

119

החל בחודש מרס 1995 יהיה סכום יחידת המימון  
 986.700 שקלים חדשים.  
 כ"ב באדר א' התשנ"ה (22 בפברואר 1995)  
 (חמ 3-66)

שושנה נתניהו  
 יושבת-ראש הוועדה הציבורית  
 לקביעת שיעור יחידת המימון

**הודעה על מיזוג חברות**

לפי חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988  
 בהתאם לסעיף 21(ב) לחוק ההגבלים העסקיים,  
 התשמ"ח-1988, אני מודיע על הסכמתי למיזוגים של  
 החברות כמפורט להלן:

מס המיזוג	שמות החברות המתמזגות	העיסוק העיקרי של החברות המתמזגות
מזג/286	מזרח השקעות בע"מ יעדים תעסוקה שירותי תעסוקה בע"מ	ביטוח, אחזקות שירותי כח אדם תעסוקה בע"מ

מזג/289  
 החברה לישראל בע"מ חברת החזקות  
 Penn - Belmore Inc. חברת החזקות  
 כימיקלים לישראל בע"מ דשנים. כימיקלים

**החלטה בדבר שיעור חלקו של מינהל מקרקעי  
 ישראל בעליית ערך הקרקע, בעת העברת זכות  
 חכירה**

לפי חוק מינהל מקרקעי ישראל, התש"ך-1960  
 בתוקף סמכותי לפי סעיף 5(א) ו-5(ג) שבפרק ג'  
 להחלטת מועצת מקרקעי ישראל בדבר שיעור חלקו של  
 מינהל מקרקעי ישראל בעליית ערך הקרקע בעת העברת  
 זכות חכירה מיום כ"ח בסיון התשנ"ב (29 ביוני 1992) (להלן  
 - ההחלטה), אני קובע ומודיע כדלקמן:

1. המזרח היסודי בתוספת הראשונה להחלטה, החל  
 ביום א' בניסן התשנ"ה (1 באפריל 1995), יהיה כשיעור  
 האמור בסעיף 1 של הודעתי מיום י"ב בטבת התשנ"ה  
 (15 בדצמבר 1994) לגבי התקופה שהחלה ביום כ"ט  
 בטבת התשנ"ה (1 בינואר 1995).
2. הסכום הנקוב בסעיף 5(ג) של פרק ג' בהחלטת  
 האמורה יחיד, החל ביום א' בניסן התשנ"ה (1 באפריל  
 1995), 326,000 שקלים חדשים.

י"ב באדר ב' התשנ"ה (14 במרס 1995)  
 (חמ 3-719)  
 עוזאל וכסלר  
 מנהל מינהל מקרקעי ישראל

י"ב התשנ"ב עמ' 19.  
 י"ב התשנ"ה עמ' 1086.

**הודעה בדבר משרד בית משפט שבו מומעלת  
 מערכת ממוכנת**

לפי תקנות סדר הדין האזרחי, התשמ"ד-1984  
 בתוקף סמכותי לפי תקנה 1 לתקנות סדר הדין האזרחי,  
 התשמ"ד-1984, אני מכריז בזה, כי החל ביום כ' באדר ב'  
 התשנ"ה (22 במרס 1995), יפעלו כל תמרימים בבית המשפט  
 המחוזי בירושלים, למעט המזרח הפלילי, באופן מלא,  
 באמצעות מערכת מחשבים.

י"ב באדר ב' התשנ"ה (19 במרס 1995)  
 (חמ 3-1778)  
 ר' רביבו, שופט  
 נשיא בית המשפט המחוזי  
 מנהל בית המשפט  
 ק"ת התשמ"ד, עמ' 2220; התשנ"ב, עמ' 1147.

**הודעה בדבר שינוי סכום יחידת מימון**

לפי חוק מימון מפלגות, התשל"ג-1973  
 בהתאם להוראות סעיף 3(א) לחוק מימון מפלגות,  
 התשל"ג-1973, מתפרסמת בזה הודעה על שינוי סכום  
 יחידת המימון, עקב השינוי במדר תמחירים לצרכן,  
 לאמור:

ס"ח התשל"ג, עמ' 52; התשנ"ד, עמ' 114.

ס"ח התשמ"ח, עמ' 128.

ילקוט הפרסומים 4293, כ"ח באדר ב' התשנ"ה, 30.3.1995



## רשות ההגבלים העסקיים

### אישור מיזוג 289: רכש כי"ל בידי קבוצת ש. אייזנברג

#### 1. הקדמה

ביום 12.2.95 הוגשו אלי הודעות מיזוג בהתאם לסעיף 20(א) לחוק ההגבלים העסקיים, תשמ"ח-1988 (להלן: "חוק ההגבלים"), בדבר רכישת כרבע ממניותיה של כימיקלים לישראל בע"מ (להלן: "כי"ל") על-ידי שני רוכשים: החברה לישראל בע"מ (להלן: "החברה לישראל") והחברה הפנמית Penn-Belmore Inc. (להלן: "PBI"), שתיהן בשליטתו של מר שאול אייזנברג. בחינת הרכישה המוצעת כללה עיון בהודעות המיזוג על נספחיהן ובמסמכים נוספים אשר הוגשו לפי בקשתי, התייעצות עם עובדי הרשות ועם יועץ כלכלי חיצוני, וקיום פגישות (נפרדות) עם מספר נציגים של כי"ל מצד אחד ושל הרוכשים מצד שני.

ביום 14.2.95, לאחר בחינת הרכישה המוצעת כאמור, ולאחר שנטלתי את עצת הוועדה המייעצת לענייני מיזוגים שראתה להמליץ על אישור המיזוג ללא תנאים, מצאתי כי אין מקום להתנגד לביצוע המיזוג, והודעתי ברבים על הסכנותי לרכישה ללא תנאים, בהתאם לסעיף 20(ב) לחוק ההגבלים. לחלן אציג את טעמי בקצירת האומר.

#### 2. הרכישה

הממשלה, במסגרת מדיניותה להפרטת חברות ממשלתיות, הציעה לנמכרה בזהירות נכרז פומבי, חבילת מניות בכי"ל. המניות הנמכרות מקנות לרוכשיהן 24.9% מהון הנמניות של כי"ל. על-פי הודעות המיזוג, מניות אלה תחולקנה בחלקים שווים בין החברה לישראל לבין PBI, כך שכל אחת מהן תרכוש 12.45% ממניות כי"ל. הסכם הרכישה קובע הסדר המעניק לקבוצת הרוכשים את הכח המעשי למנות את רוב חברי הדירקטוריון של כי"ל, ומנוילא לשלוט בחברה ולנחלה.<sup>1</sup> בהמשך למכירת השליטה בכי"ל במסגרת העסקה נשוא ענינו, מתכננת הממשלה למכור מניות נוספות של החברה על דרך של הצעת נכר בינלאומית (Global Offering). הצעה זו מתוכננת להונכצ בארה"ב, ב-30 ביוני שנה זו.

אכן, בנסיבות העניין, העסקה מהווה "מיזוג חברות" כהגדרת מונח זה בסעיף 1 לחוק ההגבלים. בנוסף, על-פי הודעות המיזוג מחזור המכירות של החברות המתמזגות, ביחד, בשנת המאזן אשר קדמה למיזוג, עלה על הסכום הנקוב בסעיף 17(א)2 לחוק ההגבלים, כך שהוראות פרק ג' לחוק ההגבלים חלות על המיזוג, והמיזוג טעון הסכמתו של הממונה על-פי סעיף 19 לחוק ההגבלים. בהתאם לכך, סעיף 6.1(iii) להסכם הרכישה מתנה את ביצוע הרכישה בקבלת הסכמתו של הממונה.

1. ר' סעי' 9.1 להסכם המיזוג, לפיו "the Government agrees to appoint directors from among the directors of the Government which the Government is entitled to appoint ... in such number as shall enable the Purchaser to hold a majority of one (1) director"

### 3. תרומים

קבוצת איזונברג היא קבוצה עסקית רב-לאומית, שהיקף עסקיה חובק עולם. הקבוצה פועלת בעולם באמצעות מספר חברות זרות, ואילו עסקיה בישראל מרוכזים בחברה לישראל בע"מ, הנשלטת על-ידה.

