

הנפקה בבורסה -

אמיר כהן מכהן כיו"ר ועד אגודת באר טוביה וחבר בהנהלת תנובה מזה כשנתיים. דור שלישי במושבו, סבו היה מייסדי תל-חי ואביו יוסף נולד בחצר תל-חי כחש. לבאר טוביה הגיעו עם הקמתה בשנת 1930. אמיר בעל רפת משותפת בכפר ועוסק גם בתחום ההיי טק

מהלך ההנפקה לבורסה והכנסת שותף הוני כמוצע כעת, רע לבעלי תנובה באשר הם.

אני מבקש לומר כי אני תומך בשיוך תנובה לבעליה, וכן במתן אפשרות לכל חבר המעוניין לצאת, לקבל תמורה מלאה והוגנת עבור חלקו. מי שישאר בתנובה צריך ליהנות מהנכס בדרך של קבלת דיבידנד, שימוש בנכס כבטוחה וכו'.

המודל שהתקבל ביגור ב-1999 היה סולידי וכלל לא רע: להכניס שותף אסטרטגי. שותף אסטרטגי זה לא סוחר בשוק ההון שבא לעשות את המכה וללכת

השאלה היא, איך עושים זאת באופן אופטימלי? לתנובה יש רשימת הישגים נאה:

- גוף ענק בשווי לא מבוטל
- יציבות כלכלית על פי כל פרמטר
- תשתית תעשייתית מודרנית ויעילה
- שיווק אגרסיבי

וכעובדה - תנובה היא נדבך חשוב במבנה ענף החלב כל זה נבנה במשך שנים ונעשה אך ורק מתוך שיתוף פעולה ואחדות מטרה בין הבעלים החקלאים - בכל הענפים, תנובה ושירי החקלאות, ששיתפו פעולה והיו כנוף אחד שהחל בתחילת השדה והסתיים בקצה המדף



אמיר כהן בבאר טוביה

ברשת השיווק.

מה קרה בשנים האחרונות להתארגנויות השונות בחקלאות?

כל הגופים שהוקמו ע"י החקלאים נמוגו. החקלאים שהקימו מערכות תעשייתיות מינו עליהם ממסד וציפו שהוא ינהל עבורם. אולם הממסד המנהל, שהינו כקטר המושך ברכבת, התיר את וו הגרירה והמריא לדרכו תוך שהוא משאיר את הקרונות - החקלאים, עם ההפסדים. במקום ליהנות מרווחים אנו מחפשים את החברים שלנו, ומישהו אחר, עושה את הכסף במקומנו.

לפני מספר שנים, הוצע גם לנו להעביר בתנובה תהליך שיעשה אותנו מאוד עשירים.

המודל שהתקבל ביגור ב-1999 היה סולידי וכלל לא רע: להכניס שותף אסטרטגי.

שותף אסטרטגי זה לא סוחר בשוק ההון שבא לעשות את המכה וללכת. זאת בהגדרה חברה תעשייתית, שחושבת תעשייה, באה לתעשייה ואמורה לפעול בקריטריונים סולידיים.

בשיתוף כזה תנובה יכולה ליהנות מתמיכה במו"פ, בשיווק, בסיוע פיננסי ועוד.

אם השיתוף טוב, אין סיבה שלא ייפתחו לתנובה שווקים בעולם למוצרים מסוימים. לתנובה מוצרים מצוינים בכל קנה מידה, ואין סיבה לא לייצאם לנישות ברחבי העולם תוך הישענות על תשתית שיווקית-הפצתית של חברה שותפה, דבר שיאפשר ייצור נוסף של חלב.

ואולם לנוכח נסיבות פוליטיות לא נמצא שותף אסטרטגי ואז הרעיון הוסב:

- נגייס כסף בבורסה.
 - נייצר לתנובה שווי.
 - נאפשר לכל אחד להחזיק במנייתו ולמכרה בכל עת.
- כל דמיון בין תהליך זה למקור שהוחלט ביגור ב-99 - מקרי בהחלט.

מה להערכתך יקרה אם נתקדם במודל הזה? התסריט פשוט:

- כדי להגדיל הרווחיות של תנובה, מחירי החלב יילחצו

מהלך רע לבעלים

**כל העשירים הגדולים בינינו
שבחלומותיהם, כבר בנו מגדלים
באוויר, ימצאו עצמם מכים על חטא
הפרייארות**

- עוד למטה. לאור "רמת הרווחיות האדירה" בענף, יהיה גל התמוטטויות ברפתות, שיתחיל במושבים ולא יפסח גם על רפתות קיבוציות.
- המערכת העדינה של כמויות ומחירים תתמוטט בן רגע.
- משרד האוצר יעוט על המציאה ויגשים חלום ישן - פתיחת הענף לייבוא.
- גורמי יבוא שונים ובכללם רשתות השיווק יתחילו לייבא מוצרים (בקטע של יבוא יש עוד כמה גופים בארץ שאינם פחות חזקים מתנובה, ואולי הרבה יותר זריזים).



דפתנים במפגש באר טוביה

המשך בעמוד 50

מרכזי תעשיות INDUSTRIES CENTERS E.O.D A Member of Baran Group

תחומי פעילות החברה:

החברה מייבאת ומשווקת מבחר חומרי גלם איכותיים להזנת מעלי גירה ובעלי כנף וכן מציעה שרותי עיבוד לגרעינים, כגון: גריסה, לחיצה וטיפול בסודה קאוסטיק המתבצעים במתקנים מובילים בארץ.



