

החלטת הממונה מתבססת על כך שאין בהסכם פגיעה של ממש בתחרות וכי עיקרן של הכבילות אינו בהפחתת התחרות או במניעתה, ואין בו כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרן.  
 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' 7926, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.  
 י"ד בטבת התש"ע (31 בדצמבר 2009)  
 (חמ 41-3)

רונית קן  
 הממונה על הגבלים עסקיים

### הודעה על פטור מאישור הסדר כובל

לפי חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988

אני מודיעה, בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן – החוק), ולאחר התייעצות עם הוועדה לפטורים ולמיוזגים, כי ביום ג' בטבת התש"ע (20 בדצמבר 2009), החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדר כובל שפרטיו כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
7941	מיטב בית השקעות בע"מ ישיר ניהול קופ"ג ישיר בית השקעות בע"מ	תניית אי־תחרות	ניהול נכסי חיסכון ושירותים פיננסיים

החלטת הממונה מתבססת על כך שאין בהסכם פגיעה של ממש בתחרות וכי עיקרן של הכבילות אינו בהפחתת התחרות או במניעתה, ואין בו כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרן.  
 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' 7941, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.  
 י"ד בטבת התש"ע (31 בדצמבר 2009)  
 (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

אני מודיעה, בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן – החוק), ולאחר התייעצות עם הוועדה לפטורים ולמיוזגים, כי ביום י"ד בטבת התש"ע (31 בדצמבר 2009), החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדר כובל שפרטיו כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
7968	וואלה!! תקשורת בע"מ קורל תל בע"מ רידמץ אינטרנשיונל בע"מ וואלה ג'ובס (שותפות רשומה) ג'וב סיטי בע"מ	אי־תחרות	לוחות דרושים מקוונים
		בלעדיות שימוש בתוכנה	תוכנה בעבור לוחות דרושים מקוונים

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



## רשות ההגבלים העסקיים

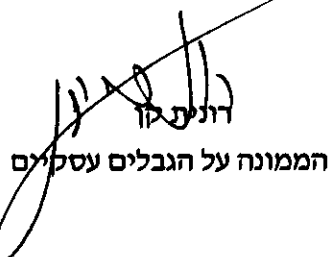
הודעה על פטור מאישור הסדר כובל לפי חוק

ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988

בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988<sup>1</sup> (להלן – החוק), ולאחר התייעצות עם הועדה לפטורים ולמיזוגים, אני מודיעה כי ביום ג' בטבת התש"ע (20 בדצמבר 2009) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדר כובל שפרטיו כדלקמן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השירות
7941	מיטב בית השקעות בע"מ ישיר ניהול קופ"ג ישיר בית השקעות בע"מ	תניית אי תחרות	ניהול נכסי חיסכון ושירותים פיננסיים

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 בתיק פטור מספר 7941 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

  
הממונה על הגבלים עסקיים

י"ד טבת, תש"ע  
31 דצמבר 2009

חמ 1 - 4 - 3

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



## רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, ה' טבת, תשי"ע

22 בדצמבר, 2009

פטור: 7941

בפקס: 03-5689001

בפקס: 03-6420024

לכבוד

אריאלה להב, עו"ד

המתנדב 21

תל אביב 69690

לכבוד

אורית ישראלי, עו"ד

עמית, פולק, מטלון ושות'

יצחק שדה 17

תל אביב 67775

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין הצדדים: מיטב בית השקעות

בע"מ, ישיר ניהול קופ"ג וישיר בית השקעות בע"מ/09

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,

יאיר פרנקל

עו"ד

רשות ההגבלים העסקיים



## רשות ההגבלים העסקיים

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

**בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל**

**להסכם בין מיטב בית השקעות בע"מ, ישיר ניהול קופ"ג**

**וישיר בית השקעות בע"מ**

### **1. פתח דבר**

ביום 2 בדצמבר 2009 נתתי הסכמתי למיזוג בין מיטב בית השקעות בע"מ (להלן: "מיטב"), ישיר ניהול קופות גמל וישיר בית השקעות בע"מ (להלן: "ישיר השקעות") (להלן: "עסקת המיזוג"). החלטתי זו מתייחסת לתנית אי-התחרות שכלווית לעסקת המיזוג.

לאחר שבחנתי את ההסדר ואת הכבילות המצויות בו, כמו גם את השפעתם האפשרית על התחרות בשוק הרלוונטי, ולאחר שנועצתי בועדה לפטורים ולמיזוגים, שוכנעתי כי הכבילות אינן מגבילות את התחרות בחלק ניכר של השוק המושפע מן ההסדר, וכי הן אינן פוגעות פגיעה של ממש בתחרות בשוק כאמור, כי עיקרו של ההסדר אינו בהפחתת התחרות או במניעתה, וכי אין בו כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרו. מטעמים אלו ראוי ההסדר לפטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן: "חוק ההגבלים העסקיים"), בשל הנימוקים שיפורטו להלן.

### **2. ההסדר והשפעתו על התחרות**

#### **2.1 הצדדים לעסקת המיזוג**

**מיטב** הינה חברה פרטית בבעלות צבי סטפק (49%), שלמה סימנובסקי (21%) וגאון שוקי הון<sup>1</sup> (30%). החברה עוסקת בניהול נכסי חסכון כגון קופות גמל, קרנות פנסיה, קרנות נאמנות, ניהול תיקי השקעות ומוצרים פיננסיים נוספים.

**ישיר השקעות** הינה חברה פרטית בבעלות מלאה (100%) של ביטוח ישיר<sup>2</sup>. החברה עוסקת, באמצעות חברות בנות בתחומים הבאים: ניהול קרנות נאמנות, ניהול השקעות, שירותי חיתום, שירותי ברוקראזי וניהול קופות גמל.

