להיקפי הפעילות והפירעונות הצפויים

פירוט השיקולים העיקריים לדירוג

תמיכת המדינה והתלות הגבוהה בין המדינה לחברה מהוות יסודות משמעותיים לדירוג

מידרוג מעריכה את תמיכת המדינה בחברה ואת התלות בין המדינה לחברה כגבוהות מאוד, והן מהוות יסודות משמעותיים בדירוג. התלות בין החברה למדינה מתבטאת בסיכוני אשראי דומים הכוללים, בין היתר, חשיפה למשברים גאו-פוליטיים והישענות על מקורות הכנסה זרים (כלל המשק הישראלי), כאשר החברה נמצאת בבעלות כמעט מלאה של המדינה (כ-99.85%). הערכתנו לתמיכה הגבוהה מאוד מצד המדינה, נגזרת בראש ובראשונה מחויבות פעילות החברה להתנהלות התקינה הכלכלית של המשק, בהיותה ספק שירות חיוני, זאת לצד היסטוריית תמיכה מצד המדינה. שחיקה בהערכת מידרוג בקשר עם התמיכה והתלות בין המדינה לחברה, עלולה להוביל לפגיעה משמעותית בדירוג. להערכתנו, הקשר היעיל בין רשות החשמל לחברה בכל הנוגע לשקיפות ולשיתוף פעולה בין הצדדים, בפרט לאור יישומה המוצלח של הרפורמה לאחר אישורה, יוצר סביבה רגולטורית בעלת שקיפות גבוהה ויציבה יותר לטווח ארוך.

כניסה להליך בוררות כנגד שותפי תמר בקשר עם הסכם הגז ממאגר תמר

לחברה הסכם אספקת גז טבעי עם שותפי מאגר תמר בתוקף עד ליום 31.12.2030.⁶ בהתאם להסכם שנחתם בשנת 2012, ותוקן בשנת 2022, נקבע כי החל מיום 31.12.2024 רשאים הצדדים לפתוח את מנגנון המחיר ביחס לכמות הגז המינימלית, בטווח של עד 10% תוספת או הפחתה. ביום 24.07.2025 התקשרה החברה עם חלק משותפי תמר במזכר הבנות בלתי מחייב לצורך פתיחת מנגנון המחיר כאמור, אולם מאחר שחלק מהשותפים שחתמו על מזכר ההבנות הודיעו שהם חוזרים בהם מאישורם, פקע תוקף המזכר ביום 23.10.2025. בהמשך לכך, ביום 09.12.2025 פתחה החברה בהליך בוררות בבית הדין לבוררות בינלאומית בלונדון נגד כלל שותפי תמר, במסגרתו תדרוש החברה את ההפחתה המרבית במחיר הקבועה בהסכם. בנוסף, לחברה הסכמי רכישה גז בשוק הספוט ממאגרי לווייתן וכריש בתוקף עד ליום 12.02.2027 ועד ליום 17.10.2026, בהתאמה. להערכתנו, שינויים בעלות הגז עשויים להשפיע על רווחיותה של החברה בטווח הקצר, עם זאת, מאחר שעלויות אלו מוכרות בתעריף, בטווח הארוך הן צפויות להתאזן.

לחברה חשיבות עליונה בתפקודו התקין של משק החשמל, לצד צמצום נתח השוק שלה במקטע הייצור והאספקה

חח"י הינה חברה ממשלתית ונכון למועד הדוח, מייצרת, מוליכה, מחלקת, מספקת חשמל ועוסקת בפעילות אגירה במדינת ישראל. החברה הוכרזה על ידי הממונה על התחרות כמונופולין לאורך שרשרת החשמל בישראל (ייצור, הולכה, חלוקה ואספקה). החברה מהווה מונופול טבעי במגזרי ההולכה והחלוקה והינה בעלת רישיון ספק שירות חיוני. יחד עם זאת, עם כניסתם של יצרני חשמל פרטיים, חלה ירידה בנתח השוק של החברה במגזר הייצור. נציין, כי בהתאם לדוחות הכספיים ל-31.12.2025 ירד נתח הייצור של החברה לכ-38% מכלל הייצור במשק.

