

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ

מעקב ופעולת דירוג | מאי 2026¹

אנשי קשר:

מיכל בדינר

אנליסטית בכירה, מעריכת דירוג ראשית
michal.b@midroog.co.il

עמית פדרמן, רו"ח

ראש צוות בכיר, מעריך דירוג משני
amit.federman@midroog.co.il

מוטי ציטרין, סמנכ"ל

ראש תחום מוסדות פיננסיים, מימון מובנה ושירותים נוספים
moty.c@midroog.co.il

¹ תיקון טעות סופר בקשר עם מועדי הפירעון הסופי של סדרות ניירות הערך המסחריים "מימון ישיר ו-ל" ו-"מימון ישיר נמל" בטבלת "אגרות החוב במחזור המדורגות על ידי מידרוג" המופיעה בעמוד 2.

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ

אופק דירוג: יציב	A1.il	דירוג מנפיק
אופק דירוג: יציב	A1.il	דירוג סדרות אגרות חוב
-	P-1.il	דירוג ניירות ערך מסחריים

מידרוג מותירה על כנו דירוג A1.il למנפיק ולאגרות החוב (סדרות ה', ו' ו-ז') שהנפיקה מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ (להלן: "מימון ישיר" ו/או "החברה"). אופק הדירוג יציב. כמו כן, מידרוג מותירה על כנו דירוג זמן קצר P-1.il לניירות הערך המסחריים (סדרות 1, 3, 4, 5 ו-6) (להלן: "נע"מ") שהנפיקה החברה. בנוסף, מידרוג קובעת דירוג A1.il, באופק יציב, לאגרות החוב (סדרה ח') שתנפיק החברה בסך של עד 300 מיליון ₪ ערך נקוב. תמורת ההנפקה צפויה לשמש לצרכיה השוטפים של החברה.

אגרות החוב במחזור המדורגות על ידי מידרוג:

מועד פירעון סופי	אופק דירוג	דירוג	מספר נייר ערך	סדרת אג"ח
31.07.2031	יציב	A1.il	1182831	מימון ישיר אגחה
31.03.2027	יציב	A1.il	1191659	מימון ישיר אגחו
31.03.2035	יציב	A1.il	1220128	מימון ישיר אגחז
30.11.2026	-	P-1.il	1141431	מימון ישיר 1-*
07.06.2026	-	P-1.il	1196666	מימון ישיר נמל3*
29.08.2026	-	P-1.il	1210574	מימון ישיר נמל4*
18.12.2026	-	P-1.il	1233410	מימון יש מסחרי5
20.04.2027	-	P-1.il	1239680	מימון יש מסחרי6

*לא סחיר.

שיקולים עיקריים לדירוג

החברה פועלת בענף המימון החוץ בנקאי, בעיקר באמצעות מתן אשראי צרכני המאופיין על ידנו בפרופיל סיכון בינוני-גבוה. הענף נתון לחשיפה גבוהה לשינויים רגולטוריים, למחזוריות הכלכלית ולמגוון משתנים מאקרו-כלכליים המשפיעים על רמת התחרות, הביקושים, הסיכון והיציבות בענף. עם זאת, התמקדות החברה בהלוואות מגובות בטוחות וצמיחה משמעותית בפעילות חברת הבת, מימון ישיר נדל"ן ומשכנתאות בע"מ (להלן: "חברת הבת" ו/או "חברת המשכנתאות"), בתחום המשכנתאות, ממתנות את פרופיל הסיכון של החברה. הפרופיל העסקי של החברה בולט לחיוב ביחס לדירוג, נוכח גודלה המשמעותי של החברה ביחס למתחרות בענף ונתמך במותג חזק, עם היסטוריית פעילות משמעותית של כ-20 שנה. בהתאם לכך, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, סך התיקים המנוהלים² על ידי החברה עמדו על כ-18.5 מיליארד ₪, מתוכו התיק המאזני של מימון ישיר³ עמד על סך של כ-9.8 מיליארד ₪, זאת בהשוואה לכ-15.6 מיליארד ₪ וכ-8.1 מיליארד ₪, בהתאמה, ליום 31 בדצמבר 2024. לחברה שיעורי צמיחה גבוהים המתבטאים בשיעור גידול שנתי ממוצע (CAGR) של כ-16% בין השנים 2022-2025 בסך יתרות האשראי המנוהלות, ובתיק ההלוואות המאזני של מימון ישיר. פרופיל הסיכון של החברה נתמך בפיזור לוויים רחב מאוד, הבולט לחיוב ביחס לדירוג, ומושפע לחיוב מאסטרטגיית החברה הנשענת על ביצוע איגוחים, הסכמי המחאת הלוואות והסכמי מסגרת להמחאת הלוואות אל מול גופים פיננסיים, אשר תומכת ביחסי המינוף של החברה ובגמישותה הפיננסית, ומאפשרת לחברה להרחיב את פעילותה. להערכתנו, הסכמי ההמחאה מהווים גורם התומך בהערכתנו ליכולת הצמיחה של החברה. שיעור הרווחיות של החברה בולט לשלילה ביחס לדירוג ומעבי עליו, אולם היקף ההכנסות נתמך בצמיחה בתיק האשראי של החברה. איכות הנכסים של החברה נמוכה ביחס לדירוג, כפי שבא לידי ביטוי בשיעור חובות בעייתיים לסך תיק האשראי ברוטו מותאם⁴, אשר נכון ליום 31 בדצמבר 2025 עמד על כ-8.2% ובשיעור חובות אבודים לממוצע תיק האשראי ברוטו מותאם, אשר עמד על כ-2.5% בשנת 2025. עם זאת, נציין, כי שיעור החובות הבעייתיים אינו לוקח בחשבון את ערכן של בטוחות מדרגה ראשונה המשועבדות לטובת החברה, אשר אנו מעריכים כי יש בהן כדי לזמן את סיכון האשראי של התיק ואת חשיפתה של החברה לנזקי

² ראו דיווח מידי בנושא מצגת משקיעים עבור הרבעון הרביעי לשנת 2025.

³ לא כולל אגרות חוב משניות, הלוואות שהומחו לאחרים והסכמי שת"פ עם חברות כ"א.

⁴ תיק ההלוואות המאזני בתוספת יתרת הפרשה להפסדי אשראי ויתרת אגרות חוב משניות.

אשראי פוטנציאליים, ותומכים ביכולת השבת ההכנסות. הלימות ההון של החברה נמוכה ביחס לדירוג, כפי שבא לידי ביטוי ביחס הון עצמי מוחשי לסך נכסים המותאם של החברה, אשר עמד על כ-13.0% נכון ליום 31 בדצמבר 2025, ומעיד על רמת מינוף גבוהה ביחס לדירוג⁵. בהקשר זה נציין, כי לחברה מרווח הולם מאמות המידה הפיננסיות אל מול המערכת הבנקאית ובעלי אגרות החוב, וכן מגוון ונגישות למקורות מימון אשר בולטת לחיוב ביחס לדירוג ולענף כאחד. כמו כן, לחברה גמישות פיננסית בולטת לחיוב ביחס לדירוג, אשר באה לידי ביטוי על ידי בחינת היקף הנכסים המשועבדים לסך הנכסים המוחשיים, כאשר יחס זה עמד על כ-6% והינו בולט לחיוב ביחס לדירוג ולענף כאחד.

בתרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2026-2027, אנו מעריכים כי הסביבה העסקית תוסיף להיות מאתגרת כתוצאה מסביבה מאקר-כלכלית מרסנת לצד השלכות המלחמה, אשר עלולות להשליך על איתנותם הפיננסית של הלווים, להוביל לשחיקה באיכות הנכסים ולהשפיע על רמת הביקושים והיציבות בענף. אנו מניחים כי החברה תמשיך לבצע איגווי משכנתאות נוספים ו/או המחאות תיקים בשנות התחזית. כפועל יוצא, אנו מעריכים צמיחה מתונה בתיק האשראי המאזני בשנות התחזית ביחס לשנים עברו לצד המשך גידול בסך נכסיה המנוהלים. בהתאם לכך, אנו מניחים כי שיעור ההוצאות להפסדי אשראי למוצע תיק האשראי ברוטו מותאם יוותר יציב יחסית, וינוע בטווח שבין כ-2.7%-2.8%. כמו כן, אנו צופים כי שיעור החובות האבודים נטו למוצע תיק האשראי ברוטו מותאם יתמתן במידה מסוימת ביחס לרמתו הנוכחית, ויעמוד על כ-2.2% בשנות התחזית. בנוסף, אנו מניחים כי שיעור החובות הבעייתיים לסך תיק האשראי ברוטו מותאם יעמוד על כ-8% במוצע בשנות התחזית. תחת הנחות אלו, אנו סבורים כי המרווח הפיננסי של החברה צפוי להיות דומה לרמתו בשנת 2025. כמו כן, אנו צופים המשך גידול בהכנסות החברה, נוכח הנחתנו להמשך צמיחת תיק האשראי המאזני ומהנהל כאחד. בשל כך, אנו מניחים כי שיעור הרווח הנקי למוצע הנכסים המנוהלים ינוע בטווח שבין כ-0.7%-1.0%, ויוותר בולט לשלילה ביחס לדירוג. אנו צופים כי הכרית ההונית תוסיף להיבנות בקצב מתון, כתוצאה מצבירת רווחים ובניכוי חלוקת דיבידנדים, בהתאם למדיניות חלוקה של עד 70% מסך הרווח הכולל המיוחס לבעלי המניות וזאת לצד המשך צמיחה בתיק האשראי המאזני והמנוהל בשנות התחזית. תחת הנחות אלו, אנו מעריכים כי יחס הון עצמי מוחשי לסך נכסים מותאם יעמוד על כ-13%, ויוותר נמוך ביחס לדירוג.

שיקולים נוספים אשר השפיעו לחיוב על הדירוג הינם היקף הפעילות של החברה, לצד יכולתה לנהל ולהוציא לפועל עסקאות, אשר בולטים לחיוב ביחס לדירוג וביחס לקבוצת הייחוס, לצד שיעור בטוחות מהותי מתיק האשראי וכן ערבויות שהעמידה חברת האם, ישיר איי.די.איי אחזקות בע"מ (להלן: "חברת האם"), בסך של חצי מיליארד ₪, כנגד התחייבויות האשראי של החברה מול תאגידי בנקאיים המשמשים כמממנים לפעילותה.

הדירוג לזמן קצר (P-1.il) לניירות הערך המסחריים שהנפיקה החברה מבוסס על דירוג המנפיק של החברה לז"א, A1.il (באופק יציב), ועל ניתוח הנזילות שלה לזמן קצר, תוך מתן דגש בקשר עם ניתוח המקורות והשימושים לתקופה של 12 חודשים, כמפורט להלן בפרק דירוג ניירות ערך מסחריים, לרבות הערכת יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה השוטפות, לצד בחינת נזילות החברה ואיכות מקורות הנזילות. דירוג P-1.il משקף נזילות איתנה בהתאם לניתוח הנזילות של מידרוג. נדגיש כי הדירוג שניתן מבוסס, בין היתר, על הצהרה חתומה שהעבירה החברה לשמירה על מסגרות אשראי חתומות ופנויות ביחס של 110% לפחות לסך הנע"מ הפרטיות לאורך כל תקופתן, על מנת לעמוד בדרישת הפירעון המידי בתוך 7 ימי עסקים, לפי תנאי הנפקה, לצד שמירה על מסגרות אשראי חתומות ופנויות לפירעון יתרת הנע"מ הסחירות, כחודש לפני מועד פירעון.

אופק הדירוג

אופק הדירוג היציב משקף את הערכתנו, כי הפרופיל העסקי והפיננסי של החברה יישמרו בטווח תרחיש הבסיס של מידרוג.

מבצע "שאגת הארי" שהחל ב-28 בפברואר 2026 הוביל לשורה של השלכות והגבלות הכוללות, בין היתר, סגירה חלקית או מלאה של עסקים, סגירת התנועה האווירית האזרחית, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ובמערכת החינוך וגיוס מילואים. צעדים אלו גורמים

⁵ היחס הינו לאחר התאמות מידרוג, בהתאם למתודולוגיית דירוג חברות סימון.

לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית. להערכת מידרוג, תקופה זו מאופיינת במידה גבוהה של אי-ודאות בנוגע להתפתחות המלחמה ולהשלכותיה הכלכליות. בשל כך, מידרוג עשויה לעדכן את תרחיש הבסיס בדירוג בהתאם להתפתחויות.

גורמים אשר יכולים להוביל להעלאת הדירוג:

- שיפור משמעותי ומתמשך בשיעור הרווחיות
- שיפור משמעותי ומתמשך באיכות הנכסים של החברה
- שיפור משמעותי ומתמשך בהלימות ההון

גורמים אשר יכולים להורדת הדירוג:

- שחיקה מתמשכת בהיקפי ובתמהיל הפעילות, תוך פגיעה משמעותית ומתמשכת במיצוב העסקי
- עלייה בשיעורי הכשל ו/או בנזקי האשראי, וכפועל יוצא הרעה באיכות הנכסים, לצד שחיקה בפרופיל הנזילות והגמישות הפיננסית
- שינויים רגולטוריים אשר עלולים לפגוע במעמד החברה ובביצועיה

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ - נתונים פיננסיים עיקריים, באלפי ₪:

2021	2022	2023	2024	2025	
80,197	8,572	12,576	13,925	11,441	מזומנים ושווי מזומנים
3,881,725	6,317,329	7,406,934	8,099,139	9,819,906	סך תיק הלוואות מאזני
109,830	162,646	367,259	478,275	496,272	יתרת הפרשה להפסדי אשראי
3,036,909	5,207,230	6,241,592	6,823,126	8,386,783	חוב פיננסי ברוטו [1]
4,263,434	6,742,208	7,830,235	8,566,795	10,367,504	סך נכסים במאזן
956,007	1,182,132	1,236,894	1,321,514	1,354,176	הון עצמי המיוחס לבעלי מניות החברה

