

גיבוי אחזקות בע"מ¹

בחינת דירוג | יולי 2022

אנשי קשר:

עמית פדרמן, רו"ח

אנליסט בכיר, מעריך דירוג ראשי
amit.federman@midroog.co.il

איתי נברה, סמנכ"ל

ראש תחום מוסדות פיננסיים
itay.navarra@midroog.co.il

¹ עבור החברה המאוחדת גיבוי אחזקות בע"מ וגיבוי איתן בע"מ

גיבוי אחזקות בע"מ

דירוג מנפיק ²	Baa1.il	בחינת דירוג עם השלכות שליליות
דירוג סדרות	Baa1.il	בחינת דירוג עם השלכות שליליות

מידורג מציבה תחת בחינה (CREDIT REVIEW) עם השלכות שליליות את דירוג Baa1.il לאגרות החוב [סדרות א' וב'] שהנפיקה גיבוי אחזקות בע"מ (להלן: "החברה") וכן את דירוג המנפיק. הצבת הדירוג בבחינה הינה בעקבות דיווחי החברה בדבר חשש להתנהלות לקויה בחברה, בקשר עם נהלי החברה, וכן לאור האטה בקצב פירעון השיקים שבסניף מזרע ("סניף הצפון") וגידול בבקשות לפריסות תשלומים בסניף זה ועל מינוי בודק חיצוני, בלתי תלוי, לצורך בחינת פעילות החברה, ובפרט של סניף מזרע. נכון למועד דוח זה בידי החברה ממצאים ראשוניים ביחס להשפעת הליקויים על תוצאותיה הכספיות של החברה. מידורג רואה את האירוע כבעל השלכה שלילית על סיכון האשראי של המנפיק וזאת בשל פגיעה אפשרית במיצוב העסקי, בגמישות הפיננסית ובפרופיל הפיננסי, בדגש על איכות הנכסים והרווחיות של החברה.

ביום 30 ביוני 2022, דיווחה החברה כי ביום 29 ביוני 2022 החליט דירקטוריון החברה על מינוי בודק חיצוני, בלתי תלוי, בעל מומחיות בתחום הפעילות של החברה, לצורך בחינת פעילות החברה, ובפרט של סניף הצפון, וזאת לאור חשש להתנהלות לקויה, אשר נתגלתה על ידי קצין ציות חדש, שמונה לאחרונה בחברה³, בקשר עם נהלי החברה, וכן לאור האטה בקצב פירעון השיקים שבסניף הצפון וגידול בבקשות לפריסות תשלומים בסניף זה. לאור האמור, דיווחה החברה כי היא פועלת לניטור תיק האשראי בסניף הצפון, והחלה לנקוט בפעולות גבייה משמעותיות בתיק, הידוק בטחונות ובקרה על עסקאות חדשות, וכן להעברת פעילות סניף הצפון למשרדי החברה בתל אביב, תוך ניהול מגעים עם חברי הנהלת סניף הצפון לסיום ההתקשרות עימם. יובהר כי, נכון למועד זה, החברה דיווחה כי אין בידיה ממצאים ביחס להשפעת הליקויים על תוצאותיה הכספיות, אם וככל שישנם כאלו, וככל שיתברר כי ישנה השפעה ו/או כי נדרש לבצע הפרשה כלשהי בדוחות הכספיים של החברה, החברה תדווח על כך כנדרש על פי דין. וכן, ביום 4 ביולי 2022, דיווחה החברה דוח מידי בדבר הסכמות בעל פה עם ארבעה תאגידים בנקאיים המעמידים מימון לתאגידים בשליטת החברה. לפיהן מוסכם כי: (1) מסגרת האשראי של כל אחד מהבנקים לא תנוצל מעבר למסגרת המנוצלת נכון למועד זה (היקף המסגרות המנוצלות נכון למועד זה הינו בסך כולל של כ-182 מיליון ש"ח); (2) ביחס לתאגידים בנקאיים ב' וג' תפעל החברה להקטנת המסגרת המנוצלת בדרך של פירעון שוטף של תיק האשראי (פירעון של כ-15 מיליון ש"ח לתאגיד בנקאי ב' וכ-10 מיליון ש"ח לתאגיד בנקאי ג'), כאשר נכון למועד זה לא נקבעה מגבלת זמן לפירעון; ו- (3) הריבית לתאגיד בנקאי ב' עלתה בשיעור שנתי של כ-2.35%. בנוסף, במועד זה דיווחה החברה על עדכון בדבר היקף החשיפה לחוב בעל סיכון גבייה גבוה, על פי אמות מידה והנחות איכותיות וכמותיות שנקבעו על ידי הנהלת החברה מוערך בסך של כ-38 מ' ש"ח (להלן: "החוב שבסיכון"). יובהר כי, סך של כ-24 מיליון ש"ח מהחוב שבסיכון הינו בגין חוב עתידי שטרם הגיעו מועד פירעונו. להערכת החברה, חלק לא מבוטל מהחוב שבסיכון יגבה באמצעות הליכי גבייה, הסדרים ופריסות תשלומים אשר מבצעת החברה כאמור. מובהר בזאת, כי בהתאם לדיווח החברה, הנתונים כאמור מבוססים על בחינה ראשונית בלבד ועל נתונים בלתי סופיים, כאשר מכלול הנתונים טרם אושרו על ידי דירקטוריון החברה ונסקרו על ידי רואי החשבון של החברה. על כן, הנתונים הסופיים עשויים להיות שונים מהאומדן האמור לעיל (אף באופן מהותי).

