

סגור חלון



נאמני אג"ח כת"ש לא יתנגדו לפדיון מוקדם מלא

היקף הפדיון - 1.5 מיליארד שקל f הסכמת הנאמנים נסמכת על חוות דעת שלפיה "הצעת החברה משקפת את השווי ההוגן של איגרות החוב"

אביב לוי 17/12/14

חברת כלל תעשיות (כת"ש) ממשיכה בניסיונותיה לסיים את דרכה כחברה מדווחת בבורסה, ולמחוק מהמסחר את שלוש סדרות האג"ח שלה, בהיקף של 1.3 מיליארד שקל. אולם החברה תידרש להתמודד עם התנגדות של אחד ממחזיקי האג"ח הפרטיים מסדרה י"ד להצעת הרכש שפרסמה.

החברה שבשליטת לן בלוטניק עדכנה כי נאמני שלוש סדרות האג"ח (ט"ו, י"ד ו"ג) הודיעו כי לא יתנגדו לפדיון מוקדם מלא שלהן.

הסכמת הנאמנים נסמכת על חוות דעת שכתב שרון זאורבך, מבעלי חברת MNS ייעוץ, שקובעת כי "הצעת החברה הוגנת, ומשקפת את השווי ההוגן של איגרות החוב".

זאורבך מציין כי קביעה זו התקבלה "לאור חישוב תמורת הפדיון המוקדם של איגרות החוב, בהתאם למכלול שיטות החישוב הקיימות, בהתחשב בעובדה, כי שווי השוק עולה על הערך המתואם, כי לא אותרו אינדיקציות שלפיהן מחיר השוק אינו מייצג שווי הוגן בשל סחירות דלה, וכי המרווח לפדיון מוקדם, המגולם באיגרות החוב, הנו בטווח הסביר".

הצעתה של כת"ש נוקבת בתמורה כוללת של כ-1.5 מיליארד שקל, המשקפת פערים של בין 15%-4.5% מהערך הנקוב: 446 מיליון שקל לאג"ח סדרה י"ג, שהיקפה 427 מיליון שקל, למחזיקי סדרה י"ד מציעה החברה 834 מיליון שקל, עבור 725 מיליון שקל, ולמחזיקי סדרה ט"ו מציעה החברה 226 מיליון שקל, עבור 214 מיליון שקל.

בתחילת החודש הגישה כת"ש לביהמ"ש המחוזי בת"א בקשה למחיקת הסדרות, שתסייע לה להתמודד עם חוק הריכוזיות ולמנוע מגבלות המוטלות כיום על החברות הבנות שלה.

"תמורה נמוכה ובלתי הולמת"

בעקבות פניית החברה לביהמ"ש הגיש אחד ממחזיקי האג"ח הפרטיים של החברה התנגדות לבקשה, וטען בין היתר כי "התמורה המוצעת למחזיקי איגרות החוב של החברה נמוכה ואינה הולמת, וכי התמורה ההולמת צריכה להיקבע לפי הנוסחה לעמלת פירעון מוקדם שנקבעה על-ידי בנק ישראל ונוהגת בשוק הבנקאי".

זאורבך מתייחס גם לטענות המחזיק, וכותב כי "התמורה המוצעת על-ידי החברה עבור פדיון כל סדרות איגרות החוב גבוהה מהתמורה שהייתה מתקבלת לו היה מיושם מנגנון בנק ישראל לחישוב עמלת פירעון מוקדם, כמוצע על-ידי מגיש ההתנגדות".

לצורך התשלום למחזיקים סיכמה כת"ש, המנהלת על-ידי אבי פישר, על קבלת הלואה לשבע שנים בהיקף של 1.8 מיליארד שקל, מקונסורציום של מלווים הכולל את הבנקים דיסקונט ו-HSBC, ואת חברת הביטוח הראל.

ההלואה במח"מ של ארבע שנים, והיא תגובה בשיעבוד על מלוא הנכסים של כת"ש, שתידרש לעמוד באמות מידה פיננסיות.

בלוטניק רכש את השליטה בכת"ש באמצעות חברת אקסס הפרטית שלו ביולי 2012, תמורת

1.27 מיליארד שקל, ושנה וחצי לאחר מכן רכש את חלק הציבור באמצעות הצעת רכש, בהשקעה של 1.25 מיליארד שקל.

לצורך הרכישות נעזר בלווטניק בהלוואה של כ-500 מיליון שקל שלקח מבנק דיסקונט.

כת"ש מחזיקה במונפול המלט נשר, ובשרשור בחברת תעבורה. נוסף על כך היא מחזיקה בשליטה בחברות הציבוריות נייר חדרה, גולף, מנועי בית שמש וכלל ביוטכנולוגיה.

בתשעת החודשים הראשונים של 2014 הציגה כת"ש רווח נקי של 132 מיליון שקל - עיקרו מרווחי ענק של 126 מיליון שקל שהשיגה חברת נשר.