

מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ



17.11.2022	תאריך הדיווח
2022-01-138265	אסמכתא
דוח מעקב דירוג מאת מידרוג	נושא הדיווח
החברה מתכבדת להודיע, כי ביום 17 בנובמבר 2022 קיבלה מגדל חברה לביטוח בע"מ, חברת בת בבעלות מלאה של החברה, דוח מעקב דירוג מאת מידרוג בע"מ. דוח המעקב מצורף לדיווח זה.	תוכן הדיווח

מגדל חברה לביטוח בע"מ

מעקב | נובמבר 2022

אנשי קשר:

צביקה ארליכמן
אנליסט, מעריך דירוג ראשי
Tzvika.e@midroog.co.il

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

איתי נברה, סמנכ"ל
ראש תחום מוסדות פיננסיים
Itay.navarra@midroog.co.il

מגדל חברה לביטוח בע"מ

אופק דירוג: יציב	Aa2.il	דירוג איתנות פיננסית של מבטח (IFS)
אופק דירוג: יציב	Aa3.il (hyb)	הון שלישוני מורכב
אופק דירוג: יציב	A1.il (hyb)	הון משני מורכב ומכשיר הון רוברד 2

מידרוג מורידה את דירוג האיתנות הפיננסית (IFS) של מגדל חברה לביטוח בע"מ ("החברה") מ-Aa1.il ל-Aa2.il ומורידה את דירוג כתבי ההתחייבות הנדחים (הון שלישוני מורכב) ואת דירוג כתבי ההתחייבות הנדחים (הון משני מורכב ומכשיר הון רוברד 2), מ-Aa2.il(hyb) ל-Aa3.il(hyb) ומ-Aa3.il(hyb) ל-A1.il(hyb), בהתאמה, שגויסו על ידי חברת הבת מגדל ביטוח גיוס הון בע"מ. אופק הדירוג יציב. הורדת הדירוג מבטאת את הערכת מידרוג לעלייה בסיכון האשראי של החברה הנובעים מהיבטי הממשל התאגידי (Governance) בחברה בעקבות התפטרותם של יו"ר החברה ומנכ"ל החברה לאחרונה אשר מתווספים לחילופים בהנהלה ובדירקטוריון החברה בשנים האחרונות. אירועים אלו משפיעים על יכולת החברה לבנות ולהוציא לפועל אסטרטגיה מול הסביבה העסקית המשתנה ועלולים להשפיע על מיצובה, חוזק המותג.

דירוגי החובות הנחותים מגלמים את הנדחות המשפטית-חוזית של חובות אלו ביחס לדירוג ה-IFS, את מדרג הבכירות בין החובות הנחותים עצמם ואת השפעת מנגנוני ספיגת הפסדים 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 המכשיר, אנו מעריכים כי אי הוודאות לגבי הסבירות להגעה ל"נסיבות המשהות"¹ הינה נמוכה ולפיכך לא גולמה בהורדת נוטס נוסף עבור מכשירי הון רוברד 2.

אגרות החוב במחזור המדורגות על ידי מידרוג*:

סדרת אג"ח	מספר נייר ערך	דירוג	אופק דירוג	סוג הון מוכר	מועד פירעון סופי
ג	1135862	A1.il(hyb)	יציב	רוברד 2 [1]	31.12.2027
ד	1137033	Aa3.il(hyb)	יציב	רוברד 2 [2]	31.12.2027
ה	1139286	A1.il(hyb)	יציב	רוברד 2 [1]	30.06.2029
ו	1142785	A1.il(hyb)	יציב	רוברד 2	31.12.2030
ז	1156041	A1.il(hyb)	יציב	רוברד 2	31.12.2031
ח	1182955	A1.il(hyb)	יציב	רוברד 2	31.12.2034
ט	1185628	A1.il(hyb)	יציב	רוברד 2	31.03.2038

*הנופקו על ידי מגדל ביטוח גיוסי הון בע"מ- חברת בת בבעלות מלאה של החברה
[1] משני מורכב
[2] שלישוני מורכב

