

מטריקס אי.טי בע"מ

מעקב | מרץ 2025

אנשי קשר:

גל עילם

אנליסט, מעריך דירוג ראשי
Gal.e@midroog.co.il

ליאת קדיש, רו"ח, סמנכ"ל

ראש תחום מימון תאגידים
Liatk@midroog.co.il

מטריקס אי.טי בע"מ

אופק דירוג: יציב	Aa3.il	דירוג מנפיק
אופק דירוג: יציב	Aa3.il	דירוג סדרה
-	P-1.il	דירוג נייר ערך מסחרי

מידרוג מותירה על כנו דירוג Aa3.il לאגרות החוב (סדרה ב') שהנפיקה חברת מטריקס אי.טי בע"מ (להלן: "מטריקס" או "החברה").
אופק הדירוג יציב. כמו כן, מידרוג מותירה על כנו דירוג P-1 לנייר ערך מסחרי (סדרה 1) שהנפיקה החברה למשקיעים פרטיים בסך של עד 300 מיליון ש"ח ערך נקוב¹.

אגרות החוב במחזור המדורגות על ידי מידרוג:

סדרת אג"ח	מספר נייר ערך	דירוג	אופק דירוג	מועד פירעון סופי
ב'	1189646	Aa3.il	יציב	01/02/2030
נע"מ 1	4450219	P-1.il	-	*

* הנע"מ (סדרה 1) אינו סחיר והונפק למשקיעים פרטיים. סך הנע"מ המונפק עומד על 300 מיליון ש"ח. הנע"מ הינו לתקופה של 365 יום עם אופציה לחדשו בכל 365 יום ועתיד להיפרע בפברואר 2030. הנע"מ ניתן לקריאה לפירעון מידי בכל עת בהתראה מראש של 7 ימי עסקים.

שיקולים עיקריים לדירוג

- דירוג החברה משקף פרופיל עסקי בולט לטובה, המבוסס על מיצובה העסקי האיתן בענף שירותי טכנולוגיות המידע (IT) בישראל ("הענף"), שניכר בנתחי שוק משמעותיים בכמה מתחומי הפעילות המרכזיים שלה, בדגש על מגזרי פתרונות ושירותי טכנולוגיות מידע, יעוץ וניהול בישראל ותשתיות ענן ומחשוב. בסיס הלקוחות של החברה מבוצר, עם עוגנים במגזר הפיננסי, הציבורי, ההייטק ובתעשייה הביטחונית, ללא לקוח מהותי, אך עם ריכוזיות מסוימת של ענפי משק.
- היתרונות היחסיים של החברה נובעים מסל השירותים הרחב שלה, מפיזור הלקוחות ומריבוי מרכזי הרווח. על בסיס יתרונות אלו, מטריקס מציגה צמיחה עקבית בשנים האחרונות. החברה ממנפת הזדמנויות צמיחה באמצעות מיזוגים ורכישות, תוך מיקוד בהשגת סינרגיות ושיפור הערך המוסף ללקוחותיה. לחברה טרק רקורד מוצלח בתחום זה.
- ביום 11.03.2025, הודיעה החברה על עסקה לרכישת מג"ק תעשיות תכנה בע"מ (להלן: "מג"ק"), חברה ציבורית בבעלות חברת פורמולה מערכות (1985) בע"מ (46.71%), בעסקת החלפת מניות ללא תמורה במזומן, בדרך של מיזוג משולש הופכי² (להלן: "עסקת מג"ק"). מדובר בעסקה משמעותית, הצפויה להיחתם ברבעון הרביעי של 2025, ומותנית במספר תנאים, בהם אישור האסיפות הכלליות ואישור הממונה על התחרות. העסקה צפויה לתרום למיצובה של החברה באמצעות הגדלת היקף הפעילות, שיפור המבנה המאזני, הרחבת בסיס הלקוחות והתרחבות גיאוגרפית.
- ענף טכנולוגיות המידע בישראל מוערך על ידי מידרוג כבעל סיכון נמוך, הודות לביקושים יציבים ולחסמי כניסה ומעבר גבוהים. הענף רשם צמיחה עקבית בשנים האחרונות וצפוי להמשיך במגמה זו עם גידול של כ-8.2%³ בשנת 2025, בהתאם לתחזיות STKI.
- בשנת 2024, החברה רשמה שיפור בשיעור הרווחיות ובבסיס הרווח, בהשפעת סביבת פעילות חיובית ושיפור היעילות התפעולית. שיעור הרווחיות התפעולית עלה ל-8.1%, בהשוואה ל-7.5% בשנת 2023, וצפוי להישמר בטווח של 8.0%-7.5% בשנת 2025. עיקר השיפור בשיעור הרווחיות נובע משינוי בתמהיל ההכנסות במגזר פתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע

¹ דירוג הנע"מ מבוסס בין היתר על הצהרת החברה כי תשמור לאורך כל תקופת הנע"מ על יתרות אמצעים נזילים ומסגרות אשראי פנויות, לטובת הנע"מ, בהיקף שלא יפחת מ-300 מיליון ש"ח (מתוכם 200 מיליון ש"ח לפחות במזומנים/ מסגרות חתומות פנויות), על מנת לעמוד בדרישה לפירעון מידי של הנע"מ בתוך 7 ימי עסקים בהתאם לתנאי הנייר.

² דיווח מידי מיום 11.03.2025 - התקשרות במזכר הבנות לביצוע עסקת מיזוג עם מג"ק תעשיות תכנה בע"מ.

³ STKI – Israel IT Market Study 2024

בישראל, לצד גידול בעסקאות ה-EDP במגזר תשתיות ענן ומחשוב, שהכנסותיהן מוצגות על בסיס נטו. בנוסף, חל שיפור ביעילות התפעולית. מנגד, בפעילות החברה בארה"ב ובמגזר מוצרי התוכנה נרשמה ירידה בשיעורי הרווח. במגזר מוצרי התוכנה, למרות הירידה בשיעור הרווחיות, נרשם גידול ברווח התפעולי הודות לעלייה משמעותית בהכנסות המגזר. כתוצאה מכך, החברה רשמה גידול של כ-14.4% ברווח תפעולי בשנת 2024, שהסתכם בכ-450 מיליון ש"ח, לעומת כ-393 מיליון ש"ח בשנת 2023.

