

הודעה על פטור מאישור הסדר כובל

לפי חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988

בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן - החוק), ולאחר התייעצות עם הוועדה לפטורים ולמיוזגים, אני מודיעה כי ביום כ' בכסלו התשס"ז (23 בנובמבר 2006) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
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	הנפקה משותפת של גזית גלוב	ניירות ערך

החלטת הממונה מתבססת על כך שאין בהסכם פגיעה של ממש בתחרות וכי עיקרן של הכבילות אינו בהפחתת התחרות או מניעתה, ואין בו כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרו.

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

החלטת הפטור פתוחה לעיון הציבור בתיק פטור מס' 6679, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

כ"ג בכסלו התשס"ז (14 בדצמבר 2006)

(חמ 41-3)

רונית קן

הממונה על הגבלים עסקיים

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

הודעה על פטור מאישור הסדר כובל

לפי חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988

בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן - החוק), ולאחר התייעצות עם הוועדה לפטורים ולמיוזגים, אני מודיעה כי ביום ז' בכסלו התשס"ז (28 בנובמבר 2006) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
6680	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	הנפקה משותפת של מכתשים אגן תעשיות בע"מ	ניירות ערך

החלטת הממונה מתבססת על כך שאין בהסכם פגיעה של ממש בתחרות וכי עיקרן של הכבילות אינו בהפחתת התחרות או מניעתה, ואין בו כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרו.

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

החלטת הפטור פתוחה לעיון הציבור בתיק פטור מס' 6680, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

כ"ג בכסלו התשס"ז (14 בדצמבר 2006)

(חמ 41-3)

רונית קן

הממונה על הגבלים עסקיים

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



רשות ההגבלים העסקיים

הודעה על פטור מאישור הסדר כובל לפי חוק

ההגבלים העסקיים התשמ"ח – 1988

בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988¹ (להלן – החוק), אני מודיעה כי ביום ב' בכסלו תשס"ז (23 בנובמבר 2006) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפריטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
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	הנפקה משותפת של גזית גלוב	ניירות ערך

החלטת הממונה מתבססת על כך שאין בהסכם פגיעה של ממש בתחרות וכי עיקרן של הכבילות אינו בהפחתת התחרות או מניעתה, ואין בו כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרו.

בהתאם לסעיף 15 (א) לחוק, נתונה החלטתי זו לערר בפני אב בית הדין להגבלים עסקיים על ידי איגוד עסקי, ארגון צרכנים או כל אדם העלול להיפגע מההסדר הכובל שעליו ניתן הפטור. החלטת הפטור פתוחה לעיון הציבור בתיקי פטור מס' 6679 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

רונית קורן
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, כ"ג כסלו תשס"ז
14 דצמבר, 2006

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



רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, ב' בכסלו תשס"ז
23 בנובמבר 2006

פטור: 6679
בפקס: 03-5652540

לכבוד
מר משה אגמי, עו"ד
כלל פיננסים חיתום בע"מ
דרך מנחם בגין 37
תל אביב

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין: 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.

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

בכבוד רב ובברכה,

צפורה נחמו, עו"ד
רשמת הגבלים עסקיים



רשות ההגבלים העסקיים

החלטה לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988

בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל להסדר שעניינו

שיתוף פעולה בין חברות ניהול הנפקות לשם ניהול הנפקת חברת

גזית-גלוב בע"מ

א. פתח דבר

בפניי בקשה למתן פטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן: "חוק ההגבלים העסקיים") להסדר כובל. במסגרת ההסדר מבקשות כלל פיננסים חיתום בע"מ (להלן: "כלל"), איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ (להלן: "איפקס"), פועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "פועלים אי.בי.אי"), לידר הנפקות (1993) בע"מ (להלן: "לידר") אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ (להלן: "אקסלנס") ומנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ (להלן: "מנורה") לשתף פעולה בניהול הנפקה של חברת גזית-גלוב בע"מ (להלן: "גזית-גלוב").

