הארבעה 21 | מגדל פלטינום
תל אביב 6473921
טל. 03-6844700 | פקס. 03-6855002
www.midroog.co.il

גלעד פקדונות בע"מ - סדרה ה'

מעקב | יולי 2026

אנשי קשר:

יוסי יונה
אנליסט בכיר, מעריך דירוג ראשי
yosi.y@midroog.co.il

מוטי ציטרין, סמנכ"ל
מנהל פעילות הדירוג
ראש תחום מימון מובנה ושירותים נוספים
moty.c@midroog.co.il

גלעד פקדונות בע"מ - סדרה ה'

סדרה	מספר נייר ערך	דירוג	אופק דירוג	מועד פירעון סופי
גלעד פקדון אגחה	1219112	Aaa.il(sf)	יציב[1]	31.10.2035

מידרוג מותירה על כנו דירוג Aaa.il(sf), באופק יציב[1], לתעודות הפיקדון (סדרה ה'), הנובעות מהתחייבות גלעד פקדונות בע"מ (להלן: "החברה") לפרוע את תשלומי הקרן והריבית עד למועד הפירעון בפועל - בין אם בפירעון במועד הסופי הנקוב או בין אם בפירעון מוקדם, בהתאם לתנאי תעודות הפיקדון. למען הסר ספק, פירעון מוקדם של הקרן הוא חלק מתנאי תשלום תעודות הפיקדון ואינו מהווה אירוע כשל (Default). עמידה בתנאי שטר הנאמנות ודוח הצעת המדף, כמפורט בדוח זה, הולמת את רמת הדירוג.

אירועים בתקופת המעקב

בהתאם לחומרים ולמידע שסיפקה החברה, ממועד הנפקת אגרות החוב (סדרה ה'), ביום 18.03.2025 ועד ליום 05.07.2026 (להלן: "**תקופת המעקב**") לא חלו אירועים חריגים בעסקה. בהתאם לתנאי תעודות הפיקדון (סדרה ה') וללוח הסילוקין, בתקופת המעקב לא בוצעו תשלומים למחזיקי אגרות החוב. כמו כן, לאחר הפקדת תמורת ההנפקה (בניכוי סכומים מותרים למשיכה) בחשבונות ההתכסות, לא בוצעו משיכות של סכומים פנויים בעסקה.

ניהול הסיכון בהשקעה בפיקדונות המאושרים

בהתאם לשטר הנאמנות, הנכסים המגבים של החברה הופקדו בבנקים המדורגים בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aaa.il, באופק יציב. הנכסים המגבים של החברה הופקדו בבנק לאומי לישראל בע"מ ובבנק הפועלים בע"מ, המדורגים בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aaa.il, באופק יציב, בהתאם לתנאי שטר הנאמנות, וללא כל אירועים חריגים בתקופת המעקב.

יחס שווי נכסים לשווי התחייבויות ועמידה במבחן התזרים

במסגרת שטר הנאמנות, התחייבה החברה כי אם שווי הנכסים, כהגדרתו בשטר הנאמנות, פחת משווי ההתחייבויות, כהגדרתו בשטר הנאמנות, והחברה לא תיקנה זאת בתוך 3 ימי מסחר ממועד היוודע דבר ההפרה, יהווה הדבר עילה לפירעון מיידי. כמו כן, על מנת להעביר סכום עודף לחשבון הנוסף לסדרה ולמשוך סכום פנוי, מחויבת החברה לעמוד במבחן התזרים. בהתאם לנתוני החברה, במהלך תקופת המעקב לא היו חריגות מהתחייבויות אלה.

תפעול העסקה

בהתאם למסמכי העסקה, החברה הנפיקה למשקיעים אגרות חוב לתקופה של כעשר שנים ושבעה חודשים (להלן: "**תעודות הפיקדון**"). הנכסים המגבים הינם פיקדונות שקליים נושאי ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח משתנה ומתעצם הנפרעים בסוף חיי תעודות הפיקדון. במהלך התקופה, הריבית בעסקה תיצבר ותשולם למחזיקי אגרות החוב במועד הפירעון הסופי של תעודות הפיקדון (סדרה ה'), כאשר תזרים זה הינו המקור הבלעדי לפירעון אגרות החוב. במועד ביצוע העסקה, הנכסים המגבים הופקדו בבנקים ישראליים המדורגים בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aaa.il, באופק יציב, כמפורט לעיל. להערכתנו, לחברה ניסיון ויכולת מספקים לניהול ותפעול העסקה.