- תרחיש הבסיס של מידרוג לשנת 2025 מבוסס על ההנחות הבאות: (1) גידול של כ-8%-5% בהכנסות המאוחדות, בדומה לצמיחה בשנת 2024. הגידול בהכנסות צפוי להיתמך בביקושים גוברים לשירותי IT, בעיקר בתחומי הענן, הסייבר, הדיגיטל והדאטה, לצד צפי להאצה בצמיחת התמ"ג בישראל (2) יציבות ברווחיות התפעולית המאוחדת נוכח נתח שוק מהותי ובסיס לקוחות מבוצר, לצד התמתנות העלויות בהוצאות השכר בתחום ותמהיל מוצרים מגוון יחסית. להערכתנו מגזר פתרונות ושרותי טכנולוגיה בישראל, המהווה כ-58% מההכנסות במאוחד, ישמור על רווחיות דומה. (3) סביבת ריבית גבוהה. (4) שמירה על רמת נזילות גבוהה. (5) חלוקת דיבידנד בהתאם למדיניות החברה.
- להערכתנו, היקף ההכנסות המאוחד יסתכם לסך של כ-6.2-5.7 מיליארד ש"ח (כ-5.6 מיליארד ש"ח בשנת 2024), ושיעור הרווח התפעולי המאוחד ינוע בטווח של 7.5%-8.0%. מידרוג צופה כי בשנת 2025 ה-EBITDA של החברה תסתכם לטווח שבין 650-700 מיליון ש"ח, לעומת 637 מיליון ש"ח בשנת 2024. כתוצאה מכך, יחס החוב הפיננסי ברוטו⁴ מותאם ל-EBITDA צפוי לנוע בטווח שבין 2.0-2.2 בשנת 2025 (כ-2.1 בשנת 2024), אשר הולם את רמת הדירוג. יחס הרווח תפעולי להוצאות מימון נטו צפוי לעמוד בשנת 2025 על כ-5.5-5.5, בהשוואה ל-6.7 בשנת 2024.
- נזילות החברה גבוהה ביחס לצורכי שירות החוב, ובהתחשב גם במיזוגים ורכישות עתידיים, ונשענת בעיקר על יתרות נזילות בהיקף של כ-668 מיליון ש"ח, יכולת ייצור תזרים מזומנים טובה ומסגרות אשראי פנויות בהיקף של כ-930 מיליון ש"ח (כ-300 מיליון ש"ח חתומות) נכון ליום 31.12.2024. מנגד, לחברה עומס פרעונות נוח, כאשר החלויות השוטפות של הלוואות לז"א מסתכמות בכ-170 מיליון ש"ח ו-85 מיליון ש"ח בשנים 2025 ו-2026, בהתאמה, וכן 300 מיליון ש"ח נע"מ.
- אסטרטגיית המיזוגים והרכישות של החברה תומכת בצמיחתה לאורך השנים, עם ניסיון מוכח ברכישות תזרימיות והטמעה מוצלחת של החברות הנרכשות. בשנים 2020-2024 ביצעה החברה רכישות בהיקף מצטבר של כ-146 מיליון ש"ח. לצד זאת, שמרה החברה בשנים האחרונות על יציבות במינוף, למרות הרכישות, תוך שמירה על מדיניות חלוקת דיבידנדים עקבית אך רחבה יחסית, עם חלוקה של כ-75% מהרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות.
- במסגרת השיקולים הנוספים לדירוג, מידרוג הקנתה לחברה הטבה דירוגית נוכח מעמדה העסקי והדומיננטיות שלה בתחומי פעילותה. חוזק עסקי זה תורם ליציבות הכנסותיה לאורך זמן ומקנה נראות גבוהה לתזרימי המזומנים, ובכך תורם להפחתת סיכון האשראי.
- הדירוג לזמן קצר לנע"מ מבוסס על דירוג המנפיק לז"א ועל תחזית המקורות ושימושים לחברה לתקופה של 12 חודשים, תוך הערכת יכולת החברה לעמוד בהתחייבויות השוטפות. כמו כן, מבוסס דירוג הנע"מ על הצהרת החברה כי תשמור לכל אורך תקופת הנע"מ על אמצעים נזילים ומסגרות אשראי פנויות לטובת הנע"מ, ביחס של 1:1 עם היקף שלא יפחת מ-300 מיליון ש"ח (מזה, לפחות 200 מיליון ש"ח במזומן ו/או מסגרות חתומות פנויות), זאת בהתחשב באופציה הקיימת בתנאי הנע"מ לקריאה מיידית בתוך 7 ימי עסקים. תרחיש הבסיס של מידרוג לגבי אומדן המקורות והשימושים של החברה לתקופה של 12 החודשים מיום 31.12.2024 גוזר יחס של 1.2 המורכב ממקורות בהיקף של כ-1,000-1,100 מיליון ש"ח, הכוללים: יתרות מזומנים ושווי מזומנים, מסגרות אשראי פנויות ומקורות מפעולות; ומנגד, שימושים בהיקף של כ-850-950 מיליון ש"ח, הכוללים, בין היתר: שינויים בהון חוזר, פרעונות חוב ז"א וז"ק, השקעות הוניות וחלוקת דיבידנד שנתי בהתאם למדיניות חלוקה של 75%.
- עסקת מג"ק לא נלקחה בחשבון במסגרת תרחיש הבסיס של מידרוג. להתייחסות בדבר העסקה ראו דוח הערת מנפיק.

⁴ חוב פיננסי ברוטו מותאם כולל, בין היתר, התחייבויות בגין חכירות והתחייבויות לרכישת פעילות ואופציות מכר למיעוט.

אופק הדירוג

אופק הדירוג היציב נשען על הערכתנו כי החברה תשמור על מעמדה העסקי החזק בטווח אופק הדירוג, תוך שמירה על יציבות הפרמטרים הפיננסיים.

גורמים אשר יכולים להוביל להעלאת הדירוג:

- שיפור ביחס ההון למאזן
- שיפור משמעותי ביחסי כיסוי החוב

גורמים אשר יכולים להוביל להורדת הדירוג:

- שחיקה לאורך זמן בשיעורי הרווחיות
- שחיקה ביחס חוב ברוטו מותאם ל-EBITDA מעל ל-3.0 לאורך זמן

מטריקס אי.טי בע"מ - נתונים עיקריים במיליוני ש"ח:

2020	2021	2022	2023	2024	
3,854	4,360	4,673	5,232	5,580	הכנסות
7.5%	7.6%	7.5%	7.5%	8.1%	שיעור רווח תפעולי
25.7%	25.5%	24.1%	27.1%	25.5%	הון עצמי לסך מאזן
2.7	2.5	3.0	2.1	2.1	חוב פיננסי מותאם ברוטו ל-EBITDA*
6.8	7.2	6.9	4.8	5.2	רווח תפעולי / הוצ' מימון נטו

* חוב פיננסי ברוטו מותאם כולל, בין היתר, התחייבויות בגין חכירות והתחייבויות לרכישת פעילות ואופציות מכר למימון.

