

בדור לשלב הבא בהסדר החוב

שווי שוק אי.די.בי. פתוח גוזר תשפורת של 42% לבושי אחיזות

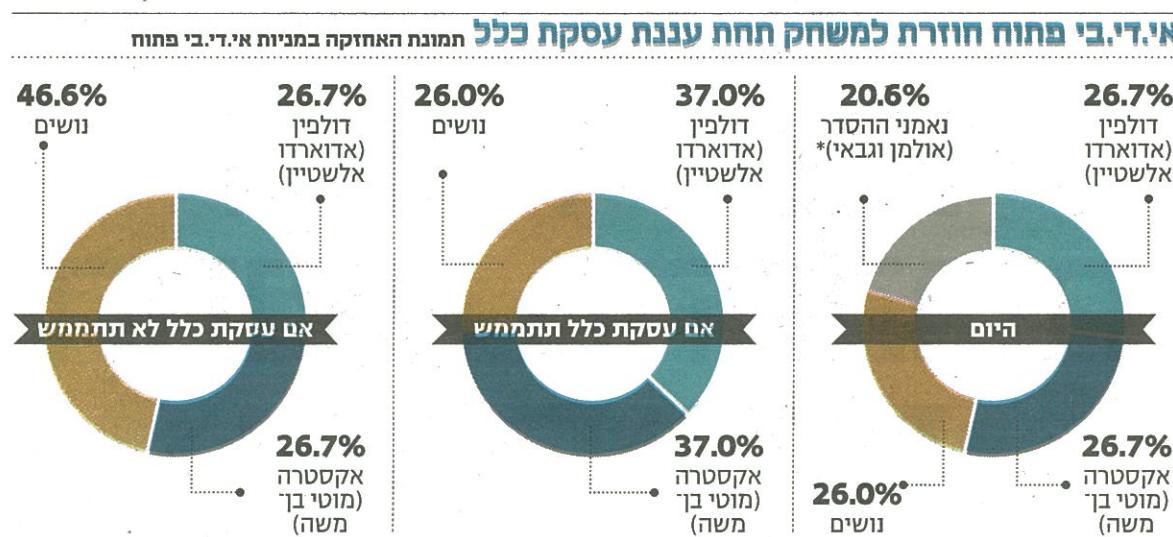
בתחום יומ המסחר הראשוני במניות א.די.בי. פותוח מזה חמיש שנים, הגיעו שווי השוק של החברה למיליארד שקל. התמורה המיידית למשקיעי הagi' והבנקים מסתכמה ב-572.5 מיליון שקל. חצי מיליארד שקל נותרו על הקף עד שתוכרעו עסקת מכירת כלל ביטוח

המגזרי-הכלכלי

**זרוע נדל"ן חזקה,
הkeep מעונאית פחות**

חברת הנדל"ן גב ים מקבוצת אי-די-בי פרסמה אתמול תריצאות היבוכו לربعון הראשון של 2014 עם שיפור בפרמטרים חת-פעוליים. הכנסות מהשכירות מבנים כרכבעון והסתכם ב-89.4 מיליון שקל, עלייה של 4.7% לעומת הרבעון הקודם. בכלל אשתקה: הרווח הגנטי עלה ב-12% לעומת אשתקה והסתכם ב-38.4 מיליון שקל, בין היתרודות לירידות המודר שכיוזה ממשמעותית את הוצאות ההימנון של החברה. היזו (הכנסות נטו מפעילות) עלה ברבעון ב-5% והסתכם ב-86.4 מיליון שקל, לעומת 82 מיליון שקל ברבעון הקודם. הפעילות הקמעונאות של הקבר-צה מציגות מכירות של כ-2.8 מיליארד שקל ברבעון הראשון – ירידה של 5.9% לעומת למקבילו אשתקה. בחברה תלו את היידיה בעיתויו חז הפסח, שחיל השנה באפריל לעומת מרץ אשתקה. הרווח הגנטי של הרשות צנחה בכ-41.8% והסתכם ב-32.4 מיליון שקל.

עוד על דוחות שופרסל
בפ"ש, עמ' 22



ובהתחשב באלה הצפויות להתקבל בה
תאמס להפתוחיות מכך של ביטוח,
סדר התבילה לנושמים מגיע לכ- 58% מהחוב
המקורי של איד.בי. אחזוקות כלפים.
כלומר, במחריר של 5.2 שקלים למניית
איד.בי. פתוחה התאפשרות למחזיק האג"ח
ולבנקים קרייט סוויס, לאומי ומודרני
טפחנות מגיעה לכדי 42%.

