

הודעה על מיזוג חברות

לפי חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988

בהתאם לסעיף 21(ב) לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988, אני מודיעה על –

(1) הסכמתי לאישור של המיזוגים בין החברות כלהלן:

מס'	שמות החברות המתמזגות	העיסוק העיקרי של החברות המתמזגות
6668	שטראוס-עלית בע"מ	מוצרי מזון
	קופי טו גו שיווק (1997) בע"מ	קפה ומוצרים נלווים
6674	אסם השקעות בע"מ	מוצרי מזון
	קשרי תעופה בע"מ	מוצרי מאפה קפואים
6683	מועדון 365 בע"מ	שירותי הטבות לצרכנים
	קשרי תעופה בע"מ	שירותי תיירות
6667	ניסן תעשיות רפואיות בע"מ	מוצרי חבישה
	שלא"ג תעשיות בע"מ	בדים לא ארוגים
	נירקו אחזקות בע"מ	בדים לא ארוגים
6575	אקסלנס השקעות בע"מ	ניהול תיקי השקעות
	אקסלנס צמחיה ניירות ערך והשקעות בע"מ	ניהול תיקי השקעות
	אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ	ניהול תיקי השקעות
	ק.ס.ס. ג'מבו בע"מ	מכירת תעודות סל

(2) הסכמתי לאישור בתנאים של המיזוגים כלהלן:

מס'	שמות החברות המתמזגות	העיסוק העיקרי של החברות המתמזגות
6672	חברת השקעות דיסקונט בע"מ	חברת השקעות
	כור תעשיות בע"מ	חברת השקעות

אישור זה ניתן בתנאים ולפיהם, בין השאר, ייוותרו על כנם התנאים שנקבעו בהיתר מיום ג' בתמוז התשס"ו (29 ביוני 2006), כמו כן תתוקן ההגדרה של המונח "במישרין או בעקיפין" כפי שפורטה בסעיף 7 לתנאים האמורים.

התנאים המלאים למיזוג מפורטים בתיק לעיון הציבור.

המרשם של מיזוגי החברות פתוח לעיון הציבור במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות ובאתר האינטרנט של הרשות: www.antitrust.gov.il.

כ' בכסלו התשס"ז (11 בדצמבר 2006)

(חמ 2156-3)

רונית קן

הממונה על הגבלים עסקיים

¹ ס"ח התשמ"ח, עמ' 128.



רשות ההגבלים העסקיים
הודעה על מיזוג חברות
לפי חוק ההגבלים העסקיים התשמ"ח – 1988

בהתאם לסעיף 21 (ב) לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח 1988¹ אני מודיעה על :

א. הסכמתי לאישור המיזוגים בין החברות כלהלן:

שמות החברות המתמזגות	העיסוק העיקרי של החברות המתמזגות
6668 שטראוס-עלית בע"מ קופי טו גו שיווק בע"מ	מוצרי מזון קפה ומוצרים נלווים
6674 אסם השקעות בע"מ בונז'ור (1986) בע"מ	מוצרי מזון מוצרי מאפה קפואים
6683 מועדון 365 בע"מ קשרי תעופה בע"מ	שירותי הטבות לצרכנים שירותי תיירות
6667 ניסן תעשיות רפואיות בע"מ שלא"ג תעשיות בע"מ נירקו אחזקות בע"מ	מוצרי חבישה בדים לא ארוגים בדים לא ארוגים
6575 אקסלנס השקעות בע"מ אקסלנס צמחיה ניירות ערך והשקעות בע"מ אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ ק.ס.ס. ג'מבו בע"מ	ניהול תיקי השקעות ניהול תיקי השקעות ניהול תיקי השקעות מכירת תעודות סל

ב. הנני מודיעה על הסכמתי לאישור בתנאים של המיזוג כדלקמן:

6672 חברת השקעות דיסקונט בע"מ כור תעשיות בע"מ	חברת השקעות חברת השקעות
--	----------------------------

אישור זה ניתן בתנאים לפיהם, בין היתר, יוותרו על כנם התנאים שנקבעו בהיתר מיום 29 ביוני 2006 , כמו כן תתוקן ההגדרה של המונח "במישרין או בעקיפין" כפי שפורטה בסעיף 7 לתנאים האמורים.

התנאים המלאים למיזוג מפורטים בתיק לעיון הציבור.