מטריקס אי.טי בע"מ - הכנסות ורווח תפעולי⁵ לפי מגזרי פעילות, במיליוני ש"ח

2020	2021	2022	2023	2024	
2,451	2,536	2,643	3,029	3,228	פתרונות ושירותי תוכנה בישראל*
170	205	205	210	250	
358	356	434	478	460	פתרונות ושירותי תוכנה בארה"ב
61	41	60	76	67	
191	258	250	294	426	שיווק ותמיכה במוצרי תוכנה
27	25	24	36	45	
854	1,210	1,346	1,431	1,466	פתרונות אינטגרציה ותשתיות מחשוב
44	62	77	88	106	
3,854	4,360	4,673	5,232	5,580	סה"כ
302	333	366	411	469	

* מגזר פתרונות ושירותי תוכנה בישראל כולל מגזר הדרכה והטמעה, לאור סיווג מחדש בדוחות הכספיים בשנת 2024 ועיבודי מידרוג למספרי השוואה.

⁵ רווח תפעולי לפני התאמות.

פירוט השיקולים העיקריים לדירוג

סביבת ביקושים תומכת תוביל את הענף להציג צמיחה חזקה גם בשנת 2025

ענף טכנולוגיות המידע בישראל מוערך על ידי מידורג כבעל סיכון נמוך, והוא מאופיין בחשיפה בינונית למחזוריות הכלכלית, לצד ביקושים גבוהים של המגזר הציבורי המאופיין בהשקעות אנטי-מחזוריות. תחום שירותי התוכנה והערך המוסף מאופיין בחסמי כניסה ובחסמי מעבר גבוהים יחסית, ובפרט בהשוואה לתחום החומרה. רמת התחרות בענף מוערכת על ידי מידורג כגבוהה, עם מספר שחקנים דומיננטיים, בין היתר, בשל יתרונות לגודל אשר הובילו לתהליכי קונסולידציה בענף, פעילות מקומית של חברות תוכנה ואינטגרציה בינלאומיות, לצד ריבוי מתחרים קטנים. חשיפה גבוהה למגזר הציבורי והתקשרויות באמצעות מכרזים מוסיפות ללחצי המחיר ומובילות לרווחיות נמוכה, יחסית לתחומים אחרים של שירותים לעסקים. הענף מאופיין בחשיפה אינהרנטית לשינויים טכנולוגיים, המניעים צמיחה באמצעות מיזוגים ורכישות.

בשנים האחרונות צמח הענף מעבר לצמיחת התמ"ג ונהנה מחוסנו היחסי של המשק הישראלי וכן מהתגברות ביקושים בשל מעבר מואץ לשירותי ענן, אימוץ נרחב של בינה מלאכותית, והתרחבות פתרונות אבטחת סייבר לנוכח גידול באיומים מקומיים וגלובליים. בחברת הייעוץ והמחקר Gartner צופים כי בשנת 2025 ענף ה-IT העולמי יצמח בשיעור של כ-9.8%, בהובלת גידול משמעותי במרכזי נתונים (Data Centers) ובפתרונות ושירותי תוכנה, הצפויים לצמוח בכ-23% ו-14%, בהתאמה. הצמיחה בענף ובפרט בתחומים אלה, מונעת בעיקר מהאצת שדרוגי טכנולוגיית בינה מלאכותית, עם דגש על בינה מלאכותית מחוללת תוכן (Generative AI). בחודש ספטמבר 2024, הותירה מוד"ס את אופק ענף ה-IT כיציב⁶, לאחר ששינתה אותו לחיובי במאי 2024⁷. שינוי האופק נבע מירידה בסיכונים המקרו-כלכליים בהשוואה לשנת 2023, לצד גידול בהשקעות בטכנולוגיות בינה מלאכותית, אשר צפויות להוביל לעלייה בהוצאות תשתיות הענן בשל עומסי עבודה מוגברים. בנוסף, התחזקות הרגולציה בתחומי אבטחת מידע ומדיניות פרטיות, לצד עלייה בתדירות של מתקפות סייבר, צפויות להאיץ את ההשקעות וההוצאות על שירותי אבטחת סייבר.

בסקירתה מחודש ספטמבר מציינת מוד"ס כי לאחר האטה בשדרוגי תשתיות ענן בשנים 2022-2024, הוצאות על טכנולוגיות ענן צפויות לצמוח בכ-20% הודות לשדרוגים שנדחו, מעבר מואץ לפתרונות מבוססי ענן, והתרחבות מתמשכת בשימוש בתוכנות עסקיות ובשירותי דיגיטל. במקביל, מוד"ס מציינת כי הסיכונים העיקריים לצמיחת הענף כוללים האטה כלכלית עולמית המשפיעה על תקציבי ה-IT, מתחים גוברים בין ארה"ב לסין שעלולים לפגוע בספקי חומרה אמריקאיים, וכן עיכובים באימוץ פתרונות בינה מלאכותית.

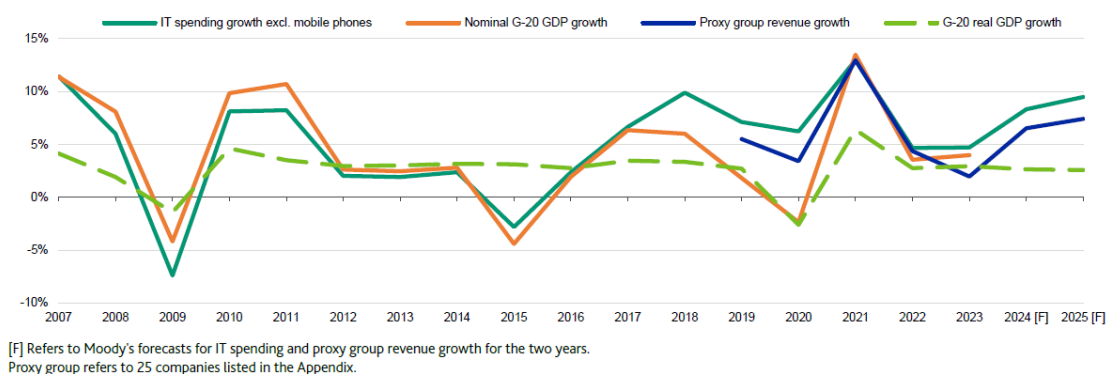
חברת המחקר STKI צופה כי ענף ה-IT בישראל יצמח בכ-8.2% בשנת 2025, בהובלת פתרונות ושירותי תוכנה, שצפויים לרשום צמיחה של כ-11.7%. בין המגזרים שבהם הוצאות ה-IT צפויות לגדול בשיעור משמעותי ניתן למנות את המגזר הממשלתי (10.3%), הבטחוני (9.4%) והפיננסי (9.4%).

