

# "למרבה הצער היו כמה ישראליות קטנות שנרשמו ל־ASX, לקחו את הכסף, ואינן מגיעות הרבה כדי להיפגש עם המשקיעים"



צילום: איל יצהר

רון בצ'לר. "אין סיבה שהישראליות לא ייסחרו גם בת"א"

רון בצ'לר, שעומד בראש Market Eye המנהלת קשרי משקיעים לחברות ציבוריות באוסטרליה, מחפש לקוחות ישראליות נוסף על החמש הקיימות • בראיון ל"גלובס" הוא מדגיש את חשיבות הביקור באוסטרליה בכל שלושה חודשים • לדבריו, השוק היום דורש מהישראליות סיבה טובה להירשם ב־ASX – מעבר לגיוס כסף: "כשהמשקיעים שואלים למה לגייס דווקא באוסטרליה צריך תשובה טובה יותר מאשר – 'השווי שמקבלים גבוה יותר מאשר בבורסה אחרת' / שירי חביב ולדהורן

ישנן חברות מעניינות. באופן כללי, החברות שביצעו הנפקות ראשוניות (IPO) באוסטרליה בשנה האחרונה, לא רק בקרב הישראליות, לא הניבו למשקיעים תשואות חיוביות יוצאות דופן. לדברי בצ'לר, "השוק היה טוב עד לפני חודשיים, ואז נהיה קשה יותר. זה נובע מסביבת המאקרו העולמית. שווי מניות הטכנולוגיה בארה"ב ירד והשפיע לרעה, והמשקיעים נהיו עצבניים יותר ומשכו כספים מהקרנות". לעומת זאת, כלכלת אוסטרליה נמצאת לדבריו במצב טוב מאוד. "הממשלה הודיעה לאחרונה על מעבר מוקדם מהצפוי לעודף תקציבי, האבטלה בשפל של כל הזמנים, הריבית נמוכה. נכון שיש בעיות פוליטיות, אבל אוסטרליה נחשבת מדינה בעלת סיכון נמוך".

● סביבת המאקרו הגלובלית משפיעה

קטנות שנרשמו למסחר ב־ASX, לקחו את הכסף ולא מגיעות הרבה להיפגש עם משקיעים באוסטרליה. זה מקשה על החברות הישראליות הטובות שרוצות להירשם למסחר.

● כלומר, לחברות הישראליות הקטנות יצא שם רע באוסטרליה? "חלק מאלו שהונפקו לא עזרו, אבל זה לא אומר שהן לא חברות טובות – ייתכן שייקח להן זמן 'לזוהר'. חשוב שהחברות המונפקות יעבדו נכון מההתחלה. הרי בכל מקרה תשקיעו הרבה זמן וכסף בתהליך, אז כדאי שתעשו את זה היטב".

נראה שלמרות זאת, התיאבון של המשקיעים האוסטרלים לחברות ישראליות קטנות עדיין קיים – לדברי בצ'לר, בביקורו בישראל הוא צפוי לפגוש 15 חברות, ומשקיעים באוסטרליה ביקשו ממנו לעדכן האם

חר הטרנדים הבולטים של השנים האחרונות בשוק ההון היה הנהירה של חברות ישראליות למסחר ב־ASX, הבורסה האוסטרלית – 20 חברות ישראליות נסחרות שם, והשווי הכולל שלהן הוא כ־1.2 מיליארד דולר אוסטרלי (כ־3.2 מיליארד שקל).

אולם אם מסתכלים על הנתונים יותר לעומק, מגלים שמתוך כל החברות, שלוש חברות גדולות מהוות למעלה ממחצית משווי השוק המצטבר, ויותר מכך: עשר מהחברות נסחרות היום במחיר מניה שנמוך ממחיר ההנפקה שלהן באוסטרליה.

את הנתונים הללו מציג רון בצ'לר (Ron Becher), מנהל חברת קשרי המשקיעים האוסטרלית Market Eye. בראיון ל"גלובס" הוא אומר, כי "למרבה הצער, היו מספר חברות ישראליות

לגודל מעניין".

● הבורסה בת"א לא רלוונטית? "אני חושב שיש לה תפקיד. יש מעט מאוד חברות אוסטרליות שנסחרות רק בבורסות זרות ולא באוסטרליה. בדומה, אני לא רואה סיבה למה שחברות ישראליות לא ייסחרו במקביל בבורסה בת"א".

● מה היתרון של הבורסה האוסטרלית על פני בורסות אחרות בעולם? "אוסטרליה היא שוק הפנסיה הרביעי בגודלו בעולם. יש פנסיות חובה ומיליארדי דולרים זורמים למערכת כל שנה. זאת אחת הבורסות הגדולות בעולם, עם היקפי מסחר גדולים וקהילות משקיעים גדולה, והרגולציה יציבה".

