

בילום: גלעד קוולרצ'ניק



עידן עופר. המשפחה הוסיפה 175 מיליון דולר

אוסר ההסדר להצלת "צים"

צילום: אהרון צחי 4.11.09

עט וטירפר את תוכנית ההבראה, היה לקבל את הסכמת בעלי המניות של "החברה לישראל" לתוכנית ההבראה. הרשות לניירות ערך קבעה כי מי שמחויק גם כמניות "החברה לישראל" וגם כמניות "צים" נחשב לבעל עניין, ולכן הצבעתו לא תיספר. כך, עבר גורל החברה להכרעה של קומץ קטן מבעלי המניות.

אותם בעלי מניות הם בעיקר חברות ביטוח, אשר התנגדו להסדר שהוצע להם לראשונה. לכן, באסיפה שהתכנסה ביום ראשון השבוע הוחלט לדחות את ההצעה האחרונים שיפרו בעלי השליטה בחברה את הצעת ההסדר. משפחת עופר הסכימה להגדיל את תרומתה להבראת "צים" בכ-175 מיליון דולר נוספים, ובסך הכל היא תשלם כשני מיליארד דולר. 25 מיליון דולר יוענקו ל"צים" באופן ישיר, במקום שהחברה לישראל תעביר אותם. בנוסף, מותרת משפחת עופר על 150 מיליון דולר ש"צים" אמורה להעביר לחברה הנמצאת כבעלותה בשנים הקרובות.

חברת הפנסות הישראלית "צים" ניצלה מקריסה פיננסית. אתמול בערב אישרה אסיפת בעלי המניות של "החברה לישראל", בעלת השליטה ב"צים", את תוכנית ההבראה של חברת הפנסות. מדובר במשוכה האחרונה ש"צים" הייתה צריכה לעבור על מנת שתוכל להוציא לפועל תוכנית הבראה בהיקף של 7.6 מיליארד דולר.

לפני כחודשיים הודיעה "צים" כי נקלעה לקשיים כלכליים עקב המשבר העולמי שפגע קשות בענף הפנסות. החברה ביקשה לפדרס מחדש את חובותיה על מנת שתוכל לצלוח את המשבר בהצלחה. החברה ניהלה משא ומתן עם בנקים, מספנות שבונות לה את הספינות ונושים אחרים, אשר להם היא חייבת מיליארדי דולרים. בתוך כך נדרשה "צים" להגיע להסדר חוב עם בעלי אגרות החוב - חברות ביטוח, קופות גמל וקרנות פנסיה - שלהם היא חייבת כ-350 מיליון דולר. השלב המכריע והגורלי, שכמ



ניצלה ברגע האחרון

בישיבה דרמטית אישרו אמש בעלי מניות המיעוט הזרמת 575 מיליון דולר לצים • משפחת עופר תזרים עוד 150 מיליון דולר

04

משפחת עופר התפשרה ברגע האחרון

אושרה ההזרמה לצים

לפני 4.11.09

בעלי המניות אישרו: בעלי השליטה בחברה לישראל יערבו ב-25 מיליון דולר נוספים ויעבירו לחברה לישראל 150 מיליון דולר שהיו אמורים לקבל מצים • המשקיעים מחו על התנהלות בעלי השליטה בחברה: "אם היינו מחכים עוד קצת, הוויתורים היו גדלים"

מאת רותם סלע

לאחר משא ומתן, שהתקיים בישראל רת האחרונה לקראת ההצבעה על העכי רת 575 מיליון דולר מהחברה לישראל לצים, עשו האחים עופר עוד שני ויתורי רים והצליחו להטות את הכף ולאשר את הסדר החוב החדש באסיפת בעלי המניות. הישיבה, שהיתה אמורה להתחיל בשעה חמש בערב, החלה בסופו של דבר בשש ורבע, לאחר שבזמן הזה ניהלו נציגי החברה משאומתן אינטנסיבי של הרגע האחרון עם נציגי הגופים המוסדיים. עו"ד צבי אפרת, שניהל את הישיבה מטעם משפחת עופר, הציג את הוויתור רים, לפיהם בעלי השליטה בחברה ליישראל יערבו לצים בכ-50 מיליון דולר, לעומת 25 מיליון דולר בהצעה הקודמת. החברה לישראל עצמה תערוב גם היא בכ-50 מיליון דולר, לעומת 75 מיליון דולר בהצעה הקודמת. מבחינת בעלי המניות מדובר בשיפור משמעותי, לאחר שעל פי ההסדר הקודם היתה אמורה החברה לישראל לשאת ברוב הנטל. ויתור נוסף, אותו עשו האחים עופר, נוגע להנחה שניתנה לצים בדמי החכי רת של אוניות, בנובה של 35%, על ירי

הכרות הקשורות למשפחת עופר. ההנחה, שניתנה ער סוף 2012 כשווי של 150 מיליון דולר, אמורה היתה להיות משולמת לחברות הקשורות למשפחת עופר החל משנת 2016 ועד שנת 2020, בצמוד לתשלומי בעלי האג"ח. אלא שעלפי ויתור זה, 150 מיליון הדולר יועברו לחברה ליישראל עצמה ולא לבעלי השליטה.

עו"ד אפרת, שניהל את הישיבה מטעם החברה לישראל, דחק: "אין זמן, חייבים להצביע היום" - ונציגי הגופים המוסדיים ניהלו שיחות טלפון קדחתניות כדי לקבל את אישור הדירקטוריונים

רוחם לנוכח העיכובים. באותו זמן, נציגי המוסדיים עלו וירדו בין חדר הישיבות של החברה לישראל, וניסו להגיע לפשרה שהוצגה בסופו של דבר בשעה שש ורבע. לאחר שעו"ד אפרת הציג את הפשרה, הוא ביקש לבצע הצבעה מיידית. "ישנן הרבה מאוד סיבות טובות מרוע יש להצביע מיד", אמר. מספר נציגי המוסדיים

של הגופים המוסדיים בשיחות טלפון בהולות, כדי לאשר את ההצעה אל מול הדירקטוריונים של החברות אותן הם מייצגים. "אין זמן", אמר עו"ד אפרת לשאלת המוסדיים, "אנחנו חייבים להצביע היום".