בהתאם להערכות רשות החשמל⁷, כושר הייצור המותקן של החברה מכלל כושר הייצור במשק צפוי לעמוד על כ-23% בשנת 2030. במסגרת הרפורמה בחשמל, אשר מקדמת המדינה, צפויה החברה להתמקד במקטע רשת ההולכה והחלוקה של החשמל, כאשר במגזר הייצור נתח השוק של החברה צפוי להוסיף ולקטון בשנים הקרובות, זאת בשל המשך כניסתם של אמצעי ייצור נוספים למגזר הייצור, לצד הרפורמה במשק החשמל בכלל ובחברת החשמל בפרט. בנוסף, בהתאם למתווה הרפורמה, החברה לא תתחרה במקטע האספקה לצרכני מתח גבוה, עליון, ועל עליון, כאשר לאחר 5 שנים הנושא ייבחן שנית על ידי המדינה בהתאם לתנאי התחרות במשק.

⁶ בהתאם לתיקון ההסכם מיום 24.01.2022, בשנתיים וחצי האחרונות להסכם, החברה לא תהיה מחויבת לרכש הכמות המינימלית, אלא תחול רק ההתחייבות לכמות התפעולית.

⁷ [דוח מצב משק החשמל לשנת 2024](#)

בנוסף, במקטע האספקה לצרכני מתח נמוך יפתח חלקה באופן הדרגתי, כאשר החברה תהיה רשאית להתחרות כאשר נתח השוק שלה ירד מתחת ל-60% מכלל צרכני מקטע זה בהתאם לאסדרה שתקבע. בשנת 2024 נתח השוק של החברה במקטע האספקה היווה כ-65% מהצריכה המשקית⁸. בנוסף, ביום 07.05.2024 חתם שר האנרגיה והתשתיות על רישיון הולכה ואגירה חדש לחברת החשמל למשך 20 שנים. הרישיון מסדיר את פעילות החברה כבעלים של מערכת המסירה והאחראית להקמה, תחזוקה ופיקוח על מערכת המסירה, לתכנון הנדסי מפורט של מערכת ההולכה וההשנאה בהתאם להוראות הרישיון וכן לתפעולה בהתאם להסכמים שייחתמו עם מנהל המערכת. להערכת מידרוג, קבלת הרישיון מחזקת את מעמד החברה בתחום.

סיום הקמת המחז"מים והסבת 6 יחידות ייצור בפחם לגז, מקדמות הפחתה הדרגתית בשימוש בפחם

