

הפניקס חברה לביטוח בע"מ

מעקב | אוגוסט 2026

אנשי קשר:

ירין אבזיז
אנליסטית בכירה, מעריכת דירוג ראשית
yarin.a@midroog.co.il

עמית פדרמן, רו"ח, סמנכ"ל
ראש תחום מוסדות פיננסיים
amit.federman@midroog.co.il

הפניקס חברה לביטוח בע"מ

אופק דירוג: יציב	Aaa.il	כל הכב
אופק דירוג: יציב	Aa2.il(hyb)	הון משני מורכב ומכשיר הון רובד 2
אופק דירוג: יציב	Aa3.il(hyb)	מכשיר הון רובד 1 נוסף

מידורג מותירה על כנו דירוג Aaa.il לאיתנות הפיננסית (IFS) של הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הפניקס" ו/או "החברה"). כמו כן, מידורג מותירה על כנו דירוג Aa2.il(hyb), לכתבי ההתחייבות הנדחים (הון רובד 2), וכן מותירה דירוג Aa3.il(hyb), לכתבי ההתחייבות הנדחים (הון רובד 1 נוסף), שהונפקו באמצעות חברת הבת הפניקס גיוסי הון (2009) בע"מ. אופק הדירוג הינו יציב.

דירוגי החובות הנחותים מגלים את הנדחות המשפטית-חוזית של חובות אלו ביחס לדירוג ה-IFS, את מדרג הבכירות בין החובות הנחותים עצמם ואת השפעת מנגנוני ספיגת ההפסדים הגלומים בהם. בהתחשב ברמת ה-IFS של החברה, ברמת כושר הפירעון הכלכלי הקיימת והצפויה להערכתנו, תוך שמירת מרווח מספק מדרישת כושר הפירעון הכלכלי הרגולטורי האפקטיבי עבור המכשירים, אנו מעריכים כי אי-הוודאות לגבי הסבירות להגעה ל-"נסיבות משהות" ולקרות "אירוע מכונן" הינה נמוכה, ולפיכך לא גולמה בהורדת נוטש נוסף עבור מכשירי הון רובד 2 והון רובד 1 נוסף.

אגרות החוב במחזור המדורגות על ידי מידורג:

סדרת אג"ח	מספר נייר ערך	דירוג	אופק דירוג	סוג הון מוכר	מועד פירעון סופי
פניקס הון אגח ה	1135417	Aa2.il(hyb)	יציב	הון רובד 2 [1]	31/10/2029
פניקס הון אגח ט	1155522	Aa2.il(hyb)	יציב	הון רובד 2	31/08/2029
פניקס הון אגחיא	1159359	Aa2.il(hyb)	יציב	הון רובד 2	30/04/2032
פניקס הון אגחיג	1188135	Aa2.il(hyb)	יציב	הון רובד 2	31/10/2032
פניקס הון אגחיד	1201946	Aa2.il(hyb)	יציב	הון רובד 2	28/02/2033
פניקס הון אגחטו	1201953	Aa2.il(hyb)	יציב	הון רובד 2	30/06/2033
פניקס הון אגחטז	1220334	Aa2.il(hyb)	יציב	הון רובד 2	01/11/2034
פניקס הון אגחיז	1220342	Aa2.il(hyb)	יציב	הון רובד 2	01/02/2035
פניקס הון אגחיב	1195585	Aa3.il(hyb)	יציב	הון רובד 1 נוסף	05/02/2071
פניקס הון אגחח	1230283	Aa3.il(hyb)	יציב	הון רובד 1 נוסף	30/09/2075

[1] משני מורכב.

שיקולים עיקריים לדירוג

דירוג החברה משקף פרופיל עסקי טוב, הנתמך בכך שהחברה הינה אחת משתי חברות הביטוח המובילות בישראל לאורך זמן, כפי שמשתקף בנתח שוק כולל במונחי הכנסות משירותי ביטוח של כ-15% ברבעון הראשון של שנת 2026, בהיקף נכסים מנוהלים³ (AUM) כולל של כ-176 מיליארד ₪, נכון ליום 31 במרץ 2026, וכן בנתח שוק של כ-33% בחוזי השקעה במונחי דמי ניהול ברבעון הראשון של שנת 2026. הפרופיל העסקי מושפע מפזר טוב יחסית של קווי עסקים, כאשר לחברה שלוש רגליים משמעותיות לאורך זמן, וזאת לצד מותג חזק, שליטה הולמת במערך ההפצה ובסיס לקוחות רחב ומפוזר. אלו תומכים בפרופיל העסקי ובפוטנציאל ייצור ההכנסות לאורך המחזור הכלכלי, תוך יכולת התמודדות עם שינויים בסביבה העסקית, שינויים רגולטוריים והשפעות מאקרו-כלכליות. פרופיל הסיכון של החברה הולם ביחס לדירוג ונתמך בסיכון מוצרים נמוך יחסית ובחשיפה נמוכה יחסית לקולקטיבים. הפרופיל הפיננסי של החברה הולם ביחס לדירוג, ונתמך באיכות נכסים סבירה ביחס לדירוג. הלימות ההון הולמת ביחס לדירוג, ומשתקפת בעודפי הון ביחס לדרישות דירקטיבת סולבנסי 2. יחסי כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2025, כולל השפעות הוניות מהותיות

¹ "נסיבות משהות" בהתאם למכשיר הרלוונטי.

² "אירוע מכונן" בהתקיים אחד מהאירועים הבאים: (1) ההון העצמי של חברת הביטוח, על פי הדוח הכספי הקודם לדוח הכספי האחרון שפורסם יהיה נמוך מההון הנדרש לכושר הפירעון (SCR), ולא בוצעה השלמת הון; (2) על פי הדוח הכספי האחרון שפורסם, יחס כושר הפירעון נמוך מ-75% ולא בוצעה השלמת הון; (3) אם קיימים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיום של חברת הביטוח כעסק חי.

³ במסגרת הגפת הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ מהחברה, נכסי הפנסיה והגמל אינם כלולים בנכסי המנוהלים מיום ההנפה (30.06.2021).

שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון, עמדו על כ-178% (בהתחשב בהוראות לתקופת הפריסה), יחס הבולט לחיוב ביחס לקבוצת ההשוואה⁴, ועל כ-157% (ללא התחשבות בהוראות לתקופת הפריסה). יחסים אלו, לצד הטמעת המודל הסטוכסטי במהלך תקופת התחזית, אשר השפעתו להערכת החברה, על בסיס נתוני 31 בדצמבר 2025, נאמדת בכ- 12 נקודות אחוז, תומכים להערכתנו בגמישותה העסקית וביכולתה של החברה להוציא לפועל מהלכים אסטרטגיים, וזאת נוכח המרווח מעל הדרישה הרגולטורית. הפרופיל הפיננסי של החברה נתמך ברווחיות הולמת ביחס לדירוג אשר הושפעה לחיוב, בין היתר, כתוצאה מיישום לראשונה של תקן IFRS 17 ורווחי השקעה משמעותיים לאור תשואות שוקי ההון. החברה מאופיינת בגמישות פיננסית הולמת ביחס לדירוג ונתמכת במרווח רחב מעל דרישת ההון הרגולטורית. אנו סבורים כי לחברה נגישות טובה למקורות מימון, הן לצורך שיפור יחס הסולבנסי (גיוס מכשירי הון רוברד 2 והון רוברד 1 נוסף) והן לאור דירוג בינלאומי על-ידי סוכנות דירוג האשראי Moody's - A3 באופק יציב, המשקף פוטנציאל גיוס בחו"ל ואת יכולת החברה להגדיל את שיעור המשקיעים הזרים בקבוצה, לצד כלים נוספים הקיימים ברשותה (הסכמים מול מבטחי משנה, שינוי תמהיל ההשקעות וכיו"ב) להתמודדות עם שחיקה אפשרית ביחס כושר הפירעון, ככל ויידרש.

בתרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2026-2027, אנו צופים המשך סביבה עסקית מאתגרת ותחרותית, אשר תמשיך להעיב על הענף בכלל ועל פוטנציאל ייצור ההכנסות בפרט. נוסף על כך, סביבה מוניטרית מרסנת, המתאפיינת בסביבת ריבית גבוהה יחסית בשנים האחרונות, פוגעת בפעילות הכלכלית, משפיעה על הצמיחה הענפית. בתרחיש הבסיס של מידרוג, אנו סבורים כי החברה תשמור על מיצובה העסקי, וכי שיעור הרווחיות של החברה יותר הולם ביחס לדירוג, כך שיחס ה-ROC צפוי לנוע בטווח שבין כ-10.8%-13.2% בשנות התחזית.

אופק הדירוג

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

גורמים אשר יכולים להוביל להורדת הדירוג:

- שחיקה משמעותית ומתמשכת בעודפי ההון
- עלייה מהותית ומתמשכת בסיכון המוצרים ו/או שחיקה משמעותית ומתמשכת באיכות הנכסים
- הרעה משמעותית ומתמשכת בתוצאות החיתומיות בענפי הליבה ו/או שחיקה משמעותית ומתמשכת ברווחיות הכוללת
- שחיקה משמעותית ומתמשכת בנתח השוק של החברה

⁴ מגדל חברה לביטוח בע"מ, מנורה מבטחים ביטוח בע"מ, הראל חברה לביטוח בע"מ וכלל חברה לביטוח בע"מ.

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

מיליוני ₪	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025	31.12.2024
סה"כ הון המיוחס לבעלי המניות של החברה	8,146	6,921	8,062	6,742
יתרת CSM בשייר, לאחר מס	5,562	5,748	5,476	5,766
הון עצמי מותאם [1]	10,927	9,795	10,800	9,625
יחס כושר פירעון [2]	-	-	178%	183%
יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה [3]	-	-	157%	155%
סה"כ הכנסות משירותי ביטוח	2,445	2,361	9,802	9,278
מתוכן בביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	498	512	2,107	2,055
מתוכן בביטוח בריאות	663	649	2,668	2,551
מתוכן בביטוח כללי	1,283	1,201	5,027	4,672
רווח משירותי ביטוח	421	438	1,961	1,738
סה"כ רווחים מהשקעות, נטו	516	1,024	18,807	16,713
רווח כולל לתקופה	488	370	2,448	1,847
תשואה על מקורות מימון (ROC) [4]	12.6%	11.6%	17.6%	15.3%

[1] מידרוג מבצעת התאמה להון עצמי המיוחס לבעלי המניות של החברה, באמצעות תוספת של 50% מיתרת מרווח השירות החוזי (CSM) בשייר, לאחר מס.
[2] כולל התחשבות בהוראות לתקופת הפריסה וכולל התאמת תרחיש מניות והשפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון.
[3] ללא התחשבות בהוראות לתקופת הפריסה ובהתאמת תרחיש מניות, ובהתחשבות השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון.
[4] רווח כולל לתקופה, בגילום שנתי, לממוצע התחייבויות פיננסיות (ללא נגזרים) וסך ההון.

פירוט השיקולים העיקריים לדירוג

פרופיל עסקי טוב המשתקף בגודלה המשמעותי של החברה ובפיזור קווי עסקים, אשר תומכים ביכולת ייצור ההכנסות

החברה הינה אחת משתי חברות הביטוח המובילות בישראל לאורך זמן, כפי שמשתקף בנתח שוק כולל של כ-15% במונחי הכנסות משירותי ביטוח ברבעון הראשון של שנת 2026, בהיקף נכסים מנוהלים (AUM) כולל של כ-176 מיליארד ₪, נכון ליום 31 במרץ 2026, וכן בנתח שוק של כ-33% בחוזי השקעה במונחי דמי ניהול ברבעון הראשון של שנת 2026. הפרופיל העסקי נתמך בפיזור טוב יחסית של קווי עסקים, כאשר לחברה שלוש רגליים משמעותיות לאורך זמן, כפי שמשתקף בתמהיל הכנסות משירותי ביטוח ודמי ניהול⁵ ב-12 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026, והמהותית שבהן היא תחום הביטוח הכללי (כ-50%), לצד ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (כ-24%), וביטוח בריאות (26%). בד בבד, אנו בוחנים את פיזור ההכנסות לפי קו הפעילות⁶ הגדול ביותר (במונחי הכנסות משירותי ביטוח ודמי ניהול) ביחס לסך קווי הפעילות, כאשר קו פעילות זה היווה כ-29% מסך ההכנסות משירותי ביטוח ודמי ניהול, ומקורו מענפי הרכב, ומשקף תמהיל הכנסות מפוזר יחסית, התומך בדירוג ובולט לחיוב ביחס לקבוצת השוואה, לצד מותג חזק ובסיס לקוחות רחב ומפוזר. אלו תומכים בפרופיל העסקי ובפוטנציאל ייצור ההכנסות לאורך המחזור הכלכלי, תוך יכולת התמודדות עם שינויים בסביבה העסקית, שינויים רגולטוריים והשפעות מאקרו-כלכליות.