⁶ [Gartner – Forecasts Worldwide IT Spending, 21 Jan 2025](#)

⁷ [Moody's – Diversified Information Technology – Global, 24 Sep 2024](#)

⁸ [Moody's – Diversified Information Technology – Global, 02 May 2024](#)

תרשים 1: קצב צמיחת הוצאות מחשוב למול הגידול בתוצר העולמי



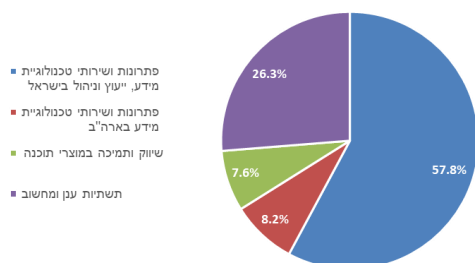
מיצוב עסקי חזק וביזור לקוחות רחב לצד ריכוזיות מסוימת של ענפי משק

מטריקס הינה הספקית הגדולה בישראל של שירותי ערך מוסף בענף שירותי טכנולוגיות המידע (IT) ובעלת נתחי שוק מובילים במגוון רחב של תחומי פעילות בענף לאורך זמן. למטריקס קשרי לקוחות חזקים, שמתבטאים בנאמנות גבוהה מצד לקוחותיה, חרף התחרות הרבה בשוק, הכולל מתחרים רבים, ביניהם חברות ענק בינלאומיות.

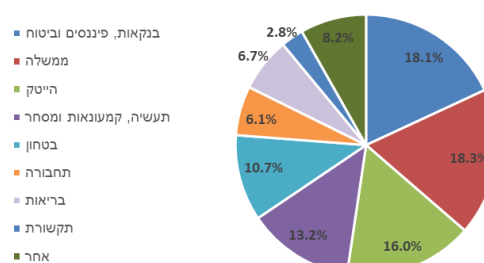
החברה מספקת פתרונות תשתיות מחשוב מקיפים, הכוללים שיווק והפצת חומרה, הקמה ותחזוקה של תשתיות, לרבות פתרונות ענן, מיקור חוץ של תהליכים עסקיים ומרכזי תמיכה טכנולוגיים. החברה מחזיקה ביתרונות לגודל יחסית למתחרותיה התומכים במיצובה העסקי, בין היתר, באמצעות מתן הצעת ערך כוללת ללקוח ויכולת לבצע פרויקטים בהיקף משמעותי ובעלי ערך מוסף. לחברה פיזור פרויקטים רחב ובסיס לקוחות מגוון בענפי המשק השונים, עם עוגנים במגזר הממשלתי, הבנקאי, ההיטק והבטחוני. המגוון הרחב של השירותים והמוצרים שמספקת החברה יוצר יתרונות סינרגטיים, המאפשרים לה לספק פתרונות משלימים במסגרת הצעת ערך מקיפה, ובכך תורמת לשיפור פרופיל הסיכון העסקי שלה.

להערכתנו, החשיפה למגזרים הפיננסי והציבורי, המהווים כשליש מהכנסות החברה ומאופיינים ביציבות ביקושים המונעים מדרישות הרגולציה, ממתנת את החשיפה למחזוריות הכלכלית ותורמת ליציבות הכנסות החברה לאורך זמן. מטריקס הינה החברה היחידה בענף ה-IT שמוגדרת כתעשייה ביטחונית, בשל היקף וחשיבות הפרויקטים שהיא מבצעת עבור גורמי הביטחון בישראל. מעמד זה מעניק לה יתרון תחרותי וממצב אותה כשחקנית משמעותית בצמיחה העתידית של מגזר זה.

תרשים מס' 3: התפלגות הכנסות לפי מגזרים, שנת 2024¹¹



תרשים 2: התפלגות הכנסות לפי ענפי משק, שנת 2024¹⁰



⁹ Moody's – Diversified Information Technology – Global, 24 Sep 2024

¹⁰ נתוני החברה.

¹¹ דוחות כספיים לציבור ועיבודי מידורג.

אסטרטגיית המיזוגים והרכישות של החברה תומכת בצמיחתה לאורך השנים, עם ניסיון מוכח ברכישות תזרימיות והטמעה מוצלחת של החברות הנרכשות. בנובמבר 2024 רכשה החברה 51% מהזכויות ב-Alacer תמורת כ-2 מיליון דולר. Alacer מספקת שירותי ייעוץ (Advisory) ואספקת מומחים בתחום ה-GRC בשוק הפיננסי האמריקאי. בדצמבר 2024 רכשה החברה את מלוא הון מניות אורטק תמורת כ-19.5 מיליון ש"ח. אורטק עוסקת בייבוא, הפצה ומכירה של ציוד ומכונות לתעשיות שונות, כולל מגזרים טכנולוגיים וביטחוניים, ומשמשת כנציגה של עשרות יצרנים בינלאומיים בישראל. כמו כן, בפברואר 2025 השלימה החברה את רכישת גב מערכות בע"מ וגב אקספרט בע"מ, הפועלות בתחום שירותי מיקור חוץ, בעיקר לאנשי מחשוב ותוכנה, בעסקה של 45.5 מיליון ש"ח. בנוסף, לאחרונה הודיעה החברה על עסקה הונית לרכישת מג'יק, עסקה משמעותית הצפויה לתרום למיצובה של העסקי והפיננסי של מטריקס.

גידול בצבר הפרויקטים ושיפור תמהיל ההכנסות תומכים בצמיחת החברה

החברה רשמה בשנת 2024 הכנסות של כ-5.58 מיליארד ש"ח לעומת כ-5.23 מיליארד ש"ח בשנת 2023.

מגזר פתרונות ושירותי תוכנה בישראל צמח בכ-7.7% בשנת 2024, בעיקר הודות לצמיחה אורגנית בתחומי מערכות הליבה, שירותי המומחים והפעילות הבטחונית של החברה. תרחיש הבסיס של מידרוג מניח צמיחה בשיעור של כ-7%-5% בהכנסות מגזר זה, בהתאם לתחזיות בנק ישראל לגבי צמיחת התמ"ג ולתחזיות צמיחת ה-IT בארץ ובעולם וכן בזכות רכישת גב מערכות וגב אקספרט שצפויות לתרום להכנסות החברה החל מהרבעון השני של שנת 2025.

