Maalot
S&P Global Ratings

אמפא קפיטל בע"מ

22 במאי 2025

דירוג חדש

קביעת דירוג מנפיק טווח ארוך 'ilA+', תחזית הדירוג יציבה; קביעת דירוג מנפיק טווח קצר 'ilA-1'

אנליסט אשראי ראשי:

אייל שלוש 972-37539737 eyal.chelouche@spglobal.com

איש קשר נוסף:

מתן בנימין 972-37539716 matan.benjamin@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 2
פעולת הדירוג 2
שיקולים עיקריים 2
תחזית הדירוג 4
התרחיש השלילי 4
התרחיש החיובי 4
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 4
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 4
רשימת דירוגים 5

תמצית

- אמפא קפיטל בע"מ ("אמפא קפיטל" או "החברה") היא חברת מימון חוץ-בנקאי פרטית העוסקת במתן פתרונות אשראי ומימון לעסקים וחברות. החברה פועלת בשלושה תחומים עיקריים: מימון עסקי לטווח קצר, מימון נדל"ן ומימון ציוד והיסעים. לאחרונה החלה החברה בפעילות חדשה של מתן ערבויות (שכירות/ביצוע) לעסקים.
- אמפא קפיטל היא אחת החברות הגדולות בענף האשראי החוץ-בנקאי, ונהנית מגב פיננסי יציב ומוניטין חזק בשוק בהינתן תיק האשראי של כ-2.47 מיליארד ₪, הון עצמי של כ-459 מיליון ₪ ורווח נקי של כ-60 מיליון ₪ בשנת 2024.
- החברה נמצאת בבעלות אמפא בע"מ ("קבוצת אמפא", 'ilAA-/Stable', 51%) וחברת הביטוח מנורה מבטחים החזקות בע"מ (49%). פרופיל האשראי של החברה נתמך בחשיבותה האסטרטגית עבור קבוצת אמפא, חברה פרטית הפעילה בתחומי הנדל"ן המניב והיזמי ובתחומים נוספים.
- אנו קובעים דירוג טווח ארוך 'ilA+' לאמפא קפיטל בע"מ. כמו כן אנו קובעים דירוג טווח קצר 'ilA-1' לחברה.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12-18 החודשים הקרובים תשמור החברה על מעמדה המוביל כאחת מחברות האשראי החוץ-בנקאיות הגדולות בישראל, ואת ציפייתנו שיחס ההון מותאם הסיכון (RAC) של החברה יישאר מעל 15%.

פעולת הדירוג

ב-22 במאי 2025 קבעה S&P מעלות דירוג טווח ארוך 'ilA+' לאמפא קפיטל בע"מ, תחזית הדירוג יציבה. כמו כן קבעה S&P מעלות דירוג טווח קצר 'ilA-1' לחברה.

שיקולים עיקריים

אמפא קפיטל היא חברת אשראי חוץ בנקאי מובילה בישראל, הפועלת מאז 1967 כחלק מקבוצת אמפא. חברת מנורה מבטחים החזקות בע"מ מחזיקה בכ-49% ממניות החברה. אמפא קפיטל היא חברה פרטית עם רישיון מתן אשראי מורחב מכוח הפיקוח על שירותים פיננסיים מוסדרים, ומפוקחת על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

החברה עוסקת במתן פתרונות בתחום המימון האלטרנטיבי בשלושה תחומי פעילות עיקריים: מתן אשראי לעסקים באמצעות ממסרים עצמיים, ערבויות ושירות ניכיון ממסדרים דחויים; מתן אשראי בתחום הנדל"ן לטווח ארוך כנגד שיעבוד זכויות בנכסי נדל"ן (לרוב בדרגה ראשונה) לרבות לצורכי מימון יזמות נדל"ן, ליווי בנייה והלוואות גישור לעסקים ופרטיים; ומתן אשראי בתחום ציוד והיסעים לטווח ארוך, בעיקר לשם רכישת היסעים, הובלה, צמ"ה וכיו"ב, כנגד שעבוד הציוד הנרכש.