671,022	969,134	949,496	970,137	1,058,235	הכנסות מימון, נטו
53,900	110,862	243,087	224,324	259,636	הוצאות להפסדי אשראי
181,317	244,457	132,718	148,897	131,072	רווח נקי

7.3%	7.2%	5.6%	5.2%	4.4%	מרווח פיננסי [2]
19.6%	16.8%	15.6%	15.4%	13.0%	הון עצמי מוחשי / סך נכסים מותאם
2.0%	2.2%	1.0%	1.0%	0.7%	רווח נקי / ממוצע נכסים מנוהלים
2.8%	2.5%	4.7%	5.6%	4.8%	יתרת הפרשה להפסדי אשראי / תיק הלוואות ברוטו [3]
1.5%	2.1%	3.4%	2.7%	2.7%	הוצאות בגין הפסדי אשראי / ממוצע תיק הלוואות ברוטו [3]

[1] חובות לבנקים וגופים מוסדיים, אגרות חוב, נירות ערך מסחריים, והתחייבויות בגין חכירה.
 [2] הכנסות ריבית והצמדה ממתן אשראי והלוואות לתיק אשראי ברוטו (ממוצע בין תחילת תקופה לסוף תקופה), פחות הוצאות מימון לחוב הפיננסי (ממוצע בין תחילת תקופה לסוף תקופה).
 [3] סך תיק הלוואות מאזני בתוספת יתרת הפרשה להפסדי אשראי.

פירוט השיקולים העיקריים לדירוג

ענף המאופיין בפרופיל סיכון בינוני-גבוה, מושפע מהמחזוריות הכלכלית וממאפייני הלקוחות; המשך התמקדות

החברה בהלוואות עם בטוחות ממתן את סיכון תיק האשראי

החברה פועלת בענף המימון החוץ בנקאי, בעיקר באמצעות מתן אשראי צרכני המאופיין על ידנו בפרופיל סיכון בינוני-גבוה. הענף נתון לחשיפה גבוהה לשינויים רגולטוריים, למחזוריות הכלכלית ולמגוון משתנים מאקרו-כלכליים המשפיעים על רמת התחרות, הביקושים, הסיכון והציבות בענף. עם זאת, אשראי צרכני מאופיין בפיזור רחב של לקוחות המאפשר את הפחתת הסיכון הכולל בגין פעילות מתן האשראי. רמת התחרות בתחום פעילות זה הינה גבוהה וכוללת בעיקר תאגידים בנקאיים, גופים מוסדיים, חברות כרטיסי אשראי וחברות מימון חוץ-בנקאיות. חסמי הכניסה לענף כוללים, בין היתר, ידע מקצועי ומערך טכנולוגי, לרבות בסיסי מידע ונתוני לקוחות, זאת לצד הצורך בהון משמעותי וגמישות פיננסית גבוהה, על מנת ליצור נגישות למקורות מימון, המאפשרים תנאי מימון נוחים וזמינות השירות למבקשי האשראי. החברה פועלת בתחום האשראי הצרכני בעיקר בתחום הלוואות לרכישת רכב. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, מגזר פעילות הלוואות מגובות בכלי רכב היווה כ-62% מיתרת תיק הלוואות המאזני של החברה, כאשר שיעור המימון הממוצע

בהלוואות אלה בשנת 2025 עמד על כ-71% ברכבים משומשים וכ-75% ברכבים חדשים, אשר להערכתנו ממתנים, במידה מסוימת, את סיכון האשראי בפעילות זו. בנוסף לכך, החברה מעמידה הלוואות לצורך השלמת הון עצמי לרכשי רכבים, הניתנות במעמד רכישה כלי רכב ואינן כנגד שעבוד כלי רכב. הלוואות אלה נושאות פרופיל סיכון גבוה יותר ביחס ליתר תיק ההלוואות, ובהתאם לכך מועמדות באופן סלקטיבי ללקוחות נבחרים. נכון לאותו מועד, היקף הלוואות אלה עמד על כ-11% מיתרת תיק ההלוואות המאזני של החברה. בנוסף, החברה פועלת בתחום המשכנתאות, באמצעות חברת הבת מימון ישיר נדל"ן ומשכנתאות. פעילות זו כוללת בעיקר העמדת הלוואות למטרות שונות המגובות בבטוחה מסוג נדל"ן למגורים שבבעלות הלווה והעמדת הלוואות לשם רכישה דירות כדירה ראשונה, דירה חלופית או דירה להשקעה, רכישה קרקע למגורים וכן בניית בתים פרטיים. להערכתנו, תחום פעילות זה מאופיין בפרופיל סיכון בינוני ומהווה מנוע צמיחה בחברה, כאשר מגזר פעילות זה היווה כ-27% מיתרת תיק ההלוואות המאזני של החברה ליום 31 בדצמבר 2025. אנו מעריכים, כי התמקדות החברה בהלוואות מגובות בבטוחות וצמיחה משמעותית בפעילות חברת הבת, בתחום המשכנתאות, ממתנות את פרופיל סיכון הפעילות של החברה.

בשנים האחרונות עבר הענף אסדרה נרחבת שכללה, בין היתר, את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), תשע"ו-2016, במסגרתו נקבעה לראשונה מסגרת כוללת להסדרת שוק האשראי החוץ-בנקאי, הכוללת החלת משטר רגולטורי על הגופים הפועלים בענף, המפוקח על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן: "רשות שוק ההון")⁶. בחודשים יולי 2022, דצמבר 2022 ויולי 2023, פרסם סגל הרשות לניירות ערך הודעות לחברות הפועלות בענף, באשר לדרישות הגילוי ובקשר עם מדידת הפסדי אשראי בדוחות הכספיים, אשר החברות המדווחות בענף מחויבות לפרסם בדיווחיהן, וזאת במטרה לשקף את כל המידע הרלוונטי לציבור המשקיעים. בחודש מאי 2022, הפיצה רשות שוק ההון חוזר שעניינו "ניהול סיכונים אצל נותן שירותים פיננסיים מוסדרים"⁷ שמטרתו להנחות את נותן השירותים הפיננסיים באימוץ הליכי ניהול סיכונים, שייטעו לו להתמודד באפקטיביות עם הסיכונים השונים אליהם הוא חשוף, על ידי גיבוש מדיניות ותהליכי עבודה לניהול סיכונים, מינוי מנהל סיכונים, הקצאת משאבים לניהול סיכונים וקביעת שגרות דיווח בניהול הסיכונים. בהמשך לפרסומי הרשות לניירות ערך, כמפורט לעיל, בחודשים אוגוסט 2024 וינואר 2025, פרסם סגל הרשות לניירות ערך דוח ממצאים⁸, אשר מפרט סוגיות מרכזיות שעלו במסגרת הביקורת, המתייחסות לאופן המדידה והגילוי של סעיף לקוחות והפרשה להפסדי אשראי בדוחות הכספיים של חברות בענף. להערכתנו, הקשחת דרישות הרישוי והפיקוח בענף, כמפורט לעיל, הינה בעלת השפעה חיובית על תחום הפעילות ועל מעמדן של החברות הפועלות בו, בין היתר, לאור הציפייה כי דרישות אלה תובלנה לייצוב ולחיזוק הענף, לצמצום מספר הגופים הפועלים בו (בפרט הקטנים) באופן שעשוי לייצר קונסולידציה, לרבות הגברת השקיפות ושיפור דרכי ההתנהלות בו, כפועל יוצא מהגברת דרישות הרישוי והפיקוח בענף.

