



10.002
יוני 2018

ניר זיכלינסקי
ליטל דגן

קבוצת שלמה - מעבר בין דורי פתאומי ועסקה משמעותית בעת המעבר

סיפור המעשה

רקע

בקבוצת שלמה הייתה מונחת עסקה גדולה לרכישת סונול לפני מותו הפתאומי של אבי המשפחה שלמה שמלצר ז"ל.

במהלך השבעה שוחחו בני המשפחה כיצד ממשיכים את דרכו של אבי המשפחה והדמות הדומיננטית בקבוצת שלמה והאם עסקת סונול תמשך או לחילופין יש להפסיקה.

ברור היה שצריך לקבל החלטה לאחר השבעה ועלתה השאלה מה היה רוצה שלמה שמלצר ז"ל שיהיה לאחר מותו.

ואכן ההחלטה באה על רקע השיחה האמורה של המשפחה אשר פעילה באופן שוטף בקבוצת שלמה. הדיון שהתקיים במהלך ולאחר השבעה נסוב סביב הסוגיה - האם כדאי לרכוש ולהיכנס לתהליך של מיזוג והטמעת סונול בקבוצה או האם להתמקד בעסקים הנוכחיים. האמור נעשה בישיבת הדירקטוריון בסיום ה"שבעה" בו התקבלה ההחלטה.

רקע על מר שלמה שמלצר ז"ל

שלמה שמלצר היה איש חזון ומעשה. את תחילת דרכו המקצועית החל עם שני רכבי סוסיתא יחד עם אשתו עתליה שהייתה ועדיין מעורבת בעסקים ומהווה הרוח החיה והמאחדת של המשפחה.

שלמה שמלצר ידע לרכוש עסקים, להשביחם וליצור סינרגיה בעסקיו דבר שאינו קל לייצר בחברות רווחיות ו/או כושלות ואף לחבר בעסקים ביניהם על מנת שיוכלו להרוויח יותר מהסינרגיה. כך גם היה לנגד עיניו את עסקת סונול לרבות הסינרגיה שתהיה לרכיבים בקבוצה שיוכלו להוות לקוח של סונול בתחומי הדלק, שמנים ועוד.

רקע על משפחת שמלצר

משפחת שמלצר פועלת כך שראשי המשפחות מעורבים בעסקי הקבוצה מזה שנים רבות.

עתליה שמלצר הייתה יד ימינו של בעלה שלמה שמלצר ז"ל ואף הייתה מעורבת בשוטף ברוב ההחלטות ובטח במהותיות שבהן לרבות השתתפה אתו ברוב הישיבות הרלוונטיות והחשובות באופן שוטף מאז הקמת החברה הראשונה שלהם. משמשת כיום בתפקיד נשיאת קבוצת שלמה.

אסי שמלצר הבן של עתליה ושלמה שמלצר, ליווה את אביו בפעילותו העסקית והוכשר על ידי אביו באופן שוטף לא פורמלי להיות המוביל של הקבוצה וכיום משמש כיו"ר הקבוצה.

ישראל רייף החתן של עתליה ושלמה שמלצר, התלווה גם הוא לשלמה שמלצר אשר גידל אותו כבן ממשיך ודאג שיהיה מוביל בחלקים בקבוצה ואכן כיום משמש כמוביל שלהם בתפקיד יו"ר אפקון ושיר שלמה נדל"ן.

הבת של עתליה ושלמה שמלצר הגב' עופרה רייף שמלצר, אשתו של ישראל רייף, ליוותה את הקבוצה בתחומי מיתוג, שיווק ופיתוח עסקי וכיום משמשת בתפקיד כמנהלת השיווק של הקבוצה.

טובי שמלצר הבן של עתליה ושלמה שמלצר, פעל במספר תחומים בקבוצה עד שהחליט להתמקד בעסקי הביטוח וכיום משמש בתפקיד משנה למנכ"ל חברת שלמה ביטוח.