החברה לישראל נוסדה בשנת 1968, והיא חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. זוהי חברת החזקות, שהחברות בבעלותה עוסקות במגוון רחב של תחומי המסחר והכלכלה. בין הגופים הנמצאים בבעלותה המלאה או החלקית, במישרין או בעקיפין, נמנות בין השאר: צים חברת השיט הישראלית בע"מ (להלן: "צים"); בתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן: "בז"מ"); החברה לקירור והספקה בע"מ (בתחום של מזון ושרותי קירור); יפאורה-תבורי בע"מ (בתחום של משקאות קלים); אל-רם חברה לשיכון שותפות מוגבלת (בתחום של בניה); ח.ל. מימון ושירותים בע"מ (בתחום הפיננסי); אלומית אריות בע"מ (בתחום האריות); אי.סי.אס. מערכות כבלים ישראל בע"מ (בתחום של טלויזיה בכבלים); ועוד.

לעניין שתי האחזקות הראשונות: החברה לישראל מחזיקה ב-50.0% מן השליטה וב-48.9% מן ההון בצים, וצים עצמה מחזיקה במספר רב של חברות בנות. חלקה של החברה לישראל בבז"מ הינו 26%, כאשר המדינה מחזיקה ביתרת המניות. בז"מ מחזיקה, בין היתר: (א) ב-26% מגדוד תעשיות פטרוכימיים בע"מ, העוסקת בייצור מוצרים פטרוכימיים; (ב) ב-12.5% ממפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ, העוסקת בייצור פוליסטרון ותערובות גומי ופיח; (ג) ב-50% מכרמל אולפניים בע"מ, העוסקת בייצור מוצרים פטרוכימיים וביוכימיים (מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ מחזיקה ב-50% הנותרים). לחברה לישראל זכות סירוב ראשונה לרכוש את מניותיה של המדינה בבז"מ במקרה של מכירה.

המחזור הכולל של החברה לישראל והחברות הקשורות עמה, לשנת 1993, עלה על 2.7 מיליארד דולר ומספר המועסקים על-ידן מגיע כדי 7,500 עובדים.<sup>2</sup>

### 4. כי"ל

כי"ל הינה חברה ממשלתית וציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. כי"ל עוסקת בעיקר בפיתוח אוצרות הטבע של ישראל, מכירת חומרי גלם בסיסיים (בעיקר אשלג וסלע פוספט), וייצור ומכירת מוצרים נגזרים ומוצרי חריף. הבסיסים. למדינה מנייה מיוחדת ("מניית זהב"), שעניינה שמירה על העניינים החיוניים של המדינה.

בין החברות הנ"ל נמנות: תע"ל ים המלח בע"מ, וזוהם תע"ל בע"מ, פריקלאס ים המלח בע"מ, ועוד.

כיום, כרבע ממניותיה של החברה מוחזקות בידי הציבור, והיתרה מוחזקת בידי הממשלה. לאחר ביצוע העסקה, וההיקף כי"ל יחזרה ונעדרת כי"ל תישמרו המניות בחזקת החברות הממשלתיות, התשל"ח - 1975, וככזו היא תמשיך להיות כפופה לביקורת מבקר המדינה. הממשלה תוותר על יחסייה ומניותיה עד שיוכרז וישיוור אוזקנותיה וכי"ל, באופן שיוותרו בידיה 28% ממניות הקונצרן.

עיקר מכירות כי"ל בייצוא ונצטרות לשוקי חו"ל, ורק 10% מנכירותיה מיועדים לשוק המקומי, בעיקר מכירות דשנים לצד מכירות אשלג וסלע פוספט לחברת חיפה כימיקלים

<sup>2</sup> צים ובנותיה מעסיקות כ-4,000 עובדים, בז"מ מעסיקה כ-1,400, מטה החברה לישראל עצמה מעסיק כ-120 איש,

וישאר המספר הנ"ל עליון מאלו של החברות הנ"ל. המספרים הנ"ל אינם כוללים את המספרים של החברות הנ"ל.

של בז"מ הגיע בשנת 1994 כדי 1.4 מיליארד דולר, ומחזוריה של צים והטכנס בטכנס דומה. לשם השוואה, מחזור מכירות קונצרן כלל לשנת 1992 עמד על 2.8 מיליארד דולר, והוא נעתיק כ-18,000 עובדים; מחזור מכירות קונצרן רור עמד על 2.85 מיליארד דולר, והוא נעתיק כ-18,000 עובדים.

בע"מ. שוק היעד העיקרי של הקבוצה הינו אירופה, הקולטת כ- 60% מהמכירות, וארה"ב ואסיה, הקולטות כ- 10% כל אחת. לחברה מערך מכירות בינלאומי, בצפון אמריקה, דרום אמריקה, אירופה, אפריקה ואסיה. נחזור נוכירות כי"ל לשנת 1993 עמד על כמיליארד דולר, והיא מעסיקה למעלה מ- 7,000 עובדים.

## 5. קשרים קיימים בין הרוכשים לבין כי"ל

הובאו לידיעתנו קשרים קיימים בין הרוכשים לבין כי"ל כדלקמן:

### א. תובלה ימית

רוב תוצרתה של קבוצת כי"ל מיועדת, כאמור, ליצוא, ולכן חברות שונות בקבוצה שולחות סחורות ליעדיהן השונים באמצעות מובילים ימיים. נמסר לנו, כי חברות כי"ל מוציאות בשנה כ- 90 עד 100 מיליון דולר על תובלה ימית, ונותן טכונות, הן מוציאות כ- 27 מיליון דולר על תובלה ימית באמצעות צים.

מבחינתה של צים, נמסר לנו כי תובלה מישראל ואליה מהווה רק כ- 30% מפעילותה של צים, ורק כ- 30% נון התובלה הימית מישראל ואליה מתבצעת על-ידי צים. תובלה עבור חברות כי"ל מהווה כ- 6% מפעילותה של צים מישראל או אליה.

בשנת 1979 ייסדו חברת פוספטים בנגב בע"מ (חברה בת של כי"ל אשר מוזגה בשנת 1991 בחברת רותם דשנים בע"מ, שגם היא חברה בת של כי"ל), מצד אחד, וצים, מצד שני, חברה בשם נגב סטאר בע"מ. תפקידה של נגב סטאר היה לשרת את חברת פוספטים בנגב, וכיום את רותם דשנים, על-ידי הסדרת תובלה ימית עבורה, תוך הוזלת מחירים ושמיירת אמינות מבחינת מועדים ושלימות המטען. אין לנגב סטאר אוניות בבעלותה, אך היא חוכרת מספר אוניות. נמסר לנו, כי אין לצים זכות סירוב ראשונה או כל עדיפות אחרת בקשר להובלת סחורות המוסדרת באמצעות נגב סטאר, וכל עסקה בינה לבין צים נעשית על-בסיס עסקי וב- "Arm's Length".

### ב. סוכנויות

נמסר לנו, כי חברת United Development Incorporated, מקבוצת אייזנברג, משמשת כסוכנת של מפעלי ים המלח, מקבוצת כי"ל, במכירותיה לסין, אשר עמדו בשנת 1994 על כ- 50 אלף טון. כמו-כן, קבוצת אייזנברג משמשת כסוכנת של חברת הברוס, מקבוצת כי"ל, למכירות של מתיל ברוניד בדרום קוריאה, אשר עמדו בשנת 1994 על כ- 2 מיליון דולר. בנוסף, חברות ICI ו-UIC מקבוצת אייזנברג משמשות כסוכנים של חברה מקבוצת כי"ל לעניין התפלה באיים הקריביים ובסין. קבוצת אייזנברג ציינה כי למעט קשרים אלה, אין לה כל קשר נוסף, בנישרין או בעקיפין, עם פעילויות כי"ל.

### ג. מכירות בין הקבוצות

חברת דשנים וחומרים כימיים בע"מ מקבוצת כי"ל רוכשת כ- 1 מיליון דולר לשנה של גפרית מבז"ן. חברה אחרת מקבוצת כי"ל רוכשת כ- 600,000 דולר לשנה של אתילן מחברת כרמל אולפיינים בע"מ, שבז"ן מחזיקה ב- 50% ממניותיה כאמור לעיל.