מידורג תבחן את השלכות החשש להתנהלות הלקויה, כמדווח כאמור, על הדירוג בדגש על פרופיל הסיכון, איכות הנכסים, הגמישות הפיננסית, הנגישות למקורות מימון וכן מיצובה העסקי של החברה, לרבות השלכות על היקף הפעילות של החברה וכן תבחן את מידת ההשפעה השלילית האפשרית של האירוע שנובעת, בין היתר, מעלויות פיננסיות נוספות וחשיפות משפטיות ורגולטוריות.

² עבור החברה המאוחדת גיבוי אחזקות בע"מ וגיבוי איתן בע"מ

³ לפי דיווח החברה, קצין הציות החדש עתיד להחליף את קצינת הציות הנוכחית שתסיים את כהונתה בחברה בשבועות הקרובים

אגרות החוב במחזור המדורגות על ידי מידורג:

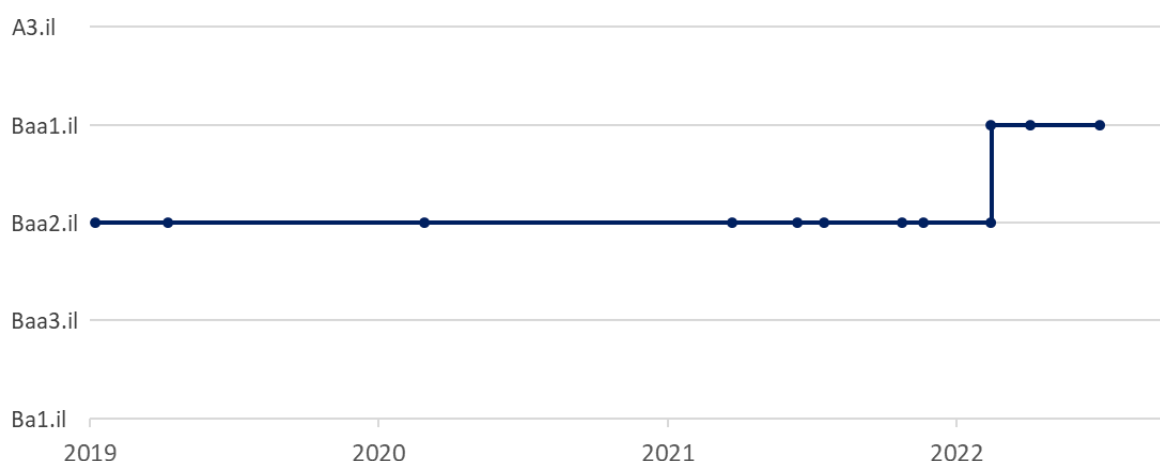
סדרת אג"ח	מספר נייר ערך	דירוג	אופק דירוג	מועד פירעון סופי
א'	4480133	Baa1.il	בחינת דירוג עם השלכות שליליות	03.12.2022
ב'	4480190	Baa1.il	בחינת דירוג עם השלכות שליליות	28.12.2025

