

## הפועלים יממן את תחנת הכוח של תשובה בשורק ב-600 מיליון שקל

מפעילי התחנה עשויים לעתור לבג"ץ אם ייאסר עליה למכור חשמל ישירות ללקוחות פרטיים. הבנק ימכור מחצית מהחוב לכלל, הפניקס ומנורה

08:35 14.05.2014 מאת: מיכאל רוכנורגר, אבי בר-אלי

כתמונת רקע לשינויים הדרמטיים שמלווים באחרונה את ענף החשמל הפרטי, נחתם אתמול הסכם המימון להקמת תחנות הכוח הפרטית IPP שורק שבבעלות **קבוצת דלק**. התחנה תוקם בהשקעה כוללת של כ-200 מיליון דולר בסמוך למתקן ההתפלה הגדול בישראל דרומית לשפד"ן.

בנק **הפועלים** יעמיד לתחנה הלוואה של 600 מיליון שקל, אך צפוי למכור את מחציתה לקונסורציום גופים מוסדיים - שיורכב מכלל ביטוח, הפניקס (שבשליטת דלק) ומנורה. ההלוואה תיפרס על פני 17 שנה, ותישא ריבית שנתית של 2.2% בתוספת פריים בתקופת ההקמה שאמורה להמשך כשנתיים. לאחר מכן תישא ההלוואה ריבית של 4.5% בצמוד למדד.

תחנת הכוח תוקם בהספק כולל של 140 מגה-ואט. כ-70 מגה-ואט (בממוצע) יימכרו למתקן ההתפלה הסמוך, שפועל מסוף 2013 ושבזו מחזיקות חברת IDE (מקבוצת דלק **וכיל**) לצד האצ'יסון (49%). רכישת החשמל הזול יחסית אמורה לאפשר את המחיר הנמוך יחסית של המים המותפלים שהציעה זכינית ההתפלה למדינה. יתרת החשמל המיוצר בתחנה אמורה היתה להימכר לצרכני חשמל פרטיים. עם זאת, במסגרת הרפורמה המתוכננת במשק החשמל, מתכוונת רשות החשמל לבטל את מודל המכירה הישירה של החשמל הפרטי - לטובת מכירה למנהל מערכת ממשלתי במנגנון של מעין בורסה שעתית (POOL).

לטענת דלק, שינוי מנגנון מכירת החשמל יפר את תנאי הזיכיון שנקבעו בעת מכרז ההתפלה - ולטענת גורמים בענף שוקלת הקבוצה אף לעתור לבג"ץ אם לא תוחרג מהשינוי הרגולטורי המתגבש.

באחרונה מנהלת החברה מגעים מול רשות החשמל בניסיון להגיע לפשרה. עד אז, עשוי להתעכב אישור תעריף החשמל לתחנה - ומועד הקלוזינג של המימון יידחה. נוסף על כך, לא ברור אם אישור זה יוכל להינתן לנוכח פסיקת בית הדין לעבודה בחיפה, שלפיה על המדינה להימנע מצעדים שיש בהם כדי לפגוע במעמדה של חברת החשמל. בינתיים חתמה IPP שורק על חוזה לרכישת גז טבעי מבעלי מאגר תמר, שדלק נמנית עמם. מדובר ברכישה של עד 3.3 BCM של גז. בתמורה כוללת של עד 750 מיליון דולר. מכירת הגז תחל ברבעון הראשון של 2016 ותימשך כ-15 שנה.

את העסקה מטעם הפועלים הובילו ראש מגזר הקונצרנים, מרים גז, וראש מחלקת מימון פרויקטים, אורן כהן. מטעם דלק הוביל את העסקה סמנכ"ל המיזוגים והרכישות, אמיר לנג, ומנכ"ל דלק תשתיות, סילביו וויטינג. כמו כן, את דלק ייצגה חברת היעוץ הכלכלי MNS. את אישור הסגירה הפיננסית בידי המדינה הובילו סגן החשבת הכללית, יריב נחמה, ורפרנט האנרגיה, חגי פדר.

**דלק שכרה את סיטי למכירת רודשף**

בתוך כך, דלק שכרה את שירותי סיטי בנק כדי לקדם את המכירה של החברה הנכדה הבריטית רודשף, העוסקת במכירת דלק, קמעונות והסעדה בצדי כבישים מהירים באנגליה, סקוטלנד וויילס. החברה מפעילה 28 תחנות שירות לצדי הכבישים המהירים ב-20 אתרים, שכוללות תחנות דלק, מסעדות, מלונות (בחלק מהתחנות), חנויות ודוכני קפה.

בעקבות פיתוח אתרים ויעילות טובה יותר בהפעלתם, לצד ארגון מחדש של הוצאות המטה שהובילה דלק ב-2011-2013, יצרה רודשף ב-2013 EBITDA (רווח תפעולי תזרימי לפני הוצאות מימון, מסים, פחת והפחתות) של 30 מיליון ליש"ט, לעומת 18 מיליון ליש"ט בסוף 2009. על סמך השיפור בתחומי הנדל"ן, הקמעונות והמלונאות בבריטניה, לצד תחזית לשיפור נוסף ב-EBITDA של רודשף ב-2014, שצפוי לנוע סביב 32 מיליון ליש"ט. דלק מבקשת עבור רודשף שווי של כ-300 מיליון ליש"ט, הנגזר ממכפיל EBITDA של 10. אם תצליח לקבל מחיר זה, יש להפחית ממנו את החוב של כ-150 מיליון ליש"ט לבעלי האג"ח של רודשף, כך שהתמורה נטו לדלק תסתכם במקרה כזה בכ-150 מיליון ליש"ט (כ-850-900 מיליון שקל), שיגדילו את קופת המזומנים שלה ויאפשרו לחלק דיווידנדים לבעלי מניותיה.