

## בעלי האג"ח בדרך לשליטה בדפי זהב

בוחנים קבלת שליטה בחברה תמורת המרת חלק מהחוב של 350 מיליון שקל, או הכנסת בעלים חדשים וקבלת חלק המניות

בתסריט זה יזכו בעלי האג"ח לח' לק מהמניות, תמורת נתח מהחוב. יתרת החוב לבעלי האג"ח ולנושה נוסף של דפי זהב, בנק הפועלים, תשולם לפי ההסדר.

בשבועות האחרונים מרכות דפי זהב עניין מצד משקיעים פרטנציאליים, שפנו לחברה ולנציגות האג"ח. רשימה מצומצמת של משקיעים שעמם תנהל הנציגות מ"מ מתגבשת בימים אלה.

כל המהלכים שמקדמת נציגות האג"ח נעשים בשיתוף עם בנק הפועלים - נושה נוסף של דפי זהב. כיום יש לדפי זהב התחייבויות ב-517 מיליון שקל לבנקים ול"בעלי האג"ח. לבעלי האג"ח של דפי זהב קיימות עילות לפירעון מיידיות: החברה לא עומדת בהתניות הפיננסיות שלהן התחייבה, שלי"פיתון העצמי יהיה לפחות 20% מהיקף נכסיה. עם זאת, דפי זהב היא תברה המייצרת תודימי מזומנים, ומה שמקשה עליה הוא המינוף הגבוה שלקחה. לכן העדיפו בעלי האג"ח שלא לדרוש פירעון מייד של החוב ולהשאיר אותה כעסק חי.

כל מניות החברה והשליטה בה ל"בעלי האג"ח, שימנו י"ד דירקטוריון מטעמם, מתוך כוונה למכור את האחזקות בחברה בעתיד.

עם זאת, גם אם תעבור השליטה בחברה לבעלי האג"ח, הדבר לא יקוז את מלוא החוב, שנאמד ב-350 מיליון שקל. ההערכות הן כי 100% מהמניות יועברו תמורת המרת חוב בהיקף של כ-200 מיליון שקל. ייתכן כי יתרת החוב תוחזר באמצעות דיאונדרים שתייצר דפי זהב, העוסקת בהפצת מדרייכים מודפסים ומחזיקה כמה אתרי אינטרנט.

החלופה הנוספת שמקדמת נציגות האג"ח מול דפי זהב היא הכנסת משקיע לדפי זהב, שירכוש את השליטה בחברה. גם

### מאת שרית מנחם ואתי אפלול

« הקושי של דפי זהב בניסיונה לעמוד בתשלומי האג"ח עשויים להביא בקרוב להעברת כל מניות החברה ל"ציבור המשקיעים - כך נודע ל-TheMarker. נציגות האג"ח, המורכבת מנציגיו כלל ביטוח, מנורה מבטחים ופסגות, נוקטת צעדים כדי לקדם את החזרה החוב לו היא זכאית. אחת האפשרויות שנשקלת היא העברת



רוני רומס

אמיר הסל