פרופיל עסקי בולט לחיוב ביחס לדירוג, הנתמך במיצוב עסקי חזק לאורך שנות הפעילות

הפרופיל העסקי של החברה נתמך במוטג חזק, עם היסטוריית פעילות משמעותית של כ-20 שנה, המתבטאת גם במאגר נתונים רחב, בסיס לקוחות משמעותי ומיצוב טכנולוגי הולם, התומכים להערכתנו ביכולת השבת ההכנסות של החברה לאורך המחזור הכלכלי. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, סך התיקים המנוהלים על ידי החברה עומדים על כ-18.5 מיליארד ₪, מתוכם תיק ההלוואות המאזני של החברה עמד על כ-9.8 מיליארד ₪ (כולל פעילות המשכנתאות), זאת בהשוואה לכ-15.6 מיליארד ₪ וכ-8.1 מיליארד ₪, בהתאמה, ליום 31 בדצמבר 2024. החברה מתאפיינת בשיעורי צמיחה גבוהים, המתבטאים בשיעור גידול שנתי ממוצע (CAGR) של כ-16% בין השנים 2022-2025 בסך יתרות האשראי המנוהלות, ובתיק ההלוואות המאזני של מימון ישיר. הגורמים המרכזיים לשיעורי הצמיחה הגבוהים הינם היקפי ביקושים משמעותיים למוצרי ההלוואות של החברה, צמיחה משמעותית בהיקפי ההון, גמישותה הפיננסית ונגישותה הגבוהה לשוק ההון, ביצוע עסקאות איגוח, ביקוש גבוה לעסקאות המחאת הלוואות לגופים פיננסיים שונים ובהיקפים משמעותיים, וכן ביסוס וצמיחה מואצת בפעילות בתחום המשכנתאות. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת התיקים שנמכרו ושוקו במסגרת עסקאות המחאה ואיגוח עמדה על כ-8.7 מיליארד ₪, וזאת בהשוואה לכ-7.5 מיליארד ₪ ליום 31 בדצמבר 2024. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת תיק המשכנתאות עמדה על כ-2.6 מיליארד ₪ (כ-3.4 מיליארד ₪ מנוהלים), וזאת בהשוואה לכ-1.7 מיליארד

⁶ ראוי לציין כי רשות שוק ההון אינה מפקחת על יציבותן של כלל החברות הפועלות בענף, אלא רק על חברות המחזיקות פיקודנות ציבור, ניירות ערך מסחריים סחירים, ערבויות בהיקף העולה על 25 מיליון ₪, או על חברות בעלות חוב ציבורי משמעותי.

⁷ חוזר ניהול סיכונים אצל נותן שירותים פיננסיים מוסדרים.

⁸ דוח ריכוז ממצאי ביקורת בנושא אשראי ללקוחות והפרשה להפסדי אשראי בדוחות כספיים בענף האשראי החוץ-בנקאי.

ש (כ-2.1 מיליארד ש"ח מנוהלים) נכון ליום 31 בדצמבר 2024, כאשר כאמור, פעילות זו מהווה מנוע צמיחה משמעותי עבור החברה. בתרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2026-2027, אנו מעריכים כי הסביבה העסקית תוסיף להיות מאתגרת כתוצאה מסביבה מאקרו-כלכלית מרסנת לצד השלכות המלחמה, אשר עלולות להשליך על איתנותם הפיננסית של הלוויים, להוביל לשחיקה באיכות הנכסים ולהשפיע על רמת הביקושים והיציבות בענף. בדומה לתחזית בנק ישראל, אנו מעריכים צמיחה בצריכה הפרטית ובתמ"ג של כ-3.0% וכ-3.8%, בהתאמה, בשנת 2026, וכ-7.0% וכ-5.5%, בהתאמה, בשנת 2027, והמשך שוק עבודה הדוק המאופיין בשיעורי אבטלה⁹ נמוכים, של כ-4.5% בשנת 2026 וכ-3.4% בשנת 2027. לצד זאת, אנו מניחים כי החברה תמשיך לבצע איגווי משכנתאות נוספים ו/או המחאות תיקים בשנות התחזית. כפועל יוצא, אנו מעריכים צמיחה מתונה בתיק האשראי המאזני בשנות התחזית ביחס לשנים עברו לצד המשך גידול בסך נכסיה המנוהלים.

פרופיל הסיכון נתמך בפיזור לווים רחב מאוד הבולט לחיוב ביחס לדירוג

כחלק מהאסטרטגיה של החברה, היא נשענת באופן משמעותי על עסקאות מכירת תיקי הלוואות, במסגרתן היא ממחה על דרך המכר את תזרימי המזומנים הצפויים מתיקי הלוואות ספציפיים לחברה ייעודית חד-תכליתית (SPC)¹⁰ בכל עסקה ו/או באמצעות הסכמי המחאה לגופים פיננסיים, תוך ניתוק משפטי מחברת המקור המבטיח את בידוד סיכונים האשראי בעסקאות אלו. עסקאות אלו נתמכות במעמד מכר מלא בהיבט המשפטי, הכלכלי והחשבונאי. בהקשר זה, ראוי לציין כי לא קיים בישראל חוק איגוח וכנגזרת מכך, אופן הסיווג והדיווח שונה בין החברות המבצעות עסקאות מסוג זה. בחלק מעסקאות מכירת תיקי הלוואות שביצעה החברה, היא נותרה עם נתח מהשכבות המשניות, אשר מופיעות במאזנה, בהתאם לחלקה היחסי, המתאפיינות בסיכון אשראי גבוה יותר ביחס לשכבות הבכירות וביחס לדירוג החברה כאחד. הסכמי המסגרת להמחאת הלוואות והסכמי המחאת הלוואות מול בנקים, חברות כ"א, גופים מוסדיים שונים וגורמים פיננסיים נוספים, מאפשרים את הסרת סיכונים האשראי ממאזן החברה (להלן: "הסכמי המחאה")¹¹. להערכת מידרוג, פעילות מכירת תיקי הלוואות לצד ג', באמצעות עסקאות האיגוח והסכמי המחאה, תומכת ביחסי המינוף של החברה ובגמישותה הפיננסית, ומאפשרת לחברה להרחיב את פעילותה. להערכתנו, הסכמי המחאה מהווים גורם התומך בהערכתנו ליכולת הצמיחה של החברה. בנוסף, נציין כי לחברה מחלקת ניהול סיכונים, הכפופה למנהלת סיכונים המשמשת גם כקצינת ציות של החברה, אשר כפופה למנכ"ל ואמונה על יישום מדיניות ותהליכי ניהול הסיכונים בחברה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, פרופיל הסיכון נתמך בפיזור רחב מאוד של לווים, ללא ריכוזיות ענפית או ריכוזיות לווים, נוכח מאפייני הקמעונאיים של תיק האשראי. פיזור זה בולט לחיוב ביחס לדירוג וביחס לענף המימון החוץ-בנקאי כאחד.