לאחר שבחנתי את ההסדר ואת הכבילות המצויות בו, כמו גם את השפעתם האפשרית על התחרות בשוק הרלוונטי, ולאחר שנועצתי בועדה לפטורים ולמיזוגים, שוכנעתי כי ההסדר אינו צפוי לפגוע פגיעה של ממש בתחרות בשוק, כי עיקרו של ההסדר אינו בהפחתת התחרות או במניעתה, וכי אין בו כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרו.

מטעמים אלה ראוי ההסדר לפטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, בשל הנימוקים שיפורטו להלן.

ב. רקע

במכתב מיום 8 בדצמבר 2003 קבע קודמי, לאחר בחינת תחום ניהול הנפקות, כי הסדר של חברה בין מנהלי הנפקות לדבוקה אחת, קונסורציום מנהלי הנפקה, הינו הסדר כובל. עם זאת, באותה הזדמנות הובהר כי "בכך אין כדי להטביע עליו תו קונקלוסיבי של אי חוקיות. יכול ובנסיבות מסוימות, יהא בצידו של הסדר כזה יתרון של יעילות ואף קידום התחרות ובשל כך ייחנה הוא מפטור סוג, היתר או אישור פרטני".¹

במכתב מיום 4 בפברואר 2004 קבע קודמי רשימת תנאים שבהתקיימם לא יהיה צורך להפעיל את מערך האכיפה של חוק ההגבלים העסקיים לגבי חבירות של מנהלי הנפקות. שיתוף הפעולה נשוא החלטתי זו אינו חוסה תחת אותם תנאים, ובעיקר מגבלת נתח השוק שנקבעה במסגרתם. עם זאת, גם במכתב זה הודגש כי "אין משמעות הדברים כי לא יותרו - לפי בקשות ספציפיות שיוגשו - גם חבירות אחרות של מנהלי הנפקות, החורגות מתנאים אלה. ברם, אלה עשויות לזכות באישור או בפטור, בהתחשב בנסיבותיו הספציפיות של המקרה, ולאחר בירור וליבון ההצדקות הקונקרטיות, ככל שיועלו לגביהן".²

על רקע זה באה בפניי בקשת הפטור הנוכחית.

¹ בסעיף 10 למכתב.

² בסעיף 9 למכתב.

ג. ההסדר

החברה המונפקת, גזית-גלוב, עוסקת בתחום הנדל"ן המניב. גזית-גלוב מתמחה ברכישה, פיתוח וניהול נכסים מניבים בעיקר בצפון אמריקה, באירופה ובישראל. גזית-גלוב מבקשת לצאת בהנפקה של אגרות חוב סטרייט בהיקף של כ-600 מיליון ש"ח. החברה הינה חברה ציבורית והנפקת האגרות מתבצעת בדרך של פרסום דוח הצעת מדף על-פי תשקיף מדף שפרסמה החברה ביום 25 במאי, 2006.

ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חבירתן של כלל, איפקס, פועלים אי.בי.אי, לידר אקסלנס ומנורה, לצורך ניהול במשותף של הנפקת ניירות הערך של החברה המונפקת.

ד. השפעת ההסדר על התחרות

לאחר ששקלתי את מכלול הנסיבות, הגעתי לכלל מסקנה כי ההסדר אינו צפוי להוביל לפגיעה של ממש בתחרות.

החברה העומדת לבחינתי איננה מקבצת את מנהלי ההנפקות הבנקאיים הגדולים ביותר בענף. היא משתרעת על שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית: בנקים ושאינים בנקים, גופים קטנים כגדולים, גופים הקשורים במשקיעים מוסדיים גדולים וגופים שאינם קשורים כאמור.

בהתחשב בעובדה כי עסקינן בשיתוף פעולה בין מגוון גורמים בענף ושאינו חובק את שני מנהלי ההנפקות מבית היוצר של שני נותני האשראי הגדולים במשק – הבנקים פועלים ולאומי, ובהתחשב בכל האמור לעיל, לא מצאתי לנכון למנוע את החבירה.

ה. סוף דבר

לאחר שנועצתי בועדה לפטורים ומיזוגים, ראיתי לנכון להשתמש בסמכות הנתונה לי בסעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים ולהעניק את הפטור המבוקש.

