

אלביט הדמיה בע"מ

אסיפות מחזיקי אגרות החוב מיום 17 במרץ 2013

עמדת חברי הנציגות של סדרות ג'-ז' ו- 1

אזהרות והסתייגויות

המצגת שלהלן נועדה להציג קווי מתאר כלליים להסדר, ששרטטה נציגות מחזיקי אגרות החוב, כחלופה לעקרונות ההסדר שפרסמה החברה, על מנת שמחזיקי אגרות החוב יוכלו לערוך דיון, בדבר הדרך הנכונה להגן על זכויותיהם ולמקסם עבורם את התמורה מכוח אגרות החוב. המידע שיופיע להלן הוא מידע שלא נבדק או אומת על ידי נציגות מחזיקי אגרות החוב או על ידי מי מהנאמנים של מחזיקי אגרות החוב של הסדרות משתפות הפעולה. בכלל זה נתוני החברה והחברות המוחזקות על ידי כפי שהם מפורטים במצגת זו, לרבות הערכות לגבי "שווי" של נכסי החברה או החזקותיה, הינם על בסיס ובהתאם לנתונים, מידע והערכות שהתקבלו מן החברה או פורסמו על ידיה באחריותה הבלעדית של החברה. יצוין כי מידע זה כולל ומסתמך על מידע צופה פני עתיד לרבות הערכות וציפיות של החברה, שאין כל וודאות בדבר התממשותו או נכונותו ומידע זה עשוי להשתנות או להיות מושפע מגורמים שאין לנציגות מחזיקי אגרות החוב יכולת לצפות או לשלוט בהם. המידע המופיע להלן הוא מידע חלקי בלבד שלא מתיימר כלל לתאר את עסקי החברה והחברות המוחזקות על ידיה. המידע להלן הוא מידע חלקי בלבד גם בקשר עם הנושאים אליו מתייחס מידע זה להלן. אין בשום אופן לראות במידע להלן משום תחליף לקריאת דוחות החברה. כמו כן, נציגות מחזיקי אגרות חוב טרם קיבלה לידיה מידע מלא ובכלל זה טרם קיבלה לידיה מידע רב אודות נכסים מהותיים של החברה או לגבי חברות בהן היא מחזיקה וממילא טרם הושלם הליך בדיקה, לימוד וניתוח של הנציגות את עסקי החברה (והחברות המוחזקות על ידיה). האמור להלן הוא ראשוני, מבוסס על המידע החלקי המצוי לעת זו בידי נציגות מחזיקי אגרות החוב ועמדת נציגות מחזיקי אגרות החוב כמפורט להלן עשויה להשתנות, באופנים מגוונים, לאור מידע שיתקבל לידיה או לאור אירועים שיקרו בעתיד. להסרת ספק יובהר כי הקווים הכלליים להסדר שיפורטו להלן אינם מחייבים כלל את מחזיקי אגרות החוב או את הנאמנים למחזיקי אגרות החוב. אף אין לראות בהצגתם משום ויתור כלשהו או הסכמה כלשהי מצד מחזיקי אגרות החוב או מצד הנאמנים למחזיקי אגרות החוב או מצד הנציגות למחזיקי אגרות החוב. זכויותיהם של כל אלו שמורות ובכלל זה זכותם לנקוט בכל הליך שימצאו לנכון בכל עת. אין להסתמך על המצגת שלהלן או על האמור בה כולו או מקצתו בקשר עם מסחר בניירות הערך של החברה או איזה מן החברות בהן היא מחזיקה, אין לראות במצגת זו משום ייעוץ או המלצה כלשהי בקשר עם ניירות הערך של החברה או של חברות בהן היא מחזיקה ואף לא הצעה או הזמנה להציע הצעות לביצוע פעולה כלשהי באיזה מניירות ערך אלו. האמור להלן מבוסס על הערכה ראשונית (על סמך מידע חסר כאמור לעיל) של נציגות מחזיקי אגרות החוב. אין כל בטחון כי ניתן להוציא לפועל הסדר על בסיס קווי המתאר שיפורטו להלן או כי הסדר זה מהווה את החלופה הנכונה או העדיפה עבור מחזיקי אגרות החוב. האמור להלן לא ישמש בסיס להעלות כלפי נציגות מחזיקי אגרות החוב טענה או דרישה או תביעה כלשהי והמסתמך על האמור להלן באופן כלשהו יעשה כן על אחריותו האישית בלבד. נציגות מחזיקי אגרות החוב אינה מתכוונת ואינה מתחייבת לעדכן מידע כלשהו מן המידע המפורט להלן או לפרסם פרסום המשך כלשהו בנוגע לאמור להלן.