<sup>1</sup> חברה ציבורית בשליטת בני משפחת גאון (משה, בעז, יואב ומיכל אביחי) ועיזבון סמי שמעון ז"ל.  
<sup>2</sup> חברה הנשלטת בשרשור ע"י משפחת שנידמן.

## 2.2 עסקת המיזוג

במסגרת עסקת המיזוג, רוכשת מיטב את מלוא האחזקות של ישיר השקעות על דרך של החלפת מניות. במסגרת זו, מיטב תקצה ליסיר אי.די.אי, המחזיקה בישיר השקעות, מניות רגילות של מיטב אשר מהוות 28.56% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה הממוזגת. עם השלמת המיזוג, פעילותן של מיטב וישיר בשוק ההון תרוכז בידי מיטב. כאמור לעיל, עסקת המיזוג נבחנה ואושרה על ידי ביום 2 בדצמבר 2009 (מזג 7930).

## 2.3 הכבילה הנלווית לעסקת המיזוג והשפעתה על התחרות

הסכם בעלי המניות (להלן: "ההסכם"), אשר נלווה לעסקת המיזוג, כולל תניית אי-תחרות. על פי תניה זו, הצדדים להסכם, חברות בשליטתם וחלק מבעלי השליטה בהם, לא יתחרו בפעילותה של החברה הממוזגת בתחום שוק ההון, למעט נישות פרטניות שהוחרגו ושלגביהן הותר לצדדים להתחרות. תניה זו תעמוד בתוקף עד למועד פקיעת ההסכם או עד למועד בו שיעור אחזקותיהם של הצדדים ירד אל מתחת לשיעור של 7% (הוא המועד בו תפקע גם סמכותם למנות דירקטור), לפי המוקדם מביניהם.

כבילה זו אינה באה בגדר כללי ההגבלים העסקיים (פטור סוג לכבילות נלוות למיזוגים), התשס"ד-2004 (להלן: "פטור הסוג") משני טעמים: **האחד**, פטור הסוג פוטר מהצורך בקבלת פטור או אישור לתניית אי-תחרות, אשר חלה כאשר הצדדים מחזיקים 20% או יותר מהמניות בחברה הממוזגת וכן מחזיקים בזכות למנות דירקטור, גם **יחד**. אולם, כאמור לעיל, תניית אי-התחרות במקרה דנא ממשיכה לחול גם כאשר שיעור אחזקותיו של בעל המניות בחברה הממוזגת יורד אל מתחת לשיעור של 20%, עד ל-7% בלבד. **השני**, פטור הסוג חל על תניית אי-תחרות החלה על הצד המוכר בעסקת המיזוג בלבד, ואילו במקרה זה תניית אי-התחרות חלה על שני הצדדים יחדיו.

עם זאת מצאתי, כי תניית אי-התחרות בענייננו ראויה למתן פטור. עסקת המיזוג נבחנה ואושרה על ידי מתוך הנחה שהחברות לא יתחרו זו בזו, ובהקשר זה יש לבחון גם את הכבילה הנלווית לעסקה, כפי שנראה עתה:

**ראשית**, נתח השוק של החברות המתמוזגות בכל אחד מתחומי התחרות – תחום ניהול קרנות נאמנות, קופות גמל, תיקי השקעות, שירותי חיתום וברוקראז' – הינו נמוך.

**שנית**, שיעור ההחזקה שנקבע בפטור הסוג האמור – 20% – מבטא שיעור החזקה מקובל בדיון להבחנה בין החזקה ריאלית לבין החזקה פיננסית<sup>3</sup>. לעניין הצידוק לאי-תחרות, קובע פטור הסוג שכל עוד החזקה היא ריאלית, ומבטאת **יחסי שותפות**, להבדיל מהחזקה פיננסית גרידא, הרי שאי-התחרות תימצא כלגיטימית בראי דיני ההגבלים העסקיים, נוכח מארג היחסים שבין הצדדים. על היות החזקה ריאלית ומבטאת יחסי שותפות, לומד פטור הסוג מהתקיימות שניים במצטבר: (1) שיעור החזקה שאינו פחות מ-20% ו-(2) הזכות למנות דירקטור יחיד<sup>4</sup>.

<sup>3</sup> השוו לעניין זה: הגדרת "בעל עניין" בסעיף 1 לחוק הבנקאות (רישוי) התשמ"א-1981. סעיף 11 לחוק זה אוסר על בנק להיות בעל עניין בתאגיד ריאלי. "בעל עניין" בתאגיד מוגדר, לצורך זה, כמי שמחזיק יותר מעשרים אחוזים מסוג מסוים של אמצעי שליטה.

<sup>4</sup> ראו לעניין זה החלטה לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל הנלווה למיזוג בין המשביר החדש לצרכן בע"מ ישאל אמלט השקעות (1993) בע"מ אוריין – רשתות פארם וקוסמטיקה בע"מ ונאמני טורקז בע"מ; 2008 הגבלים עסקיים 5000772.

עם זאת, גם כאשר תנית אי-התחרות חורגת מהתנאים המנויים בפטור הסוג, אך ההסכם בין הצדדים מלמד על מעורבות ממשית ושותפות מהותית של הצדדים בניהול החברה הממוזגת, עשויה להימצא הצדקה לקיומה של תנית אי-תחרות. זאת, שכן אך טבעי הוא שצדדים השותפים לניהול חברה, לא ירצו לפעול בניגוד לאינטרס המשותף להם בבעלות ובניהול החברה ולהתחרות ביניהם.

