

נ"ן 116

מס'	שמות החברות המתמזגות	העיסוק העיקרי של החברות המתמזגות
7026	כימוביל בע"מ רפובל (1989) בע"מ קידרון פלסטיקה בע"מ	כימיקלים שירותי אחסון ושינוע פוליאסטר ופוליקריל
7027	כלל השקעות בנדל"ן בע"מ מא.ר.מ בע"מ	נדל"ן מבנה מסחר ומשרדים

## 2. הסכמתי לאישור בתנאים של המיזוג כלהלן:

6980	דלק חברת הדלק הישראלית בע"מ פי גלילות מסיפי נפט וצינורות בע"מ	תזקי נפט איחסון ותוסוף מוצרי נפט
------	------------------------------------------------------------------	-------------------------------------

הסכמתי למיזוג ניתנת בתנאים ולפיהם, בין השאר, דלק לא תסרב לספק שירותי ניוף תזקינים לכל דורש ממיתקן הניפוק באשדוד ובירושלים ולא תתנה מתן שירותי הניפוק בתנאים שאינם נוגעים לנושא ההתקשרות וכן לא תקבע תנאי התקשרות שיניים לעסקאות דומות למתן שירותי ניוף; בכל הקיפת פעילותו של מסוף הניפוק באשדוד, דלק תקצה מכלי אחסון המצויים בשטח מסוף אשדוד לצד שלישי לשם אחסון תפוצי ולא תרכוש זכות במיתקני תשתית אלא באישור הממונה.

התנאים למיזוג מפורטים בתיק לעניין הציבור.

המרשם של מיזוגי החברות פתוח לעיון הציבור במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות ובאתר האינטרנט של הרשות [www.antitrust.gov.il](http://www.antitrust.gov.il).

כ"ד באב התשס"ז (8 באוגוסט 2007)  
(חמ 2156-3)

### רונית 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"ג בתמוז התשס"ז (19 ביולי 2006) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס: השירות
6522	פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ לידר הנפקות (1993) בע"מ כלל פיננסיים חיתום בע"מ	ניהול הנפקת 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 במניעתה, ואין בו כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרן.

בהתאם לסעיף 15(א) לחוק, נתינה 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' 6522, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

א' באלול התשס"ז (15 באוגוסט 2007)  
(חמ 41-3)

### רונית קן

הממונה על הגבלים עסקיים

סי"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

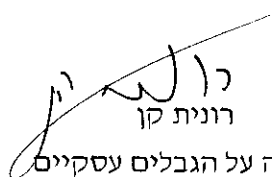
בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988<sup>1</sup> (להלן – החוק), אני מודיעה כי ביום כ"ג בתמוז התשס"ו (19 ביולי 2006) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
6522	פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ לידר הנפקות (1993) בע"מ כלל פיננסים חיתום בע"מ	ניהול הנפקת 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 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' 6522 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

  
רונית קון  
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, א' אלול, תשס"ז

15 אוגוסט, 2007

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



## רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, כ"ג תמוז תשס"ו

19 יולי 2006

פטור: 6522

בפקס: 5175414-03

לכבוד

מר רונן צלניר עו"ד

פועלים אי.בי.אי

רחוב אחד העם 9

מגדל שלום, קומה 26

תל-אביב

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין הצדדים: פועלים אי.בי.אי. –  
חיתום והנפקות בע"מ- לידר ושות' בית השקעות בע"מ - כלל פיננסים חיתום 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 פועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "פועלים אי.בי.אי"), לידר הנפקות (1993) בע"מ (להלן: "לידר") וכלל פיננסים חיתום בע"מ (להלן: "כלל") 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 ההנפקות, 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 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 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".<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 לציבור של אגרות חוב בהיקף מיידי של כ-350 מיליון ש"ח. ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חברתן של פועלים אי.בי.אי, לידר וכלל, 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 הקשורים במשקיעים מוסדיים גדולים וגופים שאינם קשורים כאמור.

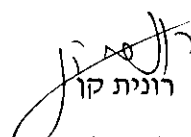
**שנית**, נתח השוק המצרפי של מנהלי ההנפקה נשוא החלטתי זו אינו חורג בצורה מהותית מ-40%, קו הגבול אותו קבע קודמי (במכתבו מיום 4 בפברואר 2004) כמחייב הגשת בקשת היתר ספציפי במקרה של שיתוף פעולה בניהול הנפקה.

