

הודעה על פטור מאישור הסדר כובל

לפי חוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988

בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988 (להלן – החוק), ולאחר התייעצות עם הוועדה לפטורים ולמיוזגים, אני מודיעה כי ביום י"ט בחשוון התשפ"ו (10 בנובמבר 2025) החלטתי על מתן פטור מאישור הסדר כובל, כמפורט להלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
2025-032986	לאומי פרטנס בע"מ בנק לאומי לישראל בע"מ אורשי ג.ש בע"מ טופ קפיטל מימון ויעוץ בע"מ	בעלות במניות ושיתוף פעולה עסקי	בעלות במניות וזכויות הצבעה. הפניית לקוחות לשם מתן אשראי

החלטתי מתבססת על כך שאין בכבילות שבהסדר כדי לפגוע פגיעה של ממש בתחרות, עיקרו של ההסדר אינו בהפחתת התחרות או במניעתה ואין בו כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרו.

בהתאם לסעיף 15(א) לחוק, נתונה החלטתי זו לערר לפני אב בית הדין לתחרות על ידי איגוד עסקי, ארגון צרכנים או כל אדם העלול להיפגע מההסדר הכובל שעליו ניתן הפטור.

החלטת הפטור פתוחה לעיון הציבור במשרד רשות התחרות, רח' עם ועולמו 4, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות ובאתר האינטרנט של הרשות: www.competition.gov.il.

כ"ח בשבט התשפ"ו (15 בפברואר 2026)
(חמ 3-41-17)

מיכל כהן
הממונה על התחרות

¹ ס"ח התשמ"ח, עמ' 128; התש"ס, עמ' 113.

תמצית תקציב רגיל של עיריית כפר סבא –

עירייה איתנה

לפי פקודת העיריות

אני מודיע, בהתאם לסעיף 209 לפקודת העיריות¹ (להלן – הפקודה), כי בתוקף הסמכות לפי סעיף 206(ב) לפקודה, אישרה מועצת עיריית כפר סבא את תקציבה הרגיל לשנת 2026 שתמציתו להלן:

צד ההכנסות	בשקלים חדשים
תקבולים אחרים	53,451,000
הכנסות חד-פעמיות ובגין שנים קודמות	–
סך הכול הכנסות לפני הנחות בארנונה וכיסוי גירעון נצבר	1,208,074,000
הנחות בארנונה	84,036,000
הכנסה לכיסוי גירעון נצבר	–
סך הכול הכנסות בלא מותנה	1,292,110,000
הכנסה מותנה	–
סך הכול הכנסות כולל מותנה	1,292,110,000
צד ההוצאות	בשקלים חדשים
שכר כללי	191,756,000
פעולות כלליות	279,880,000
מפעל המים	–
סך הכול כלליות	471,636,000
שכר עובדי חינוך	351,059,000
פעולות חינוך	197,231,000
סך הכול חינוך	548,290,000
שכר עובדי רווחה	33,045,000

צד ההכנסות	בשקלים חדשים
ארנונה כללית	553,340,000
מפעל המים	–
עצמיות חינוך	49,202,000
עצמיות רווחה	2,860,000
עצמיות אחר	129,609,000
סך הכול עצמיות	735,011,000
תקבולים ממשרד החינוך	318,116,000
תקבולים ממשרד הרווחה והביטחון	92,781,000
תקבולים ממשלתיים אחרים	8,715,000
מענק כללי לאיוון	–
מענקים אחרים ממשרד הפנים	–
סך הכול תקבולי ממשלה	419,612,000

¹ דיני מדינת ישראל, נוסח חדש 8, עמ' 197; ס"ח התשע"ד, עמ' 293.

ירושלים, י"ט חשוון, תשפ"ה
10 נובמבר, 2025

פטור: 032986-2025

בדוא"ל: boaz.golan@goldfarb.com
Meytal.Sadovnick@goldfarb.com
ran.benari@goldfarb.com

לכבוד

עו"ד בועז גולן
עו"ד מיטל סדובניק-טולדנו
עו"ד רן בן ארי
גולדפרב גרוס זליגמן ושות'

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין:
לאומי פרטנרס בע"מ - בנק לאומי לישראל בע"מ - אורשי ג.ש בע"מ - טופ קפיטל מימון
ויעוץ בע"מ

הנני מתכבדת להעביר אליכם את החלטת הממונה על התחרות, לפי סעיף 14 לחוק התחרות הכלכלית התשמ"ח - 1988, בדבר מתן פטור מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדר כובל שבין הצדדים בנדון.

