

פול 5831  
15/8  
ה-37

מס'	שמות החברות המתמזגות	העיסוק העיקרי של החברות המתמזגות
4474	עזתמ 4 בע"מ ט.ל.מ. טלוויזיה למנויים בע"מ נכסי משפחת פישמן בע"מ גוונים-קריות טלוויזיה בכבלים (1989) בע"מ מערכות תקשורת בכבלים חיפה - חדרה בע"מ עידן מערכות כבלים בישראל בע"מ עזתמ 2 בע"מ עידן מערכות כבלים ישראל (אחזקות) 1987 בע"מ ערוצי אדום בע"מ ערוצי זהב ושות' ישראלכבל בע"מ דרום השרון תקשורת 1990 בע"מ	טלוויזיה בכבלים

אישור זה מתקן את התנאים שנקבעו בהחלטתי מיום כ' בכסלו התשס"ד (15 בדצמבר 2003) שהודעה בענינה פורסמה, כך שהמועד לפקיעת תוקף אישור המיזוג יוארך ב-45 יום, עד יום י"ט בשבט התשס"ה (29 בינואר 2005), או עד להשלמת ביצוע העסקה, לפי המוקדם.

ט"ו בטבת התשס"ה (27 בדצמבר 2004)  
(חמ 2156-3)

דרור שטרם  
הממונה על הגבלים עסקיים

3 י"פ התשס"ד, עמ' 1459.

#### 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), אני מודיע כי החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
5831	לידר הנפקות (1993) בע"מ כלל פיננסים-חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ קפיטל ברגר התמים בע"מ אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ פ.ר. חקר שוקי הון בע"מ רוסאריו קפיטל בע"מ הראל חיתום והנפקות בע"מ	הנפקה משותפת של חברת וורלד גרופ הולדינגס בע"מ	ניירות ערך

החלטת הממונה מתבססת על כך שאין בהסכם הגבלת התחרות בחלק ניכר מן השוק המושפע מן ההסדר 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.

1 ס"ח התשמ"ח, עמ' 128; התש"ס, עמ' 113.

דור שטרם  
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), אני מודיע כי החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
5832	לידר הנפקות (1993) בע"מ פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ כלל פיננסים חיתום בע"מ אקסלנס חיתום (1993) בע"מ	הנפקה משותפת של פי.סי.בי. טכנולוגיות בע"מ	ניירות ערך

החלטת הממונה מתבססת על כך שאין בהסכם הגבלת התחרות בחלק ניכר מן השוק המושפע מן ההסדר 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' 5832, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

ג' בטבת התשס"ה (15 בדצמבר 2004) (חמ 41-3)

דור שטרם  
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), אני מודיע כי ביום י"ח בכסלו התשס"ה (1 בדצמבר 2004) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
5817	דפי זהב בע"מ G.P.M Classified Directories (Management & Marketing) Ltd	הסכם אי-תחרות	מדריכי טלפון מסווגים

החלטת הממונה מתבססת על כך שאין בהסכם הגבלת התחרות בחלק ניכר מן השוק המושפע מן ההסדר 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.

י"ח התשס"ה, עמ' 128; התשס"ט, עמ' 113.

ילקוט הפרסומים 5367, ר' באדר א' התשס"ה, 15.2.2005

1600

בתוקף סמכותי לפי ס'  
התשס"ה (1 בדצמבר 2004)  
כלהלן:

מס'	
5824	פי.אר.א.

1) L.P.

החלטת הממונה מתב'  
הכבילות אינו בהפחתת הו

בהתאם לסעיף 15(א) ג'  
או כל אדם העלול להיפגע

החלטת הפטור פתוחה  
בשעות העבודה הרגילות.

