

# ספיר פקדונות בע"מ - ספיר פקדון אגחא

עדכון דירוג ראשוני<sup>1</sup> | ספטמבר 2024

## אנשי קשר:

### יוסי יונה

אנליסט, מעריך דירוג ראשי

[yosi.y@midroog.co.il](mailto:yosi.y@midroog.co.il)

### עמית פדרמן, רו"ח

ראש צוות בכיר, מעריך דירוג משני

[amit.federman@midroog.co.il](mailto:amit.federman@midroog.co.il)

### מוטי ציטרין, סמנכ"ל

ראש תחום מוסדות פיננסים, מימון מובנה ושירותים נוספים

[moty.c@midroog.co.il](mailto:moty.c@midroog.co.il)

<sup>1</sup> הסרת הסימול המותנה (P) לאור התקיימות התנאים שפורטו בדוח הדירוג מיום 26.08.2024.

## ספיר פקדונות בע"מ - ספיר פקדון אגחא

מועד פירעון סופי	אופק דירוג	דירוג	מספר ני"ע	ריבית	סכום הנפקה	סדרה
08.09.2032	יציב <sup>2</sup>	Aaa.il(sf)	1211010	ריבית ב"י בתוספת מרווח של 0.17%	1,440 מיליון ש"ח ע.ג.	ספיר פקדון אגחא

מידרוג מודיעה כי בהתאם למידע שנמסר לה על ידי ספיר פקדונות בע"מ (להלן: "החברה"), התקיימו התנאים בגינם קבעה בדוח הדירוג מיום 26.08.2024 דירוג מותנה לאגרות חוב (סדרה א') שהנפיקה החברה, ולכן הינה מסירה את ההתניה שסמלה באות P מן הדירוג הנ"ל. לפיכך, דירוג אגרות החוב שהנפיקה החברה הינו Aaa.il(sf), באופק יציב.

בד בבד, התחייבה החברה להעמיד כרית לגישור בגין פער הריבית, בסכום שנועד לגשר על הפער הכספי הצפוי, במשך התקופה הראשונית של אגרות החוב (סדרה א'), בין שווי הנכסים לשווי ההתחייבויות. בהתבסס על הנחה שתמורת ההנפקה תעמוד על סך של כ-1.44 מיליארד ש"ח ע.ג., סך כרית הגישור בגין פער הריבית הינו 2.232 מיליון ש"ח, אשר הופקד בחשבון הנוסף, המשועבד לנאמן בשעבוד קבוע יחיד וראשון בדרגה, בעבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'). סכום הגישור בגין פער הריבית יעודכן ככל שיידרש, על פי תנאי אגרות החוב והפיקדונות, כאשר סכום הגישור בגין פער הריבית עשוי להיות מופחת, בכפוף להוראות שטר הנאמנות. למען הסר ספק, בחישוב יחס שווי הנכסים לשווי ההתחייבויות, הונה העצמי של החברה, כרית הביטחון והכרית התפעולית לא תילקחנה בחשבון, אולם סכום הגישור בגין פער הריבית יובא בחשבון בשווי הנכסים.

למידע נוסף אודות העסקה והשיקולים העיקריים בדירוג, הנכם מופנים לדוח עדכון הדירוג הראשוני המותנה מיום 26 באוגוסט 2024.

### אודות החברה

ספיר פקדונות בע"מ התאגדה ביום 19 לאוקטובר 2023, כחברה פרטית מוגבלת במניות. נכון למועד הדוח, מניותיה מוחזקות על ידי ענבר קאר ליסינג בע"מ. החברה התאגדה כחברה חד-תכליתית, שעיסוקה הבלעדי הינו הנפקת תעודות התחייבות מגובות פיקדונות בנקאיים (להלן: "הנכסים המגבים") וכל התחייבויותיה בגין פעילות זו. נציין, כי בהתאם לטיוטת חוות דעת משפטית שהוצגה למידרוג, המבנה המשפטי של העסקה הינו הולם ומייצר בידוד סיכוני אשראי הולם מפעילויות אקסוגניות לעסקה (Bankruptcy Remote).

### אודות העסקה

במסגרת העסקה, החברה הנפיקה למשקיעים אגרות חוב (סדרה א') לתקופה של כשמונה שנים (להלן: "תעודות הפיקדון" ו-"תקופת ההתחייבות", בהתאמה), כאשר היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה א') תישא ריבית משתנה על פי ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח של 0.17%. הנכסים המגבים הינם פיקדונות שקליים נושאי ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח משוקלל משתנה ומתעצם, המשועבדים לנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') (להלן: "הנכסים המשועבדים"), ונפרעים בסוף חיי תעודת הפיקדון. הנכסים המשועבדים יפרעו במועד הפירעון הסופי של תעודות הפיקדון, כאשר הריבית תיציב לאורך חיי העסקה ותשולם למחזיקי אגרות החוב בתשלום אחד, בד בבד עם תשלום הקרן, במועד הפירעון הסופי של תעודת הפיקדון (סדרה א'), אלא אם יבוצע פדיון מוקדם בהתאם לתנאי שטר הנאמנות. במהלך התקופה, הריבית בעסקה תיציב ותשולם למחזיקי אגרות החוב במועד הפירעון הסופי של תעודת הפיקדון (סדרה א'), כאשר תזרים זה הינו המקור הבלעדי לפירעון אגרות החוב.