המרשם של מיזוגי החברות פתוח לעיון הציבור במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות ובאתר האינטרנט של הרשות - www.antitrust.gov.il

רונית קן
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, כ' כסלו תשס"ז
11 בדצמבר 2006

¹ סי"ח התשמ"ח, עמ' 128

13 בדצמבר 2006

הארץ, עמוד 11

מיזוג מספר:

6575

תיק עיון



רשות ההגבלים העסקיים

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

בהתאם לסעיף 21 (ב) לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח 1988¹ אני מודיעה על :

א. הסכמתי לאישור המיזוגים בין החברות כלהלן:

שמות החברות המתמזגות	העיסוק העיקרי של החברות המתמזגות	
6668 שטראוס-עלית בע"מ קופי טו גו שיווק (1997) בע"מ	מוצרי מזון קפה ומוצרים נלווים	
6674 אסם השקעות בע"מ בונז'ור (1986) בע"מ	מוצרי מזון מוצרי מאפה קפואים	
6683 מועדון 365 בע"מ קשרי תעופה בע"מ	שירותי הטבות לצרכנים שירותי תיירות	
6667 ניסן תעשיות רפואיות בע"מ שלא"ג תעשיות בע"מ נירקו אחזקות בע"מ	מוצרי חבישה בדים לא ארוגים בדים לא ארוגים	
6575 אקסלנס השקעות בע"מ אקסלנס צמחיה ניירות ערך והשקעות בע"מ אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ ק.ס.ס. ג'מבו בע"מ	ניהול תיקי השקעות ניהול תיקי השקעות ניהול תיקי השקעות מכירת תעודות סל	

ב. הנני מודיעה על הסכמתי לאישור בתנאים של המיזוג בדלקמן:

6672 חברת השקעות דיסקונט בע"מ כור תעשיות בע"מ	חברת השקעות חברת השקעות
--	----------------------------

¹ ס"ח התשמ"ח, עמ' 128

אישור זה ניתן בתנאים לפיהם, בין היתר, יוותרו על כנס התנאים שנקבעו בהיתר מיום 29 ביוני 2006, כמו כן תתוקן ההגדרה של המונח "במישרין או בעקיפין" כפי שפורטה בסעיף 7 לתנאים האמורים.

התנאים המלאים למיזוג מפורטים בתיק לעיון הציבור.

המרשם של מיזוגי החברות פתוח לעיון הציבור במשרד רשות הגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות ובאתר האינטרנט של הרשות:
www.antitrust.gov.il

רונית קן
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, כ' כסלו תשס"ז
11 בדצמבר 2006



רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, ט"ו כסלו תשס"ז

06 דצמבר 2006

מזג: 6575

בפקס: 6103111-03

לכבוד

דרור בירן עו"ד

משרד מיתר ליקוורניק, גבע לשם ברנדווין

ושות'

דרך אבא הלל סילבר 16

רמת - גן 52506

הנדון: הודעה על מיזוג חברות

מצ"ב החלטת הממונה על ההגבלים העסקיים בהתאם לסעיף 20 (ב) לחוק ההגבלים העסקיים
התשמ"ח - 1988, בדבר המיזוג בין החברות הבאות:

1. אקסלנס השקעות בע"מ
2. אקסלנס צמיחה ניירות ערך והשקעות בע"מ
3. אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ
4. ק.ס.ס ג'מבו בע"מ

בברכה,

צפורה נחמו, עו"ד

רשמת הגבלים עסקיים

רח' כנפי נשרים 22, ת.ד. 34281 ירושלים 91341 טלפון: 6556111-02 פקס: 6515330-02

lishka@antitrust.gov.il

330416 / 6575



רשות ההגבלים העסקיים

החלטה בתיק מזג 6575 : אקסלנס השקעות בע"מ
אקסלנס צמיחה ניירות ערך והשקעות בע"מ
אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ
ק.ס.ס ג'מבו בע"מ

בהתאם לסעיף 20 (ב) לחוק ההגבלים העסקיים התשמ"ח 1988 (להלן - "החוק"), אני מודיעה על הסכמתי לאישור המיזוג בין החברות כמפורט להלן¹:

מספר התיק	שמות החברות המתמזגות
מזג 6575	אקסלנס השקעות בע"מ אקסלנס צמיחה ניירות ערך והשקעות בע"מ אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ ק.ס.ס ג'מבו בע"מ

רונית קרן

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ט"ו כסלו תשס"ז

06 דצמבר 2006

¹ אישור זה לבקשת המיזוג, ניתן על-פי הנתונים שהוגשו לממונה ואין בו משום מתן הכשר או אישור, מבחינת דיני ההגבלים העסקיים, לכל פעולה אחרת זולת ביצוע המיזוג לבדו, על-פי הבקשה כאמור. כמו כן, אין באישור זה משום מתן אישור או הכשר לכל מיזוג קודם שבוצע - אם בוצע - בין צד למיזוג זה לבין צד שלישי, ללא אישור כדיון, ואין בו כדי למנוע מהממונה לנקוט בכל הליך כנגד צד כאמור, על פי החוק.

האישור ניתן על בסיס ההנחה כי הצדדים למיזוג הביאו לידיעת רשות ההגבלים העסקיים את הנתונים הנכונים והמלאים הקשורים בעסקת המיזוג, הן במישרין והן בעקיפין, לרבות כל המידע בדבר ההסדרים הקיימים בין הצדדים למיזוג, גופים השולטים במי מהם, גופים בשליטת מי מהם או כל גוף קשור אחר, או בין מי מאלה לבין גופים בתחרות עם צד למיזוג או גוף אחר כאמור.