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 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 קון  
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, כג' בתמוז תשס"ו

19 ביולי 2006



## רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיזוגים  
החלטות

דחוף ביותר

התיעצות טלפונית 19.7.06

בקשת פטור

בפני חברי הועדה הוצגה בקשת הפטור וטייטא של החלטת הממונה בבקשה כלהלן:

מס' תיק	הצדדים למיזוג	עו"ד
6522	פועלים אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ לידר הנפקות (1993) בע"מ כלל פיננסיים חיתום בע"מ	ליאת הרצקה

החלטה

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

2.62

6522  
328208**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<sup>1</sup>:

**1. הצד להסדר המבקש את הפטור -**

1.1. שם - פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "פועלים אי.בי.אי.")

1.2. מען - רח' אחד העם 9, תל אביב, מגדל שלום, קומה 26.

**2. הצד האחר להסדר -**

2.1. שם - לידר הנפקות (1993) בע"מ (להלן: "לידר")

2.2. שם - כלל פיננסים חיתום בע"מ

**3. צורת ההסדר - הסדר בעל פה.****4. תיאור המסמכים הקובעים את ההסדר ואלה הנוגעים לו -**

בשלב זה אין כל הסכם בכתב. בעתיד ייערך הסכם חיתום עם הלקוח המשותף לצדדים.

**5. הנכס או השירות נושא ההסדר -**

שירותי ניהול ושיווק הנפקה לציבור בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

<sup>1</sup> פועלים אי.בי.אי. מבקש להבהיר ולהדגיש, כי אין בהגשת בקשה זו כדי להוות חודאה ו/או הסכמה כי על ההתקשרות נשוא בקשה זו חלות הוראות סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988 (להלן: "החוק"). נהפוך הוא; עמדתה של פועלים אי.בי.אי. הינה שספק רב אם בנסיבות עניינו המדובר כלל ב"הסדר", ומכל מקום אין עסקינן ב"הסדר כובל", בין היתר בשים לב לכך שאין המדובר בהסדר בין חברות החיתום השותפות לקונסרציות המנפיקים במובנו הנכון של הדיבור אלא ברצון ויוזמה של החברה המנפיקה המבקשת לקבל שירותים מקבוצת חתמים במטרה להיטיב, בשים לב לפרטי העניין, את תנאיה המסחריים, הצלחת ההנפקה, טיוב המשקיעים וכיוצ"ב. בקשה זו מוגשת לשיטת פועלים אי.בי.אי. תחת מחאה ובשל צוק העיתים לאור פרסומו ברבים של מכתבי הממונה לחתמים ומנהלי הנפקות מיום 8.12.03, מיום 15.12.03 ומיום 4.2.2004.

- 2 -

## 6. מחות הכבילה ומרטים עליה -

- 6.1. שיתוף פעולה בתחום החיתום וניהול ההנפקות.
- 6.2. הצדדים הם חברות חיתום הפועלות בשוק גיוסי ההון. על פי הנתונים שיצאו מלפני רשות ההגבלים העסקיים, הרי שנתח השוק של פועלים אי.בי.אי. משוק גיוסי ההון, באופן יחסי להיקף גיוס ההון בכל הנפקה, עמד בשנת 2003 על כ-19%, הגם שעל פי חישובי הממונה והודעתו לפועלים אי.בי.אי, עמד נתח השוק שלה על 26%. נתח השוק של שאר הצדדים אינו ידוע לפועלים אי.בי.אי.
- 6.3. המדובר הוא בניהול משותף של הנפקה ציבורית של ניירות ערך של גזית-גלוב בע"מ ("החברה"). ההנפקה תכלול אגרות חוב בהיקף מיידי של כ-350 מליוני ₪. היתר רשות ניירות ערך להנפקה מתוכנן ליום ד' ה-19 ביולי 2006 או ליום המחרת במסגרת תשקיף מדף (להלן: "ההנפקה").

## 7. תקופת ההסדר הכולל -

- ההסדר מתייחס אך ורק להנפקה אחת, כמפורט בסעיף 6.3.
8. הנימוקים המצדיקים פטור מאישור בית הדין -
- המדובר בהנפקה לציבור בהיקף חריג של חברה גדולה הנכללת במדד המעו"ף.

העתקי המסמכים המתוארים בסעיף 4, ככל שישנם, יצורפו לכשיערכו. אנו מצהירים שכל הפרטים האמורים הם מלאים ונכונים, שהמסמכים המצורפים הם נכונים ומלבדם אין כל מסמך אחר הקבוע את ההסדר או הנוגע לו.

פועלים אי.בי.אי.  
חיתום והנפקות בע"מ

חתימה וחותמת

שם

19/7/06  
תאריך