

# גלעד פקדונות בע"מ - גלעד פקדון אגחא

מעקב | פברואר 2025

## אנשי קשר:

אביאור דגן  
אנליסט בכיר, מעריך דירוג ראשי  
[avior.dagan@midroog.co.il](mailto:avior.dagan@midroog.co.il)

מוטי ציטרין, סמנכ"ל  
ראש תחום מוסדות פיננסיים, מימון מובנה ושירותים נוספים  
[moty.c@midroog.co.il](mailto:moty.c@midroog.co.il)

## גלעד פקדונות בע"מ - גלעד פקדון אגחא

מועד פירעון סופי	אופק דירוג	דירוג	מספר נייר ערך	סדרה
30.11.2031	יציב <sup>1</sup>	Aaa.il(sf)	1200880	גלעד פקדון אגחא

מידרוג מותירה על כנו דירוג Aaa.il(sf), באופק יציב<sup>1</sup>, לתעודות הפיקדון (סדרה א'), הנובעת 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 והתשקיף, כמפורט בדוח זה, הולמת את רמת הדירוג.

### אירועים בתקופת המעקב

בהתאם לחומרים ולמידע שסיפקה החברה, מתאריך 28.02.2024 ועד ליום 25.02.2025 (להלן: "תקופת המעקב") לא חלו אירועים חריגים בעסקה. בהתאם לתנאי תעודות הפיקדון (סדרה א') וללוח הסילוקין, בתקופת המעקב לא בוצעו תשלומים למחזיקי אגרות החוב. כמו כן, לא בוצעו משיכות של סכומים פנויים בעסקה.

### ניהול הסיכון בהשקעה בפקדונות המאושרים

בהתאם לשטר הנאמנות, הנכסים המגבים של החברה יופקדו בבנקים המדורגים בדירוג פיקדונות לזמן ארוך, בינלאומי או ישראלי, שאינו נמוך מ-Aaa.il/A3 (או דירוג מקביל), באופק יציב. הנכסים המגבים של החברה הופקדו בבנק מזרחי טפחות בע"מ, בבנק הפועלים בע"מ ובבנק דיסקונט לישראל 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 בכל עת, יחס שווי נכסים לשווי התחייבויות לא יפחת מ-100%, כאשר בחישוב שווי הנכסים, לא יבואו לידי ביטוי סכומי הכריות בעסקה<sup>2</sup>. שווי התחייבויות הינו סך כל התמורה שעל החברה למסור למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') בהתאם להוראות שטר הנאמנות, במקרה של פירעון אגרות החוב (סדרה א') במלואן. על מנת להעביר סכום עודף לחשבון הנוסף ולמשוך סכום פנוי, מחויבת החברה כי יחס שווי נכסים לשווי התחייבויות לא יפחת מ-100% ובנוסף לעמוד במבחן התזרים. בהתאם למסמכים שהועברו למידרוג, במהלך תקופת המעקב לא היו חריגות וכן לא צפויות להיות חריגות.

### תפעול העסקה

בהתאם למסמכי העסקה, החברה הנפיקה למשקיעים אגרות חוב לתקופה של כ-8 שנים (להלן: "תעודות הפיקדון"). הנכס המגבה הינו פיקדונות שקליים נושאי ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח משתנה ומתעצם לאורך חיי תעודות הפיקדון, המשולמת בסוף חיי תעודות הפיקדון, במועד הזהה למועד תשלום הריבית הנקובה באגרות החוב (סדרה א'), 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.

<sup>1</sup> אופק הדירוג נגזר מאופק דירוג הבנקים, בהם מופקדת תמורת ההנפקה.

<sup>2</sup> קרי, כרית ביטחון בסך של 300 אלף ש"ח, כרית בגין ריבית פיגורים בסך של 1.5 מיליון ש"ח, וסך החשיפה בגין מימוש הפיקדונות בתקופה הראשונה, כלשונה במסמכי העסקה.

## כרית ביטחון להוצאות תפעול

כרית בגין הוצאות התפעול השוטפות של אגרות החוב (סדרה א'), בסך של 300,000 ש"ח, נלקחה כהתחייבות נחותה מחברת האם, כאשר סכום כרית הביטחון הופקד במלואו בחשבון הנוסף. קרן ההלוואה תישא ריבית קבועה ושנתית ותשלום לחברת האם לאחר מועד הפירעון הסופי של תעודות הפיקדון (סדרה א'). כרית הביטחון הופקדה בפיקדון הניתן לשחרור מדי יום לרבות כלל הפירות שיתקבלו, הפיקדון צמוד למדד המחירים לצרכן ומשועבד לטובת הנאמן, עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') בשעבוד יחיד, ראשון בדרגה וללא הגבלה בסכום.