כמו-כן, חברה מקבוצת כי"ל זכתה במכרז לספק לבז"ן מתקן התפלה, וחברת הברוס מקבוצת כי"ל מוכרת לבז"ן כ- 60,000 עד 70,000 דולר לשנה של סודה קאוסטית.

#### ד. מתקן הדגמה לייצור אנרגיה מפצלי שמן

כ"ל, בז"ן וחברה בת של בז"ן בשם פיתוח משאבי אנרגיה בע"מ, יחד עם חברת החשמל, משתתפים בפרויקט משותף, שבמסגרתו הוקם מתקן הדגמה לייצור אנרגיה מפצלי שמן.

#### ה. הקמת מפעל אשלג בסין

מפעלי ים המלח בע"מ מקבוצת כ"ל ו- United Development Inc. מקבוצת אייזנברג משתתפים ביחד בפרויקט להקמת מפעל אשלג בסין. נמסר לנו על ידי קבוצת אייזנברג כי נוכח מיקומו של המפעל המתוכנן בגורח ניכר מכל מוצא ימי, ובשים לב לדפוסי המסחר בתוצרת המפעל, אין הוא יכול להוות גורם מתחרה למפעלי כ"ל באף אחד מהשווקים למעט זה של סין.

#### 6. דיון

כפי שהוסבר לעיל, לאור תנאי הסכם הרכישה המאפשרים לרוכשים לננות רוב חברי הדירקטוריון של כ"ל, ולאור גודל מתוזרי המכירות של החברה לישראל ושל כ"ל, העסקה נשוא בקשה זו היא מיזוג שביצעו טעון הסכמתו של הממונה לפי סעיף 19 לחוק ההגבלים. מצוות סעיף 21(א) לחוק ההגבלים היא כי:

הממונה יתנגד למיזוג חברות או יתנה אותו בתנאים אם לדעתו קיים חשש סביר כי כתוצאה מן המיזוג כפי שהוצע תיפגע באופן משמעותי התחרות באותו ענף או ייפגע הציבור באחת מאלה: (1) רמת המחירים של נכס או של שירות; (2) איכות נמוכה של נכס או של שירות; (3) הכמות המסופקת של הנכס או תיקף השירות, או סדירות האספקה ותנאיה.

לאחר בחינת הרכישה המוצעת כאמור, מצאתי כי המיזוג איננו מעורר חשש לפגיעה משמעותית בתחרות בענפים הרלבנטיים ואינו מעורר חשש לפגיעה בציבור.

מקובל לסווג מיזוגים לשלושה קטגוריות - מיזוגים אופקיים, מיזוגים אנכיים, ומיזוגים קונגלומרטיים - כאשר מיזוג עשוי לעורר שאלות מכל שלושת ההיבטים האלה.

#### א. בחינת אופקית

מיזוג אופקי הינו מיזוג בין חברות אשר מתחרות זו בזו באותו ענף. ברור שמיזוג אופקי עשוי לפגוע באופן ישיר בתחרות, כי לאחר המיזוג יהיה נותרה אחד פחות בענף, והמתחרה הנוותר ישלש על פלח שוק אשר חולק, ערב המיזוג, בין שני מתחרים.<sup>3</sup>

בחינת האופקי, אין המיזוג הנדון מעורר חשש לפגיעה בתחרות, הואיל ואין בשליטת החברות הרוכשוני שוט גורם העומד בנפרד מן ההחלטות הנקבעות כ"ל. רגילינו אחרות, הריכוזיות בענפים בהן פועלת כ"ל לא תגדל, ואין לצפות לשינוי ברמת התחרות בשוק הנ"ל כתוצאה מהעברת הניהול בחררה לידי קבוצת אייזנברג.

#### ב. בחינת אנכית

מיזוג אנכי הינו מיזוג בין חברות אשר פועלות באותו ענף, אך בשלבים שונים של הייצור או השיווק, כגון מיזוג בין יצרן של מכוניות לבין מפיץ של מכוניות, או בין

<sup>3</sup> Kintner, Federal Antitrust Law, vol. IV, sec. 34.3 (1984 & Supp. 1995).

יצרן מכוניות לבין יצרן של צמיגים. גם בניזוג מסוג זה תוכן פגיעה בתחרות באחד השווקים הרלוונטיים.

בהיבט האנכי, נמצאת כי"ל ביחסים של קונה שרותי הובלה מצים, כאשר החברות אף מקיימות שותפויות עסקית בחברת נגב סטאר. סה"כ היקף השינוע הימי של חברות כי"ל מגיע כדי 100 מיליון דולר, כאשר כרבע עד שליש מהיקף זה נעשה באמצעות צים. חלק הארי של החובלות המתבצעות באמצעות צים עניין הובלת מכולות. שיגור מטעני צובר באמצעות צים נעשה בחיקפים לא גדולים, אם בכלל, וזאת על בסיס עסקאות "ספוט" מקומיות, בדרך של תוזים קצרי טווח.

החברה המשותפת נגב סטאר פועלת ממשרדי רותם, הנהלתה מתמנית על ידי רותם, ועיקר עיסוקה צמצום עלויות ההובלה של רותם. החברה הוקמה בשנת 1979, והובלת מטעני הפוספטים באמצעותה נעשית בהתאם לעקרון של כיסוי העלות בלבד. רותם מצידה התחייבה לספק את כמויות מטעני הפוספטים הדרושים לצורך ההובלה, באוניות הנחורות על ידי נגב סטאר. לנגב סטאר עצמה אין אוניות בבעלותה. לצים, כבעלים חלקי של נגב סטאר, אין שום עדיפות עסקית במהלכה של החברה, והיחסים בין צים לרותם ניתנים להתרה בהודעה מוקדמת של 90 ימים.

הקשרים האנכיים שבין כי"ל לבין צים אינם מעוררים חשש משמעותי לפגיעה בתחרות בשוק המקומי. מרכיב החובלה בתחום יצוא תוצרת כי"ל במכולות איננו מהווה רכיב משמעותי במחיר המוצר, ובכל הנוגע ליצוא, מראש אין המדובר בהשפעה ישירה על השוק המקומי. אף בהיבט היבוא, שהשפעתו על השוק המקומי מובהקת יותר, דומה כי צים איננה מסוגלת לגרום לפגיעה משמעותית בתחרות באיזשהו פלח שוק. מכל מקום, שוק תחובלה ואורחותיו הם כאלה, שלא מתעורר חשש לפגיעה בתחרות עקב קשרי הבעלות בין צים לבין כי"ל.<sup>4</sup>

בהקשר של בז"ן, לא נמצא קשר אנכי ישיר בין כי"ל לבין בז"ן, ונמילא אין כל חשש לפגיעה בתחרות בתחום זה. גם שאר הקשרים הקיימים היום בין שתי הקבוצות, כפי שתוארו לעיל, אינם מעוררים חשש לפגיעה בתחרות.

ראינו, כי בנסיבות שקדמו לרכישת השליטה בכי"ל על-ידי קבוצת אייזנברג, ראו הצדדים לשתף פעולה בנוגע למכירות כי"ל במזרח הרחוק ובניזום משותף להקמת מפעל אשלג בסין. אמנם, כיום שיתוף פעולה כזה שוב לא יהווה החלטת עסקית צרופה של שני מוקדים של רצון עסקי עצמאי, ואפשר והוא אף יתעצם כך שקבוצת אייזנברג תקח לעצמה את כל ההזדמנויות לשמש כסוכן מכירות של כי"ל במקומות שונים בעולם, וכך תסגור הזדמנויות אלה בפני אחרים אשר היו מבקשים לשמש בתפקיד זה. תופעות כאלה מעוררות סדרה של קשיים שנסיון החיים ועקרונות המשפט משתדלים להתמודד עמם באמצעות כללים המתייחסים למצבים של ניגודי עניינים ועסקאות עם בעלי ענין, אך בנסיבות המקרה, אין במצבים אלה כדי לעורר חשש לפגיעה משמעותית בתחרות. מבחן אחרון זה של חשש לפגיעה בתחרות - הוא המדד הרלבנטי לשאלת אישורו של מיזוג באספקלריית דיני ההגבלים העסקיים.

