

מרב פקדונות בע"מ - סדרה ב'

עדכון דירוג ראשוני¹ | יולי 2025

אנשי קשר:

אביאור דגן

אנליסט בכיר, מעריך דירוג ראשי
avior.dagan@midroog.co.il

מוטי ציטרין, סמנכ"ל

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

¹ הסרת הסימול המותנה (P) לאור התקיימות התנאים שפורטו בדוח הדירוג מיום 18.05.2025.

מרב פקדונות בע"מ - סדרה ב'

סדרה	מספר סדרה	סכום הנפקה	ריבית	הצמדה	דירוג	אופק דירוג	מועד פירעון סופי
מרב פקדון אגח ב	1221902	עד 594 מיליון ש"ח	ריבית ב"י בתוספת מרווח של 0.16%	ללא	Aaa.il(sf)	יציב ²	31.10.2035

מידרוג מודיעה כי בהתאם למידע שנמסר לה על ידי מרב פקדונות בע"מ (להלן: "החברה הייעודית" ו/או "החברה"), התקיימו התנאים בגינם קבעה בדוח הדירוג מיום 18.05.2025 דירוג מותנה לאגרות חוב (סדרה ב') שגייסה החברה ולכן, הינה מסירה את ההתניה שסמלה באות P מן הדירוג הנ"ל. לפיכך, דירוג החוב שגייסה החברה הינו Aaa.il(sf), באופק יציב.

למידע אודות העסקה והשיקולים העיקריים לדירוג, הנכם מופנים לדוח דירוג ראשוני מותנה מיום 18 במאי 2025.

אודות החברה

החברה התאגדה ביום 19 בדצמבר 2024 כחברה פרטית. נכון למועד הדוח, מניותיה מוחזקות על ידי גלובע 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 וכן הנפקת ניירות ערך אחרים מגובים 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).

אודות העסקה

במסגרת העסקה, הנפיקה החברה למשקיעים אגרות חוב (סדרה ב') לתקופה של כעשר שנים וחמישה חודשים (להלן: "אגרות החוב" ו/או "תעודות הפיקדון"), אשר עתידות להיפרע ביום 31 באוקטובר 2035 (להלן: "מועד הפירעון הסופי"), כאשר היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה ב') תישא ריבית משתנה על פי ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח קבוע של 0.16%. הנכסים המגבים הינם פיקדונות שקליים נושאי ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח משתנה ומתעצם לאורך חיי תעודות הפיקדון, המשועבדים לנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') (להלן: "הנכסים המשועבדים"), הנפרעים בסוף חיי תעודות הפיקדון (סדרה ב'). במהלך התקופה, הריבית בעסקה תיציבר לאורך חיי העסקה ותשולם למחזיקי אגרות החוב בתשלום אחד, בד בבד עם תשלום הקרן במועד הפירעון הסופי של תעודת הפיקדון (סדרה ב'), אלא אם יבוצע פדיון מוקדם בהתאם להוראות שטר הנאמנות. ראוי לציין, כי התזרים הנובע מן הנכסים המשועבדים הינו המקור הבלעדי לפירעון אגרות החוב (סדרה ב').

במועד ביצוע העסקה, הנכסים המגבים הופקדו בבנקים ישראליים המדורגים בדירוג פיקדונות לזמן ארוך Aaa.il (להלן: "הבנקים המותרים"), בחשבונות המשועבדים לנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') (להלן: "החשבונות המשועבדים"). יובהר כי, ככל שדירוג אחד או יותר מן הבנקים 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.

² אופק הדירוג נגזר מאופק דירוג הבנקים, בהם מופקדת תמורת ההנפקה.

