



# 012 סמייל תקשורת בע"מ

## רשימת מעקב | אוקטובר 2009

1

**מחבר:**

זיו פרנקל - אנליסט  
[ziv@midroog.co.il](mailto:ziv@midroog.co.il)

**אנשי קשר:**

סיגל יששכר - ראש צוות בכיר  
[i.sigal@midroog.co.il](mailto:i.sigal@midroog.co.il)

אביטל בר-דיין, סמנכ"ל בכירה - ראש תחום תאגידים ומוסדות פיננסיים  
[bardayan@midroog.co.il](mailto:bardayan@midroog.co.il)

מגדל המילניום, רח' הארבעה 17 תל אביב 64739 טל. 03-6844700 פקס. 03-6855002 [www.midroog.co.il](http://www.midroog.co.il)

## 012 סמייל תקשורת בע"מ

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

מידרוג מכניסה לרשימת מעקב את דירוג אג"ח (סדרה א') של 012 סמייל תקשורת בע"מ ("סמייל") בעקבות הודעת סמייל וחברת האם שלה, אינטרנט גולד קווי זהב בע"מ ("אינטרנט זהב"), מיום 25/10/09, כי סמייל התקשרה בהסכם לרכישת גרעין השליטה בבזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ("בזק"). לפי הודעת סמייל, בכוננתה לרכוש כ-30.6% מהון המניות המונפק והנפרע של בזק בתמורה לכ-6.5 מיליארד ש"ח (8.00 ש"ח למניה), מחיר המשקף את זכאותה של סמייל למלוא הדיבידנדים שתשלם בזק עד למועד חתימת ההסכם. השלמת העסקה צפויה בחצי השנה הקרובה. יש לציין כי השלמת העסקה תלויה, בין השאר, באישור גורמים רגולטורים וביניהם משרד התקשורת והרשות להגבלים עסקיים.

מימון העסקה יתבצע באמצעות שילוב של מקורות עצמיים וגיוס חוב. בתוך כך, צפויה סמייל למכור את פעילות התיקשורת הנוכחית בשל דרישות הרשות להגבלים עסקיים. כמו כן, הודיעה סמייל כי קיבלה מיורקום תקשורת בע"מ, בעלת השליטה באינטרנט זהב, אופציה לקבלת הלוואת בעלים נדחית בסך של עד 1.2 מיליארד ש"ח. הרכב חבילת המימון המלאה יוכרז בעתיד הקרוב.

מידרוג תיבחן את השלכות העסקה ואופן מימונה על המבנה העסקי והפיננסי של סמייל ושל אינטרנט זהב ואת השלכותיהם על דירוג החוב של החברות.

חברת סמייל מדורגת ע"י מידרוג בדירוג A1 באופק יציב.

חברת אינטרנט זהב מדורגת ע"י מידרוג בדירוג A1 באופק יציב.

חברת בזק מדורגת ע"י מידרוג בדירוג Aa1 באופק יציב.

### האג"ח הכלולה בפעולת דירוג זו:

סדרה	מספר ני"ע	מועד הנפקה	ערך נקוב (30/6/09 מש"ח)	ריבית נקובה	הצמדה	יתרה בספרים (30/6/09 מש"ח)	פירעון קרן
א'	1108232	03-05/2007	357.7	4.75%	מדד	397.0	2010-2014

### אודות החברה

סמייל עוסקת בשני תחומי פעילות עיקריים: אספקת שירותי שיחות בינלאומיות (Traditional Voice), ואספקת שירותי קישוריות ומידע באינטרנט (Broadband). בנוסף, מספקת החברה שירותי אינטגרציית דו לעסקים, ובשנה האחרונה אף החלה לספק שירותי טלפוניה פנים-ארגוניים באמצעות טכנולוגית Voice Over Broadband. החברה הוקמה כחברה פרטית בחודש ינואר 2000 והחל מחודש ינואר 2007 היא מאגדת את פעילויות ה-Voice, Data -I Internet של חברת אינטרנט זהב, אשר הועברו לחברה, ופעילויות ה-Voice, Data -I Internet של חברת 012 קווי זהב אשר נרכשה במלואה בסוף שנת 2006.

סולם דירוג התחייבויות:

התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מאיכות 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 מאוד.	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.

דו"ח מספר: CTS101009000M

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") 2009.

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.

4

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 צריכים 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 שבכונתו להחזיק, לרכוש או למכור. דירוגי 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 מודי'ס אינבסטורס סרוויס לטד. (Moody's Investors Service Ltd. 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 שהמטודולוגיות 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.