

אביעד ריביות בע"מ - סדרה א' עדכון דירוג ראשוני¹ | אוקטובר 2026

אנשי קשר:

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

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

¹ הסרת הסימול המותנה (P) לאור התקיימות התנאים שפורטו בדוח הדירוג מיום 27.08.2026.

אביעד ריביות בע"מ - סדרה א'

סדרה	מספר ני"ע	סכום הנפקה	ריבית	הצמדה	דירוג	אופק דירוג	מועד פירעון סופי
אביעד ריב אגח א	1248434	כ-1,142.6 מיליון ש.ע.ג.	ריבית ב"י בתוספת מרווח קבוע של 0.18%	ללא	Aaa.il(sf)	יציב ²	14/10/2036

מידורג מודיעה כי בהתאם למידע שנמסר לה על ידי אביעד ריביות בע"מ (להלן: "החברה"), התקיימו התנאים בגינם קבעה בדוח הדירוג מיום 27 באוגוסט 2026, דירוג מותנה לאגרות חוב (סדרה א') שהנפיקה החברה, ולכן הינה מסירה את ההתניה שסמלה באות P מן הדירוג הנ"ל. לפיכך, דירוג אגרות החוב (סדרה א') שהנפיקה החברה הינו Aaa.il(sf), באופק יציב.

למידע אודות העסקה והשיקולים העיקריים בדירוג, הנכם מופנים לדוח דירוג ראשוני מותנה מיום 27 באוגוסט 2026 ולדוח עדכון פעולת דירוג מיום 06 באוקטובר 2026.³

אודות החברה

אביעד ריביות בע"מ התאגדה ביום 31 למאי 2026, כחברה פרטית בע"מ. נכון למועד הדוח, מניותיה מוחזקות ע"י פרוקסיבולד ניהול בע"מ (100%). החברה התאגדה כחברה חד-תכליתית, שעיסוקה הבלעדי הינו הנפקת תעודות התחייבות מגובות בנכסים פיננסיים וכן הנפקת ניירות ערך אחרים. נציין, כי בהתאם לחוות דעת משפטית שהוצגה למידורג, המבנה המשפטי של העסקה הינו הולם ומייצר בידוד סיכוני אשראי הולם מפעילויות אקסוגניות לעסקה (Bankruptcy Remote).

אודות העסקה

במסגרת העסקה, הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה א') לתקופה של כעשר שנים (להלן: "תעודות הפיקדון" ו/או "אגרות החוב"), כאשר היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה א') תישא ריבית משתנה על פי ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח קבוע של 0.18%. במועד ביצוע העסקה, הנכסים המגבים הינם פיקדונות שקליים נושאי ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח משוקלל משתנה ומתעצם, המשועבדים לנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') (להלן: "הנכסים המגבים" ו/או "הנכסים המשועבדים"), הנפרעים ביום 14 באוקטובר 2036 (להלן: "מועד הפירעון הסופי"). במהלך התקופה, הריבית בעסקה תיבצר ותשולם למחזיקי אגרות החוב בתשלום אחד, במועד הפירעון הסופי, אלא אם יבוצע פדיון מוקדם בהתאם להוראות שטר הנאמנות, כאשר תזרים זה הינו המקור הבלעדי לפירעון אגרות החוב (סדרה א').

במועד ביצוע העסקה לראשונה, הנכסים המגבים הופקדו בבנקים ישראליים המדורגים בדירוג פיקדונות לזמן ארוך של Aaa.il (להלן: "הבנקים המותרים"). יובהר כי, ככל שדירוג אחד או יותר מהבנקים 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 מיידי של אגרות החוב.