במקרה דנא, בחינה של הסכם בעלי המניות מלמדת, כי גם לאחר ששיעור האחזקה של הצדדים לו יורד אל מתחת לשיעור של 20%, עדיין קיימת מעורבות, שותפות והשפעה ניכרת של הצדדים על ניהול החברה הממוזגת, המתבטאות בקבלת זכויות הצבעה בעלות השפעה לגבי שורה ארוכה של נושאים הקשורים בניהול החברה. כך למשל, ההסכם קובע כי לבעלי המניות שהם צד להסכם מוענקת זכות וטו באסיפה הכללית בהחלטות כגון מינוי מנכ"ל החברה ויו"ר הדירקטוריון ותנאי העסקתם ושינוי מסמכי ההתאגדות. זכות וטו דומה מוענקת לדירקטורים הממונים על-ידי בעלי מניות אלו ביחס לשורה של החלטות ניהוליות בחברה, כגון החלטות באשר לנטילת אשראי והשפעה ניכרת על יכולת החברה להתקשר בהסכמים כספיים שסכומם אינו גבוה. ההסכם מוסיף וקובע דרישה של רוב מיוחס בשיעור גבוה של בעלי המניות והדירקטורים הממונים על-ידם בשורה נוספת של החלטות, כגון אישור התקציב ותכנית העבודה השנתית, הפסקת כהונת נושאי משרה ומינוי וסיום כהונה של היועץ המשפטי החיצוני של החברה. יוער, כי זכויות אלו עומדות לבעלי המניות עד למועד בו שיעור אחזקותיהם פוחת מ-7% (הוא המועד בו פוקעת זכותם גם למינוי דירקטור) ומשכך זכויות אלו חלות על בעלי המניות במקביל לתנית אי-התחרות.

ויובהר. ככלל, חריגה מהוראותיו של פטור הסוג תיעשה במשורה, ורק לאחר שהוכח בפני קיומן של הצדקות ברורות. במקרה זה, נוכח נסיבותיו המיוחדות של הסכם זה, בו תנית אי-התחרות חלה על בעלי מניות אסטרטגיים, הממשיכים לקחת חלק פעיל ומשמעותי בניהולה של החברה הממוזגת באופן המבסס את קיומה של שותפות אמיתית והחזקה ריאלית בתאגיד, גם מקום בו לא חלות הוראותיו של פטור הסוג, ובשים לב לנתח השוק של החברות המתמוזגות כמתואר לעיל, סברתי כי יש מקום ליתן פטור לתנית אי-התחרות המבוקשת.

### 3. סוף דבר

לפיכך, לאחר שבחנתי כבילה זו, כמו גם את השפעתה האפשרית על התחרות בשוק הרלוונטי, ולאחר שנועצתי עם הוועדה לפטורים ולמיזוגים, שוכנעתי כי הכבילה שבהסדר אינה פוגעת פגיעה של ממש בתחרות בשוק האמור, כי עיקר ההסדר אינו בהפחתת התחרות או במניעתה, וכי אין בו כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרו. מטעמים אלה מצאתי כי ההסדר ראוי לפטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים.

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 הכולל עליו ניתן הפטור.

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ג' בטבת תשי"ע  
20 בדצמבר 2009



## רשות ההגבלים העסקיים

### הועדה לפטורים ולמיזוגים

#### המלצות

מועד הדיון: 16 בדצמבר 2009 בשעה 10:00

מקום הדיון: משרד רשות ההגבלים העסקיים, כנפי נשרים 22 ירושלים ק' ג', 6556111 - 02

#### מניעות:

דב מישור מנוע במיזוג 7960 וכן בפטור 5864

#### היעדרות:

פרופ' ישי יפה לא נכח בדיון במיזוג 7967 ובפטורים 5864 ו- 7968

#### בקשות מיזוג

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

מספר מיזוג	כלכלן	שמות הצדדים	צבע	תאריך קובע	החלטה
7949	גיא גולדברג	UTI (Netherlands) Holdings B.V א.ו.ב.א שירותי הייטק (2003) בע"מ – אקסל מ.פ.ל. – א.ו.ב.א. ושות'	ירוק	31.12.09	לאשר
7952	אליאס עזאם	ניופאן בע"מ בסט ביי רשתות שיווק בע"מ	ירוק	1.1.10	לאשר
7948	חנן שרון	אלדור טכנולוגיות תקשורת בע"מ קבוצת לב-אופיר בע"מ – קיו.אל.סי ישראל בע"מ	ירוק	30.12.09	לאשר
7945	זהר פרידמן	הארגז השקעות בע"מ טיב טעם הולדינגס 1 בע"מ	ירוק	1.1.10	לאשר
7960	טל קליין	הבנק לפתוח התעשייה בישראל בע"מ בי.גי.איי. השקעות (1961) בע"מ.	ירוק	6.1.10	לאשר
7933	חנן שרון	פלורנס תעשיות והשקעות בע"מ אחזקות פוליביד אגודה שיתופית חקלאית בע"מ	ירוק	2.1.10	לאשר
7959	רועי רוזנברג	ג'וב סיטי בע"מ קורל תל בע"מ	ירוק	6.1.10	לאשר
7967	רועי רוזנברג	יתזקאל מורד בע"מ חברת חמי טבריה בע"מ	ירוק	14.1.10	לאשר

#### החלטה

חברי הועדה ממליצים בפני הממונה לאשר את בקשות המיזוג הנ"ל, בהתאם לאמור בחוות הדעת הכלכלית.