## כרית בגין ריבית פיגורים

כרית בסך של 1,500,000 ש"ח, בגין חשיפת העסקה לריבית פיגורים בשיעור של 0.5%, על בסיס שנתי, במקרה של איחור העולה על 7 ימים במועד תשלום על חשבון הקרן ו/או הריבית, החל מהמועד הקבוע לתשלום ועד למועד תשלום בפועל. הכרית בגין ריבית הפיגורים הופקדה במלואה בחשבונות ההתכנסות המשועבדים לנאמן, עבור מחזיקי אגרות החוב. בהתאם להצהרת מנהלים שהתקבלה, סכום הכרית בגין ריבית הפיגורים צפוי להיות בסך של 1.5 מיליון ש"ח לאורך כל חיי העסקה.

## דוחות כספיים

בדיקת הדוחות הכספיים של החברה ליום 30.09.2024 אינה מצביעה על שינוי ביכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א').

## נאמן

בדוח הנאמן מיום 24.06.2024, מצוין הנאמן כי לא נודע לו על אירוע חריג בקשר עם הנאמנות במהלך תקופת הדוח (התקופה שמיום 7 בנובמבר 2023 ועד ליום 24 ביוני 2024).

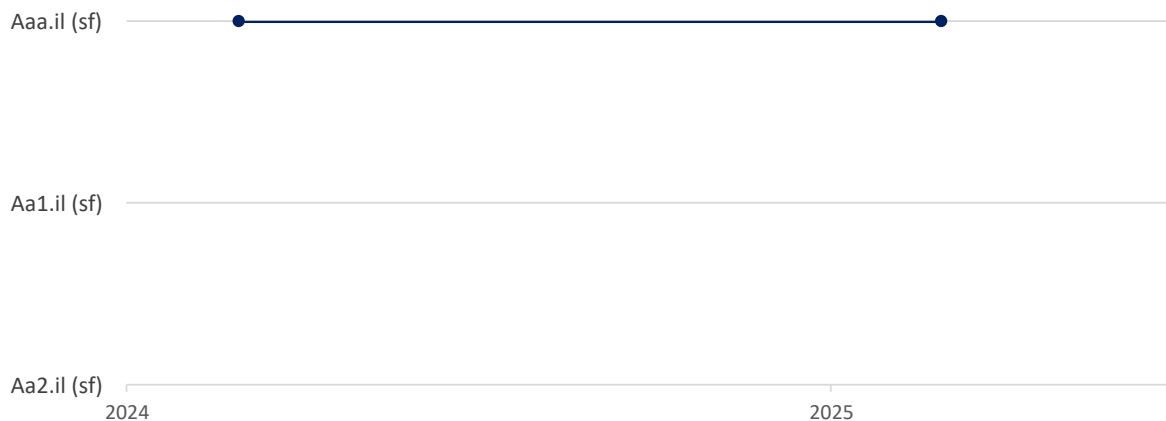
## שיקולי סביבה, חברה וממשל תאגידי (ESG)

החברה התאגדה כחברה חד-תכליתית, אשר עיסוקה הבלעדי הינו הנפקת תעודות התחייבות המגובות בפיקדונות שקליים נושאי ריבית משתנה, כאשר המבנה המשפטי של העסקה מייצר בידוד סיכוני אשראי הולם מפעילויות אקסוגניות לעסקה. אנו מעריכים כי הסיכון הסביבתי אינו 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 גלובוס 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 שהתקבלה, מבנה העסקה מייצר בידוד סיכוני אשראי הולם מפעילויות אקסוגניות לעסקה (Bankruptcy Remote).

## גרף היסטורית דירוג



## דוחות קשורים

[גלעד פקדונות \(סדרה א'\) בע"מ - דוחות קשורים](#)

[דירוג תעודות פיקדון - דוח מתודולוגי, פברואר 2024](#)

[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

תאריך דוח הדירוג: 27.02.2025

תאריך דוח הדירוג האחרון: 28.02.2024

התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה: 28.02.2024

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 שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי הגבוה 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.

## © 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 הדיון 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 כשלה 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).