

נציגות מחזיקי אגרות החוב

סדרה א' של אלביט הדמיה בע"מ

ראשי פרקים

✕ סקירת המתווים המוצעים להסדר שהוצעו על ידי החברה ועל ידי הסדרות משתפות הפעולה בהיבטים הבאים:

+ היותם של שני המתווים המוצעים לא משקפים את הזכויות הנפרדות הקיימות למחזיקי אגרות החוב (סדרה א'); ;

+ סוגיית הפטור מאחריות ;

+ יכולת החברה לשאת על עצמה חוב בהיקפים שהתבקשו בשני המתווים המוצעים להסדר ;

+ מעמד מחזיקי אגרות החוב כבעלי מניות לאחר מועד ביצוע ההסדר ;

+ יכולת החברה להעניק אופציות לעובדים לאחר ביצוע ההסדר ;

+ קבלת מידע מהותי אודות הנכסים הפנויים לשעבוד בהתאם למתווים המוצעים להסדר ;

+ מימוש מניות אלביט מדיקל.

עמדת הנציגות

✕ כפי שיפורט להלן בהרחבה במסגרת מצגת זו, בשני המתווים המוצעים לא ניתן ביטוי לעמדת הסדרות הקצרות, אשר קיימת להן עדיפות הן בגין המח"מ הקצר והן בגין טענות ועילות תביעה נפרדות הקיימות להן.

✕ כמו כן, הנציגות מביעה מספר הסתייגויות מהותיות ביחס לשני המתווים המוצעים להסדר העומדים על סדר היום נכון למועד זה מאחר שקיימים פערי מידע משמעותיים אותם יש להשלים. ככל שלא יחול כל שינוי בהצעות ההסדר אשר תובאנה על סדר היום, ובהתאם לטעמים המפורטים במצגת זו, אזי אין ביכולתה של הנציגות להביע עמדה נחרצת בעניין.

סוגיית הפטור מאחריות העולה ממתווה החברה המוצע

הנציגות סבורה כי מתן פטור מאחריות, המקנה פטור מתביעות עתידיות כנגד נושאי משרה, דירקטורים ובעלי מניות בחברה לאחר מועד ביצוע ההסדר, באופן אשר הוצע על ידי החברה במסגרת סעיף 16 להצעת ההסדר המעודכנת שפרסמה, אינו עולה בקנה אחד עם אינטרס מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), לפיו אין להעניק פטור מאחריות למי מנושאי המשרה ובעלי המניות בחברה וזאת, בין היתר, לאור טענותיה הנפרדות והמהותיות.

עוד יובהר בעניין זה, כי נכון למועד זה הוגשה כנגד החברה ומספר נושאי משרה בה, תובענה ייצוגית המתייחסת, בין היתר, לחלק מעילות התביעה הנפרדות כאמור לעיל. ככל שיינתן פטור מאחריות למי מנושאי המשרה ו/או בעלי המניות בחברה, הרי שהדבר יסתום את הגולל על התובענה הייצוגית אשר הוגשה ואשר עשויה להניב תוצאות למחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), באם תתקבל.

פטור מאחריות - המשך

כמו כן, בחוות דעת המומחה אשר הוגשה לבית המשפט, קבע המומחה כי לא יוענק פטור גורף מאחריות ולכל הפחות יוענק פטור אך ורק לנושאי משרה שאינם דירקטורים.

לחילופין ולמען הזהירות יובהר, כי ככל שתישקל אפשרות בה יוענק פטור מאחריות כאמור, הרי שיש לכמת את שוויו של הפטור לערכים כלכליים בשים לב לעילות התביעה הנפרדות הקיימות למחזיקי סדרה א'.

יכולת החברה לשאת על עצמה חוב בהיקפים שהתבקשו

✕ בהתאם למתווה המתוקן להצעת ההסדר שפרסמה החברה, כחלק מביצוע ההסדר, תונפקנה שתי סדרות אגרות חוב חדשות.

+ סדרה ח' אשר בהתאם למתווה המתוקן להסדר שפרסמה החברה, קרן אגרות חוב תהא בסך כולל של 400,000,000 ₪ ותיפרע בתשלום אחד בחלוף 6 שנים ממועד ביצוע ההסדר.

+ סדרה ט' אשר בהתאם למתווה המתוקן להסדר שפרסמה החברה, קרן אגרות החוב תהא בסך של 100,000,000 ₪ ותיפרע בתשלום אחד בחלוף 8 שנים מיום ביצוע ההסדר.