עץ משפחה כולל תפקידים מצוי בנספח ב'.

רקע על קבוצת שלמה וש. שלמה החזקות בע"מ ועל החברה כתאגיד מזווח הכפוף לחוק ניירות ערך- כביס לניתוח האירוע

חברת ש. שלמה החזקות בע"מ (להלן: "החברה"), התאגדה בשנת 1969, כחברה פרטית. בשנת 1983 נרשמו מניותיה של החברה למסחר בבורסה לני"ע בת"א.

בדצמבר 2010 בעקבות השלמת המיזוג, בין חברת ש. שלמה החזקות בע"מ לבין חברה פרטית בבעלות ובשליטה מלאה של עתליה ושלמה שמלצר, הפכה החברה לחברה פרטית שהינה תאגיד מדווח וחברת אגרות חוב נסחרות, ומניותיה נמחקו מהמסחר בבורסה. כתאגיד מדווח חלים עליו חוק ניירות ערך התשכ"ח 1968 על תקנותיו וכך ניתן ללמוד על הקבוצה מאתר הבורסה לניירות ערך – ה"מאיה" ואתר הרשות לניירות ערך ה"מגנ"א".

שלמה שמלצר הקים את הקבוצה לפני כ- 40 שנה והיא כוללת כיום קבוצת חברות מגוונות ומשמעותית במשק הישראלי.

קבוצת שלמה הפרטית, במרוצת השנים, הפכה מחברה שהתמקדה בהתחלה בהשכרת רכב לחברת השקעות מגוונת המעסיקה למעלה מ-5,000 עובדים בתחומי רכב, תעשייה, קבלנות ביצוע, אנרגיה, נדל"ן, תשתיות, מספנות, מלונאות ועוד¹.

צי כלי הרכב להשכרה ולליסינג (לרבות הפעילות ליחידים) נשאר ללא שינוי מהותי לאורך השנים ומונה כ- 76-79 אלף כלי רכב.

במהלך השנים הכשיר מר שלמה שמלצר ז"ל את בני משפחתו לנהל את עסקיה כאשר כל אחד מהם קיבל אחריות ניהולית בתחום פעילות אחר. אך, עדיין שלמה שמלצר היה מעורב בכל אחת ואחת מהחברות והיה מכוון אותן מבחינה אסטרטגית ואף לרוב נהג ל"רדת לשטח", ולאמוד ולבחון ממבט קרוב על הנעשה בחברות ולפגוש את העובדים. שלמה שמלצר היה "איש של אנשים".

רקע על עסקת סונול

כללי

מר שלמה שמלצר ז"ל מקים החברה, היו"ר והכוח המרכזי מאחורי קבוצת שלמה, מחברות האחזקה הבולטות במשק הישראלי בשנים האחרונות שאותה הוא בנה בעצמו. שלמה שמלצר נפטר בעיצומו של מ"מ לרכישת שליטה בחברת הדלקים והקמעונאות סונול, במחיר מבוקש של 450 מיליון שקל, מידי קבוצת עזריאלי. עסקה שסוקרה בתקשורת והייתה התעניינות רבה בשוק ההון לגבי ההתקדמות.

¹ תרשים קבוצת החברות בבעלות משפחת שמלצר, מצ"ב כנספח א'.

ב-11 ביוני 2014 ביצע מר שלמה שמלצר ז"ל תהליך לרכישה של חברת סונול מדוד עזריאלי². מר שלמה שמלצר (68) נפטר באופן פתאומי בתאריך ה-8 ליולי 2014. התאריך הסופי לסיום בחינת העסקה ושקלול כל הפרמטרים (עו"ד ורו"ח, בדיקת 230 תחנות דלק, חלקן בשכירות וחלקן בבעלות, מחזור של 2 מיליארד שקלים), היה בתאריך ה-18 ליולי 2014.