שחיקה ברווחיות החברה לאורך השנים האחרונות, אשר בולטת לשלילה ביחס לדירוג

בשנת 2025, חל המשך גידול בהיקף הכנסות החברה ביחס לשנים עברו, כך שסך ההכנסות הסתכמו בכ-1,507 מיליון ש"ח בשנה זו, לעומת כ-1,404 מיליון ש"ח בשנת 2024, וכ-1,279 מיליון ש"ח בשנת 2023. עם זאת, היקף הרווח הנקי הסתכם בכ-131 מיליון ש"ח בשנת 2025, ומהווה קיטון ביחס לכ-149 מיליון ש"ח בשנת 2024, וזאת בהשוואה לכ-133 מיליון ש"ח בשנת 2023, וכ-244 מיליון ש"ח בשנת 2022. מבחינת ההוצאות, הוצאות המימון גדלו בשיעור מתון בשנת 2025 ביחס לשנת 2024, וזאת על אף גידול בניצול האשראי על ידי החברה. מבחינת ההוצאות להפסדי אשראי, חל גידול בשיעור של כ-16% בהיקף ההוצאות בשנת 2025 ביחס לשנת 2024, בעיקר עקב צמיחה בתיק האשראי וכן עקב המשך שחיקה בשיעור ההחזר (ריקברי) של הלוואות רכב אשר נכנסו לכשל. כמו כן, רווחיות החברה הושפעה מירידה בשיעור הרווחיות של תיק הלוואות שהועמד לשווי הוגן כתוצאה מתשואה גבוהה באג"ח הממשלתיות לצד ירידה בריבית הלקוח בהלוואות הרכב בתקופת הדוח. בהתאם לכך, שיעור הרווחיות, הבא לידי ביטוי בשיעור הרווח הנקי לממוצע נכסים מנוהלים, עמד על כ-0.7% בשנת 2025, וזאת בהשוואה לכ-1.0% בשנים 2023-2024 וכ-2.2% בשנת 2022, והינו מגלם מגמת שחיקה ברווחיות החברה ובולט לשלילה ביחס לדירוג. בהקשר זה נציין, כי מידרוג מבצעת התאמות ליחסים הפיננסיים הנבדקים ובהתאם לכך, שיעור הרווח הנקי לממוצע נכסים מנוהלים של החברה כוללים את רווחיות החברה ביחס לסך התיקים המנוהלים, זאת בשונה מדוחותיה

⁹ שיעור האבטלה הרחב - ממוצע שנתי (גילאי 25-64).

¹⁰ Special Purpose Company.

¹¹ נציין, כי במסגרת מרבית הסכמי המחאה מספקת מימון ישיר שירותי גבייה, תפעול ומעקב.

הכספיים של החברה, הכוללים את תיק מימון ישיר בלבד. כמו כן, נציין כי עסקאות ההמחאה מאפשרות לחברה לפעול בהיקף פעילות גבוה באופן משמעותי ממצב בו סיכוני האשראי היו מגולמים במלואם בתיק הנכסים שלה.

בתרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2026-2027, שיעור הריבית על האשראי הניתן ללקוחות צפוי להתמתן, בין היתר, נוכח הנחתנו להעמקת פעילות מימון הנדל"ן למגורים, המאופיינת בריבית נמוכה יותר. כמו כן, צפי לסביבת אינפלציה וריבית נמוכות יותר בשנות התחזית, בהשוואה לשנים האחרונות, צפוי להשפיע הן על שיעור הריבית על האשראי ללקוחות והן על הריבית הממוצעת על החוב הפיננסי. תחת הנחות אלו, אנו מעריכים כי המרווח הפיננסי של החברה צפוי להיוותר דומה לרמתו בשנת 2025. כמו כן, אנו צופים המשך גידול בהכנסות החברה, נוכח הנחתנו להמשך צמיחת תיק האשראי המאזני ומהנוהל כאחד. לצד זאת, אנו מניחים יציבות בשיעור ההוצאות להפסדי אשראי ביחס לשנת 2025 ולשנת 2024, וזאת על רקע השלכות המלחמה, לצד המשך סביבת ריבית גבוהה, אשר צפויות להמשיך להשליך על סיכון אשראי הלקוחות. בשל כך, בתרחיש הבסיס של מידרוג, אנו מניחים כי שיעור הרווח הנקי לממוצע הנכסים המנוהלים ינוע בטווח שבין כ-0.7%-1.0%, ויוותר בולט לשלילה ביחס לדירוג.

איכות הנכסים נמוכה ביחס לדירוג, אולם נתמכת בשיעור משמעותי של בטוחות

תיק האשראי של החברה מאופיין ברמת סיכון גבוהה ביחס לדירוג, ומושפע לשלילה משיעור חובות בעייתיים לסך תיק האשראי ברוטו מותאם, אשר נכון ליום 31 בדצמבר 2025 עמד על כ-8.2%. נציין, כי שיעור זה אינו לוקח בחשבון את ערכן של בטוחות מדרגה ראשונה המשועבדות לטובת החברה, אשר אנו מעריכים כי יש בהן כדי למתן את סיכון האשראי של התיק ואת חשיפתה של החברה לנזקי אשראי פוטנציאליים, ותומכים ביכולת השבת ההכנסות. בנוסף, אנו בוחנים את שיעור החובות האבודים נטו לממוצע תיק האשראי ברוטו מותאם, אשר עמד על כ-2.5% בשנת 2025, והינו נמוך ביחס לדירוג, ומגלם גידול משמעותי ביחס לכ-1.4% בשנת 2024. מאפייני תיק האשראי גוזרים שיעור הוצאה להפסדי אשראי לממוצע תיק האשראי ברוטו מותאם, שעמד על כ-2.7% בשנים 2024-2025. יחס כיוסי יתרת הפרשה כנגד חובות בעייתיים עמד על כ-58% ליום 31 בדצמבר 2025, ומשקף להערכתנו, כרית הפרשה סבירה ביחס לסיכון הגלום בתיק האשראי של החברה.

בתרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2026-2027, אנו צופים המשך סביבה עסקית מאתגרת בשל השלכות המלחמה, בד בבד עם סביבה מאקרו-כלכלית מרסנת. אלו, לצד המשך צמיחה בתיק האשראי, יובילו להערכתנו ללחץ על מדדי הסיכון בתיק. בהתאם לכך, אנו מניחים כי שיעור ההוצאות להפסדי אשראי לממוצע תיק האשראי ברוטו מותאם יוותר יציב יחסית, וינוע בטווח שבין כ-2.7%-2.8%. בנוסף, אנו מניחים כי שיעור החובות הבעייתיים לסך תיק האשראי ברוטו מותאם יעמוד על כ-8% בממוצע בשנות התחזית. כמו כן, אנו צופים כי שיעור החובות האבודים נטו לממוצע תיק האשראי ברוטו מותאם יתמתן במידה מסוימת ביחס לרמתו הנוכחית, ויעמוד על כ-2.2% בשנות התחזית.

הלימות ההון של החברה נמוכה ביחס לדירוג, עם זאת קיבולת ספיגת ההפסדים של כרית ההון סבירה ביחס לדירוג

החברה מתאפיינת ברמת מינוף גבוהה ביחס לדירוג, כפי שנמדד ביחס הון עצמי מוחשי לסך נכסים המותאם¹² של החברה אשר עמד על כ-13.0% נכון ליום 31 בדצמבר 2025. בניית כרית ההון במהלך השנים האחרונות הינה כתוצאה מרווחים שוטפים בניכוי חלוקות דיבידנדים. נציין, כי לחברה מרווח הולם מאמות המידה הפיננסיות אל מול המערכת הבנקאית ובעלי אגרות החוב. אמות המידה הפיננסיות, מגבילות, בין היתר, את יחס ההון המוחשי של החברה סולו מסך המאזן המוחשי סולו, כך שלא יפחת מ-12% (נכון ליום 31 בדצמבר 2025, יחס זה עמד על כ-16.3% עבור התאגידים הבנקאיים ועל כ-16.2% עבור מחזיקי אגרות החוב) ואת סך ההון העצמי המוחשי סולו (האפקטיבי מביניהם) שלא יפחת מ-425 מיליון ₪ במסגרת הקובנטים הבנקאיים ו-695 מיליון ₪ במסגרת הקובנטים של אגרות החוב.

בתרחיש הבסיס של מידרוג לשנים 2026-2027, אנו צופים כי הכרית ההונית תוסיף להיבנות בקצב מתון, כתוצאה מצבירת רווחים ובניכוי חלוקת דיבידנדים, בהתאם למדיניות חלוקה של עד 70% מסך הרווח הכולל המיוחס לבעלי המניות, לצד המשך צמיחה בתיק האשראי המאזני והמנוהל בשנות התחזית. תחת הנחות אלו, אנו מעריכים כי יחס הון עצמי מוחשי לסך נכסים מותאם יעמוד על כ-

¹² היחס הינו לאחר התאמות מידרוג, בהתאם [למתודולוגיית דירוג חברות מימון](#).

13%, ויותר נמוך ביחס לדירוג. להערכתנו, החברה תמשיך לשמור על מרווח הולם ביחס לאמות המידה הפיננסיות שנקבעו אל מול המערכת הבנקאית ובעלי אגרות החוב, בצורה כזו שתאפשר לחברה גמישות פיננסית הולמת.

גמישות פיננסית ומגוון מקורות מימון בולטים לחיוב ביחס לדירוג, לצד מדיניות פיננסית אשר נמוכה לדירוג

לחברה מגוון רחב מאוד של מקורות מימון, עם נגישות בולטת לחיוב ביחס לדירוג ולענף כאחד, הכולל מימון מחמישה בנקים, שני גופים מוסדיים, שלוש סדרות אג"ח, חמש סדרות נע"מ ומקורות נזילות פנימיים הנובעים בעיקר מפירעונות שוטפים בתיק האשראי ומפעילות ההמחאות אל מול בנקים, גופים מוסדיים, חברות כרטיסי אשראי וגופים פיננסיים נוספים, כאשר החברה מרחיבה באופן עקבי את מספר הגופים עימם היא מבצעת עסקאות המחאה. לאותו מועד, לחברה מסגרות אשראי מתאימים בנקאיים ומגופים מוסדיים חתומות ובלתי מנוצלות בסך של כ-2.3 מיליארד ש"ח¹³, כאשר במעמד חתימתן, רובן לפרק זמן של כשנה. מקורות מימון אלו משקפים התאמה חלקית לתיק האשראי של החברה מבחינת בסיס ההצמדה. בהתאם למדיניות החברה, נשמרות יתרות נזילות לא מנוצלות בהיקף של מאות מיליוני ש"ח, לכל הפחות, על מנת לתמוך בפעילות השוטפת, זאת בנוסף להצהרת מנהלים שהעבירה החברה לשמירה על מסגרות אשראי חתומות ופנויות ביחס של 110% לפחות לסך הנע"מ הפרטיות שהונפק, בכל עת, לצד שמירה על מסגרות אשראי חתומות ופנויות לפירעון יתרת הנע"מ הסחירות, כחודש לפני מועד פירעון. להערכת מידרוג, התחייבות החברה לשמירת מסגרות אשראי פנויות, בשילוב מקורותיה הפנימיים, ערבות חברת האם כנגד מסגרות אשראי שהועמדו לחברה על ידי המערכת הבנקאית, כמפורט להלן, והיקף ההכנסות הגבוה מהפעילות השוטפת, תומכים בפרופיל הנזילות של החברה. כמו כן, נציין כי לחברה מדיניות חלוקת דיבידנד שנתי בשיעור של עד 70% מהרווח הכולל המיוחס לבעלי המניות, אשר מעיבה על יכולת בניית הכרית ההונית.

מידרוג בוחנת את הגמישות הפיננסית של החברות בענף על ידי בחינת היקף הנכסים המשוועדים לסך הנכסים המוחשיים, המבטאים את יכולת המנפיק להרחיב את מקורות המימון תוך שעבוד נכסיו. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, יחס זה עמד על כ-6% והינו בולט לחיוב ביחס לדירוג ולענף כאחד.

שיקולים נוספים

היקף הפעילות של החברה, לצד יכולתה לנהל ולהוציא לפועל עסקאות ושיעור בטוחות מהותי מתיק האשראי תומכים

באופן מהותי בדירוג החברה

הצמיחה המואצת של החברה לאורך שנות פעילותה באה לידי ביטוי בסך התיקים המנוהלים על ידה (כ-18.5 מיליארד ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לעומת כ-15.6 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024), ונתמכת בדומיננטיות בתחום הלוואות לרכישת כלי רכב, תוך שמירה על יתרון טכנולוגי. בד בבד, גמישותה הפיננסית ויכולתה לנהל ולהוציא לפועל עסקאות, בעיקר באמצעות איגוחים, הסכמי המחאת הלוואות והסכמי מסגרת להמחאת הלוואות אל מול גופים פיננסיים, בולטים לחיוב ביחס לקבוצת הייחוס ותומכים בדירוג. כמו כן, החברה נשענת על בטוחות מדרגה ראשונה בשיעור מהותי מסך תיק האשראי שלה, המהווה גורם תומך ביכולת השבת ההכנסות.