כמהלך אותה שעה של המתנה, הביע חלק מבעלי המניות הפרטיים את מורת טענו כי לאור ההנחיות של רשות ניירות ערך, הם ייאלי צו לקבל את אישורם של כל הדירקטורים ולנוכח זאת ייתכן שהדבר לא יוכל להצבע באופן מידי.

עו"ד אפרת התעקש וטען כי ההצבעה חייבת להתבצע באופן מידי והוריע כסיכום הישיבה כי לבקשת כמה מהגופים המוסדיים תינתן להם ארכה עד להיום בצהריים. אלא ששוב כרגע האחרון והשג הרוב הדרוש לאישור ההצעה, למרות ששני גופים מוסדיים עדיין לא החזירו תשובה. במסיבת העיתונאים שהתקיימה לאחר האישור הציג מנכ"ל החברה ליש"ר אל, ניר גלעד, את עניין הסדר החוב כעניין מוגמר והמרתון מוט העצבים, שנכנס להילוך גבוה ביום ראשון, הגיע לסיומו. ⓧ



עידן עופר. המשפחה ויתרה (צילום: יוסי אלוני)

המוסדיים לחצו, עופר שיפר ההצעה לציים

4.11.09 ג'טו
עם סגירת הגיליון: החברה לישראל מציגה מתווה שיכלול ככל הנראה הזרמה קטנה יותר, ייתכן שכנגד ויתור מצד משפחת עופר על חובות ציים לחברות הספנות שלה



(צילום: יוסי זליגר)

הפגנה מחוץ להצבעת בעלי המניות של החברה לישראל ביום ראשון. החברה נאלצת ללכת לקראת המוסדיים

המוסדיים לחצו, עופר שיפר ההצעה לציים

4.11.09 א.נ.ס

מאת עירית אבישר

התנגדות המוסדיים עשתה את שלה: הנהלת החברה לישראל תציג צפויה להציג הערב מתווה חדש להסדר החוב של צי. כך נודע ל"גלובס". ואת לאחר שהתברר כי למרות המאמצים הכבירים שהשקיעו בחברה לישראל באישור הזרמת ההון לחברת הספנות שבבעלותה, נמוכים הסיכויים שהמהלך יאושר באסיפה הכללית של בעלי המניות, שאמורה הייתה להתקיים אחר הצהריים.

האסיפה אמורה הייתה לאשר הזרמה של עד 575 מיליון דולר מהחברה לישראל לציים. אלא שכאמור בשל התנגדות עזה מצד

גורם מוסדי: "אם היקף ההזרמה של החברה לישראל יקטן, זה ישפר את היכולת שלנו להתליט אם אנן המהלך כדאי"

משקיעים המוסדיים המחויקים במניות החברה לישראל, החליטו בחברה לישראל - שבשליטת סמי ועידן עופר - להציג מתווה שיכלול כנראה הזרמה בהיקף נמוך יותר, אותה יסכימו המוסדיים לאשר.

"אם היקף ההזרמה של החברה לישראל יקטן, זה ישפר את היכולת שלנו להתליט אם אנן המהלך כדאי מבחינה כלכלית", אמר אחד המשקיעים המוסדיים. בשוק ההון מעריכים כי האפשרות להקטין את ההזרמה לציים יכולה לבוא על חשבון

ההסדר של ציים עם נושיה השונים		ההסדר של ציים עם נושיה השונים	
סוג נושה	היקף חוב	שווי בטחונות	תקופת גרייס
בנקים עם בטחונות בדמות אגניות קיימות	625	643	18 חודשים
בנקים וזמכירי מכולות עם בטחונות בדמות מכולות	501	550	24 חודשים
בנקים עם בטחונות בדמות אגניות חדשות	420	470	עד 10 שנים
נושים לזמן קצר עם בטחונות אחרים	58	75	עד 18 חודשים
מתכירי אגניות שאינם קשורים למשפחת עופר	1980	אין	הנחה בדמי החכירה בהיקף של 150 מיליון דולר
מתכירי אגניות הקשורים עופר למשפחת עופר	440	אין	הנחה בדמי החכירה בהיקף של 150 מיליון דולר
מחזיקי האג"ח	350	אין	עד 4 שנים
פיצוי נוסף			
פיצוי חד פעמי של 0.5% - 1% מהחוב			ליבור + 2% - 3%
בטחונות נוספים בדמות מכולות וציוד ופיצוי חד פעמי של 1%			ליבור + 3% - 4%
הננקים יזרימו עוד חצי מיליארד דולר כדי להשלים את רכישת האגניות			אין
קבלת שטר הון המיר למניות או הארכת משך חוזה החכירה			אין
ניתן לבחור בין שני המסלולים או לשלב ביניהם			אין
החוב הנדחה יהיה נחוט לחוב של מחזיקי האג"ח וישולם לא לפני 2016			אין
אופציות למניות ציים וביטחונות			עד 1.2% בכל שנת דחייה

אפשרות נוספת שעומדת בפני החברה לישראל היא ספין אוף של מניות צי. אך זה הליך שיקח זמן, שלא בטוח שיש לציים

בחברה לישראל הבינו כנראה שההחלטה עומדת ליפול, והחליטו לדרות את ההצעה ביומיים. ב-48 השעות האחרונות הופעלו לחצים וניסיונות שכנוע של החברה, כדי לאשר את ההזרמה. בין היתר נעשו ניסיונות לשנות את החלטת הרשות בנושא המורל לפיו ייקבע מי בעל עניין אישי בהצבעה ומי לא, כדי להרחיב את היקף בעלי המניות שקולותיהם ייחשבו כשרים בהצבעה, ללא הצלחה. בנוסף, שלח מנכ"ל החברה לישראל, ניר גלעד, מכתב חריף להנהלת פועלים סהר שהוציאה בשבוע שעבר המלצה למוסדיים להתנגד להצעה. בחברה לישראל רתחו על העבודה, וטענו כי היא בעייתית סירבה לער. במכתב קרא גלעד להנהלת פועלים סהר לשנות את החלטתה, אולם בפועל סהר הסבירו כי אין כוונה לשנות את מסקנות העבודה. ©