בכבוד רב,

אנג'לה לוי-נוכב
מנהלת לשכת הממונה

החלטה לפי סעיף 14 לחוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988

בדבר מתן פטור מאישור להסדר כובל להסכם בין

לאומי פרטנרס בע"מ, בנק לאומי לישראל בע"מ, אורשי ג.ש. בע"מ

וטופ קפיטל מימון ויעוץ בע"מ

1. פתח דבר

לפניי בקשה למתן פטור לפי סעיף 14 לחוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988 (להלן **חוק התחרות**), להסדר בין לאומי פרטנרס בע"מ (להלן **לאומי פרטנרס**), בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן **בנק לאומי**), אורשי ג.ש. בע"מ (להלן **אורשי**) וטופ קפיטל מימון ויעוץ בע"מ (להלן **טופ קפיטל וביחד הצדדים**). להסדר זה ניתן פטור ביום 22 באוגוסט 2024 (להלן **החלטת הפטור הקודמת**) לכל הצדדים למעט טופ קפיטל. בשל התקשרותה של אורשי בהסכם לרכישת מניות של טופ קפיטל, בסיומו תחזיק אורשי בב-52.17% ממניות טופ קפיטל, ובשים לב להוראות סעיף 16 לחוק התחרות, הוגשה בקשה חדשה למתן פטור להסדר זה.

לאחר שבחנתי את ההסכם בין הצדדים ואת השפעתו על התחרות בשווקים הרלוונטיים ולאחר שהתייעצתי עם הוועדה לפטורים ולמיזוגים, שוכנעתי כי ההסדר בין הצדדים אינו מגביל את התחרות בחלק ניכר של שוק המושפע ממנו, כי עיקרו של ההסדר אינו בהפחתת התחרות או במניעתה וכי אין בהסדר כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרו של ההסדר. לאור האמור, מצאתי כי ההסדר ראוי לפטור לפי סעיף 14 לחוק התחרות, בהתאם לנימוקים שיפורטו להלן.

2. ההסדר והצדדים לו

בנק לאומי הוא אחד התאגידים הבנקאים הגדולים בישראל ומספק מגוון שירותים בנקאיים ללקוחות פרטיים ועסקיים לרבות ניהול חשבונות עובר ושב, מתן אשראי, ניהול פיקדונות, ניהול חשבונות מסחר ועוד.

לאומי פרטנרס היא זרוע ההשקעות של בנק לאומי ומוחזקת במלואה על ידו.

אורשי היא חברה פרטית בעלת רישיון למתן שירותי אשראי העוסקת במתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים, ובמימון לעסקאות רכישת רכבים.

טופ קפיטל היא חברה פרטית העוסקת במימון יזמי נדל"ן במסגרת ליווי בנייה סגור, ומעניקה אשראי לבנייה, הלוואות להשלמת הון עצמי, פוליסות חוק מכר וערבויות ביצוע. בנוסף, החברה עוסקת במתן מימון לקבוצות רכישה.

כאמור, עיקרי ההסדר והניתוח התחרותי שלו פורטו בהחלטת הפטור הקודמת, ועל כן בהחלטה זו אתייחס רק לשינוי הנובע כתוצאה מהוספתה של טופ קפיטל כצד להסדר. יוזכר כי הזיקה שתיווצר בין בנק לאומי לבין טופ קפיטל היא עקיפה, כתוצאה מאחזקתו של בנק לאומי (באמצעות לאומי פרטנרס) ב-20% ממניות אורשי.¹

בין בנק לאומי וטופ קפיטל קיימת זיקה אופקית, שכן בנק לאומי מעמיד חלק מסוגי המימון אותן מעמידה טופ קפיטל, ובפרט אשראי לבנייה וערבויות חוק מכר. עם זאת, בנסיבות המקרה דנן, זיקה זו אינה מעלה חשש תחרותי אופקי, שכן טופ קפיטל היא שחקן קטן בתחום מימון בנייה וקבוצות רכישה, כאשר מרבית האשראי בתחומים אלו מועמד על ידי תאגידים בנקאיים, וחלק בלתי מבוטל ממנו מועמד על ידי גופים מוסדיים, קרנות למימון נדל"ן וחברות אשראי חוץ-בנקאי. כן מצאתי שלא קיימת לטופ קפיטל ייחודיות מבין השחקנים החוץ-בנקאיים, כך שאינו מתעורר חשש תחרותי אופקי להיחלשות התחרות מצידה כלפי הבנקים כתוצאה מהחזקת לאומי.