### ג. בחינה קונגלומרטית

מיזוג קונגלומרטי הנו מיזוג אשר אינו מיזוג אופקי ואינו מיזוג אנכי. גם מיזוג כזה עלול להפסל מטעמים שונים. בארה"ב הועלו מספר רב של סכנות אשר יכולות להיות טמונות במיזוג כזה. להלן רשימה חלקית בלבד: ניטרול "מתחרה בכח" (potential competitor); פתיחת פתח להסדרים של רכישות הדדיות (reciprocity); יצירת תנאים נוחים יותר לקיום הסדרים כובלים; מתן אפשרות לתחרות טורפת או לא הוגנת; וכן

<sup>4</sup> ראה Kintner, vol. IV, secs. 35.3, 35.4

<sup>5</sup> השווה, סעי' 37(ג) לחוק ההגבלים, הקובע פטור לעריכת הסדר כובל שעניינו תובלה בייל בים, או באוויר, או תובלת משולבת בים, באוויר וביבשה.

סכנות הכרוכות בגודלו ועוצמתו של הקונצרן הקונגלומרטי. קייננות מחלוקות לגבי חלק מסכנות אלה בין המלומדים, המנהלים ויכוח כלכלי-משפטי בשאלה אם יש בוזן כדי להצדיק מניעת מיזוג חברות.<sup>6</sup>

דומה, כי דווקא הסכנה האחרונה שמניתי לעיל, של ריכוז יתר של עוצמה בידי גוף אחד או קבוצה אחת, מחייבת גישה ישראלית עצמאית, אשר מביאה בחשבון את אופיו ואת ממדיו של המשק הישראלי, כי לא הרי המשק הישראלי כהרי המשק האמריקאי. מחד גיסא, החשש של ריכוז עוצמה בידי גורם אחד הינו חשש ממשי ומוחשי יותר במדינה קטנה כמו שלנו. מאידך גיסא, ייתכנו נסיבות קונקרטריות שעסקה דוגמת הפרטת קונצרן גדול על ידי הממשלה לא ונהיה אפשרית אם ייפסל כל רוכש בעל כח כלכלי.<sup>7</sup>

ביטוי קולע לסכנות הגלומות בריכוז עוצמה כלכלית בידי מעטים הושמע בארה"ב, בענין Columbia Steel Co. באותו עניין נדון הסכם מכוחו רכשה חברת United States Steel את נכסיה של Consolidated Steel Corporation, שחלקן היחסי בשוק הרלבנטי במערב ארה"ב עמד על 13% ו- 11% בהתאמה. עמדת הרוב דחתה את טענת רשות ההגבלים העסקיים האמריקאית כי הסכם זה יביא לפגיעה בתחרות בענף מוצרי המתכת. בדעת המיעוט החשובה של השופט Douglas, אליו הצטרפו שלושה שופטים נוספים, נאמרו דברים אשר, למרות שנאמרו לגבי מיזוג בעל היבטים אופקיים, יפים בכל זאת במיוחד בהקשר של מיזוג בעל אופי קונגלומרטי. מפאת חשיבותם של דבריו של השופט Douglas, אאריך מעט בציטוטם:

Here we have the pattern of the evolution of the great trusts.... At other times any number of "sound business reasons" appear why the sale to or merger with the trust should be made.... The Curse of Bigness shows how size can become a menace - both industrial and social....

In final analysis, size in steel is the measure of the power of a handful of men over our economy. That power can be utilized with lightning speed. It can be benign or it can be dangerous. The philosophy of the Sherman Act is that it should not exist. For all power tends to develop into a government in itself. Power that controls the economy should be in the hands of the people, not in the hands of an industrial oligarchy. Industrial power should be decentralized. It should be scattered into many hands so that the fortunes of the people will not be dependent on the whim or caprice, the political prejudices, the emotional stability of a few self-appointed men. The fact that they are not vicious men but respectable and social minded is irrelevant.<sup>8</sup>

<sup>6</sup> ראה P. Areeda & D. Turner, *Antitrust Law*, vol. V, ch. 11 (1980 & Supp. 1994); Kintner, vol. IV, ch. 36.

<sup>7</sup> וישווח, תימן מנח 1/93, ונדרון ונדרון ועיתון נ.ש. יאנוע ועיתון נאדו, עמ' 57-56 לימוד חנוני (17.1.1995), (נאדו) פורסם), שם אומר בית הדין להגבלים עסקיים בראשות השופט מרים נאור, בהקשר להוראות חוק ההגבלים ונמתייחסות למקרה על מונופוליסט כי "אנו יכולים לשאוב הישראה ממה שמקרה נמתייחס המיזוג ובפרט נאמרו דברים ליתן תוכן לביטוי בעל "רקמה פתוחה" כ"תחרות בלתי הוגנת בעסקים"... אך בסופו של דבר עלינו ליתן לטעני פורשנות נאמרו... בבואנו לעצב את תוכנה של אותה חובה נאמרו חלילה על המונופוליסט "עליו ליתן דעונו בראש ובראשונה אל המציאות הכלכלית בישראל".

<sup>8</sup> ראה P. in *United States v. Columbia Steel*, 334 U.S. 495, 536, 68 S.Ct. 1107, 1128 (1948).  
<sup>9</sup> The Justices were seldom farther apart" כי Areeda & L. Kaplow, *Antitrust Analysis* 808 (1988)  
 than in this case .... The victory for the merging parties was used to show the need for tougher

גם דבריו של השופט Wyzanski בפסק-הדין *United States v. United Shoe Machinery Corp.* למרות שנאמרו בהקשר אחר, יפים לנושא של מיזוג קונגלומרטי:

Concentrations of power, no matter how beneficently they appear to have acted, nor what advantages they seem to possess, are inherently dangerous. Their good behavior in the past may not be continued; and if their strength were hereafter grasped by presumptuous hands, there would be no automatic check and balance from equal forces in the industrial market. And in the absence of this protective mechanism, the demand for public regulation, public ownership, or other drastic measures would become irresistible in time of crisis. Dispersal of private economic power is thus one of the ways to preserve the system of private enterprise.<sup>9</sup>

ביטוי לסכנות התחרותיות והחברתיות הנובעות מקיומם של ריכוזי כוח כלכלי, יימצא אף בפסיקת בית הדין להגבלים עסקיים, הגם שהדברים נאמרו בהקשר לבקשת אישור לעריכתו של הסדר כובל בידי זכייני הטלוויזיה בכבלים. מצוין בית הדין, בראשות כבוד השופט מרים נאור כי:

אנו רואים בחרדה את פעולתם המשותפת של גופים רבי עצמה החולשים על פלח נכבד של השוק. קיומם של גופים כאלה, יש בו כדי להרתיע אחרים מלנסות ולהתמודד (כשיפקע תוקף הזכויות) על אותו פלח שוק.<sup>10</sup>

דברים אלה, הגם שמתייחסים הם להסדר לכאורה אופקי, עניינם למעשה בין זכייני טלוויזיה בכבלים (ביניהם גם חברה בת משל החברה לישראל), שאינם מצויים בתחרות ישירה מול הצרכנים, הואיל ולכל זכיון איזור זיכיון משלו, ובכל זאת לכולם יחד עוצמה כלכלית משותפת שיש בה פוטנציאל לפגיעה באינטרס הציבור. עוצמה זו אף מצטיירת בעיני בית הדין, בין היתר, גם כעוצמה העלולה למנוע תחרות פוטנציאלית בין הצדדים להסדר לבין אחרים שיבקשו בעתיד להכנס לענף, לאחר שיפקע תוקף הזכויות הקיימים, מעין מבחן של "מניעת תחרות פוטנציאלית".