**פטורים****בקשות פטור**

בפני חברי הועדה הוצגו בקשות הפטור, חוות הדעת של המחלקה הכלכלית (בע"פ) וטיוטא של החלטת הממונה בבקשה כדלקמן:

מספר פטור	עו"ד	שמות הצדדים	מניעות	החלטה
7884	אורי ברעם	עמותת איחוד גני הילדים "להגשים חלומות" (ע"ר), (להלן: "איחוד הגנים") וגני הילדים הפרטיים החברים בה.		לאשר
7130	יאירה פרנקל	הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ חברות מנהלות של קופות גמל		לאשר
7941	יאירה פרנקל	מיטב בית השקעות בע"מ ישיר ניהול קופ"ג ישיר בית השקעות בע"מ		לאשר
7956	אופיר פיקהולץ	UTI (Netherlands) Holdings B.V א.ו.ב.א שירותי הייטק (2003) בע"מ – אקסל מ.פ.ל. – א.ו.ב.א. ושות' ויקטור אורלנד איב בלאלי		לאשר
5864	יאירה פרנקל	בנק הפועלים בע"מ, בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק דיסקונט לישראל בע"מ, בנק המזרחי המאוחד בע"מ והבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ	דב מישור	לאשר
7968	יונתן צוויקל	גיוב סיטי בע"מ קורל תל בע"מ		לאשר

**החלטה**

חברי הועדה ממליצים בפני הממונה לתת פטור בבקשות הני"ל, בהתאם לאמור בחוות הדעת של המחלקה הכלכלית ובטיוטא של החלטת הממונה.

**מועד תום הדיון: 12:10.**

**רשם: גיא גולדברג**

# הודעת מיזוג עסקאות



- טופס זה מיועד למקרים המנויים בתקנה 4 (ג) לתקנות ההגבלים העסקיים (מרשם, פרסום ודיווח על עסקאות), התשס"ד - 2004
- משמעות המונחים המופיעים בטופס זה תהיה כמשמעותם בחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988 (להלן "החוק") או "חוק ההגבלים העסקיים" ובכללי ההגבלים העסקיים (הוראות והגדרות כלליות), התשס"א - 2001 ככל שלא ניתנה להם הגדרה אחרת
- "מגיש הודעת המיזוג" - לרבות אדם קשור לו
- "אדם קשור למגיש הודעת המיזוג" - אדם השולט במגיש הודעת המיזוג, תאגיד הנשלט על-ידי מגיש הודעת המיזוג וכל תאגיד הנשלט בידי מי מהם.

## מידע כללי על מגיש הודעת המיזוג

<input type="checkbox"/> הצד הרוכש במיזוג <input checked="" type="checkbox"/> הצד הנרכש במיזוג			
שם המגיש:	ישיב ניהול קופ"ח בע"מ	מספר טלפון:	039785555
הרחוב/ת"ד:	אפעל	מספר הבית:	35
שם איש הקשר:	עו"ד אריאלה להב	מספר טלפון:	0543330300
הרחוב/ת"ד:	המתנדב	מספר הבית:	21
1. מיטב בית השקעות בע"מ 2. ישיב בית השקעות בע"מ		3.	
		4.	
רשום מיהו בעל השליטה הסופי (Ultimate Controlling Owner) בתאגיד מגיש הודעת המיזוג, אין צורך לפרט את כל התאגידים דרכם מוחזק מגיש הודעת המיזוג, במקרה של קבוצת שליטה יש לרשום את כל החברים בה, לעניין זה, "שליטה" - כמשמעה בכללי ההגבלים העסקיים (הוראות והגדרות כלליות), התשס"א-2001.			
יחידים משפחת שנידמן. ראה תרשים מצורף.			
(1) המגיש הוא פרטי מגיש			
(2) המגיש הוא פרטי איש קשר			
(3) המגיש הוא פרטי איש קשר			
(4) הצדדים האחרים לעסקת המיזוג			
(5) בעל השליטה הסופי במגיש הודעת המיזוג			