כל הבנה, מצג, או הסכמה, בכתב או בעל-פה, בין הצדדים לבין הממונה, שקדמו למתן אישור זה - בטלים, והאמור באישור זה ממצה את כל אשר הוסכם, ככל שהוסכם, בקשר למתן האישור; הכל - למעט הסכמה של צד או של צדדים למיזוג לתנאים שנקבעו, אשר תעמוד בתוקפה גם לאחר אישור המיזוג.

תוקף האישור לתקופה של עד שנה או עד להשלמת ביצוע העסקה, לפי המוקדם.

אין באישור זה משום היתר או מתן פטור לכל כבילה שבהסכם המיזוג, ואין בו היתר להפעלת כל אופציה או זכות דומה נוספת, אף אם מי מאלה כלולות בהסכם המיזוג, זולת ככל שצוין במפורש באישור.

החברות המתמזגות, כל אדם העלול להיפגע מן המיזוג, איגוד עסקי או ארגון צרכנים רשאים להגיש ערר על החלטה זו תוך 30 ימים מיום שהודיעה על החלטה פורסמה בשני עתונים יומיים. הגשת ערר על עצם ההחלטה או הגשת ערר על תנאי מתנאיה משמעה שבית הדין רשאי לאשר את החלטת הממונה, לבטלה או לשנותה.

רח' כנפי נשרים 22, ת.ד. 34281 ירושלים 91341 טלפון: (02)6556111 פקס: (02)6515330

כתובתנו באינטרנט: www.antitrust.gov.il

330417/6575

6
6575



רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיזוגים
החלטות

מועד הועדה: 6.12.06 שעה: 10:30

מקום הועדה: משרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22 ק' ג', י"ס

מניעות: דב מישור מנוע במיזוג 6668 : שטאוס עלית – קופי טו גו

בקשות מיזוג במסלול הירוק

בפני חברי הועדה הוצגו בקשות המיזוג וחוות הדעת של המחלקה הכלכלית בבקשות כלהלן:

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן/ית
6668	שטראוס-עלית בע"מ קופי טו גו שיווק (1997) בע"מ	זהר פרידמן
6674	אסם השקעות בע"מ בונז'ור (1986) בע"מ	זהר פרידמן
6683	מועדון 365 בע"מ קשרי תעופה בע"מ	אלינור כליפזאדה

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשות המיזוג הנ"ל כאמור בחוות הדעת הכלכליות

בקשות מיזוג

בפני חברי הועדה הוצגו בקשות המיזוג וחוות הדעת של המחלקה הכלכלית בבקשות כלהלן:

6667	ניסן תעשיות רפואיות בע"מ שלא"ג תעשיות בע"מ נירקו אחזקות בע"מ	גיא ברצור
------	--	-----------

רח' כנפי נשרים 22 ת.ד. 34281, ירושלים 91341 טלפון: 02-6556111 פקס: 02-6515330

308525

ארז רפאלי	אקסלנס השקעות בע"מ אקסלנס צמחיה ניירות ערך והשקעות בע"מ אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ פאי מוצרים פיננסיים 2004 בע"מ ק.ס.ס. ג'מבו בע"מ	6575
ארז רפאלי	חברת השקעות דיסקונט בע"מ כור תעשיות בע"מ	6672

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשות המיזוג הנ"ל כאמור בחוות הדעת הכלכליות

בקשות פטור

בפני חברי הועדה הוצגו בקשות הפטור וכן טיוטא של החלטת הממונה בבקשות הפטור כלהלן:

מס' תיק	הצדדים	עו"ד המטפל	הנכס/השירות
6574	מוצרי מעברות בע"מ דיפלומט תמרוקים בע"מ	איריס	הסכמי הפצה
6700	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ לידר הנפקות (1993) בע"מ איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ	שירלי	הנפקה משותפת של חברת בתי זיקוק לנפט בע"מ
6679	כלל פיננסים חיתום בע"מ איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ לידר הנפקות (1993) בע"מ אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ מנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ	שירלי	הנפקה משותפת של גזית גלוב

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשות הפטור הנ"ל כאמור בטיטא של החלטת הממונה

רשות ההגבלים העסקיים
15-11-2006
גב.אך.טרם נבדק

חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988

הודעת מיזוג מקוצרת

15-11-2006

בהתאם להוראות חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן: "חוק ההגבלים העסקיים"), מוגשת בזה הודעת מיזוג מקוצרת, כדלקמן:

א. מידע כללי על מגיש הודעת המיזוג

1. המגישה: פאי מוצרים פיננסיים 2004 בע"מ (להלן: "פאי").
מען: דרך מנחם בגין 53, תל אביב
מען למסירת מסמכים: מיתר, ליקוורניק, גבע & לשם ברנדויין ושות', עורכי דין, רחוב אבא הלל סילבר 16 (בית עורק) רמת גן 52506, ע"י עוה"ד נועם שרון /או דרור בירן.
איש קשר: מוטי מערבי.
טלפון: 7914455-03.

2. הצדדים האחרים לעסקת המיזוג

- א. אקסלנס השקעות בע"מ, אקסלנס צמיחה ניירות ערך והשקעות בע"מ ואקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ (להלן יחדיו: "אקסלנס").