אודות החברה

גיבוי איתן החלה את פעילותה בחודש מרץ 2014. גיבוי איתן הינה חברת מימון המעניקה מימון לעסקים קטנים ובינוניים בישראל, בין השאר באמצעות מסחר במסחרים דחויים לטווח קצר. ביום 18 באוקטובר 2018 חתמו גיבוי איתן וחברת גיבוי אחזקות בע"מ (לשעבר - אולטרה אקוויטי השקעות בע"מ, להלן: "גיבוי אחזקות") על הסכם מיזוג ותוספות לו מיום 28 בנובמבר 2018 ומיום 31 בדצמבר 2018. ביום ה-7 בינואר 2019 הושלמה העסקה, במסגרתה התמזגה גיבוי איתן עם גיבוי אחזקות על ידי הקצאה של מניות גיבוי אחזקות, שלד בורסאי ריק מכל פעילות וחברה ציבורית, לבעלי המניות הקיימים באותה עת של גיבוי איתן וזאת תמורת העברת מלוא (100%) פעילות גיבוי איתן כך שהפכה לחברה בת המוחזקת ב-100% ע"י גיבוי אחזקות.

ביום 10 ביוני 2021, התקשרו בעלי השליטה לשעבר בחברה (מר אריאל פרדו ומר אביטל פרדו) בהסכם למכירת מרבית החזקותיהם בחברה וכן את הזכויות למלוא הכספים בקשר עם מימוש זכויותיהם על פי שטרי ההון אשר היו קיימים בחברה, לחברת אינפין ייעוץ בע"מ. ביום 26 באוגוסט 2021 הושלמה העסקה, והחל מאותו מועד מר יהונתן כהן הינו בעל השליטה בחברה. ביום 29 באוגוסט 2021 חדלו מר אריאל פרדו ומר דורון אדירי מלכהן כדירקטורים בחברה. באותו מועד, מונו מר יהונתן כהן ומר יוסף לוי כדירקטורים בחברה וכן יהונתן כהן מונה לכהן כיו"ר הדירקטוריון. ביום ה-6 בדצמבר 2021, הודיעה החברה על מינויו של מר דוד טל למנכ"ל החברה במקום מר רן קאירי החל מיום 01 למרץ 2022. פעילות החברה מתבצעת ממשרדי החברה בתל אביב, מסניף באזור השרון אשר נפתח במהלך שנת 2022 ומסניף מזרע אשר נפתח במהלך שנת 2020 בצפון הארץ (סניף של גיבוי פלוס). ביום 21 בדצמבר 2021 קיבלו החברות הבנות (גיבוי איתן וגיבוי פלוס), חידוש רישיון למתן אשראי מורחב, כך שתוקפו הוארך עד ליום 31 בדצמבר 2026 וכן קיבלה גיבוי איתן חידוש רישיון למתן שירות בנכס פיננסי מורחב לתקופה זהה.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

[גיבוי אחזקות בע"מ - דוחות קשורים](#)

[דירוג חברות מימון - דוח מתודולוגי, ספטמבר 2021](#)

[דירוג חובות נחותים, חובות היברידיים ומניות בכורה בתחום מימון תאגידי - דוח מתודולוגי, דצמבר 2019](#)

[טבלת זיקות והחזקות](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

הדוחות מפורסמים באתר מידרוג www.midroog.co.il

מידע כללי

04.07.2022	תאריך דוח הדירוג:
06.04.2022	התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:
09.01.2019	התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה:
גיבוי אחזקות בע"מ	שם יוזם הדירוג:
גיבוי אחזקות 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' מידורג בע"מ (להלן: "מידורג").