יכולת החברה לשאת על עצמה חוב בהיקפים שהתבקשו

✕ בהתאם למתווה המוצע להצעת ההסדר שפרסמו הסדרות משתפות הפעולה, היקף החוב ביחס לשתי סדרות אגרות החוב החדשות, צפוי להיות באופן הבא:

✕ סדרה ח' אשר בהתאם למתווה להסדר שפרסמו הסדרות משתפות הפעולה קרן אגרות החוב תהא בסך של 700,000,000 ₪, ותיפרע ב-5 תשלומים בחלוף 5 שנים ממועד אישור ההסדר.

✕ סדרה ט' אשר בהתאם למתווה ההסדר שפרסמו הסדרות משתפות הפעולה, קרן אגרות החוב תהא בסך של 300,000,000 ₪ שהתשלום על פיה יהא מותנה בשווי השוק של החזקות החברה בפלאזה בתקופה שבין 72-84 חודשים לאחר מועד ביצוע ההסדר, ותיפרע ב-2 תשלומים בחלוף 8 שנים ממועד ביצוע ההסדר.

עמדת הנציגות בנושא יכולת החברה לשאת על עצמה חוב בהיקפים המנויים בהצעות ההסדר

בהתאם לחישובים שערכו חברי הנציגות, ביכולתה של החברה לשאת על עצמה חוב בהיקפים גדולים יותר מאשר אלו הנזכרים בהצעת ההסדר המתוקנת שפרסמה החברה.

באשר ליכולת החברה לעמוד בהחזר מלוא החובות אשר נזכרו בהצעת ההסדר שפרסמו הסדרות משתפות הפעולה, סבורה הנציגות כי אין ביכולת החברה לשאת על עצמה התחייבויות בהיקפים אלו.

אשר על כן, מוצע כי החברה תשא בהתחייבויות בסך 650-700 מיליון. באופן בו קרן אגרות החוב הנפרעת בשוטף (סדרה ח') תעמוד על כ- 525 מיליון ותיפרע לא יאוחר מחמש שנים מיום ביצוע ההסדר ואילו יתרת החוב (125-175 מיליון שקלים) תשולם בתשלום אחד עד שבע שנים מיום ההסדר.

השעבודים המוצעים לסדרות אגרות החוב החדשות

במסגרת שטרי הנאמנות החדשים

בהתאם למתווה המוצע להסדר שפרסמה החברה, צפויות סדרות אגרות החוב החדשות שיונפקו במעד ביצוע ההסדר להיות מובטחות בשעבודים באופן הבא:

סדרה ח' תהא מובטחת בשעבוד שוטף כללי מדרגה ראשונה וללא הגבלה בסכום על כלל הזכויות ונכסי החברה אשר יהיו בבעלות החברה בעתיד מעת לעת ובכל מועד שהוא (כולל זכויות ונכסים שהחברה תהא זכאית להם), אשר יכלול הגבלה בדבר יצירת שעבודים עתידית על ידי החברה.

סדרה ט' תהא מובטחת בשעבוד שוטף כללי מדרגה שנייה ללא הגבלה בסכום על כלל הזכויות ונכסי החברה אשר יהיו בבעלות החברה בעתיד מעת לעת ובכל מועד שהוא (כולל זכויות ונכסים שהחברה תהא זכאית להם).

בהקשר זה יצוין, כי במתווה המוצע להסדר שפרסמה החברה, לא יחולו השעבודים על כלל הפעולות והעסקאות המנויות בסעיף 9.3 לשטרי הנאמנות החדשים, תוך שבסעיף זה מונה החברה מספר רב של סייגים לתחולתם של השעבודים לטובת מחזיקי אגרות החוב. כמו כן, החברה לא צירפה מידע ואסמכתאות בדבר נכסים פנויים לשעבוד, ככל שכאלו קיימים לה, על מנת שיוכלו מחזיקי אגרות החוב לבצע בחינה מושכלת של ההסדר המוצע.

היעדר מידע לעניין מעמד המחזיקים ביום שאחרי ההסדר

כבעלי מניות עתידיים בחברה

בהתאם למתווה המוצע להסדר שפרסמה החברה, צפוי חלק נכבד מן החוב להיות מומר למניות, באופן בו לאחר מועד ביצוע ההסדר יוותרו עם 90% ממניות החברה.

