

מניות תנובה ייפכו לסחירות עד 2004

'תנובה' בקיבוץ יגור. חלקה של כל אגודה שיתופית נקבע על סמך שני קריטריונים: חברות ב'תנובה' והקפי הפעילויות עם החברה.

קריטריונים אלה זיכו ביחידות השתתפות רבות יותר אגודות שיתופיות בעלות משקי חלב גדולים, המשווקות את תוצרתן באמצעות 'תנובה' זה שנים רבות.

בכירים ב'תנובה' העריכו אתמול (2.01.02), כי שווי החברה לאחר הכנסת שותף אסטרטגי והפיכת המניות לסחירות יגיע לששה מיליארד שקל.

ל'תנובה' לא נעשתה הערכת שווי, אך מקורות בענף המזון מעריכים, כי שוויה הנוכחי גבוה מארבעה מיליארד דולר.

עד כאן הציטוט.

לאלה המתנגדים לכל שינוי, ברור שהידיעה הזאת גורמת להם פיק ברכיים. אבל אנו חייבים להבין את שיקולים המובילים לביצוע הצעדים האלה:

1. לכבד זכותו של פרט או גוף של בעלי מניות בכל חברה להיות בעלי יכולת הכרעה לגבי עתיד רכושו, לאחר שנקבע ערכו, כפי שנעשה ב'תנובה'. עדיפה הדרך הזאת אחרי הלקח המר של פרשת קריאופ. ובמובן זה מגיעים חיזוקים לרייכמן שהוביל את המהלך באופן מסודר ומוצלח.

2. אני מבין שהחלטה לעבור למבנה של חברה בע"מ מתבססת על הצורך בהתאמה לצורכי שוק הכספים הבינלאומי שבו גיוס של שותפים הוא קל יותר במבנה של חברה בע"מ המאפשר גם כניסה לקשר עם מוסדות פיננסיים בינלאומיים (בנקים, וכו') הדורשים ומעדיפים מבנה זה על מנת לתמוך בהקמת שותפויות. רייכמן אומר של'תנובה' עצמה אין בעיות מימון פנים – כך משתמע מהכתבה – אבל קיימת אפשרות שאותו שותף אסטרטגי שבו 'תנובה' מעוניינת כן יהיה זקוק למקורות מימון

תחת הכותרת הזאת הופיע במדור הכלכלי של עיתון 'הארץ' בתאריך 03.01.02 הידיעה הנ"ל מאת הכתב עמירם כהן, שאני מצטט אותה בשלמותה:

"מניות 'תנובה' (יחידות ההשתתפות) שחולקו ב-2000 ל-615 אגודות השיתופיות בחברה, ייפכו לסחירות עד 2004 – כך העריך אתמול מנכ"ל החברה אריק רייכמן. רייכמן אמר כי בכוונת הנהלת החברה להציג מפני ועידת 'תנובה' הבאה "כלי מתאים שיאפשר לחברים לממש את המניות שבבעלותם". הוועידה אמורה להתכנס בנובמבר 2004.

שיוך המניות לאגודות הסתיים בראשית 2000, אך מניות אלה אינן סחירות, בלבד סחירות פנימית בין האגודות. על סמך השיוך שנעשה כבר קיבלו האגודות השיתופיות בתנובה דיווידנד בגין רווחי החברה ב-99 וב-2000 בהקף של 55 מיליון שקל. רייכמן אמר כי הצעד הבא במסגרת ההפרטה יהיה הפיכת 'תנובה' לחברה בע"מ ('תנובה' היא אגודה שיתופית), כדי לאפשר הכנסת שותף אסטרטגי או פיננסי לחברה. הכנסת שותף תאפשר לבעלי המניות ב'תנובה' לסחור במניותיהם לפי השווי שתקבל החברה בעת הכנסת המשקיע.

עדיף משקיע אסטרטגי על פיננסי

רייכמן לא פירט את עמדתו לגבי הקף האחזקות שיוצעו למכירה למשקיע, אך אמר: "אין לנו צורך בהזרמת הון פיננסי ולכן, מבחינתי, עדיף משקיע אסטרטגי על משקיע פיננסי או על מכירת מניות לציבור".

