



## הוט - מערכות תקשורת בע"מ

2012 | Issuer Comment ספטמבר

1

### מחברים:

אבי בן-נון, אנליסט בכיר

[avib@midroog.co.il](mailto:avib@midroog.co.il)

טל טוטנאור, אנליסט

[Talt@midroog.co.il](mailto:Talt@midroog.co.il)

### אנשי קשר:

סיגל יששכר, ראש תחום חברות

[i.sigal@midroog.co.il](mailto:i.sigal@midroog.co.il)

## הוט - מערכות תקשורת בע"מ

אופק דירוג: יציב	A1	אג"ח סדרה א'
------------------	----	--------------

ביום 26 באוגוסט הודיעה הוט - מערכות תקשורת בע"מ ("הוט" או "החברה") כי קיבלה פניה מקול החזקה בע"מ, בעלת השליטה בהוט המחזיקה בכ-69% מהון המניות של החברה ("קול" או "החברה האם"), במסגרתה מבקשת קול לרכוש את כל המניות המוקצות כיום על ידי הוט ואינן מוחזקות בידי קול וזאת תמורת מחיר מניה של 37 ₪, המשקפים להוט שווי של כ-2.7 מיליארד ₪ ועלות עסקה לבעלי המניות, כפי שחושבה על ידינו, של כ-829 מיליון ₪. העסקה, ככל שתצא אל הפועל, תתבצע בדרך של מיזוג משולש הופכי סטוטורי.

להערכת מידרוג, אם העסקה תצא אל הפועל, דבר שאין לגביו וודאות בשלב זה, היא עלולה להוביל להגדלת סיכון האשראי של הוט, ככל שהעסקה תהיה כרוכה בהגדלת רמת המינוף של בעלי המניות בהוט ובהגדלת התמריץ לדיבידנדים מצד בעלי המניות בהוט. אנו ניבחנו את מבנה העסקה ואת אופן מימונה, ויכול שבחינה זו תוביל אותנו לבחון את דירוג אגרות החוב של הוט בטווח הארוך יותר.

### אודות החברה

חברת הוט פועלת בעצמה ובאמצעות תאגידים מוחזקים באספקת שירותי תקשורת בתחום טלוויזיה רב ערוצית בכבלים, שירותי אינטרנט בפס רחב, שירותי טלפוניה נייחת, ושירותי סלולר באמצעות חברת הבת הוט-מובייל (לשעבר מירס). החברה מוחזקת בשיעור של 69.25% ע"י חברת קול החזקה בע"מ הנשלטת ע"י מר פטריק דרהי.

### דוחות קשורים

- פעולת דירוג - ספטמבר 2011
- דירוג ראשוני - אוקטובר 2010

תאריך הדוח: 19.9.2012

מידרוג בע"מ, מגדל המילניום רח' הארבעה 17 תל-אביב 64739

טלפון 03-6844700, פקס 03-6855002, [www.midroog.co.il](http://www.midroog.co.il)

© כל הזכויות שמורות למידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") 2012.

מסמך זה, לרבות פסקה זו, הוא רכוש הבלעדי של מידרוג והוא מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק, לצלם, לשנות, להפיץ, לשכפל או להציג מסמך זה למטרה מסחרית כלשהי ללא הסכמת מידרוג בכתב.

כל המידע המפורט במסמך זה ושעליו הסתמכה מידרוג נמסר לה על ידי מקורות הנחשבים בעיניה לאמינים ומדויקים. מידרוג אינה בודקת באופן עצמאי את נכונותו, שלמותו, התאמתו, דיוקו או אמיתותו של המידע (להלן: "המידע") שנמסר לה והיא מסתמכת על המידע שנמסר לה לצורך קביעת הדירוג על ידי החברה המדורגת.

הדירוג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע המתקבל ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: [www.midroog.co.il](http://www.midroog.co.il). הדירוגים המתבצעים על ידי מידרוג הנם בגדר חוות דעת סובייקטיבית ואין הם מהווים המלצה לרכישה או להימנעות מרכישה של אגרות חוב או מסמכים מדורגים אחרים. אין לראות בדירוגים הנעשים על ידי מידרוג כאישור לנתונים או לחוות דעת כלשהן או כניסיונות לבצע הערכה עצמאית למצבה הכספי של חברה כלשהי או להעיד על כך, ואין להתייחס אליהם בגדר הבעת דעה באשר לכדאיות מחירן או תשואתן של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים. דירוגי מידרוג מתייחסים במישורין רק לסיכונים אשראי ולא לכל סיכון אחר, כגון הסיכון כי ערך השוק של החוב המדורג ירד עקב שינויים בשערי ריבית או עקב גורמים אחרים המשפיעים על שוק ההון. כל דירוג או חוות דעת אחרת שמעניקה מידרוג צריכה להישקל כמרכיב בודד בכל החלטת השקעה הנעשית על ידי משתמש במידע הכלול במסמך זה או על ידי מי מטעמו, ובהתאם, כל משתמש במידע הכלול במסמך זה חייב ללמוד ולבצע הערכה של כדאיות השקעה מטעמו לגבי כל מנפיק, ערב, אגרת חוב או מסמך מדורג אחר שבכוונתו להחזיק, לרכוש או למכור. דירוגיה של מידרוג אינם מותאמים לצרכיו של משקיע מסוים ועל המשקיע להסתייע בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעות, עם הדין או עם כל עניין מקצועי אחר. מידרוג מצהירה בזאת שהמנפיקים של אגרות חוב או של מסמכים מדורגים אחרים או שבקשר עם הנפקתם נעשה דירוג, התחייבו לשלם למידרוג עוד קודם לביצוע הדירוג תשלום בגין שרותי הערכה ודירוג הניתנים על ידי מידרוג.

מידרוג הינה חברת בת של מודי'ס (Moody's) (להלן: "מודי'ס"), שלה 51% במידרוג. יחד עם זאת, הליכי הדירוג של מידרוג הנם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודי'ס, ואינם כפופים לאישורה של מודי'ס. בו בזמן שהמתודולוגיות של מידרוג מבוססות על אלה של מודי'ס, למידרוג יש מדיניות ונהלים משלה וועדת דירוג עצמאית.

למידע נוסף על נהלי הדירוג של מידרוג או על ועדת הדירוג שלה, הנכם מופנים לעמודים הרלוונטיים באתר מידרוג.