



CLEARSTRUCTURE

Economic & financial analysis



דלק קבוצה

הצעה לתיקון שטרי הנאמנות

18 במאי, 2020

תיקון שטרי הנאמנות – עיקרי התנאים המסחריים

- תיקון שטרי הנאמנות יתבצע יחד עם הסכם עם הבנקים ותלוי בהשגת ההסכם עם הבנקים.
- אי שינוי בלוחות הסילוקין המנדטורים הקבועים היום בשטרי הנאמנות. לצורך תיקון זה, יקבע מנגנון של הנדסה לאחור (Reverse Engineering) בין הסדרות, במטרה לאזן תשלומים שיבוצעו בתקופה שתוגדר למצב של התרחשות אירוע דיפולט עתידי. מנגנון זה יוצג למחזיקי האג"ח לפני מועד ההצבעות.
- גיוס הון – החברה תבצע גיוס הון במזומן עד לתום שנת 2020 בסכום מצטבר של 400 מיליון ש"ח, כדלקמן:
 - ✓ עד ליום 31.5.2020 – סכום של 200 מיליון ש"ח
 - ✓ עד ליום 15.7.2020 – סכום של 100 מיליון ש"ח
 - ✓ עד ליום 31.12.2020 – סכום של 100 מיליון ש"ח
- ✓ אי עמידה בתנאי והיקף הגיוס תהווה עילה למחזיקי אגרות החוב להעמדת חובם לפירעון מיידי ולמימוש הבטוחות שיוענקו להם (מובהר כי עילה לפירעון מיידי לא קמה במקרה שהגיוס במאי 2020 יעמוד על 100 מיליון ש"ח כאשר היתרה ל 200 מיליון ש"ח תגויס ביולי 2020).

תיקון שטרי הנאמנות – עיקרי התנאים המסחריים

- בטחונות ושעבודים למחזיקי אגרות החוב -

✓ **שעבוד שלילי** עד למועד בו מתקיים "התנאי המפקיע" (כהגדרתו להלן) – לא ישועבדו נכסים נכסיים חופשיים כיום ולא ישועבדו מחדש נכסים משועבדים שישוחררו מהשעבודים, למעט מספר נכסים כמוגדר בהצעה לתיקון שטרי הנאמנות (ענף איתקה, דלק ישראל וחריגים נוספים).

✓ **שעבוד יחידות השתתפות של דלק קידוחים ("דלקד")**, כמפורט בשקף הבא.

✓ **שעבוד זכויות החברה ודלק אנרגיה לתמלוגי העל בקשר עם מאגר "לויתן", "כריש" ו- "תנין"-**

❑ **שעבוד כריש תנין** ישוחרר בעת מכירת הזכויות בסכום שלא יפחת מ- 300 מיליון ש"ח ואשר לפחות 75% מהתקבולים ישמשו לפרוע את חובות החברה לבנקים אשר משועבדים לטובתם יחידות דלקד והיתרה תשמש לפירעון החובות למחזיקי אגרות החוב בהתאם ללוחות הסילוקין.

❑ **שיחרור משעבוד בעת איגוח תמלוגי העל בלויתן** בתמורה לסכום שלא יפחת מ- 600 מיליון ש"ח או לחילופין בעת מכירת הזכויות בערך כלכלי נאות ההולם את סכום המינימיום לאיגוח כאמור. כל התקבולים ישמשו לפירעון החוב של מחזיקי אגרות החוב בהתאם ללוחות הסילוקין.

