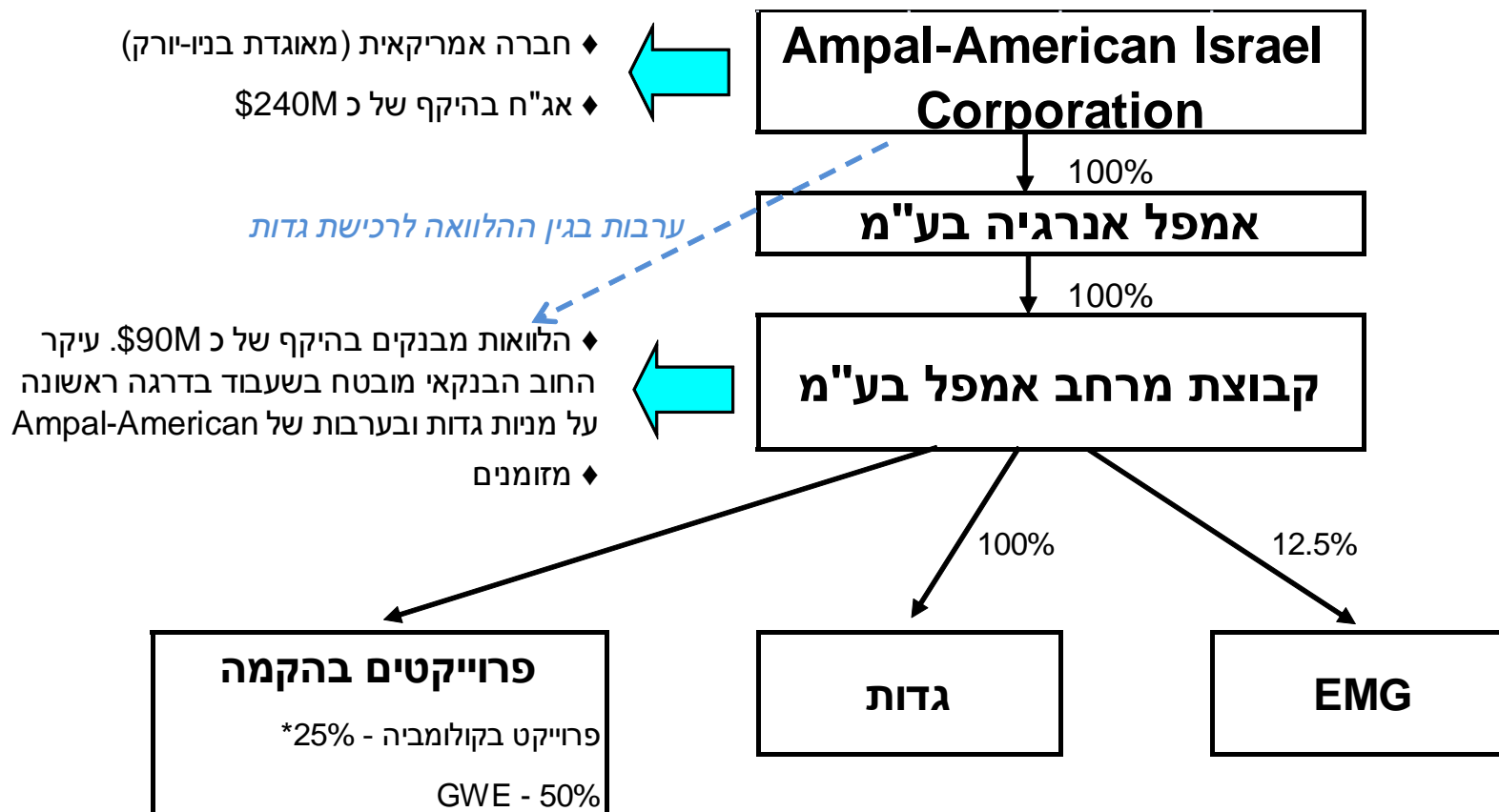


Ampal-American Israel Corporation

אסיפת מחזיקי אג"ח

ינואר 2012

תמונת מצב – נתונים עיקריים



* המרת הלוואה שתיעשה בהתקיים תנאים מתלים

התפתחויות עסקיות – 2011

- בינואר 2011 הושלמה מכירת 012 סמייל לפרטנר תמורת כ- 1.5 מיליארד ₪.
- לאחר ביצוע רה-ארגון פנימי והשלמת רכישות סינרגטיות לפעילותה, נערכה גדות להנפקה לציבור באירופה.
- לאחר קבלת דירוג בינלאומי אינדיקטיבי מ-S&P אמפל פעלה להנפקת אג"ח בינלאומית של EMG בהיקף גיוס של כמיליארד דולר בליווי Goldman Sachs.

