

ת"א בונד 60	ת"א בונד 20	נפט	זהב	דאק	דאקס	פוטסי	גלובל בלוטס	ת"א נדל"ן	SME60	ת"א בנקים 5	ת"א 125	ת"א 35
319.67	327.1	50.24	1,255.7	5,101	12,282	7,322	366.23	521.51	786.4	1,595.7	1,253.97	1,394.11
0.09%	0.11%	\$ לחתי	\$ לאונקיה	0.30%	0.21%	0.54%	0.60%	0.23%	0.57%	-0.06%	0.15%	-0.04%

3

כלכליסט

השוק

5.4.2017

הסיפור מאחורי הביאור

המצוקה התזרימית של **גמול** שבגללה היא טרם פרסמה דו"חות • השוכר בניו ג'רזי שעזב במפתיע והביא למחיקה גדולה ב**הפניקס** • הדשדוש של מתחם שרונה שבבעלות **מידאס** הפוגע בשוויו • היחס הדואלי של **עשות אשקלון** לסגירת מכל האמוניה • והעמוד הפותח מהדו"ח הישן שהופיע שוב בדו"חות של **גאון אחזקות** • **פריקט לסיכום עונת הדו"חות** עמ' 2-6

הסיפורים שמסתתרים

מאחורי הדו"חות הכספיים

מתחילה לשפץ את הבית

ויולה תרכוש את נגב קרמיקה לפי שווי של 338 מיליון שקל

הקרן וקבוצה בראשות יריב לרנר יזרמו לחברה הבת של אפריקה תעשיות של 75 מיליון שקל ויפרסו חוב בהיקף של 263 מיליון שקל על תקופה של עד 15 שנים. הסיכוי שהבנקים יראו את יתרת החוב, בהיקף של 429 מיליון שקל, שואף לאפס

692
מיליון שקל

החוב הכולל של נגב קרמיקה, 500 מיליון שקל מתוכו ללאומי והפועלים

440
מיליון שקל

ההפסד שהסבה נגב לאפריקה תעשיות בשלוש השנים האחרונות

עם ערבויות לשני הבנקים, שלהם עילה להעמיד אותן במצב של חרלות פירעון. וידה נוספת שמולה תצטרך אפריקה תעשיות להתמודד היא הדרישה של מגדל ומיטב דש מתחילת השבוע להעמיד לפירעון הלוואה של 160 מיליון שקל, שהיתה משועבדת למניות נגב קרמיקה טרם ההסדר.

שימש כמנכ"ל נגב קרמיקה ודירקטור בחברות הבנות שלה, במקביל לתפקידו כמנכ"ל אפריקה תעשיות. בקרן ויולה הביעו אופטימיות באשר לעתידה של נגב קרמיקה, ולדברי רותי שמחה, מייסדת ושותפה כללית בקרן, הם מאמינים במתגים שהיא מייבאת ומייצרת, ובמאות הערבים ש-20 מהם מועסקים במפעל הייצור בירוחם.

הבנקים נאלצו כצפוי לוותר על חלק ניכר מהחוב של נגב קרמיקה בתמורה להמרתו לשטרי הון. רק שלוש מדינות אפריקה תעשיות שבשליטת דיווחה אפריקה תעשיות שבנק לאומי החליט לממש את הערבות שהועמדה לטובתו כנגד חובות של 196 מיליון שקל. מדובר בצעד טכני שנדרש להשלמת ההסדר.

דרישה לפירעון הלוואה המשועבדת למניות נגב

החוב הגבוה ביותר, שנאמד ב-500 מיליון שקל, הוא לבנק לאומי ולבנק הפועלים. כנגד חובות אלה ניתנו לבנקים ערבויות של אפריקה תעשיות. כמסגרת ההסדר התחייבו הבנקים שלא להעמיד את כל הערבויות שלהם לפירעון מיידי, בתמורה לתשלום של 220 מיליון שקל בשלב ראשון. היתר ישולמו בתום 12 חודשים (תקופת גרייס) מרגע אישור עסקת ההשקעה בתוספת ריבית שנתית של פריים + 3%. כלומר, לאחר החתימה על ההסדר תיוותר אפריקה תעשיות



בעל השליטה בקווינקו, יריב לרנר, והמייסדת והשותפה בקרן ויולה, רותי שמחה

של 440 מיליון שקל בשלוש השנים האחרונות. לאור מצבת החובות, היתה מכירתה בכחינת צעד בלתי נמנע עבור אפריקה תעשיות שבשליטת אפריקה ישראל של לב לבייבי. כחלק מההסדר תשתחרר נגב קרמיקה מחובותיה לאפריקה תעשיות ולחברה הבת שלה פקר פלדה, המסתכמים ב-39 מיליון שקל.

קרן ויולה קרדיט, שיוצגה בעסקה בידי משרד עו"ד ברנע, מעוניינת לפתוח דף חדש בניהול נגב קרמיקה והודיעה כי תמנה את אורי גלבוני, שכינה עד לאחרונה כמנכ"ל ג'יימס ריצ'רדסון, למנכ"ל במקומו של יקי דומני. האחרון

שנתית משתנה של פריים + 1%. הפריסה הארוכה תפחית את נטל המימון שמונח על נגב ותאפשר לה לייצר תזרים חזק יותר. יתרת החוב (429 מיליון שקל) תומר לשטרי הון צמיחים של חברות קבוצת נגב קרמיקה לכל אחד מהבנקים, שיוכלו להעמיד אותם לפירעון בעת חרלות פירעון בכל אחת מהחברות. עם זאת, הסיכוי של הבנקים הנוגשים לראות כסף הוא אפסי.

לכשיושלם התהליך, שנוהל בידי פירמת גיוה זינגר אבן, תתנתק נגב קרמיקה מאפריקה תעשיות. נגב קרמיקה, זרוע מוצרי הבית של אפריקה תעשיות, הסבה לחברה האם הפסד

גיר טל

תום משא ומתן שנמשך שבועות השלימה נגב קרמיקה, החביבה את אפריקה תעשיות, את התהליך להכנסת משקיע ולביצוע הסדר חוב מול נושיה לפי שווי של 338 מיליון שקל. על פי הדיווח לבורסה, יוקצו כל מניות החברה לקרן ויולה קרדיט (זרוע המימון מקבוצת ויולה) בשיתוף עם קבוצה בראשות יריב לרנר, מנכ"ל ובעל השליטה בחברת התיירות קווינקו, שכינה כיו"ר נגב. העסקה צפויה לצאת לפועל עד 8 במאי.

ויולה מסדרת לעצמה מרווח נשימה בנגב המתחדשת

בתמורה להקצאת המניות יזרמו הרוכשים במועד העסקה 50 מיליון שקל לנגב, וקיימת אופציה ל-25 מיליון שקל נוספים עד לתקופה בת שנתיים לאחר מועד החתימה. כלומר, 75 מיליון שקל שיוגו כהלוואות בעלים. בנוסף להורמת הכספים נחתם מתווה לפריסת חוב בהיקף של 263 מיליון שקל - חלק מ-692 מיליון שקל שנגב קרמיקה חייבת לחמישה בנקים. 263 מיליון שקלים ייפרסו לתש"ע לומים חצי-שנתיים, החל משנתיים ותצי מאשרר ההסדר, לפרק זמן של 10-15 שנים. התשלומים יישאו ריבית