אכן, המיזוג הקונגלומרטי, בתנאי הארץ ותושביה, מעורר שאלות מורכבות וכבדות משקל, אשר מן הסתם עוד נדרש אליהם. הגעתי למסקנה כי בנסיבות המקרה הנדון, איני נדרש לחן, שכן אותה תוספת מעמד במשק הישראלי שתוקנה לידי קבוצת איזוןברג בעקבות הרכישה הנדונה, למיטב הערכתי, איננה עלולה לגרום לפגיעה משמעותית בתחרות, לא בהיבט של מניעת תחרות פוטנציאלית, לא בהיבט של יכולת להתנהגות טורפת או ייקור מחירים, לא בהיבט הכללי של התרחבות לשוק מוצרים משיק, לא בהיבט של סכנת חיוב כ"ל לבצע כל התקשרויותיה עם החברות הקשורות בקבוצה הרוכשת, ואף לא בהיבט הסבוך של עצם הגידול בריכוז נשואים ונכסים בידי גורם אחד. בהגיעי למסקנה זו, הבאתי בחשבון גם את הקשר הדברים, דהיינו מאמצי הממשלה להפריט חברה ממשלתית גדולה.

antimerger standards and new legislation. To many observers, it was another case in which a court 'mistakenly' allowed the creation or reinforcement of anticompetitive oligopoly. The impulse to avoid such 'mistakes' may help explain the Supreme's Court hostility to mergers during the 1960's". *United States v. United Shoe Machinery Corp.*, 110 F. Supp. 295, 347 (1953), aff'd per curiam, 347 U.S. 521, 74 S.Ct. 699 (1954).

<sup>10</sup> ה.ע. 455/92 א.י.ס.א.ס. מערכות כבלים בישראל בע"מ ואח' נ. וזמנטוב על להגבלים והעסקיים עמ' 29 (10.1.94), טרם פורסם.



אין במסקנתי זו ערובה שנסקנוני לא תהיה שונה בנקרים אחרים אשר יבואו בפני בעתידי; כל מקרה יידון לגופו, לפי נסיבותיו כפי שתיראנה אז.

#### ד. "ניגוד אינטרסים"

הועלתה אף טענה בדבר ניגוד אינטרסים בין אחזקותיה השונות של קבוצת אייזנברג לבין כ"ל על החברות הבנות שלה, שכן כ"ל היא בבחינת לקוח של צים בנושא תובלה ימית של מטעני יבוא ויצוא, היא רוכשת תזקיקים ומוצרי אנרגיה מבית היצור של בז"ן, והיא מקיימת מיזם משותף עם קבוצת אייזנברג בנוגע להקמת מפעל תעשייתי לייצור בסין, הכל כפי שהוזכר לעיל.

מן הראוי לציין, כי לא כל ניגוד אינטרסים יהיה בעל נפקות משפטית, ואף ניגוד אינטרסים בעל נפקות בתחום משפטי אחר, כגון דיני חברות או דיני שליחות, לא בהכרח יצדיק התערבות במסגרת דיני הגבלים עסקיים. ביטוי להלך מחשבה זה יימצא בדברי השופט Posner המציין כי:

But notions of conflict of interest are not the same in law and in business . . . . What in law would be considered a fatal conflict of interest is in business a commonplace and legitimate practice. . . . Selling your competitor's products, or supplying inputs to your competitor, sometimes creates problems under antitrust or regulatory law — but only when the supplier or distributor has monopoly or market power and uses it to restrict a competitor's access to an essential input or to the market for the competitor's output . . . .<sup>11</sup>

ברוח דברים אלה, בשוקלי את המיזוג המוצע, יצאתי מן ההנחה שרק ניגוד אינטרסים המעורר חשש לפגיעה בתחרות הוא נסוג ניגוד העניינים שיבוא בגדר משוואת הפקוח על המיזוגים. בעסקת המיזוג הנדונה לא מצאתי חשש לניגוד אינטרסים מחסוג הרלבנטי.

ממילא, לא לי לחוות דעתי בשאלת ניגוד אינטרסים עסקי פוטנציאלי בין עיסוקיה של הקבוצה הרוכשת לבין כ"ל. בדומה, הועלו טענות מטענות שונות, בדבר מבנה העסקה, כדאיותה, סיכוניה, דרך ההתקשרות, המימון ועוד, אשר אין הן ענין למערך הפקוח על ההגבלים העסקיים לענות בהן. חזקה על רשות החברות הממשלתיות, כגורם האמון על מכירת אחזקות המדינה בחברה, כי קיימה הליך נאות, במסגרתו מן הסתם, נשקלו גם הטענות האמורות.

#### 7. סיכום

לסיכום, לא מצאתי יסוד להתנגד, במסגרת הקבועה בחוק ההגבלים, למיזוג המוצע. אישור המכונן על ההגבלים העסקיים עניינו בשימור התחרות בשוק המקומי על רכדיו וגווניו. העיסקה שבנדון איננה מעוררת חשש לפגיעה באינטרסים המוגנים על ידי הוראות הפקוח על מיזוגים.

כמובן, מתן האישור איננו בבחינת נקיטת עמדה כלשהי באף אחת מהסוגיות האחרות העשויות להיות רלבנטיות לעיסקה האמורה. על-כן, נתתי את הסכמתי למיזוג המוצע, ללא תנאים.

<sup>11</sup> ראה: Sally Beauty Company v. Nexxus Products Co., 801 F.2d 1001 (7th Cir. 1986).

בהתאם לסעיף 22(ב) לחוק ההגבלים, רשאי כל אדם העלול להיפגע מן חמיזוג הנדון, איגוד  
 עסקי וכן ארגון צרכנים להגיש לבית הדין ערר על החלטתי להסכים למיזוג, תוך שלושים  
 ימים מיום שהודעה על החלטתי פורסמה בשני עתונים יומיים, דחינו שלושים ימים  
 מיום 16.2.95



ד"ר יורם טורבוביץ  
 הממונה על הגבלים עסקיים

ניתן על-ידי בירושלים היום,  
 כ"ד באדר א', תשנ"ה  
 24 בפברואר 1995.

יורם טורבוביץ

**הגבלות**

16.02.95



מדינת ישראל

רשות ההגבלים העסקיים

רחוב המלך דוד 8, ירושלים 94010

טלפון: 02-2336825, פקס: 02-233687

הודעה על מיזוג חברות לפי חוק

ההגבלים העסקיים התשמ"ח - 1988

בהתאם לסעיף 21 (ב) לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח 1988 (נ) אני מודיע על הסכמתי למיזוגים של חברות כמפורט להלן:

מספר	שמות החברות הנתמזגות	העיסוק העיקרי של החברות המתמזגות
מזג 286	מור-הר השקעות בע"מ יעדים תעסוקה שירותי תעסוקה בע"מ	ביטוח אחזקות שירותי כח אדם
מזג 289	החברה לישראל בע"מ PENN-BELMORE כימיקלים לישראל בע"מ	חברת החזקות חברת החזקות דשנים, כימיקלים

המרשם של מיזוגי החברות פתוח לעיון הציבור במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב המלך דוד 8 ירושלים, בשעות העבודה הרגילות. ד"ר יורם טורבוביץ הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, יד אדר א' התשנ"ה

14 פברואר 1995

(נ) ס"ח התשנ"ה, עמ' 128

**על המשחר**

16.02.95



מדינת ישראל

רשות ההגבלים העסקיים

רחוב המלך דוד 8, ירושלים 94010 • טלפון: 02-2336825 • פקס: 02-233687

הודעה על מיזוג חברות לפי חוק

ההגבלים העסקיים התשמ"ח - 1988

בהתאם לסעיף 21 (ב) לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח 1988 (נ) אני מודיע על הסכמתי למיזוגים של חברות כמפורט להלן:

מספר	שמות החברות הנתמזגות	העיסוק העיקרי של החברות המתמזגות
מזג 286	מור-הר השקעות בע"מ יעדים תעסוקה שירותי תעסוקה בע"מ	ביטוח אחזקות שירותי כח אדם
מזג 289	החברה לישראל בע"מ PENN - BELMORE INC. כימיקלים לישראל בע"מ	חברת החזקות חברת החזקות דשנים, כימיקלים

המרשם של מיזוגי החברות פתוח לעיון הציבור במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב המלך דוד 8 ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