מסמך זה לרבות פסקה זו כולל זכויות יוצרים של מידורג והינו מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק מסמך זה או בכל דרך אחרת לסרוק, לשכתב, להפיץ, להעביר, לשכפל, להציג, לתרגם או לשמור אותו לשימוש נוסף למטרה כלשהי, באופן שלם או חלקי, בכל צורה, אופן או בכל אמצעי, ללא הסכמה של מידורג מראש ובכתב.

אזהרה הנוגעת למגבלות הדירוג וליסכנוי הסתמכות על דירוג וכן אזהרות והסתייגויות בנוגע לפעילות של מידורג בע"מ ולמידע המופיע באתר האינטרנט שלה

דירוגים ו/או פרסומים שהונפקו על ידי מידורג הנם או שהם כוללים חוות דעת סובייקטיביות של מידורג ביחס לסיכון האשראי היחסי העתידי של ישויות, התחייבויות אשראי, חובות ו/או מכשירים פיננסיים דמויי חוב, נכון למועד פרסומם וכל עוד מידורג לא שינתה את הדירוג או הפסיקה אותו. פרסומי מידורג יכולים לכלול גם הערכות המבוססות על מודלים כמותיים של סיכונים אשראי וכן חוות דעת נלוות. דירוגי מידורג ופרסומיה אינם מהווים הצהרה בדבר נכונותן של עובדות במועד הפרסום או בכלל. מידורג עושה שימוש בסולמות דירוג לשם מתן חוות דעתה בהתאם להגדרות המפורטות בסולם עצמו. הבחירה בסימול כמשקף את דעתה של מידורג ביחס לסיכון אשראי משקפת אך ורק הערכה יחסית של סיכון זה. הדירוגים שמנפיקה מידורג הינם לפי סולם מקומי וככאלה הם מהווים חוות דעת ביחס לסיכונים אשראי של מנפיקים וכן של התחייבויות פיננסיות בישראל. דירוגים לפי סולם מקומי אינם מיועדים להשוואה בין מדינות אלא מתייחסים לסיכון אשראי יחסי במדינה מסוימת.

מידורג מגדירה סיכון אשראי כסיכון לפיו ישות עלולה שלא לעמוד בהתחייבויותיה הפיננסיות החוזיות במועד וכן ההפסד הכספי המשוער במקרה של כשל פירעון. דירוגי מידורג אינם מתייחסים לכל סיכון אחר, כגון סיכון המתייחס לנזילות, לערך השוק, לשינויים בשערי ריבית, לתנודתיות מחירים או לכל גורם אחר המשפיע על שוק ההון.

הדירוגים המונפקים על ידי מידורג ו/או פרסומיה אינם מהווים המלצה לרכישה, החזקה ו/או מכירה של אגרות חוב ו/או מכשירים פיננסיים אחרים ו/או כל השקעה אחרת ו/או להימנעות מכל אחת מפעולות אלו.

הדירוגים המונפקים על ידי מידורג ו/או פרסומיה אף אינם מהווים ייעוץ השקעות או ייעוץ פיננסי, וכן אין בהם משום התייחסות להתאמה של השקעה מסוימת למשקיע מסוים. מידורג מנפיקה דירוגים תחת ההנחה שכל העושה שימוש במידע המפורט בהם ובדירוגים, ינקוט זהירות ראויה ויבצע את ההערכות שלו (בעצמו ו/או באמצעות אנשי מקצוע המוסמכים לכך) בדבר הכדאיות של כל השקעה בכל נכס פיננסי שהוא שוקל לרכוש, להחזיק או למכור. כל משקיע צריך להסתייע בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעותיו, עם הדין החל על ענייניו ו/או עם כל עניין מקצועי אחר.