<sup>2</sup> אופק הדירוג נגזר מאופק דירוג הבנקים, בהם מופקדת תמורת ההנפקה.

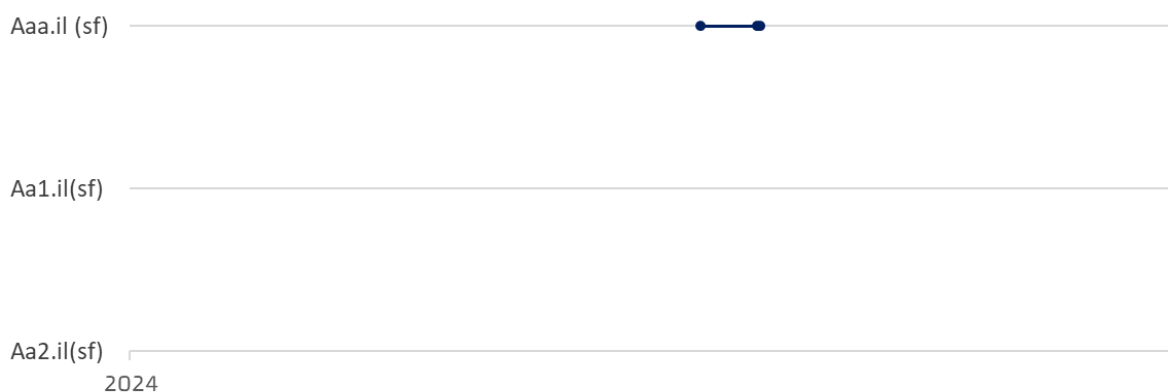
במועד ביצוע העסקה לראשונה, הנכסים המגבים הופקדו בבנקים ישראליים המדורגים בדירוג פיקדונות לזמן ארוך Aaa.il (להלן: "הבנקים המותרים"), בחשבונות המשועבדים לנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') (להלן: "החשבונות המשועבדים"). יובהר כי, ככל שדירוג אחד או יותר מהבנקים המותרים ירד, החברה שומרת לעצמה את הזכות להשאיר את הפיקדונות על כנם. במקרה זה, דירוג העסקה ירד לדירוג הנמוך ביותר בקרב הבנקים המותרים בהם מופקדים הנכסים המגבים. לפיכך, הורדת דירוג העסקה אינה מהווה עילה לפירעון מידי של אגרות החוב.

בהתאם למבנה העסקה ולשטר הנאמנות, רשאית החברה לנכות את הוצאות הנפקת אגרות החוב וכן את תשלומי הוצאות התפעול לתקופה של 12 חודשים בסכום שלא יעלה על 550 אלפי ₪, הכוללות כרית כלל חברתית בגין הוצאות החברה (להלן: "הכרית התפעולית") וכן כרית ספציפית בגין הוצאות אגרות החוב (סדרה א') (להלן: "כרית הביטחון"). בשל כך, במועד הפקדת הנכסים המגבים, סך הפיקדון שהפקידה החברה הינו נמוך מן היתרה הנקובה של קרן אגרות החוב (להלן: "הפרש הקרן"). על מנת למתן את סיכון הפרש הקרן, הפקידה החברה בחשבון הנוסף את סכום הגישור בגין פער הריבית, שנועד לגשר על הפער הכספי הצפוי במשך התקופה הראשונית של אגרות החוב (סדרה א'), בין שווי נכסים לשווי התחייבויות, ככל שיחול, ואשר יופחת בכפוף להוראות שטר הנאמנות.

נציין, כי לצורך תשלום הוצאות התפעול לאורך חיי העסקה, העמידה החברה כרית תפעולית בסך של 400 אלפי ₪, אשר תשועבד לטובת הנאמן, עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה א' - נשואת דו"ח דירוג זה) בשעבוד ראשון בדרגה, אך לא יחיד, כך שהכרית התפעולית תוכל בעתיד להיות משועבדת לטובת סדרות נוספות של החברה, אם וככל שתונפקנה. בנוסף לכך, החברה העמידה כרית ביטחון ייעודית בסך של 150 אלפי ₪, אשר שועבדה לטובת הנאמן, עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') בשעבוד יחיד, ראשון בדרגה, בגין הוצאות אגרות החוב (סדרה א'), כאמור. למען הסר ספק, בחישוב יחס שווי הנכסים לשווי התחייבויות, הונה העצמי של החברה, הכרית התפעולית וכרית הביטחון לא תילקחנה בחשבון, אולם סכום הגישור בגין פער הריבית יובא בחשבון בשווי הנכסים.