לאמפא קפיטל מעמד עסקי מוביל בענף האשראי החוץ בנקאי. החברה היא אחת החברות הגדולות בענף, וב-31 בדצמבר 2024 עמד היקף תיק האשראי שלה על כ-2.47 מיליארד ₪. בנוסף יש לחברה ניסיון רב שנים בתחומי פעילותה, ובשנים האחרונות הציגה רווחיות טובה וגידול מתמשך בהון, על רקע ביקוש גבוה לכל תחומי פעילותה. על אף הסביבה הכלכלית המאתגרת בשנים האחרונות, שהתאפיינה בהעלאות ריבית תכופות, באינפלציה גבוהה, בהאטה בשוק הנדל"ן ובעלייה ניכרת בסיכונים הגיאופוליטיים, החברה צמחה בשיעור גבוה מהממוצע הענפי, מה שלהערכתנו מעיד על תיאבון סיכון גבוה. עם זאת, תיק האשראי לעסקים של החברה, שהיקפו עמד בסוף 2024 על כ-1 מיליארד ₪, מגובה בביטוח אשראי של חברת ב.ס.ח. – החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (ilAAA/Stable) ובביטחונות קשיחים, מה שלהערכתנו ממתן חלק מן הסיכונים.

לאמפא קפיטל בסיס הון חזק, ויכולת להגדיל את רווחיותה תוך צמיחה בפעילויות הליבה. אנו מעריכים שיחס ההון המותאם לסיכון (RAC) של החברה על פי S&P Global Ratings, שעמד על כ-17.4% ב-31 בדצמבר 2024, יישאר יציב וגבוה מ-15% ב-12-18 החודשים הבאים. תחזית זו משקפת את הערכתנו להמשך צמיחה עקבית בתיק האשראי של החברה לצד שמירה על רווחיות יציבה בפעילויות הליבה שלה. בתרחיש הבסיס אנו מניחים חלוקת דיבידנד בשיעור של כ-50% מהרווח הנקי, ללא הזרמות הון נוספות. בנוסף אנו מעריכים כי עיקר הצמיחה בשנים הקרובות תגיע מתחומי מימון הנדל"ן ומימון ציוד והיסעים, בעוד שהצמיחה באשראי לעסקים צפויה להיות מתונה יותר.

למרות שיעורי הצמיחה הגבוהים, איכות הנכסים נותרה יציבה. שיעור ההוצאות להפסדי אשראי מסך התיק על פי חישובי S&P Global Ratings עמד על כ-0.64% בשנת 2024, ושיעור הנכסים הלא מבצעים עמד על כ-7.64% באותה תקופה. אנו צופים כי שיעור ההוצאות להפסדי אשראי ינוע בין 0.6% ל-0.7% בשנתיים הקרובות, לאור המשך סביבת הריבית הגבוהה ואי הוודאות הכלכלית במשק.

לאמפא קפיטל פרופיל מימון מגוון ויציב, לצד נזילות חזקה הנתמכת בקווי אשראי בנקאיים ומוסדיים לא מנוצלים. נכון ל-31 בדצמבר 2024, פרופיל המימון של החברה מורכב ממסגרות אשראי בנקאיות (ברובן מובטחות) בהיקף של כ-2.5 מיליארד ₪, ממסגרות אשראי מובטחות מגופים מוסדיים בהיקף של כ-520 מיליון ₪ ומניירות ערך מסחריים בהיקף של כ-200 מיליון ₪. בנוסף קיימת לחברה ערבות מקבוצת מנורה בסך 50 מיליון ₪ המשמשת כגיבוי לפירעון ניירות הערך המסחריים, והחברה מקפידה לשמור בכל עת על מקורות נזילים בשיעור של 110% מסך היקף הנע"מים כגיבוי. אנו רואים לחיוב את פרופיל המימון המגוון של החברה, אם כי להערכתנו, שיעור המימון הבנקאי מסך פרופיל המימון גבוה יחסית.

נזילות החברה נתמכת במח"מ נכסים קצר בתיק האשראי, היות שנכון לסוף 2024, כ-32% מסך תיק האשראי נפרע בתוך 120 יום. בנוסף יש לחברה מסגרות אשראי בנקאיות מובטחות לא מנוצלות בהיקף של כ-1.1 מיליארד ₪ ומסגרות אשראי מובטחות לא מנוצלות מגופים מוסדיים בהיקף של כ-391 מיליון ₪. יתרת

המזומנים של החברה מסתכמת בכ-158 מיליון ₪, ובנוסף היא מחזיקה בפיקדון בנקאי בהיקף של 50 מיליון ₪. אנו רואים לחיוב את מדיניות הנזילות של החברה, הכוללת שמירה על קווי אשראי לא מנוצלים, פיקדונות ומזומנים בהיקף שאינו פוחת מ-15% מסך תיק האשראי.