ירושלים, יד אדר א' התשנ"ה

14 פברואר 1995

(נ) ס"ח התשנ"ה, עמ' 128

ד"ר יורם טורבוביץ  
הממונה על הגבלים עסקיים

על  
החשוד

16.02.95

X5

(226)



מדינת ישראל

**רשות ההגבלים העסקיים**

רחוב המלך דוד 8, ירושלים 94010 • טלפון: 02-233682 • פקס: 02-233687

**הודעה על מיזוג חברות לפי חוק  
ההגבלים העסקיים התשמ"ח - 1988**

בהתאם לסעיף 21 (ב) לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח 1988 (1) אני מודיע על הסכמתי למיזוגים של החברות  
כמפורט להלן:

מספר	שמות החברות המתמזגות	העיסוק העיקרי של החברות המתמזגות
מזג 286	מורד השקעות בע"מ יעדים תעסוקה שירותי תעסוקה בע"מ	ביטוח, אחזקות שירותי כח אדם
מזג 289	החברה לישראל בע"מ PENN - BELMORE INC. כימיקלים לישראל בע"מ	חברת החזקות חברת החזקות דשנים, כימיקלים

המרישם של מיזוגי החברות מתוח לעיון הציבור במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב המלך דוד 8 ירושלים,  
בשעות העבודה הרגילות.

ירושלים, יד אדר א' התשמ"ח  
14 בפברואר 1995  
(1) ס"ח התשמ"ח, עמ' 126

ד"ר יורם טורבוביץ  
הממונה על הגבלים עסקיים

על  
החשוד

16.02.95



מדינת ישראל

**רשות ההגבלים העסקיים**

רחוב המלך דוד 8, ירושלים 94010  
טלפון: 02-233682 • פקס: 02-233687

**הודעה על מיזוג חברות לפי חוק  
ההגבלים העסקיים התשמ"ח - 1988**

בהתאם לסעיף 21 (ב) לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח 1988 (1) אני  
מודיע על הסכמתי למיזוגים של החברות כמפורט להלן:

מספר	שמות החברות המתמזגות	העיסוק העיקרי של החברות המתמזגות
מזג 286	מורד השקעות בע"מ יעדים תעסוקה שירותי תעסוקה בע"מ	ביטוח אחזקות שירותי כח אדם
מזג 289	החברה לישראל בע"מ PENN - BELMORE כימיקלים לישראל בע"מ	חברת החזקות חברת החזקות דשנים, כימיקלים

המרישם של מיזוגי החברות מתוח לעיון הציבור במשרד רשות ההגבלים  
העסקיים, רחוב המלך דוד 8 ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

ירושלים, יד אדר א' התשמ"ח  
14 בפברואר 1995  
(1) ס"ח התשמ"ח, עמ' 126

ד"ר יורם טורבוביץ  
הממונה על הגבלים עסקיים

מדינת ישראל  
רשות ההגבלים העסקיים  
רחוב המלך דוד 8, ירושלים 94010  
טלפון: 02-233682-5, פקס: 02-233687

ירושלים, 14.2.1995

מזג 286, 289

אלו חממונה על חקיקת משנה - משרד המשפטים, ירושלים

מאת: הממונה על המיזוגים


הנדון: חודעה על מיזוג חברות

מצ"ב חודעה החתומה ע"י הממונה על הגבלים עסקיים לגבי מיזוג חברות הר"מ, לצורך פרסום ברשומות בהתאם לסעיף 21 (ב) לחוק ההגבלים העסקיים התשמ"ח - 1988.

מספר המיזוג

289, 286

אנא אשרו והעכירו לפרסום בהתאם.

בברכה,  
  
צפורה נחמני  
הממונה על המיזוגים

העתק: המת' ליחסי ציבור - לפרסום בשני עתונים יומיים.

(בפקס: 02-259274).

(226)


מדינת ישראל  
רשות החגבלים העסקיים  
רחוב המלך דוד 8, ירושלים 94010  
טלפון: 02-233682-5, פקס: 02-233687

חודעה על מיזוג חברות לפי חוק  
החגבלים העסקיים הנושם"ח - 1988

כחלקם לסעיף 21 (ב) לחוק החגבלים העסקיים, החשם"ח 1988 (1) אני מודיע  
על הסכמתי למיזוגים של החברות כמפורט להלן:

מספר	שמות החברות המתמזגות	העיסוק העיקרי של החברות המתמזגות
מזג 286	מור-הר השקעות בע"מ יעדים העסקה שירותי העסקה בע"מ	ביטוח, אחזקות שירותי כח אדם
מזג 289	החברה לישראל בע"מ FENN - HAZMORE INC. כימיקלים לישראל בע"מ	חברת החזקות חברה החזקות ושנס, כימיקלים

הממשל של מיזוגי החברות פתוח לעיון הציבור במשרד רשות החגבלים העסקיים,  
רחוב המלך דוד 8 ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

  
ד"ר יורם טורבוכין

הממונה על החגבלים העסקיים

ירושלים, יז אדר א' החשם"ח  
14 פברואר 1995

(1) ס"ח החשם"ח, עמ' 128

בין ארזון הציבור  
(222)

מדינת ישראל  
רשות ההגבלים העסקיים  
רחוב המלך דוד 8, ירושלים 94010  
טלפון: 02-233682-5, פקס: 02-233687

ירושלים, 14.2.95

בפקס 03 6131736  
03 6966464

לכבוד  
הרצוג, פוקס, נאמן ושות', עו"ד  
ענת נרגר, אהוד סול, עו"ד  
רחוב ויצמן 4  
תל אביב


לכבוד  
כימיקלים לישראל בע"מ  
רחוב ז'בוטינסקי 3 א'  
רמת גן

הנדון: הודעה על מיזוג החברות

מצ"ב החלטת הממונה על ההגבלים העסקיים בהתאם לסעיף 20 (ב) לחוק ההגבלים  
העסקיים התשמ"ח - 1988 (1), למיזוג של החברות הנאות:

1. החברה לישראל בע"מ
2. PENN - BELMORE INC.
3. כימיקלים לישראל בע"מ

בברכה,

  
צפורה נחמו  
הממונה על מיזוגים

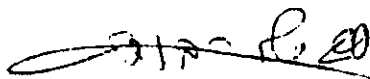
העתק: ד"ר יורם טורבוביץ - הממונה על הגבלים עסקיים



החלטה בתיק מזג 289: החברה לישראל בע"מ  
PENN - BELMORE INC.  
כימיקלים לישראל בע"מ

בהתאם לסעיף 20 (ב) לחוק ההגבלים העסקיים התשמ"ח 1988 (להלן - "החוק"),  
אני מודיע כי הסכמתי למיזוג של החברות כמפורט להלן:

מספר התיק	שמות החברות הממוזגות
מזג 289	החברה לישראל בע"מ PENN - BELMORE INC. כימיקלים לישראל בע"מ

  
ד"ר יורם טורבוביץ'  
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, יד אדר א' התשנ"ה  
14 פברואר 1995



חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988

## הודעת מיזוג

בהתאם לסעיף 17 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן: "החוק"). ניתנת בזאת הודעת מיזוג רדליקמן:

1. שם החברה מוסרת ההודעה: החברה לישראל בע"מ (להלן: "החברה לישראל").

מען החברה מוסרת ההודעה: רח' ויצמן 4, תל-אביב.

מען למסירת מסמכים: הרצוג, פוקס, נאמן ושות', עו"ד - לידי עו"ד אהוד סול, או ענר ברגר, רחוב ויצמן 4, תל-אביב

2. החברות האחרות המבקשות להתמזג -

2.1 שם החברה: כימיקלים לישראל בע"מ (להלן: "כי"ל")

מען: רחוב ז'בוטינסקי 3א, רמת-גן

מען למסירת מסמכים: רחוב ז'בוטינסקי 3א, רמת-גן.

