דווקא בשיא המשבר, יש מי שמנסה להנפיק מניות: גלטן פרסמה תשקיף לגיוס 80 מ' ד'

החברה הישראלית, יצרנית שמן לביודיזל בגאנה, רוצה לגייס ממשקיעים מוסדיים מקומיים את הסכום כדי לעבור לייצור מסחרי • המניות לא יירשמו בשלב ראשון למסחר, כדי להימנע מהתנודות בבורסה, שהוחרפו במשבר האחרון

מאת מירב אנקורי

המשפט הבא אינו טריוויאלי: הסטארט־אפ גלטן (Glo- - Galten bal Alternative Energy) מהיישוב קדימה, הפועל בתחום הביודיזל, פרסם תשקיף לגיוס ראשוני בבורסה של תל אביב.

החברה, שהוקמה ב־2006 על־ידי דורון לוי וד"ר שלומי יונס, רוצה לקפוץ למעמד של חברה ציבו־רית ולגייס 10 מיליון דולר, ועוד בימים טרופים אלה. נציין, כי זו הנפקת ה־IPO של מניות ואופציות הראשונה מזה שנה. את ההנפ־קה תרכז חברת אקספרט פיננסים, ואת הליווי המשפטי מספקת מחל־קת שוק ההון של משרד גורניצ־קי ושות'. שווייה של גלטן הנגזר מהתשקיף הוא 30 מיליון דולר.

על־פי התשקיף, מדובר בצורה יוצאת דופן של גיוס: מניות מוצ־עות לציבור, אך הן לא נרשמות למסחר בבורסה. למודל הגיוס הזה נקבע תקדים על־ידי קרן הנרל"ן של תמיר פישמן, שגייסה כך לפני כשנתיים.

גורמים בשוק ההון ניסו להבין את ההיגיון שמאחורי דרך הגיוס, והעריכו כי כך מתאפשר לצי־בור לקנות נכס בסכומים נמוכים יחסית. כלומר, זאת הנפקה שפונה לקהל הרחב. "היום קשה להנפיק, ולכן רצוי לפנות לכמה שיותר", ציין גורם בשוק ההון. עוד העריך הגורם, כי "האינטרס של הציבור לקנות בצורה כזאת, הוא שיהיה בידיהם נכס ריאלי שאינו מוש־פע מהתנודות בבורסה בזמן קשה. החברה מצידה תוכל להפוך את הנכס לסחיר בהמשך, כלומר זהו השקעה לטווח רחוק".

גלטן היא חברת קלינטק שמטר־תה לייצר ביודיזל מצמח הג'טרופה. ג'טרופה הוא צמח שגדל בקרקעות לא מעובדות ורווי בשמן, ולכן ניתן לייצר ממנו כמות רבה של ביודיזל מבלי שהדבר יבוא על חשבון צמחי מאכל. חשיבות הדבר היא בכך שהדור הראשון של הביודיזל מוש־תת על צמחי מאכל, שמשמשים בעיקר את השכבות החלשות – כלומר בא על חשבונן, והדבר עורר ביקורת ציבורית רבה.

משום סגולותיו הנוחות לייצור ביודיזל, מרכז צמח הג'טרופה את מאמציהן המחקריים של חברות רבות שפועלות בתחום, מתוך מטרה להשביח אותו עוד מעבר לסגולותיו הטבעיות. כבר כיום משמש הצמח, שגדל בור, לייצור ביודיזל. את תהליך ההשבחה שלו החלה החברה לבצע בגאנה.

פיילוט מבטיח

בקיץ האחרון סיימה גלטן פיילוט מוצלח בגאנה על שטח של 1,000 דונם, עם ג'טרופה בתכולת שמן של 31%-37%. לפי נתוני גלטן, מכמות של 10 דונם צמחי מאכל (כגון תירס וסויה) מופק כיום טון אחד של שמן בערך, בעוד שבפי־תוח של החברה (ג'טרופה שעברה השבחה) ובטכנולוגיה שלה מופקים כ־3 טון. כיום, החברה כבר פועלת בשטח של 4,000 דונם בגאנה.

בעקבות זאת, גייסה גלטן באוגוסט האחרון (כנגזר מנתוני התשקיף) סכום ראשוני של כ־750 אלף דולר, מקבוצת משקיעים ישראלית בראשות מוטי מערבי – בעבר מנהל יחידת מעו"ף בבורסה, ורמי אורדן, ששימש כמנכ"ל אינ־ווסטק ניהול נכסים – שניהם כיום מבעלי חברת ההשקעות אקספרט. המטרה הייתה לגייס כבר אז את 10 מיליוני הדולרים עליהם מדו־בר היום. אקספרט היא גם כאמור רכז ההפצה של גלטן בבורסה, אך חתמי משנה לא נקבעו. ההער־כה בשוק היא שאקספרט מעדיפה שלא להישען על חתמים, ולהיעזר רק בהפצת המניות.

כעת, בצוק העתים, החב־רה עברה מניסיון לגייס הון סיכון לפנייה לציבור הרחב, כשהסכום נועד לאפשר לה להיכנס לפעילות מסחרית להפקת השמן הצמחי.

בראיון עבר הסביר דורון לוי, אחד משני מייסדי החברה, בעליה ומנהליה, כי יש בידי גלטן חוזים להכירת אדמות המשתרעות על 2 מיליון דונם בגאנה. עוד ציין, כי ברשותה כבר טיוטת חוזה למכירת השמן שיופק עם שתי חברות גדו־לות, אחת מהן היא ענקית הנפט הברזילאית Petrobras והשנייה היא חברת זיקוק אירופית.

על־פי התוכנית העסקית של יזמי גלטן, החברה מקווה שבתוך שנתיים־שלוש היא תפיק מהש־דות שתשתול 15 אלף טון ביודיזל לשנה. בהתחשב בעיתוי הגיוס (שבו תלוי מימוש התוכנית), הרי שהצי־פיות גבוהות מאוד, אולם מדובר בתחום שנראה כחסין מיתון, שכן למרות ירידות נקודתיות במחיר הדלק, נראה שהכיוון השולט במחיריו הוא צפונה, והעולם זקוק לפתרון כלכלי. כמו כן, יש רצון עז לבטל את התלות במדינות הנפט, שחלקן נתפשות כתומכות טרור. גם הנושא הסביבתי, כלומר הצו־רך למצוא פתרונות תדלוק אקולו־גיים, מהווה זרז לא מבוטל. ●

גלטן

- **תחום פעילות:** ייצור שמן להפקת ביודיזל
- **שנת הקמה:** 2006
- **מטה החברה:** קדימה
- **אזור פעילות:** גאנה
- **היקף גיוס מקווה:** 10 מיליון דולר
- **שווי נגזר:** 30 מיליון דולר

(בצילום: גידולי ג'טרופה של חברת גלטן בגאנה)