עדכונים שוטפים
באתר גלובס
www.globes.co.il
ובגלובס בסולר

עידן עופר. חברות הספנות של המשפחה יוותרו על חלק מהחוב? (צילום: חמר מצפי)



המניות בחברה לישראל. במקרה כזה, מי שיחליט להורים את הכספים ימשיך להחזיק בחברה, והיתר ידוללו. הבעיה היא שתהליך שכזה אמור לקחת בממוצע כחודשיים יש צורך בהכנת תסקיף לחברה וברישומה למסחר, וציים נמצאת במצוקה תזרימית כבר כעת, ולא מוכן מאליו שהיא תוכל להמשיך ולהתקיים בפרק זמן כזה למבלי שיוורמו לה כספים.

כוכור, שלשום הייתה אמורה אסיפת בעלי המניות של החברה לישראל לאשר את ההזרמה לציים, אולם

מבחינת מחזיקי האג"ח של צי, שינני במבנה הסדר החוב הכולל של החברה אינו אמור לשנות את ההסדר אליו הגיעו כבר לפני מספר שבועות. הסכום אותו אמורה להעביר החברה לישראל מיועד לתזרים המזומנים השוטף ולא לתשלומי האג"ח, שפירעונן צפוי בשנת 2016.

48 שעות של לחצים כבדים
אלטרנטיבה נוספת העומדת בפני החברה לישראל מלבד שינוי הסדר החוב, הוא ספין אוף של מניות צי, שיעברו לשליטתם הישירה של בעלי

תשלומים עתידיים של צי לחברות ספנות פרטיות של משפחת עופר.

עד לשנת 2013 (שנת השנים הרלוונטי להסדר החוב של צי) אמורה צי להעביר לחברות של משפחת עופר עוד 464 מיליון דולר, בגין הסכמי רכישה חכירה. החל משנת 2014 היא אמורה לשלם לאותן החברות סכום נוסף של 430 מיליון דולר. כלומר, סך החוב לחברות של המשפחה מסתכם ב-894 מיליון דולר. עד כה הסתכם הויתור של החברות הללו ב-150 מיליון דולר. תשלום זה אמור להידרות לפחות עד לשנת 2014, ולהיות נחוט לחוב של מחזיקי האג"ח של צי.

משפחת עופר נתנה עוד עצם למשקיעים

צנ-מרק 4.11.09

סמי ועידן עופר נתנו למשקיעים במניות
החברה לישראל עוד שתי סוכריות -
והצליחו להסיר את התנגדות המוסדיים
להסדר החוב של ציים • משפחת עופר
ויתרה על חוב של 150 מיליון דולר -
ותעביר את הזכויות עליו לבעלי
המניות • בנוסף, תגדיל המשפחה
את רשת הביטחון לציים ב-25
מיליון דולר • אתי אפללו 70

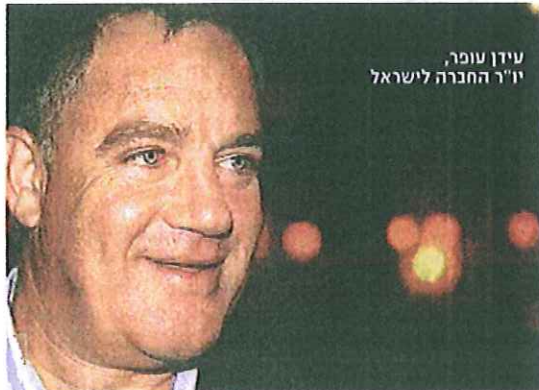
בעלי המניות
בחברה לישראל
אישרו את תוכנית
ההבראה בציים:
מנורה הצביעה
בעד והכריעה



אושרה תוכנית ההבראה של צים: מנורה תמכה והכריעה

רשת הביטחון שמעניקה החברה הפרטית של האחים עופר לצים תגדל - וזו של החברה לישראל תקטן. צים תפחית 150 מיליון דולר מרמי החכירה שהיא משלמת לחברות הפרטיות של האחים עופר - ותעביר אותם לחברה לישראל החל ב-2016, ללא ריבית

פכה לרק 4.11.09
מאת אתי אפנלו



עידן עופר,
יו"ר החברה לישראל

תצלום: עופר וקנין

להפיג את החששות של הלקוחות והנטיפים השונים".
ניר התייחס למשא ומתן שנע"ך עם המוסדיים, ואמר כי ההסדר מכיח בנרות של שוק והזו הישי ראלי. "המ"מ היה קשות, לעתים אמוציונלי, אך נעשה בדרך הגונה והאריה, כאשר המוסדיים תמיד ראו לנגד עיניהם את המחד האלי טרנטיבי אם לא יהיה הסדר".
ההסכם הושג לאחר שמנורה הסירה את התנגדותה אליו עקב השינויים שהוכנסו בה. מנורה היא הנוף המוסרי הגדול ביותר שמחזיק כמניות החברה לישראל ואינו מסוגל כבעל עניין" בתרי צאות ההצבעה. לפני כינוס ישיבת בעלי המניות שלח אתמול גלעד לפועלים סהר מכתב, שבו התייחס לדר"ח שפירסמה החברה והופץ לגופים המוסדיים. בדר"ח המליצה החברה לגופים המוסדיים להתני גר להסכם בין צים לבעלי המניות. במכתבו העלה גלעד ארבע טענות נגד הנימוקים להתנגדות להצבעה שהועלו בדר"ח.
"העתק הדר"ח התגלגל לירינו, מבלי שקיבלנו מכס עותק ממנו או התייחסות לפני פרסומו ואף לא לאחר פרסומו", כתב גלעד. "הגם שאין עליכם חובה למסור לנו את הדר"ח, נראה שהיה ראוי לאפשר לנו לעיין בו ולהעיר עליו הערות. אנו מכבדים את החלטתכם שלא לאפשר לנו לעיין בדר"ח, אבל אי ננו מוכנים להשלים עם דר"ח שיש בו טעויות מהותיות שעליו מסתמך כים גופים מוסדיים רבים בהצבעה באסיפה של החברה לישראל".

