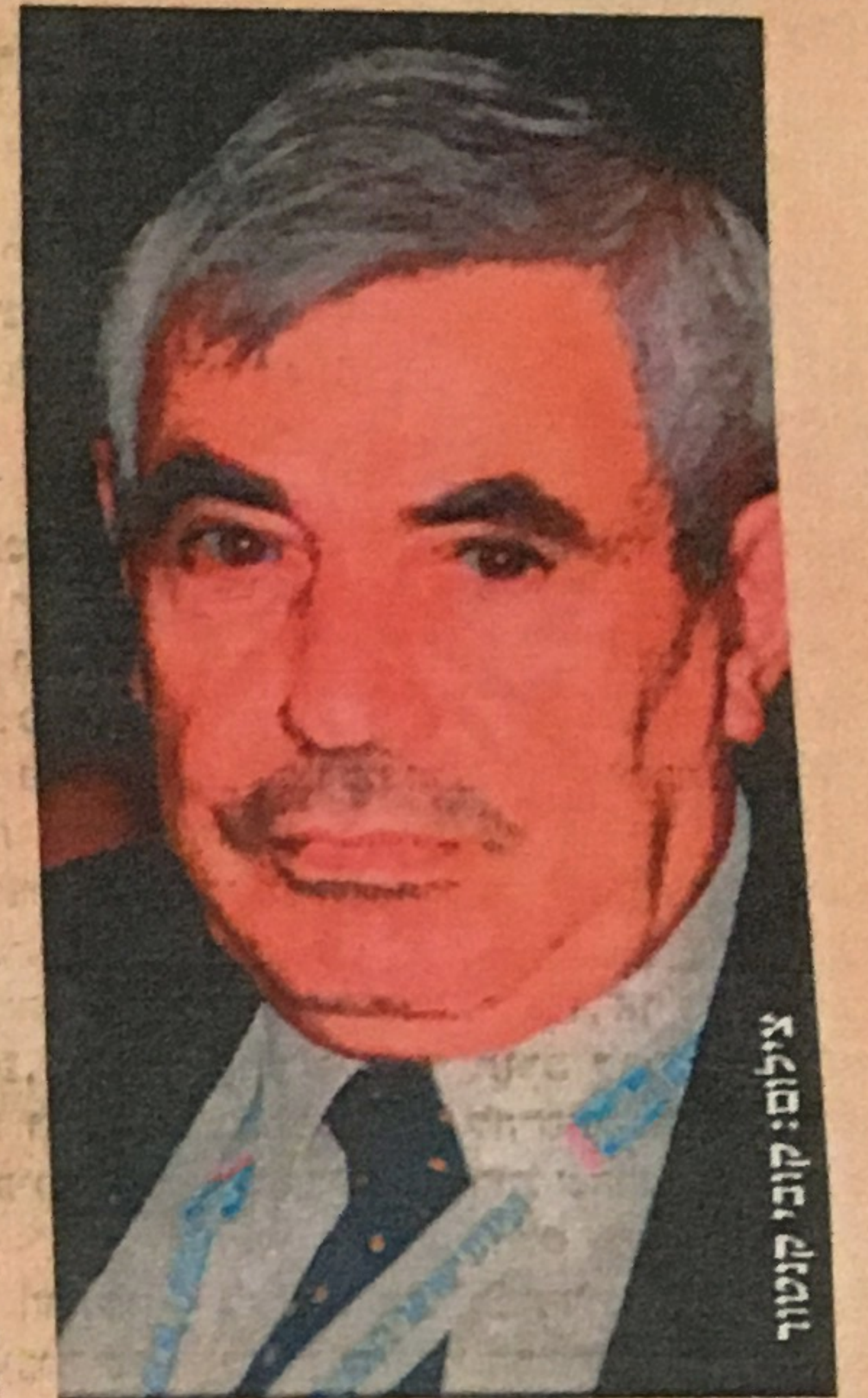


# מנכ"ל החברה לישראל, יוסי רוזן: צניחת הדולר תשפיע לרעה על הייצוא ועל כלל המשק הישראלי

יו"ר בז"ן, אוהד מראני: "למרות האירועים הבטחוניים של הימים האחרונים, המשק מאמין בשקל"



צילום: קובי קניגור

## הדס מגור ודליה טל

"ירידת הדולר אינה נובעת, כמוכח, מהיחס בין הדולר לשקל, אלא מירידת הדולר בעולם, מול האיר, מול היאן ומול מטבעות אחרים. אנחנו לא משפיעים, אבל הירידה משפיעה עלינו, גם לחיוב וגם לשלילה". כך אמר מנכ"ל החברה לישראל, יוסי רוזן, בתגובה לשפל בשער הדולר, שהמשיך היום (ג') לרדת, ל-4.391 שקלים. רוזן הביע חשש, שצניחת הדולר תשפיע לרעה על הייצוא, ובעקבותיו על כלל המשק הישראלי, שהוא מוטה ייצוא. מנגד מציין רוזן, כי ירידת הדולר תקפו 50% מהתייקרות הרלק בחודש האחרון. לדברי רוזן, דלק עלה ב-5 דולרים, שהם 8% מחצית מזה תיספג ע"י ירידת הדולר.