מגזר הפתרונות ושירותי תוכנה בארה"ב רשם ירידה של כ-3.8% בהכנסות בשנת 2024 בהשוואה לשנת 2023, בעיקר עקב סיום מספר פרויקטים והאטה בכניסת פרויקטים חדשים. פעילות החברה בארה"ב מאופיינת בתנודתיות, הנובעת מהיקף הפעילות המצומצם יחסית. בשנת 2025 מידרוג צופה צמיחה של כ-8%-6% בהכנסות המגזר, הודות לזכייה בפרויקטים חדשים במהלך החציון השני של 2024 ותחילת 2025, אשר צפויים להתחיל להניב הכנסות במהלך 2025 ורכישת 51% מהון מניות Alacer בנובמבר 2024 צפויים לתמוך בצמיחת ההכנסות.

מגזר תשתיות ענן ומחשוב רשם צמיחה אורגנית של כ-2.4% בשנת 2024 (כ-10.6% בנטרול הכנסות המדווחות על בסיס נטו). הגידול נבע בעיקר מעלייה בהיקף עסקאות ענן מסוג EDP אשר הכנסותיהן מוצגות על בסיס נטו. בתרחיש הבסיס, מידרוג צופה כי הכנסות המגזר יצמחו בכ-6%-4% בשנת 2025, הודות לגידול אורגני ולתרומתה הצפויה של רכישת אורטק להכנסות המגזר.

מגזר שיווק ותמיכה במוצרי תוכנה הציגה צמיחה של כ-45% בשנת 2024, בעיקר הודות לגידול אורגני בפעילות מוצרי התוכנה, עם דגש על עסקאות הפצה ושיפור בתוצאות חברות בנות בתחום הפעילות. מידרוג צופה כי הכנסות מגזר שיווק ותמיכה במוצרי תוכנה יצמחו בכ-12%-7% בשנת 2025, בעיקר לאור המשך התרחבות אורגנית בפעילות.

תרחיש הבסיס של מידרוג לשנת 2025 מבוסס על גידול של כ-8%-5% בהכנסות המאוחדות, בדומה לצמיחה בשנת 2024. הגידול בהכנסות צפוי להיתמך בביקושים גוברים לשירותי IT, בעיקר בתחומי הענן, הסייבר, הדיגיטל והדאטה, לצד צפי להאצה בצמיחת התמ"ג בישראל, בין היתר לאור האטת הלחימה בגזרות השונות. להערכתנו, סך הכנסות החברה המאוחדות בשנת 2025 צפוי לנע בטווח של כ-5.7-6.2 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-5.58 מיליארד ש"ח ב-2024 ולממוצע של כ-4.8 מיליארד ש"ח בשנים 2021-2023.

תרשים 4: התפתחות צבר הפריקטים וההכנסות בשנים 2020-2024, במיליוני ש"ח



הרווחיות צפויה להיותר דומה לשנת 2024; יציבות ביחסי הכיסוי בטווח התחזית

החברה הציגה רווחיות תפעולית ממוצעת של כ-7.7% בשנים 2022-2024, כאשר שנת 2024 בלטה לחיוב עם רווחיות של כ-8.1%. המגזר העיקרי של החברה, פתרונות ושירותי תוכנה בישראל, רשם רווחיות של כ-7.7% בשנת 2024. שיעור הרווחיות של החברה מושפע לשלילה ממגזר תשתיות ענן ומחשוב שמציג רווחיות יחסית נמוכה של כ-6.4% בממוצע בשנים 2022-2024, לאור היותו מגזר תחרותי שמאופיין בשולי רווח נמוכים. עם זאת, בין היתר על רקע הגידול בעסקאות EDP (המדווחות על בסיס נטו), הרווחיות התפעולית של המגזר עלתה והסתכמה בכ-7.3% בשנת 2024. מגזר פתרונות ושירותי תוכנה בארה"ב מציג שיעור רווחיות ממוצע של כ-14.8% בשנים 2022-2024 (14.5% בשנת 2024).

אנו מעריכים כי הרווחיות התפעולית הגבוהה יחסית שהציגה החברה בשנה החולפת, אשר עמדה על כ-8.1%, בזכות התייעלות בהוצאות התפעוליות, ותמהיל ההכנסות, תימשך גם בשנת 2025, אם כי להערכתנו לא באותה עוצמה. על-פי תרחיש הבסיס אנו מעריכים שיעור רווח תפעולי בטווח של 8.0%-7.5%. מידרוג הביאה בחשבון בהערכתה את המגמות ארוכות הטווח המשפיעות לשלילה על רווחיות החברה, ובתוך כך לחצי שכר נמשכים בתחום התוכנה, לצד תמהיל מוצרים מגוון יחסית ושמירה על פריקטים ושירותים מנוהלים בעלי רווחיות גבוהה יותר (כגון פעילות ההנדסה ומגזר הביטחון). בנוסף, מידרוג צופה כי רווחיות מגזר פתרונות ושירותי תוכנה בארה"ב תיותר דומה לרווחיות בשנת 2024 ותעמוד בטווח של כ-14.5%-14.0%. כמו כן, מידרוג צופה כי רווחיות מגזר תשתיות ענן ומחשוב תרד מעט אך תיותר גבוהה מהרווחיות המייצגת בעבר, כתוצאה מעלייה בפעילות ה-EDP המדווחת כהכנסות נטו. רווחיות מגזר תשתיות ענן ומחשוב צפויה לנוע בטווח של 7.0%-6.5%.

ע"פ תרחיש הבסיס, בשנת 2025 תנוע ה-EBITDA של החברה בטווח שבין 650-700 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-637 מיליון ש"ח בשנת 2024. לפי תרחיש הבסיס של מידרוג ה-FFO צפוי לנוע בטווח שבין 490-520 מיליון ש"ח לעומת כ-475 מיליון ש"ח בשנת 2024. ה-Capex של החברה (כולל השקעות הוניות ותשלומי חכירות) צפוי לנוע להערכתנו בטווח שבין 230-260 מיליון ש"ח בשנת 2025, מתוכו כ-115 מיליון ש"ח בגין פירעון התחייבויות חכירה. אנו מניחים גידול בהון החוזר בהיקף של כ-30-50 מיליון ש"ח, וחלוקת דיבידנד בטווח שבין 200-230 מיליון ש"ח בהתאם למדיניות החברה (75% מהרווח). בהתאם לכך, תזרים המזומנים החופשי (FCF) של החברה יהיה חיובי מתון ויעמוד על כ-10-50 מיליון ש"ח בשנת 2025 לעומת כ-215 מיליון ש"ח בשנת 2024, שנה שבה נרשם קיטון של כ-113 מיליון ש"ח בהון החוזר.