נית הבראה מורכבת תובקת עולם. שיפור בכלכלה העולמית יגרום גם לספקנים להודות שהמהלך היה הירואי ונכון".
גלעד אמר כי להערכתו ב-2011-2013 תהיה צים חברה אחת לגמרי מו שוכנסה להס"דר. לרביו, סיכויי השיפור בצים גבוהים ותלויים בהתאששות מהמסבר העולמי. "אנו ממשיכים בתוכנית ההצטיירות", הוא הוסיף. "נמצב את החברה ונשקיע בה, ונתפוס את גל העליות בכלכלה העולמית כשאנו נמצאים בעמרה טובה. השנתיים הקשות שלפנינו מתומחרות בהסדר. הרבר הראי שון שיעשה מחר הוא לשחרר אנתח רווחה, והשני - נעמיד את הסכומים שהתחייבנו אליהם כרי

שהחברה לישראל היתה אמורה להעניק לחברה הבת שלה, צים. הרשת (כספים שהחברה לישראל התחייבה להעביר לצים אם זו תיי קלע לקשיים) תוקטן ל-50 מיליון דולר, אך רשת הביטחון שמעניקה לצים מיליונים השקעות - חברה פרטית שבבעלות האחים עופר, השולטת בחברה לישראל - תגדל מ-25 ל-50 מיליון דולר. השינוי השני נוגע להמחאת חוב (העברה של החוב) מחברות פרטיות שבבעלות האחים עופר אל החברה לישראל. לפי ההסכם, צים תפחית 35% מרמי החכירה שהיא משלמת לחברות שבבעלות האחים עופר. היקף ההפחתה הוא 150 מיליון דולר, וסכום זה נהי פד לחוב נדחה - שייפרע החל ב-2016 ואילך, ללא ריבית. הכי עלות על החוב תועבר מהחברות הפרטיות של האחים עופר לחברה לישראל. כלומר, לצים יהיה חוב נדחה של 150 מיליון דולר לחברה לישראל, שלא יישא ריבית.

« הסדר החוב של צים יוצא לדרך: אסיפת בעלי המניות של החברה לישראל אישרה אתמול את תוכנית ההבראה המתוקנת לחברה הבת צים, שכוללת גם הזרמה של 575 מיליון דולר לחברה. תוכנית ההבראה אושרה לאי הר שהוכנסו בה שני שינויים. על השינויים הוחלט אתמול במר"מ בין החברה לישראל לגרי פים המוסדיים. השינוי הראשון נוגע לרשת הביטחון בסך 75 מיליון דולר



ניר גנען, מנכ"ל
החברה לישראל

תצלום: אילוטאק

הסדרי חוב

יורם גביזון



3-11-09 מיקר

משפחת עופר סיפקה למוסדיים סולם בשווי של 70 מיליון דולר

« תוכנית ההבראה המתקנת לצים אישורה לחברה לישראל פולם קפן להפנות לצדה את קולות המשקיעים המוסדיים ולאשר את ההזרמה הנדרשת להצלתה של צים.

רשת הביטחון שתסופק לצים במקרה שתקלע למצוקה פיננסית נוספת תופעל בסכירות גבוהה בעתיר הלא רחוק. פועלים סדרי, חברת הייעוץ של משקיעים מוסדיים, התייחסה להפעלתה כוודאות: עובדה שהשפיעה על החישוב שניצעה לתשואה שצפויה לבעלי המניות בחברה לישראל כתוצאה מההשקעה של ער 575 מיליון דולר בצים.

**אם וזכור
שתשפחת עופר
תחזיקה ב-53%
מהחברה לישראל,
נרור שהוויתור
המתשי הוא רק
על 47% מהערך
הנוכחי של דמי
החכירה, כלומר
45 מיליון דולר**

כני משפחת עופר הסכימו להגדיל את חלקם ברשת מ-25 ל-50 מיליון דולר. בנוסף, הם הסכימו לוותר לטובתה של החברה לישראל על דמי החכירה בסכום של 150 מיליון דולר שצים היתה אמורה לשלם להם לא מוקדם מ-2016 ולא יאוחר מ-2020.

העניין המרכזי של כני משפחת עופר בהסדר החוב היה לשמור על צים כעסקי כרי להבטיח שחברות הספנות שלהם יקבלו דמי הכירה של 464

מיליון דולר שצים חייבת להם בין 2009 ל-2013. זאת לאחר שהסכימו קודם לכן לוותר על דמי הכירה ב-150 מיליון דולר ולהפוך אותו לחוב שצים תפרע לחברות הפרטיות לא לפני שבועלי איגרות החוב יקבלו את כספם בחזרה.

המשמעות המעשית של ההסכם היא ויתור על 25 מיליון דולר במקרה שהתרחיש הפסימי יתממש וצים אכן לא תצלה את שלב השפל בענף הספנות ללא הדמה נוספת. הוויתור על דמי החכירה מתייחס לסכום של 150 מיליון דולר שהערך הנוכחי שלו הוא 95 מיליון דולר. זאת בהנחה שיש להוון את החוב בריבית של 8% בשנה, כפי שפסקה חברת הייעוץ TASK ששימשה כיועץ של המשקיעים המוסדיים. אם נוכד שמשפחת עופר מחזיקה ב-53% ממניותיה של החברה לישראל, ברור שהוויתור הממשי הוא רק על 47% מהערך הנוכחי של דמי החכירה, כלומר 45 מיליון דולר - כך שהוויתור המקסימלי של משפחת עופר הוא 70 מיליון דולר. אם נשתמש בשיעור היוון גבוה יותר, למשל 10% בשנה, שמתאים לרמת הסיכון של איגרת בדרוג B, נקבל שמשפחת עופר ויתרה על 65 מיליון דולר. סכום זה נראה כשלב זה כוויתור מתוך יחסית לדמי החכירה הכלולים שהחברות הפרטיות של משפחת עופר אמורות לקבל מצים בתקופת ההבראה.