לדברי רוזן, "הצרכנים ירוויחו במחירי מכוניות ומוצרי יבוא וזלים יותר, במידה שהיבואנים יפחיתו את המחיר בהתאם לירידת השער. אבל התגודות בשער הן על בסיס יומי, כך שאני לא מאמין שהם יורידו מחיר על בסיס שינוי כזה". רוזן הוסיף: "בכיוון השלילי, ירידת הדולר משפיעה על כל הייצוא. כל חברת תעשייה יצואנית מייצאת ברולרים, וההוצאות שלה שקליות. כך שהדבר ישפיע עליה לרעה. שני שלישים מהייצוא הישראלי הוא רולרי. גם אם הוא לא לארצות הברית, המחירים נקובים ברולריים. כתוצאה מכך, ירידת הדולר תשפיע לרעה על הייצוא, בירידת ההכנסות ביחס לעלויות השקליות". רוזן מציין, כי עלויות הייצוא של מוצר תעשייתי כוללות עבודה, חומרי גלם, תשלומים

ומבנים. ירידת הדולר מקוזת את התייקרות העלויות, אולם קיווה זה חלקי, שכן הומרי הגלם מהווים בתעשיות מסוימות 30%, ובאחרות רק 10%. רוזן: "ההשפעה על המשק הישראלי, שהוא מוטה ייצוא, היא שלילית. שכן המשק מעדיף פחות והתאמה של שער הדולר לר לעלויות השקליות, על פני ירידת שער הדולר. כל עלייה בשער הדולר משפיעה לטוב בה על המשק, כך שאם אנחנו מרבדים על כלל התמונה, ירידת הדולר אינה תורמת לכלכלה, אלא רק למספר מגזרים". "היבואנים יכולים להרוויח משמעותית, אם כי תלוי מתי הם משלמים עבור המלאי, ואם הם משלמים היום בגין יבוא שביצעו אחרי אשראי של 60 יום ואח"כ די שמכרו את המוצר לפי שער הדולר הגבוה. לעומת זאת, שער שימכור היום לפי שער הדולר

הנמוך, יפסיד אם הדולר יעלה בעוד חודשיים". רוזן מתייחס גם למחירי הדיירות והתיירות. לדבריו, מחירי הדיירות החדשות נקובים בשקל לים, כך שמירידת שער הדולר לירויחו שוכרי דיירות ורוכ"שי דיירות יד שנייה, שמחיריהן נקובים ברולרים. יו"ר בז"ן, אוהד מראני, המכ"הו גם כיו"ד ועדת הכלכלה של התאחדות התעשיינים, משוכ"נע גם הוא: "דולר שצונח נמוך מדי, לא טוב למשק הישראלי". עם זאת הוסיף, כי קיימת נקודת אור, והיא, ש"למרות האירועים הבטחוניים של הימים האחרונים, המשק מאמין בשקל. מצד שני, דולר חלש מדי ושקל חזק מדי אינם טובים לייצוא. אני הושש שהדולר יורד עכשיו קצת מתחת לנקודה הראויה, אבל להערכתנו הוא יעלה בתוך זמן קצר". חיים רומנו, מנכ"ל אל-על,

אמר, כי "חברת אל-על הברה דולרית. לכן רק חי מהוצאותיה בארץ מושפעו משינוי שער החליפין". לדבר "אין משמעות מיוחדת לתו דות היומיות, שכן המועד הבע לגבי עוצמת השינוי הוא ס כל חודש". עוד מציין רומנו, "כרטיסי הטיסה נקובים בדו רים, כך שללא ספק שער דו נמוך עשוי להגביר את תו עת הנוסעים. בעיקר אנו צופ הגברת האטרקטיביות בטיס לארה"ב". כאשר להשפעות על החבר אמר: "אם ייסוף השקל יימך לאורך זמן, הוא עלול להשפ על הכנסות החברה, הן מבד נת ההכנסות מכרטיסי טו והן מהתחייבויות החברה לן כדים ולספקים בארץ, שו שקליות".