שיקולים עיקריים לדירוג

ביום 31 באוקטובר 2022 דיווחה חברת האם, מגדל אחזקות וביטוח ופיננסים בע"מ (להלן: "חברת האם" או "מגדל אחזקות") על כך שמנכ"ל החברה, מר שגיא יוגב, הודיע על רצונו לסיים את כהונתו כמנכ"ל החברה. מר שגיא יוגב החל לכהן בתפקידו מיום 21 בנובמבר 2021 וזאת לאחר שהחליף את מר רן עוז. בנוסף, ביום 9 בנובמבר 2022 דיווחה חברת האם מכתב מטעם מר רון-טל יפתח על כוונתו לסיים את כהונתו כיו"ר הדירקטוריון. אירועים אלו מצטרפים לתחלופה גבוהה בתפקידי יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה בשנים האחרונות. בחודש ינואר 2021 דיווחה חברת האם כי מר ניר גלעד סיים את תפקידו כיו"ר דירקטוריון החברה והוחלף באותו מועד על ידי מר מרדכי רוזן כיו"ר דירקטוריון החברה. בחודש מרץ 2021 דיווחה חברת האם כי החליטה להשעות את מר מרדכי רוזן כיו"ר החברה ולהסמיך את דוקטור גבריאל פיקר ועזריאל מוסקוביץ המכהנים כדירקטורים לחתום על הדוחות הכספיים חלף יו"ר הדירקטוריון, וביום 1 באוגוסט 2021 החל מר רון-טל יפתח לכהן כיו"ר דירקטוריון החברה.

¹ הון נדרש ל"נסיבות משהות" מוגדר כ-80% מיחס כושר הפירעון הנדרש בתקופת הפריסה לאחר התאמת תרחיש מניית לפי חוזר סולבנסי ("יחס כושר הפירעון הנדרש").

נציין כי ביום 10 לנובמבר 2022 דיווחה חברת האם כי התקבל מכתב מהממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") בעניין כשלים וליקויים בממשל התאגידי וחוסר יציבות ניהולית². במכתב צוין, כי הכשלים והליקויים המאפיינים את הממשל התאגידי של מגדל ביטוח מזה תקופה, התחלופה התכופה של נושאי משרה בדירקטוריון ובהנהלת מגדל ביטוח בשנים האחרונות ואלה שבוצעו לאחרונה או שבכוונת החברה להביא לביצועם, מעצימים את חוסר היציבות הניהולית המשמעותי בחברה. בנוסף צוין במכתב העובדה כי מגדל ביטוח מתנהלת מזה תקופה ללא תכנית אסטרטגית סדורה, מערערת את יציבות מגדל ביטוח ואת ניהולה התקין. בנוסף צוין הממונה, כי מכתבו מובא למען הסדר הטוב, לנוכח הפגיעה הפוטנציאלית המתמשכת בניהול התקין של מגדל ביטוח ולאור החשש כי האופן שבו מנוהלת מגדל ביטוח עלול לפגוע בטובת הציבור.

נוכח האמור, הממונה צוין בין היתר, כי הינו שוקל לבצע שינוי ההיתר להחזקת אמצעי שליטה שניתנו לבעלי השליטה. בנוסף, שינויים בהיבטים הנוגעים לגרעין השליטה והיקפו, מערכת היחסים בין מגדל אחזקות לחברה ועדכון כתבי התחייבויות להשלמת הון עצמי שניתנו יחד עם ההיתר האמור.

מידרוג בחנה את האיתנות הפיננסית (IFS) של החברה וכתבי התחייבויות הנדחים, בהתאם למתודולוגיה של מידרוג "דירוג חברות ביטוח חיים, בריאות וכללי", לפיה מבנה השליטה בחברה משפיע על יציבותה, התנהלות בעלי השליטה בנוגע לממשל התאגידי בכללותו, לרבות מבנה הדירקטוריון ומידת עצמאותו, קידומה האסטרטגי והעסקי לרבות סיכון מוניטין של החברה. בנוסף, תפיסת מידרוג מקבלת ביטוי בהתאם למתודולוגיה "קווים מנחים לבחינת סיכונים סביבתיים, חברתיים וממשל תאגידי במסגרת דירוגי אשראי". לפיה במסגרת הדירוג נלקחים בחשבון רציפות ניהולית וניסיון ההנהלה, עצמאות הדירקטוריון ובכלל זה נושאים כגון מבנה האחזקות והתנהלות בעלי השליטה בחברה מהווים פרמטרים חשובים. מנגד, היעדר אסטרטגיה וטלטלה משמעותית בהנהלה הבכירה או בדירקטוריון, עלולים להעלות את סיכון החברה.

