



13 בנובמבר 2011

לכבוד
חברי הועדה להגברת התחרותיות במשק
באמצעות דואר אלקטרוני

נכבדיי,

הנדון: טיוטת המלצות הועדה להגברת התחרותיות – הגדרת חברת דופליקציה

ביום 11 באוקטובר, 2011, פורסמה טיוטת המלצות הועדה להגברת התחרותיות בראשות מר חיים שני ("הטיוטה"). הטיוטה הועמדה להערות הציבור עד ליום 13 בנובמבר, 2011.

מבלי להיכנס לחשיבות הנושאים שעלו במסגרת הטיוטה ולשאלת הצורך בהמלצות שנכתבו בה, ראינו לנכון להפנות את תשומת לב חברי הועדה הנכבדים לעמוד 99 לטיוטה, בו מתריעה הועדה מפני אפשרות של פגיעה במדדי המניות כאשר חברות "ריקות" נכללות במדד בכפילות עם חברות ציבוריות שבשליטתן, בהן מתבצעת עיקר הפעילות¹. חברות אלה הוגדרו על ידכם בטיוטה כ"חברות דופליקציה".

אנו סבורים שהקריטריונים אותם ניסתה הוועדה לקבוע על מנת להגדיר מי היא אותה חברה "ריקה" (חברת דופליקציה) – אינם עולים, בכל המקרים, בקנה אחד עם המטרות שניסחה הועדה, אינם מספקים ואף, כלשונם, עלולים לגרום לעיוותים שלא להם כיוונה הוועדה.

הקריטריון לפיו "מחזור ההכנסות" של החברה הבת, כשהוא לבדו, מהווה 70% ממחזור המכירות של החברה האם, מתקיים בקבוצת עזריאלי בשל היותה של גרנית הכרמל חברה עתירת מחזור הכנסות (בעטיה של חברת הדלק סונול במיוחד) בעוד שבשאר הפרמטרים (כגון שווי וסך נכסים) מהווה גרנית הכרמל שיעור נמוך במיוחד.

הרי אין לעלות על הדעת כי הועדה רואה בקבוצת עזריאלי (על פעילות הנדל"ן שלה) כחברה ריקה (!?).

ליום 30 ביוני 2011, עמד שווי השוק של הקבוצה על כ-11 מיליארד ₪ (לעומת שווי ההחזקה בגרנית של כ-617 מיליון ₪), סך נכסים (סולו מורחב) כ-18 מיליארד ₪ (גרנית היוותה כ-4%), ורווח נקי (חלק הבעלים) במאוחד כ-545 מיליון ₪ (חלק החברה ברווחי גרנית היוותה כ-0.4%).

האם קבוצת עזריאלי אינה ראויה להיכלל במדד המניות בשל החזקותיה בגרנית הכרמל?

נראה לנו שלא לכך התכוונה הוועדה.

Azrieli Group Ltd.

Canit Hashalom
Investments Ltd.

IC
International
Consultants
(Icconsult) Ltd.

Azrieli Center 1
Tel Aviv 67021
Tel:972-3-6081300
Fax:972-3-6081380
www.azrieli.com

¹ הסברים נוספים להמלצה ממורטים גם בעמודים 120 ו-129 לטיוטה.



אנו בדעה, שחלק מהנושאים העולים מהטיוטה ראויים לדיון ציבורי כזה או אחר (גם בשאלה האם כוחות השוק הינם מספקים) אולם על הועדה לנקוט זהירות יתרה בעת ניסוח ההמלצות והשלכות יישומן בפועל.

בנושא הספציפי, ככל שיוחלט שיש לפעול בו, על הועדה למצוא סל של קריטריונים ומבחנים אשר יוכיחו מעבר לכל ספק כי אכן מדובר בחברה ריקה אשר מקומה במדד המניות מייצר כפילות (אם קיים סל כאמור).

החברה מאמינה כי הועדה הנכבדה תיתן את מלוא כובד שיקול הדעת להערות שיתקבלו לטיוטה ותקציב זמן מספק על מנת לקיים דיונים ראויים ומידתיים לסוגיות המשמעותיות הללו.

נשמח לעמוד לרשותכם לכל הבהרה נוספת ואף לסייע, ככל שיידרש, בדיון בנושא.


בכבוד רב,
קבוצת עזריאלי בע"מ

Azrieli Group Ltd.

Canit Hashalom
Investments Ltd.

IC
International
Consultants
(Icconsult) Ltd.

Azrieli Center 1
Tel Aviv 67021
Tel:972-3-6081300
Fax:972-3-6081380
www.azrieli.com