מורסם בתאריך: 4 ביולי 2006

## החברה לישראל סיימה את 2005 ברווח של כ-1.59 מיליארד שקל

בניכוי הכנסות חד פעמיות הסתכם הרווח ב-2005 בכ-1.26 מיליארד שקל לעומת רווח של כ-866 מיליון שקל אשתקד

לעומת רווח של כ-325 מיל שקל ברבעון המקביל אש קר. ברבעון הרביעי רשמה הח רה הוצאות חד פעמיות בסך 42 מיליון שקל לעומת הכ סות חד פעמיות של כ-51 מיל שקל ברבעון המקביל אשתקד. הרווח ללא הכנסות/הוצאות פעמיות ברבעון הסתכם לסך 260 מיליון שקל, לעומת חים רגילים של כ-274 מיל שקל ברבעון המקביל אשתקד. נציין כי החברה מוחזקת על קבוצת עופר בשיעור של כ-18% (נכון ליום חתימת הדוחות) וידי בנק לאומי בשיעור של 18%. הקבוצה פועלת בעיקר בן פי הכימיקלים, הספנות, האנרג והטכנולוגיה המתקדמת באמצע מערך של חברות מוחזקות.

מורסם בתאריך: 29 במרץ 2006

השנה ברווח של כ-187 מיליון דולר לעומת רווח של כ-172 מיליון דולר אשתקד. רווח כי בז"ן סיימה את שנת החשבון ברווח של כ-1.45 מיליארד שקל לעומת רווח של כ-773 מיליון שקל אשתקד. החברה הקטינה את חלקה ברווח של בז"ן בסכום של כ-309 מיליון שקל. עוד עולה מהדוח"ע עלות שכרו של יו"ר הדריקטוריון, עידן עופר, הסתכמה בשנת 2005 בכ-4.4 מיליון שקל (לא כולל הפר"שה לבוגוס שטרם אושרה על ידי האסיפה הכללית). עלות שכרו של מנכ"ל החברה יוסי רוזן, הסתכמה בכ-5.5 מיליון שקל. הוצאות המימון הסתכמו בשנת 2005 בסכום של כ-237 מיליון שקל לעומת הוצאות של כ-347 מיליון שקל אשתקד. ברבעון הרביעי רשמה החבר רווח של כ-218 מיליון שקל,

אלון אפרתי החברה לישראל, חברת השק"עות הפועלת בייזום, קידום ופיתוח של עסקים בישראל ובהנ"ל ובשליטת האחים עופר, פירסמה הבוקר (ד') את דוחותיה הכספיים לשנת 2005. החברה סיימה את 2005 ברווח של כ-1.59 מיליארד שקל לעומת רווח של כ-1.37 מיליארד שקל אשתקד. החברה מסרה כי בתוצאות נכל"לו הכנסות חד פעמיות נטו בסכום של כ-325 מיליון שקל לעומת הכנסות חד פעמיות נטו של כ-510 מיליון שקל אשתקד. הרווח של החברה ללא הכנסות חד פעמיות הסתכם בשנת החשבון בסכום של כ-1.26 מיליארד שקל לעומת רווח של כ-866 מיליון שקל אשתקד. מהדוח"ע עולה כי צים סיימה את

## יוסי רוזן, יו"ר כי"ל, מימש אופציות ברווח של 24 מ"ש

מכר את המניות לבעלת השליטה בחברה, החברה לישראל \* צבר בשבע השנים האחרונות הון של 109 מיליון שקל

שהיו בידיו. באוקטובר 2004 מימש מניות של החברה לישראל תמורת כ-10.5 מיליון שקל. כיום מחזיק רוזן במניות החברה לישראל בשווי של כ-5.9 מיליון שקל. סך שווי הונז במניות החברה לישראל וכ"ל (כולל הון שמומש) עומד על כ-73.5 מיליון שקל. רוזן, כידוע, הוא אחד השכ"רים העשירים במשק. במהלך שבע השנים האחרונות (1999-2005) הסתכמו עלויות שכרו בחברה לישראל בכ-35.5 מיליון שקל, ולכן סך ההון שצבר בחברה לישראל ובכי"ל במהלך תקופה זו עומד כיום על כ-109 מיליון שקל.

מורסם בתאריך: 16 באפריל 2006

המכירה, גדל שיעור אחזקתה של החברה לישראל בכ"ל ל-51.56% בעוד רוזן גותר עם חבילה וזה של אופציות כי"ל. כזכור, לפני כשנתיים מימש רוזן מניות כי"ל בשוק תמו"רת כ-9.1 מיליון שקל. המניות שמימש אז רוזן היו גם כן אופציות שהומרו למניות, אך בעת המרתן לא שילם רוזן תוספת מימוש, אלא קיבל מניות ביחס הנמוך מ-1:1 לכל אופציה. דאוי לציין כי במימוש הקודם עמד מחיר מניית כי"ל על 7.77 שקל, כמעט מחצית ממחירה במימוש האחרון. מניית כי"ל עלתה בכ-150% בשנתיים האחרונות, והיא נסחרת כיום לפי שווי חברה של כ-23 מיליארד שקל. רוזן "חטא" במהלך השנ"תים האחרונות גם במימוש של מניות החברה לישראל

