

# סקירת חברות האשראי החוץ-בנקאי

תשעת החודשים הראשונים של  
שנת 2025



# נתונים עיקריים

הסקטור הפגין חוסן למרות מצב גיאופוליטי מאתגר

שיעור ההוצאות התפעוליות (מההכנסות) הממוצע ירד ל-10.91% לעומת 12.06% בתקופה המקבילה אשתקד

רווחי החברות גדלו בכ-163 מיליוני ש"ח, מה שמשקף גידול של 31.5% Y-o-Y



10.82%

הריבית הממוצעת  
לאשראי

-4.41%

ירידה בהוצאות הפסדי  
אשראי Y-o-Y

29.55%

גידול מצרפי בתיק  
האשראי נטו Y-o-Y

19.84%

גידול מצרפי בהכנסות  
Y-o-Y

31.5%

גידול מצרפי ברווח הנקי  
Y-o-Y

10.91%

שיעור ההוצאות  
התפעוליות הממוצע  
מסך ההכנסות

\*הנתונים לוקחים בחשבון רק מספר חברות שנבחרו למדגם

\*הנתונים מתייחסים לתשעת החודשים שהסתיימו ב-30.09.25 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד 2



# תיק האשראי

במיליוני ש"ח

היקף האשראי נטו בחברות המסוקרות גדל  
לכ-20.8 מיליארד ש"ח

הגידול משקף עלייה שנתית של 29.55%

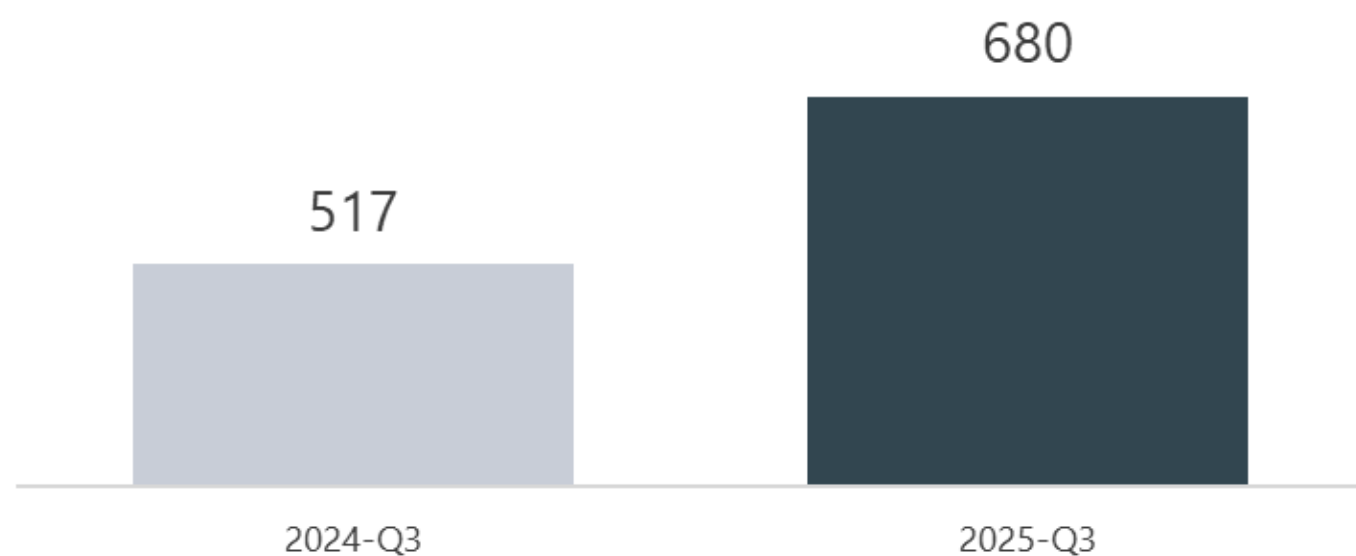
| חברה          | 2025-Q3 | גידול ב-% | 2024-Q3 |
|---------------|---------|-----------|---------|
| אופל בלאנס    | 474     | 21.16%    | 391     |
| אס.אר אקורד   | 1,639   | 22.68%    | 1,336   |
| ברקת קפיטל    | 852     | 3.33%     | 825     |
| בלאקאדג'      | 921     | 29.42%    | 711     |
| יעקב פיננסים  | 2,635   | 42.74%    | 1,846   |
| מכלול מימון   | 2,029   | 36.22%    | 1,489   |
| מלרן פרויקטים | 1,043   | 36.71%    | 763     |
| מניף          | 3,783   | 25.03%    | 3,025   |
| נאוי גרופ     | 4,801   | 39.70%    | 3,437   |
| פנינסולה      | 1,740   | 18.03%    | 1,474   |
| שוהם ביזנס    | 961     | 17.48%    | 818     |
| סה"כ          | 20,877  | 29.55%    | 16,115  |