מען למסירת מסמכים: מיתר, ליקוורניק, גבע & לשם ברנדויין ושות', עורכי דין, רחוב אבא הלל סילבר 16 (בית עורק) רמת גן 52506, ע"י עוה"ד נועם שרון /או דרור בירן.
איש קשר: ערן פוקס.
טלפון: 7532088-03.

- ב. ק.ס.ס ג'מבו בע"מ (בשמה הקודם: "ישיר ג'מבו") (להלן: "ג'מבו").

מען למסירת מסמכים: מיתר, ליקוורניק, גבע & לשם ברנדויין ושות', עורכי דין, רחוב אבא הלל סילבר 16 (בית עורק) רמת גן 52506, ע"י עוה"ד נועם שרון /או דרור בירן.
איש קשר: ערן פוקס.
טלפון: 7532088-03.

- ג. מר רוי רגב

- ד. מר אבנר חדד

מען למסירת מסמכים עבור ה"ה רוי רגב ואבנר חדד :

מיתר, ליקוורניק, גבע & לשם ברנדויין ושות', עורכי דין, רחוב אבא הלל סילבר 16 (בית עורק) רמת גן 52506, ע"י עוה"ד דרור בירן.

3. בעל השליטה הסופי במגיש הודעת המיזוג :

פאי מוצרים הינה חברה פרטית בבעלות פאי סטרקצ'ר בע"מ (להלן: "פאי סטרקצ'ר") (67%) וליעם רד אחזקות והשקעות בע"מ (להלן: "ליעם רד") (33%). פאי סטרקצ'ר הינה חברה פרטית המוחזקת באופן שווה בין שתי חברות פרטיות, האחת בבעלות מר אהרון כהן והשניה בבעלות מר מוטי מערבי. ליעם רד הינה חברה פרטית בבעלות מלאה של מר רמי אורדן. עם זאת, נחתם הסכם למכירת כל אחזקות פאי סטרקצ'ר למר רמי אורדן ולמר מוטי מערבי, באמצעות חברות פרטיות בבעלותם. הסכם זה טרם מומש.

ב. עיסוקים ותחומי פעילות של המתמזגים

4. הגדרת השוק :

השוק הרלבנטי לפעילות הצדדים למיזוג הוא שוק ההנפקות בתחום הפיקדונות. ראה סעיף ח' להלן.

5. חלקו של מגיש הודעת המיזוג בפעילות נשוא המיזוג :

להערכת פאי, חלקה של פאי בשוק ההנפקות בתחום הפיקדונות מוערך בפחות מ- 1%.

6. מתחרים :

המתחרים העיקריים של פאי בשוק ההנפקות בתחום הפיקדונות הינם :

א. חברות המימון של הבנקים בישראל, והכוללים, בין היתר, את :

-הפועלים הנפקות בע"מ.

-לאומי חברה למימון בע"מ.

-הבינלאומי הראשון הנפקות בע"מ.

ב. חברות בבעלות קבוצות בנקאיות ו/או גופי חיתום, בעיקר :

-ה.ד.ס. התחייבות דולרית סחירה בע"מ.

-ה.ד.ס. רבעוני (2004) בע"מ.

-פסגות אופק מוצרים פיננסיים בע"מ.

-חברות מקבוצת תכלית.

-חברות מקבוצת כלל (בעיקר עדן דולר).

-גלילה הפקדות בע"מ.

כן יש לציין, כי כל הבנקים בישראל הינם מתחרים של בפעילות הרלבנטית של אקסלנס בגימבו באמצעות פקדונות הגימבו המוצעים על ידיהם לציבור.

הנימוקים המצדיקים מתן אישור למיזוג

ח.

א. הצדדים למיזוג הינם אקסלנס וג'מבו, חברה בשליטת פאי. עניינה של ההתקשרות בין פאי ואקסלנס בהרחבת סדרת אגרות החוב שהונפקה על ידי ג'מבו והפקדת פיקדונות כנגד הסדרה המורחבת.

ב. ג'מבו הינה "חברה אורזת" (כהגדרתה בחוק מס הבולים על מסמכים, התשכ"א – 1961) - חברה ייעודית חד תכליתית שעיסוקה הבלעדי הינו מכירת אגרות חוב מובנות. קרי, חברה שעיסוקה הבלעדי הינו גיוס כסף מהציבור, והפקדתו בפיקדונות כנכסים מגבים להתחייבויותיה למחזיקי אגרות החוב שהונפקו על ידה. תנאי אגרות החוב המונפקות על ידי ג'מבו זהים Back to Back לתנאי הפיקדונות המשמשים כנכסים מגבים לאגרות החוב.

ביום 2 בספטמבר 2004 פרסמה ג'מבו תשקיף הנפקה, במסגרתו הוצעו לציבור אגרות חוב (סדרה א'), רשומות על שם בערך נקוב של עד 6,000,000 ₪. במסגרת ההנפקה לציבור רכש הציבור 4,936,180 ₪ ערך נקוב מאגרות החוב שהוצעו; כן נרשמו למסחר במסגרת התשקיף 14,000,000 ₪ ערך נקוב של אגרות חוב (סדרה א'), אשר הוקצו לחברה בת בבעלות מלאה של ג'מבו (להלן: "התשקיף").