2.2 שם החברה: (חברה רשומה בפנמה) PENN-BELMORE INC. (להלן: "PBI")

מען: אצל קבוצת איזנברג, רחוב ויצמן 4, תל-אביב

מען למסירת מסמכים: הרצוג, פוקס, נאמן ושות', עו"ד - לידי עו"ד אהוד סול, או ענר ברגר, רחוב ויצמן 4, תל-אביב

3. הנכסים או השירותים המסופקים על ידי החברה מוסרת ההודעה

החברה לישראל הינה חברת החזקות. החברות המוחזקות על-ידי החברה לישראל עוסקות במגוון רחב של תחומי המסחר והכלכלה. חברות קבוצת החברה לישראל אינן עוסקות בשוק המקומי בייצור או שיווק של מוצרים בתחום עיסוקה של כי"ל (ראה סעיף 5 להלן). בשני עניינים יתכן ויש זיקה מסוימת בין פעילויות חברות "נכדות" ו"נינות" של החברה לישראל לפעילות כי"ל ולהלן מובא, למען הזהירות, תיאורם:

3.1 החברה לישראל מחזיקה ב-26% מן השליטה והבעלות בבתי זיקוק לנפט בע"מ ("בז"ן"). ביתרת המניות מחזיקה המדינה. בז"ן מחזיקה, בין היתר, החברות הבאות:

3.1.1 26% בגדות תעשיות פטרוכימיות בע"מ, העוסקת בייצור מוצרים פטרוכימיים וביוכימיים.

3.1.2 12.5% במפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ, העוסקת בייצור פוליסטירן ותערובות גומי ופיה.

4.1.3 50% בכרמל אולפינים בע"מ, העוסקת בייצור מוצרים פטרוכימיים וביוכימיים (מפעלים פטרוכימיים בישראל בע"מ מחזיקה ב-50% הנוותרים).

3.2 החברה לישראל מחזיקה כ-50% מן השליטה והבעלות בציס חברת השיט הישראלית בע"מ. המחזיקה 50% מן השליטה והבעלות בנגב סטאר בע"מ. רותם אמפרט בע"מ, חברת בת בבעלות מלאה של כי"ל, מחזיקה ב-50% הנוותרים של נגב סטאר בע"מ. נגב סטאר עוסקת בשינוע פוספטים מישראל ליעדים מחוץ לישראל.

#### 4. במיזוג החברות שפורטו לעיל מתקיים התנאי הבא

מחזור המכירות של החברות המתמזגות ביחד, בשנת המאזן שקדמה למיזוג, עולה על הסכום שנקבע לפי סעיף 17(א)(2) בחוק.

#### 5. תאור תמציתי של עיסקת המיזוג

כי"ל הינה חברה ממשלתית וציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. כי"ל עוסקת בעיקר בפיתוח אוצרות הטבע של ישראל, מכירת חומרי גלם בסיסיים (בעיקר אשלג וסלע פוספט), ייצור ומכירת מוצרים המבוססים על חומרי הגלם הבסיסיים.

בעיסקת המיזוג יועברו 24.9% ממניות כי"ל המוחזקות בידי מדינת ישראל לחברה לישראל (12.45% מהמניות) ולחברת PBI (12.45% מהמניות).

המניות יועברו על פי הסכם בין מדינת ישראל לבין החברה לישראל ו-PBI שהעתק ממנו מצורף להודעה זו.

מיד בעקבות העיסקה יהיו ההחזקות במניות כי"ל כדלקמן:

מדינת ישראל	49.04%;
החברה לישראל	12.45%;
PBI	12.45%;
הציבור	25.16%.

#### 6. דו"חות כספיים מבוקרים

דו"חות כספיים מבוקרים של החברה לישראל לשנת 1992 ולשנת 1993 מצ"ב.  
[הואיל וטרם פורסמו דו"חות כספיים מבוקרים של החברה לישראל לשנת 1994, מצ"ב דו"חות כספיים (סקורים) לרבעון השלישי של שנת 1994].

7. חלק משותף בייצור מקומי, מכירה או רכישה

למיטב ידיעת החברה לישראל, חלקן המשותף של החברות המתמזגות בתחומים שבהם עוסקת כ"ל לא יהיה שונה (לפחות, לא באופן מהותי) בהשוואה לחלקה של כ"ל בתחומים אלה עובר למיזוג.

8. שמות המתחרים העיקריים של החברה מוסרת ההודעה

כאמור בסעיף 3 לעיל החברה לישראל הינה חברת החזקות וככזאת לא ניתן, למיטב ידיעתה, להצביע על מתחרים עיקריים.

9. פרטי מיזוגים קודמים בשלוש השנים האחרונות


במהלך שלוש השנים האחרונות בוצעו מיזוגים על ידי מספר חברות בקבוצת החברה לישראל שאינן קשורות לתחום המיזוג הנוכחי.

10. שמות חברות-אם וחברות-בת של החברה מוסרת ההודעה

10.1 החברה לישראל הינה חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. בעלי המניות העיקריים של החברה לישראל הינן חברות BLAIRSIDE S.A., FELCONTE INC. ו-י.מ. מקס השקעות בע"מ, שהינן חברות הנמצאות במישרין ובעקיפין בשליטה ובבעלות מלאים של מר שאול נ. אייזנברג.

10.2 חברות הבת העיקריות בקבוצת החברה לישראל מפורטות בדו"חותיה הכספיים של החברה לישראל בע"מ, המצ"ב.

אנו מצהירים שכל הפרטים דלעיל הם מלאים ונכונים, שהמסמכים המצורפים הם נכונים ומלבדם אין כל מסמך אחר הנוגע למיזוג.

  
 החברה לישראל בע"מ  
 ע"י הרצוג, פוקס, נאמן ושות'  
 עורכי דין

12.2.95  
 תאריך

חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988

## הודעת מיזוג

בהתאם לסעיף 17 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן: "החוק"), ניתנת בזאת הודעת מיזוג כדלקמן:

1. שם החברה מוסרת ההודעה: (חברה רשומה בפנמה) PENN-BELMORE INC. (להלן: "PBI").

מען החברה מוסרת ההודעה: אצל קבוצת אייזנברג, רח' ויצמן 4, תל-אביב.

מען למסירת מסמכים: הרצוג, פוקס, נאמן ושות', עו"ד - לידי עו"ד אהוד סול, או ענר ברגר, רחוב ויצמן 4, תל-אביב

### 2. החברות האחרות המבקשות להתמזג -

2.1 שם החברה: כימיקלים לישראל בע"מ (להלן: "כ"ל")

מען: רחוב ז'בוטינסקי 3א, רמת-גן

מען למסירת מסמכים: רחוב ז'בוטינסקי 3א, רמת-גן.

2.2 שם החברה: החברה לישראל בע"מ (להלן: "החברה לישראל")

מען: רחוב ויצמן 4, תל-אביב

מען למסירת מסמכים: הרצוג, פוקס, נאמן ושות', עו"ד - לידי עו"ד אהוד סול, או ענר ברגר, רחוב ויצמן 4, תל-אביב

### 3. הנבטים או השירותים המסופקים על ידי החברה מוסרת ההודעה

PBI היא חברה זרה בשליטה ובבעלות מלאה של מר שאול נ. אייזנברג. PBI הוקמה בינואר 1995 כ"חברת מדף". PBI הופעלה על מנת להציע לרכוש ולהחזיק מניות בכ"ל, וזה עיסוקה היחיד.

חברות קבוצת אייזנברג, הנשלטות על ידי מר אייזנברג, עוסקות במגוון רחב של סחר בינלאומי. למיטב ידיעתה של PBI, אף אחת מחברות הקבוצה איננה עוסקת בייצור או שיווק של מוצרים בתחום עיסוקה של כ"ל (ראה סעיף 5 להלן) למעט כמפורט להלן:

- 3.1 קבוצת אייזנברג מקיימת שיתוף פעולה עם כי"ל בנוגע להקמת מפעל משותף להפקת אשלג בסין. תוצרת המפעל אינה מתוכננת להמכר בישראל.
- 3.2 קבוצת אייזנברג משמשת כסוכן בסין של מוצרי מפעלי ים המלח בע"מ (חברה בת של כי"ל).
- 3.3 קבוצת אייזנברג משמשת כסוכן בקוריאה וביפן של מוצרי חברת ברוס ים המלח בע"מ - חברת בת של כי"ל.
- 3.4 לפירוט בקשר לפעילות קבוצת החברה לישראל (שאף היא בשליטת מר ש.נ. אייזנברג) - ראה בהודעת המיזוג המוגשת, במקביל, מטעם החברה לישראל בע"מ.

