

חדל"ת 20-09-43652
בקשה מס' 109

בבית המשפט המחוזי
בתל אביב יפו

ובעניין: עו"ד אופיר נאור

נאמן אי די בי חברה לפתוח בע"מ (בפירוק) ("החברה")
ממשרד נאור-גרשט, עורכי דין
ע"י ב"כ עוה"ד רנן גרשט ו/או טלי שלו
מרח' מיטב 6 (כניסה A) תל אביב 678906
טל': 03-5447404 ; פקס: 03-5447405

הנאמן

ובעניין: הממונה על הליכי חדלות פירעון ושיקום כלכלי

ע"י ב"כ עוה"ד הדר נאות
מרח' השלושה 2, תל אביב

הממונה

דו"ח מטעם הנאמן בעניין מכירת מניות ישראיר

1. החברה החזיקה ב-49,740,403 מניות ישראיר גרופ בע"מ (להלן: "ישראיר"), שלאור הוראות תקנון הבורסה, מדובר היה במניות שהוטלו עליהן מגבלות חסימה רבות אשר הקשו עד מאוד על אופן מימושן. עם זאת, בהתאם לתקנון הבורסה, ניתן לשחרר מניות אלה מחסימה במסגרת הליך של הצעת מכר.
2. ביום 6.10.2022 הגיש הנאמן לבית המשפט הנכבד בקשה למתן הוראות לפעול למימוש מכירת מניות ישראיר גרופ בע"מ ולהתקשר עם דיסקונט קפיטל חיתום לליווי מהלך של מכירת מניות ישראיר גרופ בע"מ (להלן: "הבקשה").
3. במסגרת בקשה זו התבקש בית המשפט הנכבד להורות כדלהלן:
 - א. להורות לנאמן החברה להתקשר עם חברת דיסקונט קפיטל חיתום בע"מ (להלן: "דיסקונט חיתום") לצורך ליווי מהלך של מכירת מניות ישראיר גרופ בע"מ באמצעות הצעת מכר, בהתאם לתנאים שפורטו בבקשה.
 - ב. להורות לנאמן לפעול למימוש מכירת מניות ישראיר גרופ בע"מ המוחזקות על ידי החברה בדרך של הצעת מכר.
 - ג. לבצע את כל הפעולות ולחתום על כל מסמך נדרש לצורך כך.
4. ביום 27.10.2022 אישר בית המשפט הנכבד את הבקשה כמבוקש, מנימוקי הבקשה ונוכח הסכמת הממונה.
5. בהתאם לאישורו של בית המשפט הנכבד החלו הנאמן וצוותו, דיסקונט חיתום והנהלת ישראיר לבצע את כל הפעולות הדרושות לצורך הוצאתה אל הפועל והצלחתה של הצעת המכר.
6. במקביל, שלח הנאמן מכתב לבעלי השליטה בישראיר, במסגרתו ציין הנאמן כי הוא בוחן את החלופות העומדות בפניו, קרי הן ביצוע הצעת מכר למכירת ניירות הערך בחברה, כולן או חלקן, והן את מימוש אופציית ה-PUT מבעלי השליטה, ומשכך בעלי השליטה מתבקשים להיערך לאופציה זו ככל שתמומש.

הערכות לביצוע הצעת המכר

7. להלן יפורטו חלק מן הפעולות שבוצעו כאמור על ידי הנאמן וצוותו בשיתוף פעולה הדוק של דיסקונט חיתום והנהלתה הבכירה של ישראייר:

א. נוהל "Road show" במסגרתו התקיימו עשרות שיחות ופגישות במהלכן הוצגה ישראייר בפני שורה של משקיעים, בתי השקעות וגופים מוסדיים על מנת לעניין אותם לקחת חלק בהצעת המכר.

ב. הנאמן נועץ באופן שוטף עם דיסקונט חיתום בנוגע לביצועה של הצעת המכר, המועד המיטבי לביצועה, האסטרטגיה בה כדאי לנקוט ועוד.

ג. נוסחו מסמכים רבים ובכלל כך דוח הצעת מכר למכירת מניות ישראייר המוחזקות על ידי החברה.

ד. התקיימו דיונים מול הבורסה.

ה. הנאמן התקשר עם בנק דיסקונט לישראל בע"מ על מנת שישמש "רכז ההצעה", אשר תפקידו לרכז את מאות ההצעות שהתקבלו, וביצוע הסליקה הכספית מקרב המשקיעים הרבים, בתמורה לסך של 20,000 ₪, וזאת לאחר שהנאמן וצוותו דאגו לקבל מספר הצעות מחיר, לנהל תיחור בין החלופות ובחרו את החלופה הטובה ביותר.