אגרות החוב שהונפקו על ידי ג'מבו מדורגות על ידי מעלות החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך בע"מ, בדירוג זהה לדירוג הפיקדונות בהם המהווים את הנכס המגבה. דירוג ג'מבו נשען, בין היתר, על כך שאין לג'מבו פעילות נוספת מעבר להנפקת אגרות החוב והחזקת הפיקדונות כנגדן, ועל כך שאין לה נכסים או התחייבות שלא בקשר עם פעילות זו.

ג. מטרת ההסכם בין פאי ואקסלנס הוא כניסת אקסלנס כשותפה בג'מבו, לשם ניצול ניסיונה של אקסלנס להרחבת סדרת אגרות החוב שבידי הציבור במהלך המסחר בבורסה. אקסלנס נטלה על עצמה התחייבות לביצוע כל שיידרש לשם תפעולה של ג'מבו בהתאם להוראות התשקיף. בתמורה לשירותיה, תהא אקסלנס זכאית לעמלה בגובה 10% ממחזור ההכנסות של ג'מבו בכל רבעון, ובלבד ששוויין ההוגן של אגרות החוב שבידי הציבור יעלה על 500 מיליון ₪. כן קיבלה אקסלנס (לרבות ה"ה רוי רגב ואבנר חדד מטעמה) אופציה לרכוש 50% מהונה המונפק של ג'מבו, בתמורה לתשלום ערכן הנקוב של המניות.

ד. בשוק הפקדונות וכן בשוק ניהול ההנפקות בתחום הפיקדונות פועלים שחקנים רבים, כאשר החזקים שבהם, בנוסף על הבנקים לסוגיהם, הינם חברות המצויות בשליטת הבנקים הגדולים בישראל. בנוסף לשחקנים אלו, ישנם גופים בשליטת הבנקים הקטנים ו/או גופים פיננסיים אחרים אשר עיסוקם הנפקות של פקדונות סחירים כאמור. על כך יש להוסיף את העובדה שכל תאגיד במשק המנפיק אגרות חוב מהווה מתחרה פוטנציאלי של החברה.

ה. בהקשר זה, מן הראוי לתת את הדעת להחלטת הממונה על ההגבלים העסקיים מיום 2 בפברואר 2004 בקשר עם שיתופי פעולה בין חתמים בניהול הנפקות. בהחלטתו זו הבחין הממונה בין שיתופי פעולה בין חתמים בניהול הנפקות על פי נתחי השוק של מנהלי ההנפקות (תוך ציון מנהלי הנפקות "גדולים", בינוניים ו-"קטנים"). אנו סבורים, כי עמדת הממונה בהחלטתו האמורה צריכה להיות מוחלטת גם בעניינו, בה מטרת המיזוג הינה שיתוף פעולה בניהול הנפקה. נתח השוק

של אקסלנס ושל פאי בשוק הרלבנטי יחדיו קטן, ועומד כל פחות מ- 10% בשוק ניהול ההנפקות בתחום הפיקדונות. משכך, ברי כי שיתוף פעולה בין אקסלנס ופאי אינו עולה כדי חבירה אסורה אליבא ד'החלטת הממונה.

על סמך כל האמור לעיל מתבקש הממונה להפעיל את סמכותו על-פי חוק ההגבלים העסקיים וליתן אישור למיזוג נשוא בקשה זו.

בנוסף, ולמען הסדר הטוב, ככל שהממונה יסבור, כי ההסכמים נשוא הבקשה כוללים כבילות נוספות, שלא פורטו לעיל, מתבקש הממונה להפעיל סמכותו גם בקשר לכבילות הנוספות כאמור, וזאת מבלי לגרוע מטענותיהם כמפורט לעיל בבקשה זו.

הצהרה

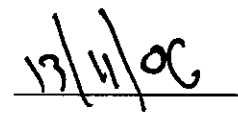
הצהרת המגיש הודעת המיזוג והתחייבות בדבר מסירת מידע נכון, מלא ועדכני:

אני החתום מטה, המשמש בתפקיד מנכ"ל משותף בפאי, מצהיר בזאת כלהלן:

1. הוסמכתי למסור את כל המידע הנדרש לרשות ההגבלים העסקיים במסגרת הודעת המיזוג.
2. לא הוטלה עליי כל מגבלה במסירת מידע מלא ונכון בטופס הודעת המיזוג.
3. כל הפרטים בהודעת המיזוג נכונים, מלאים ועדכניים, לרבות האמור בפרק ז' לעיל.
4. המסמכים המצורפים להודעת המיזוג הם נכונים ומלאים ואינם חסרים כל פרט מהותי או נספח (כולל מכתבי לוואי והבנות כלשהן בכתב או בעל פה).
5. ידוע לי כי המידע הכלול בהודעה ובנספחים לה משמש את הממונה על ההגבלים העסקיים בהחלטתו בדבר אישור המיזוג נשוא ההודעה, וידועה לי חובתי למסור לרשות ההגבלים העסקיים מידע נכון, מלא ועדכני.