בהתאם לסעיף 15(א) לחוק ההגבלים העסקיים נתונה החלטתי זו לערר בפני אב בית הדין להגבלים עסקיים על ידי איגוד עסקי, ארגון צרכנים או כל אדם העלול להיפגע מההסדר הכובל עליו ניתן הפטור.

רונית קן

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ב' בכסלו תשס"ו

23 בנובמבר 2006



רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיזוגים

החלטות

מועד הועדה: 23.11.06 יום חמישי בשעה 09:00

הועדה תתקיים ביום חמישי במעלה החמישה בשעה 09:00

מניעות: תמר הקר ורונית קן מנועות בפטור 6589 : די.בי.אס. שרותי לוויין (1998)
תמר הקר מנועה במיזוג 6655 : טלרד נטוורקס

בקשות מיזוג במסלול ירוק

בפני חברי הועדה הוצגו בקשות המיזוג וטיוטא של החלטות הממונה בבקשות המיזוג כדלקמן:

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלית
6650	דלק נדל"ן בע"מ ויתניה בע"מ	ארז רפאלי
6655	טלרד נטוורקס בע"מ סנמינה אס.סי.איי מערכות תל-אביב בע"מ	רועי רוזנברג
6657	אפריקה ישראל להשקעות בע"מ פקר פלדה בע"מ	אלינור כליפזאדה
6659	קנית השלום השקעות בע"מ גרנית הכרמל השקעות בע"מ	גיא ברצור
6662	עופר אחזקת אניות בע"מ לומניס בע"מ LM Partners L.P	רועי רוזנברג
6663	אקסלנס קופות מזרחי לשעבר בע"מ אקסלנס השקעות בע"מ קופות גמל בנק מזרחי טפחות בע"מ (21 קופות וחברות עפ"י רשימה)	ארז רפאלי
6675	אייץ' אנד או אופנה בע"מ תג וומן בע"מ תג וומן אופנה (2005) בע"מ	ליאת זק

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשות המיזוג הנ"ל כאמור בחו"ד

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

308525

4

בקשת מיזוג

בפני חברי הועדה הוצגה בקשת המיזוג וטיוטא של החלטות הממונה בבקשת המיזוג כדלקמן:

6636	איתוראן איתור ושליטה בע"מ אי.אר-אמ. מערכות אלקטרוניות בע"מ	יובל אליעז
------	---	------------

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשת המיזוג בכפוף לבדיקה נוספת בעניין האפשרות להעברת מידע מפוינטר לאיתוראן.

בקשות פטור נלווה למיזוג

בפני חברי הועדה הוצגה טיוטא של החלטת הממונה בבקשות הפטור כלהלן:

מס' תיק	הצדדים	עו"ד המטפל	הנכס/השירות
6656	טלרד נטוורקס בע"מ סנמינה אס.סי. איי מערכות תל-אביב בע"מ	נאוה	התחייבות טלרד לרכישת מוצרים מסמינה
6664	דלק נדל"ן בע"מ ויתניה בע"מ	קובי	הסכמי בלעדיות
6676	איץ' אנד או אופנה בע"מ תג וומן בע"מ תג וומן אופנה (2005) בע"מ	אבנר	הסכם אי תחרות

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשות הפטור כאמור בחו"ד של המחלקה הכלכלית

בקשות פטור

בפני חברי הועדה הוצגה טיוטא של החלטת הממונה בבקשות הפטור כלהלן:

6673	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ לידר הנפקות (1993) בע"מ	שירלי ליאת	הנפקה משותפת של חברת בתי זיקוק לנפט בע"מ
6583	פרסקו צבעים יבוא ושיווק בע"מ נירלט שיווק בע"מ	איריס	הסכם בלעדיות לשיווק
6589	די.בי.אס. שרותי לוויין (1998) בע"מ מקאן אריקסון בע"מ	שי פרץ	הסכם אי תחרות
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 ליאת	הנפקה משותפת של חברת גזית-גלוב בע"מ

