

### 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 ולמיוגים, אני מודיעה כי ביום כ"ה בטבת התשס"ז (18 בינואר 2007) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפריטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
6753	כלל פיננסים חיתום בע"מ גילאון-טאו חיתום והנפקות בע"מ לירר הנפקות (1993) בע"מ פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ הראל חיתום והנפקות בע"מ ישיר בית השקעות (חיתום) בע"מ אנליסט חיתום והנפקות בע"מ הבינלאומי הראשון ושות' - חיתום והשקעות בע"מ איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ	הנפקת משותפת של טאו תשואות 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' 6753, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.  
ה' בשבט התשס"ז (24 בינואר 2007)  
(חמ 41-3)

רונית קן  
הממונה על הגבלים עסקיים

<sup>1</sup> 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 ולמיוגים, אני מודיעה כי ביום ט"ו בכסלו התשס"ז (6 בדצמבר 2006) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפריטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
6702	כלל פיננסים חיתום בע"מ איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ לירר הנפקות (1993) בע"מ אקסלנס נשואה חיתום בע"מ City Group NA 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.

<sup>1</sup> ס"ח התשמ"ח, עמ' 128; התש"ס, עמ' 113.

ילקוט הפרסומים 5663, כ"ה באייר התשס"ז, 13.5.2007

2712

6

החלטת הפטור פתוחה לעיון הציבור בתיק פטור מס' 6702, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

ה' בשבט התשס"ז (24 בינואר 2007)

(חמ 41-3)

רונת קן  
הממונה על הגבלים עסקיים

### 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 ולמיזוגים, אני מודיעה כי ביום כ"ט בכסלו התשס"ז (20 בדצמבר 2006) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
6716	לאומי ושות' חתמים בע"מ פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ לידר הנפקות (1993) בע"מ אפסילון חיתום והנפקות בע"מ איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ	הנפקה משותפת של מפעלים פטרוכימיים בישראל 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' 6702, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

ה' בשבט התשס"ז (24 בינואר 2007)

(חמ 41-3)

רונת קן  
הממונה על הגבלים עסקיים

<sup>1</sup> 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 ולמיזוגים, אני מודיעה כי ביום כ' בשבט התשס"ז (21 בינואר 2007) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
6622	פריזמה בית השקעות בע"מ בנק לאומי לישראל בע"מ לאומי גמל בע"מ	הסכם אי-אפליה	קופות גמל

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.

תוקפו של הפטור האמור לחמש שנים.

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.

<sup>1</sup> 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 - 1988<sup>1</sup> (להלן - החוק), אני מודיעה כי ביום ט"ו בכסלו התשס"ז (6 בדצמבר 2006) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
6702	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 בע"מ City Group NA מנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ	הנפקה משותפת של גזית גלוב	נירות 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 עיקרן.

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' 6702 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ה' שבט, תשס"ז

24 ינואר, 2007

<sup>1</sup> ס"ח התשמ"ח, עמ' 128; התשי"ס, עמ' 113.

5



## רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, ט"ו בכסלו תשס"ז  
6 בדצמבר 2006

פטור : 6702  
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 – CityGroup  
NA – מנורה מבטחים חיתום וניהול 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

טלפון : 02-6556111 פקס : 02-6515330

רח' כנפי נשרים 22, ת.ד. 34281, ירושלים 91341

odma\pdocs\pdocs\_jlm\333429\1::

4



## 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") CityGroup NA (להלן: "NA") ומנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ (להלן: "מנורה") לשותף 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 ולמיוזגים, 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 מסויימות, יהא בצידו של הסדר כזה יתרון של יעילות ואף קידום התחרות ובשל כך ייהנה הוא מפטור סוג, היתר או אישור פרטני"<sup>1</sup>.

במכתב מיום 4 בפברואר 2004 קבע קודמי רשימת תנאים שבהתקיימם לא יהיה צורך להפעיל את מערך האכיפה של חוק ההגבלים העסקיים לגבי חברות 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 חברות 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"<sup>2</sup>.

על רקע זה באה בפניי בקשת הפטור הנוכחית.

<sup>1</sup> בסעיף 10 למכתב.

<sup>2</sup> 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 עד מליארד ש"ח. החברה הינה חברה ציבורית והנפקת אגרות החוב 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, NA 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.