ערוצי השיווק וההפצה העיקריים של החברה הינם סוכני וסוכנויות ביטוח, כאשר אנו סבורים כי בדומה לשאר החברות בענף, החברה תמשיך לפעול לגיוון מודל ההפצה בשנים הקרובות, תוך חיזוק הערוצים דיגיטליים מול סוכנים ולקוחות. בהקשר זה נציין, כי בשנים האחרונות פעלה החברה לגיוון ערוצי ההפצה, תוך התאמתם לסביבה עסקית משתנה ולטעמי הציבור. בהתאם לכך, לחברה קיימת פלטפורמת מכירה דיגיטלית בתחומי הרכב, דירות, ביטוחי משכנתא, חיות מחמד ונסיעות לחו"ל, תחת המותג "Smart", המאפשרת שיווק ישיר ללקוחות ותומכת בערוצי ההפצה של החברה. בנוסף לכך, לחברה קיים יישומון המאגד את כלל מוצרי הביטוח ומוצרים נוספים בקבוצת הפניקס (הכוללים בין היתר, השקעות ואשראי), אשר מנגיש אותם, משפר את חווית הלקוח, ומחזק את מיצובה הטכנולוגי בשוק. אנו צופים, כי המשך ביסוס המותג עשוי לתמוך במבנה ההוצאות, בהצעת סל מוצרים כולל ללקוחות ולסייע בשימורם, וכן בהתמודדות עתידית מול אתגרי החדשנות בענף. אנו סבורים, כי מבטחים שלא יאמצו חדשנות טכנולוגית ויתאימו את המודל העסקי לאורך זמן, עלולים לחוות שחיקה משמעותית במיצובם העסקי.

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

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

בתרחיש הבסיס של מידורג לשנים 2026-2027, אנו צופים המשך סביבה עסקית מאתגרת ותחרותית, אשר תמשיך להעיב על הענף בכלל ועל פוטנציאל ייצור ההכנסות בפרט. נוסף על כך, סביבה מוניטרית מרסנת, המתאפיינת בסביבת ריבית גבוהה יחסית בשנים האחרונות, פוגעת בפעילות הכלכלית ומשפיעה על הצמיחה הענפית. בתרחיש הבסיס של מידורג, אנו סבורים כי החברה תשמר את מיצובה העסקי.

מגזר ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח צפוי להיות מושפע, מחד גיסא, מהמשך התעצמות התחרות במסגרת מוצרי חיסכון ארוך טווח (בעיקר במוצר ה-"ריסקים") ומהתקנות להגבלת ההפקדה לביטוח מנהלים⁷ שנכנסו לתוקף בחודש ספטמבר 2023, אשר צפויות להמשיך להעיב על פוטנציאל הצמיחה בהיקפי ההכנסות בענף. מאידך גיסא, השפעות אלו תתמתנה משוק עבודה הדוק, אשר יתרום להמשך ההפקדות השוטפות במגזר זה. בד בבד, החברה שמה דגש על שיווק ומכירה של חוזי השקעה, המהווים עבורה מנוע צמיחה אסטרטגי. בהקשר זה, החברה מחזיקה בנתח שוק מהותי בחוזי השקעה במונחי דמי ניהול, אשר עמד על כ-33% ברבעון הראשון של שנת 2026, כאמור לעיל, והינו בולט לחיוב ביחס לקבוצת ההשוואה.

במגזר הבריאות אנו מניחים כי קצב צמיחת ההכנסות יושפע מהמשך הביקוש לשירותי בריאות פרטיים, תוך התמקדות החברה בענפי הפרט הרווחיים יותר. עם זאת, המשך התחרות בענף ומבנה הפוליסה האחידה ימשיכו ליצור לחץ מחירים מסוים במגזר זה.

במגזר הביטוח הכללי, אנו מעריכים צמיחה מתונה בהיקפי ההכנסות של החברה לאורך תקופת התחזית. סך ההכנסות משירותי ביטוח במגזר זה יושפעו מחד גיסא, מהתרחבות בפעילות הכלכלית, התומכת בעלייה בהיקפי הביטוח העסקי והצרכני כאחד, ומאידך גיסא, מהמשך ירידה מדורגת בתעריפי ביטוח רכב כוש, וזאת בהמשך למגמת הורדת התעריפים שחלה בענף בשנה באחרונה.

פרופיל הסיכון הולם ביחס לדירוג, ונתמך בסיכון מוצרים נמוך יחסית ובחשיפה כוללת נמוכה לקולקטיבים

החברה מאופיינת בסיכון מוצרים נמוך יחסית, התומך ביכולת החיתום ומקטין את הסיכון הביטוחי, נוכח רמת גבוהה יותר לגבי היקף התביעות. סיכון המוצרים בביטוח הכללי ובביטוח הבריאות לזמן קצר מוערך על ידינו כהולם ביחס לדירוג, כאשר כ-75% מסך ההכנסות משירותי ביטוח ב-12 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026 הינן בגין חוזי ביטוח עם "זנב קצר"⁸. אלו מאופיינים להערכתנו ברמת סיכון ביטוחי נמוכה יותר בהשוואה לחוזים עם "זנב ארוך"⁹, המאופיינים באי-ודאות גבוהה יותר בנוגע להיקף ומועדי התביעות, בשל משך החיים הארוך להתבררות התביעות. כמו כן, החברה מגדרת את הסיכונים הביטוחיים בחלק מהמגזרים בענף הביטוח הכללי, באמצעות מבטחי משנה בדירוגים גבוהים, עם חשיפה נמוכה יחסית בשייר בקרות אירוע קטסטרופה, אשר עמדה על כ-1.0% מההון העצמי המותאם¹⁰ ליום 31 בדצמבר 2025, אשר נמוכה ביחס לממוצע קבוצת ההשוואה.

