

קבוצת אחים יעקובי (ואי.אס.בי) בע"מ

מעקב | אוגוסט 2020

אנשי קשר:

ליאת קדיש, רו"ח

ראש צוות בכירה, מעריך דירוג ראשי

liatk@midroog.co.il

סיגל יששכר, סמנכ"ל

ראש תחום מימון חברות

i.sigal@midroog.co.il

קבוצת אחים יעקובי (ואי.אס.בי) בע"מ

אופק דירוג: יציב	Baa3.il	דירוג סדרה
------------------	---------	------------

מידרוג מוציאה מבחינה את דירוג אגרות החוב (סדרה א') שהנפיקה קבוצת אחים יעקובי (ואי.אס.בי) בע"מ (להלן: "החברה" או "קבוצת יעקובי") ומותירה על כנו את הדירוג Baa3.il באופק דירוג יציב.

החברה הגיעה להבנות' עם מחזיקי אגרות חוב סדרה א' הכוללות ויתור זמני על עמידה באמת מידה יחס EBITDA מתואם להוצאות מימון (שלא יפחת מ-3.0X) החל מיום 31.03.2020 ועד ליום 31.12.2021 ("תקופת היתור") וכן ויתור זמני על אמת המידה בנוגע להורדת דירוג, כך שזו לא תהווה עילה לפירעון מיידי בתקופה הנ"ל. בתמורה עודכן גובה הריבית בגין אגרות החוב לכ-4.75%. החברה התחייבה להקדמת פירעון חלקי של קרן אגרות החוב והריבית שנצברה מיום 30.11.2020 ליום 31.07.2020; הפירעון האמור בוצע במועדו המוסכם. בנוסף, החברה התחייבה לשעבד לטובת מחזיקי אגרות החוב סדרה א' 50% מהון המניות של דקל תשתיות (2001) בע"מ. כמו כן החברה התחייבה שלא תחלק דיבידנד בתקופת היתור וכי תפעל לבצע הנפקת הון לחברה בהיקף של כ-6.6 מ' ש' בדרך של הנפקת זכויות לבעלי המניות הקיימים של החברה, כאשר בעלי השליטה התחייבו בשטר הנאמנות המתוקן להשתתפות בהנפקה בהיקף של 5 מ' ש'. סכום התמורה מהנפקת הזכויות יפקד כבטוחה פירעון אגרות החוב. בנוסף, התחייבה החברה כי בתום תקופה הויתור עם שחרור השעבוד על מניות דקל היא תגדיל את הפיקדון האמור לסך של 15 מ' ש'. הסדרת סיכון הפרת אמת מידה מול מחזיקי אגרות החוב הובילה את מידרוג להוצאה הדירוג מבחינה עם השלכות שליליות תוך קביעת אופק דירוג יציב.

למידע אודות שיקולי הדירוג הנכם מופנים לדוח מעקב מחדש מאי 2020.

אגרות החוב במחזור המדורגות על ידי מידרוג:

מועד פירעון סופי	אופק דירוג	דירוג	מספר נייר ערך	סדרת אג"ח
30.11.2023	יציב	Baa3.il	1142439	אג"ח א

שיקולים מבניים - בחינת הטבה דירוגית בעקבות מתן שעבוד לטובת אגרות חוב סדרה א'

במסגרת המתווה האמור, החברה התחייבה לשעבד לטובת מחזיקי אג"ח סדרה א' בשעבוד ראשון בדרגה 50% מהון המניות של דקל תשתיות בע"מ שבבעלות החברה. בהתאם לתנאי המתווה, השעבוד יינתן לתקופת הויתור בלבד, קרי עד 31.12.2021, זאת בעוד מועד פירעון סופי של האג"ח הנו 30.11.2023. בשיקוליה לבחינת הטבה דירוגית לאג"ח סדרה א' בגין בטוחה זו, מידרוג הביאה בחשבון כי השעבוד שיירשם לטובת מחזיקי אגרות החוב יוסר בתום תקופת הויתור ועל כן יש בתנאי זה לפגוע ביכולת הבטוחה להוות מקור פרמננטי לתמיכה בצמצום הפסדים צפויים בקרות כשל פרעון. מכאן שמידרוג לא העניקה הטבה דירוגית לאגרות החוב בגין הבטוחה.

קבוצת אחים יעקובי (ואי.אס.בי) בע"מ - נתונים עיקריים, במיליוני ש'

FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	Q1 2019	Q1 2020	
587	682	634	628	166	143	הכנסות
5.5%	4.2%	Neg	Neg	3.6%	Neg	רווח (הפסד) תפעולי * / הכנסות
16.6	15.1	(6.9)	(47.2)	(0.5)	(19.2)	רווח נקי
27.0%	29.0%	28.0%	21.0%	25.9%	18.2%	הון עצמי / מאזן
32.1	11.6	15.1	9.2	11.1	Neg	חוב פיננסי מותאם ל- LTM EBITDA

