

יואב ערמוני על הסדר אי.די.בי: "אף אחד לא יתן לי כסף קטן בשביל לקבל פטור גדול מתביעות"

מנהל קרן הפנסיה גלעד וחבר נציגות מחזיקי איגרות החוב של אי.די.בי, מרוצה: "בכל ההסדרים שהיו בשוק הישראלי לא ראיתי מצב בו מזרימים 20% מהחוב כבר בהתחלה במזומן"

16:17 12.03.2013 מאת: שלי אפלברג

"גמרנו את החלק הפיננסי של ההסדר ולא את החלק המשפטי שלו" - כך הסביר היום יואב ערמוני, מנהל קרן הפנסיה גלעד וחבר נציגות מחזיקי איגרות החוב של אי.די.בי. אתמול בלילה חתמה הנציגות על הסדר עקרונות מול החברה אשר חייבת 2.6 מיליארד שקל לכלל נושיה, מתוכם 1.8 מיליארד שקל למחזיקים. ערמוני גאה בהסדר הנוכחי. "אני חושב שהגענו להישג מרשים. רק לפני שבועיים אי.די.בי הסכימה לעיקרון כי לא תהיה תספורת נומינאלית. בחרנו בהסדר זה מתוך כלל האפשרויות הריאליות אשר עמדו לפנינו. אומנם אי אפשר היה להתעלם מהדינמיקה אותה יצרה ההצעה הנגדית של נציגות אי.די.בי פיתוח אך בסופו של יום הם דחו את ההצעה שלנו ואנחנו את שלהם. ההצעה של החברה להזרמה מיידית של 400 מיליון שקל הייתה עדיפה".

כחלק מההסדר, תזרים חברת גנדן 500 מיליון שקל לתוך קופת אי.די.בי אחזקות. מעבר ל-40 מיליון השקלים שכבר הוזרמו בנובמבר 2012, יוזרמו לקופת החברה במועד החתימה 275 מיליון שקל והיתרה תוזרם בחמישה תשלומים שנתיים של 45 מיליון שקל. מעבר לכך, יקבלו המחזיקים 15% מהון המניות של החברה לאחר הקצאה והסדרות הקיימות יוחלפו בשלוש סדרות אגרות חוב בהיקף כולל של 1.56 מיליארד שקל. הצדדים הגיעו להסכמה שבמסגרתה יוסדר מנגנון, שיקבע כי אם לא יבוצעו ההזרמות באופן אוטומטי, יקבלו המחזיקים 7.6% ממניות החברה בגין כל הזרמה שלא תבוצע. כמו כן, נקבעו תנאים מגבילים לגבי חלוקת דיבידנדים ומגבלות על ביצועי עסקות בעלי עניין עם בעל השליטה, צמצום הוצאות הנהלה וכלליות ופטור מתביעות לקבוצת השליטה אשר תשתתף בהזרמה. "אף אחד לא יתן לי כסף קטן בשביל לקבל פטור גדול", הסביר ערמוני את הקשר בין ההזרמות של בעלי השליטה לבין הפטור העתידי מתביעות אותן הם יקבלו.

ערמוני לא מוטרד מהעובדה שדנקנר לא הביא בטחונות להסדר. "אתם מצפים מהשותפים שהזרימו באופן מידי כמעט 400 מיליון שקל לשים עוד בטחונות של 45 מיליון שקל בשנה גם על ההזרמות העתידיות שלהם? לדעתי, זה לא נראה סביר. בשחמט משחקים עם מי שמולך ולא עם מי שאתה רוצה. בסופו של יום, הבטחונות עוד לא סוכמו סופית כאשר אנחנו מבטיחים את התשלום בכך שמניות אי.די.בי פיתוח המשועבדות ואי.די.בי אחזקות יועברו לנאמן וישוחררו בהתאם להזרמות של בעלי השליטה.