במסגרת העסקה, תמורת ההנפקה התקבלה בידי רכז ההנפקה והועברה לחשבונות החברה המושעבדים בבנקים המותרים, בהם הופקדו הפיקדונות המאושרים³ (להלן: "**חשבונות ההתכסות**"). בהתאם למסמכי העסקה. פיקדונות מאושרים הינם פיקדונות שקליים בחשבונות ההתכסות, אשר שיעור הריבית המצרפי לפירעון המתקבל בקשר עם הסכומים המופקדים בהם, הינו זהה או עולה על שיעור הריבית המשולמת למחזיקי אגרות החוב על-פי תנאיהן, או, במקרה של הרחבת סדרה בהתאם להוראות שטר הנאמנות, על שיעור התשואה לפדיון של אגרות החוב בהרחבת הסדרה, ולוחות הסילוקין שלהן יאפשרו פירעון ההתחייבויות למחזיקי אגרות החוב במועדן ובמלואן וכן יאפשרו לחברה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקים, לרבות מכירה כפויה. יובהר כי, תנאי הפיקדונות המאושרים, שקולים לתנאי אגרות החוב (סדרה ב') (למעט שיעור הריבית), לרבות לתנאי מנגנון המכירה הכפויה (כמפורט להלן) או עדיפים מהם, באופן שיאפשר לחברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב'), מדי יום ועד למועד פירעון הסופי של אגרות החוב (סדרה ב'). כספים שישחררו מהפיקדונות המאושרים שאינם סכום עודף, יישארו בחשבונות ההתכסות ויופקדו מחדש בפיקדונות המאושרים. משיכה מחשבונות ההתכסות תהיה כפופה לאישור וחתימה של הנאמן, בהתאם להוראות שטר הנאמנות. טרם העברת הכספים לחשבונות המושעבדים, תהא החברה רשאית לנכות מתמורת ההנפקה סכומים הניתנים למשיכה, הוצאות הנפקה והוצאות תפעול לתקופה של 12 חודשים, בסכום שלא יעלה על 750,000 ₪, בכפוף לכך שסכומים אלה ניתנים למשיכה בהתאם להוראות שטר הנאמנות. בשל כך, במועד הפקדת הנכסים המגבים, סך הפיקדון שהפקידה החברה עלול להיות נמוך מן היתרה הנקובה של קרן אגרות החוב שהתקבלה בעת ההנפקה (להלן: "**הפרש הקרן**"). עם זאת, בהתאם למסמכים שהועברו למידורג, הפרש הקרן ממותן הן באמצעות הריבית העודפת בעסקה (המרווח העודף שבין הריבית המתקבלת בגין הנכסים המגבים לבין הריבית המשולמת למחזיקי אגרות החוב), כך שיחס הנכסים להתחייבויות גבוה מ-1, והן באמצעות עמלת המכירה הכפויה (במקרה של מכירה כפויה), בשיעור של 0.15%, באופן שמאפשר לחברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב'), מדי יום ועד למועד פירעון הסופי של אגרות החוב (סדרה ב'). לאור האמור, החשיפה להפרש הקרן ו/או הפרשי ריבית בעסקה לא צפויים להתקיים. תמורת ההנפקה הופקדה בפיקדונות המאושרים, והסכום שהופקד בכל אחד מן הבנקים המותרים הינו עד 50% (כולל) מסך הסכומים המופקדים על ידי החברה בבנקים המותרים, כאשר התחייבות זו אינה מתייחסת לשוניים בחשבונות שאינם ביוזמת החברה, כגון ביצוע מכירה כפויה.

בנוסף, העמידה החברה שתי כריות ביטחון, בחשבונות בנק נפרדים, כדלקמן: (1) כרית ביטחון לסדרה בסך של 75 אלפי ₪, בתוספת החשיפה המקסימלית מראש לעמלות בגין משיכת כספי הפיקדון מהפיקדונות המאושרים, בסך של כ-540 אלפי ₪ שהחברה עשויה לשלם לבנק מותר בגין משיכת כספי הפיקדון מהפיקדונות המאושרים, אשר הופקדה בחשבון שהחברה פתחה, ובו מופקדים בכל עת סכום כרית הביטחון לסדרה (להלן: "**החשבון הנוסף לסדרה**"); (2) כרית ביטחון לחברה בסך של 225 אלפי ₪, אשר הופקדה בחשבון שהחברה פתחה, ובו מופקד בכל עת סכום כרית הביטחון לחברה (להלן: "**כרית ביטחון לחברה**") (להלן ביחד: "**החשבונות הנוספים**" ו- "**כריות הביטחון**"). כריות הביטחון הינן בהלימה מלאה להוצאותיה השוטפות של החברה ושל הסדרה הצפויות בעסקה, לרבות בגין עמלות, ככל שתהינה, והופקדו בפיקדון בנקאי יומי או שבועי בחשבונות הבנקים המותרים, המושעבדים לנאמן בשעבוד קבוע, מדרגה ראשונה, ללא הגבלה בסכום. החברה תהא רשאית לשעבד את החשבון הנוסף לחברה, בלבד, בו הופקדה סכום כרית הביטחון לחברה, לטובת הנאמן עבור מחזיקי סדרות נוספות, ככל ואלו תונפקנה. במקרה כזה, ישמשו הנכסים בחשבון הנוסף לחברה לצורך פירעון התחייבויות החברה למחזיקי אגרות החוב בסדרות שונות, פרו-ראטה, לפי הערך הנקוב של אגרות החוב המוחזקות בכל סדרה. החברה התחייבה שכל הנפקה נוספת של אגרות חוב מותנית בהפקדת כריות הביטחון (בקשר עם הוצאות החברה והוצאות הסדרה כאחד), וכן שלכל סדרה יהיו חשבונות התכסות וחשבון כרית ביטחון לסדרה המושעבדים בנפרד, ללא זכות קיזוז בין החשבונות של סדרה אחת לסדרה אחרת, למעט החשבון הנוסף לחברה, שיכול שיהיה מושעבד גם לטובת מחזיקים של סדרות נוספות, כאמור. יובהר כי בחישוב שווי הנכסים, כרית הביטחון לחברה וכרית הביטחון לסדרה לא תילקחנה בחשבון.

