



מצגת אסיפת עדכון לבעלי אגרות החוב

7 בנובמבר 2018



Disclaimer

במצגת זו, כללה החברה ביחס לעצמה וביחס לחברות בקבוצה, מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע כאמור, כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות, אומדנים ומידע אחר המתייחס לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה וודאית ויכול שיושפעו מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש ואשר אינם בשליטתה של החברה. מידע צופה פני עתיד מבוסס על הערכות הנהלת החברה, המתבססות, בין היתר, על מידע הידוע להנהלת החברה במועד עריכת מצגת זו - ובכלל זה הערכות בדבר שווקי פעילותה של החברה, וכן נתונים ופרסומים סטטיסטיים וציבוריים שפורסמו על ידי גופים ורשויות שונות, אשר תוכנם לא נבדק על ידי החברה באופן עצמאי ולפיכך החברה אינה אחראית לנכונותם.

התממשותו של המידע צופה פני עתיד כולו או חלקו או באופן שונה מכפי שנצפה, או אי התממשותו, יושפעו, בין היתר, מגורמי הסיכון המאפיינים את פעילות הקבוצה וכן מהתפתחויות בסביבה הכלכלית ובגורמים חיצוניים המשפיעים על הקבוצה בתחומי פעילותה. לחברה אין ודאות כי הערכותיה, תכניותיה וציפיותיה יתממשו ולפיכך תוצאות הפעילות עשויות להיות שונות מהותית מהתוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה.

מצגת זו נערכה לשם תמצית ונוחות בלבד ולא נועדה להחליף את הצורך לעיין בדיווחים שפרסמה החברה לציבור. מידע מלא ומקיף בקשר עם החברה ועסקיה ניתן למצוא בדוחות התקופתיים והמידיים המפורסמים באתרי האינטרנט של רשות ניירות ערך, ה- SEC והבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. כמו כן, התחזיות וההערכות הניתנות על ידי החברה מתבססות על נתונים ומידע המצויים בידי החברה במועד עריכת מצגת זו, והחברה אינה מתחייבת לעדכן ו/או לשנות את התחזיות ו/או ההערכות כאמור על מנת שישקפו אירועים ו/או נסיבות שיחולו לאחר מועד עריכת המצגת. אין במצגת כדי להוות הזמנה או הצעה לרכישת ניירות ערך של החברה.

אומדן נתונים לתחילת נובמבר 2018

- שווי שוק ~ 240 מיליון שקלים
- יתרות נזילות ~ 142 מיליון שקלים
- שווי סחיר של חלק אינטרנט זהב במניות ביקום ~ 670 מיליון שקלים
- חוב פיננסי נטו* ~ 580 מיליון שקלים
- תשואת אג"ח ד' ~ 8.2%
- יכולת שירות חוב לבעלי אג"ח תחת הנחות לחץ** ~ עד מרץ 2020
- יכולת שירות חוב לבעלי אג"ח בהנחת מכירת 14%*** ~ עד ספטמבר 2020
- אופציות פרטיות שטרם מומשו ~ 4.4*11 - 48 מיליון שקלים
- חוב פיננסי נטו בהנחת מימוש אופציות ~ 530 מיליון שקלים

* אומדן חוב נטו באינטרנט זהב גדל ב- 15 מ' עקב יישום לראשונה של IFRS9 החל מתחילת 2018.

** בהינתן לוח הסילוקין הנוכחי של החברה ובהנחות הבאות לצרכי שמרנות : ללא מחזור חוב, ללא חלוקות דיבידנדים מביקום, ללא הנחת מימוש האופציות וללא מכירת מניות ביקום כלל.

*** בהינתן לוח הסילוקין הנוכחי של החברה ובהנחות הבאות לצרכי שמרנות : ללא מחזור חוב, ללא חלוקות דיבידנדים מביקום, ללא הנחת מימוש האופציות וללא מכירת מניות השליטה בביקום.

מבדק לחץ / גידור סיכונים

בחינת יכולת שירות החוב ממקורות נזילות נוכחיים בלבד

הבהרה: האמור להלן מהווה "מבדק לחץ" ולא הנחות/תוכנית עבודה, על מנת להבהיר את אופן עמידת החברה בהתחייבויותיה גם בתרחישי קיצון.

הנחות עבודה:

- אין חלוקות דיבידנדים כלל מביקום.
- אין ביצוע הרחבה של סדרות החוב של אינטרנט זהב.
- לוח הסילוקין במבדק הינו הלוח הנוכחי של החברה, ללא מחזור חוב.
- ללא הנחת מימוש האופציות של החברה בסך של כ 50~ מיליון שקלים.

מקורות נזילות זמינים:

- אומדן יתרות נזילות נכון לסוף אוקטובר 2018 – 142 מיליוני ש"ח.
- אינטרנט זהב מבצעת מכירה של מניות ביקום מעל היתר השליטה (14.78%) במחיר של 30 ש"ח למניה בסך של 135 מיליון ש"ח.

סך יתרות נזילות זמינים – 277 מיליון ש"ח *

במבדק הלחץ המתואר, החברה תוכל לשרת את החוב שלה עד ספטמבר 2020.

* יתרות הנזילות אינן מניחות מימוש של האופציות שמימושן יגדיל כרית הנזילות.

דיווחים

- בתאריך 16 באוקטובר 2018, החברה דיווחה כי דירקטוריון החברה אישר את תחילתו של הליך מכירת כלל ההחזקות בביקום.

- בתאריך 25 באוקטובר 2018, החברה דיווחה, על הורדת דירוג החוב שלה על ידי חברת הדירוג מידרוג לרמה של Ba2 באופן שלילי. הורדת הדירוג משקפת את הקטנת הסבירות לקבלת דיבידנדים מביקום ואינה מניחה קבלת דיבידנדים כלל בטווח הזמן הקצר בתרחיש הבסיס. לצד זאת, מידרוג בחנה את שיעור ההשבה למחזיקי אגרות החוב במקרה בו יחול כשל פרעון ולהערכתה, שיעור השבה עומד סביב 100% וזאת בהתחשב בבכירות של מחזיקי אגרות החוב, בהיעדר נושים פיננסיים אחרים בחברה, בהיעדר שעבודים על נכסי החברה, בשווי הסחיר של מניות ביקום לאחר בחינת רגישות, בהוצאות הפעלה וביתרות הנזילות שבקופת החברה. להלן קישור לדיווח המידי של החברה:

<https://maya.tase.co.il/reports/details/1191347>

- בתאריך 1 בנובמבר 2018, דיווחה החברה על התקשרותה עם בנק ההשקעות הבינלאומי "Oppenheimer & Co. Inc." וכן עם "מגדל בנקאות להשקעות" בקשר עם מכירת האחזקה בביקום.

תהליך מכירת ביקום

- החברה פנתה בשבועיים האחרונים לעשרות משקיעים רלוונטיים בארץ ובעולם ובמקביל התקשרה עם בנקאי ההשקעות, אופנהיימר ומגדל, אשר החלו לפעול באופן אינטנסיבי מול המשקיעים השונים על מנת לקדם את התהליך באופן מהיר ביותר על מנת להגיע לתוצאה הכלכלית הטובה ביותר עבור החברה, מחזיקי אגרות החוב שלה ובעלי מניותיה.
- המטרה היא לקיים הליך בעל מאפיינים תחרותיים תוך שימור על הגמישות של החברה ועל לוחות זמנים קצרים באופן יחסי כאשר הכוונה היא לסיימו עד לרבעון הראשון של שנת 2019.
- נפתחו חדרי מידע, הוכן מודל והושלמו עבודות VDD.