

כלל ישראל - השלדים נופלים מהארון

"התוכנית האסטרטגית של כלל תעשיות אינה עולה בקנה אחד עם ניסיוני"

כתב שלשום המנכ"ל המתפטר של כלל תעשיות יוסי רוזן, ליו"ר החדש ליאון רקנאטי

לכבוד מר ליאון רקנאטי יו"ר דירקטוריון כלל תעשיות. מתוך הערכתי המלאה לכנות וליחסי האמון שנוצרו בינינו, אני חש חובה היום, בעוד המסגרות טרם גובשו, להביא בפניך את החלטתי לממש את הסיכום בינינו, כי אם אחליט לא לקבל את התפקיד באופן מלא בכלל תעשיות, תישמר לי הזכות להמשיך בתפקידי כמנכ"ל משאב.

בימים האחרונים התגבשו אצלי ההרגשה והצורך לשוב למשאב מהנימוקים והסיבות שאפרט בהמשך, ובחזרתי להודיע על החלטתי עכשיו, לפני תום שישיה החדשים, בשל קבלת הפנים המיועדת ליום ל-30 במארג, שכן איני יכול להסתיר ממך, ממועצת המנהלים ומבעלי המניות, את החלטתי - ובמקביל לזכות בברכות של כניסה לתפקיד.

התחזקתי ברעתי להקדים את גיבוש החלטתי, מכיוון שכלל תעשיות עומדת בפני אתגרים רבים בתקופה הקרובה, ויש להימנע מאי ודאות לגביה.

כאשר הצעת לי את תפקיד מנכ"ל כלל תעשיות, התלבטתי רבות וסיכמנו מראש כי אוכל לשוב למשאב מבלי שהדבר יפגע במערכת האמון בינינו.

כבר עתה אציין כי ההתלבטויות שעמדו לנגד עיני באותה עת ורצוני לממש בטווח הקרוב את התוכנית האסטרטגית של משאב, הם שעומרים לנגד עיני גם היום.

ברצוני להדגיש ולציין כי קיבלתי את ההחלטה בתקופה בה מתקיים שיתוף פעולה ואמון מלא ביני לבינך כיו"ר וביני לבין מנכ"ל כלל ישראל, מר יצחק קאול. כדי למנוע לזות שפתיים, אני מבקש להבהיר ולהדגיש באופן חד משמעי וברור כי ההחלטה אינה על רקע אישי כלשהו.

כחלק מיחסי האמון והפתיחות ששוררים בינינו, ברצוני לפ-רט את עיקרי הנימוקים להחלטתי:

א. התוכנית האסטרטגית שאושרה לאחרונה לכלל תעשיות מכוונת את החברה לפעול בהדרגה כחברת השקעות גמישה הפועלת גם כשותף פיננסי בהשקעותיה, והמממטת בנטילת עמדת שליטה בהשקעותיה. תוכנית זו, הגם שהיא נכונה מבחינה אסטרטגית לכלל, אינה עולה בקנה אחד עם ניסיוני ונטיר תי, ואינה מאפשרת ביטוי לניסיוני הניהולי ולאיתגר הניהולי שראיתי לנגד עיני.

ב. משאב עומדת בפני כמה אתגרים אסטרטגיים. מימוש התוכנית בטווח הקרוב מחייב רווקא עתה את נוכחותי המלאה. הקשרים ומערכת היחסים עם הגורמים השונים עמם נמצאת משאב בקשרים, מחייבים רציפות, אי-עוצוים והמשכיות, אך יש להדגיש גם את קליטת הפעילות החדשה בתעבורה (לרבות ממ"ן), המשך הפעילויות בנשר, בגרנית ועוד.

זאת ועוד, מערכת היחסים הטובה בין השותפים במשאב חשובה, ודומני כי עזיבתי עתה את משאב עלולה לפגום בה. לסיכום, נראה לי כי תרומתי לכלל תעשיות בתפקידי כמנכ"ל משאב תהיה גדולה יותר.

