

היועץ במירלנד: הסדר החוב ייאפשר המתנה להתאוששות הכלכלה הרוסית

אסיפת מחזיקי האג"ח אמורה לאשר את הסדר החוב הראשון של פישמן ביום חמישי - שיכלול דחיית תשלום של מיליארד שקל ב-3.5 שנים

אורן פרוינד 20.10.15 14:43

עשרה חודשים עברו מאז פתחה מירלנד במגעים להסדר חוב של מיליארד שקל מול מחזיקי האג"ח, במה שמסתמן כהסדר החוב הראשון שמבצע אליעזר פישמן בשוק ההון הישראלי. היום (ג') הודיעה החברה כי תכנס אסיפת מחזיקי אג"ח ביום חמישי הקרוב על מנת לאשר את תוכנית הסדר החוב שהציעה, שכוללת בעיקר דחייה של תשלום החוב בשלוש וחצי שנים תמורת פיצוי של 1.25% בריבית והזרמת בעלים של 15 מיליון דולר.

קראו עוד בכלכליסט:

- מירלנד ממשיכה לדמם: הפחיתה 60 מיליון דולר ברבעון השני
- פישמן נכנע ללחץ המוסדיים: מוכן לשפר את המתווה בהסדר החוב של מירלנד
- בסוף החודש: פישמן צפוי לבצע את הסדר החוב הראשון שלו

לקראת האסיפה פרסם היועץ הכלכלי של מחזיקי האג"ח את מסקנתו לגבי ההסדר שהציעה החברה. הדו"ח נערך על ידי ר"ח איציק עידן, שועל ותיק בהסדרי חוב בישראל שעומד בראש פירמת הייעוץ בייקר טיילי. המסקנה של עידן היא ברורה: חלופת ההסדר היא עדיפה על פני חלופת פירוק החברה. "חלופת ההסדר המוצע, הגם שכאמור השלמתה אינה וודאית ותלויה בגורמים חיצוניים שאינם בשליטת החברה, עדיפה בשלב זה על פני חלופת הפירוק" כתב היועץ בדומה לחו"ד הקודמת שלו. יחד עם זאת, בכדי לסייג את דבריו הוא ציין כי "במידה ולא תחול התאוששות ממשית בכלכלה הרוסית ובשער הרובל, קיים ספק כי החברה תוכל לעמוד בתחזית תזרים המזומנים אותה ציפתה במהלך הליך ההסדר" ובכך למעשה מציין כי עדיין יש סוּן בהסדר המוצע.

לטענתו, במצב של פירוק החברה יכולת ההחזר (recovery) למחזיקים תהיה בשיעור של 10%-30% מהחוב, ובתרחיש הגרוע אף למחוק את כל החוב למחזיקים. לכן החלטתו לגבי חלופת ההסדר הייתה מוחלטת.

היתרונות שהוא מונה לחלופת ההסדר: "הקטנת הסבירות לחילוט נכסי החברה על ידי הבנקים הממנים ברוסיה, הימנעות ממימוש נכסים מהיר תחת לחץ ובמצב בו יש עצירה מוחלטת בקיום עסקאות ברוסיה וקבלת פיצוי סביר לדחייה של תשלומי הקרן בדרך של הגדלת שיעור הריבית (1.25%)". לגבי הדחייה בתשלום החוב (בשלוש וחצי שנים), אמר היועץ כי "דחיית תשלומי הקרן תאפשר לחברה להמתין להתייצבות ואף התאוששות של הכלכלה ברוסיה. ככל ותחול התאוששות, החברה תוכל לפעול למימוש נכסיה במחירים אשר יאפשרו לה תזרים חופשי מעבר להתחייבויות הבנקים וכן לפתח את פרויקט סנט פטרסבורג המהווה מקור עיקרי לפירעון למחזיקי האג"ח".