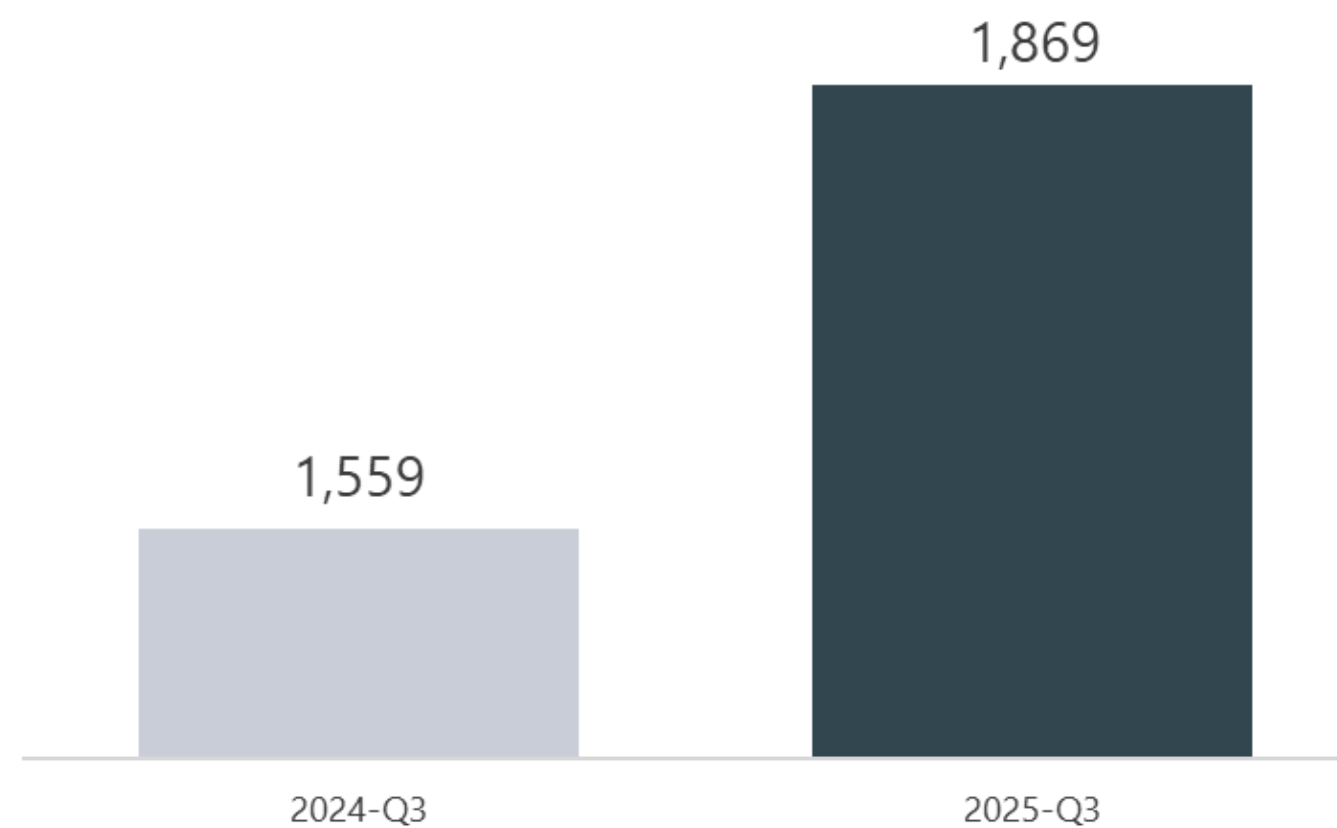
# צמיחה בהכנסות ורווחי החברות במיליוני ש"ח