לסיום אני מבקש להודות לך ולבעלי המניות על האמון בבחירתי לתפקיד מנכ"ל כלל תעשיות.

אני מתנצל מראש על כל קושי שנוצר עקב החלטתי. אתה יודע שכוונתי היא טובות. נעניתי לאחר התלבטות רבה להצ-עה, ומיד כשהגעתי למסקנה בחזרתי להביאה לידיעתך.

אני מבקש, לסיום, לאחל לך וליצחק קאול הצלחה רבה בתפקיד ובהצעתה של כלל קדימה. אמשיך לסייע לכם ולת-רום את תרומתי הצנועה להצלחה זו בתפקידי כמנכ"ל משאב. בידידות ובחברות, יוסי רוזן

כלל, ואבי אולשנסקי, יו"ר כלל, מתפקידם. מנגד - אי אפשר שלא לזקוף לזכותם לפחות חלק מההצלחה בחטיבות הביטוח והבי-ניה שאלמלא השיפור בתוצאות תיהן במהלך '96 - התמונה היתה נראית עגומה יותר. בתחום הבניה - סימני ההאטה

שלדים רבים נפלו מהדו"חות של קונצרן כלל ישראל ברבעון הרביעי של '96 - שהינו הרבעון הראשון בפועל בו נכנסה ההנהלה החדשה לתפקידה

אליה נכנסה כלל בתחילת השנה יחד עם כור. בפועל של דויד וינשל, מנכ"ל

במיליארד שקלים	רבעון 12.95	רבעון 9.96	רבעון 6.96	רבעון 3.96	רבעון 12.95
סה"כ הכנסות	1,566.4	1,410.1	1,379.8	1,470.7	1,375.6
רווח גולמי	433.1	386.3	482.4	525.5	419.4
מכירה והנהלה	316.2	318.1	293.9	287.4	391.3
רווח תפעולי	116.9	68.2	198.0	238.0	28.1
הוצאות מימון	6.7	16.9	21.4	14.2	10.3
רווח נקי	(1.3)	1.6	46.1	65.2	49.8
רווח למניה (ש.ח.)	(0.05)	0.05	1.48	2.11	1.67

	1995	1996
סה"כ הכנסות	5,827.1	5,473.2
רווח גולמי	1,827.1	1,724.8
מכירה והנהלה	1,215.6	1,165.7
רווח תפעולי	611.5	559.1
הוצאות מימון	59.2	47.0
רווח נקי	111.6	203.8
רווח למניה (ש.ח.)	0.00	6.62

גולד בונד תציג הפסד כבר של 12.6 מיליון שקל ברבעון הרביעי של '96 - מה שמעמיד באור לא חיובי את ההשקעה של כור וכלל בחברה. שני הקונצר-נים רכשו בתחילת השנה 24% ממניות גולד בונד תמורת 30 מיליון שקל. שוויה הנוכחי של חבילת המניות עומד כיום על כ-9 מיליון שקל. ייתכן שהיו לשני הקונצרנים שיקולים אחר-ים, סמויים מהעין, לרכוש אחד-קה כגולד בונד, אך המספרים אינם מחמיאים.

הפסדים ככדים נרשמו בחב"י רות תעשייה רבות אחרות בקונצ-רן - סנפרוסט, כלל מחשבים, כבלי ציון, נייר חדרה, מגם, וכ-ללקום.

נותר הרושם כי שלדים רבים יצאו מהארון לאחר פרישתם

מאת גלית חמי

הרבעון הרביעי של '96 תזכר כאחת התקופות הגרועות ביותר של קונצרן כלל ישראל. הפסד של 1 מיליון שקל לאחת מחב"י רות האחזקות הגדולות ביותר במשק אינו מותיר מקום רב לדרי-מיון.

