Maalot
S&P Global Ratings

אמפא קפיטל בע"מ

13 במאי 2026

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilA+/ilA-1'; התחזית יציבה

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 3
התרחיש החיובי 4
התרחיש השלילי 4
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 4
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 4
רשימת דירוגים 4

תמצית

- הביצועים התפעוליים של אמפא קפיטל בע"מ ("אמפא קפיטל" או "החברה") נשארו איתנים ב-2025. תיק האשראי של החברה צמח בשיעור של כ-35%, ושיעור ההוצאות להפסדי אשראי מסך התיק עמד על כ-0.43% בשנת 2025 לעומת כ-0.63% ב-2024.
- לפיכך אנו מאשררים את דירוג המנפיק לטווח ארוך של אמפא קפיטל בע"מ, 'ilA+', ואת דירוג המנפיק לטווח קצר ודירוגי ניירות הערך המסחריים שלה, 'ilA-1'.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שהחברה תשמור על מעמדה המוביל כאחת מחברות האשראי החוץ-בנקאיות הגדולות בישראל, ואת ציפייתנו שיחס ההון המותאם לסיכון (RAC) שלה יעלה על 15% לאורך זמן.

פעולת הדירוג

ב-13 במאי 2026 אשררה S&P מעלות את דירוגי המנפיק של אמפא קפיטל בע"מ, 'ilA+/ilA-1'. תחזית הדירוג יציבה.

שיקולים עיקריים

אמפא קפיטל שומרת על מעמד עסקי מוביל בענף האשראי החוץ בנקאי. החברה היא אחת החברות הגדולות בענף, וב-31 בדצמבר 2025 עמד היקף תיק האשראי שלה על כ-3.3 מיליארד ₪, צמיחה של 35% ביחס לסוף 2024. 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 בסביבת ריבית ואינפלציה גבוהות, 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 2025 על כ-1.3 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 לפי המתודולוגיה שלנו, שעמד על כ-13.8% ב-31 בדצמבר 2025, ישתפר ויעלה על 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. עם זאת, נציין כי יחס ההון המותאם לסיכון של החברה עמד על כ-17.4% בסוף 2024. השחיקה ביחס זה נובעת בעיקר מהמשך גידול בחשיפה למימון ליווי פרויקטים לבנייה למגורים, סגמנט עם משקולות סיכון גבוהות יחסית בהתאם

למתודולוגיה שלנו, וכן מהסתמכות על הלוואות בנקאיות נחותות, שאיננו מחשיבים כהון לפי המתודולוגיה שלנו, מה שהוביל גם לשחיקה ביחס ההון למאזן.

למרות שיעורי הצמיחה הגבוהים, איכות הנכסים נותרה יציבה. שיעור ההוצאות להפסדי אשראי מסך התיק עמד על כ-0.43% בשנת 2025 לעומת כ-0.63% ב-2024. שיעור הנכסים הלא מבצעים מסך התיק ירד באופן משמעותי לכ-2.76% בסוף 2025 לעומת כ-7.64% בסוף 2024, בעקבות מכירה של חובות פגומים נטו בהיקף של כ-94 מיליון ₪ מהפרשה לחובות מסופקים לחברת נאמן צמיחה בע"מ, בתמורה לסכום הנקוב שלהם. בתרחיש הבסיס שלנו אנו צופים כי איכות הנכסים תישאר איתנה, וכי שיעור ההוצאות להפסדי אשראי ינוע בין 0.5% ל-0.6% בשנתיים הקרובות, על רקע 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 2025, פרופיל המימון של החברה מורכב ממסגרות אשראי בנקאיות (ברובן מובטחות) בהיקף של כ-3.1 מיליארד ₪, ממסגרות אשראי מובטחות מגופים מוסדיים בהיקף של כ-960 מיליון ₪ ומניירות ערך מסחריים בהיקף של כ-410 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"מ כגיבוי. ב-2025 הגיעה החברה להסכמה עם שני בנקים לקבלת הלוואות נחותות בהיקף של 100 מיליון ₪, שהתקבלו לאחר תאריך המאזן וייפרעו בתשלום אחד בסוף 2028. אנו רואים לחיוב את פרופיל המימון המגוון של החברה, אם כי להערכתנו, שיעור המימון הבנקאי מסך פרופיל המימון נותר גבוה יחסית, כ-74% נכון לסוף 2025.

נזילות החברה נתמכת במח"מ נכסים קצר בתיק האשראי, היות שנכון לסוף 2025, כ-27% מסך תיק האשראי נפרע בתוך 120 יום. בנוסף היו לחברה בסוף 2025 מסגרות אשראי בנקאיות מובטחות לא מנוצלות בהיקף של כ-920 מיליון ₪ ומסגרות אשראי מובטחות לא מנוצלות מגופים מוסדיים בהיקף של כ-588 מיליון ₪. יתרת המזומנים של החברה הסתכמה בכ-158 מיליון ₪, ובנוסף היא החזיקה 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 שהחברה תשמור 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 ישתפר ויעלה על 15% בטווח התחזית שלנו. התחזית נתמכת גם בהערכתנו כי החברה תזכה לתמיכה מחברת האם במקרי קיצון, לאור חשיבותה האסטרטגית לקבוצת אמפא.

התרחיש החיובי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג חיובית אם אי הוודאות הכלכלית תפחת, במקביל להגדלת תיק האשראי של החברה, גידול בבסיס ההון וגיוון תחומי הפעילות מעבר לציפיותינו, תוך שמירה על איכות הנכסים ופרופיל מימון יציב ומגוון.

התרחיש השלילי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג שלילית אם צמיחה מהירה בתיק האשראי של החברה או הרעה בסביבה המקרו-כלכלית יובילו להתדרדרות משמעותית באיכות הנכסים או בבסיס ההון של החברה, כך שיחס ההון המותאם לסיכון יישאר נמוך מ-15%, לצד שחיקה במעמדה של החברה בתוך קבוצת אמפא. נשקול פעולת דירוג שלילית גם אם תיחלש נגישות החברה למערכת הבנקאית או לשווקים הפיננסיים.

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

גורמי ESG אינם מהווים שיקול מהותי בניתוח דירוג האשראי של אמפא קפיטל בע"מ.

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
- מתודולוגיה - כללי: דירוג הון היברידי, 13 באוקטובר, 2025
- סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 27 במרץ, 2025
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 16 בדצמבר, 2025

רשימת דירוגים

אמפא קפיטל בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח קצר	ilA-1	22/05/2025	22/05/2025
טווח ארוך	ilA+\Stable	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
סדרה 6	ilA-1	20/07/2025	20/07/2025
סדרה 7	ilA-1	05/05/2026	05/05/2026
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
מאי 22, 2025	ilA+\Stable		
טווח קצר			
מאי 22, 2025	ilA-1		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	13/05/2026 09:09
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	13/05/2026 09:09
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.