כרית ביטחון להוצאות תפעול

בהתאם לשטר הנאמנות, העמידה החברה שתי כריות ביטחון, כדלקמן: (1) כרית ביטחון לסדרה בסך של 75 אלף ש"ח, סכום זה יגדל בכל שנה ממועד ההנפקה בסכום של 60,000 ₪ עד לסך מקסימאלי נוסף של 540,000 ₪, אשר יופקדו בפיקדון בנקאי יומי או שבועי

[1] אופק הדירוג נגזר מאופק דירוג הבנקים, בהם מופקדת תמורת ההנפקה.

בחשבון הנוסף לסדרה (להלן: "**כרית הביטחון לסדרה**"); (2) כרית ביטחון לחברה בסך של 225 אלפי ₪ (להלן: "**כרית הביטחון לחברה**") (להלן ביחד: "**כריות הביטחון**" ו-"**החשבונות הנוספים**", בהתאמה), אשר משמשים כנכסים מגבים לטובת תשלום הוצאות התפעול השנתיות למשך כל חיי העסקה. בהקשר זה, נציין כי החברה תהא רשאית לשעבד את החשבון הנוסף לחברה, בלבד, לטובת הנאמן עבור מחזיקי סדרות נוספות, ככל ואלה תונפקנה[2]. במקרה כזה, ישמשו הנכסים בחשבון הנוסף לחברה לצורך פירעון התחייבויות החברה למחזיקי אגרות החוב בסדרות השונות, פרו-רטה, לפי הערך הנקוב של אגרות החוב המוחזקות בכל סדרה[3]. כמו כן, טרם משיכת סכום פנוי בעסקה, כהגדרתו בשטר הנאמנות, כריות הביטחון תהיינה מלאות כנדרש, כמפורט בהוראות שטר הנאמנות. בהתאם לחומרים שהעבירה החברה, נכון למועד הדוח, היקף כריות הביטחון בעסקה הינו בהלימה מלאה להוראות שטר הנאמנות ומסמכי העסקה.

דוחות כספיים

הדוחות הכספיים של החברה ליום 31.03.2026 אינם מצביעים על שינוי ביכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ה').

נאמן

בדוח הנאמן לשנת 2025 מיום 10.06.2026, מציין הנאמן כי לא נודע לו על אירוע חריג בקשר עם הנאמנות במהלך שנת הדוח.

שיקולי סביבה, חברה וממשל תאגידי (ESG)

החברה התאגדה כחברה חד-תכליתית, אשר עיסוקה הבלעדי הינו הנפקת תעודות התחייבות המגובות בנכסים פיננסיים וכן הנפקת ניירות ערך אחרים, כאשר בהתאם לחוות דעת משפטית שהוצגה למידרוג, המבנה המשפטי של העסקה מייצר בידוד סיכוני אשראי הולם מפעילויות אקסוגניות לעסקה. אנו מעריכים כי הסיכון הסביבתי איננו רלוונטי לחברה ואילו סיכוני החברה והממשל התאגידי בה הינם נמוכים.