ג' בטבת התשס"ה (15 בדצו)  
(חמ 41-3)

י"ח התשס"ה, עמ' 128; ד

בתוקף סמכותי לפי ס'  
התשס"ה (12 בדצמבר 2004)  
כלהלן:

מס'	
5816	קלאבם בלדי ב

פטור זה ניתן בתנאים  
סניפי השותפות, דהיינו מ  
2- קילומטר באזור עירוני  
השותפות ברדיוס של 5 קי

י"ח התשס"ה, עמ' 128; י

ילקוט הפרסומים 5367, ר' 1



רשות ההגבלים העסקיים

15.12.04 ירושלים

5831 פטור מספר

לכבוד

הממונה על חקיקת משנה

משרד המשפטים

רחוב צאלאח א-דין

ירושלים

הנדון: הודעה בעניין פטור מאישור הסדרים כובלים לפרסום ברשומות

מצ"ב הודעה על פטור מאישור הסדר כובל לפרסום ברשומות, לפי סעיף 14 (ג) לחוק ההגבלים  
העסקיים התשמ"ח – 1988.

בכבוד רב ובברכה,

2

צפורה נחמו, עו"ד

רשות הגבלים עסקיים

העתק: כבוד אב בית הדין להגבלים עסקיים, כבוד השופט יעדיאל, ביהמ"ש המחוזי,  
רחוב צאלאח א-דין, ירושלים



## רשות ההגבלים העסקיים

הודעה על פטור מאישור הסדר כובל לפי חוק

ההגבלים העסקיים התשמ"ח – 1988

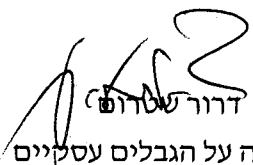
בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988<sup>1</sup> (להלן – החוק), אני מודיע כי ביום החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
5831	לידר הנפקות (1993) בע"מ כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ קפיטל ברגר חתמים בע"מ אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ פ.ר. חקר שוקי הון בע"מ רוסארינו קפיטל בע"מ הראל חיתום והנפקות בע"מ	הנפקה משותפת של חברת וורלד גרופ הולדינגס בע"מ	ניירות ערך

החלטת הממונה מתבססת על כך שאין בהסכם הגבלת התחרות בחלק ניכר מן השוק המושפע מן ההסדר 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' 5831 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

  
דור שור  
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ג' בטבת תשס"ה  
15 בדצמבר 2004

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



## רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, כ"ו כסלו תשס"ה

09 דצמבר 2004

פטור: 5831

בפקס: 03-6087724

לכבוד

גב' אורלי ציוני עו"ד

משרד יגאל ארנון ושות'

מרכז עזריאלי 1

תל-אביב 67021

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין וורלד גרופ הולדינגס בע"מ -  
לידר הנפקות (1993) בע"מ - כלל פיננסים חיתום בע"מ - פועלים אי. בי. אי -  
חיתום והנפקות בע"מ - קפיטל ברגר חתמים בע"מ - אלטשולר שחם ניהול  
חיתום והשקעות בע"מ - פ. ר. חקר שוקי הון בע"מ - רוסאריו קפיטל בע"מ -  
הראל חיתום והנפקות 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

שיתוף פעולה בין חברות ניהול הנפקה לשם הנפקת חברת

וורלד גרופ הולדינגס 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"), פועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "פועלים אי.בי.אי"), לידר הנפקות (1993) בע"מ (להלן: "לידר"), קפיטל ברגר חתמים בע"מ (להלן: "קפיטל ברגר"), אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ (להלן: "אלטשולר"), פ.ר. חקר שוקי הון בע"מ (להלן: "פ.ר."), רוסארו קפיטל בע"מ (להלן: "רוסארו") והראל חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "הראל") לאפשר להן שיתוף פעולה לשם ניהול הנפקה של חברת וורלד גרופ הולדינגס בע"מ (להלן: "וורלד גרופ").

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 חל על חלק ניכר מהשוק, הכבילות שבו אינן פוגעות פגיעה של ממש בתחרות בשוק, 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, בשל הנימוקים שיפורטו להלן.

### ב. רקע

במכתב מיום 4 בפברואר 2004, קבעתי לאחר הליך ארוך של בירור שמיעת טענות מן הגורמים הפעילות בשוק, כי בהתחשב באופיו המיוחד והדינמי עד מאד של ענף ניהול הנפקות, ובפרט לאור המבנה הענפי הקיים בו – ניתן להגדיר תנאים בהם חבירה בין מנהלי הנפקות, לשם ניהול הנפקה – אינה צפויה לעורר חששות תחרותיים של ממש. להלן עיקרי הדברים.