**ראשית**, ההנפקה אותה מתעתדת גזית גלוב להוציא לפועל הינה הנפקה גדולה בהיקפה, כאמור בהיקף של עד מיליארד ש"ח.

**שנית**, החברה העומדת לבחינתי איננה מקבצת את מנהלי ההנפקות הבנקאיים הגדולים ביותר בענף. היא משתרעת על שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית: בנקים ושאינס 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, ט"ו כסלו, תשס"ז  
06 דצמבר 2006

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

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

1. **הצדדים להסדר המבקשים את הפטור -**
  - 1.1 שם - כלל פיננסים חיתום בע"מ ("כלל חיתום")  
מזן - דרך מנחם בגין 37, ת"א 67137  
מזן 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 - פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ.
  - 2.2 שם - לידר הנפקות (1993) בע"מ
  - 2.3 שם - איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ.
3. **צורת ההסדר -** הסדר בעל-פה.
4. **תיאור המסמכים הקובעים את ההסדר ואלה הנוגעים לו -**  
בשלב זה אין כל חסכם בכתב. בעתיד ייתכן כי ייחתם הסכם שכר טרחה עם הלקוח המשותף לצדדים.
5. **הנכס או השירות נושא ההסדר -**  
הצעת מכר של מניות בלבד בחיקף כספי אשר ינוע בין 3 מיליארד ש"ח ל-10 מיליארד ש"ח של חברת בתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן: "החברה").
6. **מהות הבטחה ומרטים עליה -**
  - 6.1 בקשה זו מוגשת בהתאם להחלטת הממונה על החגבלים העסקיים בדבר שיתופי פעולה בתחום החיתום וניהול ההנפקות.
  - 6.2 הצדדים הגם חברות חיתום.
  - 6.3 הצדדים מעוניינים לשמש כמנהלי הנפקה להצעת מכר מניות בלבד בחיקף כספי אשר ינוע בין 3 מיליארד ש"ח ל-10 מיליארד ש"ח, הצעת המכר מתוכננת להתבצע במהלך החודשים ינואר - מרץ, 2007.
7. **תקופת ההסדר הכובל -**  
ההסדר מתייחס אך ורק להנפקה של מניות בלבד, כמפורט בסעיף 6.3.
8. **הנימוקים המצדיקים פטור מאישור בית הדין -**  
לדעת כלל חיתום שיתוף הפעולה בהנפקה זו בין מנהלי ההנפקה המפורטים בסעיפים 1 ו-2 לעיל ("מנהלי ההנפקה"), מועיל לביצוע מחיר ויעיל של הצעת המכר (עקב חיתרונות היחסיים של כל צד), מחד גיסא, ואין בו כדי לפגוע בתחרות בדרך כלשהי, מאידך גיסא.  
ראשית, רשות החברות הממשלתיות היא שביקשה את שיתוף הפעולה בין מנהלי ההנפקה והיא שפנתה אליהם. רשות החברות הממשלתיות היא גם זו שתקבע את מבנה הצעת המכר (בהתייעצות עם מנהלי ההנפקה) וכן את מבנה העלויות שישולמו למנהלי ההנפקה בקשר עם הצעת המכר (מנהל הנפקה שלא יקבל את התנאים של רשות החברות הממשלתיות לא ישתתף בהצעת המכר).  
שנית, החברה נשוא הבקשה איננה מקבצת את מנהלי ההנפקות הבנקאיים הגדולים ביותר בענף, היא משתרעת על שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית.

שלישית, למיטב ידיעתנו, נתח השוק המצרפי של מנהלי החנפקה הנ"ל אינו חורג בצורה מהותית מ-40%.

רביעית, הצעת המכר היא של מניות בלבד ובחיקף כספי גדול מאוד אשר יגוע בין 3 מיליארד ש"ח ל-10 מיליארד ש"ח - לפיכך, מדובר בחנפקה מורכבת ביותר. משכך, מעדיפה רשות החברות הממשלתיות להקים קונסורציום מנהלים וזאת בכדי להגדיל את סיכויי החנפקה. באופן זה גם יצומצם הסיכון של כל אחד ממנהלי החנפקה.

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

מל מנכ"ל חתום  
30.11.06  
תאריך שם חתימה וחותמת