התפתחויות עסקיות – 2011 - EMG

- בסוף ינואר פרץ האביב הערבי באזורינו והחלה המהפכה במצרים.
- בפברואר ארע פיגוע הטרור הראשון נגד צינור הגז במצרים והופסקה לראשונה הזרמת הגז.
- מאז פברואר 2011 היו 11 פיגועים נגד מערכת הובלת הגז בסיני. במרבית המקרים הפסקת הגז עקב הפיגועים הפסיקה את הזרמת הגז גם לירדן, סוריה ולתעשיות המצריות בסיני.
- אמפל פועלת באופן אינטנסיבי בזירה הבינלאומית להחזרת אספקת הגז הסדירה ואבטחת מערכת הובלת הגז בסיני. ואמנם הגז חזר לזרום לאחר הפיגועים וממשלת מצרים תגברה באופן מהותי את האבטחה.

התפתחויות עסקיות – 2011 - EMG

- הערכת אמפל, גם לאחר המהפכה במצרים, היא שאספקת הגז לישראל הינה נכס אסטרטגי וכלכלי חיוני למצרים ועל כן צפויה להימשך גם לאחר החלפת המשטר.
- יחד עם זאת, החלה אמפל כבר בסמוך לאחר הפיגוע הראשון, ביחד עם בעלי המניות הבינלאומיים של EMG (ענקית האנרגיה התאילנדית PTT ואיש העסקים האמריקאי סם זל), בפעולות ב-2 מישורים מקבילים: מדיני-מסחרי ומשפטי.
- תמונת המצב נכון לנובמבר 2011:
 - הגז זרם בכמויות נכבדות;
 - נתפסה בסיני חוליית המפגעים אשר יוחס לה ביצוע הפיגועים עד אותו מועד;
 - גלעד שליט שוחרר בהתערבות ממשלת מצרים;
 - שרר שקט יחסי ברחובות מצרים.

התפתחויות עסקיות – 2011 - EMG

- לאור האמור לעיל, עד אותו מועד העריכה הנהלת אמפל שחלה התייצבות יחסית סביב עסקי EMG.
- בסוף נובמבר 2011, אירעו שני פיגועים רצופים בצינור הגז המצרי בסיני (למרות שנתפסה החוליה שנטען שהייתה אחראית לפיגועים הקודמים).
- בתחילת דצמבר 2011 התפרסמו התוצאות הראשונות של הבחירות לפרלמנט במצרים בהם הגורמים האיסלאמיים קיבלו אחוז גבוה משמעותית מהמצופה. מגמה אשר אף התחזקה בתוצאות הסיבוב השני של הבחירות.

התפתחויות עסקיות – 2011 - EMG

- עד אותו מועד הביאה אמפל בחשבון שלא תקבל דיבידנדים מ-EMG בשנים 2011 ו-2012 והעריכה כי לא תתקל בקשיים תזרימיים בשל כך, אולם לאור ההתפתחויות שצוינו לעיל, שינתה אמפל את הערכתה ונראה כי גם קבלת דיבידנד ב-2013 מוטלת בספק רב ויכולת מחזור החוב של אמפל לנוכח אי הוודאות, פחתה.
- במקביל למאמצים להחזיר את פעילות EMG למהלך עסקים רגיל, מתנהלים הליכים משפטיים בין EMG לבין ספק הגז שלה ובין בעלי מניות ב-EMG לבין ממשלת מצרים (תביעות על פי אמנות בילטרליות להגנה על השקעות זרים - BIT). התביעות הביילטרליות צפויות להמשך כשנתיים ודורשות הקצאת משאבים פיננסיים וניהוליים ניכרים.

תביעה נגד מצרים - BIT

- אמנה בילטרלית להגנה על השקעות (BIT) הינה אמנה בין 2 מדינות אשר מעניקה למשקיעים זרים ממדינה אחת מגוון הגנות על השקעותיהם במדינה השנייה.
- תביעת BIT מוגשת למוסדות בוררות בינלאומיים ופסק הבוררות ניתן לאכיפה אפקטיבית כנגד נכסי המדינה במדינות רבות בעולם.
- אמפל פועלת להגשת תביעות BIT על פי האמנה בין ארה"ב למצרים ובין פולין למצרים באמצעות משרד עוה"ד Freshfields שהינו משרד בינלאומי המוביל בעולם בתחום הבוררות הבינלאומיות בכלל ותביעות BIT בפרט.