## מחפש עוד חברות ישראליות כלקוחות

חברת Market Eye שבצ'לר עומד בראשה מנהלת קשרי משקיעים לחברות ציבוריות ב־ASX, ובין לקוחותיה גם חמש חברות ישראליות. ככל שזה תלוי בו, מספר החברות הישראליות שהוא יטפל בהן יגדל: "אני רוצה להביא חברות ישראליות טובות לאוסטרליה ולעזור להן לצמוח, גם חברות גדולות יותר. יש משקיעים שרוצים להשקיע בחברות טובות, ואם אמצא בביקור הזה עוד חברה או שתיים, זאת תהיה הצלחה מבחינתי".

בצ'לר מציין שאנשי Market Eye מכירים משקיעים ממדינות שונות ומסוגים שונים. "אנחנו יודעים מהן הדרישות של כל אחד ומתאימים בין החברות למשקיעים לפי השווי, הסקטור, הנזילות, האם זו חברת ערך או צמיחה וכד'. זה קצת כמו להיות שוכן. להנהלות החברה זה חשוב, כי כך הן מתקשרות עם מי שצריך ולא עם כל אחד".

גם על שוק ה־IPO? "בחודשים האחרונים נדחו כמה הנפקות ל־2019. בכל מקרה, חשוב לזכור שתהליך הנפקה לוקח כחשמה חודשים, זה לא תהליך מהיר".

● הוא גם לא זול. "נכון. צריך עורכי דין ורואי חשבון, והעלות היא כ־250 אלף דולר אוסטרלי. הברוקר שמלווה את ההנפקה מקבל לרוב בין 6%–8% מהכסף שמגויס, כאשר ככל שהגיוס גדול יותר, השיעור שלוקח הברוקר יורד".

● התהליך הזה בכלל משתלם לחברות הישראליות הקטנות? "יכולות להגיע גם חברות יותר גדולות. זה טוב אם החברה צריכה כסף לממן צמיחה. משקיעים מהסוג הנכון יוכלו לתמוך בחברה ביותר מסבב גיוס אחד. מעבר לזה, העובדה שחברה ציבורית נדרשת להיות שקופה טובה לעסקים שלה, כי יש לקוחות שרוצים לוודא שהמאזן מספיק חזק. לכן הנפקה יכולה להיות עסקה טובה."

"לפעמים, pre-IPO יכול לעזור (סבב גיוס באוסטרליה לפני הנפקה, ש'ח'): החברה מגייסת סכום קטן יותר, ואחרי שנתיים בערך תוכל לעשות IPO, וזה כבר יהיה לה קל יותר, כי יש לה כבר משקיעים וגם השווי שלה אמור לגדול".

● בדרך כלל, החברות הישראליות הגדולות יותר מסתכלות על הנפקה בנאסד"ק.

"נאסד"ק זה נהדר, אבל חברה צריכה להיות רלוונטית, וכדי להיות רלוונטית, ושהקרנות שם יסתכלו עליה, היא צריכה להיות בשווי של מיליארד דולר. באוסטרליה חברה יכולה להיות רלוונטית גם בשווי של 100 מיליון דולר אוסטרלי (270 מיליון שקל). חברה יכולה לגייס ב־ASX, לצמוח ואז להירשם למסחר גם בנאסד"ק כשהיא מגיעה

## חברות ישראליות באוסטרליה

חברה	פעילות	שווי במיליוני דולר אוסטרלי*
1 אודיופיקסלס	מערכות טכנולוגיות בתחום הקול	537
2 פלואנס	מערכות לטיפול בשפכים ובמים	177
3 Sky and Space Global	תשתית תקשורת המבוססת על ננו־ליווינים	100
4 ג'י מדיקל	פתרונות ניטור רפואיים בסלולר	96
5 אלסייט	מערכת להזרמת מידע מאובטח בזמן אמת	66
6 MGC Pharmaceuticals	קנאביס רפואי	56
7 דרגון טייל	תוכנה לייעול משלוחי מזון מהיר	45
8 Creso Pharma	תוספי מזון על בסיס החומר הפעיל בקנאביס	42
9 Weebit Nano	תעשיית הזיכרונות הלא נדיפים	38
10 סקיוריטי מאטרס	טכנולוגיה לסימון מוצרים	37
11 מאזני שקל	מערכות שקילה	32
12 מוביליקום	פתרונות תקשורת למשימות קריטיות ולרחפנים	20
13 HeraMed	מוניטור למעקב אחר פעימות הלב של עוברים	17
14 Vivid Technology	פתרונות אנרגיה מתחדשת	15
15 Dotz Nano	חומרים מוליכים למחצה	15
16 ParaZero	טכנולוגיות אבטחה לרחפנים	12
17 רוטס	טכנולוגיה לחימום וקירור שורשי גידולים חקלאיים	6.3
18 אולטרה צ'ארג'	יצרנית סוללות ליתיום־יון	5.6
19 אי-סנס	קנאביס רפואי	5.2
20 HearMeOut	רשת חברתית מבוססת קול	בהשעית מסחר

\* דולר אוסטרלי = 2.67 שקל