ההשתייכות לקבוצת אמפא מהווה נקודת חוזקה. אמפא קפיטל משמשת כזרוע האשראי של קבוצת אמפא, ואנו סבורים כי השתייכותה וחשיבותה האסטרטגית לקבוצה תומכת במעמדה העסקי ומהווה מקור פוטנציאלי לתמיכה תזרימית במקרי קיצון. להערכתנו, קבוצת אמפא צפויה לשמר את שיעור ההחזקה המשמעותי גם בעתיד.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי ב-12-18 החודשים הקרובים תשמור החברה על מעמדה המוביל כאחת מחברות האשראי החוץ-בנקאיות הגדולות בישראל, ותמשיך להתרחב ולפתח את פעילותה העסקית, על אף הסביבה המקרו-כלכלית המאתגרת. התחזית היציבה משקפת גם את הערכתנו שצמיחת החברה לא תשפיע לרעה על איכות הנכסים או על מבנה ההון שלה, וכי יחס ההון מותאם הסיכון יישאר מעל 15%. התחזית נתמכת גם בהערכתנו כי החברה תזכה לתמיכה מחברת האם במקרי קיצון, לאור חשיבותה האסטרטגית לקבוצת אמפא.

התרחיש השלילי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג שלילית ב-12-18 החודשים הקרובים אם צמיחה מהירה בתיק האשראי של החברה או החמרה בסביבה המקרו-כלכלית יובילו להתדרדרות משמעותית באיכות הנכסים או בבסיס ההון של החברה, ויחס ההון מותאם הסיכון יפחת מ-15%. נשקול פעולת דירוג שלילית גם אם תיחלש נגישות החברה למערכת הבנקאית או לשווקים הפיננסים, או אם נעריך שחלה שחיקה במעמדה של החברה בתוך קבוצת אמפא.

התרחיש החיובי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג חיובית ב-12-18 החודשים הקרובים אם אי הוודאות הכלכלית תפחת, במקביל להגדלת תיק האשראי של החברה, גידול בבסיס ההון וגיוון תחומי הפעילות מעבר לציפיותינו, תוך שמירה על איכות הנכסים.

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

גורמי ESG אינם מהווים שיקול מהותי בניתוח דירוג האשראי של החברה.

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה - כללי: מתודולוגיה לקישור הדירוג לטווח ארוך עם הדירוג לטווח קצר, 7 באפריל, 2017

- מתודולוגיה - כללי: דירוג חברות בקבוצה, 1 ביולי, 2019
- מתודולוגיה - כללי: סיכוני אשראי הנובעים מגורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי, 10 באוקטובר, 2021
- מתודולוגיה: מתודולוגיה לדירוג מוסדות פיננסיים, 9 בדצמבר, 2021
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון ענף הבנקאות, 9 בדצמבר, 2021
- מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 8 ביוני, 2023
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת הלימות הון מותאם סיכון של מוסדות פיננסיים, 30 באפריל, 2024
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 2 בדצמבר, 2024
- סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 27 במרץ, 2025

רשימת דירוגים

אמפא קפיטל בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilA+\Stable	22/05/2025	22/05/2025
טווח קצר	ilA-1	22/05/2025	22/05/2025
דירוג(י) הנפקה			
חוב לטווח קצר			
סדרה 1	ilA-1	22/05/2025	22/05/2025
סדרה 4	ilA-1	22/05/2025	22/05/2025
סדרה 5	ilA-1	22/05/2025	22/05/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
מאי 22, 2025	ilA+\Stable		
טווח קצר			
מאי 22, 2025	ilA-1		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	22/05/2025 12:47
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	22/05/2025 12:47
יוזם הדירוג	החברה המדורגת

S&P מעלות הוא שמה המסחרי של חברת "אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ". לרשימת הדירוגים המעודכנים ביותר ולמידע נוסף אודות מדיניות המעקב אחר דירוג האשראי, יש לפנות לאתר אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ בכתובת www.maalot.co.il