ו. הנאמן עמד בקשר הדוק עם נציגי בנק לאומי לישראל בע"מ, בו מתנהל חשבון הנאמנות של תיק הפירוק ודאג כי יבוצעו כל הפעולות הדרושות על מנת שניתן יהיה להוציא אל הפועל את הצעת המכר.

כינוס אסיפת מחזיקי אגרות חוב (סדרה ט')

8. לאור היותם של מחזיקי אגרות החוב (סדרה ט') הנושה המהותי בחברה, עמד הנאמן בקשר ישיר ושוטף עם נאמן החברה ובאי כוחו.

9. בכלל כך, ביום 19.1.2023 ובטרם ביצועה של הצעת המכר, התקיימה אסיפת מחזיקי אגרות חוב במסגרתה עדכן הנאמן את מחזיקי אגרות החוב בדבר הליך הצעת המכר והחלופות העומדות בעניין מניותיה של ישראייר וכן קיים עמם התייעצות בעניין זה.

הצעת המכר

10. לאחר התייעצויות רבות שקיים הנאמן כאמור לעיל עם ישראייר וצוותה, דיסקונט חיתום, מחזיקי אגרות החוב, מר עמי ברלב וגורמים נוספים, הוחלט כי הצעת המכר תתקיים ביום 23.1.2023 בתנאים שיפורטו להלן.

11. ביום 23.1.2023 פורסם במערכת המא"ה דוח הצעת מדף אשר הציע לציבור בין 30,000,000 מניות רגילות בנות 1 ₪ כל אחת לבין 49,740,400 מניות רגילות, אשר הוצעו בדרך של מכרז על מחיר היחידה, כאשר נקבע כי כמות המניות ביחידה תהיה 100 מניות רגילות והמחיר המינימאלי יהיה בסך של 93 ₪.

12. רשימת החתימות לרכישת היחידות המוצעות נפתחה ביום 23.1.2023 בשעה 9:30 ונסגרה באותו היום בשעה 16:30.

13. במסגרת המכרז התקבלו 603 הזמנות לרכישת 761,034 יחידות.

14. דהיינו התקבלו ביקושי יתר משמעותיים לרכישת כמות מניות אשר היתה מעל לכמות המניות שהוצעה למכירה על ידי הנאמן.
15. בפני הנאמן היו מספר אפשרויות ועיקרן:
- א. מכירת כלל היחידות (והותרת כמות זניחה ביותר בידי הנאמן) – מכירת 497,400 יחידות במחיר של 98 ₪ ליחידה, דהיינו קבלת סך של 48,745,200 ₪.
- ב. מכירת חלק מהיחידות -429,899 יחידות (42,989,900 מניות) במחיר של 101 ₪ ליחידה, דהיינו, קבלת סך של 43,419,799 ₪ והותרת יתרת המניות (סה"כ 6,750,503 מניות), בידי הנאמן.
16. הנאמן בחר באופציה השנייה, לאחר שהוא וצוותו קיבלו היוועצות בעניין החלופות השונות, מאחר והחלופה השנייה היא החלופה העדיפה מבחינה כלכלית, ונסביר.
17. בחלופה השנייה, הנאמן מקבל לידי סך של 43,419,799 ₪ בגין מכירת 42,989,900 מניות ובנוסף נותרו בידי מניות בסך של 6,750,503 שלפי שער של 1.01 ₪ שוות לסך של 6,818,008, דהיינו הסך הכולל עומד על 50,237,807 ₪.
18. זאת, לעומת החלופה הראשונה של מכירת כלל המניות בסך כולל של 48,745,200.
19. הפער בין החלופות עומד על כ-1.492 מיליון ₪ וברור כי החלופה השנייה עדיפה.
20. בהתאם לכך, ביום 24.1.2023 הועבר לחשבון הנאמן (לאחר ניכוי שכר הרכז) סך של 43,399,779 ₪.
21. בהקשר זה יש לציין כי אופציית ה-PUT אשר שיקפה תמורה של 82 אגורות למניה, היתה מביאה לכך כי התמורה שהיתה מתקבלת בגין המניות היתה עומדת על סך של כ-40.5 מיליון ₪ בלבד. תמורה שנמוכה בכמעט 10 מיליון ₪ מהחלופה השנייה שנבחרה כאמור על ידי הנאמן.
22. עוד יצוין כי השער שבו הסתיים המסחר בבורסה במניית ישראייר גרופ ביום 23.1.2023 עמד על כ- 103 אגורות ולכן מימוש המניות במחיר של 101 אגורות משקף דיסקאונט נמוך ביותר, ביחס לעסקאות דומות בשוק ההון אשר משקפות בתקופה הנוכחית דיסקאונט של עד 10%-15% במקרים רבים.
- הצלחתה של הצעת המכר**
23. בנסיבות המתוארות לעיל, מדובר בהצעת מכר אשר הצליחה הודות לעבודתם המאומצת ביותר של כלל הגורמים אשר נטלו בה חלק ובכלל כן, הנהלתה של ישראייר – מנכ"ל ישראייר מר אורי סירקיס וסמנכ"לית הכספים של ישראייר, הגב' לי מארי, צוות דיסקונט חיתום ובראשם מר צחי סולטן, מר גיא פלד ומר לירן רזמוביץ וכן מר עמי ברלב, אשר כולם השקיעו את מירב זמנם ומרצם על מנת להביא להצלחתה של הצעת המכר, פעלו במקצועיות רבה ועשו כל שלאל ידם על מנת להביא להצלחתה של הצעת המכר.
24. בקושי היתר שהתקבלו בגין המניות שהוצעו למכירה והשער שבו בוצעה המכירה מדברים בעד עצמם, בהקשר זה, והם תולדה של הפעולות הרבות שבוצעו על ידי הנאמן, צוותו והגורמים המפורטים לעיל.
25. בהזדמנות זאת, מבקש הנאמן להביע את תודתו הרבה לכל העושים במלאכה.