בהתאם לתנאי שטר הנאמנות, החל ממועד הרישום למסחר של אגרות החוב (סדרה ב') ועד ל-184 ימים לפני מועד הפירעון הסופי, מחזיקי אגרות החוב יהיו רשאים להודיע בכל יום מסחר, בהודעה בלתי חוזרת לחברה, על רצונם למכור בעסקה מחוץ לבורסה, אגרות חוב של החברה (להלן: "**המבקשים**") ו- "**מנגנון המכירה הכפויה**", בהתאמה, כמפורט במסמכי העסקה. הודעה של מחזיקי אגרות החוב

³ בניכוי עמלת התחייבות מוקדמת למשקיעים מסווגים.

על רצונם לעשות שימוש במנגנון המכירה הכפויה תתבצע בשני שלבים כדלקמן: (1) תוך 58 ימים ממועד קבלת ההודעה אצל החברה, ימכור חבר הבורסה לחברה, באמצעות ביצוע מכירה מחוץ לבורסה ללא תמורה כספית, 50% מכמות אגרות החוב המועברות (להלן: "רובד א") ותוך 179 ימים ממועד קבלת ההודעה (להלן: "מועד מכירה רובד ב"), ימכור חבר הבורסה אצלו מוחזקות אגרות החוב המועברות, לחברה, באמצעות עסקת מכירה נוספת מחוץ לבורסה ללא תמורה כספית, את יתרת אגרות החוב המועברות, דהיינו, 50% מכמות אגרות החוב המועברות (להלן: "רובד ב"). יובהר כי, ככל שמועד מכירה רובד א' ו/או מועד מכירה רובד ב' יחולו/ו ביום שאינו יום מסחר יוקדם מועד העברת אגרות החוב לחברה ליום המסחר הקרוב ביותר למועד מכירה רובד א' ו/או מועד מכירה רובד ב'; (2) התמורה בגין אגרות החוב המועברות תשולם למבקש בהתאם למועדים הבאים ובכפוף לכך שחלפה שנה ממועד ההנפקה: תוך 63 ימים ממועד קבלת ההודעה אצל החברה (להלן: "מועד תשלום רובד א") תעביר החברה את התמורה בגין אגרות החוב הכלולות ברובד א' (קרי, 50% מכמות אגרות החוב שנכללה בידיעה) ותוך 184 ימים ממועד קבלת ההודעה אצל החברה (להלן: "מועד תשלום רובד ב"), וביחד עם מועד תשלום רובד א' תעביר החברה את התמורה בגין אגרות החוב הכלולות ברובד ב' (קרי, 50% הנותרים מכמות אגרות החוב שנכללה בהודעה), לחשבון הבנק של המבקש בהתאם להוראות לשטר הנאמנות. התמורה בגין מכירת אגרות החוב תעמוד על הסכום של הערך הנקוב של אגרות החוב הכלולות ברובד א' או ברובד ב', לפי העניין, בתוספת הריבית שנצברה עד ליום לפני מועד תשלום רובד א' או עד ליום לפני מועד תשלום רובד ב', לפי העניין (להלן: "סכום המכירה רובד א'" או "סכום המכירה רובד ב"). בניכוי עמלת מכירה כפויה בשיעור של 0.15% מסכום המכירה רובד א' ומסכום המכירה רובד ב'.

נציין, כי בהתאם למסמכי העסקה תהא רשאית החברה, בכל עת ובלבד שחלפו 60 ימים ממועד רישום אגרות החוב למסחר, לבצע פדיון מוקדם מלא או חלקי של אגרות החוב שבמחזור ובתנאי, בין היתר, ששווי הנכסים לא יפחת משווי ההתחייבויות, החברה עומדת במבחן התזרים עובר ומיד לאחר ביצוע הפדיון המוקדם כאמור, וסכום כריות הביטחון מופקד בחשבונות הנוספים כנדרש, בהתאם להוראות שטר הנאמנות. נציין כי בהתאם להסכמי הפיקדונות, קיימת לחברה זכות למשוך סכומים מהפיקדונות, בכפוף לתנאי הסכמי הפיקדון בכל בנק, ובהלימה לסכומים, למועדים ולתנאים של תעודות הפיקדון (סדרה ב'). כמו כן, ככל ובהסכמי הפיקדון מתקיימים מנגנוני קנסות שהחברה עשויה לשלם לבנק מותר בגין משיכת כספי הפיקדון מהפיקדונות המאושרים, כתוצאה משימוש במנגנון מכירה כפויה על ידי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב'), החברה תפקיד בכרית הביטחון לסדרה מקור הממתן חשיפה זו באופן מלא ומראש.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

[מרב פקדונות בע"מ - סדרה ב'](#)

[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

09.07.2025	תאריך דוח הדירוג:
18.05.2025	התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:
18.05.2025	התאריך שבו הונפק הדירוג לראשונה:
מרב פקדונות בע"מ	שם יוזם הדירוג:
מרב 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 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 שאלה 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.