בשנת 2024 החברה רשמה גידול בחוב הפיננסי ברוטו (הכולל גם התחייבויות חכירה, התחייבויות בגין אופציות למייעוט והתחייבויות בגין רכישת פעילויות) להיקף של כ-1.33 מיליארד ש"ח, לעומת כ-1.26 מיליארד ש"ח נכון ליום 31.12.2023. הגידול בחוב נובע בעיקר מעלייה בהתחייבויות החכירה, כתוצאה ממעבר החברה למשרדים בכפר סבא, שם נחתמו חוזי חכירה ארוכים יותר, וזאת למרות קיטון בחוב הבנקאי ובאג"ח בשנה זו. יחס החוב הפיננסי ברוטו מותאם ל-EBITDA הסתכם בכ-2.1 לשנת 2024, בדומה לשנת 2023.

תרחיש הבסיס של מידרוג מניח כי יחס חוב פיננסי ברוטו מותאם ל-EBITDA ינוע בשנת 2025 בטווח שבין 2.0-2.2, יחס אשר הולם את רמת הדירוג. יחס כיסוי רווח תפעולי להוצ' מימון נטו צפוי לנוע בין 5.5-6.5, לאחר שהסתכם ב-6.7 בשנת 2024, בין היתר בעקבות גידול צפוי בהוצאות המימון נטו, רובו בגין הוצאות מימון חשבונאיות - שיערוך אופציות PUT למיעוט בחברות בנות ובגין הסכמי חכירה. רמת המינוף של החברה מעיבה על הדירוג כאשר יחס ההון העצמי למאזן עמד על כ-25.5% ליום 31.12.2024 (כ-27.1% ליום 31.12.2023). יחס ההון למאזן של החברה בתרחיש הבסיס לשנת 2025 צפוי להישאר ברמתו הנוכחית, וינוע בטווח שבין 24.0%-27.0%.

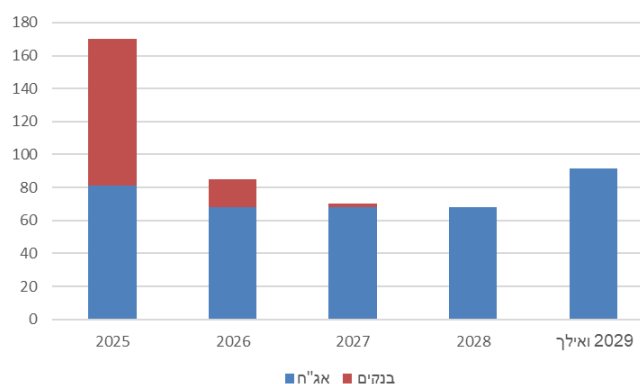
פרופיל פיננסי יציב הנתמך ביתרות מזומנים משמעותיות

הדירוג לזמן קצר (דירוג נע"מ) מבוסס על דירוג המנפיק לז"א ועל תחזית המקורות ושימושים לחברה לתקופה של 12 חודשים. החברה שומרת על רמות נזילות גבוהות, ביחס לשירות החוב ובהתחשב בתשלומים עתידיים לאור רכישות עבר. נזילות החברה בשנת 2024 נשענת בעיקרה על יתרות מזומנים בהיקף של כ-668 מיליון ש"ח. בנוסף, נכון ליום 31.12.2024 לחברה מסגרות אשראי פנויות בהיקף של כ-930 מיליון ש"ח, כאשר מתוכן כ-300 מיליון ש"ח חתומות. יתרות המזומנים של החברה עומדות כנגד חלויות שוטפות של הלוואות לז"א בהיקף של כ-170 מיליון ש"ח ו-85 מיליון ש"ח בשנים 2025 ו-2026, בהתאמה, וכן 300 מיליון ש"ח נע"מ לפירעון עד פברואר 2030 לכל המאוחר, עם אפשרות לקריאה מיידית בתוך 7 ימי עסקים. מידרוג מניחה כי לאורך זמן חלק מהמזומנים בקופתה של החברה צפויים לשמש בחלקם למיזוגים ורכישות בטווח הבינוני עד ארוך. החברה התחייבה לשמור לאורך תקופת הנע"מ על יתרות אמצעים נזילים ומסגרות אשראי פנויות, לטובת הנע"מ, בהיקף שלא יפחת מ-300 מיליון ש"ח (מתוכם 200 מיליון ש"ח לפחות ממזומנים / מסגרות אשראי חתומות).

תרחיש הבסיס של מידרוג לגבי אומדן המקורות והשימושים של החברה לתקופה של 12 החודשים גוזר יחס של 1.2 המורכב ממקורות בטווח של 1,000-1,100 מיליון ש"ח, הכוללים: יתרות מזומנים, ומקורות מפעולות, ושימושים בטווח של 850-950 מיליון ש"ח הכוללים: שינויים בהון חוזר, פרעונות חוב ז"א וז"ק, השקעות הוניות וחלוקת דיבידנד שנתי בהתאם למדיניות חלוקה של 75%.

מדיניותה הפיננסית של החברה הוכחה לאורך זמן כיציבה, עם עמידה טובה בתחזיות ושקיפות גבוהה בהתנהלותה. החברה מפגינה יכולת במיזוג והטמעה של חברות חדשות, שימור פרמטרים פיננסיים חיוניים ועמידות בפני משברים פיננסיים. מידרוג רואה במאפיינים אלו כמאפיינים חיוביים התורמים לדירוג החברה. מידרוג מעריכה כי לחברה גמישות פיננסית גבוהה ונגישות גבוהה למקורות מימון נוכח מיצובה העסקי ומקורות חזקים מפעולות. מנגד, המדיניות הפיננסית מושפעת לשלילה ממדיניות חלוקת דיבידנדים רחבה בהיקף של כ-75% מהרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות.

תרשים 5: לוח סילוקין לפירעון התחייבויות לזמן ארוך, ליום 31.12.2024, במיליוני ש"ח



שיקולים נוספים לדירוג

דירוג החברה גבוה בנוטש אחד מהדירוג הנגזר ממטריצת הדירוג, לאחר שמידרוג הקנתה לחברה הטבה דירוגית נוכח מעמדה העסקי והדומיננטיות שלה, זאת מעבר למשקלם היחסי במטריצת הדירוג. חוזק עסקי זה תורם ליציבות הכנסותיה לאורך זמן ומקנה נראות גבוהה לתזרימי המזומנים, ובכך תורם להפחתת סיכון האשראי.

