

6563  
11/10

## 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 י"ג באלול התשס"ו (6 בספטמבר 2006), החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
6563	כלל פיננסים חיתום בע"מ איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ לידר הנפקות (1993) בע"מ אקסלנד נשואה חיתום (1993) בע"מ	הנפקה משותפת של חברת גזית-גלוב 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' 6563, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.  
י"ג באלול התשס"ו (10 בספטמבר 2006)  
(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 ולמיוזגים, אני מודיעה כי ביום ה' בשבט התשס"ו (30 במאי 2006), החלטתי לפטור בתנאים את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
6443	רשת-נוגה בע"מ שידורי קשת בע"מ	שידור רצופות של תקצירים ומגוינים יומיים של אירועי המוניאל 2006	שידורי טלוויזיה

פטור זה ניתן בתנאים ולפיהם משך השידור המשותף נושא הפטור לא יעלה על שלוש שעות ביממה אחת, בין אם השידור נעשה באמצעות הזכייניות ובין אם הוא נעשה באמצעות חברת החדשות, ובכלל זה שלא ישודר במקשה אחת רציפה.  
הפטור יפקע ביום י"ד בתמוז התשס"ו (10 ביולי 2006).  
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' 6443, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.  
ט' בסיון התשס"ו (5 ביוני 2006)  
(חמ 41-3)

מרב בארי  
ממלאת מקום הממונה על הגבלים עסקיים

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

8



## 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 י"ג באלול תשס"ו (6 בספטמבר 2006) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
6563	כלל פיננסים חיתום בע"מ איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ פועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ לידר הנפקות (1993) בע"מ אקסלנד נשואה חיתום (1993) בע"מ	הנפקה משותפת של חברת גזית- גלוב בע"מ	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 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' 6563 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

רונית קן  
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, י"ז אלול, תשס"ו  
10 ספטמבר, 2006

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



## רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, י"ג אלול תשס"ו

06 ספטמבר 2006

פטור: 48863

בפקס: 5652540-03

לכבוד

משה אגמי עו"ד

כלל פיננסים חיתום בע"מ

בית רוברטשטיין קומה 25

דרך מנחם בגין 37

תל-אביב 65220

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין הצדדיים: 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 נתנו, עו"ד

רשמת הגבלים עסקיים

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

330066 / 6563

6



## 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: "כללי"), 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") ואקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ (להלן: "אקסלנס") 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 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 חבירה 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 ייחנה 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.

5

## ג. ההסדר

החברה המונפקת, גזית-גלוב, עוסקת בתחום הנדליין המניב. גזית-גלוב מתמחה ברכישה, פיתוח וניהול נכסים מניבים בעיקר בצפון אמריקה, באירופה ובישראל. גזית-גלוב מבקשת לצאת בהנפקה של מניות בדרך של זכויות לבעלי המניות בהיקף של כ-250 מיליון ש"ח. החברה הינה חברה ציבורית והנפקת הזכויות מתבצעת בדרך של פרסום דוח הצעת מדף על-פי תשקיף מדף שפרסמה החברה ביום 25 במאי, 2006.

ההסדר נשוא החלטתי זו הינו תבירתן של כלל, איפקס, פועלים אי.בי.אי, לידר ואקסלנס, 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, 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.

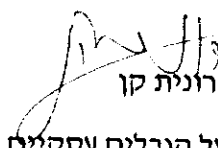
שנית, נתח השוק המצרפי של מנהלי ההנפקה נשוא החלטתי זו אינו חורג בצורה מהותית מ-40%, קו הגבול אותו קבע קודמי (במכתבו מיום 4 בפברואר 2004) כמחייב הגשת בקשת היתר ספציפי במקרה של שיתוף פעולה בניהול הנפקה.

בהתחשב בעובדה כי אין עסקינן בשיתוף פעולה בין כל הגורמים הגדולים והמשמעותיים בענף ושאינו חובק את שני מנהלי ההנפקות מבית היוצר של שני נותני האשראי הגדולים במשק – הבנקים פועלים ולאומי, ובהתחשב בכל האמור לעיל, איני רואה סיבה למנוע את החברה.

## 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 קון

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, י"ג אלול תשס"ו

6 בספטמבר 2006



## רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיזוגים  
החלטה

מועד הועדה: 6.9.06

התיעצות טלפונית

### בקשת פטור

בפני חברי הועדה הוצגה בקשת הפטור וטיוטא של החלטת הממונה

מס' חק	הצדדים	בטיפול	ההסדר
6563	כלל פיננסים חיתום בע"מ איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ פועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ לידר הנפקות (1993) בע"מ אקסלנד נשואה חיתום (1993) בע"מ	שירלי	הנפקה משותפת של חברת גזית- גלוב בע"מ

החלטה

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

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

בהתאם לסעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, חתש"ח - 1988, מוגשת בזה 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 אגמי, 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 חסכם בכתב. בעתיד ייתכן כי ייחתם הסכם שכר טרחה עם חלקות המשותף לצדדים.
5. **הנכס או השירות נושא ההסדר -**  
הנפקה של מניות בדרך של זכויות לבעלי המניות בהיקף של כ-250,000,000 ש"ח, של חברת גזית-גלוב בע"מ (להלן: "החברה"). החברה הנה חברה ציבורית והנפקת הזכויות מתבצעת בדרך של פרטום דוח הצעת מדף על פי תשקיף מדף שפרסמה החברה ביום 25 במאי, 2006.
6. **מהות הפבילה ופרטים עליה -**
  - 6.1. בקשה זו מוגשת בהתאם לחחלטות הממונה על ההגבלים העסקיים בדבר שיתופי פעולה בתחום החיתום וניהול החנפקות.
  - 6.2. הצדדים הנם חברות חיתום. ההנפקה אינה מובטחת בחיתום.
  - 6.3. הצדדים מעוניינים לשמש כמנהלי הנפקה של מניות בדרך של זכויות לבעלי המניות של החברה בהיקף של כ-250,000,000 ש"ח, ההנפקה מתוכננת להתבצע במחצית הראשונה של חודש ספטמבר, 2006. דוח הצעת המדף אמור להתפרסם היום, ה-6 בספטמבר, 2006.
7. **תקופת ההסדר הכובל -**  
ההסדר מתייחס אך ורק להנפקה בדרך של זכויות של מניות, כמפורט בסעיף 6.3.
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 גיטא, ואין בו כדי לפגוע בתחרות בדרך כלשהי, מאידך גיטא:  
ראשית, החברה היא שביקשה את שיתוף הפעולה בין מנהלי ההנפקה והיא שפנתה אליהם. החברה היא גם זו שתקבע את מבנה והנפקה (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 הבנקאיים הגדולים ביותר בענף. היא משתרעת על שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית.

2

שלישית, ההנפקה חנה בהיקף גדול מאוד, כ-250,000,000 מיליון ש"ח במניות, ומדובר בהנפקה מורכבת מאוד. משכך, מעדיפה החברה להקים קונסורציום מנהלים כדי להגדיל את סיכויי ההנפקה.

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

כלל פונקטור חתומים בע"מ  
תאריך 6-2-06 שם חתימה וחותמת