

ליפשיך: ההשתלטות נגמרה?

מאת שלמה פרידמן

לפני כחצי שנה, ב-20 ביולי, הצליחה קבוצת המשקיעים שבראשות חברת מגור וז'ר' יהודה שנהב להשתלט על חברת ליפשיך, לאחר יותר משנה של ניסיונות עקרים. לכאורה, המתיימה באותה אסיפה קייצית פרשת ההשתלטות, כאשר לרדיקטוריון החברה מונה אנשי קבוצת מגור-שנהב.

אתמול התכנסה שוב אסיפה כללית שלא מן המניין בליפשיך. ולנוכח תוצאותיה של אסיפה זו, נראה כי החיים של עודד רונן, מנכ"ל מגור וליפשיך, ר"ד שנהב ושאר חברי קבוצת המשקיעים, עריין אינם קלים בכל הנוגע לחברת הבנייה הישראלית. יורה מואת, לו היו בעלי השליטה החדשים נדרשים אתמול להשתלט על החברה - לא בטוח שהם היו מצליחים.

לפני האסיפה אתמול עמדו על סדר היום שתי הצעות החלטה: ונגדלת ההון הרשום ל-150 מיליון שקל והקמת 4.4 מניות 5 ל-22 מיליון מניות. 1. אלה הן החלטות טכניות שנועדו לאפשר הנפקה בבנק הזמן. אלא מה, לצורך קבלת ההחלטה נדרש רוב של 75% מהנוכחים. וקבוצת מגור-רונן-שנהב הצליחה להשיג אתמול רוב של 60.1% בלבד. רוב מכריע לכל הדעות כאשר מרובר בהחלטות רגילות. אבל החלטות מיוחדות (כמו החלטות בכל הנוגע להנפקה) מסתבר, לא יכולים רונן שנהב להעביר בינתיים.



פול הקבוצה השלטת התייצבו שורה של נציגי בעלי מניות שהתנגדו (31.1% מהנוכחים) או גמנעו (8.6%). ככל הידוע, היו המתנגדים עז'ר ממשרדו של משה בן נפתלי, המייצג קבוצת נאמנות, עז'ר עופר וזנגל ועז'ר ניר כחן - שייצגו בעלי מניות מהציבור, וככל הנראה גם את בעל השליטה והמנכ"ל הקודם, מותיהו ליפשיך.

גורם המקורב למתנגדים ציין, כי ותנגדותם נבעה מהחשש שמגור רוצה לצאת בהנפקת זכויות על מנת להשתלט סופית על החברה. לכאורה, משאירה הנפקת זכויות את יחסי הכוחות בחברה כמו שהם. אלא שהמתנגדים חוששים שנוכח מחירי השפל שבהן נמצאות מניות ליפשיך עתה, יקבע בהנפקה מחיר גבוה - מה שיסטיק את הכראיות להשקעה בקרב קבוצת המיעוט. קבוצת מגור, לטענתם, תרכוש את הזכויות במחיר הגבוה עם כסף ציבורי כדי להשלים את ההשתלטות. אם נכונה טענת המתנגדים, אזי נוצר בליפשיך מצב מעניין: כדי לזכות בשליטה מלאה וקוקה קבוצת מגור להנפקה, אך כדי להנפיק היא זקוקה לשליטה מלאה.

סיבה נוספת שהעלו המתנגדים היה החשש ממכירת מלון גירזונה ליולי עופר. מלון גירזונה הוא כיום הנכס העיקרי של החברה ומרכז רוח חושב לחברה המפסידה. לפני כחודש הודיעו חברות ליפשיך וחוף אלמוג, הנמצאת בשליטת יולי עופר, כי הן נמצאות במשא ומתן למכירת חברת מגדלי על, החברה הבת של ליפשיך המחזיקה במלון, לחוף אלמוג. "בעבר כבר ביצעו עופר ורונן עסקות ביחור, והחשש הוא מגיגורי אינסטרסטים במכירת המלון", הסביר אותו גורם.

פרט למשא ומתן למכירת המלון לא היתה הרבה פעילות בליפשיך מאז ההשתלטות. בעלי השליטה החדשים קיצצו חזות בהוצאות ההנהלה והכלליות, כפי שהבטיחו טרום ההשתלטות. הוצאות אלה הסתכמו ברבעון השלישי ב-1.9 מיליון שקל בלבד, לעומת 3.3 מיליון שקל ברבעון המקביל.

בינתיים לא נראה כי המוסקעים במניה מתרגשים יותר על המידה מירידה זו בהוצאות. מיום שעברה השליטה לא נרשמו רכישות או מכירות משמעותיות של בעלי עניין. וכעוד שמתחילת השנה ועד אתמול ירדה ליפשיך ב-43%, בדומה לירידה בשוק כולו, הרי שמאז ההשתלטות בלטה ליפשיך בתשואה מוחזתה משמעותית: המניה צנחה מ-20 ביולי ב-35%, בעוד שהשוק ירד ב-13% בלבד.