מוטי מערבי,



תאריך

מנכ"ל משותף

פאי מוצרים פיננסיים 2004 בע"מ
ח.פ. 513130600

פאי מוצרים פיננסיים 2004 בע"מ

חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988

הודעת מיזוג מקוצרת

בהתאם להוראות חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן – "חוק ההגבלים העסקיים"), מוגשת בזה הודעת מיזוג מקוצרת, כדלקמן:

א. מידע כללי על מגיש הודעת המיזוג

1. המגישה: אקסלנס השקעות בע"מ, אקסלנס צמיחה ניירות ערך והשקעות בע"מ ואקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ (להלן יחדיו: "אקסלנס").

מען: רחוב ז'בוטינסקי 7 (קומה 20), רמת גן, מיקוד 52520.

מען למסירת מסמכים: מיתר, ליקוורניק, גבע & לשם ברנדויין ושות', עורכי דין, רחוב אבא הלל סילבר 16 (בית עורק) רמת גן 52506, ע"י עוה"ד נועם שרון ו/או דרור בירן.

איש קשר: ערן פוקס.

טלפון: 03-7532088.

2. הצדדים האחרים לעסקת המיזוג:

א. פאי מוצרים פיננסיים 2004 בע"מ (להלן: "פאי").

מען למסירת מסמכים: מיתר, ליקוורניק, גבע & לשם ברנדויין ושות', עורכי דין, רחוב אבא

הלל סילבר 16 (בית עורק) רמת גן 52506, ע"י עוה"ד נועם שרון ו/או דרור בירן.

איש קשר: מוטי מערבי.

טלפון: 03-7914455.

ב. ק.ס.ס ג'מבו בע"מ (בשמה הקודם: "ישיר ג'מבו") (להלן: "ג'מבו").

מען למסירת מסמכים: מיתר, ליקוורניק, גבע & לשם ברנדויין ושות', עורכי דין, רחוב אבא

הלל סילבר 16 (בית עורק) רמת גן 52506, ע"י עוה"ד נועם שרון ו/או דרור בירן.

איש קשר: ערן פוקס.

טלפון: 03-7532088.

ג. מר רוי רגב

ד. מר אבנר חדד

מען למסירת מסמכים עבור ה"ה רוי רגב ואבנר חדד :

מיתר, ליקוורניק, גבע & לשם ברנדויין ושות', עורכי דין, רחוב אבא הלל סילבר 16 (בית עורק) רמת גן 52506, ע"י עוה"ד דרור בירן.

בעל השליטה הסופי במגיש הודעת המיזוג :

3.

אקסלנס צמיחה ניירות ערך והשקעות בע"מ ואקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ הינן חברות בבעלות ובשליטה מלאה של אקסלנס השקעות בע"מ. אקסלנס השקעות בע"מ הינה חברה ציבורית, אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. החזקות בעלי העניין מכח החזקות באקסלנס השקעות בע"מ נכון ליום 6.8.2006, הינם כדלקמן:

שיעור אחזקה בהון ובהצבעה נכון לתאריך התשקיף	מספר מניות	
40.88%	6,958,844	הפניקס אחזקות בע"מ ^{1,2}
20.44%	3,479,422	גיל דויטש ^{2,3}
20.44%	3,479,422	אהרון בירם ²

1 הפניקס אחזקות בע"מ (בשמה הקודם: הפניקס הישראלי חברה לביטוח בע"מ) באמצעות הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ (ובשמה הקודם: "עטרה חברה להשקעות בע"מ") (להלן: "הפניקס השקעות"), שהינה חברה בת בבעלות מלאה של הפניקס אחזקות בע"מ (ובשמה הקודם: "הפניקס הישראלי חברה לביטוח בע"מ") שהינה חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב ובעלי השליטה בה הם יעקב שחר וישראל קז.

2 אהרון בירם, גיל דויטש והפניקס השקעות נחשבים על פי חוק ניירות ערך כמחזיקים ביחד במניות אקסלנס המוחזקות על ידם, וזאת מכוח הסכם שנחתם ביניהם ביום 5.1.2006 המסדיר שליטה משותפת שלהם בחברה והכולל, בין היתר, הסדרים בעניין מינוי דירקטורים בחברה (בירם ודויטש ימנו מחצית מחברי הדירקטוריון והפניקס השקעות תמנה מחצית מחברי הדירקטוריון) וגיבוש עמדות מוסכמות מראש בקשר לכל עניין המובא להצבעה באסיפות הכלליות של החברה.