✓ **שעבוד על מניות וזכויות במספר תאגידים בקבוצה.**

תיקון שטרי הנאמנות – עיקרי התנאים המסחריים

• שעבוד יחידות דלקד -

- ✓ בסמוך למועד האישור, תשועבדנה למחזיקים, מתוך היחידות המשוחררות, כ- 58.7 מיליון יחידות המהוות כ- 5% מהון היחידות של דלקד*.
 - ✓ בהמשך ולאחר פירעון חובות החברה לבנקים להם משועבדים יחידות דלקד, תשועבדנה למחזיקים יחידות נוספות כך שסך יחידות דלקד המשועבדות (כולל היחידות ששועבדו בשלב ראשון) תעמודנה על כ- 469.5 מיליון יחידות המהוות כ- 40% מהון היחידות של דלקד.
 - ✓ שיחרור יחידות דלקד לבקשת החברה יבוצע בהתאם למנגנון כדלקמן:
 - ☐ עד כולל סוף שנת 2021 לא ישוחררו יחידות דלקד.
 - ☐ בשנת 2022 יענה הנאמן לבקשת החברה, ככל ותהיה, לשיחרור של עד 6% לטובת ביצוע מימון מחדש ובכפוף להוראות להלן (כך שלמחזיקים יוותרו 34%).
 - ☐ משנת 2023 ואילך ישוחררו יחידות דלקד לטובת ביצוע מימון מחדש ובכפוף להוראות להלן, באופן שהסך הכולל של שווי השוק הממוצע של יחידות דלקד שיוותרו משעבדות לאחר השחרור ביחס לחוב החברה (ערך התחייבות) לאחר השחרור, יעלה על 1.15 (VTL).
 - ✓ עד וכולל שנת 2023, גיוס מימון חדש המובטח ביחידות דלקד "המשוחררות" לחברה (במועד האישור כ- 11.2% ובהמשך כ- 3% נוספות) וכן שעבוד של יחידות שישוחררו בהתאם למנגנון לעיל, ישמש לפירעון חובות לבנקים המובטחים ביחידות השתתפות ולפירעון חובות למחזיקי אגרות החוב בהתאם ללוחות הסילוקין.
 - ✓ במקביל לגיוס ממימון חדש מובטח כאמור לעיל, תגייס החברה הון במזומן בהיקף שווה, עד להתקיימות התנאי המפקיע.
 - ✓ החל משנת 2024 ואילך השחרור בהתאם ל VTL הנ"ל אינו מוגבל לשימושים ולגיוס ההון במקביל.
- * לאחר פרסום הצעת החברה לתיקון שטרי הנאמנות, נעשתה פניה לחברה לשעבד גם כ- 5.7% יחידות ששוחררו מבנק לאומי והחברה נענתה.

תיקון שטרי הנאמנות – עיקרי התנאים המסחריים

• שעבוד יחידות דלק קידוחים (המשך) -

✓ להלן סימולציה לסכום החוב למחזיקי אגרות החוב ולהיקף השעבודים בתקופות הרלוונטיות

תקופה	מועד האישור	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
יתרת חוב אגח (קרן מתואמת)	5,970	5,328	4,412	2,633	1,836
היקף יחידות משועבדות	*5%	40%	40%	34%	שחרור בהתאם ליחס VTL

* לאחר פרסום הצעת החברה לתיקון שטרי הנאמנות, נעשתה פניה לחברה לשעבד גם כ- 5.7% יחידות ששוחררו מבנק לאומי והחברה נענתה.

תיקון שטרי הנאמנות – עיקרי התנאים המסחריים

- בטחונות ושעבודים למחזיקי אגרות החוב (המשך) -
 - ✓ התנאי המפקיע – התקיימות כל התנאים להלן:
 - ההון העצמי של החברה במשך שני רבעונים עלה על הגבוה מבין: (1) סך של 2.8 מיליארד ש"ח, פחות כל סכום במזומן שהחברה תגייס כהון מעבר לסכום שצריך להיות מניוס בשנת 2020 (400 מיליון ש"ח) כאמור לעיל. (2) 2.1 מיליארד ש"ח.
 - היחס בין ההון העצמי לסך המאזן בדוח "הסולו" לא יפחת במהלך שני רבעונים משיעור של 22.5%.
 - הדירוג של אגרות החוב יהיה לפחות A לפי סולם הדירוג של "מעלות".
 - התנאי המפקיע לעניין ביצוע חלוקות, לרבות דיבידנד, הון עצמי שלא יפחת מסך של 3 מיליארד ש"ח לאחר ביצוע החלוקה (ללא הפחתה או התאמה בגין הון שיגויס).

תיקון שטרי הנאמנות – עיקרי התנאים המסחריים

- אופן פרעון החוב ל BNP (זרוע איתקה) -
 - ✓ החברה תוכל לפרוע 50 מיליון דולר (175 מיליון ש"ח) שמועד פרעונם המנדטורי הינו בחודש נובמבר 2020, בתנאים המצטברים כדלקמן:
 - ❑ השלמת השעבוד למחזיקים עד לסך של 40% מיחידות דלקד.
 - ❑ השלמת גיוס הון במזומן של לפחות 300 מיליון ש"ח מתוך ה 400 מיליון ש"ח (בהתאם להתחייבות לגיוס הון).
 - ❑ קבלת בחברה של מלוא התמורות ממכירת תמלוגי העל של כריש ותנין.
 - ❑ יפרע מתקבולים ממכירת מניות דלק ישראל.
 - ✓ פרעונות נוספים ל BNP (כ- 110 מיליון דולר שמועד פירעונם המנדטורי בשנת 2021), יבוצע מתוך דיבידנד שיתקבל מאיתקה, ככל ויתקבל, והשלמה בדרך של גיוס הון במזומן בהיקף השווה לסכום הפירעון ל BNP.

תיקון שטרי הנאמנות – עיקרי התנאים המסחריים

- עילות להעמדה לפירעון מיידי -

✓ עד וכולל הדוחות הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2021 ("התקופה המוסכמת") – הרעה באופן ממשי של מצב עסקי החברה לעומת המצב במועד האישור.

- ✓ עילות הון עצמי נמוך -

□ במשך התקופה המוסכמת (עד וכולל הדוחות הכספיים לרבעון הראשון של 2021) – לא יבדק.