הכנסות ורווחי החברות המצרפיים בתשעת החודשים הראשונים שהסתיימו ב-30.09.25

רווח נקי - גידול של 31.5% Y-o-Y



הכנסות - גידול של 19.8% Y-o-Y





# סיכונים

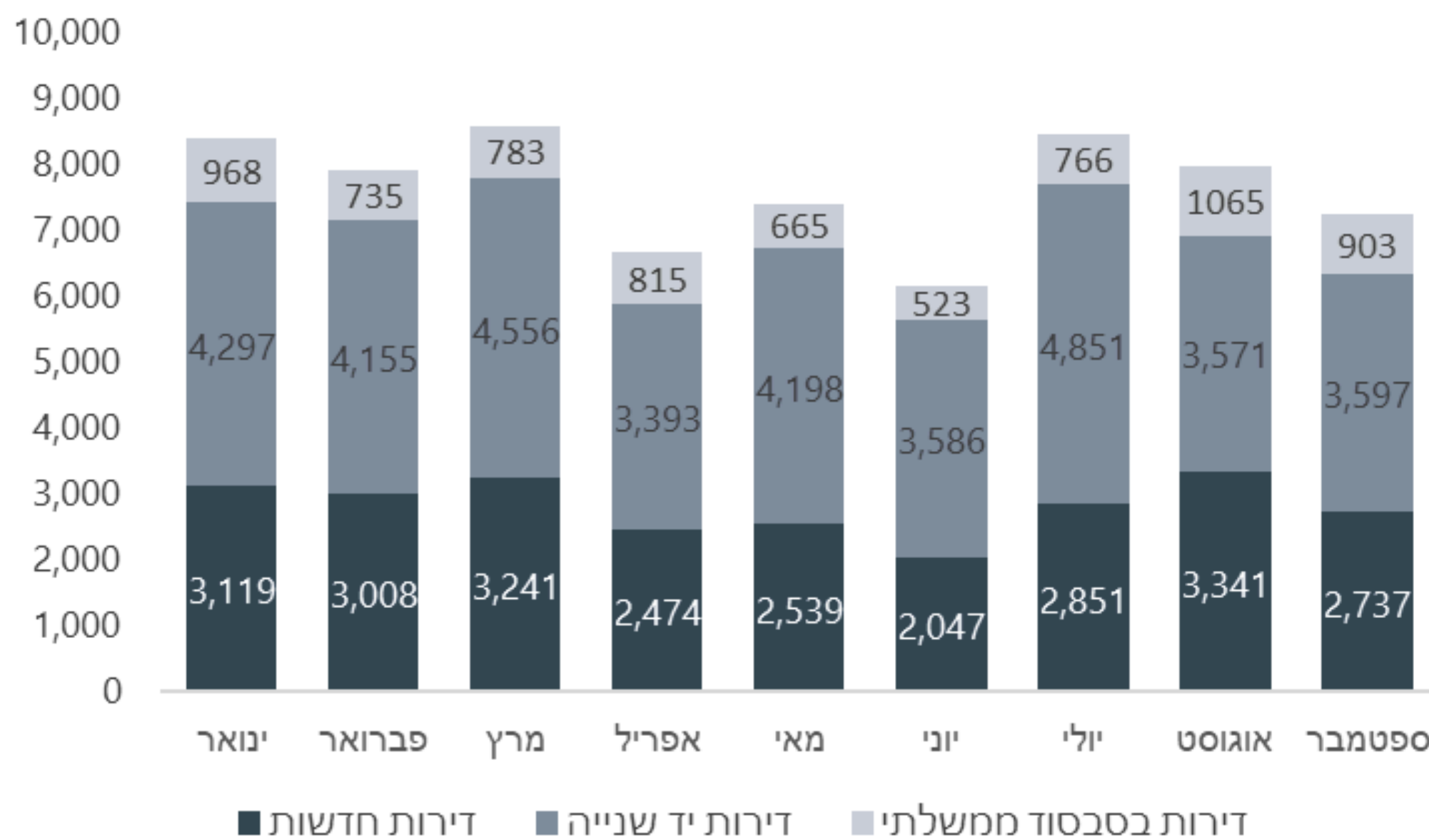
פלח האשראי לנדל"ן הינו הכי משמעותי  
עבור חברות האשראי החוץ-בנקאי

שוק הנדל"ן חווה האטה בקצב מכירת  
הדירות שמוסיף לחץ לירידת מחירים

בתשעת החודשים הראשונים של 2025 נמכרו  
68,874 דירות, קיטון של 11.4% לעומת  
התקופה המקבילה אשתקד

במידה וההאטה בשוק הנדל"ן תמשיך, החובות  
בפיגור והפסדי אשראי עלולים לגדול

## עסקאות נדל"ן: ינואר-ספטמבר 2025



\*מקור: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה





# הזדמנויות במיליארדי ש"ח

סך האשראי למגזר העסקי הסתכם בכ-1,462 מיליארדי ש"ח ליום 30.06.25

## צמיחת שוק האשראי החוץ בנקאי<sup>(2)</sup>: 2019-2024



זרם האשראי<sup>(1)</sup> בענף בשנת 2024 הסתכם בכ-120 מיליארד ש"ח

בשנת 2024 תיק האשראי המצרפי בקרב החברות הציבוריות הגיע לכ-32 מיליארד ש"ח, מה שמשקף גידול שנתי ממוצע של כ-43% בין 2019-2024