ערבויות שהעמידה חברת האם

במסגרת שיקולי הדירוג, נלקחו בחשבון כתבי ערבות שניתנו למימון ישיר מחברת האם, בסך של חצי מיליארד ש"ח, כנגד התחייבויות האשראי של החברה אל מול בנקים המשמשים כמממנים לפעילותה. להערכת מידרוג, כתבי הערבות הינם גורם התומך בהסתברות לתמיכה מצד חברת האם, אף על פי שאינם מחייבים את חברת האם לתמוך באגרות החוב שהונפקו ע"י החברה.

שיקולי ESG

הממשל התאידי של החברה נתמך בחברי הנהלה ודירקטוריון בעלי ידע נרחב וניסיון רב בתחום המימון והפיננסיים. דירקטוריון החברה מורכב מ-8 דירקטורים, מהם 6 בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ובהם שני דירקטורים חיצוניים ודירקטור בלתי תלוי. כמו

¹³ כולל מסגרות שנחתמו מול חברת הבת.

כן, הדירקטוריון קובע את התיאבון לסיכון של החברה אחת לשנה, מקבל דיווח רבעוני על עמידה בספי סיכון אלו, ומאשר כל שינוי בספי הסיכון במהלך השנה. הליכי החיתום והבקרה הינם קפדניים, כאשר סיכויי האשראי נבדקים על ידי מחלקת ניהול הסיכונים של החברה, הכוללת 10 עובדים ומנהלת מחלקת ניהול סיכונים וציות, אשר מכהנת גם כקצינת ציות בחברה. להערכת מידרוג, שיקולי ESG נושאים השפעה שאינה מהותית על דירוג החברה. מידרוג מעריכה כי לחברה חשיפה מועטה לסיכויי סביבה וחברה, ואינה מניחה חשיפה מהותית לסיכויי ממשל תאגידי.

דירוג ניירות ערך מסחריים

הדירוג לזמן קצר מבוסס על דירוג המנפיק של החברה לז"א, A1.il (באופק יציב), ועל ניתוח הנזילות שלה לזמן קצר, תוך מתן דגש בקשר עם ניתוח המקורות והשימושים לתקופה של 12 חודשים, כמפורט להלן, לרבות הערכת יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה השוטפות, לצד בחינת נזילות החברה ואיכות מקורות הנזילות. דירוג P-1.il משקף נזילות איתנה בהתאם לניתוח הנזילות של מידרוג. נדגיש כי הדירוג שניתן מבוסס, בין היתר, על הצהרה חתומה שהעבירה החברה לשמירה על מסגרות אשראי חתומות ופנויות ביחס של 110% לפחות לסך הנע"מ הפרטיות לאורך כל תקופתן, על מנת לעמוד בדרישת הפירעון המיידית בתוך 7 ימי עסקים, לפי תנאי ההנפקה, לצד שמירה על מסגרות אשראי חתומות ופנויות לפירעון יתרת הנע"מ הסחירות, כחודש לפני מועד פירעון.

תרחיש הבסיס של מידרוג מניח כי החברה תשמור על פרופיל סיכון דומה, וכי החברה תשמור על מקורות נזילות איכותיים (יתרות מזומנים, מקורות מפעילות ומסגרות אשראי חתומות), אשר הולמים את פעילותה, לרבות שמירה על מסגרות אשראי לגיבוי פירעון הנע"מ, כאמור לעיל. מקורות החברה נובעים בעיקר מתקבולים מפעילות שוטפת, לרבות פעילות המחאות, פירעונות, הכנסות ריבית ועמלות. נכון למועד הדוח, לחברה סדרות נע"מ (סדרות 1, 3, 4, 5 ו-6) בהיקף כולל של כ-1,046 מיליון ₪, כאשר תנאי סדרות הנע"מ 1, 3 ו-4 מאפשרים למשקיעים "לקרוא לכסף" בכל עת לאורך חיי הנע"מ, לאחר מתן התראה מוקדמת של 7 ימי עסקים.

ניתוח הנזילות של החברה

בניתוח הנזילות של החברה נבחננו, בין היתר, הפרמטרים הבאים, כפי שהוצגו למידרוג על ידי החברה: יתרות המזומנים ושווי המזומנים, תקבולים מפירעון הלוואות, תקבולים מעמלות תפעול תיקים, תקבולים מהמחאות ואיגוחים, תקבולים חד פעמיים/התאמות, העמדת הלוואות ללקוחות, תשלומי הפעלה, הנהלה וכלליות, עלויות מימון, תשלומי מיסים וחלוקת דיבידנדים לבעלי המניות.

מקורות לתקופה

- יתרות מזומנים ושווי מזומנים
- תקבולים מפירעון הלוואות שהעמידה החברה, תקבולים מעמלות תפעול תיקים, תקבולים מהמחאות ואיגוחים ותקבולים חד פעמיים/התאמות
- שינוי באשראי הבנקאי, גיוס בשוק ההון וניצול מקורות מימון מגופים מוסדיים

שימושים לתקופה

- תשלומי הפעלה, הנהלה וכלליות
- עלויות מימון
- תשלומי מס
- העמדת הלוואות ללקוחות ממקורות החברה
- שינוי באשראי כתוצאה מיציאת תזרים במהלך השנה
- חלוקת דיבידנדים לבעלי המניות

להערכת מידרוג, לתקופת דירוג ניירות הערך המסחריים, לחברה עודף מקורות על שימושים אשר הולמים את הדירוג.

מטריצת הדירוג:

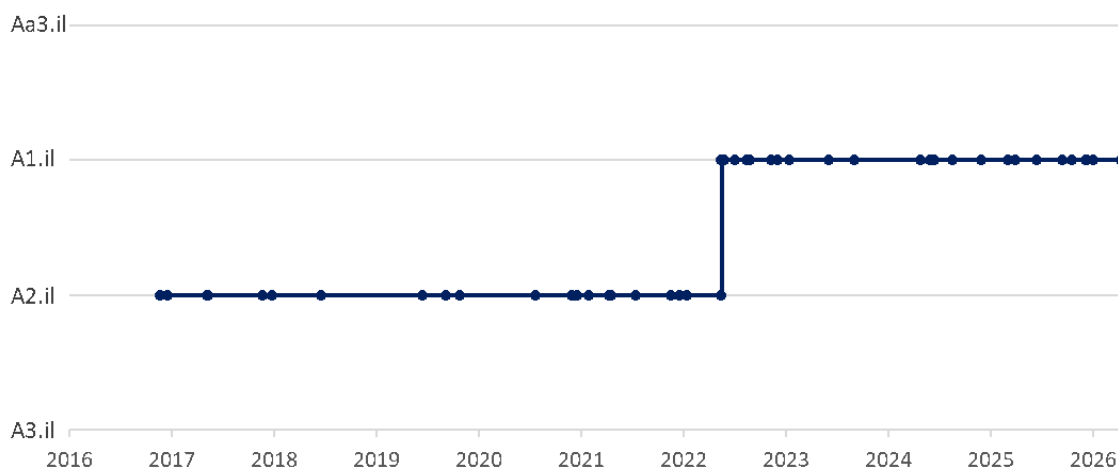
תחזית מידרוג [1]		ליום 31.12.2025				
ניקוד	מדידה	ניקוד	מדידה [1]	תת-פרמטר	פרמטר	קטגוריה
A.il	-	A.il	-		סביבת פעילות	סביבת הפעילות
Aa.il	-	Aa.il	-		מיצוב עסקי ופיזור עסקי	פרופיל עסקי
Aaa.il	-	Aaa.il	-		פיזור תיק האשראי (ענפים ולווים)	פרופיל סיכון
Ba.il	1.0%-0.7%	Ba.il	0.7%	רווח נקי/ממוצע נכסים מנוהלים	רווחיות	
Baa.il	~8%	Baa.il	8.2%	חובות בעייתיים/תיק אשראי ברוטו		
Baa.il	~2.2%	Baa.il	2.5%	חובות אבודים (מחיקות) נטו/ ממוצע תיק אשראי	איכות נכסים	
Baa.il	~13%	Baa.il	13.0%	הון עצמי מוחשי/ סך נכסים מותאם	הלימות ההון	פרופיל פיננסי
Aaa.il	~6%	Aaa.il	6%	נכסי מנפיק משועבדים/סך נכסים מוחשיים	נזילות וגמישות פיננסית	
Aaa.il	-	Aaa.il	-	נגישות למקורות מימון		
Baa.il	-	Baa.il	-	מדיניות פיננסית	מדיניות פיננסית	
A3.il						דירוג נגזר
A1.il						דירוג בפועל