לשם קידום העסקה, הופקדו שלושה מיליון שקלים כדמי רצינות ע"י קבוצת שלמה אצל קבוצת עזריאלי, להבטיח מצב שבמידה וקבוצת שלמה מבטלים את העסקה, יפסידו את דמי הרצינות שהופקדו.

שלמה שמלצר ראה לנגד עיניו קבוצה שמגוונת את עסקיה לתחום בו לא הייתה עד כה ולסינרגיה עם עסקי הקבוצה.

לעסקה היו מתנגדים הן מחוץ לקבוצה והן בתוך הקבוצה שחששו שהעסקה תפיל את הקבוצה ותכניס את הקבוצה לחוב גדול וכן לקושי בהטמעת סונול בקבוצה. אך בעיני מר שלמה שמלצר ז"ל העסקה הייתה חשובה להתפתחות הקבוצה כפי שעשה בעבר בתחומים מגוונים שבחלקן הצליח ובחלקן הצליח פחות אך הכיוון של הקבוצה היה כלפי מעלה כקבוצה מתפתחת ומובילה בתחומי פעילותה.

האתגר

מר שלמה שמלצר ז"ל הותיר אחריו ניהול של קבוצה עסקית גדולה במשק הישראלי לדור ההמשך אשר עבד עמו לאורך השנים בניהול החברות הללו.

נוצר מצב בו על המשפחה להחליט האם להשלים את הרכישה המהותית של עסקת סונול או לבטלה ולהתמקד בניהולה העצום של הקבוצה הקיימת.

כאן המקום להדגיש שעסקת סונול הייתה מגדילה את מחזור הפעילות של הקבוצה כאמור בהיקף מחזור של כ-2 מיליארד ש"ח ומנגד יוצרת חוב מהותי הן מהחוב בסונול והן מרכישת סונול.

לכן נוצר צורך דחוף כבר בתקופת השבעה ומיד לאחריה לקבל החלטה לאן פונים.

² הודעת החברה על רכישת גרנית, PDF יצורף לנספחים.

הסינרגיה

מר שלמה שמלצר ז"ל ראה את הסינרגיה בין שוק הרכבים לתחום הדלק והשמנים.
מר שלמה שמלצר ז"ל היה מעוניין בעסקה ותכנן מבעוד מועד את השדרוג שיבצע לתחנות ולחנויות הנוחות.
מבחינתו הרכישה הייתה הזדמנות לרכישת עסק בדיסטרי, כפי שעשה בעבר ובהצלחה רבה, והרגיש מחובר רגשית לעסקה.

ישיבת הדירקטוריון לקבלת ההחלטה

מיד לאחר השבעה, נאלץ דירקטוריון החברה להתכנס לדיון. המוות הביא להעברת השליטה ללא התראה מוקדמת לבני המשפחה ולמנכ"לים החיצוניים אשר מלווים את החברות השונות בקבוצה.

לפני המוות, קבוצת שלמה ניהלה בדיקת נאותות מורכבת ביותר תוך משא ומתן מתקשר ודיווחים מעודכנים לאתר הבורסה הישראלית באשר לעסקת סונול (רכישת גרעין השליטה מידי קבוצת עזריאל).

ישיבת דירקטוריון התכנסה מיד לאחר שבני המשפחה קמו מהשבעה. הדירקטוריון נדרש לקבל החלטה תוך זמן קצר אם לבטל או לממש את עסקת סונול.

נדרש לפעול "בנעלי" המנהלים ודירקטוריון קבוצת שלמה ולקבל החלטה בזמן קצר האם לבטל או לממש את עסקת סונול/האם. כלומר, אם עושים CLOSING לעסקה או מחליטים לצאת מהעסקה ולשלם את הקנס בגין ביטול העסקה.

לשם כך נדרש לכנס ישיבת דירקטוריון ולקבל החלטה.