בשם הרשמי  
11-11-2009  
11111111

## עיסוקים ותחומי פעילות של המתמזגים

הגדרות	<ul style="list-style-type: none"><li>• "מוצרי הצדדים" – טובין המיוצרים, משווקים, מופצים או מסופקים על - ידי מגיש הודעת המיזוג אשר הם או טובין תחליפיים או משיקים להם מיוצרים, משווקים, מופצים או מסופקים על - ידי צד אחר למיזוג או אדם קשור לו.</li><li>• "אספקה" – מכירה מכל סוג שהוא, כולל מכירה לסיטונאים</li><li>• "טובין משיקים" – טובין המשמשים תשומה בייצורם או בשיווקם של טובין אחרים</li></ul>												
6) הגדרת שווקים	<table><tr><td>השווקים הרלוונטיים לפעילויות הצדדים למיזוג</td><td>תימוכין לנכונות הגדרת השוק (אופציונאלי, אין חובה למלא)</td></tr><tr><td>מצי"ב כנספח א'</td><td></td></tr><tr><td></td><td></td></tr><tr><td></td><td></td></tr><tr><td></td><td></td></tr></table>	השווקים הרלוונטיים לפעילויות הצדדים למיזוג	תימוכין לנכונות הגדרת השוק (אופציונאלי, אין חובה למלא)	מצי"ב כנספח א'									
השווקים הרלוונטיים לפעילויות הצדדים למיזוג	תימוכין לנכונות הגדרת השוק (אופציונאלי, אין חובה למלא)												
מצי"ב כנספח א'													
7) חלקו של מגיש הודעת המיזוג בפעילות נשוא המיזוג	<p>מה חלקו של מגיש הודעת המיזוג במונחים כמותיים וכספיים בכל אחד מן השווקים הרלוונטיים, בהם מיוצרים, משווקים, מופצים או מסופקים מוצרי הצדדים.</p> <p>לדוגמה: פירמה א' מוכרת נעלי עור, שעונים, ספרים ותקליטים. פירמה ב' מוכרת עורות, נייר, תקליטים וטלוויזיות. פירמה א' צריכה לדווח מה חלקה במונחים כמותיים וכספיים בשוק הרלוונטי למכירת נעלי עור (משום שפירמה ב' מספקת תשומה לייצור נעלי עור), בשוק הרלוונטי למכירת ספרים (משום שפירמה ב' מספקת תשומה לייצור ספרים) ובשוק הרלוונטי למכירת תקליטים (משום שפירמה ב' מוכרת תקליטים).</p> <p>כן יש לרשום מהו הבסיס להערכה הכמותית (סקר שוק, נתוני למ"ס, הערכה).</p> <p>מצי"ב כנספח ב'</p>												
8) מתחרים	<p>פרט את שמות המתחרים העיקריים של מגיש הודעת המיזוג בכל אחת מן הפעילויות נשוא עסקת המיזוג.</p> <table><tr><td>אקסלנס נשואה</td><td>אלטשולר שחם בית השקעות</td></tr><tr><td>אנליסט אי אס אס שירותי ניהול השקעות</td><td>כלל פיננסים</td></tr><tr><td>דש איפקס הולדינגס</td><td>אי.בי.אי בית השקעות</td></tr><tr><td>פסגות בית השקעות</td><td>מגדל שוקי הון</td></tr><tr><td>מנורה מבטחים שוקי הון</td><td>תמיר פישמן</td></tr><tr><td>הראל פיננסים</td><td></td></tr></table>	אקסלנס נשואה	אלטשולר שחם בית השקעות	אנליסט אי אס אס שירותי ניהול השקעות	כלל פיננסים	דש איפקס הולדינגס	אי.בי.אי בית השקעות	פסגות בית השקעות	מגדל שוקי הון	מנורה מבטחים שוקי הון	תמיר פישמן	הראל פיננסים	
אקסלנס נשואה	אלטשולר שחם בית השקעות												
אנליסט אי אס אס שירותי ניהול השקעות	כלל פיננסים												
דש איפקס הולדינגס	אי.בי.אי בית השקעות												
פסגות בית השקעות	מגדל שוקי הון												
מנורה מבטחים שוקי הון	תמיר פישמן												
הראל פיננסים													

## מסמכים מצורפים

(13) מסמכים

שיש

לצרף

1. הסכם המיזוג ונספחים.
2. דוחות כספיים מבוקרים של מגיש הודעת המיזוג ב-2 שנות הכספים האחרונות. חברת חוץ המגישה הודעות מיזוג, רשאית לצרף דוחות כספיים מבוקרים של התאגידים אשר באמצעותם היא פועלת בישראל, חלף הגשת הדוחות הכספיים שלה.
3. תשקיפים שפרסם מגיש הודעת המיזוג ב-5 שנות הכספים האחרונות.
4. מסמכים אחרים שהם רלוונטיים לבחינת ההשלכות התחרותיות של המיזוג.
5. מגיש הודעת המיזוג אשר ביקש פטור מאישור הסדר כובל במסגרת הודעת מיזוג זו יצרף מסמכים שהם רלוונטיים לבחינת ההשלכות התחרותיות של ההסדר הכובל.

**בקשת פטור בגין כבילות נלוות למיזוג חלף הגשה של בקשת פטור נפרדת  
פרק זה יחולא רק על-ידי מי שעסקת המיזוג שלו כוללת כבילות נלוות.**

**14 הסדרים  
נובליג  
שלהג  
מתבקש  
פטור**

1. תאר בקצרה את ההסדרים הנובליג בעבורם מתבקש פטור מאישור הסדר נובליג  
(א) ככל שקיימים צדדים להסדר הנובליג שאינם צד לעסקת המיזוג, יש לציין את שמם, כתובתם, כתובת  
למסירת דואר, כתובת אתר האינטרנט, פרטי איש קשר מטעמם ומספרי טלפון רלוונטיים.

**ראה פירוט במכתב הנלווה**

(ב) הכבילות שבהסדר:

(ג) הטובין/השירותים שאליהם קשור ההסדר:

(ד) תקופת ההסדר (כולל אופציות להארכת ההסדר)

2. פרט את מהות הכבילות ונחיצותן

3. אם נעשה ההסדר בכתב יש לצרף את המסמכים הקובעים את ההסדר.

**הצהרה**

**15 הצהרה**

**הצהרת מגיש הודעת המיזוג והתחייבות בדבר מסירת מידע נכון, מלא ועדכני:**  
אני החתום מטה, המשמש בתפקיד יו"ר דירקטוריון אצל מגיש הודעת המיזוג, מצהיר בזה כלהלן:  
הוסמכתי למסור את כל המידע הנדרש לרשות ההגבלים העסקיים במסגרת הודעת המיזוג.

