

השוק

חוות דעת: "בזק משלמת שווי מופקע עבור מניות yes"

בבקשה לתביעה נגזרת שהגיש אתמול בעל מניות בבזק נטען כי החברה משלמת על מניות yes 502 מיליון שקל יותר מדי, בעסקה שמיטיבה בעיקר עם בעל השליטה שאול אלוביץ'

אופיר דור

yes על הפסדיה הצבר רים מ-560 מיליון שקל ל-461 מיליון שקל, כפי שקבעו מריל לינץ' ופרופ' אמיר ברנע.

לפי לויקידר, הח' לופה הטובה עבור בזק היא להעביר את הש' ליטה ב-yes אליה בא-מצעות מימוש אופציה לרכישת 8.6% ממנה ללא תמורה. בשלב השני הוא ממליץ לבזק להמתין עד סוף הח' דש, אז יידרש הנאמן המחזיק במניות yes עבור יורוקום, מאז רכש אלוביץ' את הש' ליטה בבזק ב-2010, למכור אותן בכל מחיר. לבזק שמורה האופציה

להציע מחיר גבוה יותר מכל גורם אחר. "שילוב זה מאפשר לבזק לרכוש את yes במחיר נמוך הרבה יותר", קובע לויקידר.

העסקה הלא כדאית של בזק

680

מיליון שקל

התשלום עבור מניות yes



178

מיליון שקל

שווי המניות ע"פ החו"ד



502

מיליון שקל

התשלום העודף שמשלמת בזק עבור המניות

העסקה, וזאת בטענה כי החברה משלמת מחיר מופרז עבור מניות yes באופן שמיטיב בעיקר עם אלוביץ'. גם על פי חוות הדעת של חברת הייעוץ אנטרופי שפר-רסמה השבוע, בזק מש' למת 480 מיליון שקל עודפים עבור yes.

לפי לויקידר, הע-רכת שווי הפעילות של yes קרובה יותר ל-2.7 מיליארד שקל מאשר ל-3.2 מיליארד שקל, שקבעה מריל לינץ' בהערכה שאימצה בזק. לויקידר מונה שגיאות והשמטות בהערכה זו ומתבסס על הערכת שווי אחרת שבוצעה

עבור בזק, של פאהן קנה יועצים, שלדבריו היא מדויקת יותר. בנוסף טען כי יש להפ-חית את שווי נכס המס לבזק ררך רכישת

בזק משלמת 680 מיליון שקל במ-זמן עבור נכס ששווה 178 מיליון שקל בלבד - חלקה של יורוקום, שבבעלות שאול אלוביץ', ב-yes. זו המסק-נה של חוות דעת כלכלית שכתב ר"ר חיים לויקידר מהמחלקה לניהול באוניברסיטת בן גוריון. לויקידר משמש בין השאר כמו-מחה כלכלי מטעם המדינה במשפט הרצת מניות אי.די.בי אחזקות. במסגרת עסקת הרכישה עשויה בזק לשלם 370 מיליון שקל נוספים עבור המניות, זאת בהתאם לתוצאות העתידיות של yes וגובה מגן המס שתקבל בגין ההפסדים הצבורים של חברת הלוויין. העסקה אמורה לעלות בש-בוע הבא של שולחן אסיפת בעלי המניות. חוות הדעת של לויקידר מהווה בסיס לבקשה לתביעה נגזרת שהגיש אתמול בעל מניות בבזק, גיל אמיד, לבית המשפט המ-חוזי בתל אביב. באמצעות עוה"ד רונן עדי-ני ואפי שאשא ממשרד עדיני ברגר גבאי תובע אמיר 502 מיליון שקל מבזק, משאול אלוביץ' ומהדירקטורים בבזק שאישרו את