בהתאם למתווה הרפורמה, החברה תקים שני מחז"מים, בהיקף כולל של כ-1,200 מגה-וואט, בעבור חברת הבת "נתיב האור אורות רבין בע"מ". ביום 26.01.2025 מחז"מ 70 קיבל רישיון להפעלה מסחרית ובוים 07.01.2026 מחז"מ 80 קיבל רישיון להפעלה מסחרית. ביום 23.11.2025 פורסמה החלטת שר האנרגיה בנושא "עקרונות מדיניות, בחינת היקף ואופן הארכת השימור של יחידות ייצור חשמל 1-4 בתחנת הכוח 'אורות רבין'⁹, נוכח הצורך בשמירה על אמינות, זמינות ורציפות אספקת החשמל במצב חירום בשנים הקרובות. בהתאם להחלטה, החברה תשמר את יחידות 1-4 ב"אורות רבין" בהתאם למתווה "שימור חם" אשר תימשך עד ליום 31.12.2028 עד ל-500 שעות ליחידה בשנה. בנוסף, בהמשך לפרויקט הסבת היחידות הפחמיות של יחידות 1-4 בתחנת הכוח רוטנברג ויחידות 5-6 בתחנת הכוח אורות רבין, התקבל ביום 22.02.2026 תיקון היתר פליטה עבור אתר רוטנברג במסגרתו עודכנו המועדים לסנכרון בגז ולהפעלה מסחרית: (1) יחידה 1 תוך 3 חודשים ממועדת כניסת היתר לתוקף, קרי 22.05.2026¹⁰; (2) יחידות 2 ו-4 עד ליום 30.06.2026; (3) יחידה 3 עד ליום 30.10.2026. כמו כן, התקבל ביום 19.02.2026 תיקון היתר הפליטה עבור אתר אורות רבין במסגרתו עודכנו המועדים להפעלה מסחרית: (1) יחידה 5 עד ליום 31.12.2026; (2) יחידה 6 עד ליום 30.06.2027. בהקשר זה, נציין כי מדיניות הפחתת ייצור החשמל באמצעות פחם צפויה להימשך, כאשר על פי הדוחות הכספיים ליום 31.12.2025 עמידה ביעד סיום שימוש בפחם בשגרה עד לסוף שנת 2026 תלויה בכך שנגה תאשר הסבה של יחידות 5 ו-6 באורות רבין במקביל. ככל שהדבר לא יתאפשר, יידחה מועד הסיום לחודש מרץ 2027. כמו כן, נקבע כי יחידות 5-6 באורות רבין ויחידות 1-4 ברוטנברג נדרשות גם לאחר ההסבה לשמור את היכולת לייצור בפחם בעת חירום לתקופה רציפה של 12 חודשים, עם יכולת למעבר מהיר בין גז לפחם, בכפוף לקבלת היתרים מתאימים מהמשרד להגנת הסביבה.

בהתאם לנתוני רשות החשמל¹¹, בשנת 2024 כ-60% מהחשמל במשק יוצר על ידי יצרנים פרטיים, כאשר בשנים הקרובות צפוי המשך גידול בנתח שוק של הייצור הפרטי, בעיקר בשל הקמת תחנות כוח קונבנציונאליות ומתקני ייצור באנרגיות מתחדשות על ידי יצרנים פרטיים. כמו כן, ככל שיפעלו 4 מחז"מים בשוק הפרטי עד לסוף העשור והיחידות המוסבות יפעלו במינימום, בשנת 2030 נתח חברת החשמל צפוי לרדת מתחת ל-23% במקטע הייצור.

עדכוני בתעריף החשמל וברגולציה

בהתאם לחוק משק החשמל מבוססות הכנסות החברה על תעריף החשמל אשר גובה החברה מהצרכנים, כאשר תעריפי החשמל ודרכי עדכוןם נקבעים על ידי רשות החשמל. תעריפי החשמל אמורים לכסות את כלל העלויות הדרושות לחברה למילוי חובותיה כספק שירות חיוני, בכפוף לבקרת עלויות (עלויות דלקים, תפעול ותחזוקה, פחת, מימון ותשואה על ההון). תעריפי החשמל לצרכנים השונים נקבעים בהתאם לסוג הצריכה ולמתח האספקה. סוגי התעריפים העיקריים הם: תעריף אחיד (ביתי) או תעריפי תעו"ז¹² המשתייכים לפי עונות ושעות יממה. אחת למספר שנים הרשות קובעת בסיס תעריף המשקף את המתודולוגיה לקביעת ועדכון התעריף. בעת קביעת בסיס התעריף רשות החשמל קובעת גם את אופן עדכונה. הרשות קבעה שני בסיסי תעריף נפרדים: בסיס תעריף הייצור ובסיס תעריפים למקטעי הרשת. בנוסף, הרשות קובעת בסיס תעריף לעלויות מערכתיות, לו אין השפעה על סך הכנסות החברה, אלא

⁸ לא כולל ייצור עצמי של יצרני מתח גבוה ונמוך.

⁹ [עקרונות מדיניות - בחינת היקף ואופן הארכת השימור של יחידות ייצור חשמל 1-4 בתחנת הכוח "אורות רבין"](#).

¹⁰ או במועד אחר שיאושר על ידי רכז איכות האוויר.

¹¹ [דוח מצב משק החשמל לשנת 2024](#).