החברה, בדומה ליתר חברות הביטוח בישראל, מתמודדת עם סביבה עסקית מאתגרת, אשר תמשיך להעיב על הענף ובפרט על פוטנציאל ייצור ההכנסות. זאת על רקע תנודתיות בשווקי ההון, סביבה רגולטורית הדוקה, התגברות התחרות במגוון סגמנטים גם כתוצאה משינוי מסוים במודלי ההפצה, חדשנות טכנולוגית, נתוני שוק העבודה והדוק וסביבת האינפלציה הצפויה. אנו צופים כי אלו ישפיעו על קצב העלאות הריבית בטווח התחזית שעלולות לצנן במידה מסוימת את הפעילות הכלכלית במשק ולהעיב על פוטנציאל הצמיחה הענפית, יצור הרווחים ויכולת בנית הכרית ההונית מרווחים שוטפים.

הורדת הדירוג מבטאת את הערכת מידרוג לעלייה בסיכון האשראי של החברה הנובעים מהיבטי הממשל התאגידי בחברה בעקבות התפתחותם של יו"ר החברה ומנכ"ל החברה לאחרונה אשר מתווספים לחילופים בהנהלה ובדירקטוריון החברה בשנים האחרונות. אירועים אלו הובילו לפניית הממונה לדירקטוריון החברה בעניין כשלים וליקויים בממשל התאגידי וחוסר יציבות ניהולית ולשקול בנקיטת צעדים. להערכתנו, אי יציבות בהנהלת החברה ובדירקטוריון מזה זמן מה משפיעה על יכולת החברה לבנות ולהוציא לפועל אסטרטגיה עסקית מול הסביבה העסקית המשתנה כאמור, ועלולה לפגום בניהולה התקין של החברה ולהשפיע על מיצובה, חוזק המותג, מעמדה התחרותי ותוצאותיה בטווח הבינוני. אי יציבות זו בהנהלת ובדירקטוריון החברה אינה הולמת להערכתנו את דירוג החברה ועל כן היוו שיקול נוסף לשלילה בדירוג. נציין כי, היות ושוק הביטוח בישראל מפוקח באופן הדוק, לרבות בענייני ממשל תאגידי, אנו סבורים כי איכות הממשל התאגידי בחברה עודנה סבירה.

נציין כי, דירוג החברה משקף פרופיל עסקי חזק, הנתמך בגודלה של החברה במונחי פרמיות ונכסים מנוהלים, במובילות שוק בענף החיסכון ארוך טווח, בנתחי שוק משמעותיים בכלל ענפי הביטוח. פרופיל הסיכון הולם ביחס לדירוג, נוכח חשיפה נמוכה יחסית ללקוחות גדולים מסך הפרמיות ברוטו, סיכון מוצרים נמוך בביטוח הכללי ומדיניות ניהול הסיכונים ומעגלי בקרה, אשר הולמים ביחס לדירוג ונתמכים גם בדרישות רגולטוריות. מנגד, פרופיל הסיכון מושפע לשלילה מסיכון מוצרים גבוה בביטוח חיים ובריאות בעיקר בגין תיקי עבר. הפרופיל הפיננסי של החברה סביר לדירוג ונתמך מחד בפרופיל נזילות טוב, לצד איכות נכסים טובה, כאשר קיבולת ספיגת ההפסדים של כרית ההון טובה יחסית. מנגד, כרית הרווחיות נמוכה ביחס לדירוג ותלויה בגורמים אקסוגניים ומוגבלת בשל רווחיות חיתומית נמוכה, כאשר הגמישות הפיננסית נמוכה להערכתנו לרמת הדירוג, ומושפעת לשלילה נוכח צרכי שירות החוב של בעלת היתר השליטה בחברה - אליהו הנפקות בע"מ. כאשר המבטח, מהווה מקור תזרימי עיקרי לשירות החוב שלה. הלימות ההון של החברה

² ראו דיווח מאתר מאיה בנושא - <https://maya.tase.co.il/reports/details/1485512>

משתקפת גם בעודפי הון ביחס לדירקטיבת סולבנסי 2, כאשר יחסי כושר הפירעון (SCR) ליום ה-31 בדצמבר 2021, עמד על כ-159% (בהתחשבות בתקופת הפריסה וכולל השפעת פעולות הוניות לאחר תאריך הדיווח) וכ-90% (ללא התחשבות בתקופת הפריסה וכולל השפעת פעולות הוניות לאחר תאריך הדיווח). האחרון מבטא שיעור נמוך יחסית לקבוצת השוואה, כאשר לאורך השנים האחרונות החברה התקשתה לבנות את הכרית ההונית (הכלכלית) אשר הושפעה מגורמים אקסוגניים משמעותיים, גם נוכח תמהיל הפעילות הקיים.