מנכ"ל 'תנובה' גילה כי לאחרונה עוסקת החברה בחיפוש משקיע בינלאומי שיאפשר פריצה לשווקים הבינלאומיים. רייכמן סירב להתייחס לסדר הגודל של ההשקעה האסטרטגית הרצויה ל'תנובה', אך נודע כי מדובר במכירת 20% – 30% מהחברה. על הפרטת 'תנובה' הוכרז בנובמבר 99 בוועידת

חיצוניים היות ומדובר במכירה-רכישה של 20%-30% של שווי החברה היכול להגיע לסכום סביב לששה מיליארד שקל.

כפי שהוסבר בכתבה, רוב ההון שנצבר ב'תנובה' על ידי בעלי המניות בא בעיקר מפעילותו של משק החלב. מאידך, אנו יודעים שלפי הסכם הקיבוצים עם הממשלה (האוצר) אחת הדרישות היתה מסירת 25% של מניות 'תנובה' כחלק של פרעון החוב (ההסדר). זה סכום שאני מתאר לי שהממשלה תרצה לממש על ידי מכירת מניות אלה לציבור, כפי שהיא רוצה לממש את מניות הבנקים.

השאלה היא, באיזה פעילויות אנו נצטרך לנקוט על מנת לשמור על 'תנובה' גם במבנה העתידי שלה בבעלות המגדלים.

אנו יודעים של'תנובה' יש שטחי פעילות רבים בענף המזון והיא נחשבת לחברה המובילה בתחום זה בישראל. אבל בעיקר מעניין אותנו במקרה זה הפעילות של 'תנובה' בענף החלב.

אנו יודעים היטב שאחת ההצלחות בעולם, וגם בישראל, של ענף החלב היא העובדה שהיצרנים הם גם השולטים בתעשייה עצמה. ואנו יודעים היטב, שאחד מגורמי הכשלונות הגדולים בהרבה מדינות בעולם היא העובדה שקיים נתק/ניצול בין היצרנים לבין התעשייה.

לדעתי, ענף החלב בישראל חייב להמשיך לשמור על המבנה הקיים למרות שאולי מבחינה משפטית יחול שינוי בהגדרת החברה. כל נשתעשע ברעיונות של משחקי בורסה או הפרטות שסופן איש אינו יכול לשער.

גשאלת השאלה בכל אופן, מה יהיה גודלן של אותן מניות 'תנובה' שבעליהן ייצאו מענף החלב אחרי שיפדו את מכסות החלב, אבל שיישארן ובצדק כבעלי מניות בחברה. יכול מאד להיות שהם ירצו לממש את זכויותיהם ובדרך זאת גורמים זרים בלתי רצויים ינסו להיכנס לחברה.

לזה אין לי תשובה.

שבתאי אבני

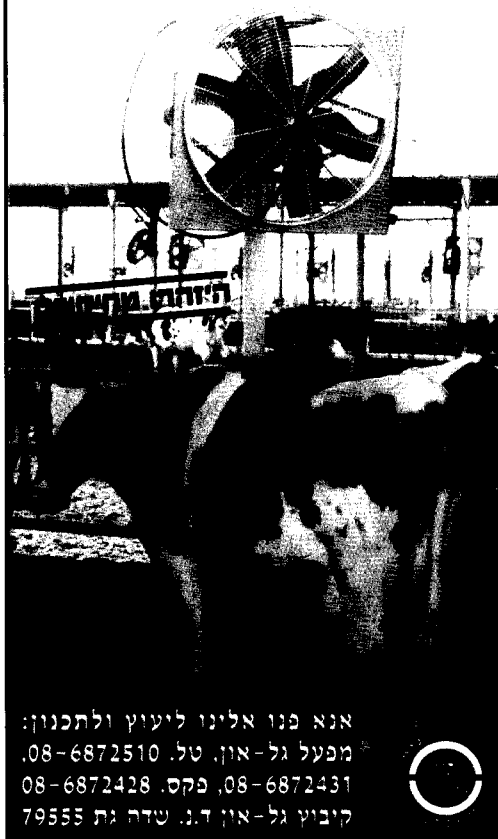
קיבוץ געש

גל'און
פתרונות לדור

שיטת גל-און האווור תנובת החלב לענף הרפת

האווור תורם לשני דברים עיקריים:

1. להגדלת תנובת החלב.
2. לשמירת מצע קש במצב יבש באופן תמידי.



אנא פנו אלינו ליעוץ ולתכנון:
מפעל גל-און, טל. 08-6872510.
08-6872431, פקס.
קיבוץ גל-און ד.נ. שדה גת 79555

