

בי קומיוניקיישנס בע"מ
("החברה")
אסיפת מחזיקים אג"ח ג'

בי קומיוניקיישנס - כללי

- בי קומיוניקיישנס בע"מ ("בי קום" או "החברה") הינה חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה בתל אביב ובנאסדק.
- נכון למועד זה, לחברה שתי סדרות אגרות חוב הנסחרות בבורסה בתל אביב:
 - ✓ אג"ח ב' – 226 מיליון ש"ח ע.נ / כ- 236 מיליון ש"ח ערך התחייבותי (פארי).
 - ✓ אג"ח ג' – 2,240 מיליון ש"ח ע.נ / כ- 2,286 מיליון ש"ח ערך התחייבותי (פארי).
- בי קום הינה חברת אחזקות, אשר אחזקתה היחידה הינה בכ- 26.3% ממניות בזק.
- בעלת השליטה בחברה הינה אינטרנט זהב, אשר מחזיקה בכ- 52% ממניות בי קום. אינטרנט זהב מצויה בהליך הסדר חוב עם מחזיקי אגרות החוב שלה.

בי קומיוניקיישנס - כללי

- ההון העצמי המיוחס לבעלי המניות של בי קום ליום 31 במרץ 2019 הינו כ- 392 מיליון ש"ח, לעומת כ- 228 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2018 וכ- 996 מיליון ש"ח ביום 30 בספטמבר 2018. הירידה בהון העצמי לעומת ספטמבר 2018, נבעה בעיקרה עקב הפחתות מהותיות בנכסי בזק.
- במסגרת שטר הנאמנות של אג"ח ג', התחייבה החברה שהונה העצמי המיוחס לבעלי המניות לא יפחת מ 650 מיליון ש"ח במשך שני רבעונים רצופים. החל מהרבעון הרביעי של שנת 2018 וכך גם ברבעון הראשון של 2019, הונה העצמי של החברה נמוך מסך של 650 מיליון ₪, כך שהחברה מצויה בהפרה של שטר הנאמנות.
- לאור מצב זה ולאור אירועי הרעה נוספים בחברה, החברה הודיעה בחודש מרץ 2019 על עצירת תשלומים למחזיקי אגרות החוב והחלה בדיונים עם מחזיקי אגרות החוב שלה לשם הסדרת מערך החוב של החברה וגיבוש עסקה לשילוב משקיע בחברה.

הצעות סרצ'לייט

- ביום 2 במאי 2019, הוגשה הצעה מטעם קרן סרצ'לייט ("סרצ'לייט") לביצוע השקעה בבי קום אגב ביצוע הסדר חוב באינטרנט זהב ("הצעת סרצ'לייט הראשונה").
- הצעת סרצ'לייט הראשונה אושרה על ידי מחזיקי אגרות החוב של אינטרנט זהב ועל ידי מחזיקי אגרות החוב סדרה ב' של בי קום, אך נדחתה על ידי מחזיקי אגרות החוב סדרה ג' של בי קום.
- בהמשך, התנהל מו"מ בין נציגות אג"ח ג' של בי קום, נציגות מחזיקי האג"ח של אינטרנט זהב ונציגי סרצ'לייט בקשר עם הגשת הצעה מעודכנת מטעם סרצ'לייט.
- ביום 13 במאי 2019, נתקבלה הצעה מעודכנת מטעם סרצ'לייט ("הצעת סרצ'לייט השנייה"), אשר אושרה אינדיקטיבית על ידי מחזיקי אגרות החוב מכלל הסדרות של החברה ואינטרנט זהב.
- החברה פרסמה "הסכם לרכישת מניות" (SPA) וטיוטת שטרי נאמנות/תיקון לשטר, כפי שנתקבלו מסרצ'לייט (ביחד - "הצעת סרצ'לייט השלישית").