למידע נוסף אודות שיקולי הדירוג הנכם מופנים לדוח מעקב מחודש יוני 2022

אופק הדירוג

אופק הדירוג היציב משקף את הערכתנו, כי הפרופיל הפיננסי ונתוני המפתח של החברה ישמרו בטווח תרחיש הבסיס של מידרוג. עם זאת, מידרוג תמשיך ותעקוב אחר יציבות הנהלת החברה והדירקטוריון ובפרט בהיבטי ממשל התאגידי של החברה והשפעתם. בנוסף, אופק הדירוג היציב נתמך בהיותה של החברה מפוקחת על ידי הממונה המתייחס בין היתר להיבטי ממשל תאגידי בחברות הביטוח. עם זאת, תחלופה בהנהלה ובדירקטוריון עלולה להביא ללחץ נוסף על הדירוג אם ניוכח כי שינויים תכופים אלה יפגמו בפרופיל הסיכון ובפרופיל הפיננסי של החברה.

מטריצה לדירוג

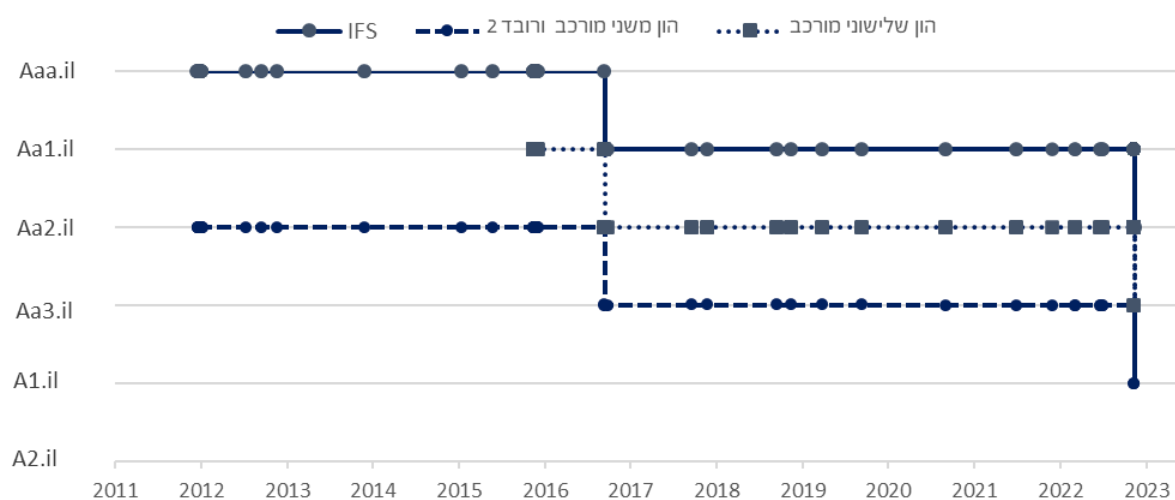
תחזית מידרוג [1]		ליום 30.06.2022				
ניקוד	מדידה	ניקוד	מדידה [1]	תת פרמטר	פרמטר	קטגוריה
Aaa.il	19.2%	Aaa.il	17.2%		מיצוב עסקי	פרופיל עסקי
Aa.il	-	Aa.il	-		ערוצי הפצה	
Baa.il	-	Baa.il	-		פיזור הכנסות	
Aa.il	~61%	Aa.il	62%		סיכון המוצרים - ביטוח כללי ובריאות ז"ק	פרופיל סיכון
Aa.il	~29%	Aa.il	29%		סיכון המוצרים - ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, סיעודי ובריאות ז"א	
Aaa.il	~5%	Aaa.il	5%		שיעור חשיפה לקולקטיבים ומפעלים גדולים (קבוצתי מסך הפרמיות)	
Aa.il	-	Aa.il	-		מדיניות ניהול סיכונים	
Aa.il	~60%	Aa.il	70.0%	נכסים בסיכון/ הון עצמי	איכות נכסים	
Aaa.il	~28%	Aa.il	32.0%	DAC חיים+ נב"מ/ הון עצמי		
Aa.il	~159%	Aa.il	159%	% עודף הון על הדרישות הרגולטוריות [1]	הלימות ההון	פרופיל פיננסי
Aaa.il	~14%	Aaa.il	12.7%	הון עצמי / סך הנכסים במאזן (ללא תלוי תשואה)		
A.il	~3.3%	Caa.il	(10.7%)	תשואה על מקורות מימון (ROC)	רווחיות	
A.il	~3.1%	Ca.il	(11.6%)	רווח כולל לפרמיה ברוטו		
Aaa.il	3.1x	Aaa.il	3.1x	יחס נזילות (ללא תלוי תשואה)	נזילות	
A.il	-	A.il	-		גמישות פיננסית	
Aa2.il				הערכת איתנות פיננסית נגזרת		
Aa2.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.

