



סאני אלקטרוניקה בע"מ

פעולת דירוג | ינואר 2010

1

מחברת:

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

אנשי קשר:

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

סאני אלקטרוניקה בע"מ

Baa2	דירוג סדרות א'-ג'
------	-------------------

בהמשך לאישור וועדת הדירוג של מידרוג מיום 13/1/2010 למתן דירוג Baa2 לאגרות חוב שבכונת סאני אלקטרוניקה בע"מ ("סאני" או "החברה") לגייס בסך של עד 240 מיליון ש"ח ערך נקוב במסגרת סדרות א'-ג', מאשרת מידרוג מתן דירוג Baa2 לאגרות חוב נוספות שתנפיק החברה בסך נוסף של 80 מיליון ש"ח ערך נקוב במסגרת סדרות א'-ג', ובסך הכול עד 320 מיליון ש"ח ערך נקוב. סכום הגיוס הכולל, לרבות התוספת כאמור, ישמשו את החברה במלואם לפירעון אשראי בנקאי. ההגדלה הנוספת בהתחייבות למחזיקי האג"ח כנגד הקטנת האשראי הבנקאי צפויות לפנות לחברה מסגרת אשראי שתקנה לה גמישות פיננסית עתידית.

תנאי הסדרות המוצעות: סדרה א' - נושאת ריבית שקלית קבועה צמודת מדד, הקרן עומדת לפירעון בחמישה תשלומים שנתיים שווים החל בינואר 2012; סדרה ב' - נושאת ריבית שקלית קבועה, הקרן עומדת לפירעון בחמישה תשלומים שנתיים שווים החל בינואר 2012; סדרה ג' - נושאת ריבית משתנה, הקרן עומדת לפירעון בחמישה תשלומים שנתיים שווים החל בינואר 2012.

להבטחת פירעון הקרן והריבית לבעלי אגרות החוב תעמיד החברה לטובת הנאמן למחזיקי אגרות החוב שעבוד קבוע ראשון בדרגה על מניות סקוילקס קורפוריישן בע"מ ("סקוילקס") שערכן לפי שווי השוק במועד הסליקה הכספית של תמורת הנפקת אגרות החוב יהיה שווה ל-150% מהערך הנקוב של אגרות החוב¹. מספר המניות המשועבדות לטובת מחזיקי אגרות החוב יותאם לשווי השוק של מניות סקוילקס לאורך חיי האג"ח, באופן שהיחס בין שווי הבטוחות לבין יתרת הערך הנקוב של אגרות החוב במחזור לא יפחת מ-130% ולא יעלה על 170%.

2

החברה מתחייבת בפני מחזיקי האג"ח שלא לחלק דיבידנד לבעלי המניות עד לשנת 2014 או עד שהיקף החוב הכולל נטו של החברה (סולו) ירד לסך של 250 מיליון ש"ח או פחות (ובלבד שלאחר החלוקה כאמור סכום החוב נטו של החברה (סולו) לא יעלה על 250 מיליון ש"ח), כמוקדם מביניהם.

החברה מחזיקה בכ- 21.7 מיליון מניות של סקוילקס. לאחר שעבוד מניות סקוילקס לטובת מחזיקי אגרות החוב יותרו בידי החברה מניות חופשיות של סקוילקס בהיקף משמעותי. לפי מחיר המניה הנוכחי של סקוילקס, היקף זה צפוי לעמוד על כ-15 מיליון מניות.

דו"ח זה מתייחס למבנה ההנפקה בהתבסס על נתונים שנמסרו למידרוג עד ליום 19/1/2010. אם יחולו שינויים במבנה ההנפקה, תהיה למידרוג הזכות לדון שנית בדירוג ולשנות את הדירוג שניתן. רק לאחר שיומצא למידרוג עותק מכל המסמכים הסופיים הקשורים באגרות החוב, ייחשב הדירוג שניתן על ידי מידרוג כתקף, ומידרוג תפרסם את הדירוג הסופי ואת תמציתו של דוח הדירוג.

לפרטים נוספים השיקולים העיקריים לדירוג ואופק הדירוג ראה דוח דירוג ראשוני מחודש ינואר 2010.

¹ תמורת הנפקת אגרות החוב (סדרות א', ב' ו-ג') תופקד בחשבון נאמנות בגין כל סדרה ולא תועבר לשימוש החברה עד לרישום המניות המשועבדות כבטוחה לאגרות החוב וזאת לא יאוחר מיום 15/3/2010. היה ועד למועד האמור לא תיצור החברה שעבוד על המניות לטובת מחזיקי אגרות החוב, יועמדו אגרות החוב לפירעון מידי.

סולם דירוג התחייבויות

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

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: CHS010110080M

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") 2010.

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 מודי'ס אינבסטורס סרויס 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 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.