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשות הפטור הנ"ל כאמור בטיוטא של החלטות הממונה

6679 - 112

חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988
בקשה לפטור מאישור הסדר כובל

בהתאם לסעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988, מוגשת בזו בקשה לפטור מאישור בית הדין, הסדר כובל שפרטיו כדלקמן:

1. **הצדדים להסדר המבקשים את הפטור -**
 - 1.1 שם - כלל פיננסים חיתום בע"מ ("כלל חיתום")
מען - דרך מנחם בגין 37, ת"א 67137
מען למסירת מסמכים - עו"ד משה אגמ, כלל פיננסים חיתום בע"מ, דרך מנחם בגין 37, תל-אביב; טלפון: 5652536 - 03; פקס: 5652540 - 03.
2. **הצדדים האחרים להסדר -**
 - 2.1 שם - איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ.
 - 2.2 שם - פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ
 - 2.3 שם - לידר הנפקות (1993) בע"מ
 - 2.4 שם - אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ
3. **צורת ההסדר -** הסדר בעל-פה.
4. **תיאור המסמכים הקובעים את ההסדר ואלה הנוגעים לו -**
בשלב זה אין כל הסכם בכתב. בעתיד ייתכן כי יחתם הסכם שכר טרחה עם חלק מהמשתתפים לצדדים.
5. **הנכס או השירות נושא ההסדר -**
הנפקה של אגרות חוב סטרייט בהיקף של עד 600,000,000 ש"ח של חברת גזית-גלוב בע"מ (להלן: "החברה"). החברה הנה חברה ציבורית והנפקת אגרות החוב מתבצעת בדרך של פרסום דוח הצעת מדף על פי תשקיף מדף שפרסמה החברה ביום 25 במאי, 2006.
6. **מהות הכבילה ופרטים עליה -**
 - 6.1 בקשה זו מוגשת בהתאם להחלטת הממונה על ההגבלים העסקיים בדבר שיתופי פעולה בתחום החיתום וניהול הנפקות.
 - 6.2 הצדדים הנם חברות חיתום. ההנפקה אינה מובטחת בחיתום.
 - 6.3 הצדדים מעוניינים לשמש כמנהלי הנפקה של אגרות חוב סטרייט בהיקף של עד 600,000,000 ש"ח. המכרז להנפקה אמור להתקיים מחוץ, ה-23.11.06.
7. **תקופת ההסדר הכובל -**
ההסדר מתייחס אך ורק להנפקה של אגרות חוב סטרייט, כמפורט בסעיף 6.3 לעיל.
8. **הנימוקים המצדיקים פטור מאישור בית הדין -**
לדעת כלל חיתום שיתוף הפעולה בהנפקה זו, בין מנהלי ההנפקה, מועיל לביצוע מהיר ויעיל של ההנפקה (עקב חיתרונות היחסיים של כל צד), מחד גיסא, ואין בו כדי לפגוע בתחרות בדרך כלשהי, מאידך גיסא:
ראשית, החברה היא שביקשה את שיתוף הפעולה בין מנהלי ההנפקה והיא שפנתה אליהם. החברה היא גם זו שתקבע את מבנה ההנפקה (בהתייעצות עם מנהלי ההנפקה) וכן את מבנה העלויות שישולמו למנהלי ההנפקה (מנהל הנפקה שלא יקבל את התנאים של החברה לא ישתתף בהנפקה). שנית, החברה נשוא הבקשה איננה מקבצת את מנהלי ההנפקות חבנקאיים הגדולים ביותר בענף. היא משתרעת על שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית. שלישית, ההנפקה הנה בהיקף גדול מאוד, עד 600,000,000 ש"ח באגרות חוב סטרייט. משכך, מעדיפה החברה להקים קונסורציום מנהלים כדי להגדיל את סיכויי ההנפקה.

אנו מצהירים שכל הפרטים האמורים הם מלאים ונכונים, שתמסמכים המצורפים הם נכונים ומלבדם אין כל מסמך אחר הקבוע את ההסדר או חנוגע לו.

תאריך 22.11.06 / /
שם חתימה וחותם