□ החל בדוחות הכספיים לרבעון השני של שנת 2021 ועד וכולל הדוחות הכספיים השנתיים של שנת 2021 – ההון העצמי של החברה בדוח הרלבנטי בהפחתת כל תוספת הון עצמי שנבעה לחברה מאז הדוחות לרבעון השני של שנת 2020 שמקורה בשערוכים ("ההון הנבדק") יהיה נמוך מתוצאות החיבור של ההון העצמי בדוחות הכספיים לרבעון השני של 2020 ("ההון הקובע") בתוספת 600 מיליון ש"ח, אלא אם ההון העצמי החשבוני בדוח הרלוונטי עמד על לפחות 1.6 מיליארד ש"ח, שאז לא תקום עילה.

□ החל בדוחות הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2022 ועד וכולל הדוחות הכספיים השנתיים של שנת 2022 – ההון הנבדק יהיה נמוך מתוצאות החיבור של ההון הקובע בתוספת 1,000 מיליון ש"ח, אלא אם ההון העצמי החשבוני בדוח הרלוונטי עמד על לפחות 2 מיליארד ש"ח, שאז לא תקום עילה.

□ החל בדוחות הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2023 ועד וכולל הדוחות הכספיים השנתיים של שנת 2023 – ההון הנבדק יהיה נמוך מתוצאות החיבור של ההון הקובע בתוספת 1,400 מיליון ש"ח, אלא אם ההון העצמי החשבוני בדוח הרלוונטי עמד על לפחות 2.4 מיליארד ש"ח, שאז לא תקום עילה.

□ החל בדוחות הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2024 ואילך – הון עצמי מינימלי של 2.6 מיליארד ש"ח

תיקון שטרי הנאמנות – עיקרי התנאים המסחריים

- עילות להעמדה לפירעון מיידי (המשך) -
 - ✓ עילות יחס הון עצמי לסך מאזן סולו –
 - במשך התקופה המוסכמת (עד וכולל הדוחות הכספיים לרבעון הראשון של 2021) – לא יבדק.
 - החל בדוחות הכספיים לרבעון השני של שנת 2021 ועד וכולל הדוחות הכספיים השנתיים של שנת 2021 – יחס מינימלי של 12.5%.
 - החל בדוחות הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2022 ועד וכולל הדוחות הכספיים השנתיים של שנת 2022 – יחסי מינימלי של 15%.
 - החל בדוחות הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2023 ועד וכולל הדוחות הכספיים השנתיים של שנת 2023 – יחס מינימלי של 17.5%.
 - החל בדוחות הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2024 ואילך – יחס מינימלי של 20%.
 - ✓ עילות דירוג נמוך – במשך התקופה המוסכמת לא תיבדק עילת דירוג. מיד עם תום התקופה ואילך, ככל ויעמוד דירוג אגרות החוב של החברה על דירוג הנמוך מ-BBB (מינוס), תקום עילה ללא תקופת ריפוי או המתנה.

תיקון שטרי הנאמנות – עיקרי התנאים המסחריים

- הגבלות בקשר עם הוצאות הנהלה וכלליות -

✓ יחולו הגבלות לגבי הוצאות הנהלה וכלליות של החברה (סולו), ביחד עם הוצאות של דלק אנרגיה ושל חברות המטה האחרות, כדלקמן:

□ בשנת 2020 – כולל עלויות תיקון שטרי הנאמנות, לא יעלו על הסכום בשנת 2019, בהתאם לדוחות הכספיים של החברה.

□ בשנת 2021 – לא יעלו על סך של 45 מיליון ש"ח.

□ בשנת 2022 – לא יעלו על סך של 40 מיליון ש"ח.

□ משנת 2023 ואילך – לא יעלו על סך של 35 מיליון ש"ח.

- הגבלות נוספות -

✓ חברה מתחייבת כי עד להתקיימת התנאי המפקיע היא וכל תאגיד פרטי בשליטתה (למעט תאגידי דלק ישראל ותאגידי איתקה) לא ירכשו נכסים ולא יבצעו השקעות.

הגבלת אחריות

- ✓ הנתונים במסמך זה מבוססים על הצעה לתיקון שטרי נאמנות כפי שפורסמה על ידי החברה. מסגרת מסמך זה אינה כוללת בדיקה בלתי תלויה ו/או אימות של הנתונים כאמור. לאור זאת, מסמך זה לא יחשב ולא יהווה אישור לנכונותם, שלמותם או דיוקם של נתונים אלה.
- ✓ המידע המופיע לעיל הוא מידע חלקי בלבד שלא מתיימר כלל לתאר את התיקון לשטרי הנאמנות במלואו. אין בשום אופן לראות במידע להלן משום תחליף לקריאת ההצעה לתיקון השטרות.