שיעור ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח ב-"סיכון גבוה" כהגדרתנו בביטוחי החיים והבריאות לזמן ארוך, הינו סביר ביחס לדירוג ועמד על כ-29% נכון ליום 31 במרץ 2026. יחס זה משקף חשיפה מתונה יחסית למנגנוני הבטחת תשואה ו/או תוחלת חיים בניכוי אג"ח ח"א, אשר חושפים את המבטחים לשינויים אקסוגניים משמעותיים, ביניהם שינויים בעקום הריבית ותנודתיות שוק ההון, בנוסף לסיכונים דמוגרפיים. יש לציין כי ככל שיחולו שינויים בגורמים אקסוגניים אלה, השפעתם צפויה לבוא לידי ביטוי בעיקר באמצעות התאמות ליתרת ה-CSM. בהתאם לכך, להערכתנו, ההשפעה על דוח רווח או הפסד צפויה להיות מתונה יחסית. עם זאת, שינויים כאמור עשויים להשפיע באופן מהותי ומיידי על ההון העצמי המותאם של החברה.

פרופיל הסיכון נתמך בחשיפה נמוכה יחסית לקולקטיבים ומבטחים גדולים, המהווים כ-12% מסך הפרמיות ברוטו בשנת 2025. עם זאת, נציין כי לחברה חשיפה גבוהה יותר לקולקטיביים במגזר הבריאות, כאשר שיעור הפרמיות מקולקטיביים מסך פרמיות ברוטו במגזר זה עמד על כ-37% בשנת 2025.

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

⁸ רכב רכוש, רכוש אחר ובריאות לזמן קצר.

⁹ רכב חובה וחבויות.

¹⁰ מידורג מבצעת התאמה להון עצמי המיוחס לבעלי המניות של החברה, באמצעות תוספת של 50% מיתרת מרווח השירות החוזי (CSM) בשייר, לאחר מס.

להערכתנו, מדיניות ניהול הסיכונים ומעגלי הבקרה של החברה הולמים ביחס לדירוג ונתמכים בדרישות רגולטוריות, כאשר יישום מלא של דירקטיבת סולבנסי 2 ובפרט נדבך שני (ORSA), משפר להערכתנו את תהליכי ניהול הסיכונים בחברה ובענף כאחד, יכול לתמוך בשיפור פרופיל הסיכון לאורך זמן ובמדידת ההון הכלכלי, למרות תנודתיות ההון הכלכלי תחת משטר סולבנסי 2. בנוסף, מידרוג מצפה כי החברה תמשיך לשים דגש רב על ניהול סיכונים תפעוליים בשנים הקרובות, המהווים מוקד סיכון מרכזי מתפתח, ובתחומי אבטחת מידע, המשכיות עסקית וסייבר¹¹. עודף ההון של החברה תחת משטר סולבנסי 2 תומך בפרופיל הסיכון, בגמישות העסקית וביכולת החברה לבנות תהליכי ניהול סיכונים הולמים וללא לחצים רגולטוריים.

איכות הנכסים סבירה ביחס לדירוג

פרופיל השקעות הנוסטרו של החברה מעיד להערכתנו על תיאבון סיכון סביר ביחס לדירוג, כפי שמשתקף ביחס "נכסים בסיכון"¹² להון עצמי מותאם של כ-97% ליום 31 במרץ 2026, בהשוואה לכ-99% נכון ליום 31 בדצמבר 2025. יחס זה מושפע, בין היתר, מהשינוי שחל בחשיפה לנכסי הסיכון, וכן מהשינוי שחל ביתרת ה-CSM בשייר, לאחר מס, אשר נכון ליום 31 במרץ 2026 עמד על כ-5.6 מיליארד ₪, בהשוואה לכ-5.5 מיליארד ₪ נכון ליום 31 בדצמבר 2025. בנוסף, נציין כי להערכת החברה, להטמעת המודל הסטוכסטי השפעה חיובית אשר צפויה להגדיל את יתרת ה-CSM ולשפר יחס זה. נכון לאותו מועד, תמהיל ההשקעות בתיק הנוסטרו כלל בעיקר: אג"ח ממשלתי בשיעור של כ-33%, קרנות השקעה בשיעור של כ-16%, הלוואות מגובות בבטוחות בשיעור של כ-12%, אג"ח קונצרני סחיר בשיעור של כ-12%, כאשר יתר ההשקעות מפוזרות יחסית ופחות מהותיות בתמהיל ההשקעות.

הלימות ההון הולמת ביחס לדירוג ובולטת לחיוב ביחס לענף, כפי שמשתקף ביחס כושר הפירעון הכלכלי

הלימות ההון של החברה הולמת ביחס לדירוג, ומשתקפת בעודפי הון משמעותיים ביחס לדרישות דירקטיבת סולבנסי 2. יחסי כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2025, כולל השפעות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון, עמדו על כ-178% (בהתחשב בהוראות לתקופת הפריסה), יחס הבולט לחיוב ביחס לקבוצת ההשוואה, ועל כ-157% (ללא התחשבות בהוראות לתקופת הפריסה). יחסים אלו תומכים, להערכתנו, בגמישות העסקית וביכולתה של החברה להוציא לפועל מהלכים אסטרטגיים, נוכח המרווח מעל הדרישה הרגולטורית. דירקטוריון החברה קבע יעדי ניהול הון אשר על פיהם, טווח המטרה ליחס כושר פירעון כלכלי בו החברה שואפת להימצא במהלך תקופת הפריסה ובסיומה ינוע בטווח שבין 150%-170%, ויעד יחס כושר פירעון מינימלי של 135% (יעדים אלו הינם ליחס כושר פירעון בהתחשב בסכום הניכוי בתקופת הפריסה עד תום שנת 2032, ולאחריה). בנוסף, דירקטוריון החברה קבע יעד הון מינימלי לצורך חלוקת דיבידנד (ללא התחשבות בתקופת הפריסה) אשר עומד על 123% נכון ליום 31 במרץ 2026, והינו גבוה ביחס לקבוצת ההשוואה, ועתיד להגיע ל-135% בתום תקופת הפריסה בהתאם לתוכנית ההון של החברה. כמו כן, לחברה מדיניות חלוקת דיבידנד, לפיה החברה תחלק דיבידנד בתדירות רבעונית, בשיעור של כ-40%-60% מהרווח הכולל הניתן לחלוקה, בכפוף ליעדי ההון הנ"ל ולמגבלות¹³ על חלוקת דיבידנד החלות על חברות הביטוח. להערכתנו, החברה תמשיך לבנות את כרית ההון ותשמור על יחס כושר פירעון הולם ביחס לדירוג, על אף הנחתנו להמשך חלוקת דיבידנדים בשנות התחזית, בהתאם למדיניות הדיבידנד בחברה כאמור. כמו כן, הטמעת המודל הסטוכסטי במהלך תקופת התחזית צפויה לשפר את יחס כושר הפירעון של החברה (הן ללא התחשבות בהוראות המעבר והן לאחר התחשבות בהוראות המעבר). כאשר להערכת החברה, השפעת הטמעת המודל על היחס, על בסיס נתוני 31 בדצמבר 2025, נאמדת בכ-12 נקודות אחוז. יחסי כושר הפירעון של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, לצד הטמעת המודל הסטוכסטי כאמור, תומכים להערכתנו בגמישות הפיננסית של החברה, וכן עשויים להעניק לה יתרון תחרותי ביחס לחלק מהחברות בענף שכבר החילו את יישום המודל בדוחות הכספיים.