במסגרת העסקה, תמורת ההנפקה התקבלה בידי רכז ההנפקה והועברה לחשבונות החברה המשועבדים בבנקים המותרים (להלן: "חשבונות ההתכסות"). משיכה מחשבונות ההתכסות תהיה כפופה לאישור וחתימה של הנאמן, בכפוף לרישום השעבודים כדן, בהתאם להוראות שטר הנאמנות. טרם העברת הכספים לחשבונות החברה המשועבדים, תהא החברה רשאית לנכות מתמורת ההנפקה: (1) הוצאות הנפקה בקשר עם הנפקת אגרות החוב בסכום שיפורט במסגרת תשקיף ההנפקה, ו-(2) סכום כרית הביטחון, סכום הכרית התפעולית והוצאות תפעול לתקופה של 12 חודשים, בסכום שלא יעלה על 550 אלפי ₪. בכפוף לכך שסכומים אלה ניתנים למשיכה, בהתאם להוראות שטר הנאמנות, תמורת ההנפקה תופקד בפיקדונות המאושרים, ובלבד שהסכום המופקד בכל אחד מן הבנקים המותרים יהיה עד 50% (כולל) מסך הסכומים המופקדים על ידי החברה בבנקים המותרים, כאשר התחייבות זו אינה מתייחסת לשינויים בחשבונות שאינם ביזמת החברה. החברה מתחייבת כי הנפקת סדרות נוספות, הינה בכפוף לאישור חברת הדירוג, כי אין בהנפקתן בכדי לפגוע בדירוג אגרות החוב (סדרה א'), במועד הנפקת הסדרות הנוספות.

## היסטוריית דירוג



## דוחות קשורים

[ספיר פקדונות בע"מ - ספיר פקדון אגח א' - דוחות קשורים](#)

[דירוג תעודות פיקדון - דוח מתודולוגי, אוקטובר 2020](#)

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

[טבלת זיקות והחזקות](#)

[אינדיקטור \(sf\) בדירוגי מימון מובנה](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

הדוחות מפורסמים באתר מידרוג [www.midroog.co.il](http://www.midroog.co.il)

## מידע כללי

08.09.2024	תאריך דוח הדירוג:
26.08.2024	התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:
26.08.2024	התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה:
ספיר פקדונות בע"מ	שם יוזם הדירוג:
ספיר פקדונות בע"מ	שם הגורם ששילם עבור הדירוג:

## 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 שיפוט של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Aa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aa.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה מאד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
A.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים A.il מציגים, על פי שיפוט של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Baa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Baa.il מציגים, על פי שיפוט 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 שיפוט 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 שיפוט 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 שיפוט 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 שיפוט 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 שיפוט 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.

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

דירוגים שהונפקו על ידי מידרוג משקפים חוות דעת סובייקטיביות של מידרוג ביחס לסיכון 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 סיכון אשראי כסיכון שהגוף המדורג עלול שלא לעמוד בהתחייבויותיו הפיננסיות החוזיות במועד, וכן ההפסד הכספי המשוער במקרה של כשל פירעון או במקרה של הפיכת החוב לפגום.

דירוגי מידרוג אינם מתייחסים לכל סיכון אחר, כגון סיכונים נזילות, שווי שוק, שינויים בשערי ריבית, תנודתיות מחירים או כל גורם אחר העשוי להשפיע על שוק ההון, למעט סיכונים 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 של סיכונים 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 ביעוץ מקצועי לגבי כדאיות ההשקעה, לגבי הדין החל, ולגבי כל עניין מקצועי אחר, בטרם יחליט החלטה כלשהי לגבי השקעות.

דירוגי מידרוג, הערכות מידרוג וכל חוות דעת או חומרי מידרוג אחרים, אינם מיועדים לשימוש על ידי משקיעים פרטיים. משקיעים פרטיים מזהירים בזאת שלא לבסס החלטות השקעה על חומרי מידרוג. משקיע פרטי שיבסס 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 כשלהו ממנו או לסרוק אותו, לשכתב אותו, להפיצו, להעבירו, לשכפל אותו, להציגו, לתרגמו או לשימוש נוסף למטרה כלשהי, בכל דרך שהיא, ללא אישורה של מידרוג בכתב ומראש.

לצורך חוות הדעת שמידרוג מפקיה, מידרוג משתמשת בסולמות דירוג, בהתאם להגדרות המפורטות בכל סולם. הסימול שנבחר על מנת לשקף את דעתה של מידרוג לגבי סיכון 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, ההערכות 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 ומדיקים. 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 אמינים, 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 בסולם מהלך תהליך הדירוג או במהלך הכנת חומרי מידרוג.

התוכן של חומרי מידרוג איננו 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](http://www.midroog.co.il).