כל הזכויות שמורות ©. אין לשנות, לבצע הנדסה לאחור, לשכפל, להפיץ בכל צורה ובכל דרך, או לאחסן במאגר מידע או במערכת לאחזור מידע את התוכן (לרבות דירוגים, אנליזות ומידע הקשורים לדירוגים, הערכות, מודלים, תוכנה ותוצריה), וכל חלק ממנו (להלן, יחדיו, "התוכן"), מבלי לקבל את הסכמתה מראש ובכתב של אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ או חברות הקשורות לה (להלן, יחדיו, "S&P"). התוכן לא ישמש למטרות לא חוקיות או לא מורשות. S&P וצדדים שלישיים הנותנים לה שירותים, לרבות הדירקטורים, המנהלים, בעלי המניות, העובדים או השלוחים שלהם (להלן, יחדיו, "S&P והצדדים הקשורים") אינם ערבים לדיוקו, שלמותו, עדכניותו או זמינותו של התוכן. S&P והצדדים הקשורים אינם אחראים לטעויות או השמטות (בין אם הן נובעות מרשלנות ובין אם לאו), מכל סיבה שהיא, לתוצאות הנובעות משימוש בתוכן, או לאבטחתו או תחזוקתו של מידע שמסרו המשתמשים. התוכן מסופק על בסיס AS-IS (כמות שהוא). **S&P והצדדים הקשורים לא נותנים כל התחייבות או מצג, מפורש או משתמע, לרבות, אך לא רק, בעניין האיכות המספקת או התאמה לצורך כזה או אחר, היעדר באגים, טעויות תוכנה או פגמים, שתפקודו של התוכן לא ישובש או שהתוכן יפעל עם כל תצורת תכנה או חומרה.** בכל מקרה, S&P והצדדים הקשורים לא יישאו בכל אחריות לנזקים ישירים ו/או עקיפים מכל מין וסוג, לרבות נזקים נלווים או תוצאתיים, פיצויים לדוגמה, פיצויים עונשיים או פיצויים מיוחדים, עלויות, הוצאות, הוצאות משפטיות או הפסדים (ובכלל זה, מבלי לגרוע מכלליות האמור, פיצויים בגין הפסד הכנסות או רווחים, אבדן הזדמנויות עסקיות או הפסדים שנגרמו מרשלנות), אשר נגרמו בקשר עם שימוש בתוכן, גם במידה ונמסר להם מראש על האפשרות לנזקים כאמור.

דירוגים וניתוחים אנליטיים אחרים, לרבות הדירוגים ומידע אחר הכלול בתוכן, מהווים הבעת דעה שהינה נכונה למועד פרסומה ואינם מהווים דבר שבעובדה. הדירוגים והניתוחים האנליטיים האחרים של S&P אינם מהווים המלצה לרכוש, להחזיק או למכור ניירות ערך כלשהם, או לקבלת החלטה בעניין ביצוע השקעות, ואינם מתייחסים לנאותותם של ניירות ערך כלשהם. S&P אינה נוטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוכן לאחר פרסומו בכל צורה או פורמט. אין להסתמך על התוכן בקבלת החלטות השקעה או החלטות עסקיות אחרות, והוא אינו תחליף לכישורים, שיקול דעת או ניסיון של המשתמשים, הנהלתם, עובדיהם, יועציהם ו/או לקוחותיהם בקבלת החלטות כאלה. S&P אינה משמשת כ"מומחה" או כיועץ לעניין השקעות ו/או ניירות ערך, אלא במקום בו היא רשומה ככזאת. דוחות דירוג נכונים למועד פרסומם. S&P מעדכנת את דוחות הדירוג בעקבות מעקב שוטף אחר אירועים או מעקב שנתי.

S&P אוספת מידע ממקורות אמינים להערכתה, אך אינה מבקרת את המידע והיא אינה מחויבת לבצע בדיקת נאותות או אימות עצמאי של המידע שהיא מקבלת. S&P מפרסמת דוחות הקשורים לדירוג מסיבות שונות שאינן בהכרח תוצאה של ועדת דירוג, ובכלל זה פרסום עדכון תקופתי לגבי דירוג אשראי וניתוחים קשורים.

על מנת לשמר את העצמאות והאובייקטיביות של פעולותיהן של היחידות השונות של S&P, S&P שומרת על הפרדה בין פעולות אלו. כתוצאה מכך, ייתכן וליחידות מסוימות יהיה מידע אשר אינו זמין ליחידות אחרות של S&P. S&P גיבשה נהלים ותהליכים על-מנת לשמור על סודיות מידע מסוים שאינו פומבי המתקבל בקשר לכל הליך אנליטי שהיא מבצעת.

S&P מקבלת תמורה כספית עבור מתן שירותי הדירוג והניתוחים האנליטיים שהיא מבצעת, בדרך כלל מהמנפיקים או מהחתמים של ניירות הערך המדורגים, או מהחייבים. S&P שומרת לעצמה את הזכות להפיץ את חוות הדעת שלה והניתוחים האנליטיים. הדירוגים הפומביים של S&P והאנליזות מופיעים באתר S&P מעלות בכתובת www.maalot.co.il או באתר S&P בכתובת www.spglobal.com/ratings, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.