החלופות העומדות בפני הנאמן באשר ליתרת המניות

26. באשר ליתרת המניות בסך של 6,750,503 המניות שנותרו בידי הנאמן בחן הנאמן בימים האחרונים את החלופות העומדות בפניו ונועץ עם שורה של גורמים.

27. בין החלופות העומדות בפניו – מימוש יתרת המניות במסגרת עסקה מחוץ לבורסה, מימוש אופציית ה-PUT באשר ליתרת המניות, חלוקה בעין של המניות לנושי החברה וביצוע הצעת מכר נוספת.

28. בימים האחרונים קיים הנאמן שיחות עם הבורסה לצורך בחינת האפשרות של ביצוע עסקה מחוץ לבורסה אך במסגרת שיחות אלה ולהפתעת הנאמן וצוותו, הציגה הבורסה פרשנות שמרנית שלדעת הנאמן אינה נתמכת בדבר, באשר למגבלות החסימה החלות על יתרת המניות, באופן אשר הפחית את הסיכויים לביצוע עסקה שכזו.

פרסום הצעת רכש נוספת

29. בנסיבות אלה, ובשים לב לסמכויות שניתנו לנאמן לבצע הצעת מכר, הערב, בשעה 21:00 פורסם דוח הצעת מדף נוסף, למכירת סך של 6,750,000 מניות בתנאים הבאים:

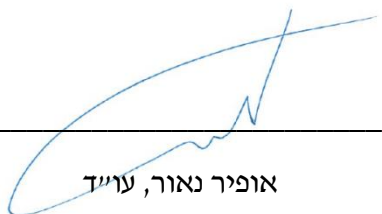
4. אופן הצעת ניירות הערך

4.1 6,750,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה, מוצעות לציבור בדרך של הצעה אחידה, כאמור בתקנה 4א' לתקנות ההצעה, במכרז על מחיר היחידה, בכמות של 135 יחידות מוצעות, כשהרכב כל יחידה ומחירה המזערי יהא כדלקמן:

מחיר מזערי ליחידה	כמות מניות ביחידה
במחיר מזערי של 50,500 ש"ח ליחידה.	50,000 מניות רגילות
50,500 ש"ח.	סך מחיר היחידה המזערי:

30. רשימת החתימות לרכישת היחידות תפתח מחר, ביום 26.1.2023 ותסתיים באותו היום בשעה 16:30, כמפורט בהצעה.

31. הנאמן יעדכן את בית המשפט הנכבד בסמוך להשלמת הצעת המכר.


אופיר נאור, עו"ד
נאמן חברת אידיבי חברה לפתוח בע"מ
נאור-גרשט, עורכי דין

היום: 25 בינואר, 2023.