ניתוח האירוע

הנושאים המרכזיים- רקע

דין בשאלות הרלוונטיות לשיח וניתוח של המעבר הבין דורי הפתאומי בקבוצת החברות המדווחות לבורסה לני"ע בישראל. העברת השליטה ללא התראה מוקדמת לבני המשפחה ולמנכ"לים החיצוניים אשר מלווים את החברות השונות בקבוצה. האם הייתה השפעה על ניירות הערך שנסחרים בבורסה בישראל עקב מותו הפתאומי של בעלי הקבוצה?

בנוסף, קבוצת שלמה ניהלה בדיקת נאותות מורכבת ביותר תוך משא ומתן מתוקשר ודיווחים מעודכנים לאתר הבורסה הישראלית באשר לעסקת סונול (רכישת גרעין השליטה מידי קבוצת עזריאלי). החלטה משמעותית שהמשפחה המנהלת נאלצה לקחת יומיים לאחר מכן לסיים את המשא ומתן, תוך ידיעה שנדרש מהם להמשיך ולנהל ביד רמה את החברות השונות לרבות אלו המדווחות לבורסה.

התוצר של ניתוח האירוע יכלול את ההחלטה, הניתוחים, התוצאות והמסקנות ששימשו בסיס לקבלת ההחלטה.

הזדמנויות לניתוח ע"י הסטודנטים

על הסטודנטים יהיה לבחון ולשקול:

1. ניתוח תהליך העברת הבעלות של המשפחה בקבוצת החברות המדווחות לבורסה, השליטה, והניהול מנקודת מבט של בעלי אג"ח בבורסה.
2. מעבר בין דורי מפתיע ומהיר ביותר בכדי לשמר את המצב הקיים של החברות, ניתוח מחירי אגרות החוב של החברות בקבוצה, תוך כדי התהליך ושנה לאחריו.
3. האמור יעשה, בין היתר, תוך התמקדות ספציפית בעסקת סונול שנבחנה בזמן הסמוך למותו של מר שלמה שמלצר ז"ל. על הסטודנטים יהיה לבחון את העסקה מנקודת מבט של דירקטור וחובתו כלפי מחזיקי האג"ח, כלפי בני המשפחה ומנהלי

הקבוצה, בחינת המצב על יתרונותיו וחסרונותיו להמשיך את בדיקת הנאותות לקראת אחת העסקאות הגדולות שבוצעו על ידי הקבוצה או הפסקת המשא ומתן, הפסד דמי רצינות שהופקדו בחברה אותה התכוונו לרכוש והעלויות הרבות של היועצים לאורך תקופת בדיקת הנאותות. לבחון האם הפסקת המו"מ וביטול העסקה יגרמו להפסדים ו/או אכזבה אצל מחזיקי האג"ח או לחלופין, יגרמו להקלה בכך שהקבוצה החליטה להתמקד בניהול החברות הקיימות.

שאלות לדיון פוטנציאליות אפשריות

האירוע המרכזי הנו מותו של מר שלמה שמלצר ז"ל, העברת השליטה וביטול עסקת סנוול.

הסטודנטים יוכלו ללמוד מביטול עסקת סנוול על מקרה מכונן בעולם העסקי כאשר ראש של אחת מקבוצת ההשקעות הגדולה בישראל הלך לעולמו בעיצומה של עסקה מהותית לקבוצה ונוצר מצב עולם חדש שבו הייתה צריכה המשפחה להחליט למי מועבר שרביט הניהול והאם עליהם להשלים את הרכישה המהותית או לבטל את עסקת הרכישה.

להלן השאלות האפשריות לדיון (הסטודנטים נדרשים לקבל מהמרצה אילו שאלות ובאיזה סדר נדרש לענות עליהן):

1. האם בתור חבר/ת דירקטוריון, היית ממליץ/ה לחברה לבטל את העסקה או לרכוש את חברת סנוול ולהתמודד עם ניהול החברה הקיימת בנוסף? אנא פרטו.

2. האם היום בדיעבד היה נכון לבטל או לחלופין לממש את עסקת סנוול? נדרש לפרט ולנמק.