זיקה נוספת הקיימת בין בנק לאומי לטופ קפיטל היא זיקה אנכית, שכן חברות אשראי חוץ-בנקאיות מגייסות מימון מתאגידים בנקאיים על מנת להעניק אשראי ללקוחותיהם. לפיכך, עשוי היה להעלות החשש שזיקה זו תוביל לפגיעה בתמריץ של הבנק להעניק מימון למתחרותיה של טופ קפיטל. חשש זה מופג, בין היתר, בשל נתח השוק הנמוך של טופ קפיטל, היקף האחזקות המצומצם של לאומי בטופ קפיטל, וכן קיומם של מקורות מימון

¹ יוזכר כי החזקה זו, כשלעצמה, היא חלק מההסדר הכובל שהובא בפניי לבחינה.

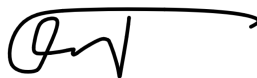
חלופיים למתחרותיה של טופ קפיטל, כמו התאגידים הבנקאיים הנוספים או גיוס מימון באמצעות הנפקת אג"ח.

בשים לב לאמור, שוכנעתי כי עיקרו של ההסדר אינו בהפחתת התחרות או במניעתה, כי אין בהסדר כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרו של ההסדר, וכי ההסדר אינו מגביל את התחרות בחלק ניכר של שוק המושפע ממנו.

3. סוף דבר

לאחר שנועצתי עם הוועדה לפטורים ולמיזוגים, ראיתי לנכון להשתמש בסמכות הנתונה לי בסעיף 14 לחוק התחרות ולהעניק את הפטור המבוקש עד ליום 22 באוגוסט 2030. החלטתי זו נתונה לערר בפני בית הדין לתחרות על ידי איגוד עסקי, ארגון צרכנים או כל אדם העלול להיפגע מההסדר הכובל עליו ניתן הפטור, בהתאם לסעיף 15(א) לחוק התחרות.

מיכל כהן



הממונה על התחרות

ירושלים, י"ט חשון, תשפ"ו

10 נובמבר, 2025

הוועדה לפטורים ולמיזוגים
המלצות

מועד הדיון 05.11.2025

מקום הדיון: רשות התחרות, רח' עם ועולמו 4, ירושלים

בקשות מיזוג – שלב I

בפני חברי הוועדה הוצגו בקשות מיזוג וחוות הדעת של מחלקת שווקים בדלקמן:

מס' תיק	הצדדים למיזוג
2025-032406	ישראל קנדה מלונות החזקות בע"מ כראל ניהול מגורים בע"מ כראל אברהם ניהול ונכסים בע"מ
2025-033272	מוצרי מעברות בע"מ קיי אנד קר אורגני בע"מ
2025-033409	הורנביל הולדקו המריץ את פלאש בע"מ מסוף העברת מסמכי מחשבים בע"מ

החלטה:

חברי הוועדה ממליצים לאשר את בקשות המיזוג על סמך חוות הדעת של מחלקת שווקים.

בקשת פטור – שלב I

בפני חברי הוועדה הוצגה בקשת פטור של מחלקת שווקים בדלקמן:

מס' תיק	הצדדים למיזוג
2025-032986	לאומי פרטנרס בע"מ בנק לאומי לישראל בע"מ אורשי ג.ש בע"מ

החלטה:

חברי הוועדה ממליצים ליתן פטור על סמך טיוטת הפטור של מחלקת שווקים.

חוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988

בקשת פטור מאישור הסדר כובל

בהתאם לסעיף 14 לחוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988, ולמען הזהירות, מוגשת בזאת, בקשה לפטור מאישור בית הדין, של הסדר כובל שפרטיו כלהלן:

1. הצדדים להסדר המבקשים את הפטור

שם: לאומי פרטנרס בע"מ ("לאומי פרטנרס")

ובנק לאומי לישראל בע"מ ("בנק לאומי")

מען: מנחם בגין 132, תל אביב, ישראל (לאומי פרטנרס)

אבא הלל סילבר 3, לוד (בנק לאומי)

מען למסירת מסמכים:

ב"כ בנק לאומי ולאומי פרטנרס: בועז גולן, עו"ד או מיטל סדובניק טולדנו, עו"ד

גולדפרב גרוס זליגמן ושות'

רח' יגאל אלון 98 תל אביב, 67891.

טלפון: 03-6089843 פקס: 03-6089184

2. הצדדים האחרים להסדר

שם: אורשי ג.ש. בע"מ ("אורשי" או "החברה")

מען: ששת הימים 6, בני ברק, ישראל.