בהתאם למבנה העסקה ולשטר הנאמנות, החברה העמידה שתי כריות ביטחון, כאשר אחת מהן הינה ייעודית לסדרה א' (להלן: "כרית ביטחון לסדרה") והכרית הנוספת הינה כרית ביטחון לחברה (להלן: "כרית ביטחון לחברה") (להלן ביחד: "כריות הביטחון"). נכון למועד הדוח, החברה הפקידה את סכום כרית הביטחון לסדרה בחשבון הנוסף לסדרה, אשר צפוי להתעדכן כמפורט בשטר הנאמנות ובמועדים המפורטים בו. כמו כן, סכום כרית הביטחון לחברה הופקד במלואו בחשבון הנוסף לחברה ושועבד לטובת הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), נשואת דוח דירוג זה. כריות הביטחון הינן בהלימה מלאה עם הוצאותיה השוטפות של החברה ושל

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

³ [דוחות הדירוג מופיעים באתר מידורג.](#)

הסדרה הצפויות בעסקה, והופקדו בפיקדונות בחשבונות הבנקים המועדפים לנאמן בשעבוד קבוע, מדרגה ראשונה וללא הגבלה בסכום⁴, כמפורט בשטר הנאמנות. החברה תוודא כי סכום כרית הביטחון לסדרה וסכום כרית הביטחון לחברה מופקדים בחשבונות הנוספים עד לפירעון המלא של אגרות החוב (סדרה א'). כמו כן, החברה תהא רשאית לשעבד את החשבון הנוסף לחברה, בו הופקדה כרית הביטחון לחברה, לטובת הנאמן עבור מחזיקי סדרות נוספות, ככל ואלה תונפקנה. לפיכך, 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 כרית ביטחון לסדרה להוצאות התפעול של הסדרה הנוספת, ככל ותידרש, וכן שלכל סדרה יהיו חשבונות התכסות וחשבון כרית ביטחון לסדרה המועדפים 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 יחס שווי הנכסים לשווי ההתחייבויות, הונה העצמי של החברה וכריות הביטחון לא תילקחנה בחשבון. על אף האמור לעיל, במהלך השנה האחרונה של תעודות הפיקדון עשויים להילקח בחשבון סכומי כריות הביטחון המיוחסים לתעודות הפיקדון⁵ וזאת, בשווי תשלומים אשר שולמו בפועל על ידי החברה ואשר בגינם הפקידה החברה כספים בחשבונות כריות הביטחון, והכל בהתאם להוראות שטר הנאמנות.