3. כיצד הייתם עונים לבעלי אג"ח שסמכו על עשיית העסקה ואשר מבקרים את ביטולה ולהיפך לאותם גורמים שמרוצים מביטול עסקה והתמקדות ההנהלה והדירקטוריון בעסקי הליבה הקיימים בקבוצה?

4. כיצד הושפעו התשואות של ניירות ערך בכל החברות (שבבעלות הקבוצה) כתוצאה מהמוות הפתאומי של בעל השליטה וההעברה בין דורית של השליטה? כיצד הגיבו הגופים המוסדיים

למקרה? אנא התייחסו לחברות המדווחות הכלולות בקבוצת שלמה החזקות, יום לפני פטירתו של מר שלמה שמלצר, יום פטירתו ושנה לאחר מכן (בחברות אפקון, שלמה נדל"ן, שלמה אחזקות), לאג"ח השונים בתוך כל קבוצה. ניתן להיעזר באתר הבורסה, לפי מחיר או תשואת האג"ח לבחירתכם.
<http://maya.tase.co.il/bursa/indeximptoday.htm>

5. האם הכשרת דור ההמשך או העברה מראש מקלה על המעבר הבין דורי? עד כמה המצב במקרה זה של הכשרה לאורך זמן אכן מספק?

6. עד כמה שווי עסקת סונול אכן היה נכון באותה תקופה בה נערכה העסקה לראשונה, וכן בעת רכישתה על ידי איש העסקים דודי ויסמן באוגוסט 2016? האם יש הבדל בגישה לעסקת רכישת סונול בין מר שלמה שמלצר ז"ל למר דודי ויסמן?