אלמלא חילופי ההנהלה אולי היו נראים הדו"חות מעט יותר משופרים, אולי חלק מהמחיקות לא היו נעשות ברבעון הרביעי - אך נראה כי התמונה הכוללת עדיין לא היתה מעודדת.

כבר לא מדובר רק על השפ"עות גורמים חיצוניים, שחיקה בשער הדולר, מחיר הנייר, הד-לק, הריבית, או איכות הסביבה. אלא רצף של נסיבות שהביא לה-רעה ניכרת, חלקם בכמה ממוקרי הפעילות שהיוו מקורות רווח לא-מבוטלים, ביניהן המחיקות הגדר-לות של סאיטקס, והמעבר של כיתן מרווח להפסד, והפסדים אחרים בהשקעות צעירות יותר

שעדיין לא הגיבו את פירות ההשקעה - כמו למשל המחיקות שבוצעו כעסקי הפרמצבטיקה, וההפסד הכבד של גולד בונד

9 מיליון שקל ברוטו לוינשל ואולשנסקי ב-'96

כך-1.8 מיליון שקל, שהם כ-150 אלף שקל לחודש. בנוסף, ימשיכו השניים לקבל במהלך החצי שנה הקרובה שכר חודשי בעלות כוללת של כ-1.3 מיליון שקל. בנוסף לכך יקבלו הש-ניים עם פרישתם פיצויי פרישה בשיעור של 100% ממשכורתם החודשית האחרונה בגין כל-שנת עבודתם. מאחר שכל אחד מהם כיהן בתפקי-דו במשך שש שנים, אזי עלות הפיצויים המוע-רכת שיקבלו שניהם יחד היא בסכום דומה לזה-מר 1.3 מיליון שקל. יחד עם הפיצויים יקבלו השניים סכום כולל של כ-6.4 מיליון שקל. בנוסף לפיצויים והשכר, מימשו השניים אופ-ציות שקיבלו במהלך החודש האחרון ברווח של כ-1.3 מיליון שקל כל אחד.

יחד עם הרווח מהאופציות כבר מגיעים עלות השכר, הפיצויים, ושאר ההטבות הנלוות לסכום של כ-9 מיליון שקל ברוטו.

לנוכח התוצאות העגומות לרבעון הרביעי של '96 אין ספק כי עיתוי פרישתם של דויד וינשל ואבי אולשנסקי מהקומה ה-21 של בית כלל בתל אביב אינו מוצלח. לגורמת שחלק ניכר מההפסדות הכבדות והה-פסדים החד פעמיים בכלל ישראל ב-'96 בוצעו לאחר ההודעה הרשמית שלהם על הפרישה, וד-לק אחר לא היה באחריותם האישית - הרי שה-רבעון הרביעי לא מציג אותם באור חיובי. וינשל כמנכ"ל הקונצרן ואולשנסקי כיו"ר, אינם פורשים בשיא. אולם נראה כי המענקים שקיבלו ממשפחת רקנאטי מהווים פיצוי הולם, לפחות לאותם המחזלים שפגעו בתוצאות כלל-מבלי שלשניים היתה מעורבות בהם.

עלות השכר וההטבות של וינשל ואולשנסקי ל-'96 הסתמה בכ-5.1 מיליון שקל. סכום זה כולל את עלות השכר של וינשל, שהסתכמה בכ-2 מיליון שקל, שהם כ-170 אלף שקל לאחר-רשו: ועלות השכר של אולשנסקי, שהסתכמה

מדוע לקומפי נוח יותר להנפיק בתל אביב?

ליצרנית התוכנות הישראלית שייסד אתי כוכבי בן ה-27 יש לכאורה את כל הנתונים להנפיק בוול סטריט. אבל היא תנסה שילוב מזור: הנפקה בת"א במחיר ניו יורקי - 100 מיליון דולר - פי 20 מהמכירות

מאת גלית חמי

אביב. החתמים המשותפים בהנפקה יהיו לידר מקבוצת דוברת שרם, אי.בי.אי ובנק ההשקעות הבינלאומי סוסיאטה ג'נרל, שינהל את שיווק המניות למשקיעים אירופאים שיומנו להש-תתף בהתחייבות מוקדמת לרכישת עד 50% מהמניות שיוצעו לציבור.