נכון לעתה פועלים בענף שני מנהלי הנפקות גדולים, אשר חלקם המצרפי בשוק ניהול הנפקות נושק למחציתו. לצידם פועלים 2-3 שחקנים במעמד ביניים, מנהלי הנפקות בינוניים, אשר חלקם בשוק עולה על 10%. כל יתר השחקנים הם מנהלי הנפקות קטנים יחסית, בעלי נתח שוק קטן יותר. לאור ההבדלים המהותיים בין מנהלי הנפקות השונים, ונוכח מבנה השוק ודפוסי התחרות בו, ניתן לקבוע תנאים קונקרטיים בהם ברור הדבר כי אין כל סיבה להפעיל את מערך האכיפה הציבורי של חוק ההגבלים העסקיים במקרים הבאים: (1) חבירה בין מנהלי הנפקות קטנים בלבד; (2) חבירה בין מנהלי הנפקות בינוניים לבין מנהלי הנפקות קטנים; (3) חבירה בין מנהלי הנפקות בינוניים לבין עצמם, ובלבד שלא

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

[jerusalem@antitrust.gov.il](mailto:jerusalem@antitrust.gov.il)

303226 / 5831

8

נוטלים חלק בחבירה כל מנהלי ההנפקות הבינוניים; (4) חבירה בין מנהל הנפקות גדול אחד לבין מנהלי הנפקות אחרים, שאינם גדולים, ובלבד שנתח השוק המצרפי של כלל מנהלי ההנפקות הנוטלים חלק בחבירה אינו עולה על שיעור הנע בין 35% לבין 40%. תוקף תנאים אלה נקצב לשנה מיום מכתבי דנא.

במכתב זה הדגשתי 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." (סעיף 9 למכתבי). על רקע זה באה בפניי בקשת הפטור הנוכחית.

### ג. ההסדר

וורלד גרופ היא חברה ציבורית אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. החברה הינה חברת אחזקות, הפועלת באמצעות חברות בנות, בתחום התוכנה, בתחום שירותי תקשורת מקומית ובינלאומית ובתחום הספנות. חברת וורלד גרופ מבקשת לגייס באמצעות הנפקת אגרות חוב להמרה סך של 50 מליון ₪.

פועלים אי.בי.אי היא אחת משתי חברות ניהול ההנפקה הגדולות בענף, כלל ולידר הן חברות לניהול הנפקה וחיתום מסדר גודל בינוני. קפיטל ברגר, אלטשולר, פ.ר., רוסארינו והראל הן חברות לניהול הנפקה מסדר גודל קטן. חבירתם דן מהווה חבירה בין מנהל הנפקה גדול, שני מנהלי הנפקה מסדר גודל בינוני ומנהלי הנפקה מסדר גודל קטן אשר חלקם המצרפי עומד על כ-49.38%.

### ד. השפעת ההסדר על התחרות

לאחר ששקלתי את מכלול הנסיבות, הגעתי לכלל מסקנה כי ההסדר אינו צפוי להוביל לפגיעה של ממש בתחרות. המדובר בחבירה בין שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית ולא בחבירה בין שני השחקנים הגדולים בענף; בנוסף, חלק ניכר מהחוברים אינם בעלים של משקיעים מוסדיים ועיקר החוברים אינם נמנים על גופים נותני אשראי. בהיות התחרות בין הגופים הגדולים בענף ולאור האמור, איני רואה סיבה למנוע החבירה, מה גם שהוברר כי היוזמה והבחירה באו מהחברה המנפיקה עצמה.