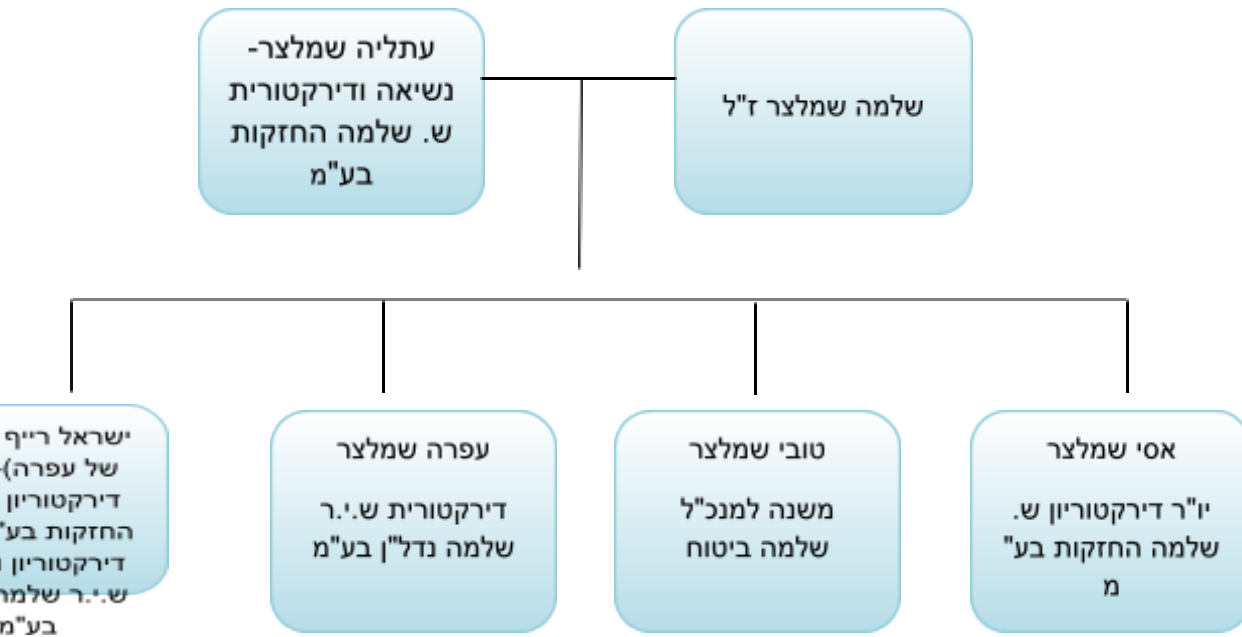
נספחים

נספח א' - תרשים אחזקות של הקבוצה

עיתון כלכליסט, ראיון "החוסר של אבא יצר וואקום, אבל וואקום תפקידו להתמלא" מאת גולן חזני ודיאנה בחור-ניר 03.04.2015



נספח ב' - עץ המשפחה



נספח ג' - דוחות כספיים של קבוצת שלמה ושל חברת סונול

מצורפים בקובץ נפרד - ראו גם במערכות הדיווח בבורסה לניירות ערך וברשות לניירות ערך.

נספח ד' - דוגמאות לפתרון השאלות

1. בהנחה והתשובה הינה ההמלצה לביטול העסקה- הנחת היסוד היא להיכנס לנעליו של מר שלמה שמלצר ז"ל בניהול החברות הקיימות, ניהול אופרציה של 5,000 עובדים, חלוקת סמכויות הניהול בין בני המשפחה המכהנים בנושאי משרה בחברות הפרטיות והציבוריות. לשדר מסר לשוק המוסדי והבנקאי שההתמקדות כעת היא בהמשך ניהול סדיר של החברות מבלי להכנס לעסקה גדולה מאוד עם התחייבות בנקאית גבוהה עם סיכון, בהתחשב במצב הכללי של ריווחיות רשתות הדלק באותה תקופה. פיזור סמכויות נוסף לחברה החדשה שתרכש, העברת כוח אדם ניהולי לטובת המיזוג עם קבוצת החברות הקיימות עשוי היה להקשות על פעילות הקבוצה.

- בהנחה והתשובה הינה לרכוש את חברת סונול - הנחת היסוד הינה, שבוצעה בדיקת נאותות מקיפה ביותר, הושקעו שעות רבות לבחינת העסקה, דיונים עם בעלי מקצוע ויועצים רבים. החזון של מר שלמה שמלצר ז"ל והראייה רחוקה הטווח יכולים לשמש ככר לבטחון להכנס לעסקה, זאת כאשר קבוצת החברות הקיימות עובדת בצורה מסודרת, ריווחית וסינרגטית. המנהלים הקיימים בקבוצה מקצועיים ועובדים שנים רבות עם מר שלמה שמלצר ז"ל ועם המשפחה יוכלו לתמוך בבני המשפחה המכהנים בעמדות ניהול בקבוצה.

2. היום בדיעבד לאור הדוחות הכספיים של חברת סונול והשווי בה נמכרה החברה לדודי וייסמן, נכון היה לבטל את העסקה.

3. בשבוע בו נפטר מר שלמה שמלצר, המשפחה הייתה חייבת לעצור ולבצע הערכה מהירה של המצב ולבחון האם מבחינה אסטרטגית נכון יהיה להמשיך עם עסקת סונול או לעצור ולהתרכז בתחזוק הקיים של קבוצת החברות ולדאוג ל-5,000 העובדים אשר מועסקים בקבוצה. החשש הגדול היה שמשאבים ניהוליים קיימים יעברו לביצוע עסקת סונול דבר אשר היה עלול לגרום למצב שברירי בקבוצה הקיימת אשר איבדה בהפתעה את המייסד והמנהל.