ESG

פעילותה של החברה מבוססת על מערכות מידע ועל מידע דיגיטלי מסוגים שונים, חשיפה של מאגרי מידע, נזקים מארועי סייבר, תקיפות סייבר, זליגת מידע עסקי, ועוד העלולים לגרום לשיבושים בפעילות החברה וכתוצאה החברה עלולה לסבול מהשלכות שליליות מהותיות, לרבות על עובדים, לקוחות וספקים. בשנים האחרונות חל גידול משמעותי בתקיפות ובחומרת אירועי סייבר נגד גופים וחברות ישראלים והמעבר למוזל עבודה היברידי הגביר את הפגיעות לאירועי סייבר. החברה נוקטת במגוון צעדים במטרה להגן על מערך טכנולוגיות המידע ולמצער את סיכוני אבטחת המידע כולל העסקת אחראי סייבר ומערכות מידע, התקשרות עם מומחים חיצוניים, הדרכות לעובדים, בדיקות תכופות ומבחני חדירה, רכישת ביטוחים ייעודים לסיכוני סייבר ועוד. בנוסף, לחברה דירקטור חיצוני בעל מומחיות בתחום הסייבר.

מטריצת הדירוג

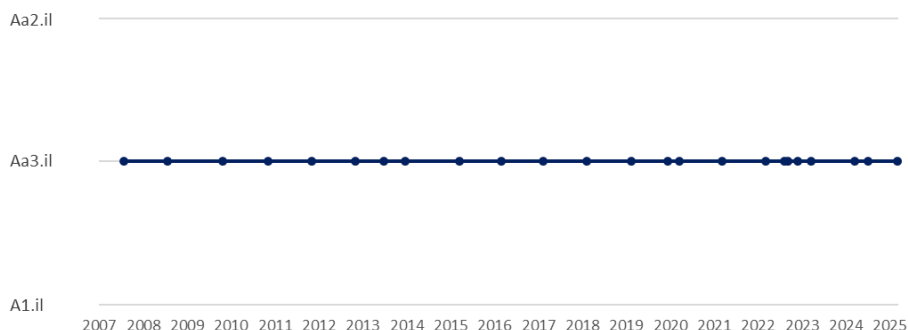
תחזית מידרוג		ליום 31.12.2024		פרמטרים	קטגוריה
ניקוד	מדידה	ניקוד	מדידה [1]		
A.il	---	A.il	---	סיכון ענפי	ענף הפעילות
Aa.il	5,700-6,200 מיליון ש"ח	Aa.il	5,580 מיליון ש"ח	היקף הכנסות	פרופיל עסקי
Aa.il	---	Aa.il	---	מעמד עסקי	
A.il-Aa.il	7.5%-8.0%	Aa.il	8.1%	שיעור רווח תפעולי	רווחיות
Baa-A.il	24.0%-27.0%	A.il	25.5%	הון עצמי / מאזן	פרופיל פיננסי
Aa.il	2.0-2.2	Aa.il	2.1	חוב ברוטו מותאם/ EBITDA	
A.il-Aa.il	5.5-6.5	Aa.il	6.7	רווח תפעולי / הוצ' מימון	
A.il	---	A.il	---	מדיניות פיננסית	
A1.il					דירוג נגזר
Aa3.il					דירוג בפועל

[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.

אודות החברה

מטריקס אי.טי בע"מ הינה חברה מובילה בתחום שירותי טכנולוגיות המידע (IT) בישראל, אשר העסיקה כ-11,570 עובדים ליום 31.12.2024 ומספקת שירותי טכנולוגיות מידע מגוונים לענפים בכל תחומי המשק, בדגש על המגזר הציבורי, הפיננסי וההייטק. החברה עוסקת גם בשיווק מוצרי תוכנה של מגוון יצרנים בארץ ובעולם. מניות החברה נסחרות בבורסה לני"ע בתל אביב. בעלת השליטה בחברה (48.21%) היא פורמולה מערכות (1985) בע"מ (Aa3.il), חברה ציבורית המוחזקת (25.82%) ע"י Asseco Poland SA - חברת שירותי טכנולוגית מידע ציבורית בפולין. יו"ר הדירקטוריון הינו מר גיא ברנשטיין, מנכ"ל החברה הינו מר מוטי גוטמן.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

[מטריקס אי.טי בע"מ - דוחות קשורים](#)

[דירוגים לזמן קצר - דוח מתודולוגי, דצמבר 2019](#)

[דירוג תאגידים לא-פיננסיים - דוח מתודולוגי, דצמבר 2022](#)

[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

24.03.2025

תאריך דוח הדירוג:

16.07.2024

התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:

08.08.2007

התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה:

מטריקס אי.טי בע"מ

שם יוזם הדירוג:

מטריקס אי.טי 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 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 המדרגים Prime-1.il הינם, על פי שיפוטת של מידרוג, בעלי יכולת טובה מאוד לעמוד בהתחייבויותיהם לטווח קצר יחסית ד מקומיים אחרים.
P-2.il	מנפיקים המדרגים Prime-2.il הינם, על פי שיפוטת של מידרוג, בעלי יכולת טובה לעמוד בהתחייבויותיהם לטווח קצר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
P-3.il	מנפיקים המדרגים Prime-3.il הינם, על פי שיפוטת של מידרוג, בעלי יכולת בינונית לעמוד בהתחייבויותיהם לטווח קצר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
NP.il	מנפיקים המדרגים Not Prime.il אינם משתייכים לאף אחת מקטגוריות ה- Prime

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 קיימים¹²

דירוג זמן ארוך	דירוג זמן קצר
Aaa.il	Prime-1.il
Aa1.il	
Aa2.il	
Aa3.il	
A1.il	
A2.il	
A3.il	Prime-2.il
Baa1.il	
Baa2.il	
Baa3.il	Prime-3.il
Ba1.il, Ba2.il, Ba3.il	NotPrime
B1.il, B2.il, B3.il	
Caa1.il, Caa2.il, Caa3.il	
Ca.il	
C.il	

¹² דירוגי זמן קצר במימון מובנה, מבוססים בדרך כלל על הדירוג לזמן קצר של מעמיד הנזילות לעסקה או על הערכת תזרים המזומנים הפנוי לפירעון ההתחייבות המדורגת.

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

מסמך זה לרבות פסקה זו כולל זכויות יוצרים של מידורג והינו מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק מסמך זה או בכל דרך אחרת לסרוק, לשכתב, להפיץ, להעביר, לשכפל, להציג, לתרגם או לשמור אותו לשימוש נוסף למטרה כלשהי, באופן שלם או חלקי, בכל צורה, אופן או בכל אמצעי, ללא הסכמה של מידורג מראש ובכתב.

