

### 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' בתשרי התשס"ז (27 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
6512	בחי ויקוק לנפט בע"מ בית ויקוק לנפט-אשרוד בע"מ	הסכם אספקת שירותים מצד בית ויקוק לנפט בע"מ לבית ויקוק לנפט - אשרוד בע"מ	נפט ומוצריו

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 עקרו.

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' 6512, 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

<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 כ"ו באלול התשס"ז (19 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
6587	כלל פיננסים חיתום איפקס חיתום וניהול הנפקות פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות לידר הנפקות אקסלנס נשואה חיתום	ניהול משותף של הנפקת 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 עקרו.

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' 6587, 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

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



## רשות ההגבלים העסקיים

הודעה על פטור מאישור הסדר כובל לפי חוק

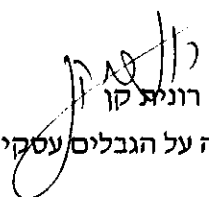
ההגבלים העסקיים התשמ"ח – 1988

בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988<sup>1</sup> (להלן – החוק), אני מודיעה כי ביום כ"ו באלול תשס"ו (19 בספטמבר 2006) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפריטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
6587	כלל פיננסים חיתום איפקס חיתום וניהול הנפקות פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות לידר הנפקות אקסלנס נשואה חיתום	ניהול משותף של הנפקת גזית גלוב	ניירות ערך

החלטת הממונה מתבססת על כך שאין בהסכם פגיעה של ממש בתחרות וכי עיקרון 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' 6587 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

  
רונית קון  
הממונה על הגבלים עסקיים

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

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



## רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, כ"ו אלול תשס"ו

19 ספטמבר 2006

פטור: 6587

בפקס: 5652540-03

לכבוד

משה אגמי עו"ד

יועץ משפטי כלל פיננסים חיתום בע"מ

בית רונישטיין 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 נחמו, עו"ד

רשמת הגבלים עסקיים

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

330666 / 6587



## 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**"), **ואקסלנס נשואה** חיתום (1993) בע"מ (להלן: "**ואקסלנס נשואה**") לשתף פעולה בניהול הנפקה של **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 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.

6

<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 כולל של כ-300 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 חברתן של כלל, איפקס, פועלים אי.בי.אי, לידר ואקסלנס נשואה, 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 ושאנים בנקים, גופים קטנים כגדולים, גופים קשורים 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 ושאניו חובק את שני מנהלי ההנפקות מבית היוצר של שני נותני האשראי הגדולים במשק – הבנקים פועלים ולאומי, ובהתחשב בכל האמור לעיל, אני רואה סיבה למנוע את החברה.

## ה. סוף דבר

לאחר שנועצתי בוועדה 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, כ"ז באלול תשס"ו

20 בספטמבר 2006



## רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיזוגים

החלטות

מועד הועדה: 19.9.06 יום שלישי שעה: 10:00

מקום הדיון: במשרדי הרשות ברחוב כנפי נשרים 22, קומה ג', ירושלים

מניעות: תמר הקר מנועה במיזוג 6531 פז – בתי זיקוק

בקשות מיזוג במסלול ירוק

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

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן/ית
6536	בריל תעשיות נעליים בע"מ סקאל אינטרנשיונל בע"מ סקאל ספורט בע"מ פלאנט איי בע"מ	טל פניני מרב בארי
6548	אקססקום בע"מ טרקדטה-איטיווי בע"מ	יובל אליעז
6551	Kohlberg Kravis Roberts & co. Bain Capital Investors LLC Philips Semiconductors International B.V	יובל אליעז
6556	מרחב מרכז חומרי בניה וקרמיקה בע"מ קרן פימי אופורטיוניטי	זוהר פרישמן
6561	טאואר סמיקונדקטור בע"מ החברה לישראל בע"מ	זוהר פרידמן
6571	Mercury Interactive Corporation - Mars Landing Corporation Hewlett-Packard Company	סימי ברק
6572	יוניברסל מוטורס ישראל בע"מ שגיא מוטורס בע"מ שגיא כהן השקעות בע"מ	אלינור כליפזאדה

החלטות

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

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

308525

4

בקשת מיזוג

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

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן/ית
6531	פז חברת נפט בע"מ בית זיקוק לנפט - אשדוד בע"מ	ליאת זקס עוזי אללוף

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר בתנאים את בקשת המיזוג כאמור בחוות הדעת הכלכלית. נוסח התנאים הסופי יועבר לעיון חברי הועדה.