### 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.

  
דור שור

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, כ"ו כסלו תשס"ה

09 דצמבר 2004

303226 /5831

7

\* \* \* TRANSMISSION RESULT REPORT ( 9.DEC.2004 13:09 ) \* \* \*

TTI

DATE	TIME	ADDRESS	MODE	TIME	PAGE	RESULT	PERS. NAME	FILE
9.DEC.	13:08	972 3 6087724	TES	1'07"	P. 3	OK		192

-38/p  
 Lp n o p n  
 183/1 - 8 - 12 - 13<sup>05</sup> - 9/12/04

# : BATCH  
 M : MEMORY  
 S : STANDARD

C : CONFIDENTIAL  
 L : SEND LATER  
 D : DETAIL

\$ : TRANSFER  
 @ : FORWARDING  
 F : FINE

P : POLLING  
 E : ECM  
 > : REDUCTION





## רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיזוגים  
החלטות

מועד הועדה: 9.12.04 שעה : 11:00

מקום הדיון: משרד רשות ההגבלים העסקיים רחוב המסגר 14 קומה 6, ת"א

מניעות: חיים פרשטמן : מנוע במיזוג 4474 – גוונים טלויזיה בכבלים

מנוע בפטור 5481 – גוונים טלויזיה בכבלים

### בקשות מיזוג במסלול ירוק

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

המיזוג כדלקמן:

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן
5823	המילניום השלישי - תיירות ונופש החזקות בע"מ הוכמן את שכטר עידן חדש בתיירות בע"מ	כרמית
5825	הראל השקעות בביטוח בע"מ נתיבות פנסיה בע"מ	זיו
5829	מרקעי תקשורת בע"מ פלסטיין פוסט בע"מ	טל
5834	ב. גאון אחזקות בע"מ מנורה גאון חברה להשקעות בע"מ מנורה החזקות בע"מ	גבי

### החלטות

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

### בקשות מיזוג

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

המיזוג כדלקמן:

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן
5764	שטיבל בע"מ טחנת קמח דגן לישראל בע"מ טחנת קמח גולן בע"מ	שירלי

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

284741/1

5

5774	שטיבל בע"מ טחנת ירושלים בע"מ	שירלי
5822	פתאל ניהול ויזמות בע"מ מלון נירוונה (1974) בע"מ	כרמית
4474	גוונים טלוויזיה בכבלים בע"מ תבל תשדורת בינלאומית לישראל בע"מ עזתמ 3 בע"מ ידיעות תקשורת בע"מ עזתמ 1 בע"מ מתב - מערכות תקשורת בכבלים בע"מ עזתמ 4 בע"מ ט.ל.מ טלוויזיה למנויים בע"מ נכסי משפחת פישמן בע"מ גוונים-קרויות טלוויזיה בכבלים (1989) בע"מ מערכות תקשורת בכבלים חיפה-חדרה בע"מ עידן מערכות כבלים בישראל בע"מ עזתמ 2 בע"מ עידן מערכות כבלים ישראל (אחזקות) 1987 בע"מ ערוצי אדום בע"מ ערוצי זהב ושות' ישראלכבל בע"מ דרום השרון תקשורת 1990 בע"מ	יובל

#### החלטות

**מזג 5764 : שטיבל בע"מ - טחנת קמח דגן לישראל בע"מ - טחנת קמח גולן בע"מ**

**פרה רולינג 5774 : שטיבל בע"מ - טחנת ירושלים בע"מ**

חברי הועדה ממליצים להתנגד לבקשות המיזוג הנ"ל כאמור בחוות הדעת הכלכלית

**מזג 4474 : גוונים טלוויזיה בכבלים בע"מ ואח'**

חברי הועדה ממליצים להאריך בשנה את האישור בתנאים של המיזוג הנ"ל, ולתקן את התנאים כאמור בחוות הדעת הכלכלית.  
לעניין אספקת טלפוניה ניחת - חברי הועדה ממליצים לתקן בסעיף 5 לתנאים ולקבוע עמידה בתנאי ההשקעות שנקבעו ולחלופין עפ"י עלויות נמוכות יותר.