הצעות סרצ'לייט

• להלן עיקרי התנאים הכלכליים של הצעת סרצ'לייט השלישית:

רכיב	הצעת סרצ'לייט השלישית	הערות
הזרמות מזומנים לבי קום במועד ההסדר:		
* הזרמה כהון	330	סרצ'לייט - 260, ציבור ואינטרנט זהב - 70 (מובטח בחיתום של סרצ'לייט)
* הזרמה כחוב	310	כנגד הקצאת אג"ח ג' בע.נ לאחר הפירעון המוקדם בהתאם להסדר
סה"כ הזרמות לבי קום	640	
פרעון אג"ח ב'	236	כולל ריבית צבורה (ללא ריבית פיגורים ו/או קנס) - יעודכן בהתאם למועד התשלום
פרעון מוקדם אג"ח ג' - קרן	614	בנוסף, תשלום גם הריבית הצבורה למועד התשלום לפי שיעור ריבית של 3.85% (פירעון בפארי)
יתרת ע.נ אג"ח ג' ו-ד' במועד הקלזינג ⁽¹⁾	1,936	כולל הקצאה של 310 מיליון ע.נ אג"ח ג' לאינטרנט זהב. מתוך סכום זה 58 מיליון ₪ ע.נ הינם בגין אג"ח ד', אשר יוקצו למחזיקי אג"ח ג' של בי קום "המקוריים" (לפני ביצוע ההקצאה בסך 310 מיליון ₪)
דחיית תשלומי קרן אג"ח ג' לנובמבר 2024:		דחייה של מועדי פירעון עתידיים למועד הפירעון הסופי
* תשלום נובמבר 2021	0	
* תשלום נובמבר 2022	0	
* תשלום נובמבר 2023	58	כנגד סכום זה יוקצו אגרות החוב סדרה ד' (שיגרעו/יוחלפו מאג"ח סדרה ג' הקיימות), אשר יהיו זהות בתנאיהן לאגרות החוב סדרה ג' למעט קדימות בפירעון מוקדם במקרה של קבלת דיבידנדים מבזק ו/או מימון מחדש
סה"כ דחיית תשלומים קרן אג"ח ג'	58	
שיעור ריבית אג"ח ג'	3.85%	שיעור ריבית זה יהיה בתוקף גם בתקופת הביניים, טרם השלמת ההסדר, למרות שעל פי שטר הנאמנות הקיים של סדרה ג', שיעור הריבית החל מחודש יולי 2019, צריך לעלות ל- 4.85%
שיעבוד קבוע על מניות בזק שבבעלות בי קום	Reasonable commercial effort	יעשה מאמץ (Reasonable commercial effort) לרישום שעבוד ראשון וקבוע על כל מניות בזק שבבעלות בי קום לטובת מחזיקי אגרות החוב סדרות ג' ו-ד', בכפוף לקדימות שתינתן לאג"ח ה"/הלואה מצד ג' בהיקף של עד 100 מיליון ₪ כמפורט להלן. רישום השעבוד אינו מהווה תנאי מתלה לקיום העסקה ואף לא כפיצוי מסחרי.
קובננטים (LTV):		לפי השווי הסחיר של האחזקה במניות בזק
* 24 חודשים ראשונים	ללא	הפרה במשך שני רבעונים (כולל רבעון ההפרה) + 14 ימים (ללא תלות במועד פרסום הדוחות הכספיים),
* מתום 24 חודשים ועד נובמבר 2023	80%	מהווה עילה להעמדה לפירעון מיידי ולתוספת ריבית בשיעור של 0.25%
* לאחר מכן	75%	
חלוקת דיבידנד		בהתקיים התנאים הקבועים בהצעה - 65% LTV, פרעון ה- 58 שנדחה וכרית מזומנים לריבית 6 חודשים קדימה

(1) בסמוך לאחר ביצוע ההסדר (לאחר הזרמת המזומנים והפרעונות) היתרות הנזילות המשוערות של החברה צפויות לעמוד על כ- 400 מיליון ₪. יודגש, כי ייתכנו שינויים מהותיים בסכום זה, בין היתר, כתלות במועד השלמת ההסדר