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

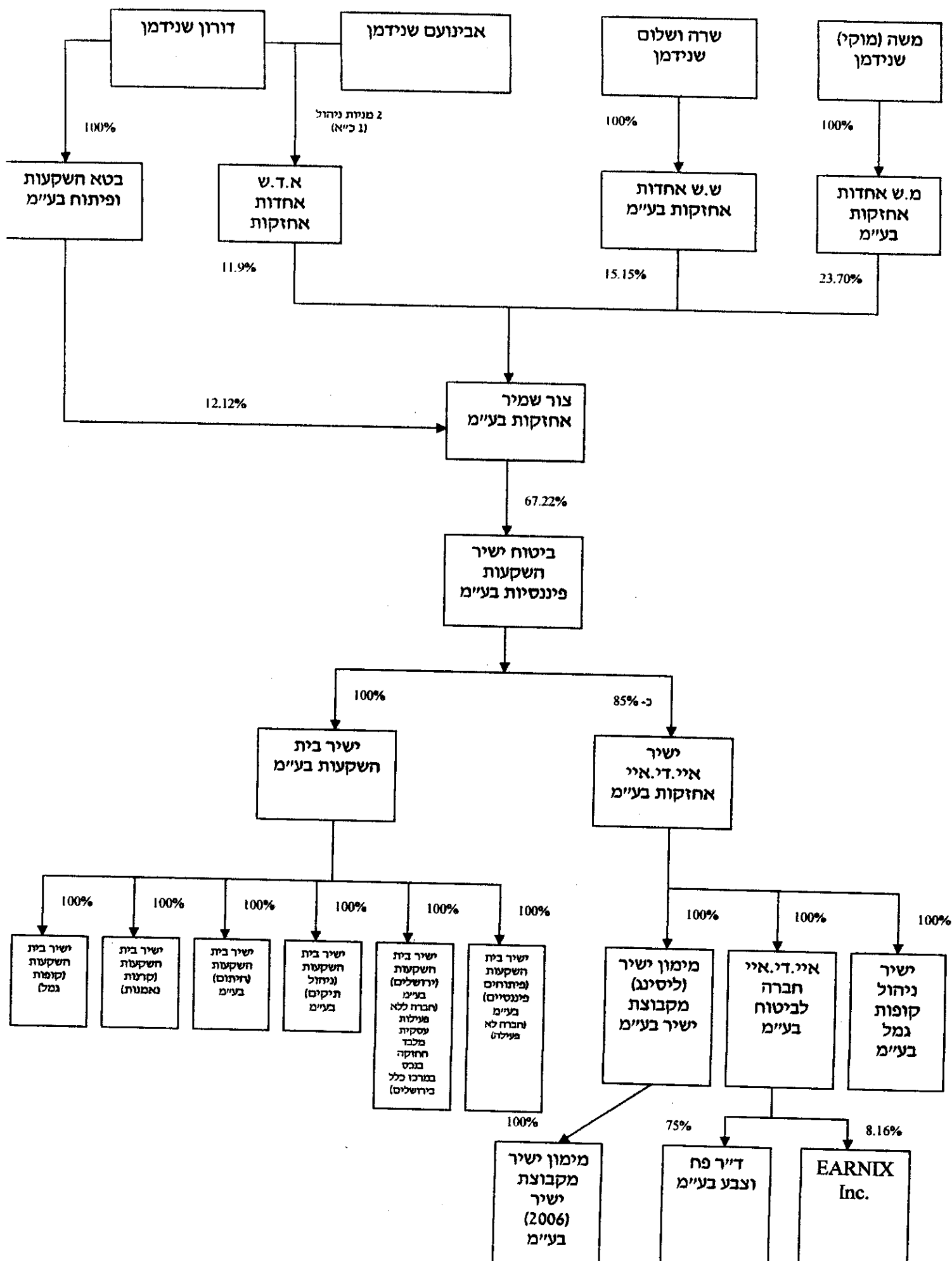
תאריך 15/11/09

שם החברה ישר להל קולטת כח

שם מורשה החתימה ותפקידו יו"ר דירקטוריון

חתימת החברה יו"ר דירקטוריון

**תרשים החזקות ישיר בית השקעות  
וישיר ניהול קופ"ג לפני עסקת מכירת  
יבנה עסקת מכירת קופ"ג ועסקת המיזוג**



נספח א'

סעיף 6 להודעת המיזוג

1. קופות גמל

נספח ב'

סעיף 7 להודעת המיזוג

להלן חלקה של ישיר ניהול קופות גמל בע"מ במקטע של קופות הגמל, במונחים כמותיים (חלקם על-פי הערכה וחלקם מבוססים על נתונים שנתקבלו מגורמים שונים, דוגמת משרד האוצר ובנק ישראל):

<sup>1</sup>2.65%

1. קופות גמל

---

<sup>1</sup> ביחד עם ישיר בית השקעות (קופות גמל) בע"מ, שחנה חברה בשליטה ובבעלות מלאה של ישיר בית השקעות בע"מ.



## הודעת מיזוג מקוצרת

- טופס זה מיועד למקרים המנויים בתקנה 4 (ג) לתקנות ההגבלים העסקיים (מרשם, פרסום ודיווח על עסקאות), התשס"ד - 2004.
- משמעות המונחים המופיעים בטופס זה תהיה כמשמעותם בחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988 (להלן "החוק" או "חוק ההגבלים העסקיים") ובכללי ההגבלים העסקיים (הוראות והגדרות כלליות), התשס"א - 2001, ככל שלא ניתנה להם הגדרה אחרת.
- "מגיש הודעת המיזוג" - לרבות אדם קשור לו.
- "אדם קשור למגיש הודעת המיזוג" - אדם השולט במגיש הודעת המיזוג, תאגיד הנשלט על-ידי מגיש הודעת המיזוג וכל תאגיד הנשלט בידי מי מהם.
- "שליטה" - כהגדרתה בסעיף 1 לחוק, למעט אם נאמר אחרת.
- כותרות הסעיפים בטופס זה הן לנוחות בלבד ולא ישמשו לפרשנות הטופס.
- הוראות מילוי - מה צריך למלא בטופס?  
אם עסקת המיזוג כוללת הסדר כובל הדורש פטור - יש למלא את פרק ז חלק הגשת בקשת פטור נפרדת.  
חברה המנהלת עסקים הן בישראל והן מחוץ לישראל מופנית להוראות סעיף 18 לחוק.