¹² תעריף עומס וזמן.

רק על הקצאת העלויות בין הצרכנים. בסיס תעריף למקטע הייצור נקבע ביום 09.01.2023 לשנים 2022-2027 ובסיס תעריף למקטעי רשת נקבע ביום 08.01.2018 עבור השנים 2018-2022, כאשר למועד הדוח טרם פורסם בסיס חדש. כמו כן, נקבע מנגנון עדכון תעריף, במסגרתו נקבע כי עדכון התעריף יבוצע בתדירות שנתית ובנוסף מבוצע עדכון שוטף בעת הצורך. עם זאת, בהתאם להחלטת רשות החשמל מיום 13.11.2025 לעניין עדכון מבנה תעריף החשמל, החל משנת 2026 ואילוף, ולמשך 3 שנים, עדכוני התעריף יבוצעו באופן אוטומטי מדי חצי שנה. התעריפים יקבעו על בסיס התעריף כפי שנקבע במסגרת העדכון השנתי של התעריף לשנת 2025, וישתנו בהתאם למדדים ולמקדמים המפורטים בהחלטה. במקביל, נקבע מנגנון אשר נועד לאפשר את עדכון התעריף כאשר נוצרים הפרשים בין העלויות בפועל המצטברים למעל סכום מסוים¹⁴. במסגרת ההחלטה מפוצל רכיב הייצור לרכיב קבוע ולרכיב משתנה ובוצעו שינויים בתעריפי הרשת, הכוללים איחוד המש"בים וביטול תעריפי התעו"ז וכן שינוי המשקולות בין רכיב הקיבולת לרכיב האנרגיה ברשת, כך שהתעריף ישקף באופן נכון יותר את העלויות וייצר תמריצים נכונים. בנוסף, הותירה הרשות את מנגנון העדכון האוטומטי של התעריף בעת צריכת סולר החירום. בשלב זה טרם הוטמע מחיר שוק האנרגיה שהוצע על ידי נגה (MCP) ותמחור עלויות חיזויות של פליטות, כפי שהוצע במסגרת קול הקורא שפרסמה הרשות טרם ההחלטה.

שיפור בפרמטרים התזרימיים וביחסי הכיסוי של החברה בשנת 2025 ובשנים הבאות

הכנסות החברה בשנת 2025 צמחו בכ-2.1% ביחס לשנה הקודמת וזאת, בין היתר, בשל גידול בהכנסות משירותי תשתית וכן בשל העלייה בתעריף החשמל המקוזזת בחלקה בשל הירידה בכמות הקוט"שים שנמכרו לעומת התקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, החברה הכירה בהכנסות בגין תקופות קודמות שלא הוכרו בעבר עבור חובות חברת חשמל מזרח ירושלים. בד בבד, סך עלות הדלקים של החברה הצטמצמה באופן מהותי מכ-6.3 מיליארד ש"ח בשנת 2024 לכ-5.6 מיליארד ש"ח בשנת 2025, קיטון של כ-11%, הנובע בעיקרו משינוי בתמהיל צריכת הדלקים ומירידה בייצור מול התקופה המקבילה אשתקד. נציין, כי נכון ליום 31.12.2025 רכישות הפחם היוו כ-36% מסך עלות הדלקים של החברה, לעומת כ-46% בשנת 2024. נכון ליום 31.12.2025 הסתכם ה-EBITDA המתואם של החברה בכ-7.7 מיליארד ש"ח, ביחס לכ-5.5 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בהיקף ה-EBITDA נזקפת לקיטון בעלות הפעלת מערכת החשמל, אשר עמדה על כ-21.0 מיליארד ש"ח נכון לסוף שנת 2025, לעומת כ-22.8 מיליארד ש"ח בשנה הקודמת. הקיטון בעלות החשמל הינו על רקע הירידה בסעיף עלות הדלקים ורכישות החשמל, סך הוצאות רכישות החשמל הסתכמו לכ-8.7 מיליארד ש"ח בשנת 2025, לעומת 9.8 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עיקר הקיטון נובע מהפחתת רכישות החשמל מנגה נטו בקיזוז גידול בכמויות החשמל שנרכשו מיצרנים במתח גבוה ונמוך. בהתאם לתרחיש הבסיס של מידרוג, היקף ה-EBITDA צפוי לנוע בטווח שבין 7.0-8.0 מיליארד ש"ח בשנת 2026 ובטווח שבין 9.0-9.5 מיליארד ש"ח בשנים 2027-2028. במקביל לכך, בשנת 2026 יחס החוב ל-EBITDA צפוי לנוע בטווחים שבין 6.0-6.5 ובטווח שבין 4.5-5.0 בשנים 2027-2028.