כמו כן, החברה מפעילה מתקן פיסטור זבל עופות בשיטת התסיסה האירובית ומשווקת את התוצר המעובד כחומר הזנה למעלי גירה.



פיתוח יזמויות עיסקיות בתחומי החקלאות בארץ ובעולם.

טל. 03-9775070, פקס. 03-9775080, ני"ד: 054-4205080, ני"ד: 054-4218018

דואר אלקטרוני: E-mail: indu-cen@barangroup.com | אתר האינטרנט שלנו: www.industries-centers.co.il

מען למכתבים: מרכזי תעשיות ע.ע.ד בע"מ, בית ברן, שד' מנחם בגין 5, בית דגן, ת.ד. 34, מיקוד 50200

קיימת אלטרנטיבה פשוטה שלדעתי באמת תשיא לבעלים שווי אמיתי ולא תפגע במערכת החלב:

1. תבוצע הערכת שווי ע"י גופים אובייקטיבים מהארץ או מהעולם (ויש כאלה).
 2. תנובה תרכוש את חלקו של כל מי שרוצה לצאת.
 3. ניתן לגייס מקורות לשם כך מתוך תנובה ומחוץ לתנובה. למשל: אג"ח ל-20 שנה.
- בתנובה יישאר מי שרוצה להיות בעלים בה, שימשיכו להובילה.

אז מה עושים כעת?

מסבים הכיוון למהלך סולידי כאמור לעיל, ללא בורסה וזרועות גורמי הון ש"יעשו עלינו מכה".

במהלך ההנפקה לבורסה והכנסת שותף הוני יהיה מי שירוויח והיו רבים שיפסידו. ■

התרכסו בפרשות וויסות המניות, בועת ההיי טק הידועה ועוד.

יתרה מזאת, מניה שומרת על רמתה רק אם החברה, מציגה אופקים מעניינים. אופק מעניין הינו למשל הגדלת המכירות ב-150% במהלך חד של מיזוג או רכישה. אופק מעניין זה מוצר חדש בחזקת "כובש שוק ומגדיל מחזור משמעותי".

את כל אלה אני לא רואה באופק. ובכלל, עסקאות רבות של קנייה ומכירת חברות נעשות כמעט כל יום תוך קביעת ערך חברה ע"י הערכת שווי. לא שמעתי על מישהו מלבדנו שחושב שערך חברה קובעים רק בבורסה שמושפעת משיקולים פסיכולוגיים יותר משיקולים כלכליים. ודרך אגב - מי שילמד, ימצא ש"אגודה" זה לא דבר רע כל כך. **אני רוצה לקבוע בזה שהמודל המוצע כרגע, רע לבעלים כבעלים, ללא כל קשר ליצרני החלב.** אז מה כן?

■ זימים יכולים בתוך כשנה וחצי להתארגן לייבא מוצרי חלב בשיעור של כמחצית מכמות החלב המיוצרת כעת.

■ תשלובת החלב, המהווה כ-2/3 מתנובה, תחסוף פגיעה אנושה שתשפיע על ביצועי תנובה כולה.

■ המנייה תקרוס.

■ כל העשירים הגדולים בינינו שבחלומותי הם, כבר בנו מגדלים באוויר, ימצאו עצמם מכים על חטא הפרייאריות.

והפעם זה יהיה עוד יותר כואב מהפסדים בעסקים אחרים שהפסדנו כבר.

מעבר לאמור עד כה, אני מבקש לכפור בכך שהבורסה היא ה"יצרן" היחיד והמיטבי לשווי חברה. הבורסה הינה עולם מורכב, מסובך ומתוסבך. יש אין ספור דוגמאות - בפרט בבורסה שלנו - שמצביעות על כך שאין כל קשר בין מחיר המניה לביצועי החברה. "ההישגים" המשמעותיים ביותר בבורסה

אבנר הורביץ • מהנדס בניין

תכנון מבני משק-רפתות, מכוני חליבה, בתי אריזה וקירור, לולים, מדגרות, מתבנים, חממות ומבנים נוספים מבטון ופלדה

רשימת רפתות נבחרות הפתוכננות בפשרדנו:

שותפויות ורפתות בודדות במושבים:

- אביגדור • אורות • באר טוביה
- ביטחה • ביצרון • ברכיה
- גבעתי • גיאה • גילת
- ינון • כפר ורבורג • נחלים
- ניר בנים • ניר ישראל • עוזה
- עזריקם • שלוה • שפיר
- שתולים • מנוחה • משען
- קוממיות • פארן • פדוים
- פטיש • פעמי תש"ז

- רפת אייל-גג נפתח
- רפת בית גוברין
- רפת גברעם • רפת גלאון
- רפת חולדה תימורים
- רפת כפר מנחם-גג נפתח
- רפת מגדל עוז • רפת רבדים
- רפת מעלה החמישה
- רפת ראש צורים
- רפת תה"ל בבוצ'אנה
- רפת טנא-רמת הנגב
- רפת נען שובל-ניהול ופיקוח
- רפת נווה איתן • רפת חפציבה
- רפת יזרעאל • רפת זיקים
- רפת שילר • רפת חפץ חיים

כפר ורבורג, 70998 משרד 08-8602272 פקס. 057-7945860 avmic26@inter.net.il