עוד נקבע בהסכם הנ"ל, כי החל מיום 1.1.2009 תהא להפניקס השקעות אופציית CALL והחל מיום 1.2.2009 תהא לאהרון בירם ולגיל דויטש אופציית PUT, שתוצאתן רכישת מלא השליטה באקסלנס השקעות בע"מ על ידי הפניקס השקעות, לפי נוסחאות מחיר מוסכמות מראש הנגזרות מהביצועים העתידיים של אקסלנס השקעות בע"מ (וזאת בנוסף לאופציית PUT קצרה של אהרון בירם וגיל ואסתר דויטש לתקופה של כשנה הניתנת למימוש בשווי חברה של כ-775 מליון ש"ח (בכפוף להתאמות בגין דיבידנד שיוחלק).

3 מחזיק במניות החברה ביחד עם רעייתו.

ב. עיסוקים ותחומי פעילות של המתמזגים

ב.

הגדרת השוק :

4.

השוק הרלבנטי לפעילות הצדדים למיזוג הוא שוק ההנפקות בתחום הפיקדונות. ראה סעיף ח' להלן.

חלקו של מגיש הודעת המיזוג בפעילות נשוא המיזוג :

5.

להערכת אקסלנס, חלקה של אקסלנס בשוק ההנפקות בתחום הפיקדונות מוערך בפחות מ-10%.

מתחרים :

6.

ה. מיזוגים קודמים של מגיש הודעת המיזוג

מיזוגים קודמים:

ביום 5 במרץ 2006 התקבל אישור הממונה על ההגבלים העסקיים למיזוג של אקסלנס השקעות בע"מ עם הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ (בשמה הקודם: "עטרה חברה להשקעות בע"מ").

ו. מסמכים מצורפים

מצורפים בזאת המסמכים כדלקמן:

- א. הסכם מיום 4 באוגוסט 2005, שהצדדים לו הינם אקסלנס, מר רוי רגב ומר אבנר חדד מצד אחד, פאי מצד שני, ו- ג'מבו מצד שלישי, והתיקון לו מיום 14 באוגוסט 2006; וכן הסכם בעלי מניות מיום 4 באוגוסט 2005, שהצדדים לו הינם אקסלנס, מר רוי רגב ומר אבנר חדד מצד אחד, ופאי מצד שני, והתיקון לו מיום 14 באוגוסט 2006.
- ב. דוחות כספיים מבוקרים של אקסלנס לשנים 2004 ו- 2005.
- ג. העתק תשקיף אקסלנס השקעות בע"מ, חברת האם של אקסלנס, מיום 27 במאי 2002.
- ד. העתק תשקיף ג'מבו ישיר מיום 2 בספטמבר 2004.

ז. בקשת פטור בגין כבילות נלוות

עסקת המיזוג אינה כוללת כבילות נלוות.

ח. הנימוקים המצדיקים מתן אישור למיזוג

- א. הצדדים למיזוג הינם אקסלנס וג'מבו, חברה בשליטת פאי. עניינה של ההתקשרות בין אקסלנס ופאי בהרחבת סדרת אגרות החוב שהונפקה על ידי ג'מבו והפקדת פיקדונות כנגד הסדרה המורחבת.
- ב. ג'מבו הינה "חברה אורזת" (כהגדרתה בחוק מס הבולים על מסמכים, התשכ"א – 1961) - חברה ייעודית חד תכליתית שעיסוקה הבלעדי הינו מכירת אגרות חוב מובנות. קרי, חברה שעיסוקה הבלעדי הינו גיוס כסף מהציבור, והפקדתו בפיקדונות כנכסים מגבים להתחייבויותיה למחזיקי אגרות החוב שהונפקו על ידה. תנאי אגרות החוב המונפקות על ידי ג'מבו זהים Back to Back לתנאי הפיקדונות המשמשים כנכסים מגבים לאגרות החוב.
- ביום 2 בספטמבר 2004 פרסמה ג'מבו תשקיף הנפקה, במסגרתו הוצעו לציבור אגרות חוב (סדרה א'), רשומות על שם בערך נקוב של עד 6,000,000 ₪. במסגרת ההנפקה לציבור רכש הציבור 4,936,180 ₪ ערך נקוב מאגרות החוב שהוצעו; כן נרשמו למסחר במסגרת התשקיף 14,000,000 ₪ ערך נקוב של אגרות חוב (סדרה א'), אשר הוקצו לחברה בת בבעלות מלאה של ג'מבו (להלן: "התשקיף").

אגרות החוב שהונפקו על ידי ג'מבו מדורגות על ידי מעלות החברה הישראלית לדירוג ניירות ערך בע"מ, בדירוג זהה לדירוג הפיקדונות בהם המהווים את הנכס המגבה. דירוג ג'מבו נשען, בין היתר, על כך שאין לג'מבו פעילות נוספת מעבר להנפקת אגרות החוב והחזקת הפיקדונות כנגדן, ועל כך שאין לה נכסים או התחייבות שלא בקשר עם פעילות זו.