### מידע כללי על מגיש הודעת המיזוג

<input checked="" type="checkbox"/> הצד הרוכש במיזוג <input type="checkbox"/> הצד הנרכש במיזוג		מספר טלפון נוסף: 037778000		מספר טלפון: 037778000	שם המגיש:	(1) המגיש הוא
מספר טלפון: 64238		מספר טלפון: 4	מספר טלפון: 035689000	מספר טלפון: 67775	מספר טלפון: 037778000	(2) פרטי מגיש
המיקוד: 64238	תל אביב	שם היישוב: תל אביב	שם היישוב: תל אביב	שם היישוב: תל אביב	שם היישוב: תל אביב	(3) פרטי מגיש קשור
הרחוב/ת"ד:		ברקוביץ	עו"ד אורית ישראלי	יצחק שדה	שם איש הקשר:	(4) הצדדים האחרים לעסקת המיזוג
1. ישיר בית השקעות בע"מ		2. ישיר ניהול קופ"ג בע"מ				(5) בעל השליטה הסופי במגיש הודעת המיזוג
רשום מיהו בעל השליטה הסופי (Ultimate Controlling Owner) בתאגיד מגיש הודעת המיזוג. אין צורך לפרט את כל התאגידים דרכם מוחזק מגיש הודעת המיזוג. במקרה של קבוצת שליטה יש לרשום את כל החברים בה. לעניין זה, "שליטה" - כמשמעה בכללי ההגבלים העסקיים (הוראות והגדרות כלליות), התשס"א-2001. צבי סטפק, שלמה סימנובסקי, ב. גאון אחזקות בע"מ חברה ציבורית בשליטת משה גאון, ובני משפחת גאון (ה"ח מיכל אביחי, בעז גאון ויואב גאון) ועזבון סמי שמעון ז"ל						

## עיסוקים ותחומי פעילות של המתמזגים

הגדרות	<ul style="list-style-type: none"> <li>• "מוצרי הצדדים" - טובין המיוצרים, משווקים, מופצים או מסופקים על - ידי מגיש הודעת המיזוג אשר הם או טובין תחליפיים או משיקים להם מיוצרים, משווקים, מופצים או מסופקים על - ידי צד אחר למיזוג או אדם קשור לו.</li> <li>• "אספקה" - מכירה מכל סוג שהוא, כולל מכירה לסיטונאים.</li> <li>• "טובין משיקים" - טובין המשמשים תשומה בייצורם או בשיווקם של טובין אחרים.</li> </ul>																
(6) הגדרת שווקים	<table border="1" style="width: 100%;"> <tr> <td style="width: 50%;">השווקים הרלוונטיים לפעילויות הצדדים למיזוג</td><td style="width: 50%;">תימוכין לנכונות הגדרת השוק (אופציונאלי, אין חובה למלא).</td></tr> <tr><td> </td><td> </td></tr> <tr><td> </td><td> </td></tr> <tr><td> </td><td> </td></tr> <tr><td> </td><td> </td></tr> <tr><td> </td><td> </td></tr> <tr><td> </td><td> </td></tr> <tr><td> </td><td> </td></tr> </table>	השווקים הרלוונטיים לפעילויות הצדדים למיזוג	תימוכין לנכונות הגדרת השוק (אופציונאלי, אין חובה למלא).														
השווקים הרלוונטיים לפעילויות הצדדים למיזוג	תימוכין לנכונות הגדרת השוק (אופציונאלי, אין חובה למלא).																
(7) חלקו של מגיש הודעת המיזוג בפעילות נשוא המיזוג	<p>מה חלקו של מגיש הודעת המיזוג במונחים כמותיים וכספיים בכל אחד מן השווקים הרלוונטיים, בהם מיוצרים, משווקים, מופצים או מסופקים מוצרי הצדדים.</p> <p>לדוגמה: פירמה א' מוכרת נעלי עור, שעונים, ספרים ותקליטים. פירמה ב' מוכרת עורות, נייר, תקליטים וטלוויזיות. פירמה א' צריכה לדווח מה חלקה במונחים כמותיים וכספיים בשוק הרלוונטי למכירת נעלי עור (משום שפירמה ב' מספקת תשומה לייצור נעלי עור), בשוק הרלוונטי למכירת ספרים (משום שפירמה ב' מספקת תשומה לייצור ספרים) ובשוק הרלוונטי למכירת תקליטים (משום שפירמה ב' מוכרת תקליטים).</p> <p>כן יש לרשום מהו הבסיס להערכה הכמותית (סקר שוק, נתוני למ"ס, הערכה).</p> <p>מצייב כנספת ב'</p>																
(8) מתחרים	<table border="1" style="width: 100%;"> <tr> <td style="width: 50%;">פרט את שמות המתחרים העיקריים של מגיש הודעת המיזוג בכל אחת מן הפעילויות נשוא עסקת המיזוג.</td><td style="width: 50%;">אלטשולר שחם בית השקעות</td></tr> <tr> <td>אקסלנס נשואה</td><td>כלל פיננסים</td></tr> <tr> <td>אנליסט אי אם אס שירותי ניהול השקעות</td><td>אי.בי.אי בית השקעות</td></tr> <tr> <td>דש איפקס הולדינגס</td><td>מגדל שוקי הון</td></tr> <tr> <td>פסגות בית השקעות</td><td>תמיר פישמן</td></tr> <tr> <td>מנורה מבטחים שוקי הון</td><td>ילין לפידות</td></tr> <tr> <td>הראל פיננסים</td><td> </td></tr> </table>	פרט את שמות המתחרים העיקריים של מגיש הודעת המיזוג בכל אחת מן הפעילויות נשוא עסקת המיזוג.	אלטשולר שחם בית השקעות	אקסלנס נשואה	כלל פיננסים	אנליסט אי אם אס שירותי ניהול השקעות	אי.בי.אי בית השקעות	דש איפקס הולדינגס	מגדל שוקי הון	פסגות בית השקעות	תמיר פישמן	מנורה מבטחים שוקי הון	ילין לפידות	הראל פיננסים			
פרט את שמות המתחרים העיקריים של מגיש הודעת המיזוג בכל אחת מן הפעילויות נשוא עסקת המיזוג.	אלטשולר שחם בית השקעות																
אקסלנס נשואה	כלל פיננסים																
אנליסט אי אם אס שירותי ניהול השקעות	אי.בי.אי בית השקעות																
דש איפקס הולדינגס	מגדל שוקי הון																
פסגות בית השקעות	תמיר פישמן																
מנורה מבטחים שוקי הון	ילין לפידות																
הראל פיננסים																	