[1] המדדים המוצגים בטבלה הינם לאחר התאמות מידרוג, ולא בהכרח זהים לאלה המוצגים על ידי השותפות. תחזית מידרוג כוללת את הערכות מידרוג ביחס למנפיק בהתאם לתרחיש הבסיס של מידרוג, ולא את הערכות המנפיק.

אודות החברה

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ הוקמה בשנת 2006 והחלה את פעילותה בינואר 2007, בענף האשראי הצרכני בכלל ובתחום המימון לרכישת כלי רכב בפרט. משנת 2009, הרחיבה החברה את פעילותה והחלה לשווק הלוואות לכל מטרה, משנת 2013 החלה לשווק הלוואות למטרות ייעודיות בבתי עסק, משנת 2016 החלה לשווק הלוואות לעסקים קטנים, כאשר פעילויות האשראי לכל מטרה, בבתי עסק ולעסקים קטנים הופסקו עם פרוץ הקורונה, ומשנת 2022 החלה החברה לשווק הלוואות מגובות נדל"ן למגורים (משכנתאות). החברה פועלת בענפי פעילות המהווים אלטרנטיבה למימון באמצעות המערכת הבנקאית, ומסתמכת במידה רבה על מעמדה כספק אשראי מוביל בתחום המימון לרכישת כלי רכב, בהשוואה לענף. לחברה פעילות שוטפת של עסקאות המחאת הלוואות מול בנקים וגופים מוסדיים, חברות כרטיסי אשראי וגופים נוספים המאפשרים את הפחתת סיכון האשראי ממאזן החברה, וכן מהווים מקור נוסף למימון פעילותה. בחודש אוגוסט 2020 השלימה החברה הנפקה ראשונה לציבור ומנייתה נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. החל מאותו מועד הפכה מימון ישיר לחברה ציבורית. נכון למועד דוח זה, בעלת המניות העיקרית של החברה הינה ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ (A2.il, באופק יציב), חברה מקבוצת צור שמיר אחזקות בע"מ, המחזיקה (לרבות באמצעות ישיר אי.די.איי אחזקות בע"מ) כ-44.06% מהון המניות של החברה.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

[מימון ישיר מקבוצת ישיר \(2006\) בע"מ - דוחות קשורים](#)

[ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ - דוחות קשורים](#)

[מימון ישיר נדל"ן ומשכנתאות בע"מ - דוחות קשורים](#)

[דירוג חברות מימון - דוח מתודולוגי, יולי 2025](#)

[דירוג לזמן קצר - דוח מתודולוגי, נובמבר 2025](#)

[השלכות המלחמה על כושר החזר האשראי של מנפיקים המדורגים על ידי מידרוג - דוח מיוחד, מרץ 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

תאריך דוח הדירוג: 17.05.2026

התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג: 19.04.2026

התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה: 22.11.2016

שם יוזם הדירוג: מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ

שם הגורם ששילם עבור הדירוג: מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) 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 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.

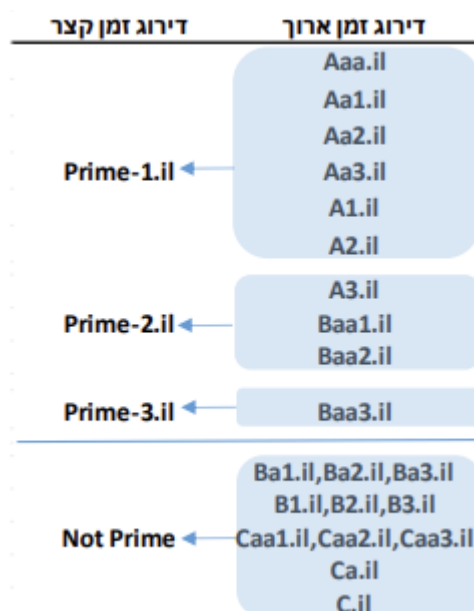
הערה: מידרוג משתמשת במשתנים מספריים 1,2,3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ-Aa.il ועד Caa.il המשתנה '1' מציין שאגרת החוב מצויה בקצה העליון של קטגוריית הדירוג שאליה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגוריית הדירוג ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגוריית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.

סולם דירוג מקומי לזמן קצר

P-1.il	מנפיקים המדורגים Prime-1.il הינם, על פי שיפוטת של מידרוג, בעלי יכולת טובה מאוד לעמוד בהתחייבויותיהם לטווח קצר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
P-2.il	מנפיקים המדורגים Prime-2.il הינם, על פי שיפוטת של מידרוג, בעלי יכולת טובה לעמוד בהתחייבויותיהם לטווח קצר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
P-3.il	מנפיקים המדורגים Prime-3.il הינם, על פי שיפוטת של מידרוג, בעלי יכולת בינונית לעמוד בהתחייבויותיהם לטווח קצר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
NP.il	מנפיקים המדורגים Not Prime.il, על פי שיפוטת של מידרוג, אינם משתייכים לאף אחת מ-3 קטגוריות ה- Prime לעיל.

הקשר בין סולם הדירוג לזמן הארוך לבין סולם הדירוג לזמן הקצר

הטבלה שלהלן מפרטת את דירוגי הזמן הארוך המתאימים לדירוגי הזמן הקצר, ככל שדירוגי הזמן הארוך קיימים



© 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 פגימה. 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 בדבר סיכונים 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 שישבס 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 החלטה 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, להפיצו, 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 ההנפקה באופן יחסי לזה של מנפיקים או הנפקות 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 שנמסרו או נוצרו 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 לתקף 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.