¹¹ ראו דוח קשור של מידרוג בנושא זה: [נזקי המוניטין בעקבות מתקפות סייבר עלול לגבות מחיר עסקי מחברות](#).

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

¹³ בהתאם למכתב שפרסמה הממונה בחודש אוקטובר 2017, חברת ביטוח תהא רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה, יש לחברה יחס כושר פירעון לפי חוזר סולבנסי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא התחשבות בהוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה.

מדד הרווחיות הולם ביחס לדירוג

במהלך השנים 2024-2025, וכן ברבעון הראשון לשנת 2026, חל שיפור משמעותי בשיעורי הרווחיות של החברה, ביחס לשנים קודמות, כאשר יישום לראשונה של תקן IFRS 17 תרם אף הוא לרווח בתקופות אלו במגזרי חיים ובריאות. בנוסף, חל שיפור ברווח החיתומי במגזרי החיים והבריאות, כפי שבא לידי ביטוי ביחס ה- CR (Combined Loss Ratio), אשר עמד במגזרים אלו על כ-79% וכ-67% בשנת 2025, בהתאמה, לעומת כ-91% וכ-70% בשנת 2024, בהתאמה. בד בבד, השיפור ברווחיות נובע בנוסף מרווחי השקעה משמעותיים לאור תשואות שוקי ההון. כל אלו באו לידי ביטוי ביחס ה- ROC , אשר עמד נכון לרבעון הראשון לשנת 2026 על כ-12.6%, בגילום שנתי, ועל כ-17.6% וכ-15.3% בשנים 2025 ו-2024, בהתאמה, והינו הולם ביחס לדירוג.

בתרחיש הבסיס של מידורג לשנים 2026-2027, אנו צופים כי החברה תשמור על רווחיות גבוהה אשר הולמת ביחס לדירוג. עם זאת, אנו צופים כי הסביבה העסקית אשר מושפעת מסביבה מאקרו-כלכלית מרסנת, תמשיך להעיב על ענף הביטוח, ובפרט על פוטנציאל ייצור הרווחים ויכולת בניית הכרית ההונית מרווחים שוטפים. כמו כן, הענף ימשיך להיות מושפע מתשואות תנודתיות בשוקי ההון, לצד חשיפה לעומס רגולטורי, המעודד תחרות ומייצר עלויות נוספות.

מגזר ביטוח הבריאות צפוי להמשיך להיות מושפע ממיקוד עסקי של רוב החברות בענף בסגמנטים הרווחיים ומתמורות רגולטוריות, אשר מעצימות את תחרות המחירים וגורמות ללחץ על הרווחיות במגזר זה. בנוסף, אנו מעריכים כי הרווחיות במוצר הוצאות רפואיות עלולה להישחק, במידה מסוימת, על רקע העלייה המתמשכת בשימוש בתרופות שאינן כלולות בסל, והפער בין העלויות בפועל לבין רמת התעריפים הנוכחית.

במגזר הביטוח הכללי, אנו צופים כי רמת התחרות תיותר גבוהה, הן מצד החברות המסורתיות והן מצד החברות הישירות, לצד המשך פיתוח ושימוש גובר בכלים דיגיטליים וטכנולוגיית AI המגבירים את התחרות בענף. אנו צופים, כי הרווחיות בענפי הרכב תושפעה, מחד גיסא, מהמשך ירידה מדורגת בתעריפי ביטוח רכב רכוש, וזאת בהמשך למגמת הורדת התעריפים שחלה בענף בשנה האחרונה, ומאידך גיסא, מהמשך שיפור ביעילות התפעולית, תוך שליטה טובה יותר במבנה ההוצאות התפעוליות, בין היתר, באמצעות שימוש גובר בכלים טכנולוגיים, לצד התייעלות בתביעות ושימוש במוסכי הסדר. בהקשר זה נציין, כי החברה ממוצבת בצורה טובה אל מול המתחרות בענף הרכב, עם סל מוצרים הכולל את המותג "Smart", אשר צפוי להמשיך ולתמוך בשליטה טובה יותר במבנה ההוצאות ככל שמשקלן של פוליסות אלה בסך היצירות יגדל. כפועל יוצא, יחס ה- ROC צפוי לנוע בשנות התחזית בטווח שבין כ-10.8% -13.2%, ולהיות הולם ביחס לדירוג.