בקשות פטור

בפני חברי הועדה הוצגו בקשות הפטור וטיוטא של החלטת הממונה בבקשות הפטור כדלקמן:

מס' תיק	הצדדים	בטיפול	ההסדר
6512	בתי זיקוק לנפט בע"מ בית זיקוק לנפט-אשדוד בע"מ	קובי	הסכם אספקת שירותים מצד בית זיקוק לנפט בע"מ לבית זיקוק לנפט - אשדוד בע"מ
6555	סקאל אינטרנשיונל בע"מ בריל תעשיות נעליים בע"מ סקאל ספורט בע"מ פלאנט איי בע"מ	שי פרץ	שימור ערכו הכלכלי של העסק הנמכר
6587	כלל פיננסים חיתום איפקס חיתום וניהול הנפקות פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות לידר הנפקות אקסלנס נשואה חיתום	שירלי ד.	ניהול משותף של הנפקת גזית גלוב

החלטה

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

6584	לאומי ושות' חתמים בע"מ פועלים אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ כלל פיננסים חיתום בע"מ	שירלי ד.	ניהול משותף של הנפקת איזי אנרגיה בע"מ
------	-------------------------------------------------------------------------------------------	----------	------------------------------------------

החלטה

חברי הועדה ממליצים לא לאשר את בקשת הפטור הנ"ל

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

- בהתאם לסעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"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: 03 - 5652536; פקס: 03 - 5652540.
  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 ייחתם הסכם שכר טרחה עם הלקוחים המשותף לצדדים.
  5. **הנכס או השירות נושא ההסדר -**  
הנפקה של אגרות חוב סטרייט בהיקף של כ-300,000,000 ש"ח, של חברת גזית-גלוב בע"מ (להלן: "החברה"). החברה ונהגה חברה ציבורית והנפקת הזכויות 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 חנם חברות חיתום. ההנפקה אינה מובטחת בחיתום.
    - 6.3. הצדדים מעוניינים לשמש כמנהלי הנפקה של אגרות חוב סטרייט בהיקף של כ-250,000,000 ש"ח. המכרז המוסדי להנפקה אמור להתקיים ביום 19.9.06 והמכרז לציבור אמור להתקיים ביום שלאחריו.
  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 הנפקה, מועיל לביצוע מהיר ויעיל של הנפקה (עקב היתרונות היחסיים של כל צד), מתד גיסא, ואין בו כדי לפגוע בתחרות בדרך כלשהי, מאידך גיסא:  
ראשית, החברה היא שביקשה את שיתוף הפעולה בין מנהלי הנפקה והיא שפנתה אליהם. החברה היא גם זו שתקבע את מבנה ההנפקה (בהתייעצות עם מנהלי הנפקה) וכן את מבנה העלויות שישולמו למנהלי הנפקה (מנהל הנפקה שלא יקבל את התנאים של החברה לא ישתתף בהנפקה).  
שנית, החברה נשוא הבקשה איננה מקבצת את מנהלי הנפקות הבנקאיים הגדולים ביותר בענף. היא משתרעת על שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית.



שלישית, החנפקה חנה בהיקף גדול מאוד, כ-300,000,000 מיליון ש"ח באגרות חוב סטרייט.  
משכך, מעדיפה החברה להקים קונסורציום מנהלים כדי להגדיל את סיכויי החנפקה.

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

כלד פיונסיס/חיתום בע"מ

חתימה וחתימת

שם

תאריך

17.9.06