צפי לשיפור ביחס המינוף חוב ל-CAP בשנים הקרובות

החוב הפיננסי (ברוטו) של החברה הסתכם בכ-40.8 מיליארד ש"ח בשנת 2025, זאת בהשוואה לכ-42.5 מיליארד ש"ח בשנת 2024 וכ-45.2 מיליארד ש"ח בשנת 2023. הירידה בהיקף החוב בשנת 2025 נבע, בין היתר, מפירעון חובות בהיקף כ-3.6 מיליארד ש"ח, כאשר מנגד היקף הגיוסים עמד על כ-2.4 מיליארד ש"ח. יחס החוב ל-CAP נכון ליום 31.12.2025 עמד על כ-43.8%, בהשוואה לכ-47.6% בתקופה המקבילה אשתקד, השיפור ביחס מיוחס לקיטון בהיקף החוב כאמור לעיל, ולרווח כולל מהותי בהיקף של כ-5.0 מיליארד ש"ח, אשר נבע בין השאר, מתנועה חיובית של כ-2.0 מיליארד ש"ח בחשבונות פיקוח נדחים. להערכת מידרוג היקף ההוצאות ההוניות (CAPEX) צפוי לנוע בטווח שבין 8.0-9.0 מיליארד ש"ח בשנים 2026-2027, ולאחר מכן צפוי להמשיך לעמוד על ממוצע שנתי של כ-8.0-9.0 מיליארד ש"ח, המיועדים בעיקרם לפיתוח רשת ההולכה והחלוקה. כמו כן, החברה תגייס חוב נוסף בסכומים הנעים בטווח שבין 4.0-6.0 מיליארד ש"ח בכל שנה בין השנים 2026-2027, סכומים אשר הולמים להערכתנו ביחס להיסטוריית הגיוסים של החברה בשנים האחרונות. להערכתנו, החברה תגייס חוב בהיקף מהותי בטווח שבין 6.5-7.5 מיליארד ש"ח

¹³ החלטה מס' 72806 - עדכון מבנה תעריף החשמל

¹⁴ הפרשים המצטברים מעל ל-750 מיליון ש"ח עובר חח"י, מעל ל-350 מיליון ש"ח עובר חברת נגה, מעל ל-600 מיליון ש"ח עובר מקטע פעילות בודד ללא הבחנה בין חח"י ונגה או הפרשים המסתמכים מעל ל-750 מיליון ש"ח בסה"כ, ללא הבחנה בין חח"י ונגה ומקטעי פעילות.

בשנת 2028, על רקע פירעון סדרת אג"ח חשמל דולר 2028 בהיקף של כ-3.1 מיליארד ₪. בהתאם לתרחיש הבסיס של מידרוג, החוב הפיננסי (ברוטו) צפוי לנוע בטווח שבין 43.0-45.0 מיליארד ₪ לשנים 2026-2027, כאשר יחס המינוף חוב ל-CAP, צפוי לנוע בטווח שבין 42.0%-44.0%.