גמישות פיננסית הולמת ביחס לדירוג, הנתמכת במרווח רחב ביחס להלימות ההון הרגולטורית הנדרשת

גמישותה הפיננסית של החברה מוערכת על ידינו כהולמת ביחס לדירוג, ונתמכת ביחסי כושר פירעון גבוהים משמעותית מהדרישה הרגולטורית לצד היעדר לחץ משמעותי לחלוקת דיבידנדים בטווח הקצר מהחברה האם, הפניקס פיננסים בע"מ (להלן: "חברת האם" ו/או "הפניקס פיננסים"), אשר מאופיינת בעודפי הון משמעותיים ויחס מינוף נמוך, המדורגת Aa2.il באופק יציב. להערכתנו, הפניקס פיננסים נסמכת, במידה מסוימת, על חלוקת הדיבידנדים מהחברה לצורך שירות חובותיה, כאשר חברת הביטוח עדיין משמשת עוגן מרכזי לפעילות המאוחדת של החברה האם ובעלת קשרים עסקיים עם שאר חברות הקבוצה, אולם חברת האם נסמכת גם על מקורות נוספים (הפניקס סוכנויות בע"מ, הפניקס פנסיה וגמל בע"מ, הפניקס בית השקעות בע"מ, הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ והפניקס גמא בע"מ). אנו סבורים כי לחברה נגישות טובה למקורות מימון, גם לצורך שיפור יחס הסולבנסי (גיוס מכשירי הון רובד 2 והון רובד 1 נוסף). נכון למועד הדוח, דירוג האשראי הבינ"ל של החברה הינו A3 באופק יציב (על-ידי Moody's), המשקף פוטנציאל גיוס הון בחו"ל, תומך ביכולת החברה להגדיל את שיעור המשקיעים הזרים בקבוצה, לצד כלים נוספים הקיימים ברשותה (הסכמים מול מבטחי משנה, שינוי תמהיל ההשקעות וכיו"ב) להתמודדות עם שחיקה ביחס כושר הפירעון, ככל ויידרש.

שיקולים נוספים לדירוג

שיקולי ESG

שיקולי סביבה: חברות הביטוח בישראל, ובפרט מבטחים הפועלים בענף ביטוח כללי, חשופים לסיכונים אשר עלולים להתממש נוכח שינויי אקלים. קיימת חשיפה פוטנציאלית של שינויי האקלים על התדירות והחומרה של אסונות טבע (רעידות אדמה, שריפות, שיטפונות וכדומה), אשר עלולים לגבות הפסדים משמעותיים ולהשפיע על המודלים האקטואריים, כאשר להערכתנו, קיים קושי לאמוד את השפעתם של אירועי האקלים ככל ויתממשו, ועל כן משליכים על אי-הוודאות הנגזרת מסיכון זה. בעוד שביכולת המבטחים לתמוך מחדש בדרך כלל פוליסות ביטוח על בסיס תקופתי, השכיחות העולמית הגוברת של הפסדי קטסטרופה הקשורים לשינויי האקלים והצטברות של סיכונים אלו, יוצרים מורכבות נוספת בנושא חיתום וניהול הסיכונים. מנגד, חשיפות אלו ממותנות בעיקר כתוצאה משימוש בביטוח משנה להעברת סיכונים, אולם לחברות הביטוח קיימת חשיפה עקיפה באמצעות איתנותם הפיננסית של מבטחי המשנה, אשר מבטחים את חברות הביטוח המקומיות כאמור, ופגיעה בהם עלולה ליצור סיכון נוסף עבור חברות הביטוח בענף. אנו סבורים כי סיכונים אלו מקבלים ביטוי הולם במטריצת הדירוג ובפרט בפרמטר "סיכון מוצרים-ביטוח כללי ובריאות ז"ק" וכן ביחס כושר הפירעון, אשר מביא לידי ביטוי תרחישים שונים ביחס להון הנדרש מהחברה.

שיקולים חברתיים: חברות הביטוח בישראל, ובפרט מבטחים הפועלים בענפי ביטוח החיים וחסכון ארוך טווח והבריאות, חשופים לשינויים דמוגרפיים וחברתיים משמעותיים ובהם: אריכות ימים ועלייה בשיעור התחלואה. בהתאם לכך, לעלייה בתוחלת החיים עקב קיטון בשיעורי התמותה לאחר גיל הפרישה, השפעה על משך תקופת תשלומי הקצבה העתידיים (בעיקר עם התפתחות הצבירה בפוליסות עם מקדם מובטח), ולפיכך צפויה לגרום עלייה בעתודות הנדרשות כנגד תשלומים אלו. כמו כן, גידול בשיעורי התמותה בקרב מבטחים בביטוח חיים הכוללים פיצוי במקרה מוות ("ריסק"), לרבות כתוצאה מאירוע קטסטרופה, עלול להוביל להפסד מידי ולהשפיע על שווי התיק. לגידול בשיעורי התחלואה, לרבות בתחומי הסיעוד, אובדן כושר עבודה וביטוח תרופות, השפעה מהותית אף היא על רווחיות חברות הביטוח. אנו סבורים כי סיכונים אלו מקבלים ביטוי הולם במטריצת הדירוג, ובפרט בפרמטר "סיכון מוצרים-ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח, סיעודי ובריאות ז"א", וכן ביחס כושר הפירעון, אשר מביא לידי ביטוי תרחישים שונים בקביעת ההון הנדרש מהחברה.

שיקולי ממשל תאגידי: להערכתנו, סיכוני ממשל תאגידי נושאים השפעה מהותית על ענף הביטוח. סיכונים אלו מהווים שיקול אשראי מרכזי, כאשר חולשות בממשל תאגידי עלולות להוביל להרעה בכושר החזר האשראי של המבטח, בעוד שממשל תאגידי חזק עשוי להשליך לחיוב על כושר החזר האשראי שלו. גורם ממתן לסיכוני הממשל התאגידי, הינו המסגרת הרגולטורית בה פועלים המבטחים, המתווה מערך בקורות פנימיות וכן בקורות הדוקות מצד הרגולטור. ביום 2 ביוני 2026 התקבל בחברה דוח ביקורת סופי מטעם רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בקשר עם החלטת דירקטוריון החברה מחודש דצמבר 2024 בדבר חלוקת דיבידנד בעין בהיקף של כ-1.4 מיליארד ₪. לצד דוח הביקורת, התקבלה הודעת הממונה בדבר פגמים בניהול התקין וכוונה להורות על תיקונים, הכוללת, בין היתר, דרישות הנוגעות לאישור חלוקת דיבידנד בעין, לבחינת הסדרי התגמול של נושאי המשרה ולהרכב ועדת הנוסטרו. בנוסף, התקבלה הודעה בדבר כוונה להטיל על החברה עיצום כספי בסך של כ-14.4 מיליון ₪ בגין הפרות נטענות נוספות. מידורג בחנה את השפעת נושא הממשל התאגידי על החברה ואינה מניחה חשיפה משמעותית להיבטים אלו.

