



סאני אלקטרוניקה בע"מ

מעקב | אוגוסט 2010

1

מחברת:

סיגל יששכר, ראש תחום מימון חברות
i.sigal@midroog.co.il

אנשי קשר:

אביטל בר דיין, סמנכ"ל בכירה
bardayan@midroog.co.il

סאני אלקטרוניקה בע"מ

אופק דירוג: יציב	Baa2	דירוג סדרות א'-ג'
------------------	------	-------------------

בעקבות הודעת מידרוג על הורדת דירוג אגרות החוב של פרטנר תקשורת בע"מ מ-Aa2 באופק דירוג שלילי ל-Aa3 באופק דירוג יציב, מבקשת מידרוג להודיע, כי אין בהורדת דירוג אגרות החוב של פרטנר משום השפעה על דירוג אגרות החוב של סקיילקס קורפוריישן בע"מ ועל דירוג אגרות החוב של סאני אלקטרוניקה בע"מ, זאת משום שבקביעת הדירוג של סקיילקס ושל סאני נלקח בחשבון תרחיש של הורדת דירוג לחברת פרטנר בנוטש, זאת בהמשך לאופק דירוג שלילי לאגרות החוב של פרטנר.

ראה גם באתר מידרוג www.midroog.co.il: דוח דירוג ראשוני סאני אלקטרוניקה בע"מ מחודש ינואר 2010; דוח דירוג ראשוני סקיילקס קורפוריישן בע"מ מחודש אוקטובר 2009; דוח פעולת דירוג פרטנר תקשורת בע"מ מחודש אוגוסט 2010;

להלן סדרות האג"ח שהנפיקה סאני אלקטרוניקה בע"מ ומדרוגות ע"י מידרוג:

סדרה	מס' ני"ע	מועד הנפקה ראשוני	ע.ג. במיליוני ש"ח	ריבית שנתית נקובה	הצמדה	תקופת פרעון הקרן
א'	5550090	1/10	160.0	5.30%	מדד	1/2012-1/2016
ב'	5550108	1/10	40.0	7.50%	לא צמוד	1/2012-1/2016
ג'	5550116	1/10	120.0	משתנה	לא צמוד	1/2012-1/2016

אודות החברה

סאני אלקטרוניקה הינה חברת אחזקות ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. הנכס העיקרי של סאני הינו אחזקה בשיעור של כ- 82.3% בהון המניות של סקיילקס קורפוריישן, חברת אחזקות ציבורית המחזיקה בשליטה (כ-44.8%) בהון המניות של פרטנר, מפעילת תקשורת סלולרית מובילה בישראל. ברבעון הרביעי של שנת 2009 השלימה סקיילקס את רכישת השליטה בפרטנר. סקיילקס עוסקת גם בפעילויות פחות מהותיות של ניהול נכסים פיננסיים ואיתור הזדמנויות עסקיות וייבוא ומכירה של טלפונים סלולריים. סאני מחזיקה ישירות עוד כ-1.4% מהון המניות של פרטנר וביחד עם סקיילקס הן מחזיקות כ-46.1% בפרטנר. אחזקה נוספת, לא מהותית הינה 59.1% מהון המניות של תפוז אנשים בע"מ, חברה ציבורית המפעילה את פורטל האינטרנט תפוז ואתרי אינטרנט נוספים. בעל השליטה בסאני הינו מר אילן בן דב המחזיק באמצעות חברות פרטיות בשליטתו כ-66.8% מהון המניות של סאני.

סולם דירוג התחייבויות

דרגת השקעה	Aaa	התחייבויות המדורגות בדירוג Aaa הן, על פי שיפוטה של מידרוג, מהאיכות הטובה ביותר וכרוכות בסיכון אשראי מינימלי.
	Aa	התחייבויות המדורגות בדירוג Aa הן, על פי שיפוטה של מידרוג, מאיכות גבוהה, וכרוכות בסיכון אשראי נמוך מאד.
	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 שיפוטה 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 שיפוטה 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 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: CHS010810000M

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 בעיניו 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 לסיכוני 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 שבכוונתו 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 (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.