המשקיעים המוסדיים, שמחויקים ממניותיה של החברה לישראל, מקטינים בכך את חלקו של הציבור בהצלתה של צים בסכום שנע בין 40 ל-45 מיליון דולר, כלומר כ-20% מחלקו על פי תוכנית ההבראה המקדית; סכום מספק להרגיע את האגו של כל המעורבים בדבר.

והספינה שמה / יורם גביזון

נתנו להם סולם

« תוכנית ההבראה המתקנת לצים היא סולם קסן שאיפשר לחברה לישראל להסתח את קולות המוסדיים ולאשר את ההדמה הנדרשת להצלתה. הסכירות שרשת הביטחון שתסופק לצים תופעל בעתיר הלא רחוק - גבוהה. זהו המחיר ששילמו כני משפחת עופר כרי לשמור על צים כעסקי חי - ולהבטיח שחברות הספנות שלהם יקבלו ממנה דמי הכירה של 464 מיליון דולר.

הטור המלא 70



הסדר החוב בצים: עידן עופר התקפל

בסיומו של יום דרמטי אילצו המשקיעים המוסדיים את סמי ועידן עופר להזרים לחוכנית ההבראה של חברת הספנות שבבעלות החברה לישראל עוד 175 מיליון דולר מעבר למה שתכננו (סיון איזסקו, השוק, עמ' 1)

עידן עופר

הלחץ של ניר גלעד, מנכ"ל החברה לישראל, לא עבד

עידן עופר התקפל – ההסדר בצים אושר

150 מיליון דולר שצים היתה אמורה לשלם לקבוצת עופר באופן פרטי ישולמו לחברה לישראל. מלבד זאת, רשת הביטחון שמשפחת עופר פורסת לצים תגדל ב-25 מיליון דולר

כ"א סיון 4.11.09

סיון איזסקו



מימין: אפן רוזה סמנכ"ל בצים, ניר גלעד מנכ"ל החברה לישראל ורפי דניאלי מנכ"ל צים

"נשחרר אנחת רווחה"
כמסיבת העיתונאים אתמול אמר מנכ"ל ונשיא החברה לישראל, ניר גלעד, כי "עידן עופר ובעל השליטה בחברה לישראל – ס'א) קיבל החלטה לא פשוטה. להעביר מחויבויות בהיקף של 150 מיליון דולר לטובת החברה לישראל. הבעלים גם נאותו לשנות את מנגנון רשת הביטחון. המהלכים הללו משעות הצהריים גרמו לתמיכה מסיבית של הגופים המוסדיים – שאף שינו את הצבעתם מ'נגד' ל'בעד', וכך התאפשר אישור התוכנית".
גלעד הסיף כי "כשלב הראשון נשחרר אנחת רווחה. בשלב השני נעביר את הסכומים כדי להסיר את הספק אם החברה יכולה להמשיך ולהתקיים. אני חייב להגיד מילה טובה על הלקוחות שנשארו איתנו גם בתקופת המשבר".
לגבי ההסתכנות סביב הישוב בעלי העניין באספת בעלי המניות של החברה לישראל אמר גלעד כי "הבעיה אינה כשיטה של ספירת הקולות. היינו

תוכנית ההבראה המקורית של צים מבוססת על הורמה מצד החברה ליישראל בהיקף של 350 מיליון דולר, אישור מסגרת נוספת להורמה של 50 מיליון דולר ומתן רשת ביטחון לצים בהיקף של 100 מיליון דולר. מלבד זאת, החברה לישראל כבר הוריקה לצים 100 מיליון דולר כחורשים יוני

ו ס דרמטי ורבת הפוכות עבר אתמול על החברה לישראל, שעשתה כל מאמץ כדי להעביר את תוכנית ההבראה לחבריה הצי. אולם לאחר שנואשה מלהשיג את הרוכ הרוש מבין בעלי המניות שאין להם עניין אישי, קיפלה את הונכ בין הרגליים, ובדקה ה-9 שינתה את תוכנית ההבראה כדי לזכות בתמיכת הגופים המוסדיים.
175 מיליון דולר – זה המהיר שנאלצה קבוצת עופר להוסיף להצעת הסדר הדוב בצים. 150 מיליון דולר דמי חכירה שצים היתה אמורה לשלם לקבוצת עופר באופן פרטי עד 2020, ישולמו לחברה לישראל.
נוסף על כך, ברשת הביטחון לצים שהיקפה 100 מיליון דולר יישאו מעתה החברה לישראל וקבוצת עופר בחלקים שונים. זאת, לעומת ההסדר המקורי שלפיו היה הנטל אמור להיחלק בין שתי החברות בשיעור של 75% ו-25%, בהתאמה.

המשך בעמ' 2

עידן עופר התקפל – ההסדר בצים אושר

הטעויות המהותיות שאותן מפרט גלעד במכתבו וכו להתייחסות של מנהלי השקעות רבים שתהו כאוהני "כלכליסט" כיצד פרסמה פועלים סדר ר"ח שגוי שכזה. עיקר התמיהה היתה בהחלטת פועלים סדר להכניס לתחשיבניה השק עה בצים בהיקף של 100 מיליון דולר שבוצעה לפני כ-4-5 חודשים – השקעה שאינה נכללת בתוכנית ההבראה שאותה מתבקשים בעלי המניות לאשר.
גלעד הוסיף וציין במכתבו כי "הדו"ח שפורסם הוא מהותי ביותר. גופים רבים כשוק ההון מסתמכים עליו. לכן קיימת חשיבות גבוהה לרמת הריק וההוגנות שלו. נבקש מכם לתקן לאלתר את הטיעויות האמורות בדו"ח. משום שחל עיי כוב בהצבעה באסיפה הכללית של החברה לישראל, וההצבעה הסופית צפורה להתקיים רק מחר (יום שלישי – ס'א), ובטרם ייגרס לנו נוק בלתי הפידי, נבקש מכם לפרסם תיקון כרוחפת כבר מחר כשעות הבוקר".