מען למסירת מסמכים:

ב"כ אורשי: רן בן ארי, עו"ד

גולדפרב גרוס זליגמן ושות'

רח' יגאל אלון 98 תל אביב, 67891.

טלפון: 03-6089843 פקס: 03-6089184

3. צורת ההסדר

הסכם בכתב.

4. נעשה ההסדר בכתב – תיאור המסמכים הקובעים אותו ואלה הנוגעים לו

הסכם לרכישת שיעור מהון המניות המוצא של לידר טופ קפיטל מימון ויעוץ בע"מ ("טופ קפיטל") על-ידי אורשי.

ההסכם ונספחיו מצורפים כנספחים לבקשה.

5. הנכס או השירות נושא ההסדר

טופ קפיטל עוסקת במימון וליווי בנייה וקבוצות רכישה.

6. מהות הכבילה

ההתקשרות בין הצדדים הובאה למען הזהירות לאישור רשות התחרות, בשל עצם ההחזקה של לאומי פרטנרס באורשי.

ביום 28.10.2021 נתנה רשות התחרות פטור מאישור הסדר כובל ביחס להחזקת לאומי פרטנרס לתקופה של 3 שנים ("בקשת הפטור הראשונה").¹ ביום 22.8.2024 האריכה הרשות את הפטור לתקופה נוספת של 6 שנים ("בקשת הפטור השנייה") (וביחד – "בקשות הפטור הקודמות"). בקשות הפטור הקודמות מצורפות כנספחים 1 ו-2 לבקשת הפטור דנא ומהווים חלק בלתי נפרד ממנה.

ביום 18.9.2025 התקשרה אורשי עם לידר טופ קפיטל בהסכם להקצאת ורכישת מניות ("ההסכם") במסגרתו תרכוש אורשי 29,700 מניות רגילות של טופ קפיטל שיהוו כ-52.17% מהון המניות המונפק והנפרע של טופ קפיטל (לרבות בדילול מלא) כנגד תמורה כספית כמפורט בסעיף 3.1 להסכם. עיקרי פעילותה של טופ קפיטל הם ליווי נדל"ן ומימון קבוצות רכישה. כיום לאורשי אין פעילות בתחומי פעילותה של טופ קפיטל.

על פי סעיף 16 לחוק התחרות, שינוי בפרט מהותי בהסדר כובל שניתן עליו פטור לפי סעיף 14, דינו כדין הסדר כובל חדש, אשר מצריך בקשה לאישור לפי סעיף 7, בקשה להיתר זמני לפי סעיף 13, או בקשה לפטור לפי סעיף 14.

בשל הספק האם רכישת טופ קפיטל מהווה שינוי בפרט מהותי בהסדר כובל כמשמעותו בסעיף 16 לחוק התחרות, מוגשת בקשת הפטור דנא למען הזהירות בלבד.

יצוין כי בהתאם להסכם הרכישה, ככל שבקשת הפטור דנא לא תאושר על ידי רשות התחרות, עסקת רכישת טופ קפיטל לא תבוצע והפטור האחרון שניתן ביום 22.8.2024 יעמוד על כנו.

7. תקופת ההסדר הכובל

למשך כל תקופת ההחזקה במניות, וזאת בהמשך לבקשות הפטור הקודמות.

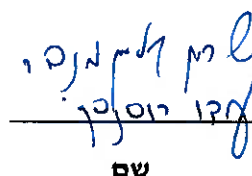
8. הנימוקים המצדיקים מתן פטור מהצורך באישור בית הדין

עיקרו של ההסדר אינו בהפחתת התחרות או במניעתה, ואין בו כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרו. הכבילות שבחסדר הכובל אינן מגבילות את התחרות בחלק ניכר של שוק המושפע מן ההסדר, ובכל מקרה אין בהן כדי לפגוע פגיעה של ממש בתחרות בשוק כאמור.

הרחבה באשר לנימוקים המצדיקים מתן פטור מאישור בית הדין לתחרות מובאת בנפרד במכתב הנלווה.

אנו מצהירים שכל הפרטים האמורים הם מלאים ונכונים, שהמסמכים המצורפים הם נכונים ואין מלבדם כל מסמך אחר הקובע את ההסדר או הנוגע לו.


לאומי פרטנרס בע"מ
חתימה וחותמת


שם

18.9.2025

תאריך

¹ החלטה לפי סעיף 14 לחוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988 בדבר מתן פטור מאישור להסדר כובל להסכם בין לאומי פרטנרס בע"מ, בנק לאומי לישראל בע"מ ואורשי ג.ש בע"מ, מיום 28.10.2021.