

בעל מניות בבזק תובע 500 מיליון שקל בגין עסקת בזק-yes

התובע טוען שבזק פירסמה דו"ח מטעה – ולא גילתה למשקיעיה כי הנאמן שמחזיק במניות yes שבידי יורוקום הונחה למכור אותן עד סוף מארס בכל מחיר • בכך לכאורה פעלו בזק, בעל השליטה והדירקטורים נגד האינטרסים של בזק ולטובת אלוביץ' – והפרו את חובות הזהירות והאמונים

יורם גביזון

◀◀ העסקה לרכישת 50% ממניות yes ע"י בזק מידי בעל השליטה שאול אלוביץ', ממשיכה לגרור תביעות – שבוועד לפני שבועות מניו יורק של בזק יתכנסו כדי לאשר את אחת מעסקות בעלי העניין הגדולות בשנים האחרונות. בזק אמורה לשלם 680 מיליון שקל במזומן ועוד 370 מיליון שקל בכסף לתוצאות המס של העסקה ולרווחיות yes בשנים הקרובות, עבור 50% ממניותיה שבידי יורוקום, שבשליטת אלוביץ'.

גיל אמיר, בעל מניות בבזק, הגיש באמצעות משרד עו"ד עדייני, ברגר גבאי בקשה לאישור תביעה נגזרת על סך 500 מיליון שקל נגד בזק, אלוביץ' ודירקטורים בבזק. לטענתו, כבר במועד קבלת ההחלטה על העסקה היה ברור, או היה צריך להיות ברור, שמדובר בעסקה לא סבירה שמנוגדת לטובת בזק, אינה משיאה ערך לבעלי מניותיה ומיטיבה בעיקר עם אלוביץ'.

עוד טוען אמיר שהחלטת הדי

נים – כך שהחוב הפיננסי נטו שלה מסתכם ב-5.5 מיליארד שקל.

"פוטנציאל לסינרגיה"

לטענת אמיר, החלטת דירקטוריון בזק לשלם מראש ובמזומן לבעל השליטה 680 מיליון שקל תמוהה בהתייחס לשווי נכס של 200 מיליון שקל, אפילו על פי הערכות שווי של מומחים מטעם דירקטוריון בזק, ותמוהה שבעתים נוכח חלור פה סבירה ועדיפה בהרבה מהעסקה הנוכחית. אמיר, שהסתייע בחוות דעת כלכלית של ר"ד חיים קידר-לוי, מציין שדירקטוריון בזק יכול היה לממש בלא תמורה אופציה להגדלת החזקתה ב-yes ב-8.6%, ולהיות בעלת השליטה – בלי להו"ר עם yes-שקל – ובהמשך לפתוח במז"מ עם הנהלת yes לשיתוף פעולה אסטרטגי, כדי למצות את פוטנציאל הסינרגיה בין החברות, על פי אישור שנתן הממונה על ההגבלים במארס 2014.

רכיב נוסף בחלופה העדיפה הוא מתן הצעת רכש לנאמן, שבידי מר-חזקות מניות יורוקום ב-yes, בשווי מינימלי או להמתין עד סוף מארס



רון עדיני צילום: שרון דרעי

2015, כאשר הנאמן יאלץ למכור את המניות בכל מחיר ובכל תנאי – על פי החלטת הממונה על ההגבלים. אמיר מדגיש שבזק פירסמה דו"ח מטעה וחלקי ב-12 במארס, שבו השמיטה פרט מהותי: לפי החלטת הממונה ממארס 2010, על הנאמן למכור מסוף מארס 2015 את מניות יורוקום ב-yes בכל תנאי ומחיר.

קידר-לוי מזכיר שאלוביץ' מדח זיק כבשרשור ב-17% ממניות בזק, בעוד שב-yes הוא מחזיק ב-50%, ועל כן יש לו תמריץ לגלגל את הפסדי yes על המשקיעים בבזק. עוד מציין קידר-לוי בחוות הדעת

שכתנאי להשתלטות יורוקום על בזק באפריל 2010 דרשה רשות ההגבלים מיורוקום למכור את החזקתה ב-yes בתוך זמן מוגבל, כשעד למכירתה יוחזקו בנאמנות. אלוביץ' ביקש הארכות, כך שהמועד האחרון שנבקע למכירת המניות הוא 25 במארס, כשקבוצת יורוקום מוותרת מראש על כל טענה נגד הנאמן, אפילו אם ימכור את המניות במחיר שאינו מייצג את ערכן הריאלי.

בחוות הדעת מדגיש קידר-לוי כי לאור העובדה שזה חמש שנים לא נמצא רוכש למניות yes שבידי יורוקום, ולנוכח מצבה הפיננסי הקשה צפוי היה אלוביץ' לקבל ערך אפסי עבור המניות, ויתרה מזאת – לבזק זכות סירוב ראשונה אם וכאשר ימכור הנאמן את מניות yes. קידר-לוי סבור שהנחייית הממונה בדבר מכירת המניות ב"בכל מחיר שיוצע...", לא הוזכרה בדו"ח המ"תוקן שפורסם לפני שבוע. לדבריו, זאת הנחיה מהותית משום שאילו הייתה מובאת לידע בעלי המניות, היה מתחוויר להם שיש חלופה לרכישת מניות yes מיורוקום, והיא רכישתן מידי הנאמן במחיר נמוך.

קידר-לוי כחן גם את שלוש הערכות השווי ל-yes – של קאהן קנה יועצים, של מריל לינץ' ושל פרופ' אמיר ברנע – כדי לקבוע אם בזק תשלם מחיר סביר עבור מניות יורוקום ב-yes ועבור חלקה בהלוואות הבעלים שמימנו את yes. הוא הגיע למסקנה ששווי הפעילות של yes נמוך מ-3.2 מיליארד שקל, וקרוב ל-2.7 מיליארד שקל. הוא הטיל ספק בשווי הסינרגיות שייחסה מריל לינץ' למיזוג, מאחר שהוכנס על ידי הנהלת בזק. לדבריו, שווי הסינרגיות שנטען, 1.15 מיליארד שקל, שווה למעשה כרבע מהסכום. עוד כותב המומחה שמחשבי הסינרגיות הפיננסיות התייחסו לשווי נכס המס הגלום בהפסדיה הצבורים של yes, אבל התעלמו מהשלכה פיננסית אחרת של המיזוג עם בזק – העלאת מחיר ההון של בזק הממוזגת, ולכן הפחתת שווי פעילותה לכלל בעליה ב-462-649 מיליון שקל. להערכתו, שווי yes בתרחיש אופטימי הוא 1.1 מיליארד שקל וחלקה של יורוקום בחברה ע"פ סדר הפירעון של הלוואות הבעלים, מגיע ל-178 מיליון שקל.