בעוד חוות, כעת שוומן להועדת הכספים של הכנסת שניסתה ללחוץ עליו לשפר את הסדר החוב.
אתמול במוקד עוד התכתשו החכ"רה לישראל ופועלים סדר סביב ר"ח שפרסמה האחרונה בסוף שבוע שעבר, שלפיו על בעלי המניות להתנגד לתוכנית ההבראה. יום קודם לכן פנה גלעד לפועלים סדר וביקש ממנה לתקן את המלצתה ולפרסם ר"ח מתוקן – לכל המאוחר אתמול במוקד. כתגובה החליטה פועלים סדר להפיץ לגופים המוסדיים את מכתבו של גלעד וכן את תגובתה שבה נכתב: "לאחר דיון ולאחר שחורנו וכחנו את טענות ונימוקי החברה (לישראל – ס'א), מצאנו כי אין בהם כדי להביא לשינוי המלצתנו".
ומה טען גלעד? "אנו מכבדים את הח"לטתכם שלא לאפשר לנו לעיין בר"ח", כתב מנכ"ל ונשיא החברה לישראל לח"כרה המייצגת לגופים המוסדיים, "אבל איננו מוכנים להשלים עם ר"ח שיש בו

המשך בעמ' 1

ערים למצב שבו חברה מצויה על סף פשיטת רגל והבעלים מוכנים להורים סכומי עתק להצלתה – יותר מ-2 מיליארד שקל. למצב זה אין אח ורע בענף הספנות. העמדת כל הנשוא הזה על חורו של קול, לרעתנו זה מאוד כעייית. אבל הכנרות של המוסדיים, של בעלי האג"ח ושוק ההון הישראלי הכריעה. המ"מ היה ענייני וראוי, וזה מה שאפשר לבוא לה צבעה ולהשיג רוב – מעל ומעבר למה שנדרש".

דניאלי נשלח לכנסת

תחילתו של היום לא רמה על סיומו: כשעות הבוקר המשיכו גלעד ומנכ"ל צים רפי דניאלי כמאמציהם לגייס עוד משקיעים מוסדיים נטולי עניין אישי שיתמכו בתוכנית ההבראה. ואולם ככל שנקפו השעות, התברר כי המוסדיים אינם ממריים לנטוש את עמדתם.

משפחת עופר הכניסה את היד לכיס - והסדר צים אושר

המשפחה תגדיל את הסכום שתעביר מכספה הפרטי לרשת הבטחון של צים ל-50 מיליון ד' ● החברה לישראל תוותר על חוב של 75 מיליון ד' ● המנכ"ל: "המהלך הרואי"

ישראל היום 4.11.09
הזי שפרנליכם



מנכ"ל החברה לישראל ניר גלעד, אתמול. "המסע הארוך הסתיים" ציחם: חוי שינ

השינוי הראשון שנכנס להסדר: "רשת הביטחון" בסך 75 מיליון דולר שאמורה היתה להעמיד החברה לישראל לציס, תוקטן ל-50 מיליון דולר במקום זאת, רשת הביטחון שמעניקה מילניום הש"קעות, חברה פרטית של משפחת עופר, תגדל מ-25 מיליון דולר ל-50 מיליון דולר. רשת הביטחון מסתכמת ב-100 מיליון דולר.

לצים חובות של 20 מיליארד ש' לעשרות בנקים ומטפנות ברחבי העולם וגם למוסדיים מישראל

היה שהסיפור הוכרע. למרי ביום ראשון נפתחה הישיבה, וב" תחילתה הסתמן כי לא יושג רוב להסדר. כמו כן, עלו השאלות מי ייספר כמשקיע "נגוע" ומי לא. משקיעים נגועים הם מי שמחזיקים במניות החברה לישראל מחר ובאג"ח של צים מאידך, ולכן נספרים כבעלי עניין אישי. החברה לישראל השתתפה את הישיבה ל-48 שעות ופנתה להכהרות מרשות ניירות ערך. מה שהקטין בסוף השבוע האחרון את הסיכויים להסדר היה, בין היתר, חוות דעת של אנליסטים כפועלים סהר וב" HSBC, שסברו כי הוא אינו מיטיב עם מחזיקי האג"ח.

היה שהסיפור הוכרע. "אחרי מסע ארוך ברחבי העולם, תר" כנית ההצאה של צים, שגובשה במשך חודשים ארוכים, נתקבלה", אמר את" מול מנכ"ל החברה לישראל, ניר גלעד. ההסדר על חובות בהיקף של 20 מ" ליארד שקלים כולל סיכומים עם עש" רות בנקים, מספנות ברחבי העולם וגם כמה גופים מוסדיים עיקשים מישראל; שהחוב להם מהווה פחות מ-7% מסך החוב הכולל. "שיפור בכלכלה העולמית יראה שגם הספקנים יודו שהמהלך היה הרואי ונכון", הוסיף גלעד. המפנה. שהושג אתמול היה דרמטי

הדרמה בצים הגיעה אתמול לסיימה, כך לפחות מקווים בחי ברה לישראל. לאחר ישיבה ארוכה ומפותלת, ופפירת מרבית הקולות של בעלי המניות, אושר הפדר חוב מורכב באסיפה כללית של החברה. הסיבה העיקרית להתרככות הצדדים ולאישור ההסדר נבעה מהתפשרות של משפחת עופר, בעלת השליטה בחב" דה לישראל המחזיקה בצים, שהסכימה לויתורים בהיקף של 175 מיליון דולר. מהלך זה שיכנע ככל הנראה סופית את הגופים המוסדיים.