טלי ציפורי כמעט שנתיים לאחר המימוש האחרון שביצע במניות כי"ל, בוחר יוסי רוזן, יו"ר כי"ל ומנכ"ל החברה לישראל, למכור שוב חלק מאחזקתו בחברה. ביום שלישי האחרון, יום לפני חופשת הפסח, מימש רוזן 1.7 מיליון אופציות למניות כי"ל שהיו בידיו, ומכר את המניות לבעלת השליטה בכ"ל, החבר"ה לישראל. האופציות מומשו לפי מחיר מימוש של 4.25 שקל למניה, ואילו המניות נמכרו לחברה לישראל לפי מחיר של 18.37 שקל למניה. במילים אחרות, רוזן מכר לחברה לישראל מניות בשווי ברוטו של כ-31.2 מיליון שקל וברווח נטו (לפני מס) של 24 מיליון שקל. עם השלמת

## החברה לישראל - שהביאונו עד הלום

בעלי השליטה: קבוצת עופר (53.6%), שווי שוק: 12.1 מיליארד שקל, תחום פעילות: אחזקות שנת, הקמה: 1968, יו"ר: עידן עופר, מנכ"ל: יוסי רוזן

לח בשוק המקומי. אם מביטים על הודמנוי הרכישה במשק המקומי, נה שאחת האופציות המרכזיות התמודדות על בז"ן חיפה. מל העובדה שהחברה לישראל מכי את בז"ן מבפנים, רכישתה עשו לקוח במידה מסוימת את הסני הטמון בפעילות של כי"ל וצי על רקע התלות התפוכה שלו במחירי האנרגיה.

מורסם בתאריך: 11 במאי 2006

המוזמנים שמצויה בקופתה. על רקע המעורבות הגבוהה של האחים עופר בסקטורים השור"נים במשק הישראלי, אפשרויות הרכישה של החברה לישראל בשוק המקומי מוגבלות, ולכן לא מן הנמנע שרכישה גדולה תתבצע דווקא בחו"ל. לאחים עופר עסקים רבים בחו"ל בתחומי הספנות והא"נרגיה, כך שרכישת חברה גדולה בחו"ל היא בהחלט משימה שהח"ברה לישראל תוכל לבצע באותן דייקנות ומקצועיות בהן היא פוע"

החברה לישראל בשנים הקרובות יהיה לשמר את המומנטום החיובי של עסקיה, גם אם הסייקל החי"בי בשווקי הפעילות של החברות-הבנות ישתנה. צים וכ"ל הנהגות מהשלכות דומות של המחזור הכלכלי החיובי בעולם, ועל"ל לות לשלם מחיר דומה אם המחזור ישתנה. לפיכך, עתידה של החברה לישראל והיכולת שלה להבטיח את המשך יצירת הערך בשנים הקרובות, תלוי במידה לא מבו"טלת כשימוש שתעשה בערימת

בה לסבול מההפסדים הכבדים של חברת השבכים טאוור. הדבר הבולט ביותר בהתנה"לותה של החברה לישראל בשנה האחרונה היה האמון הרב שהיא מפגינה בכ"ל ובצים, שרק מלמד על הפוטנציאל העתידי שלהם. למרות העלויות החדות במניות כי"ל, החברה לישראל לא התפת"תה לממש, גם לא באמצעות הנפ"קה בחו"ל שהיתה על הפרק, וכך גם לגבי צים. היא צופה אל הכאות: המבחן של

החברה לישראל הן כי"ל וצים. הראשונה היא אחת מחברות הכי"מיה המובילות בעולם, הניזו"נה מאוצרות הטבע החבויים בים המלח. השנייה נהנתה בשנים האחרונות מהסייקל הכלכלי החיובי בעולם, וייצרה רווחיות מרשימה שרק הכליטה את תג המחיר הנמוך לפיו נרכשה מהמ"דינה. בין לבין, החברה לישראל מכרה את חלקה בכז"ן למדינה, מתוך תקווה להתמודד על רכי"שתה בהפרטה העתידית, והמשי"

דועי מלצר השנים האחרונות היו שנות היא לחברות-הכנות המרכזיות של החברה לישראל, שבשליטת סמי ועידן עופר. החברה, בניה"ל לו של יוסי רוזן, ידעה לספק את חופש הפעולה הרצוי לחברות-הבנות ואפשרה להן לצמוח ולה"תפתח, תוך שהיא קוצרת את הפיי"רות ברמות הערך רב שהעניקו לה המשקיעים. שתי הורעות המרכזיות של