

אביעד פיקדונות בע"מ - סדרה ג'

מעקב | מאי 2026

אנשי קשר:

אופק ועקנין
אנליסט, מעריך דירוג ראשי
ofek.v@midroog.co.il

מוטי ציטרין, סמנכ"ל
ראש תחום מוסדות פיננסיים, מימון מובנה ושירותים נוספים
moty.c@midroog.co.il

אביעד פיקדונות בע"מ - סדרה ג'

מועד פירעון סופי	אופק דירוג	דירוג	מספר נייר ערך	סדרה
07.05.2035	יציב ¹	Aaa.il(sf)	1221399	אביעד פקדון אגחג

מידרוג מותירה על כנו דירוג Aaa.il(sf), באופק יציב¹, לתעודות הפיקדון (סדרה ג'), הנובעות מהתחייבות אביעד פיקדונות 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 ג'), ביום 07.05.2025 ועד ליום 05.05.2026 (להלן: "תקופת המעקב") לא חלו אירועים חריגים בעסקה. בהתאם לתנאי תעודות הפיקדון (סדרה ג') 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 דיסקונט 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 התחייבויות, כהגדרתו בשטר הנאמנות, והחברה לא תיקנה זאת בתוך 3 ימי מסחר ממועד קבלת דרישת הנאמן לכך, יהווה הדבר 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-10 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 תיבחר ותשלום למחזיקי אגרות החוב במועד הפירעון הסופי של תעודות הפיקדון (סדרה ג'), 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. יציין, 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 ג'). 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, בסך של 50,000 ₪ ובהלימה מלאה להוצאותיה השוטפות הצפויות המיוחסות לאגרות החוב (סדרה ג')² (להלן: "כרית הביטחון לסדרה"); (2) כרית ביטחון לחברה בסך של 500,000 ₪ (להלן: "כרית ביטחון 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 תונפקנה³. 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 סדרה⁴. כמו כן, טרם משיכת סכום פני 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 31.12.2025 אינה מצביעה על שינוי ביכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג').

נאמן

נכון למועד הדוח, טרם פורסם דוח נאמן בקשר עם הנאמנות על אגרות החוב (סדרה ג').

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 ג') 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

אביעד פיקדונות בע"מ התאגדה ביום 26 לפברואר 2024, כחברה פרטית בע"מ. נכון למועד הדוח, מניויה מוחזקות ע"י פרוקסיבולד ניהול 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. נציין, כי בהתאם לחוות דעת משפטית שהועברה למידורג, המבנה המשפטי של תעודות הפיקדון (סדרה ג') הינו הולם ומייצר בידוד סיכוני אשראי הולם מפעילויות אקסוגניות לעסקה (Bankruptcy Remote).

² סכום כרית הביטחון לסדרה יגדל באופן שהחל מהשנה הרביעית לחיי אגרות החוב (סדרה ג') יעמוד על סך של 61,500 ₪, והחל מהשנה השמינית לחיי אגרות החוב (סדרה ג') ואילך יעמוד על סך של 73,500 ₪ (להלן: "סכום הבסיס"). בנוסף לסכום הבסיס יכלול סכום כרית הביטחון לסדרה תוספת של 60,000 ₪ ש"ח שיתווספו מידי שנה (עד לתוספת מקסימלית בסך של 540,000 ₪) בגין עמלות שהחברה עשויה לשלם לבנק מותר שאצלו הופקד פיקדון מאושר (ככל שישנן ובכפוף לכך שהחברה מחויבת לשאת בהן בהתאם לתנאי הסכם הפיקדון עם הבנק המותר בגין משיכת כספי הפיקדון מהפיקדונות המאושרים), וכמפורט בשטר הנאמנות.

³ נכון למועד הדוח, החשבון הנוסף לחברה שועבד לטובת מחזיקי אגרות החוב של סדרות א'-ז' של החברה [הנפקת סדרה ז' טרם הושלמה].

⁴ החברה התחייבה שכל הנפקה נוספת של אגרות חוב מותנית בהפקת כרית ביטחון להוצאות התפעול של הסדרה הנוספת, ככל ותידרש, וכן שלכל סדרה יהיו חשבונות התכסות וחשבון כרית ביטחון לסדרה המשועבדים בנפרד, ללא זכות קיזוז בין החשבונות של סדרה אחת לסדרה אחרת, למעט החשבון הנוסף לחברה, שיכול שיהיה משועבד גם לטובת מחזיקים של סדרות נוספות. למען הסר ספק, בחישוב שווי הנכסים, הונה העצמי של החברה וכריות הביטחון לא תילקחנה בחשבון. נציין, כי במהלך השנה האחרונה של תעודות הפיקדון (סדרה ג'), עשויים להילקח בחשבון סכומי כריות הביטחון המיוחסות לתעודות הפיקדון (סדרה ג') זאת, בשווי תשלומים אשר שולמו בפועל על ידי החברה ואשר בגינם הפקידה החברה כספים בחשבונות כריות הביטחון, והכל בהתאם להוראות שטר הנאמנות.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

[אביעד פיקדונות בע"מ - סדרה ג' - 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: 06.05.2026

תאריך דוח הדירוג האחרון: 07.05.2025

התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה: 29.04.2025

שם יוזם הדירוג: אביעד פיקדונות בע"מ

שם הגורם ששילם עבור הדירוג: אביעד פיקדונות 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 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 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 לסיכונים נזילות, שווי שוק, שינויים בשערי ריבית, תנודתיות מחירים או כל גורם אחר שאינו כושר החזר 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 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 ביעוץ מקצועי לגבי כדאיות ההשקעה, לגבי הדין החל, ולגבי כל עניין מקצועי אחר, בטרם יחליט החלטת 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 שישבס החלטות בענייני השקעות על חומרי מידרוג, ינהג בכך בצורה פזיזה וחסרת אחריות. מידרוג ממליצה לכל משקיע פרטי להיוועץ ביעוץ פיננסי או ביעוץ 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 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, הערכות 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 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 לתקף את המידע שהתקבל בכל מקרה ומקרה בתהליך הדירוג או במהלך הכנת חומרי מידרוג.

התוכן של חומרי מידרוג אינו 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.