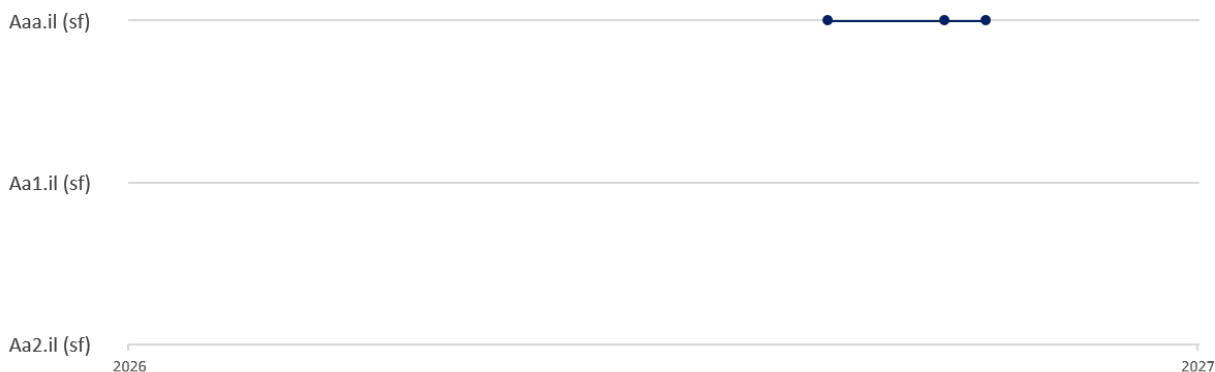
במסגרת העסקה, תמורת ההנפקה התקבלה בידי רכז ההנפקה והועברה, בניכוי ההוצאות והסכומים המותרים למשיכה בהתאם להוראות שטר הנאמנות, לחשבונות החברה המועדפים בבנקים המותרים בהם הופקדו הפיקדונות המאושרים⁶ (להלן: "**חשבונות ההתכסות**"). פיקדונות מאושרים הינם פיקדונות שקליים בחשבונות ההתכסות, אשר סכום הריבית המצרפי לפירעון המתקבל בקשר עם הסכומים המופקדים בכלל הפיקדונות המאושרים במועד הפירעון הסופי של אגרות החוב (סדרה א'), יעלה על סכום הריבית המשולמת למחזיקי אגרות החוב על-פי תנאיהן, או, במקרה של הרחבת סדרה בהתאם להוראות שטר הנאמנות, על הסכום לפדיון של אגרות החוב בהרחבת הסדרה, ולוחות הסילוקין שלהם יאפשרו את פירעון ההתחייבויות למחזיקי אגרות החוב במועד ובמלואן, וכן יאפשרו לחברה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקים, לרבות במקרה של מכירה כפויה. יובהר כי, תנאי הפיקדונות המאושרים יהיו שקולים לתנאי אגרות החוב (סדרה א') (למעט שיעור הריבית), כאשר ביחס לתנאי ולמועדי מנגנון המכירה הכפויה (כמפורט להלן), יהיו שקולים או עדיפים מהם, באופן שיאפשר לחברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'). משיכה מחשבונות ההתכסות תהיה כפופה לאישור וחתימה של הנאמן, בהתאם להוראות שטר הנאמנות. טרם העברת הכספים לחשבונות החברה המועדפים, החברה רשאית לנכות מתמורת ההנפקה סכומים הניתנים למשיכה, בהתאם להוראות שטר הנאמנות. בשל כך, במועד הפקדת הנכסים המגבים, סך הפיקדון שהופקד בחשבונות ההתכסות היה נמוך מן היתרה הנקובה של קרן אגרות החוב (להלן: "**הפרש הקרן**"). לצורך עמידה בפירעון הקרן בגין אגרות החוב (סדרה א') ויצירת מקור להפרש הקרן, בכוונת החברה לצבור לאורך חיי העסקה את הפרשי הריבית העודפת בעסקה (המרווח העודף שבין הריבית המתקבלת בגין הנכסים המגבים לבין הריבית המשולמת למחזיקי אגרות החוב) והן באמצעות עמלת המכירה הכפויה (במקרה של מכירה כפויה) בשיעור של 0.27%, כך שלאחר השלמת הצבירה, תעמוד יתרת הנכסים המגבים לפחות בהיקף זהה לקרן אגרות החוב, באופן שיאפשר לחברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), במועד ובמלואן, ועד למועד פירעון הסופי של אגרות החוב (סדרה א'). לאור האמור, החשיפה להפרש הקרן ו/או הפרשי ריבית בעסקה לא צפויים להתקיים. תמהיל הפיקדונות המאושרים שהופקדו על ידי החברה בבנקים המותרים מוגבל לכך, שהסכום המופקד בכל אחד מן הבנקים המותרים הינו עד 50% (כולל) מסך הסכומים המופקדים על ידי החברה בבנקים המותרים. נציין, כי התחייבות זו אינה מתייחסת לשינויים בחשבונות שאינם ביוזמת החברה, כגון מכירה כפויה.

⁴ יצוין כי, ככל שהחברה תקבל רולינג מרשות המיסים לעניין אי סיווג החברה לצרכי מע"מ, ובכפוף לכך שהחברה תמסור עותק מהרולינג כאמור לנאמן, יופחתו סכום כרית הביטחון לסדרה וסכום כרית הבטחון לחברה בסכום המע"מ אשר מגולם בהן וכמפורט בשטר הנאמנות.

⁵ ביחס לסכום כרית הבטחון לחברה - ובלבד שמועד הפירעון הסופי של אגרות החוב (סדרה א') יהיו הארוך ביותר מבין מועדי הפירעון הסופיים של סדרות אגרות החוב הנוספות של החברה להן משועבד סכום כרית הבטחון לחברה.

⁶ בניכוי עמלת התחייבות מוקדמת למשקיעים מסווגים.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

[אביעד ריביות 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](#)
www.midroog.co.il הדוחות מפורסמים באתר מידרוג

מידע כללי

25.10.2026	תאריך דוח הדירוג:
06.10.2026	התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:
27.08.2026	התאריך שבו הונפק הדירוג לראשונה:
אביעד ריביות בע"מ	שם יוזם הדירוג:
אביעד ריביות 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 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 פגיומה. 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 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 ביועץ 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 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 החלטת 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, להפיץ, 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 ההנפיקה באופן יחסי לזה של מנפיקים או הנפיקות 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 שנמסר או נוצר על ידי מידרוג בכל דרך ואופן שהוא, או ביחס להיות 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 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.