



סקיילקס קורפוריישן בע"מ

פעולת דירוג | נובמבר 2009

מחברת:

סיגל יששכר, ראש צוות בכירה
i.sigal@midroog.co.il

אנשי קשר:

אביטל בר-דיין, סמנכ"ל בכירה - ראש תחום תאגידים ומוסדות פיננסיים
bardayan@midroog.co.il

סקיילקס קורפוריישן בע"מ

A3	דירוג סדרות
-----------	--------------------

ביום 4/10/2009 אישרה וועדת הדירוג של מידרוג קביעת דירוג A3 לאגרות חוב (סדרות א', ב', ג' וסדרה 1) בסך של 1,509 מיליון ש"ח שהנפיקה סקיילקס קורפוריישן בע"מ ("סקיילקס") במהלך חודש ספטמבר 2009, ונועדו למימון חלק מעסקת הרכישה של גרעין השליטה בפרטנר תקשורת בע"מ ("פרטנר").

תוקף הדירוג האמור הותנה אז בהתקיימות תנאים מסוימים כמפורט בדוח הדירוג הראשוני מחודש אוקטובר 2009. לאחר השלמת עסקת הרכישה ותנאי המימון הסופיים וכן קבלת הצהרת סקיילקס כי החברה תשמור על אמות מידה פיננסיות מסוימות, כמפורט בדוח הדירוג הראשוני, לאורך חיי אגרות החוב הקיימות, מאשרת מידרוג כי הדירוג תקף.

בנוסף, מאשרת מידרוג דירוג A3 לאגרות חוב בסך של כ-382 מיליון ש"ח שהנפיקה סקיילקס במהלך חודש אוקטובר 2009 במסגרת אג"ח (סדרה ד') בסך של 280 מיליון ש"ח ערך נקוב ובמסגרת הרחבת אג"ח להמרה (סדרה 1) בסך של 102 מיליון ש"ח ערך נקוב. תמורת הנפקת אגרות החוב כאמור שימשה את החברה להשלמת המימון לעסקת פרטנר, תוך הקטנת מרכיב המימון הבנקאי והקטנת מרכיב המימון ממקורות עצמיים. להערכת מידרוג, אין בשינוי מבנה המימון ובתוספת החוב כאמור לעיל לשנות באופן מהותי את שיקולי הדירוג העיקריים.

ביום 28/10/2009 השלימה סקיילקס את העסקה לרכישת 51.22% מההון המונפק של פרטנר בתמורה לסך של כ-5.3 מיליארד ש"ח, המשקפים מחיר של כ-67.07 ש"ח למניית פרטנר. במקביל להשלמת העסקה, השלימה סקיילקס מכירת מניות המהוות כ-6% מהון מניות של פרטנר לפי מחיר מניה של 67.27 ש"ח, ובתמורה לסך כולל של כ-652 מיליון ש"ח. לאחר השלמת מכירת המניות כאמור מחזיקה סקיילקס כ-69.2 מיליון מניות של פרטנר המהוות 44.9% מהון המניות המונפק של פרטנר (לפני דילול ולא כולל מניות רדומות) בעלות השקעה של כ-4.65 מיליארד ש"ח.

לפרטים אודות דירוג אגרות החוב והשיקולים העיקריים לדירוג ראה דוח דירוג ראשוני מחודש אוקטובר 2009.

הדירוג חל על סדרות האג"ח כדלקמן:

סדרה	מס' ני"ע	מועד הנפקה ראשוני	ע.ג. במיליוני ש"ח	ריבית שנתית נקובה	הצמדה	תקופת פרעון הקרן
א'	1115187	9/09	346.6	7.0%	ללא	9/2011-3/2014
ב'	1115203	9/09	350.6	משתנה*	ללא	6/2011-12/2013
ג'	1115211	9/09	709.3	4.9%	מדד	6/2011-12/2013
ד'	1115674	10/09	280.0	5.1%	מדד	10/2012-10/2015
1	1115195	9/09	205.3	4.0%	ללא	**6/2024

* מרווח של 3% מעל ריבית אג"ח ממשלתי לז"ק
** יש אפשרות לפדיון מוקדם בשנת 2014

סולם דירוג התחייבויות

התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.	Aaa	דרגת השקעה
התחייבויות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מאיכות גבוהה, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך מאד.	Aa	
התחייבויות המדורגות בדירוג A נחשבות על ידי מידרוג בחלק העליון של הדרגה האמצעית, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך.	A	
התחייבויות המדורגות בדירוג Baa כרוכות בסיכון אשראי מתון. הן נחשבות כהתחייבויות בדרגה בינונית, וככאלה הן עלולות להיות בעלות מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.	Baa	
התחייבויות המדורגות בדירוג Ba הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות אלמנטים ספקולטיביים, וכרוכות בסיכון אשראי משמעותי.	Ba	דרגת השקעה ספקולטיבית
התחייבויות המדורגות בדירוג B נחשבות על ידי מידרוג כספקולטיביות, וכרוכות בסיכון אשראי גבוה.	B	
התחייבויות המדורגות בדירוג Caa הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות מעמד חלש וכרוכות בסיכון אשראי גבוה מאוד.	Caa	
התחייבויות המדורגות בדירוג Ca הן ספקולטיביות מאוד ועלולות להיות במצב של חדלות פרעון או קרובות לכך, עם סיכויים כלשהם לפדיון של קרן וריבית.	Ca	
התחייבויות המדורגות בדירוג C הן בדרגת הדירוג הנמוכה ביותר ובד"כ במצב של חדלות פרעון, עם סיכויים קלושים לפדיון קרן או ריבית.	C	

מידרוג משתמשת במשתנים המספריים 1, 2 ו-3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ-Aa ועד Caa. 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.

מידרוג בע"מ, מגדל המילניום רח' הארבעה 17 תל-אביב 64739
טלפון 03-6844700, פקס 03-6855002, www.midroog.co.il
© כל הזכויות שמורות למידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") 2009.

מסמך זה, לרבות פיסקה 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. 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 במישרין 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 ביעוץ 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 מודייס אינבסטורס סרוויס לטד. (Moody's Investors Service Ltd. להלן: "מודייס"), שלה 51% במידרוג. יחד עם זאת, הליכי הדירוג של מידרוג הנם עצמאיים ונפרדים מאלה של מודייס, ואינם כפופים לאישורה של מודייס. בו בזמן שהמתודולוגיות של מידרוג מבוססות על אלה של מודייס, 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.