#### בקשות פטור במסלול ירוק

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

מס' תיק	הצדדים	בטיפול	הנכס / השירות
5831	לידר הנפקות (1993) בע"מ כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ קפיטל ברגר חתמים בע"מ אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ פ.ר. חקר שוקי הון בע"מ רוסארו קפיטל בע"מ הראל חיתום והנפקות בע"מ	אלעד	הנפקה משותפת של וורלד גרופ הולדינגס בע"מ
5832	לידר הנפקות (1993) בע"מ פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ כלל פיננסים חיתום בע"מ אקסלנס חיתום (1993) בע"מ	אלעד	הנפקה משותפת של פי.סי.בי. טכנולוגיות בע"מ

**החלטות**

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשות הפטור הנ"ל כאמור בטיוטא של החלטות הממונה.

**בקשות פטור**

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

מס' תיק	הצדדים	בטיפול	הנכס / השירות
5757	שמעון שסטוביץ בע"מ חברת צ.ח.מ. חברה לשיווק והפצת חומרי ניקוי בע"מ	מיכל	הסכמי הפצה
5816	קלאבמרקט רשתות שיווק בע"מ בלדי בע"מ	מיכל ר	תניות אי תחרות
5481	מתב מערכות תקשורת בכבלים בע"מ מערכות תקשורת בכבלים חיפה- חדרה בע"מ תבל תשדורת בינלאומית לישראל בע"מ גוונים טלוויזיה בכבלים בע"מ גוונים קריות טלוויזיה בכבלים (1989) בע"מ ערוצי זהב ושות' עידן מערכות כבלים בישראל בע"מ ט. ל. מ. טלוויזיה למנויים בע"מ	דודי	שיתוף פעולה בתחום השידורים הרב ערוציים בכבלים ושירותי האינטרנט בכבלים

**החלטות**

**פטור 5757 : שמעון שסטוביץ בע"מ - חברת צ.ח.מ. חברה לשיווק והפצת חומרי ניקוי בע"מ**

חברי הועדה ממליצים על מתן הפטור כאמור בטיוטא של החלטת הממונה, כן ממליצים לתקן את ה- R.P.M למקסימום.

**פטור 5816 : קלאבמרקט רשתות שיווק בע"מ - בלדי בע"מ**

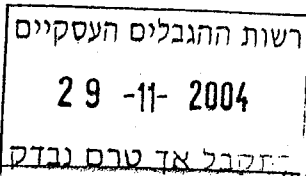
חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשת הפטור כאמור בטיוטא של החלטת הממונה.

**פטור 5481 : גוונים טלוויזיה בכבלים ואח'**

חברי הועדה ממליצים להאריך את אישור הפטור ותיקון התנאים לשנה נוספת, כאמור בחוות הדעת הכלכלית של בקשת המיזוג.

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

בהתאם לסעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988, מוגשת בזה בקשה לפטור מאישור בית הדין, הסדר כובל שפרטיו כלהלן:



**1. הצד להסדר המבקש את הפטור –**

שם: וורלד גרופ הולדינגס בע"מ ("המבקשת" או "החברה")  
מען: ממרכז עזריאלי 1, תל-אביב 67021.  
מען למסירת מסמכים: עו"ד אורלי ציוני, יגאל ארנון ושות', עורכי דין, מרכז עזריאלי 1, תל-אביב 67021, טל: 03-6087851; פקס: 03-6087713.

**2. הצדדים האחרים להסדר –**

המבקשת אינה חלק מההסדר. החתמים המפורטים להלן המשמשים כמנהלי קונסורציום בהנפקה לציבור של המבקשת הינם הצדדים להסדר: לידר הנפקות (1993) בע"מ, כלל פיננסים חיתום בע"מ, פועלים אי. בי. אי – חיתום והנפקות בע"מ, קפיטל ברגר חתמים בע"מ, אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ, פ.ר. חקר שוקי הון בע"מ, רוסאריו קפיטל בע"מ, הראל חיתום והנפקות בע"מ (להלן – "מנהלי הקונסורציום").

**3. צורת ההסדר – בכתב.**

**4. תיאור המסמכים הקובעים את ההסדר ואלה הנוגעים לו –** הסכם החיתום שבין המבקשת לבין מנהלי הקונסורציום וחתמים אחרים מיום 25 בנובמבר 2004, מצורף **כנספת א'** לבקשה זו.