# מסמכים מצורפים

(13) מסמכים  
שיש  
לצרף

1. הסכם המיזוג ונספחיו.
2. דוחות כספיים מבוקרים של מגיש הודעת המיזוג ב-2 שנות הכספים האחרונות. חברת חוץ המגישה הודעות מיזוג, רשאית לצרף דוחות כספיים מבוקרים של התאגידים אשר באמצעותם היא פועלת בישראל, חלף הגשת הדוחות הכספיים שלה.
3. תשקיפים שפרסם מגיש הודעת המיזוג ב-5 שנות הכספים האחרונות.
4. מסמכים אחרים שהם רלוונטיים לבחינת ההשלכות התחרותיות של המיזוג.
5. מגיש הודעת המיזוג אשר ביקש פטור מאישור הסדר כובל במסגרת הודעת מיזוג זו יצרף מסמכים שהם רלוונטיים לבחינת ההשלכות התחרותיות של ההסדר הכובל.

**בקשת פטור בגין כבילות נלוות למיזוג חלף הגשה של בקשת פטור נפרדת  
פרק זה ימולא רק על-ידי מי שעסקת המיזוג שלו כוללת כבילות נלוות**

**(14) הסדרים  
כובלים  
שלהם  
מתבקש  
פטור**

1. תאר בקצרה את ההסדרים הכובלים בעבורם מתבקש פטור מאישור הסדר כובל.  
(א) ככל שקיימים צדדים להסדר הכובל שאינם צד לעסקת המיזוג, יש לציין את שמם, כתובתם, כתובת  
למסירת דואר, כתובת אתר האינטרנט, פרטי איש קשר מטעמם ומספרי טלפון רלוונטיים:  
ראה פירוט במכתב הנלווה

(ב) הכבילות שבהסדר:

(ג) הטובין/השירותים שאליהם קשור ההסדר:

(ד) תקופת ההסדר (כולל אופציות להארכת ההסדר):

2. פרט את מהות הכבילות ונחיצותן:

3. אם נעשה ההסדר בכתב יש לצרף את המסמכים הקובעים את ההסדר.

**הצהרה**

**(15) הצהרה**

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

- אני החתום מטה, המשמש בתפקיד \_\_\_\_\_ אצל מגיש הודעת המיזוג, מצהיר בזה כלהלן:  
הוסמכתי למסור את כל המידע הנדרש לרשות ההגבלים העסקיים במסגרת הודעת המיזוג.
- לא הוטלה עליי כל מגבלה במסירת מידע מלא ונכון כנדרש בטופס הודעת המיזוג.
  - כל הפרטים בהודעת המיזוג נכונים, מלאים ועדכניים, לרבות האמור בפרק 2 לעיל.
  - המסמכים המצורפים להודעת המיזוג הם נכונים ומלאים ואינם חסרים כל פרט מהותי או נספח (כולל מכתבי לוואי והבנות כלשהן בכתב או בעל פה).
  - ידוע לי כי המידע הכלול בהודעה ובנספחים לה משמש את הממונה על הגבלים עסקיים בהחלטתו בדבר אישור המיזוג נשוא ההודעה, וידועה ומובנת לי חובתי למסור לרשות ההגבלים העסקיים מידע נכון, מלא עדכני.

תאריך 15.11.07

שם מורשה  
החתימה ותפקידו

שם  
החברה

חתימת  
החברה

מיטב בית השקעות בע"מ

**סעיף 6 להודעת המיזוג**

מקטעים שונים בתחום שוק ההון כמפורט להלן :

1. קרנות נאמנות
2. ניהול תיקי השקעות
3. קופות גמל
4. קרנות פנסיה
5. תעודות סל, מכשירים פיננסיים וכתבי התחייבויות
6. חיתום
7. ברוקראז'
8. ניהול סיכונים
9. לימודי שוקי הון
10. הכנות לבחינת הגיימט (GMAT)
11. ניהול תוכניות אופציות לעובדים
12. נאמנויות

## נספח ב'

### סעיף 7 להודעת המיזוג

להלן חלקה של מיטב בית השקעות בע"מ במקטעים השונים, במונחים כמותיים (חלקם על-פי הערכה וחלקם מבוססים על נתונים שנתקבלו מגורמים שונים, דוגמת משרד האוצר ובנק ישראל):

1. קרנות נאמנות	כ- 4%
2. ניהול תיקי השקעות	אין נתונים, על-סמך הערכת החברה - כ- 4%
3. קופות גמל	1.56%
4. קרנות פנסיה	0
5. תעודות סל וכתבי התחייבויות	כ- 6%
6. חיתום	פחות מ- 3%
7. ברוקראז'	פחות מ- 3%
8. ניהול סיכונים	אין נתונים, על-סמך הערכת החברה - פחות מ- 20%
9. לימודי שוקי הון	אין נתונים, על-סמך הערכת החברה - פחות מ- 20%
10. הכנות לבחינת הגיימט (GMAT)	אין נתונים, על-סמך הערכת החברה - פחות מ- 10%
11. ניהול תוכניות אופציות לעובדים	אין נתונים, על-סמך הערכת החברה - פחות מ- 10%
12. נאמנויות	