תביעה נגד מצרים - BIT

- פסק הבוררות מעניק לתובע פיצוי מלא בגין ההפסד הכלכלי שנגרם לו כתוצאה מהפרת ה-BIT ומטרתו לפסוק לניזוק פיצוי כספי אשר יעמיד אותו במצב הכלכלי בו היה ערב ההפרה.
- על פי הניסיון העשיר של Freshfields הליך הבוררות עד קבלת פסק בוררות אורך לא יותר משנתיים.
- יצויין כי מצרים שילמה בעבר פסקי בוררות בינלאומיים ללא צורך בהליך אכיפה.
- Freshfields מעריכים כי לאמפל סיכויי הצלחה סבירים (reasonable) בתביעת ה-BIT לקבלת פיצוי לנזק שנגרם לה.

התפתחויות עסקיות - 2011 - גדות

- בשנה האחרונה אמפל נערכה למימוש חלקי של אחזקתה בגדות. במסגרת זו גדות נערכה להכנסת משקיע ולהנפקה.
- יצויין כי הפיתוח העסקי של גדות וחלק מהניהול הפיננסי שלה מבוצע ונתמך על ידי עובדי אמפל.
- המצב הנוכחי בשווקים, הן בשווקים בהם גדות פועלת (בעיקר באירופה) והן בשווקים הפיננסיים, מלמד על חוסר כדאיות והיתכנות לביצוע מהלך שכזה בעת הזו.

התפתחויות עסקיות - 2011 - גדות

- אנו מעריכים כי לכשיתייצב המצב באירופה יבשיל המועד להכנסת משקיע לגדות אשר יניב תזרים מזומנים משמעותי לאמפל.
- עם התייצבות השווקים הפיננסיים נוכל לחדש את המהלכים להנפקה של גדות.

מסקנות

- לאור ההתפתחויות שתוארו לעיל, על אמפל להיערך לתקופה של לפחות שנתיים בהן השימוש העיקרי במזומנים של אמפל יהיה מיועד לחיזוק והשבחת הנכסים הקיימים.
- במהלך השנתיים הקרובות יידרש מאמץ ניהולי מיוחד של הנהלת אמפל והקצאת משאבים כספיים לטיפול ב-EMG בשני אפיקים: מדיני-מסחרי ומשפטי ולהשבחת גדות.