מדיניות פיננסית הכוללת שמירה על יתרות נזילות מספקות

נכון ליום 31.12.2025 סך היתרות הנזילות¹⁵ של החברה הסתכמו בכ-2.8 מיליארד ₪, זאת בהשוואה לכ-5.7 מיליארד ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, לחברה מסגרות אשראי חתומות ממספר בנקים¹⁶ בסכומים מהותיים. יתרת המזומנים של החברה משקפת את החלטת הדירקטוריון בקשר עם כרית ביטחון שלא תפחת מ-3.0 מיליארד ₪, מתוכה יתרת מזומנים והשקעות לטווח קצר שלא יפחתו מ-1.5 מיליארד ₪, בעוד שהיתרה תהא בקווי אשראי מובטחים ולא מנוצלים בעלי תוקף ארוך משנה. רמת נזילות החברה משקפת את יישום החלטת הדירקטוריון ומדיניותה הפיננסית, באופן עקבי. להערכתנו, יחס המקורות לשימושים של החברה, אשר עמד על 1.2 בשנת 2025, צפוי לנוע בטווח שבין 1.1-1.2 בשנתיים הקרובות, וזאת, בין היתר, עקב השקעות CAPEX מהותיות.

שיקולים מבניים

להבטחת התחייבויות החברה בקשר עם אגרות החוב שהונפקו בארץ ובחו"ל, שיעבדה החברה את כל רכושה (כולל רכוש בהקמה) הניתן לשעבוד על פי דין וכל זכויותיה לגבי רכוש זה מכל סוג ומין שהם, הקיים כיום ואשר יהיה בעתיד, ובכלל זאת את כל אגרות החוב המדורגות על ידי מידרוג, בשעבוד צף שווה דרגה עם כל השעבודים הצפים האחרים שנוצרו על ידי החברה (פרי פוס) לסכומי ההתחייבויות כפי שיהיו מובטחים, מזמן לזמן, על ידי כל אחד משעבודים אלו. בנוסף, להבטחת התחייבות נוספות של החברה, שאינן מדורגות על ידי מידרוג, יצרה החברה שעבודים קבועים לטובת מלווים שונים על 6 מערכות הפחתה קטליטיות-סלקטיביות (SCR) שנרכשו על ידי החברה מחברת BNG להתקנה בתחנת הכוח "אורות רבין" ובתחנת הכוח רוטנברג, וכן על תוספת קיטורית שנרכשה על ידי החברה מחברת Doosan עבור טורבינת גז באתר חגית.

מידרוג בחנה את מבנה מאפייני השעבודים לטובת אגרות החוב המדורגות על ידי מידרוג, אשר לטובתן שיעבדה החברה בשעבוד צף את כל רכושה (כולל רכוש בהקמה), וכן את מאפייני הנכסים בהתאם למתודולוגיה "שיקולים מבניים בדירוג מכשירי חוב בתחום המימון התאגידי - דוח מתודולוגי, ספטמבר 2019", וראה בהם בטוחות ברמת מורכבות גבוהה. לאחר בחינת טיב הבטוחה, לרבות קיומם של שעבודים נוספים קבועים בדרגה ראשונה, בהיקף שאינו מהותי ביחס לכלל נכסי החברה ובעיקר לאור מבנה החוב אשר מובטח במלואו, להערכת מידרוג, אין מקום למתן הטבה או הרעה דירוגית לסדרות המדורגות על ידי מידרוג. מחזיקי האג"ח המובטח באמצעות שעבודים צפים זכאים, במקרה של פירוק, להיפרע על פני כל חוב אחר למעט סכום קטן יחסית של חוב המובטח בשעבודים קבועים כמפורט לעיל. בהתאם לכך, להערכתנו, מחזיקי האג"ח אינם חשופים לכפיפות חוזית מהותית, זאת בנוסף על בסיס הציפייה לתמיכה ממשלתית גבוהה בעת הצורך. בהתאם אנו משווים את דירוג המנפיק של החברה לדירוגי סדרות האג"ח.