4. תשואת אג"ח:

08/07/2015		יום ההודעה 8/7/2014			06/07/2014		שם ני"ע
תשואה	מחיר	אחוז שינוי (מיום המסחר הקודם)	תשואה	מחיר	תשואה	מחיר	
1.19%	105.47	-1.95%	4.32%	96.75	3.06%	98.68	קופון אג"ח ב'
2.72%	107.84	-2.25%	4.67%	98.04	3.90%	100.36	קופון אג"ח ג'
4.02%	102.32	-1.89%	4.02%	98.44	3.39%	100.65	נדל"ן אג"ח ב'
0.91%	106.39	-0.90%	1.90%	103.88	1.00%	105.57	החזקות אג"ח יא'
1.88%	105.47	-0.91%	2.11%	102.16	1.06%	103.11	החזקות אג"ח יג'
1.26%	106.47	-1.58%	2.06%	102.76	1.20%	105.19	החזקות אג"ח יד'
1.70%	103.84	-0.84%	3.03%	98.37	2.41%	99.41	החזקות אג"ח יב'
2.33%	106.55	-0.80%	3.61%	100.68	3.23%	101.65	החזקות אג"ח טו'

באופן כללי, וכפי שניתן להסיק מהתשואות שבהן נסחרות אגרות החוב של כל החברות מקבוצת שלמה (אפקון, שלמה אחזקות ושלמה נדל"ן) רמת הסיכון בחברות אלו נמוכה מאוד שכן לרוב התשואה משקפת את רמת הסיכון של החברה.

ככל שהתשואה של אגרת חוב נמוכה יותר רמת הסיכון של אגרת החוב בפרט ושל החברה המנפיקה באופן כללי נמוכה יותר.

כידוע, קבוצת שלמה הייתה מזוהה עם בעל השליטה מר שלמה שמלצר ז"ל, אשר היווה העוגן של החברה. כפי שניתן לראות מתגובת השוק ביום ההודעה על השינוי חלו ירידות במחירי אגרות החוב והתשואה של אגרות החוב טיפסה ועלתה בכ 1% בממוצע בכל אחת מאגרות החוב של החברה דבר אשר מעיד על כך שהשוק חשש מפטירתו בטרם עת של בעל השליטה ומי שניווט את החברה מאז הקמתה ולא היה לו ברור מי יכנס לנעלי בעל השליטה.

לאחר כשנה ניתן לראות כי אגרות החוב תיקנו חזרה ורמת התשואות ירדה חזרה לאזור שבה הייתה טרם הודעת הפטירה דבר המעיד כי למרות האסון שפקד את המשפחה מר שלמה שמלצר ז"ל, השכיל לבנות שדרה ניהולית חזקה ולחנוך את דור ההמשך כך שעל פי ניתוח טכני של התשואות נראה כי השוק מאמין ביורשים של מר שמלצר ז"ל ובשדרה הניהולית של הקבוצה אשר ליוותה את מר שלמה שמלצר ז"ל שנים רבות.

<http://maya.tase.co.il/bursa/indeximptoday.htm>

5. הכשרת דור ההמשך או העברה מראש מקלים על המעבר הבין דורי. ניתן לראות כי במשפחת שמלצר בני המשפחה עבדו שנים רבות צמוד למר שלמה שמלצר ז"ל אשר כיהן כראש הקבוצה וכמקבל ההחלטות הבלעדי. כל בן משפחה היה אחראי לתחום מסויים בחברה ועבד בצורה יומיומית ושוטפת מבחינת דיווחים, התייעצויות, מיזוגים ועוד, בניהול של החברה. בני המשפחה סיפרו כי למדו רבות מדרך החשיבה וההתנהלות של מר שלמה שמלצר ז"ל. הראייה הרוחבית גרמה לסינרגיה שבין החברות ולתרום לריווחיות של הקבוצה ולהפיכת מעמדה לקבוצה חזקה מאוד במשק הישראלי.

6. לפי בחינת חברת סונול רטרואקטיבית, ניתן לראות כי שווי סונול בעת המו"מ עם קבוצת שלמה היה גבוה יחסית לשווי הריאלי ולדוחות הכספיים שהחברה הציגה בשנים 2014, 2015, 2016.