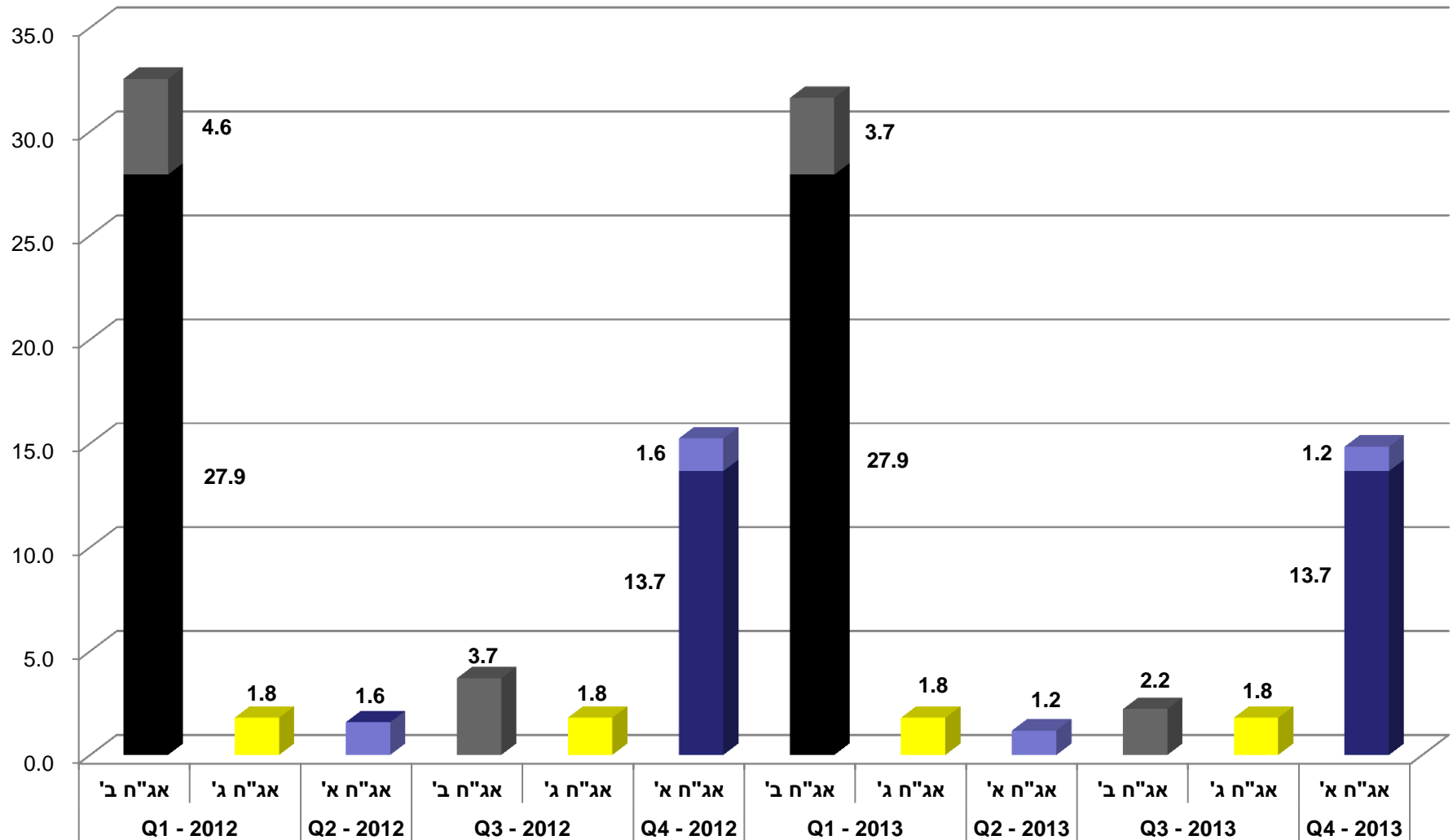
שנת 2014 – צפי לגבי EMG

- הערכתנו היא, כי לאחר פעילות חלקית של EMG בחודשים הקרובים תחזור EMG למהלך עסקים רגיל וכתוצאה מכך, בשנת 2014 לכל המאוחר, אמפל צפויה לקבל דיבידנדים בסכום העולה על 20 מליון דולר לשנה.
- חזרתה של EMG למהלך עסקים רגיל תאפשר לאמפל ול-EMG לבצע פעולות מימוניות אשר יאפשרו הזרמת מזומנים נוספים לקופת אמפל.
- גם אם בניגוד להערכת אמפל, לא תחזור EMG למהלך עסקים רגיל, אמפל מעריכה כי התביעות הביטורליות ותביעת EMG יגיעו לכדי סיום מוצלח עד 2014 ויזרימו לקופת אמפל פיצוי כספי משמעותי בגין אובדן השקעתה ב-EMG.

שנת 2014 – צפי לגבי גדות

- ההערכות הן כי במהלך שנת 2013 המצב הכלכלי באירופה יתייצב ואי הוודאות תקטן.
- הבשלת תהליכי המיזוג והרכישות שבוצעו בשנים 2010-2011 תניב ערך כלכלי ותביא לשיפור מהותי בתוצאות הפיננסיות והעסקיות של גדות.
- הנהלת אמפל מעריכה שבשנת 2013 גדות תונפק לאחר מהלך מקדים של הכנסת משקיע.
- פעולות אלו יאפשרו לאמפל ליהנות מתזרים מזומנים ממימוש משולב של כ 20%-25% ממניות גדות.

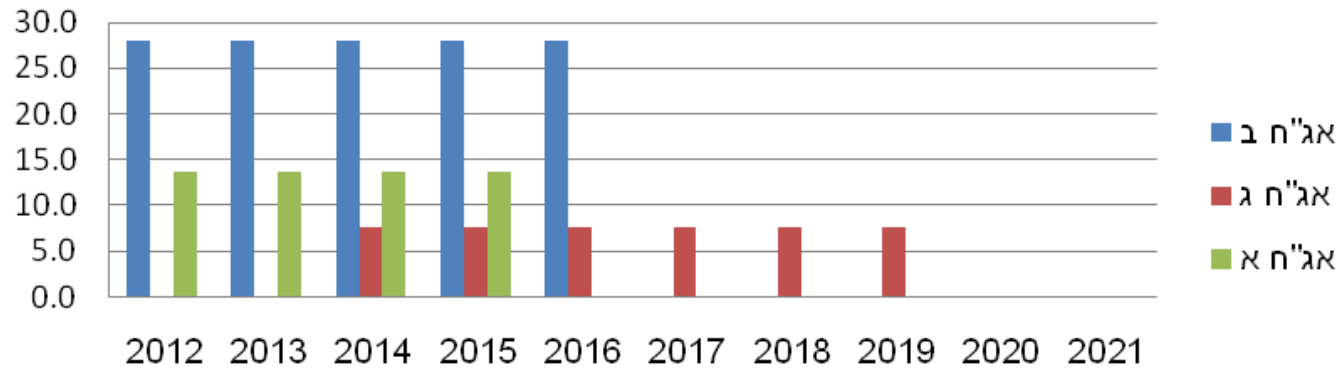
לוח תשלומי אג"ח, קרן וריבית (מ' \$) 2012-2013 – נכון להיום



