

ספיר פקדונות בע"מ - ספיר פקדון אגח א

מעקב | ספטמבר 2025

אנשי קשר:

ירין אבזיז

אנליסטית, מעריכת דירוג ראשית

yarin.a@midroog.co.il

מוטי ציטרין, סמנכ"ל

ראש תחום מוסדות פיננסיים, מימון מובנה ושירותים נוספים

moty.c@midroog.co.il

ספיר פקדונות בע"מ - ספיר פקדון אגח א

סדרה	מספר נייר ערך	דירוג	אופק דירוג	מועד פירעון סופי
ספיר פקדון אגחא	1211010	Aaa.il(sf)	יציב ¹	08.09.2032

מידורג מותירה על כנו דירוג Aaa.il(sf), באופק יציב¹, לתעודות הפיקדון (סדרה א'), הנובעות מהתחייבות ספיר 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, ממועד הנפקת אגרות החוב (סדרה א'), ביום 08.09.2024 ועד ליום 07.09.2025 (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, לאחר הפקדת תמורת ההנפקה (בניכוי סכומים מותרים למשיכה) בחשבונות ההתכנסות, 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, שאינו נמוך מ-Aaa.il, באופק יציב. הנכסים המגבים של החברה הופקדו בבנק הפועלים בע"מ ובבנק מזרחי טפחות 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 הנכסים לשווי התחייבויות לא יפחת מ-100%, כאשר בחישוב שווי הנכסים, לא יבוא לידי ביטוי סכום הכרית התפעולית וסכום כרית הביטחון. בנוסף, התחייבה החברה כי בכל נקודת זמן לאורך חיי העסקה היא תעמוד במבחן התזרים. הפרה של יחס הנכסים להתחייבויות ו/או של עמידה במבחן התזרים, תהווה עילה לפירעון מיידי. על מנת להעביר סכום עודף לחשבון הנוסף לסדרה, מחויבת החברה לעמוד במבחן התזרים, כהגדרתו בשטר הנאמנות. בהתאם לנתוני החברה, במהלך תקופת המעקב לא היו חריגות מהתחייבויות אלה.

אופן תפעול העסקה

בהתאם למסמכי העסקה, החברה הנפיקה למשקיעים אגרות חוב לתקופה של כ-8 שנים (להלן: "תעודות הפיקדון"). הנכסים המגבים הינם פיקדונות שקליים נושאי ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח משוקלל משתנה ומתעצם, הנפרעים בסוף חיי תעודות הפיקדון. במהלך התקופה, הריבית בעסקה תיזכר ותשולם למחזיקי אגרות החוב במועד הפירעון הסופי של תעודות הפיקדון (סדרה א'), כאשר תזרים זה הינו המקור הבלעדי לפירעון אגרות החוב. במועד ביצוע העסקה, הנכסים המגבים הופקדו בבנקים ישראליים המדורגים בדירוג פיקדונות לזמן ארוך Aaa.il, באופק יציב, כמפורט לעיל. יצוין, כי החברה הצטרפה לתכנית עשיית השוק של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ביחס לאגרות החוב, ובהתאם לכך מונה עושה שוק לאגרות החוב (סדרה א'). להערכתנו, לחברה ניסיון ויכולת מספקים לניהול ותפעול העסקה.

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

כרית ביטחון להוצאות תפעול

בהתאם לשטר הנאמנות, העמידה החברה שתי כריות ביטחון, כדלקמן: (1) כרית ביטחון לסדרה, בין הוצאות אגרות החוב (סדרה א'), בסך של 150,000 ₪ (להלן: "כרית הביטחון לסדרה"); (2) כרית תפעולית בגין הוצאות החברה, בסך של 400,000 ₪ (להלן: "כרית ביטחון לחברה") (להלן ביחד: "כריות הביטחון" ו-"החשבונות הנוספים", בהתאמה), אשר משמשים כנכסים מגבים לטובת תשלום הוצאות התפעול השוטפות למשך כל חיי העסקה. בהקשר זה, נציין כי החברה תהא רשאית לשעבד את החשבון הנוסף לחברה, בלבד, לטובת הנאמן בשעבוד ראשון עבור מחזיקי סדרות נוספות, ככל ואלה תונפקנה². במקרה כזה, ישמשו הנכסים בחשבון הנוסף לחברה לצורך פירעון התחייבויות החברה למחזיקי אגרות החוב בסדרות שונות, פרו-רטה, לפי הערך הנקוב של אגרות החוב המוחזקות בכל סדרה. כמו כן, טרם משיכת סכום פנוי בעסקה, כהגדרתו בשטר הנאמנות, כריות הביטחון צריכות להיות 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

בחנית הדוחות הכספיים של החברה ליום 30.06.2025 אינה מצביעה על שינוי ביכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א').