השינוי השני הוא שמשפחת עופר תרחה את תשלום דמי החכירה שציס חייבת לחברה לישראל - 614 מיליון דולר - מתוך זה יופחת חוב של 75 מ" ליון דולר. עוד הוסכם על רחיית תש" לומים בהיקף של 150 מיליון דולר, והתשלומים נפרסו מ-2016 עד 2020. משפחת עופר גם ויתרה על תשלומי הריבית.

הגוף המוסרי שהחזיק בנתח הגרול ביותר, ויכול היה להכ" ריע את הכף, הוא מנורה מב" טחים. ברגע שמנורה מבטחים החליטה להצביע בעה, נראה



עידן עופר מוותר על הריבית ציחם: האיו פוסט

הציבור עדיין פראייר, אבל פחות מבעבר

4.11.09 לכתוב

במסגרת הסדר החוב של אפריקה ישראל, אחזקותיו של בעל השליטה, לב לבויב, ירדו מ-75% לב-53%. כלומר, לביוב מותר על 22% מהמניות שבדידי לטובת בעלי האג"ח.

בשוק ההון פרץ השבוע ויכוח סוער אם הויתור הזה הוא מספק, ואם מי שהביא את החברה תחת ניהולו למצב של חללות פירעון אינו אמור לותר על שליטתו בה כליל. המעיין הוא שוויכוח רומה לא נשמע בנוגע להסייגים רדי חוב אחרים - אף שגם בהם שיעור הויתור על מניות הוא רומה - בין 20% ל-40%. לפי הערכות של חברות הנאמנות שמלוות את הסייגים רדי החוב בשוק, זהו מספר הקסם של הויתור הממוצע על אחזקות בעל השליטה בהסדר חוב בישראל כיום. משמע, בעלי השליטה מוותרים על חלק גדול מהמניות שבדייהם, אבל עדיין מוותרים את השליטה בחברות כבדייהם.

45 חברות סחירות מצויות כיום בשלב זה או אחר של הסדר חוב. יחד עם צ"ס, שאינה סחירה, המספר מגיע ל-46. לפי נתוני רשות ניירות ערך שנמסרו ל-TheMarker, 19 חברות נמצאות בהליך של הגעה להסדר חוב, 15 כבר אישרו הסדר חוב, ולשלוש חברות יש מגעים ראשוניים לקראת הסדר חוב, שתי חברות נמצאות בהקפאת הליכים ושבע חברות גמרו את הייהן והגיעו לפירוק. בסך הכל, אג"ח בשווי מקורי של 13.7 מיליארד שקל נמצאות בהליכי הסדר - 6.5% מסך שוק אג"ח החברות בישראל.

מתוך הדשימה הזו, רק הסדרי החוב של צ"ס ואפריקה ישראל הצליחו להגיע לכתרת ראשיות ואף לוועדות הכנסת. 44 ההסדרים האחרים נותרו בצל. מה קורה בהסדרי החוב שנמצאים מתחת לרדאר של התקשורת ושל התעניינות הח"כים? מתברר שזה תלוי בתקרר. מהעדרות של הנאמנים עולה כי קיים הבדל ניכר בין הסדרי החוב הראשונים, אלה שנהתי מו עם תחילת המשבר בחודשים האחרונים של 2008, לבין הסדרי החוב הנחתמים כיום. רר צ"ס לומר, שוק האג"ח עבר בעל כורחו תקופת למידה, והסדרי החוב כיום - גם הקטנים שבהם - טובים בהרבה מאלה של לפני שנה.

הנאמנים מרווחים כי ב-14 החודשים שח" לפו מאז פרץ המשבר למרו המשקיעים בשוק האג"ח לדרוש גם חיוק ביטחונות וגם שבעל

הסדרי החוב בישראל

45	חברות נמצאות בשלבי הסדר שונים
13.7	שווי מקורי של אג"ח של החברות בהסדר
5.9	שווי שוק של אג"ח של החברות בהסדר
57%	הפסד ממוצע באג"ח של חברות בהסדר
6.5%	שיעור החברות בהסדר מתוך סך שוק האג"ח

יכון לאוקטובר 2009 מקור: רשות ניירות ערך

14-1 החודשים שחלפו מאז פרוץ המשבר לתוך המשקיעים בשוק האג"ח לדרוש גם חיזוק ביטחונות וגם שבעל השליטה יביא נסך מהבית, או לחלופין - ישלם פיצוי על ידי העברת מניות החברה לידי בעלי האג"ח

השליטה יביא כסף מהבית, או לחלופין - ישלם פיצוי על ידי העברת מניות החברה לידי בעלי האג"ח.

עם זאת, נתוני רשות ניירות ערך אינם תומכים בהערכת הנאמנים כי בהסדרים מוותרים בעלי השליטה בחברות על 20%-40% מהמניות. לפי הרשות, רק ב-14 חברות (מתוך ה-45) היתה העברת מניות לידי בעלי האג"ח. מרבית ההסדרים התאפיינו בפרישת חוב (25 חברות), בתוספת של התניות פיננסיות (17 חברות), בתוספת ביטחונות (15 חברות), בתו

ספת ריבית (9 חברות), או בהדרמת הז בעלים (8 חברות). רק בשתי חברות היתה הצעת רכש; רק בחברה אחת התקבלו הלוואות נוספות מהבנקים; ובאף חברה, לפי נתוני הרשות, לא הועברה השליטה מידי בעלי השליטה לידי בעלי האג"ח.

זאת, אגב, בניגוד גמור למקובל בעולם: בכנק האמריקאי הענקי CIT, שנכנס הש" בוע להקפאת הליכים, בעלי המניות בכנק נמחקו כליל, וכל המניות יועברו לידי בע" לי האג"ח שלו. הליך רומה עדיין לא הת" רחש בישראל.