לאור אינדיקציה של רוכשים פוטנציאלים חברת סונול הורידה את המחיר מ - 450 מיליון ש"ח למחיר של 364 מיליון ש"ח בעת העסקה עם דודי וייסמן ב - 2016. התוצאות הכספיות החלשות הביאו להתפשרות הגדולה במחיר.

ניתוח בהרחבה של האמור מראה ששוויה של עסקת סונול בעת המו"מ עם קבוצת שלמה עמד על 450 מיליון ₪. קבוצת שלמה הודיעה על הפסקת המו"מ לרכישת סונול בתאריך 10.7.2014 יומיים לאחר פטירתו של מר שלמה שמלצר ויום לאחר פטירתו הפתאומית של דוד עזריאלי, הצד השני למו"מ.

דודי וייסמן רכש את סונול תמורת 364 מיליון ש"ח ביולי 2016.



בעסקה לא כלולים קרקעות שמחזיקה סונבל בגלילות ואת חלקה במניות פי גלילות שמחזיקה בקרקעות באותו אזור. קרקעות אלה נמכרו על ידי קבוצת עזריאלי לקבוצת טריגו תמורת 130 מיליון שקל במאי 2018.

בעת מכירה לדודי וייסמן, סונבל החזיקה ב - 231 תחנות תדלוק ברחבי הארץ ולצדן חנויות נוחות תחת המותג. Sogood החברה מעסיקה כ - 1,900 עובדים ומנוהלת על ידי ניר גלילי. ברבעון הראשון של שנת 2016 הפסידה סונבל 3 מיליון שקל לאחר שהכנסותיה ירדו ב - 20% בשל הירידה במחירי הדלק. זאת בהשוואה לרווח של 7.4 מיליון שקל ברבעון הראשון של שנת 2015. את שנת 2015 סיימה החברה ברווח של 50 מיליון שקל והכנסות של 3.7 מיליארד שקל.

במהלך שנת 2015 מחקה עזריאלי כ - 103 מיליון שקל משווי סונבל בספריה, בשל תוצאות חלשות ואינדקציות שקיבלה מרוכשים פוטנציאליים. סונבל רשמה בשנת 2015 רווח לפני מס של 13 מיליון שקל, ירידה של 66% לעומת שנת 2014. הכנסות סונבל ירדו ב-22% בשנת 2015 ל - 3.7 מיליארד שקל. אולם ירידה זו הושפעה בעיקר מירידת מחירי הנפט ובעקבותיו מחירי הדלקים. לסונבל 231 תחנות תדלוק, כאשר 187 תחנות הינן בהפעלתה או מפעילים מטעמה, והשאר מופעלות באמצעות מפעילים חיצוניים.

ההבדל בין דודי וייסמן לשלמה שמלצר ז"ל בעסקת סונבל הוא נושא המימון. דודי וייסמן פנה לבנקים לצורך קבלת הלוואה, אך אלו סירבו לו. לכן, דודי וייסמן לקח הלוואה מעזריאלי. סכום של 97.5 מיליון שקל מהתמורה בעסקה מלווה עזריאלי לוייסמן. הלוואה זו מובטחת בשעבוד ראשון על מניות סונבל, ונושאת ריבית של פריים + 1% (2.6% כיום). גם עבור עזריאלי שיטת מימון זו כדאית. עזריאלי היא חברת הנדל"ן היחידה בישראל המדרגת בדירוג AA+.

זאת לעומת מתווה העסקה של מר שלמה שמלצר ז"ל בעסקת סונבל- רכישת סונבל ב - 400 מיליון ש"ח במזומן ו-50 מיליון ש"ח הלוואת מוכר מעזריאלי. לשלמה לא היתה בעיית נזילות אך עלתה השאלה האם זו עסקה כדאית מבחינת שוויה. ידוע היה ששלמה רוכש חברות במצוקה תזרימית ובמחירים נמוכים.

<https://www.calcalist.co.il/markets/articles/0,7340,L-3686184,00.html>

לימים, החברה נמחקה ואין נתונים באתר הבורסה.