מידורג איננה מעניקה שום אחריות, מפורשת או משתמעת, ביחס לדיוק, להיותו מתאים למועד מסוים, לשלמותו, לסחירותו או להתאמה לכל מטרה שהיא של כל דירוג או חוות דעת אחרת או מידע שנמסר או נוצר על ידי מידורג בכל דרך ואופן שהוא.

דירוגי מידורג ופרסומיה אינם מיועדים לשימוש של משקיעים פרטיים ויהיה זה בלתי אחראי ובלתי הולם למשקיע פרטי לעשות שימוש בדירוגים של מידורג או בפרסומיה בקבלתה של החלטת השקעה על ידו. בכל מקרה של ספק, מן הראוי שיתיעץ עם יועץ פיננסי או מקצועי אחר.

כל המידע הכלול בדירוגים של מידורג ו/או בפרסומיה ואשר עליו היא הסתמכה (להלן: "המידע"), נמסר למידורג על ידי מקורות מידע (לרבות הישות המדורגת) הנחשבים בעיניה לאמינים. מידורג איננה אחראית לנכונותו של המידע והוא מובא כפי שהוא נמסר על ידי אותם מקורות מידע. מידורג נוקטת באמצעים סבירים, למיטב הבנתה, כדי שהמידע יהיה באיכות ובהיקף מספקים וממקורות הנחשבים בעיניה לאמינים לרבות מידע שהתקבל מצדדים שלישיים בלתי תלויים, אם וככל שהדבר מתאים. יחד עם זאת, מידורג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן היא איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע. האמור בפרסומיה של מידורג, למעט כאלה שהוגדרו על ידה במפורש כמתודולוגיות, אינם מהווים חלק ממתודולוגיה על פיה עובדת מידורג. מידורג רשאית לסטות מן האמור בכל פרסום כזה, בכל עת.

בכפוף לאמור בכל דין, מידורג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדיה ו/או כל מי מטעמה שיהיה מעורב בדירוג, לא יהיו אחראים מכוח הדין כלפי כל אדם ו/או ישות, בגין כל נזק ו/או אובדן ו/או הפסד, כספי או אחר, ישיר, עקיף, מיוחד, תוצאתי או קשור, אשר נגרם באופן כלשהו או בקשר למידע או לדירוג או להליך הדירוג, לרבות בשל אי מתן דירוג, גם אם נמסרה להם או למי מטעמם הודעה מראש בדבר האפשרות להתרחשותו של נזק או אובדן או הפסד כאמור לעיל, לרבות, אך לא רק, בגין: (א) כל אובדן רווחים, בהווה או בעתיד, לרבות אובדן הזדמנויות השקעה אחרות; (ב) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק שנגרם כתוצאה מהחזקה ו/או רכישה ו/או מכירה של מכשיר פיננסי, בין אם הוא היה נשוא דירוג שהונפק על ידי מידורג ובין אם לאו; (ג) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק, אשר נגרמו בקשר לנכס פיננסי מסוים, בין השאר אך לא רק, כתוצאה או בקשר עם רשלנות (להוציא מרמה, פעולה בזדון או כל פעולה אחרת שהדין אינו מתיר לפטור מאחריות בגינה), מצדם של דירקטורים, נושאי משרה, עובדים ו/או כל מי שפועל מטעמה של מידורג, בין במעשה ובין במחדל.

מידורג מקיימת מדיניות ונהלים ביחס לעצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

דירוג שהונפק על ידי מידורג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע שעליו התבסס הדירוג ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידורג שכתובתו: <http://www.midroog.co.il>