אזהרה הנוגעת למגבלות הדירוג וליסכנוי הסתמכות על דירוג וכן אזהרות והסתייגויות בנוגע לפעילות של מידורג בע"מ ולמידע המופיע באתר האינטרנט שלה

דירוגים ו/או פרסומים שהונפקו על ידי מידורג הנם או שהם כוללים חוות דעת סובייקטיביות של מידורג ביחס לסיכון האשראי היחסי העתידי של ישויות, התחייבויות אשראי, חובות ו/או מכשירים פיננסיים דמויי חוב, נכון למועד פרסומם וכל עוד מידורג לא שינתה את הדירוג או הפסיקה אותו. פרסומי מידורג יכולים לכלול גם הערכות המבוססות על מודלים כמותיים של סיכונים אשראי וכן חוות דעת נלוות. דירוגי מידורג ופרסומיה אינם מהווים הצהרה בדבר נכונותן של עובדות במועד הפרסום או בכלל. מידורג עושה שימוש בסולמות דירוג לשם מתן חוות דעתה בהתאם להגדרות המפורטות בסולם עצמו. הבחירה בסימול כמשקף את דעתה של מידורג ביחס לסיכון אשראי משקפת אך ורק הערכה יחסית של סיכון זה. הדירוגים שמנפיקה מידורג הינם לפי סולם מקומי וככאלה הם מהווים חוות דעת ביחס לסיכונים אשראי של מנפיקים וכן של התחייבויות פיננסיות בישראל. דירוגים לפי סולם מקומי אינם מיועדים להשוואה בין מדינות אלא מתייחסים לסיכון אשראי יחסי במדינה מסוימת.

מידורג מגדירה סיכון אשראי כסיכון לפיו ישות עלולה שלא לעמוד בהתחייבויותיה הפיננסיות החוזיות במועד וכן ההפסד הכספי המשוער במקרה של כשל פירעון. דירוגי מידורג אינם מתייחסים לכל סיכון אחר, כגון סיכון המתייחס לנזילות, לערך השוק, לשינויים בשערי ריבית, לתנודתיות מחירים או לכל גורם אחר המשפיע על שוק ההון.

הדירוגים המונפקים על ידי מידורג ו/או פרסומיה אינם מהווים המלצה לרכישה, החזקה ו/או מכירה של אגרות חוב ו/או מכשירים פיננסיים אחרים ו/או כל השקעה אחרת ו/או להימנעות מכל אחת מפעולות אלו.

הדירוגים המונפקים על ידי מידורג ו/או פרסומיה אף אינם מהווים ייעוץ השקעות או ייעוץ פיננסי, וכן אין בהם משום התייחסות להתאמה של השקעה מסוימת למשקיע מסוים. מידורג מנפיקה דירוגים תחת ההנחה שכל העושה שימוש במידע המפורט בהם ובדירוגים, ינקוט זהירות ראויה ויבצע את ההערכות שלו (בעצמו ו/או באמצעות אנשי מקצוע המוסמכים לכך) בדבר הכדאיות של כל השקעה בכל נכס פיננסי שהוא שוקל לרכוש, להחזיק או למכור. כל משקיע צריך להסתייע בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעותיו, עם הדין החל על ענייניו ו/או עם כל עניין מקצועי אחר.

מידורג איננה מעניקה שום אחריות, מפורשת או משתמעת, ביחס לדיוק, להיותו מתאים למועד מסוים, לשלמותו, לסחירותו או להתאמה לכל מטרה שהיא של כל דירוג או חוות דעת אחרת או מידע שנמסר או נוצר על ידי מידורג בכל דרך ואופן שהוא.

דירוגי מידורג ופרסומיה אינם מיועדים לשימוש של משקיעים פרטיים ויהיה זה בלתי אחראי ובלתי הולם למשקיע פרטי לעשות שימוש בדירוגים של מידורג או בפרסומיה בקבלתה של החלטת השקעה על ידו. בכל מקרה של ספק, מן הראוי שיתיעץ עם יועץ פיננסי או מקצועי אחר.

כל המידע הכלול בדירוגים של מידורג ו/או בפרסומיה ואשר עליו היא הסתמכה (להלן: "המידע"), נמסר למידורג על ידי מקורות מידע (לרבות הישות המדורגת) הנחשבים בעיניה לאמינים. מידורג איננה אחראית לנכונותו של המידע והוא מובא כפי שהוא נמסר על ידי אותם מקורות מידע. מידורג נוקטת באמצעים סבירים, למיטב הבנתה, כדי שהמידע יהיה באיכות ובהיקף מספקים וממקורות הנחשבים בעיניה לאמינים לרבות מידע שהתקבל מצדדים שלישיים בלתי תלויים, אם וככל שהדבר מתאים. יחד עם זאת, מידורג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן היא איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע. האמור בפרסומיה של מידורג, למעט כאלה שהוגדרו על ידה במפורש כמתודולוגיות, אינם מהווים חלק ממתודולוגיה על פיה עובדת מידורג. מידורג רשאית לסטות מן האמור בכל פרסום כזה, בכל עת.

בכפוף לאמור בכל דין, מידורג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדיה ו/או כל מי מטעמה שיהיה מעורב בדירוג, לא יהיו אחראים מכוח הדין כלפי כל אדם ו/או ישות, בגין כל נזק ו/או אובדן ו/או הפסד, כספי או אחר, ישיר, עקיף, מיוחד, תוצאתי או קשור, אשר נגרם באופן כלשהו או בקשר למידע או לדירוג או להליך הדירוג, לרבות בשל אי מתן דירוג, גם אם נמסרה להם או למי מטעמם הודעה מראש בדבר האפשרות להתרחשותו של נזק או אובדן או הפסד כאמור לעיל, לרבות, אך לא רק, בגין: (א) כל אובדן רווחים, בהווה או בעתיד, לרבות אובדן הזדמנויות השקעה אחרות; (ב) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק שנגרם כתוצאה מהחזקה ו/או רכישה ו/או מכירה של מכשיר פיננסי, בין אם הוא היה נשוא דירוג שהונפק על ידי מידורג ובין אם לאו; (ג) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק, אשר נגרמו בקשר לנכס פיננסי מסוים, בין השאר אך לא רק, כתוצאה או בקשר עם רשלנות (להוציא מרמה, פעולה בזדון או כל פעולה אחרת שהדין אינו מתיר לפטור מאחריות בגינה), מצדם של דירקטורים, נושאי משרה, עובדים ו/או כל מי שפועל מטעמה של מידורג, בין במעשה ובין במחדל.

מידורג מקיימת מדיניות ונהלים ביחס לעצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

דירוג שהונפק על ידי מידורג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע שעליו התבסס הדירוג ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידורג שכתובתו: <http://www.midroog.co.il>