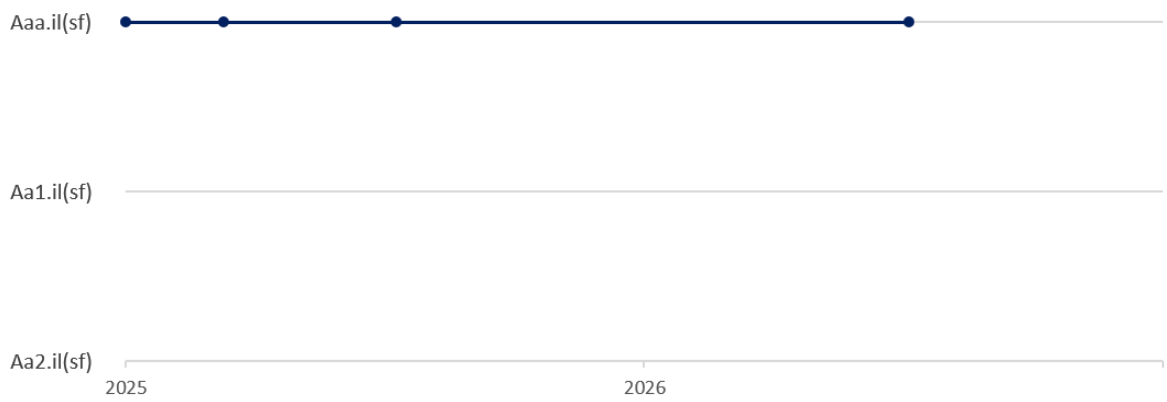
אודות החברה

החברה התאגדה ביום 7 בנובמבר 2017 כחברה פרטית. נכון למועד הדוח, מניותיה מוחזקות על ידי גלבוע בנקים בע"מ (100%) (להלן: "**חברת האם**"), חברה פרטית המוחזקת על ידי מר שלמה פרידמן (35%) ומר שמעון מרדכי וקנין (35%), כאשר יתר המניות (30%) מוחזקות בידי בעלי מניות פרטיים. החברה התאגדה כחברה חד-תכליתית, אשר עיסוקה הבלעדי הינו הנפקת תעודות התחייבות מגובות בפיקדונות בנקאיים (להלן: "**הנכסים המגבים**") וכל התחייבויותיה הינן בגין פעילות זו. נציין, כי בהתאם לחוות דעת משפטית שהוצגה למידרוג, מבנה העסקה מייצר בידוד סיכוני אשראי הולם מפעילויות אקסוגניות לעסקה (Bankruptcy Remote).

[2] נכון למועד הדוח, החשבון הנוסף לחברה שועבד לטובת מחזיקי אגרות החוב של יתר סדרות החברה.

[3] החברה התחייבה, כי ככל שתפעל להנפיק סדרות נוספות, לכל סדרה יהיו חשבונות משועבדים נפרדים, ללא זכות קיזוז בין החשבונות של סדרה אחת לסדרה אחרת, למעט החשבון הנוסף לחברה, שיכול שיהא משועבד גם לטובת מחזיקים של סדרות נוספות, כאמור. החברה מתחייבת כי הנפקת סדרות נוספות כאמור תהיינה כפופות לאישור חברת הדירוג כי אין בהנפקתן כדי לפגוע בדירוג אגרות החוב (סדרה ה').

היסטורית דירוג



דוחות קשורים

גלעד פקדונות (סדרה ה') בע"מ - דוחות קשורים

דירוג תעודות פיקדון - דוח מתודולוגי, מרץ 2025

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

מידע כללי

תאריך דוח הדירוג:	13.07.2026
תאריך דוח הדירוג האחרון:	10.07.2025
התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה:	11.03.2025
שם יוזם הדירוג:	גלעד פקדונות בע"מ
שם הגורם ששילם עבור הדירוג:	גלעד פקדונות 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 שיפוטה של מידרוג, כושר החזר אשראי הגבוה ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.**
Aa.il	**מנפיקים או הנפקות המדורגים Aa.il מציגים, על פי שיפוטה של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה מאד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.**
A.il	**מנפיקים או הנפקות המדורגים A.il מציגים, על פי שיפוטה של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.**
Baa.il	**מנפיקים או הנפקות המדורגים Baa.il מציגים, על פי שיפוטה 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 שיפוטה 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 שיפוטה 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 שיפוטה 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 שיפוטה 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 שיפוטה 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 קטגורית הדירוג שאליה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגורית הדירוג ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגורית 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 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 לסיכוני נזילות, שווי שוק, שינויים בשערי ריבית, תנודתיות מחירים או כל גורם אחר שאינו כושר החזר אשראי.
אין לראות בדירוגים של מידרוג, בהערכות שאינן בדבר סיכוני 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 בייעוץ 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 מוזהרים 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 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, 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 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 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.