שיקולי סביבה, חברה וממשל תאגידי (ESG)

להערכת מידרוג, חשיפת המנפיק לסיכונים סביבתיים הינה גבוהה. חשיפה זו נובעת בעיקר בשל מגמות המעבר לאנרגיה ירוקה והחשיפות הפיננסיות והרגולטוריות הנגזרות מהן, זאת לצד החשיפה הכרוכה בפעילות תחנות הפחם של החברה, אשר צפויות להפסיק את הייצור בפחם עד לשנת 2026⁴. סיכון זה ממותן ברובו, וזאת לאור התוכניות להסבת הייצור בתחנות אלו לגז טבעי. עם זאת, בטווח הזמן הארוך עלולה מדיניות זו ליצור חשיפה שלילית, ככל שהייצור באמצעות אנרגיות מתחדשות יחליף את התלות בגז. נציין, כי בחלק מהתחנות תישמר האפשרות לייצור בפחם, לטובת שמירה על יתרות אנרגטיות בשעת הצורך. כמו כן, פעילות זו מגובה בתמורה כספית תחת מנגנוני שיקום עלויות מטעם המדינה. בנוסף, לפי הדוח השנתי¹⁷ של מרשם הפליטות לשנת 2023, מספר

¹⁵ מזומנים ושווי מזומנים והשקעות לזמן קצר.

¹⁶ נכון ליום 31.12.2025 לחברה קיימים קווי אשראי בנקאיים זמינים בסך של 1,500 מיליון ₪ ו-250 מיליון \$ ארה"ב. תוקף המסגרות הנ"ל הינו לתקופה של יותר משנה.

¹⁷ [מרשם פליטות לסביבה דו"ח שנתי, אוגוסט 2023](#)

תחנות כוח של החברה מופיעים ברשימת 15 המפעלים שהעלות החיצונית של פליטת חומרים מזדמנים לאוויר מהם היא הגדולה ביותר לפי המשרד להגנת הסביבה.

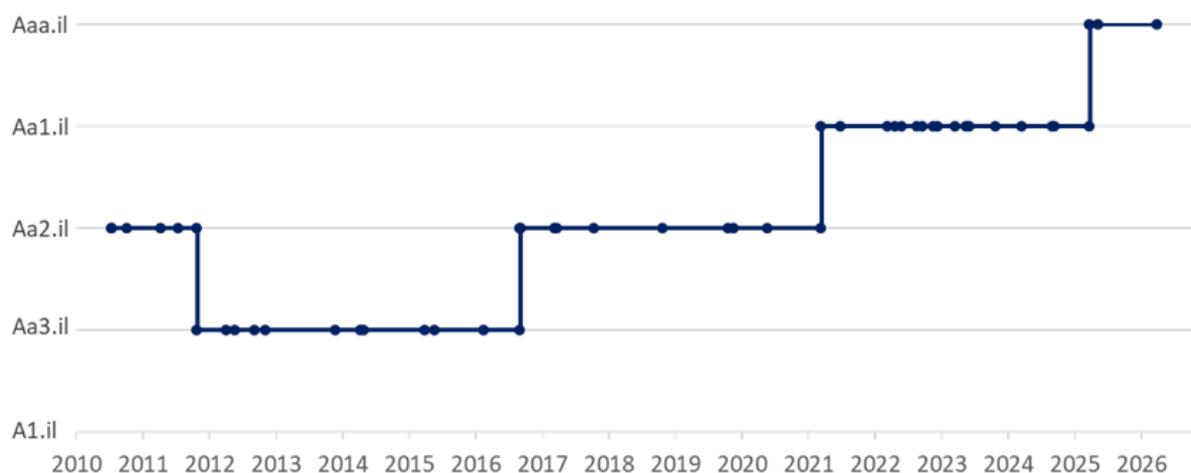
בנוסף, מידרוג מעריכה כי החברה חשופה לסיכונים חברתיים. בפרט, התעניינות ציבורית ופוליטית הנוגעת לייצור חשמל באמצעות פחם, תרמו להחלטה להאיץ את תאריך היעד להסבת התחנות הפחמיות משנת 2030 לשנת 2026. בטווח הקצר-בינוני, הייצור בפחם עלול להגביל את גישת החברה להון בינלאומי כחלק ממגמות של השקעה באנרגיה ירוקה בלבד. בד בבד, לחצים פוליטיים וציבוריים עלולים להביא להשפעות על עדכון התעריף. עם זאת, החברה נהנית מגידול בביקוש עקב הגידול המתמשך באוכלוסיית המדינה ובביקוש לחשמל. עוד נציין, כי לחברה קיים סיכון נוסף ביחס לחוב אפשרי עתידי, הכרוך בהיסטוריה עיכוב תשלומים מייצור חשמל לרשות הפלסטינית ולמזרח ירושלים. להערכתנו, ההסתברות לקרות אירועים של סכסוכי עבודה, אשר אפיינו את החברה בעבר פחתה מהותית, בעקבות ההסכם שנחתם בין החברה, הדירקטוריון ואיגוד העובדים בשנת 2018.