סוגיות הקשורות בהסדר

- חברה שאינה עומדת בפרעון חובותיה הינה חדלת פרעון ובעלי החוב מקבלים דה פקטו שליטה בחברה.
- בעלי חוב הינם משקיעים שונאי סיכון. ב-DNA שלהם הם בוחרים להשקיע בחוב ומעדיפים להחזיק בחוב. ומכאן מהו היקף החוב האופטימלי של החברה?
- האם החלוקה של זכויות בהון החברה כפי שעולה מההסדר המוצע על-ידי החברה, הינה שיוויונית?
- תרומת בעלים כתנאי להסדר מול השארת מניות בידיו וקבלת פטור?
- בנק הפועלים כחלק מהפתרון המוצע?

עקרונות ההסדר המוצע ע"י הנציגות

- החברה תתמקד בעסקי הליבה כפי שיוגדרו ותממש לאורך זמן את יתרת הפעילויות.
- עמדת הנציגות כי החברה יכולה לתמוך בחוב הגבוה מ- 300 מיליון ש"ח. עמדתנו לעת עתה היא כי ניתן לשרת חוב של כ- 1.4 מיליארד ש"ח לטווח בינוני-ארוך.
- שיעור הון מסך מאזן החברה סולו בהסדר המוצע להלן עומד על כ- 40%.
- התזרים הנחוץ לשירות החוב ב- 5 השנים הראשונות בהצעת החברה ובהצעת הנציגות להלן, דומה.
- כל הגורמים לרבות בעל השליטה הנוכחי, הבנקים, בעלי אג"ח ואחרים ככל שיתרמו להסדר, ישולבו במסגרתו.

מתווה ההסדר המוצע ע"י הנציגות

1. בשלב הראשון חוב בלתי מובטח בערך פארי של כ- 1.1 מיליארד ש"ח יומר ל- 95% ממניות אלביט ומלוא הזכויות של אלביט באלביט מדיקל.
 2. בשלב השני חלק מהמניות המתקבלות בהמרה יוקצו לבעל השליטה הנוכחי / בנק הפועלים בכפוף לניהול מו"מ וקבלת תרומתם להסדר.
 3. בשלב השלישי ייערך מכרז למכירה של מניות השליטה בחברה וככל שבעל השליטה / בנק הפועלים ישתתפו בהסדר יוצע להם להצטרף למכירה. המזומן שיתקבל ויתרה המניות יחולקו בין בעלי החוב.
- להלן הדגמת ההצעה להסדר:

מאזן פרו- פורמה בהצעת החברה	מאזן פרו- פורמה בהצעת הנציגות	חלוקת מניות מדיקל	אומדן שווי עפ"י החברה	
מ' ש"ח	מ' ש"ח		מ' ש"ח	
0.3	0.3		0.3	מזומן ואחר
1.4	1.4		1.4	פלאזה
0.6	0.6		0.6	מלונות
0.4	0.0	(0.4)	0.4	אלביט מדיקל
0.5	0.5		0.5	הודו
3.2	2.8	(0.4)	3.2	סה"כ נכסים
0.2	0.2		0.2	התחייבויות לבנקים מובטחים
0.3	1.4	(1.1)	2.5	אג"ח ונושים בלתי מובטחים אחרים
2.7	1.2	0.7	0.5	עודף נכסים על התחייבויות
3.2	2.8	(0.4)	3.2	סה"כ חוב פיננסי ועודף נכסים, נטו

מתווה ההסדר - המשך

4. יתרת החוב בחברה תומר לשתי סדרות אג"ח חדשות צמודות מדד, ח' ו- ט' בערך של 400 מיליון ש"ח וכ- 1 מיליארד ש"ח (סכום משוער), בהתאמה. שתי הסדרות תהיינה מובטחות בנכסים כמפורט להלן ולגבי שתיהן יחולו הוראות פרעון מוקדם של החוב במקרה של תקבולים או מימושים של הנכסים המגבים אותן. להלן תנאי האג"ח :

סדרה ח': סדרה זו תובטח בשעבוד מלוא זכויות החברה בגין השקעותיה בהודו. הקרן תשולם בתשלום אחד בתום שמונה שנים ממועד הנפקת אגרות החוב. סדרה זו תשא ריבית שנתית של 5% אשר תשולם בכפוף לתקבולים מן הנכסים המשועבדים שאחרת תיצבר לקרן בשיטת ריבית דריבית.

סדרה ט': סדרה זו תובטח בנכסי עסקי ליבת החברה. תשלומי הקרן ישולמו בשבעה תשלומים בלתי שווים, החל מתום השנה הרביעית ועד לתום השנה העשירית ממועד הנפקת אגרות החוב. סדרה זו תשא ריבית שנתית של 5% עד לתום השנה החמישית וריבית שנתית של 7% החל מאותו מועד ועד לתום השנה העשירית.

התשלום המתחייב המצטבר בגין שתי הסדרות עד תום השנה החמישית עומד על כ- 400 מיליון ש"ח, בדומה לתשלום המצטבר עד אותו מועד על פי המתווה המוצע על ידי החברה.