רגולציה תומכת תטיב עם צמיחת שוק האשראי החוץ-בנקאי בשנים הקרובות

\*מקור: רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון  
(1) - זרם האשראי הינו הסכום שמייצג את כלל האשראי שניתן בפועל במהלך השנה  
(2) - תיק האשראי מתייחס לתיק המצרפי של החברות הבורסאיות





# סיכום נתונים פיננסיים

במיליוני ש"ח (לתשעת החודשים הראשונים של 2025)

| חברה          | אשראי נטו | הון עצמי | הכנסות | רווח נקי |
|---------------|-----------|----------|--------|----------|
| אופל בלאנס    | 474       | 236      | 73     | 30       |
| אס.אר אקורד   | 1,639     | 450      | 161    | 59       |
| ברקת קפיטל    | 852       | 124      | 83     | 15       |
| בלאקאדג'      | 921       | 212      | 88     | 25       |
| יעקב פיננסיים | 2,635     | 434      | 167    | 62       |
| מכלול מימון   | 2,029     | 338      | 158    | 36       |
| מלרן פרויקטים | 1,043     | 316      | 127    | 43       |
| מניף          | 3,783     | 656      | 388    | 133      |
| נאוי גרופ     | 4,801     | 994      | 332    | 190      |
| פנינסולה      | 1,740     | 555      | 166    | 56       |
| שוהם ביזנס    | 961       | 213      | 126    | 32       |
| סה"כ          | 20,877    | 4,528    | 1,869  | 680      |





# גילוי נאות

החומר הנוכחי מפורסם על ידי קהלת ייעוץ. אין מדובר בחוזה, והוא הופק למטרות מידע בלבד. אין להעביר חומר זה לאנשים בתחומי שיפוט שבהם הדבר יהווה המלצה, הצעה למוצרים או שירותים, או שידול, ובהם העברתו תפר כתוצאה מכך את החוקים והתקנות החלים. חומר זה לא נבדק או אושר על ידי אף רגולטור בכל סמכות שיפוט שהיא.

הנתונים, ההערות, הדעות ו/או הניתוחים הכלולים בחומר זה משקפים את תחושתה של קבוצת קהלת ייעוץ לגבי התפתחות השווקים, בהתבסס על מומחיותה, ניתוחיה הכלכליים והמידע שברשותה במועד הכנת חומר זה, והם עשויים להשתנות בכל עת ללא הודעה מוקדמת. ייתכן שהם לא יהיו עוד מדויקים או רלוונטיים ברגע קריאתם על ידי משקיעים, בפרט בהתחשב בתאריך הפקת החומר או בשל שינויים בשוק. כמו כן, הסקירה הינה חלקית בלבד ואינה מתחייבת לכלול את כלל החברות בענף.

חומר זה מספק מידע כללי וראשוני בלבד עבור המעיינים בו, ואין להשתמש בו כבסיס להחלטות השקעה, מימוש השקעה או החזקה. בשום נסיבות לא תישא קהלת ייעוץ, עובדיה או יועציה באחריות לכל החלטה להשקיע, לממש השקעה או להימנע מפעולה על בסיס ההערות והניתוחים האמורים.

מומלץ לפנות לקבלת ייעוץ עצמאי ומקצועי ממומחים לפני ביצוע כל עסקה על בסיס המידע הכלול בחומר זה, וזאת כדי להבטיח שההשקעה המדוברת מתאימה למצב הפיננסי והמיסוי של המשקיע.

ביצועי עבר ותנודתיות אינם מהווים אינדיקציה לביצועים ותנודתיות עתידיים, המשתנים לאורך זמן ועשויים להגיב באופן שונה לשינויים בשערי החליפין. מקורות המידע ששימשו הכנת סקירה זו הינם מקורות פומביים, ולא נעשה על ידי קבוצת קהלת ייעוץ בדיקה עצמאית של המידע ומהימנותו, לפיכך אינו מהווה אימות לנכונות הנתונים והמידע, סבירותו ודיוקו. אין לשכפל או להשתמש במסמך זה ובתוכנו, כולו או חלקו, ללא אישור מקבוצת קהלת ייעוץ.