



XFONE, Inc.

מעקב | נובמבר 2009

מחבר:

זיו פרנקל, אנליסט
ziv@midroog.co.il

אנשי קשר:

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

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

XFONE, Inc.

רשימת מעקב עם השלכות שליליות	Baa1	אג"ח (סדרה א')
------------------------------	------	----------------

מידרוג מודיעה על הכנסת דירוג אג"ח (סדרה א') שהנפיקה XFONE, Inc. ("אקספון" או "החברה") לרשימת מעקב עם השלכות שליליות. הכנסת הדירוג לרשימת מעקב הינה בהמשך להודעת החברה מהיום (30/11/2009) על כך שהחברה תשלם במועד הפירעון הקרוב של האג"ח (1/12/2009) רק 10 מיליון ש"ח מתוך ההחזר הרבעוני של האג"ח בסך של כ-17.4 מיליון ש"ח (קרן וריבית). לפי הודעת החברה, יתר הסכום ישולם על ידה לא יאוחר מ-14/12/2009. הסיבה לעיכוב התשלום, על פי הודעת החברה, הינה צורך בארגון מחדש של המקורות לאור אי קבלת המקדמה בגין מכירת אחזקות החברה באקספון 018 בע"מ, בסך של כ-11.4 מיליון ש"ח.

בחודש אוקטובר 2009 הורידה מידרוג את דירוג האג"ח מ-A3 ל-Baa1 והותירה את הדירוג באופק דירוג שלילי. מידרוג תבחן את דירוג החברה על רקע יכולתה לעמוד בתשלום המלא של החזר האג"ח הרבעוני בתוך 14 יום ממועד הפירעון הקרוב של האג"ח. דירוג החברה ייבחן גם על רקע הערכת מצב הנזילות של החברה.

סדרות האג"ח המדורגות ע"י מידרוג:

סדרה	מספר ני"ע	מועד הנפקה	ריבית נקובה	הצמדה	יתרה בספרים ליום יתרה/2009/30 (אלפי ש"ח)*	שנות פירעון האג"ח
א'	1112721	12/2007	8.00%	מדד	95,216	2008-2015

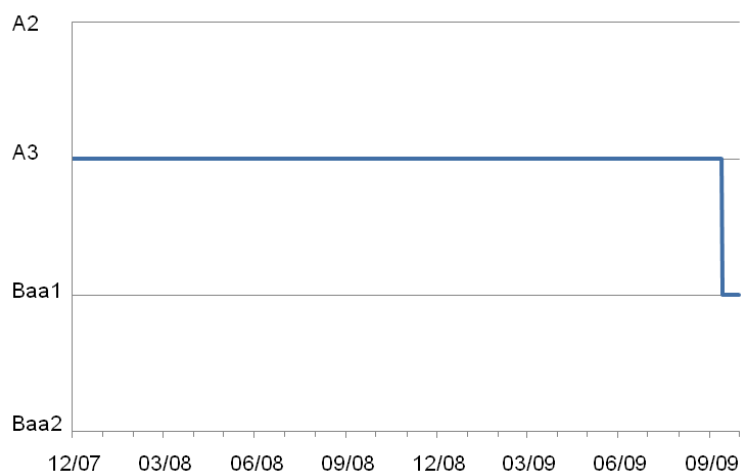
* היתרה בספרים למועד האמור בסך של כ-25,337 אלפי דולר תורגמה לפי ש"ח ליום 30/6/2009 של 3.758 ש"ח לדולר.

אודות החברה

אקספון מחזיקה בשלוש חברות בת עיקריות: אקספון 018 (בבעלות של 69%) הפועלת בישראל בתחום הטלפוניה המקומית ובינ"ל (לרבות כרטיסי חיוג) והאינטרנט; Swiftnet הפועלת באנגליה (יחד עם חברות אחיות) ומפעילה שירותי טלפוניה (לרבות כרטיסי חיוג) ואינטרנט ו-NTS הפועלת בארה"ב (לרבות באמצעות חברות בת ויחד עם חברת האחות ממיסיסיפי ולואיזיאנה Xfone USA) ועוסקת במסחר סטונאי בדקות שיחה, באספקת שירותי אינטרנט וטלפוניה למגזר העסקי והפרטי, וכן בפעילות "סיב-אופטי למשתמש" היוצרת תשתית סיב אופטי רציפה בין ספקי התוכן (טלפוניה, אינטרנט ווידאו) למשתמש במסגרתה פועלת החברה בפרויקט משותף עם ממשלת ארה"ב לרישות אזורים עירוניים שלמים בסיב אופטי.

מטה החברה ממקום בלאבאק, טקסס. המניות הרגילות של החברה נסחרות בבורסת ה-NYSE Amex האמריקאית וכן בבורסה לניירות ערך בת"א (במסגרת "רישום כפול"). האג"ח נסחר בבורסה לני"ע בת"א בלבד.

בעלי השליטה העיקריים בחברה הינם השותפים המקימים מר גיא ניסנסון ומר אברהם קינן. בעלי מניות גדולים נוספים הינם ריצ'רד סקוט וקרן גגנון.



סולם דירוג התחייבויות

דרגת השקעה	Aaa	התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.
	Aa	התחייבויות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוט של מידרוג, מאיכות גבוהה, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך מאוד.
	A	התחייבויות המדורגות בדירוג A נחשבות על ידי מידרוג בחלק העליון של הדרגה האמצעית, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך.
	Baa	התחייבויות המדורגות בדירוג Baa כרוכות בסיכון אשראי מתון. הן נחשבות כהתחייבויות בדרגה בינונית, וככאלה הן עלולות להיות בעלות מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.
דרגת השקעה ספקולטיבית	Ba	התחייבויות המדורגות בדירוג Ba הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות אלמנטים ספקולטיביים, וכרוכות בסיכון אשראי משמעותי.
	B	התחייבויות המדורגות בדירוג B נחשבות על ידי מידרוג כספקולטיביות, וכרוכות בסיכון אשראי גבוה.
	Caa	התחייבויות המדורגות בדירוג Caa הן, על פי שיפוט של מידרוג, בעלות מעמד חלש וכרוכות בסיכון אשראי גבוה מאוד.
	Ca	התחייבויות המדורגות בדירוג Ca הן ספקולטיביות מאוד ועלולות להיות במצב של חדלות פרעון או קרובות לכך, עם סיכויים כלשהם לפדיון של קרן וריבית.
	C	התחייבויות המדורגות 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 שאלה 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: CIX101109000M

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.

5

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 שירותי 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.