**5. הנכס או השירות נושא ההסדר –**

ניהול קונסורציום של חתמים בהנפקה של ניירות ערך של המבקשת בבורסה בתל-אביב, במסגרת ההנפקה תציע המבקשת לציבור: 50,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') (מתוך סדרה של 75,000,000 ש"ח ע.ג. אג"ח (סדרה א')) ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה, 2,500,000 כתבי אופציה (סדרה 3) הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה ו- 250,000 כתבי אופציה (סדרה א') הניתנים למימוש לאגרות חוב (סדרה א') (להלן – "ההנפקה").

**6. מהות הכבילה ופרטים עליה –**

6.1. מנהלי הקונסורציום הינם חברות חיתום הפועלות בשוק ההון בארץ.

6.2. שיתוף פעולה בתחום ניהול וחיתום ההנפקה.

6.3. נתח השוק המצרפי של מנהלי הקונסורציום עולה על 40% מסך שוק החיתום בארץ.

**7. תקופת ההסדר הכובל הינה לתקופת ההנפקה ובקשר עם ההנפקה בלבד.**

**8. הנימוקים המצדיקים פטור מאישור בית הדין –**

8.1. החברה היא זו שהחליטה על מבנה ההנפקה והציגה המבנה בפני כל אחד ממנהלי הקונסורציום בנפרד. בנוסף, לחברה היתה השפעה משמעותית בקביעת שיעור העמלות.

8.2. מטרת ניהול המו"מ הפרטני הייתה לאפשר לחברה לקבוע לבדה את מבנה ההנפקה (כך שהתשואה האפקטיבית של אגרות החוב כפי שנגזרה ממבנה החבילה במחיר המינימום תהיה סבירה מחד, והעלויות הכוללות של ההנפקה תהיה סבירות - ביחס למבנה ההנפקה כאמור, מאידך).

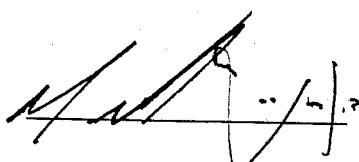
8.3. היתה הבנה מלאה בין החברה לבין מנהלי הקונסורציום כי במקרה ומנהלי הקונסורציום יבקשו לצרף חתמים נוספים תידרש הסכמה של החברה. בפועל לא הועלתה בקשה כזו ע"י מי ממנהלי הקונסורציום.

8.4. מבנה ההנפקה של החברה כלל התחייבות מוקדמת של גופים מוסדיים בהיקף של 80% מסך ההנפקה. מההיבט השיווקי, עיקר המאמצים של החברה נעשו אל מול הגופים המוסדיים ורק התקשרות עם מספר חתמים גדול שיוכלו להגיע כאנשי קשר לכמה שיותר גופים מוסדיים בשוק אפשרה את הצלחת השלב המוסדי בהנפקה. יצוין כי החברה ערכה עשרות מצגות של החברה במהלך חודש נובמבר.

8.5. בהנפקה של חברת הבת של החברה, סאטקום מערכות בע"מ, שהושלמה בחודש שעבר, קיבלה החברה רושם כי בבחירת מנהלי ההנפקה יש להביא בחשבון בעיקר את השיקולים הבאים: הימנעות משיתוף חברות החיתום של הבנקים; ובמקום צירוף לקונסורציום החתמים חתמים בעלי נתח שוק קטן יחסית כחלק ממנהלי ההנפקה. החברה הקפידה להימנע משיתוף חברות חיתום של הבנקים למעט פועלים אי.בי.אי וזאת לרבות את חברת החיתום של בנק דיסקונט הבנק העיקרי המממן שלה ושל חברת הבת שלה.

8.6. בנסיבות המתוארות לעיל אין לדעת המבקשת משום פגיעה בתחרות בשוק החיתום.

אני מצהיר שכל הפרטים האמורים הם מלאים ונכונים, שהמסמכים המצורפים הם נכונים ואין מלבדם כל מסמך אחר הקובע את ההסדר או הנוגע לו.



חתימה וחותמת

אודי אמיר - מנכ"ל  
וורלד גרופ הולדינגס בע"מ  
שם ותפקיד

28.11.2004

תאריך

וורלד גרופ  
הולדינגס בע"מ