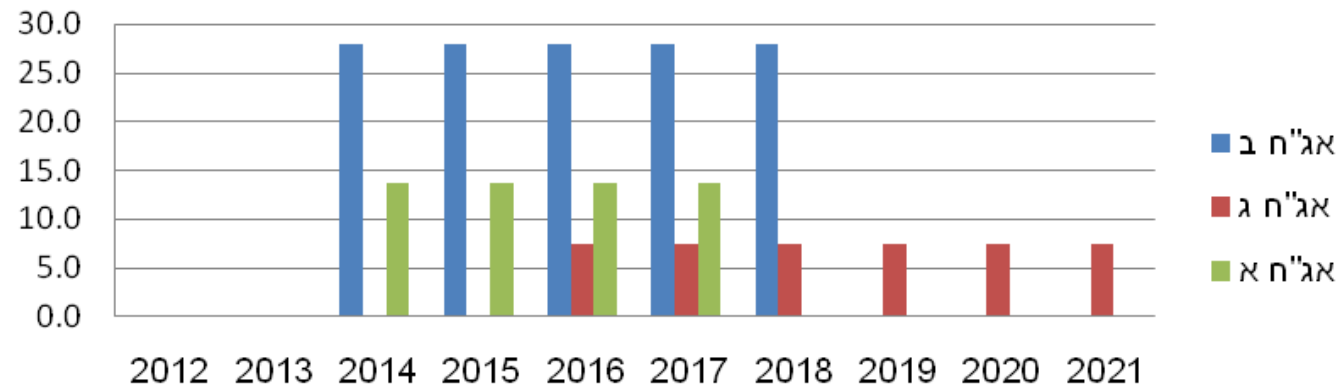
בקשת אמפל ממחזיקי האג"ח

- מינוי נציגות אחת לכל סדרות האג"ח אשר תדון בצורך בדחייה של שנתיים בתשלומי קרנות האג"ח של כל הסדרות (לאחר מכן לוח הסילוקין יחזור למתכונתו המקורית).
- הדחייה לא תכלול "תספורת" לחוב.
- יתבצע תשלום ריבית שוטפת.
- במידה שיתאפשר לאמפל עקב שינוי נסיבות לטובה, תחזור אמפל ללוח הסילוקין המקורי.

תשלומי קרן - מצב נוכחי (\$ מ')



תשלומי קרן - הנחת דחייה (\$ מ')



תשלומי התחייבויות פיננסיות בשנים 2012-2013 בהנחת דחיית קרן בשנתיים

- יתרת מזומנים מוערכת ליום 1.1.12 כ-60 מיליון דולר.
- תשלומי ריבית צפויים למחזיקי אג"ח בשנים 2012-2013 – כ-32 מיליון דולר.
- תשלומים צפויים לבנקים בשנים 2012-2013 – כ-20 מיליון דולר.

Safe Harbor Statement on Forward-Looking Statements

Certain information in this presentation includes forward-looking statements (within the meaning of Section 27A of the Securities Act of 1933, as amended, and Section 21E of the Securities Exchange Act of 1934, as amended) and information relating to Ampal that are based on the beliefs of management of Ampal as well as assumptions made by and information currently available to the management of Ampal. When used in this presentation, the words "anticipate," "believe," "estimate," "expect," "intend," "plan," and similar expressions as they relate to Ampal or Ampal's management, identify forward-looking statements. Such statements reflect the current views of Ampal with respect to future events or future financial performance of Ampal, the outcome of which is subject to certain risks and other factors which could cause actual results to differ materially from those anticipated by the forward-looking statements, including among others, the economic and political conditions in Israel, the Middle East, including the situation in Iraq and Egypt, Europe and the global business and economic conditions in the different sectors and markets where Ampal's portfolio companies operate. Should any of these risks or uncertainties materialize, or should underlying assumptions prove incorrect, actual results or outcomes may vary from those described herein as anticipated, believed, estimated, expected, intended or planned. Subsequent written and oral forward-looking statements attributable to Ampal or persons acting on its behalf are expressly qualified in their entirety by the cautionary statements in this paragraph. Please refer to Ampal's annual, quarterly and periodic reports on file with the SEC for a more detailed discussion of these and other risks that could cause results to differ materially. Ampal assumes no obligation to update or revise any forward-looking statements.