ביחס להיבטי ממשל תאגידי, ביום 04.03.2024 נכנס לתוקף מינוי של מר דורון ארבליו כיו"ר דירקטוריון החברה, לאחר תקופה של כשנתיים וחצי ללא יו"ר. בנוסף, נציין, כי בדוחותיה הכספיים של החברה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר צורף לדוח התקופתי ליום 31.12.2025, נמצאה הבקרה הפנימית כלא אפקטיבית בשל חולשה מהותית, כאשר החברה לא קיימה בקרה אפקטיבית על כך שהזכויות וההטבות אשר לפיהן משולמים תשלומי שכר ופנסיה ונכללות מחויבויות אקטואריות, מאושרות בהתאם להוראות החוק. גילוי בגין החולשה המהותית ניתן לראשונה בדוח בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר צורף לדוח התקופתי לשנת 2009.

אודות החברה

חברת החשמל לישראל בע"מ הינה חברה ממשלתית (מדינת ישראל מחזיקה בכ-99.85% ממניותיה¹⁸), העוסקת בייצור, הולכה ואגירה, חלוקה, ואספקה של חשמל. החברה התאגדה בישראל בשנת 1923. פעילות החברה מוסדרת ומפוקחת במסגרת חוק משק החשמל. על פי חוק משק החשמל, רשות החשמל קובעת את תעריפי החשמל ודרכי עדכונם וכן קובעת את אמות המידה שעל פיהן החברה צריכה לפעול. בנוסף, רשות החשמל מעניקה רישיונות בתחום הייצור, החלוקה והאספקה במשק החשמל לכלל היצרנים, ומפקחת עליהם על פי אמות המידה שקבעה. החברה כפופה למסגרת רגולטורית, המנוהלת בין היתר, באמצעות רשות החשמל, בהתאם לסמכויותיה על פי חוק משק החשמל, התשנ"ו 1996, למעלה מ-25 שנים.

היסטוריית דירוג



¹⁸ להערכת החברה, יתרת המניות מוחזקות על ידי בעלי מניות מקרב הציבור.

דוחות קשורים

[חברת החשמל לישראל בע"מ - דוחות קשורים](#)
[דירוג מנפיק הקשור למדינה - דוח מתודולוגי, יולי 2024](#)
[שיקולים מבניים בדירוג מכשירי חוב בתחום המימון התאגידי - דוח מתודולוגי, ספטמבר 2019](#)
[התאמות לדוחות כספיים והצגת מדדים פיננסיים מרכזיים בדירוג תאגידי - 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

26.03.2026	תאריך דוח הדירוג:
09.04.2025	התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:
14.07.2010	התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה:
חברת החשמל לישראל בע"מ	שם יוזם הדירוג:
חברת החשמל לישראל 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 שאלה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגוריית הדירוג ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגוריית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.

© 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 פגימה. 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 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 שביסס החלטות בענייני השקעות על חומרי מידרוג, ינהג בכך בצורה פזיזה וחסרת אחריות. מידרוג ממליצה לכל משקיע פרטי להיוועץ ביעוץ פיננסי או ביעוץ 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, 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 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 לאמינים 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 בסולם מהלך תהליך 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.