"בכלל ההסדרים אשר ראה המשק הישראלי עוד לא ראינו מצב בו מזרימים 20% מהתשלום במזומן כבר בהתחלה", מתגאה ערמוני. "עמדנו על הזרמת מזומנים גבוהה בהתחלה כי אנו מודעים לכך שקיימת אי ודאות גדולה בקבוצה כולה. בסופו של יום, אין מחיקה מהשווי הנומינאלי. הבאנו הסדר שבו החברה תוכל לעמוד לאחר שבדקנו את כל תזרימי המזומנים העתידיים בבדיקה מחמירה".

ערמוני מודע לכך שמדובר בהסדר עקרוני לא סופי. "סגרנו רק את החלק הפיננסי המהותי. הטיפול בממשל התאגידי טרם נידון אבל שני הצדדים מבינים כי הוא חלק בלתי נפרד מההסדר".

האם אייל גבאי, שמונה כמפקח מטעם בית המשפט, מאשר את ההסדר?
 "בדקתי אישית עם אייל גבאי והוא מרוצה. מבחינתו, הנציגות הגיעה להשגים לא מבוטלים".

האם עכשיו תצאו למאבק נגד נציגות אי.די.בי פיתוח?

"אנחנו לא יכולים לתת לאי.די.בי פיתוח ליפול לידיים אחרות. זהו הנכס היחידי של אי.די.בי אחזקות וכמובן שיהיה לנו מה להגיד בעניין. הכספים של אי.די.בי פיתוח מהווים את חלק ארי מהתשלומים אשר אמורים לפרוע את ההסדר. אנחנו מאמינים שנוחי דנקנר עושה מאמצים טובים ויביא פתרון גם באי.די.בי פיתוח".

למה עוזי דנינו מנכ"ל אקסלנס, שאינו חבר בנציגות, נפגש עם נוחי דנקנר בארבע עיניים בשמכם? למה אתם לא קיימתם את הפגישה? אם רציתם להעביר לדנקנר מסרים, למה העברתם דרכו?

"בהתחלה סירבנו למפגש של דנינו ודנקנר, אך ראינו כי התקשורת לא נכונה והיה צורך בהעברת מסר ישיר לבעל השליטה. עד אותה נקודה, דנקנר שמע את הפרשנים שלו בנוגע לדרישות שלנו. מסתבר שזה עבד למרות שאני לא יכול בפרוש להגיד כי זה בגלל הפגישה של השניים".

כמה כסף מכניס נוחי מהבית?

"לא ביצענו חקירות יכולת. אנחנו עובדים מול בעלי השליטה בגנדן. כמה נוחי מכניס מהבית פחות מעניין אותנו. אם הוא מביא חבר טוב ומכניס פנימה להסדר 500 מיליון שקל, זה לא מעניינינו".

ערמוני בטוח כי גם בשוק ההון אוהבים את ההסדר והמשקיעים באגרות החוב יאשרו אותו. "תראו את אגרות החוב היום - הן מזנקות ב-20%-10%".

אתם לא רואים את התרומה של הבעלים כתרומה באוויר?

"המניות שלא נמצאות בידי הציבור יהיו אצל נאמן וישוחררו בהתאם להזרמות של אלשטיין. כביכול, בעלי המניות פודים את התביעות נגדם בהתאם לשחרור השעבודים".

האם לא עדיף לכם היה לפרק את החברה לתפוס את השליטה או להתאחד עם

נציגות אי.די.בי פיתוח?

"כל החלופות האחרות, כולל פירוק ושיתוף פעולה עם אי.די.בי פיתוח, היו נותנים ערך יותר נמוך. האופציות האחרות היו מביאות לנו הרבה פחות כסף מאשר קיבלנו כעת. נומינאלית, כעת קיבלנו את הכסף בחזרה. הערכים הכלכליים פחות חשוב. אנחנו כמעט לא זזנו מהעמדות שהצגנו בתחילת המשא ומתן בכל הקשור לערכים הכלכליים של חבילת הסדר החוב".

זה לא מטריד אותך שאיגרות החוב ייסחרו בתשואה דו ספרתית גבוהה לאחר ההסדר?

"אם אתה מאמין שההסדר יתקיים, אז הוא יתקיים".

זה נראה הסדר מעולה לבעל השליטה אבל רע לבעלי האג"ח?

"אני חושב שהגענו להסדר מעולה במצב הקיים".