בנקודה הזו יש הסכמה בין נתוני הרשות לבין ההתרחשות הסובייקטיבית של הנאמנים: העברת שליטה עדיין אינה חלק מהמי חיר שנאלצים בעלי השליטה לשלם בעבור שמיטת חובו של הציבור. "זה לא אמר שזה לא יקרה", מדגישים הנאמנים, "כי בהסדר כיום הציבור מוותר רק על חלק מחובו, בת" מורה למניות, כך שאם מצבן של החברות לא ישתפר - בסיבוב הבא של הסדרי החוב יהיו כבר העברות שליטה".

עם זאת, נינתיים זה לא קרה. גם לא כשמונה החברות שלפי נתוני הרשות הצי ליחו בשנה האחרונה לעבור שני סככים, ואפילו שלושה סככים (חברת אחת כוון), של הסדרי חוב.

אם כך, עקומת למידה כהחלט ניצ'ת כשוק האג"ח. בעלי השליטה כהחלט נר" רשים לשלם בעבור מחיקת חלקים מחובו של הציבור - אם באמצעות הורמה אישית של כסף לחברה, או אם באמצעות ויתור על מניות.

עם זאת, כמו במקרה של אפריקה יש" ראל - הפיצוי שמקבלים בעלי האג"ח עכור מחיקת החוב שלהם וסיכון נוסף בעבור החוב שנשאר הוא נמוך מהמקובל בעולם. גם השוק, מתברר, הושב כך: אותם 13.7 מ" ליארד שקל של אג"ח בהסדר נסחרים כיום בשווי שוק של 5.9 מיליארד שקל בלבד - 43% מהשווי המלא. משמע, גם המשקיעים סבורים כי באותן חברות המצויות בהסדר חוב, ההפסד של הציבור מגיע ל-57%. האם הפסד ממוצע של 57% בהסדרי חוב הופך את הציבור לפראייר? כנראה שכן, גם אם הוא פחות פראייר מלפני שנה.

מידע רדיו וטלוויזיה

IFAT House
96-98 Derech Menachem Begin, Tel Aviv
(formerly Derech Petach Tikva)
Tel 972-3-5635050, Fax 972-3-5617166
www.ifat.com

בית יפעת
דרך מנחם בגין 96-98, תל אביב
(לשעבר דרך פ"ת)
טל 03-5635050, פקס 03-5617166
www.ifat.com

<http://www.ifat.com/VT/Trans.aspx?ID=2926432&CID=100128> : לינק לקובץ



תוכנית : חדשות - ערוץ 10

תאריך : 03/11/2009

שעה : 20:40:29

רשת : ערוץ 10

כותרת : נועה קולפ, באולפן: הסדר החוב של צים. אישור אספת בעלי המניות של החברה

מיקי חיימוביץ: אחרי מרתון ארוך של דיונים, יש הסדר, חב" צים" נצלה מפירוק, נועה קולפ, כאן, כדי לתת לנו את הפרטים על ההסדר הזה.

נועה קולפ: כן, אז אחד מהסדרי החוב המורכבים והמסובכים במשק הישראלי, גם הסדר החוב הזה מגיע לידי פתרון, ההסדר הזה מאושר על ידי, על ידי אסיפת בעלי-המניות של החברה לישראל, על פי ההסדר הזה שהוא טיפה שונה ממה שהיה מלכתחילה. האחים עופר, פשוט יוציאו יותר כסף מהכיס, זה מה שבעצם חברי אסיפת המניות רצו להשיג, שהאחים עופר ייתנו יותר כסף מכיסם הפרטי, כדי בעצם לעזור ולסייע לחב" צים, אז האחים עופר, יוציאו מכיסם עוד 400 מליון שקלים, נוסף ל-2 מיליארד השקלים שהם נתנו מלכתחילה, הסדר מורכב, שנוי במחלוקת במידה מסוימת, על כמה באמת האחים עופר, היו

מידע רדיו וטלוויזיה

IFAT House
96-98 Derech Menachem Begin, Tel Aviv
(formerly Derech Petach Tikva)
Tel 972-3-5635050, Fax 972-3-5617166
www.ifat.com

בית יפעת
דרך מנחם בגין 96-98, תל אביב
(לשעבר דרך פ"ת)
טל 03-5635050, פקס 03-5617166
www.ifat.com

צריכים לתת וכמה הם נתנו בסופו של דבר, אבל זה בוודאי
ב"צים", ואת האנשים שחפצו בכך שהחברה תנצל.
מיקי חיימוביץ: תודה, נועה.

מידע רדיו וטלוויזיה

IFAT House
96-98 Derech Menachem Begin, Tel Aviv
(formerly Derech Petach Tikva)
Tel 972-3-5635050, Fax 972-3-5617166
www.ifat.com

בית יפעת
דרך מנחם בגין 96-98, תל אביב
(לשעבר דרך פ"ת)
טל 03-5635050, פקס 03-5617166
www.ifat.com

<http://www.ifat.com/VT/Trans.aspx?ID=2926876&CID=100128> : לינק לקובץ:



תוכנית : חדשות גל"צ

תאריך : 04/11/2009

שעה : 08:00:00

רשת : גלי צה"ל

כותרת : הנהלת חברת צים מביעים שביעות רצון מתכנית החירום שאושרה להצלת חברת

מיכה פרידמן: בהנהלת חברת צים מביעים שביעות רצון מתוכנית החירום שאושרה אמש להצלת חברת הספנות שבבעלות משפחת עופר, החברה לישראל שבשליטת האחים הסכימה להזרים מאה מיליון שקלים לתוכנית ההבראה, לאחר שהאחים עופר העמידו ערבות בכיסם הפרטי בהיקף של מחצית הסכום, מתן חודורוב כתבנו לעניני כלכלה מוסר כי מחזיקי אגרות החוב של חברת הספנות יקבלו את כספים באיחור ממוצע של ארבע שנים עד סוף שנת אלפיים ועשרים.