שיקולים מבניים

מאפייני המכשירים הנחותים

בהתאם למתודולוגיה של מידורג, העוגן לדירוג החובות הנחותים (הון משני מורכב, הון רובד 2 והון רובד 1 נוסף) הינו דירוג האיתנות הפיננסית של המבטח (IFS), ממנו אנו מבצעים התאמת דירוג לסיכון האשראי של מכשיר החוב הנחות, לפי מאפייניו החוזיים. אנו מפחיתים שתי רמות דירוג (נוטשים) מה-IFS של המבטח לדירוג הון משני מורכב/רובד 2, ושלוש רמות דירוג (נוטשים) לצורך דירוג הון רובד 1 נוסף. הפחתת הנוטשים מגלמת את הנחיתות המשפטית-חוזית של חובות אלו ביחס ל-IFS, את מדרג הבכירות בין החובות הנחותים עצמם ואת השפעת מנגנוני ספיגת ההפסדים הגלומים בהם (בטריגר החוזי ל-"נסיבות משהות" ול-"אירוע מכונן", או לפי

שיקול דעת המפקח על הביטוח). עבור מכשירי הון משני מורכב, הון רוברד 2 והון רוברד 1 נוסף, אנו מעריכים כי אי-הוודאות לגבי הסבירות להגעה ל- "נסיבות משהות" ול- "אירוע מכונן" הינה נמוכה מהותית מיחס כושר הפירעון הנוכחי והצפוי של החברה, ולפיכך לא גולמה בהורדת נוטש נוסף. "נסיבות משהות" מוגדרות על פי חוזר סולבנסי כיחס כושר פירעון העומד על כ-80% מיחס כושר הפירעון הנדרש בתקופת הפריסה, לאחר התאמת תרחיש מניות. "אירוע מכונן" מתרחש בהתקיים אחד מהאירועים הבאים: (1) ההון העצמי של חברת הביטוח, על פי הדוח הכספי הקודם לדוח הכספי האחרון שפורסם יהיה נמוך מההון הנדרש לכושר הפירעון (SCR), ולא בוצעה השלמת הון; (2) על פי הדוח הכספי האחרון שפורסם, יחס כושר הפירעון נמוך מ-75% ולא בוצעה השלמת הון; (3) אם קיימים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיום של חברת הביטוח כעסק חי. יחס כושר הפירעון של החברה בתקופת הפריסה עמד על כ-178% נכון ליום 31 בדצמבר 2025 (לאחר השפעת פעולות הוניות מהותיות), כמוזכר לעיל.

מטריצת הדירוג

שיקולים נוספים	תחזית מידרוג [1]		ליום 31.03.2026		תת פרמטר	פרמטר	קטגוריה
	ניקוד [2]	מדידה	ניקוד [2]	מדידה [1]			
נתח שוק דמי ניהול בגין חוזי השקעה	Aaa.il	~15%	Aaa.il	15%		מיצוב עסקי	פרופיל עסקי
	Aa.il	-	Aa.il	-		ערוצי הפצה	
	Aaa.il	~29%	Aaa.il	29% [3]		פיזור הכנסות	
	Aaa.il	~75%	Aaa.il	75% [3]		סיכון המוצרים - ביטוח כללי ובריאות ז"ק	פרופיל סיכון
חשיפה לקולקטיבים במגזר ביטוח בריאות	Aa.il	29%	Aa.il	29%		סיכון המוצרים - ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, סיעודי ובריאות ז"א	
	Aa.il	~12%	Aa.il	12% [4]		שיעור חשיפה לקולקטיבים ומפעלים גדולים (קבוצתי מסך הפרמיות)	
	Aa.il	~97%	Aa.il	97%	נכסים בסיכון / הון עצמי מותאם	איכות נכסים	פרופיל פיננסי
	Aaa.il	~178%	Aaa.il	178%	שיעור עודף ההון על הדרישות הרגולטוריות	הלימות ההון	
	Aaa.il*	13.2%-10.8%	Aaa.il	12.6%	תשואה על מקורות מימון (ROC)	רווחיות	
	Aaa.il	-	Aaa.il	-		גמישות פיננסית	
	Aaa.il						הערכת איתנות פיננסית נגזרת
	Aaa.il						הערכת איתנות פיננסית 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.

[2] הניקוד המוצג מביא בחשבון שיקולים נוספים, ככל שישנם.

[3] LTM.

[4] נתוני שנת 2025.

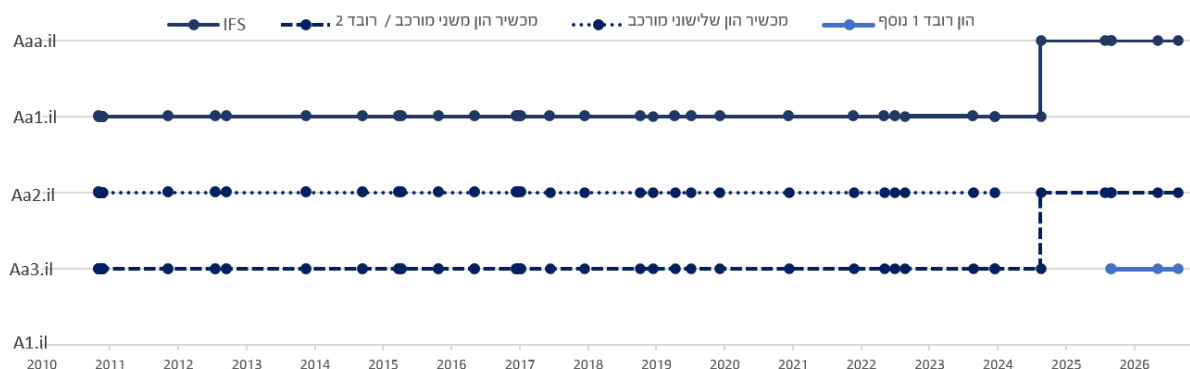
* בחישוב הציון נלקח בחשבון טווח התחזית ותוצאות השנים 2024-2025.