נאמן

בדו"ח הנאמן מיום 22.06.2025, מציין הנאמן כי לא נודע לו על אירוע חריג בקשר עם הנאמנות ממועד הנפקת אגרות החוב (סדרה א') ועד מועד פרסום דו"ח הנאמן.

שיקולי סביבה, חברה וממשל תאגידי (ESG)

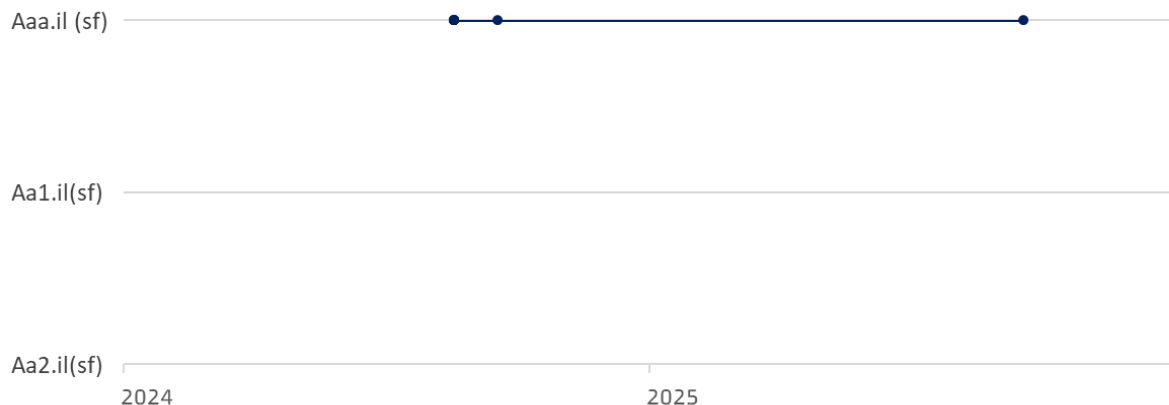
החברה התאגדה כחברה חד-תכליתית, אשר עיסוקה הבלעדי הינו הנפקת מוצרים מובנים ובכלל זה תעודות התחייבות המגובות בפיקדונות שקליים וכן הנפקת ניירות ערך אחרים, והכל בהתאם להוראות הדין. בהתאם לחו"ד משפטית שהועברה למידורג, המבנה המשפטי של תעודות הפיקדון (סדרה א') מייצר בידוד סיכוני אשראי הולם מפעילויות אקסוגניות לעסקה. אנו מעריכים כי הסיכון הסביבתי אינו רלוונטי לחברה ואילו סיכוני החברה והממשל התאגידי בה הינם נמוכים.

אודות החברה

ספיר פקדונות בע"מ התאגדה ביום 19 לאוקטובר 2023, כחברה פרטית בע"מ. נכון למועד הדוח, מניותיה מוחזקות ע"י ענבר קאר ליסינג בע"מ (100%). החברה התאגדה כחברה חד-תכליתית, שעיסוקה הבלעדי הינו הנפקת תעודות התחייבות מגובות בנכסים פיננסיים (להלן: "הנכסים המגבים") וכן הנפקת ניירות ערך אחרים. בהתאם לחוות דעת משפטית שהועברה למידורג, המבנה המשפטי של תעודות הפיקדון (סדרה א') הינו הולם ומייצר בידוד סיכוני אשראי הולם מפעילויות אקסוגניות לעסקה (Bankruptcy Remote).

² נכון למועד הדוח, החשבון הנוסף לחברה שועבד לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרות א', ב', ג', ו-ד'), שהנפיקה החברה.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

[ספיר פקדונות בע"מ - סדרה א' - 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

09.09.2025	תאריך דוח הדירוג:
08.09.2024	תאריך דוח הדירוג האחרון:
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 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.

© 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 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 ביועץ 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 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 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 שנמסר או נוצר 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 לאמינים 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 לתקן 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 נזק 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 יכולת 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.