נקודות לתשומת הלב

- **גיוס חוב נוסף להוצאות תפעול בלתי צפויות** – החברה תהיה רשאית ליטול חוב נוסף לצורך יצירת נזילות לצרכי תפעול עד בלתי צפויות בסך של 100 מיליון ש"ח, אשר יובטח בשעבוד קבוע ראשון (קודם לאג"ח ג'/ד') על כל מניות בזק שבבעלות בי קום (או באמצעות הרחבת סדרה ג' ככל ולא יצלח גיוס באמצעות הנפקת סדרת אג"ח ה').
- **שעבוד קבוע על מניות בזק** – הצעת סרצ'לייט השלישית מתייחסת למצב של Reasonable commercial effort (בלבד) לעניין רישום השעבוד של מניות בזק לטובת אגרות החוב. לפיכך אין וודאות ששעבוד כאמור אכן ירשם. יודגש כי אי רישום השעבוד אינו מהווה תנאי מתלה להשלמת העסקה ואף לא פיצוי מסחרי כגון תוספת בשיעור הריבית המוצעת (דהיינו העסקה יכולה להיות מושלמת גם ללא רישום השעבוד).

נקודות לתשומת הלב (המשך)

- **נזילות** – הצעת סרצ'לייט השלישית כוללת התחייבות של החברה למינימום יתרות נזילות שיהיו בחברה ערב ההסדר, כדלקמן:

✓ התחייבות ליתרות נזילות בסכום שלא יפחת מ 695 מיליון ש"ח.

✓ ככל והיתרות הנזילות תהיינה נמוכות מ- 695 אך לא פחות מ- 685 מיליון ₪ ("ההפרש"), יוקצו לסרצ'לייט מניות נוספות בכמות המשקפת את ההפרש מחולק במחיר המניה בהנפקה (דהיינו, דילול של בעלי המניות האחרים)

✓ ככל והיתרות הנזילות תהיינה נמוכות מ 685 מיליון ₪, לסרצ'לייט תהיה הזכות לא להשלים את העסקה.

✓ יצויין, כי על פי אומדני החברה היתרות הנזילות הצפויות של החברה, ערב השלמת ההסדר, ככל ויושלם עד

סוף ספטמבר 2019, עומדות על כ- 693 מיליון ₪. הימשכות ההסדר תגרע מהיתרות הנזילות הנ"ל.

להערכת הנהלת החברה הרף המוצב בהצעת סרצ'לייט השלישית הינו מאתגר מאוד וקיימת סבירות לא

מבוטלת כי החברה תחצה רף זה עוד בטרם מועד ההשלמה.

הגבלת אחריות

- הנתונים במסמך זה מבוססים על מידע ציבורי כפי שפורסם על ידי החברה ו/או מי מטעמה. מסגרת מסמך זה אינה כוללת בדיקה בלתי תלויה ו/או אימות של הנתונים כאמור. לאור זאת, מסמך זה לא יחשב ולא יהווה אישור לנכונותם, שלמותם או דיוקם של נתונים אלה. חשוב להדגיש כי התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהתחזיות ו/או האמירות במסמך זה.
- האמור במסמך זה, אינו מחליף ואינו מהווה תיאור של מסמכי העסקה כפי שיפורסמו על ידי החברה וכי התנאים המלאים המחייבים הם רק במסמכי העסקה.
- המידע המופיע במסמך זה הוא מידע חלקי בלבד שלא מתיימר כלל לתאר את מצב החברה ועסקיה ו/או את הנאמר במסמכים הפורמליים. המידע במסמך זה הוא מידע חלקי בלבד גם בקשר עם הנושאים אליו מתייחס. אין בשום אופן לראות במידע זה משום תחליף לקריאת דיווחי החברה ו/או המציעים ולהסקת המסקנות הנדרשות על פיהם.
- יודגש כי, המידע האמור עשוי להשתנות באופנים מגוונים לאור מידע שיתקבל או לאור אירועים שיקרו בעתיד.