אודות החברה

החברה עוסקת בכל ענפי הביטוח העיקריים, ובכלל זה ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, ביטוח כללי (הכולל ביטוח רכב (חובה ורכוש) וביטוח כללי אחר) וביטוחי בריאות. בעלת השליטה בחברה הינה הפניקס פיננסים בע"מ, חברה ציבורית אשר מנייתה נסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב, כאשר נכון לתאריך הדו"ח החזקות בעלי עניין מהווים כ-7.48% מהונה המונפק והנפרע של הפניקס פיננסים

בע"מ (איי.פי.איוונסט' מחזיקה בכ-7.40%), החזקות מוסדיים כ-16.58% והחזקות הציבור כ-75.94%. מנכ"ל החברה הינו מר אייל בן סימון ויו"ר הדירקטוריון הינו מר בנימין גבאי.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

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

[הפניקס פיננסים בע"מ - דוחות קשורים](#)

[דירוג חברות ביטוח חיים, בריאות וכללי - דוח מתודולוגי, אוגוסט 2026](#)

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

[טבלת זיקות והחזקות](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

www.midroog.co.il הדוחות מפורסמים באתר מידרוג

מידע כללי

23.08.2026	תאריך דוח הדירוג:
30.04.2026	התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:
28.10.2010	התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה:
הפניקס חברה לביטוח בע"מ	שם יוזם הדירוג:
הפניקס חברה לביטוח 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 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 פגיומה. דירוגי מידרוג אינם מתייחסים לכל גורם אחר, כגון אך לא רק לסיכונים נזילות, שווי שוק, שינויים בשערי ריבית, תנודתיות מחירים או כל גורם אחר שאינו כושר החזר אשראי.

אין לראות בדירוגים של מידרוג, בהערכות שאינן סיכוני אשראי (להלן: "הערכות מידרוג") או בכל חוות דעת הכלולה בחומרי מידרוג, עובדות או נתונים היסטוריים. חומרי מידרוג עשויים לכלול גם הערכות כמותיות בנוגע לכושר החזר אשראי, המבוססות על מודלים, וכן חוות דעת והערות בנוגע להערכות אלו.

דירוגי האשראי של מידרוג, הערכות מידרוג, חוות דעת של מידרוג וחומרי מידרוג אחרים, אינם מהווים יעוץ השקעות או יעוץ פיננסי, ואינם בגדר המלצה לרכוש ניירות ערך כלשהם, למכור אותם או להחזיק בהם.

דירוגי האשראי של מידרוג, הערכות מידרוג, חוות הדעת של מידרוג וחומרי מידרוג אחרים, אינם בגדר חוות דעת לגבי ההתאמה של השקעה כלשהי לצרכיו של משקיע מסוים.

מידרוג מנפיקה דירוגי אשראי, הערכות וחוות דעת אחרות ומפרסמת או מספקת את חומרי מידרוג מתוך הנחה וציפייה כי כל משקיע ינקוט זהירות ראויה ויבצע הערכות משלו בדבר הכדאיות של רכישה, מכירה או המשך החזקה בכל נייר ערך. מידרוג ממליצה לכל משקיע פרטי להיוועץ ביועץ מקצועי לגבי כדאיות ההשקעה, לגבי הדין החל, ולגבי כל עניין מקצועי אחר, בטרם יחליט החלטת כלשהי לגבי השקעות.

דירוגי מידרוג, הערכות מידרוג וכל חוות דעת או חומרי מידרוג אחרים, אינם מיועדים לשימוש על ידי משקיעים פרטיים. משקיעים פרטיים מוזהרים בזאת שלא לבסס החלטות השקעה על חומרי מידרוג. משקיע פרטי שיבסס החלטות בענייני השקעות על חומרי מידרוג, ינהג בכך בצורה פזיזה וחסרת אחריות. מידרוג ממליצה לכל משקיע פרטי להיוועץ ביועץ פיננסי או ביועץ מקצועי אחר בטרם יקבל החלטת כלשהי לגבי השקעות.

כל המידע הכלול במסמך זה הוא מידע המוגן על פי דין, כולל, בין היתר, מכוח דיני זכויות יוצרים וקניין רוחני. אין להעתיק את כל המידע או חלק כשלה ממנו או לסרוק אותו, לשכתב אותו, להפיץ, להעבירו, לשכפל אותו, להציגו, לתרגמו או לשמור אותו לשימוש נוסף למטרה כלשהי, בכל דרך שהיא, ללא אישורה של מידרוג בכתב ומראש.

לצורך חוות הדעת שמידרוג מפיקה, מידרוג משתמשת בסולמות דירוג, בהתאם להגדרות המפורטות בכל סולם. הסימול שנבחר על מנת לשקף את דעתה של מידרוג לגבי כושר החזר האשראי, משקף אך ורק הערכה יחסית של אותו סיכון. הדירוגים של מידרוג אינם נערכים על פי סולם גלובלי - הינם חוות דעת לגבי כושר החזר האשראי של המנפיק או ההנפיקה באופן יחסי לזה של מנפיקים או הנפיקות אחרים בישראל.

דירוגי האשראי, הערכות וחוות הדעת של מידרוג וחומרי מידרוג אינם מיועדים לשימוש כ"בנצ'מרק", במשמעותו של מונח זה בהקשר הרגולטורי, ואין להשתמש בהם בכל דרך אשר עלולה להוביל לכך שהם ייחשבו "בנצ'מרק".

מידרוג איננה מעניקה שום אחריות, מפורשת או משתמעת, ביחס לרמת הדיוק של כל דירוג, הערכה או חוות דעת אחרת או מידע שנמסר או נוצר על ידי מידרוג בכל דרך ואופן שהוא, או ביחס להיותם נכונים למועד מסוים, או ביחס לשלמותם, לסחירותם או להתאמתם למטרה כלשהי.

כל המידע הכלול בדירוגים של מידרוג, בהערכות של מידרוג, בחוות הדעת של מידרוג ובחומרי מידרוג (להלן: "המידע"), נמסר למידרוג על ידי מקורות מידע הנחשבים בעיניה אמינים ומדויקים. יחד עם זאת, והיות שתמיד תיתכן טעות אנוש או תקלה טכנית, וכן בשל גורמים אחרים, כל המידע הנכלל במסמך הזה מסופק כפי שהוא (as is) בלי שום אחריות משום סוג שהוא.

מידרוג איננה אחראית לנכונותו של המידע. מידרוג נוקטת אמצעים סבירים כדי שהמידע שהיא משתמשת בו לצורך הדירוג יהיה באיכות מספקת וכי יגיע ממקורות הנחשבים בעיניה לאמינים, לרבות מידע שהתקבל מצדדים שלישיים בלתי תלויים, ככל שהדבר רלבנטי. יחד עם זאת, מידרוג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן איננה יכולה לאמת או 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 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.