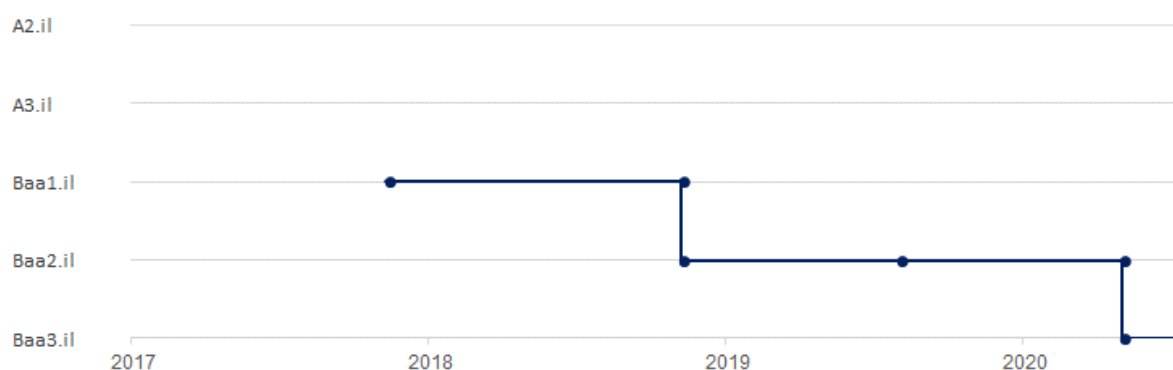
* לפני הוצאות/הכנסות אחרות ולפני רווחי/הפסדי כלולות.

¹ ביום 23.06.2020 אישרו מחזיקי אגרות החוב סדרה א' את ההסדר בהתאם למתווה שהציגה החברה.
² המועד הצפוי לרישום השעבוד הינו בהתאם לאמור בתקון לשטר הנאמנות כפי שפורסם על ידי החברה.

אודות החברה

קבוצת האחים יעקובי הינה חברה ציבורית הפועלת בישראל באמצעות חברות בנות בתחומי הקמה וביצוע פרויקטים, אחזקה ותפעול של מערכות, מבנים ותשתיות וכן בתחום הסביבה הירוקה. החברה פועלת בשלושה מגזרי פעילות עיקריים: הקמה וביצוע פרויקטים, אחזקה ותפעול ומגזר הסביבה הירוקה. החברה וחברות הבנות מעסיקות כ- 753 עובדים בישראל. בעלי השליטה החברה הינם מר פיני יעקובי (45%) המכהן כיו"ר הדירקטוריון ומר אמיר יעקובי (30%) דירקטור ומנכ"ל החברה.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

[קבוצת אחים יעקובי \(ואי.אס.בי\) בע"מ](#)

[מתודולוגיה לדירוג תאגידים לא פיננסיים - ספטמבר 2019](#)

[התאמות לדוחות כספיים והצגת מדדים פיננסיים מרכזיים בדירוג תאגידים - מאי 2020](#)

[טבלת זיקות והחזקות](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

הדוחות מפורסמים באתר מידרוג www.midroog.co.il

מידע כללי

09.08.2020	תאריך דוח הדירוג:
20.05.2020	התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:
01.11.2017	התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה:
קבוצת אחים יעקובי (ואי.אס.בי) בע"מ	שם יוזם הדירוג:
קבוצת אחים יעקובי (ואי.אס.בי) 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 קטגורית הדירוג שאליה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגורית הדירוג ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגורית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.

© כל הזכויות שמורות לחב' מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג").

מסמך זה לרבות פסקה זו כולל זכויות יוצרים של מידרוג 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 מידרוג מראש ובכתב.

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

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

מידרוג מגדירה סיכון אשראי כסיכון לפיו ישות עלולה שלא לעמוד בהתחייבויותיה הפיננסיות החוזיות במועד וכן ההפסד הכספי המשוער במקרה של כשל פירעון. דירוגי מידרוג 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 מידרוג 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 מידרוג ו/או פרסומיה אף אינם מהווים ייעוץ השקעות או ייעוץ פיננסי, וכן אין בהם משום התייחסות להתאמה של השקעה מסוימת למשקיע מסוים. מידרוג 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.

מידרוג 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 מידרוג בכל דרך ואופן שהוא.

דירוגי מידרוג ופרסומיה אינם מיועדים לשימוש של משקיעים פרטיים והיה זה בלתי אחראי ובלתי הולם למשקיע פרטי לעשות שימוש בדירוגים של מידרוג 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 מידרוג ו/או בפרסומיה ואשר עליו היא הסתמכה (להלן: "המידע"), נמסר למידרוג על ידי מקורות מידע (לרבות הישות המדורגת) הנחשבים בעיניה לאמינים. מידרוג איננה אחראית לנכונותו של המידע והוא מובא כפי שהוא נמסר על ידי אותם מקורות מידע. מידרוג 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, מידרוג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן היא איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע. האמור בפרסומיה של מידרוג, למעט כאלה שהוגדרו על ידה במפורש כמתודולוגיות, אינם מהווים חלק ממתודולוגיה על פיה עובדת מידרוג. מידרוג רשאית לסטות מן האמור בכל פרסום כזה, בכל עת.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג, 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 מידרוג 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 מידרוג, בין במעשה ובין במחדל.

מידרוג מקיימת מדיניות ונהלים ביחס לעצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

דירוג שהונפק על ידי מידרוג 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 מידרוג שכתובתו: <http://www.midroog.co.il>