קומפי תירשם למסחר בבורסה בתל אביב ומחיר המניה יצוטט בלונדון, כדי להקל על קנייה ומכירה מצד משקיעים זרים.

ההחלטה לצאת רווקא לבורסה בתל אביב ועוד במחיר ניו יורקי, נראית תמוהה לא רק לנוכח העובדה ששוק ההנפקות בארה"ב הרבה יותר צמא היום לסחורה חדשה מאשר השוק בתל אביב, אלא גם לנוכח הניסיון המועט והלא-בהכרח מוצלח שיש לבורסה המקומית עם עסקי-ההייטק.

נייס, שהיא אחת ההנפקות המוצלחות של הגיאות האחרונה, הונפקה גם היא בתל אביב

שוק ההנפקות בתל אביב עדיין לא התעורר לחלוטין מתרדמתו הארוכה, וכחודש הקרוב הוא כבר יידרש לעמוד באתגר ראשון מסוגו - הנפקה של חברת הייטק על סמך רווחים עתי-דיים. חברת קומפי סרטים אינטראקטיביים, העוס-קת בייצור תוכנות משחק אינטראקטיביות ל-ידים, הגישה אתמול לרשות ני"ע ולבורסה טיוטת תסקיף להנפקה, שתכלול מניות ואופ-ציות. ככוונת החברה לגייס סכום לא מבוטל של 25 עד 30 מיליון דולר, לפי שווי מוערך של 100 מיליון דולר לאחר הכסף.

קומפי היא אמנם חברה צעירה שהוקמה אך לפני כ-4 שנים ועדיין לא הציגה רווחים, אך מה שעשוי לסייע בידה לגייס הון מהציבור הוא רשימת המשקיעים המוכרות בחברה, הכוללת בין השאר את קבוצת דוברת שרם, בנק הפוע-לים, שמו"ם, בנק ההשקעות COWEN, אמפל.

פניקס

במיליארד שקלים	רבעון 12.95	רבעון 9.96	רבעון 6.96	רבעון 3.96	רבעון 12.95
רווח מביטוח חיים	14,434	21,658	4,705	10,726	—
רווח מביטוח כללי	(5,720)	8,371	(11,632)	10,121	—
הכנסות אחרות	1,676	(4,428)	(797)	(1,810)	—
רווח לפני מס	10,390	25,601	(7,724)	19,037	—
רווח נקי	9,184	20,633	(39,363)	19,145	—
רווח למניה (ש.ח.)	0.55	1.23	(2.34)	1.14	—

1995 1996

	1995	1996
רווח מביטוח חיים	(41,122)	(90,408)
רווח מביטוח כללי	14,484	11,320
הכנסות אחרות	(2,125)	14,358
רווח לפני מס	(28,763)	(64,730)
רווח נקי	9,599	13,000
רווח למניה (ש.ח.)	0.57	0.77

בוק

במיליארד שקלים	רבעון 12.95	רבעון 9.96	רבעון 6.96	רבעון 3.96	רבעון 12.95
הכנסות	2,174.1	2,093.1	2,051.2	1,969.0	2,026.7
רווח גולמי	1,512.1	1,465.9	1,446.4	1,386.5	1,468.6
מכירה והנהלה	1,151.3	1,061.5	1,079.4	1,123.3	1,062.1
רווח תפעולי	360.9	404.4	367.0	263.2	406.5
הוצאות מימון	36.2	157.5	111.8	57.0	149.2
רווח נקי	324.7	246.9	255.2	206.2	257.3
רווח למניה (ש.ח.)	0.57	0.77	0.77	0.77	0.77

ז' בע"מ

"אאורה"

פי של