אודות החברה

מגדל חברה לביטוח בע"מ, באמצעות חברות הבנות שלה ("הקבוצה"), פועלת בעיקר בתחום הביטוח, הפנסיה והגמל. פעילות הביטוח של הקבוצה, מתבצעת באמצעות החברה. פעילות הפנסיה והגמל של הקבוצה, מתבצעת באמצעות חברות הבנות של החברה: מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופת גמל בע"מ. הקבוצה מחזיקה גם בסוכנויות ביטוח, באמצעות מגדל אחזקות וניהול סוכנויות ביטוח בע"מ, שהינה בשליטה מלאה של החברה. בעלת המניות (100%) בחברה הינה מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ ("מגדל אחזקות" או "החברה האם"). מגדל אחזקות נשלטת (64.28%) על ידי אליהו הנפקות בע"מ (להלן: "אליהו הנפקות"). בעל השליטה הסופי בחברה הינו מר שלמה אליהו.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

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

[דירוג חברות ביטוח חיים, בריאות וכללי- דוח מתודולוגי, מאי 2022](#)

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

[טבלת זיקות והחזקות](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

הדוחות מפורסמים באתר מידרוג www.midroog.co.il

מידע כללי

תאריך דוח הדירוג:

17.11.2022

התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:

10.07.2022

התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה:

18.12.2011

שם יוזם הדירוג:

מגדל חברה לביטוח בע"מ

שם הגורם ששילם עבור הדירוג:

מגדל חברה לביטוח בע"מ

מידע מן המנפיק

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

סולם דירוג מקומי לזמן ארוך

Aaa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aaa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי 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 קטגורית הדירוג שאליה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגורית הדירוג ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגורית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.

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

מסמך זה לרבות פסקה זו כולל זכויות יוצרים של מידרוג 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 מידרוג מראש ובכתב.

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

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

מידרוג מגדירה סיכון אשראי כסיכון לפיו ישות עלולה שלא לעמוד בהתחייבויותיה הפיננסיות החוזיות במועד וכן ההפסד הכספי המשוער במקרה של כשל פירעון. דירוגי מידרוג 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 מידרוג 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 מידרוג ו/או פרסומיה אף אינם מהווים ייעוץ השקעות או ייעוץ פיננסי, וכן אין בהם משום התייחסות להתאמה של השקעה מסוימת למשקיע מסוים. מידרוג 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 ביעוץ מקצועי בקשר עם השקעותיו, עם הדין החל על ענייניו ו/או עם כל עניין מקצועי אחר.

מידרוג 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 מידרוג בכל דרך ואופן שהוא.

דירוגי מידרוג ופרסומיה אינם מיועדים לשימוש של משקיעים פרטיים והיה זה בלתי אחראי ובלתי הולם למשקיע פרטי לעשות שימוש בדירוגים של מידרוג 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 מידרוג ו/או בפרסומיה ואשר עליו היא הסתמכה (להלן: "המידע"), נמסר למידרוג על ידי מקורות מידע (לרבות הישות המדורגת) הנחשבים בעיניה לאמינים. מידרוג איננה אחראית לנכונותו של המידע והוא מובא כפי שהוא נמסר על ידי אותם מקורות מידע. מידרוג 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, מידרוג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן היא איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע. האמור בפרסומיה של מידרוג, למעט כאלה שהוגדרו על ידה במפורש כמתודולוגיות, אינם מהווים חלק ממתודולוגיה על פיה עובדת מידרוג. מידרוג רשאית לסטות מן האמור בכל פרסום כזה, בכל עת.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג, 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 מידרוג 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 מידרוג, בין במעשה ובין במחדל.

מידרוג מקיימת מדיניות ונהלים ביחס לעצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

דירוג שהונפק על ידי מידרוג 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 מידרוג שכתובתו: <http://www.midroog.co.il>