#### 4. במיזוג החברות שפורטו לעיל מתקיים התנאי הבא

מחזור המכירות של החברות המתמזגות ביחד, בשנת המאזן שקדמה למיזוג, עולה על הסכום שנקבע לפי סעיף 17(א)(2) בחוק (זאת, כפועל יוצא ממחזור המכירות של קבוצת כי"ל).

#### 5. תאור תמציתי של עיסקת המיזוג

כי"ל הינה חברה ממשלתית וציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. כי"ל עוסקת בעיקר בפיתוח אוצרות הטבע של ישראל, מכירת חומרי גלם בסיסיים (בעיקר אשלג וסלע פוספט), ייצור ומכירת מוצרים המבוססים על חומרי הגלם הבסיסיים.

בעיסקת המיזוג יועברו 24.9% ממניות כי"ל המוחזקות בידי מדינת ישראל לחברה לישראל (12.45% מהמניות), ולחברת PBI (12.45% מהמניות).

המניות יועברו על פי הסכם הנחתם בין מדינת ישראל לבין החברה לישראל ו-PBI שהעתק ממנו מצורף להודעה זו.

מיד בעקבות העיסקה יהיו ההחזקות כמניות כי"ל כדלקמן:

מדינת ישראל	49.04%
החברה לישראל	12.45%
PBI	12.45%
הציבור	25.16%

#### 6. דו"חות כספיים מבוקרים

הואיל ו-PBI הינה חברה חדשה שטרם החלה בפעילותה לא נערכו לה עד כה דו"חות כספיים.

7. חלק משותף בייצור מקומי, מכירה או רכישה

למיטב ידיעת PBI, חלקן המשותף של החברות המתמזגות בתחומים שבהם עוסקת כי"ל לא יהיה שונה (לפחות לא באופן מהותי) בהשוואה לחלקה של כי"ל בתחומים אלה עובר למיזוג.

8. שנות המתחרים העיקריים של החברה מוסרת ההודעה

כאמור בסעיף 3 לעיל BFI הינה חברה שעיסוקה החזקת מניות כי"ל בלבד ולכן לא ניתן, למיטב ידיעתה, להצביע על מתחרים עיקריים.

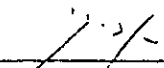
9. פרטי מיזוגים קודמים בשלוש השנים האחרונות

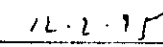
PBI הוקמה בינואר 1995.

10. שמות חברות-אם וחברות-בת של החברה מוסרת ההודעה

100% מההון והשליטה ב-PBI מוחזקים בידי מר שאול נ. אייזנברג.

אנו מצהירים שכל הפרטים דלעיל הם מלאים ונכונים, שהמסמכים המצורפים הם נכונים ומלבדט אין כל מסמך אחר הנוגע למיזוג.

  
 PENN - BELMORE INC.  
 ע"י הרצוג, פוקס, נאמן ושות'  
 עורכי דין

  
 תזר

## חוק ההגבלים העסקיים, תשמ"ח - 1988 הודעת מיזוג

בהתאם לסעיף 17 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988 (להלן "החוק"), ניתנת בזאת הודעת מיזוג כדלקמן:

1. שם החברה מוסרת ההודעה: כימיקלים לישראל בע"מ (להלן: "כ"ל")  
נוען: רח' זיבוטניטקי 3 א', רמות גן  
מען למסירת מסמכים: אפרתי, גלילי ושות', עו"ד - לידי עו"ד איאן רוטובסקי, רח' ויסוצקי 6, תל-אביב
2. החברות האחרות המבקשות להתמזג -
  - 2.1 שם: החברה לישראל בע"מ  
מען: רחוב ויצמן 4, תל-אביב  
מען למסירת מסמכים: הרצוג, פוקס, נאמן ושות', עו"ד - לידי עו"ד אהוד סגל  
רחוב ויצמן 4, תל-אביב
  - 2.2 שם: PENN - BELMORE INC. (חברה רשומה בפנמה)  
מען: אצל קבוצת אייזנברג, רח' ויצמן 6, תל-אביב  
מען למסירת מסמכים: הרצוג, פוקס, נאמן ושות', עו"ד - לידי עו"ד אהוד סגל  
רחוב ויצמן 4, תל-אביב
3. הנכסים או השירותים המסופקים על ידי החברה מוסרת ההודעה:  
פעילויות עיקריות - יצור, פיתוח ושיווק של דשנים (בעיקר דשני זרחן ואשלגן) וכימיקלים (ברום, תרכובות ברום, פריקלאס, מוצרי מגנזיה מיוחדים, מלחי אלומיניום, רנופלקס, כימיקלים לתעשיית המזון, חומרים פעילים לתעשיות התרופות והקוסמטיקה וגבס). פעילויות נוספות - יצור, פיתוח ושיווק של מפעלי התפלה, קרמיקה, פרמצבטיקה, הובלה ושינוע, פרויקטים הנדסיים.
4. במיזוג החברות שפורטו לעיל מתקיים התנאי הבא  
מחזור המכירות של החברות המתמזגות ביחד, בשנת המאזן שקדמה ליזוג, עולה על הסכום שנקבע לפי סעיף 17 (א) (2) לחוק.

## תאור תמציתי של עיסקת המיזוג

.5

בעסקת המיזוג יועברו 24.9% ממניות כייל המוחזקות בידי מדינת ישראל לחברה לישראל בע"מ (12.45% מהמניות) ולחברת PENN - BELMORE INC (12.45% מהמניות).

הסכם מכירת המניות מצורף בזה (באנגלית); כן מצורף תרגום לעברית של ההסכם.

## דו"חות לספיים מבוקרים של החברה המוסרת ההודעה

.6

דו"חות לספיים מבוקרים של כייל בשתי שנות המאון אחרונות מצורפים להודעה זו.

## חלקן המשותף של החברות המתמזגות בייצור מקומי, מכירה או רכישה

.7

למיטב ידיעת כייל, אין לחברות המתמזגות, במשותף, לחלק מהותי בכלל הייצור המקומי מכירה או רכישה<sup>1</sup>.

## שמות המתחרים העיקריים של החברה מוסרת ההודעה:

.8

כ- 90% ממכירות כייל הינם בחו"ל. באשר למוצרים כגון ברוס, אשלג, סלע פוספט וחומצה זרחנית, אין יצור מקומי ע"י גורם אחר מלבד כייל. בתחום הדשנים, המתחרה העיקרית הינה דשן גת.

## פרטי מיזוגים קודמים בשלוש השנים האחרונות:

.9

9.1 תרכובות ברוס בע"מ וספקטרום כימיקלים בע"מ<sup>2</sup>. שתי החברות הינן חברות בקבוצת כייל.

9.2 כייל ותמי אימי מכון מחקר ולמיתוח בע"מ<sup>3</sup> ייתמי<sup>4</sup>. תמי הינה חברת בת בעלות מלאה של כייל.

## שמות החברות-אם וחברות-בת של החברה מוסרת ההודעה:

.10

<sup>1</sup> מתייחס אך ורק לשוק המקומי. לצורך זה שינוע סחורה של כייל ע"י חברה קשורה לחברה לישראל בע"מ (צים חברת השיט הישראלית בע"מ) נחשבת לפעולה מחוץ לישראל.


<sup>2</sup> אישור סופי של המיזוג ע"י בית המשפט מותנה בקבלת אישור מראש של נציבות מס הכנסה על מתן פטור ממס רווחי הון לעיסקה כאמור. נציבות מס הכנסה לא אישרה, לפי שעה, את העיסקה.

<sup>3</sup> לא ברצע סופית.



והברונת חבונת העיקריות של כ"ל מפורטות בור"חות הכספיים המצורפים בזה.

אני מצהיר שכל הפרטים דלעיל הם מלאים ונכונים, שהמסמכים המצורפים הם נכונים ומלבדם אין כל מסמך אחר הנוגע למיזוג.

  
 דימויקים לישראל בע"מ  
 חתימה וחותמת

שם

תאריך

001641W