ג. מטרת ההסכם בין אקסלנס ופאי הוא כניסת אקסלנס כשותפה בג'מבו, לשם ניצול ניסיונה של אקסלנס להרחבת סדרת אגרות החוב שבידי הציבור במהלך המסחר בבורסה. אקסלנס נטלה על עצמה התחייבות לביצוע כל שיידרש לשם תפעולה של ג'מבו בהתאם להוראות התשקיף. בתמורה לשירותיה, תהא אקסלנס זכאית לעמלה בגובה 10% ממחזור ההכנסות של ג'מבו בכל רבעון, ובלבד ששוויין ההוגן של אגרות החוב שבידי הציבור יעלה על 500 מיליון ₪. כן קיבלה אקסלנס (לרבות ה"ה רוי רגב ואבנר חדד מטעמה) אופציה לרכוש 50% מהונה המונפק של ג'מבו, בתמורה לתשלום ערכן הנקוב של המניות.

ד. בשוק הפקדונות וכן בשוק ניהול ההנפקות בתחום הפיקדונות פועלים שחקנים רבים, כאשר התזקים שבהם, בנוסף על הבנקים לסוגיהם, הינם חברות המצויות בשליטת הבנקים הגדולים בישראל. בנוסף לשחקנים אלו, ישנם גופים בשליטת הבנקים הקטנים ו/או גופים פיננסיים אחרים אשר עיסוקם הנפקות של פקדונות סחירים כאמור. על כך יש להוסיף את העובדה שכל תאגיד במשק המנפיק אגרות חוב מהווה מתחרה פוטנציאלי של החברה.

ה. בהקשר זה, מן הראוי לתת את הדעת להחלטת הממונה על ההגבלים העסקיים מיום 2 בפברואר 2004 בקשר עם שיתופי פעולה בין חתמים בניהול הנפקות. בהחלטתו זו הבחין הממונה בין שיתופי פעולה בין חתמים בניהול הנפקות על פי נתחי השוק של מנהלי ההנפקות (תוך ציון מנהלי הנפקות "גדולים", בינוניים ו-"קטנים"). אנו סבורים כי עמדת הממונה בהחלטתו האמורה צריכה להיות מוחלטת גם בעניינו, בה מטרת המיזוג הינה שיתוף פעולה בניהול הנפקה. נתח השוק של אקסלנס ושל פאי בשוק הרלבנטי יחדיו קטן, ועומד כל פחות מ- 10% בשוק ניהול ההנפקות בתחום הפיקדונות. משכך, ברי כי שיתוף פעולה בין אקסלנס ופאי אינו עולה כדי חבירה אסורה אליבא ד'החלטת הממונה.

על סמך כל האמור לעיל מתבקש הממונה להפעיל את סמכותו על-פי חוק ההגבלים העסקיים וליתן אישור למיזוג נשוא בקשה זו.


בנוסף, ולמען הסדר הטוב, ככל שהממונה יסבור, כי ההסכמים נשוא הבקשה כוללים כבילות נוספות, שלא פורטו לעיל, מתבקש הממונה להפעיל סמכותו גם בקשר לכבילות הנוספות כאמור, וזאת מבלי לגרוע מטענותיהם כמפורט לעיל בבקשה זו.

הצהרה

הצהרת המגיש הודעת המיזוג והתחייבות בדבר מסירת מידע נכון, מלא ועדכני:

אני החתום מטה, המשמש בתפקיד כסלנס, באקסלנס (בכל אחת מהחברות), מצהיר בזאת כלהלן:

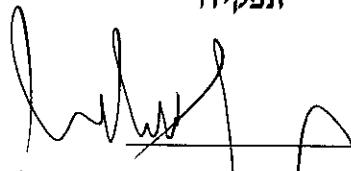
1. הוסמכתי למסור את כל המידע הנדרש לרשות ההגבלים העסקיים במסגרת הודעת המיזוג.
2. לא הוטלה עליי כל מגבלה במסירת מידע מלא ונכון בטופס הודעת המיזוג.
3. כל הפרטים בהודעת המיזוג נכונים, מלאים ועדכניים, לרבות האמור בפרק ז' לעיל.
4. המסמכים המצורפים להודעת המיזוג הם נכונים ומלאים ואינם חסרים כל פרט מהותי או נספח (כולל מכתבי לוואי והבנות כלשהן בכתב או בעל פה).
5. ידוע לי כי המידע הכלול בהודעה ובנספחים לה משמש את הממונה על ההגבלים העסקיים בהחלטתו בדבר אישור המיזוג נשוא ההודעה, וידועה לי חובתי למסור לרשות ההגבלים העסקיים מידע נכון, מלא ועדכני.


מורשה החתימה,

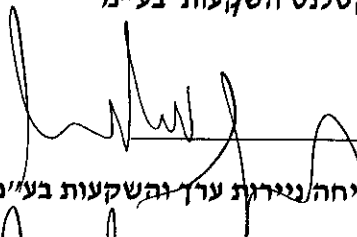
22/8/06

תאריך

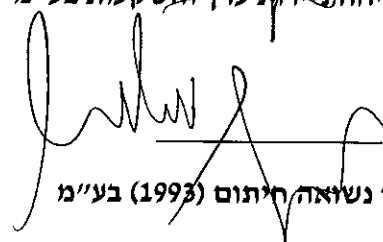
תפקידו



אקסלנס השקעות בע"מ



אקסלנס צמיחה/ניירות ערך והשקעות בע"מ



אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