בהקשר זה יצוין, כי הנציגות סבורה כי נכון למועד זה, לא קיימים בידי מחזיקי אגרות החוב מלוא המידע והנתונים באשר למצבה של החברה במספר היבטים אשר צפויים להשפיע על עתידם כבעלי מניות בחברה.

כך למשל, קיים חוסר במידע בנוגע למגעים המתנהלים בין החברה לבין בנק הפועלים, כאשר קיימת אפשרות ממשית, לפיה הבטוחה העומדת לפי שעה לזכות בנק הפועלים לא תהא מספקת לפירעון חובות החברה כלפי בנק הפועלים – עניין אשר עלול להכניס את בנק הפועלים אל מעגל הנשייה הבלתי מובטחת באופן אשר ידלל את החזקות מחזיקי אגרות החוב במניות החברה.

היעדר מידע לעניין מעמד המחזיקים ביום שאחרי ההסדר

כבעלי מניות עתידיים בחברה

כמו כן, נכון למועד זה לא נמסר מידע מאת החברה לעניין חשיפתה לסיכונים משפטיים ובכלל זה לתובענות אשר הוגשו כנגד החברה ו/או לעניין מימוש ערבויות אשר העניקה החברה (ככל שאכן העניקה) לחברות הבנות, אשר עלולות להגיע להליכי מימוש לאחר אישור ההסדר.

יתרה מכך, החברה לא העבירה נתונים לרשות המחזיקים אודות תרחיש בו יוכח כי בנק לאומי יקבל מעמד של נושה מובטח.

עוד יובהר בעניין זה, כי החברה לא צירפה להצעת ההסדר מטעמה דו"ח תזרים לשנתיים הבאות כמתחייב מהנחיית רשות ניירות ערך ובכל מקרה לא נבחן כל דו"ח תזרים מאת החברה על ידי המומחה.

בשולי הדברים יצוין, כי החברה אף לא העבירה את מלוא המידע בדבר אפשרות של גיבוש עסקה מול TPG, אשר צפויה הייתה לבסס את יכולת הפירעון כלפי המחזיקים מסדרה א'.

מדיניות האופציות הכלולה במסגרת המתווה המוצע

להסדר שפרסמה החברה

בהתאם לסעיף 5.2 למתווה המוצע להסדר שפרסמה החברה, לאחר מועד ביצוע ההסדר, ידון דירקטוריון החברה בקבלת תוכנית אופציות בשיעור של 15%-20% מההון המונפק של החברה. בנוסף, החברה שומרת לעצמה את הזכות להקצות אופציות נוספות לנושאי משרה ולעובדים בחברה ובחברות קשורות, לרבות אופציות שיוקצו לזיסר, באם ישוב להתמנות למנכ"ל ואופציות שיוקצו לבנק הפועלים.

הנציגות סבורה כי אין לאשר כל תכנית אופציות הנוגעת לשדרה הניהולית הקיימת של החברה, לרבות, למר זיסר, אשר הנציגות מתנגדת נחרצות לעצם מינוי המחודש למנכ"ל החברה. יחד עם זאת, הנציגות איננה מתנגדת להקצאת אופציות לעובדים חדשים של החברה, אשר אינם קשורים להנהלה, אך באחוזים מופחתים מאלו אשר מוצעים.

מימוש החזקות החברה באלביט מדיקל טכנולוג'יס בע"מ

(להלן: "אלביט מדיקל")

בהתאם לסעיף 8 למתווה המוצע להסדר שפרסמה החברה, לאחר מועד ביצוע ההסדר, ישקלו האורגנים המוסמכים של החברה אפשרות למימוש החזקות החברה בחברת אלביט מדיקל, ככל שניתן יהיה ליהנות מרווח כלכלי משמעותי בטווח הקצר כתוצאה ממימוש זה.

לעומת זאת, במתווה ההסדר המוצע על ידי הסדרות משתפות הפעולה כלל ההכנסות ממימוש החזקות החברה ממימוש החזקותיה בחברת אלביט מדיקל, תועברנה לידי הנושים הבלתי מובטחים של החברה.

הנציגות סבורה כי באספקט זה יש להעדיף את הצעתן של הסדרות משתפות הפעולה.

מובהר שוב, כי האמור במצגת זו מהווה עמדה מטעם
הנציגות בלבד. לנציגות אין סמכות לחייב את
המחזיקים ובוודאי שלא את הסדרות האחרות. כל
הסדר כפוף להסכמות ואישורים של מחזיקי אגרות
החוב על פי הדין.

תודה רבה