מצב הנושאים עשוי להשתפר בכפוף
לכמה תרחישים אפשריים. ראשית, כל
העליליה בשווי מנית איד.בי. פתוחה
תתרגם באופן ישיר להגדלת התמורה
ולכיוון התאפשרות. כמו כן, בתראות
שמאמרי התביעות נגד בעלי החלטה
ונושא המשרה באיד.בי. אחזוקות יישאו
פרי, נושאי איד.בי. אחזוקות צפויים
לקבל תמורה נוספת שתמתיק את הגי-
ולובלן הארבעה

בשלב הבא, בהתאם להפתוחיות בע-
רים תמרות נוספות. קיבלו הנורו-
וגים תמרות נוספות. בתראות שעסקת
כלל ביטוח תחולם עד סוף ספטמבר יקי-
נו נושאי איד.בי. אחזוקות 650 מיליון שקל
וספסים, ונאמני ההסדר יעבירו את המ-
יות המוחזקות בידייהם (20.75%) לבני-
שליטה החדים. אם יחול אירוז המביא
הפסקת עסקת כלל ביטוח, יועברו לנורו-
וגים מנויות איד.בי. פתוחה המוחזקות על
ידי נאמני ההסדר, ע"ד הגי אלמן ואיל-
בא. מנגד התמורה הנוספת במומן תא-
ומצם ל- 150 מיליון שקל, ו- 500 מיליון
שקל יועברו לתוך איד.בי. פתוחה.

כפועל יוציא מהתמורות שהועברו
לנורוגים באמצעות הדוחהו של הרברט גור-
דו הנושים, מסתכם התמורה המיידית
ב- 572 מיליון שקל.

ההצעות הרכשת העתידיות ייעשו במחיר גמספק לאי.די.בי. פתוח שווי חברה של 1.3 מיליארד שקל בתחרиш שבו כולל כי טוחה נמכרת ור' 1.9 מיליארד שקל במקורה שמכירת כל לא תחתמש. רשות הביטחון השוויי הגבואה של ההצעות הר痴 אחראים במידה רבה לפער הניכר בין שווי השוק לבין שווי הנכס הנקני שלו. של אי.די.בי. פתוח לשווי הנכס הנקני שלו.

יוזב רותמי

ה מש שנים אחריו שנמזהקה מהמסחר, חורה אטמול אידגי פתוח להיסחר בכורסת ת"א. בכרך הווש למל הלב הראשון בהסדר

ה חוב של החברה הוא אמ. י.ד. ב.י. אוחזות. המניה ריכה מתחום מסחר גדול של 42 מיליון שקל ועם סיום המסחר הגיע שווי השוק של א.י.ד. ב.י. פתוח ל- 1.04. מיליארד שקל. שווי זה גבוה באחוזים בורדים מהערך הנוכחי של חברת **היעוץ MNS**, שוצרה מהלחות ודרעת של המומחה הכלכלי איל גבאי. ביחס לשווי הנכסי הנוכחי (NAV) של א.י.ד. ב.י. פתוח, המבוסס על מחירי השוק של אחזקותיה הציבוריות – כולל ביטוח ודסק"ש – מחדר המניה בשוק מייצג שווי הגביה פי ארבעה. השווי הנוכחי של א.י.ד. ב.י. פתוח צפוי לעלות, אם כתוצאה ממיכרות כל ביטוח ואם באמצעות הזרמת 500 מיליון לית"נ שקל על ידי רטלי השליטה בתדרשים.

רשות ביטחון מהכטלים

הסיבה המרכזית לפרימה שמנית איד. כי פתוחה נהנית ממנה נועצה בהתחייבות של בעלי השליטה החדשין, אווארו אל-שטיין ומוטי בר-משה, לספק לנושים מעין רשות ביטחון ולבצע הצעת רכש למניות שייעברו לנושים בשנים 2015-2016. רשות הביטוח של אל-שטיין וב ромשה מתיחסת ל- 26% מהן המניות של החברה. לצורך הבתחת ביצוע הצעת הרכש, שיעבדו מנויות איד. כי פתוחה שהוקזו בעלי השליטה החדשין בהיקף השווה לוה שהתחייבו לרוכש רג'ונורה באשות בריטיש בעמברטון.