

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 מודיעה כי ביום י"ח בחשון התשס"ו (20 בנובמבר 2005), החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
6225	כלל פיננסים חיתום בע"מ לאומי ושות' חתמים בע"מ הראל חיתום והנפקות בע"מ	הנפקה משותפת של חברה לנכסים ובניין בע"מ	ניירות ערך

החלטתי 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' 6225, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

י"ח בחשון התשס"ו (20 בנובמבר 2005)
(חמ 41-3)

רונית קן

הממונה על הגבלים עסקיים

י"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), אני מודיעה כי ביום י"ח בחשון התשס"ו (20 בנובמבר 2005), החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
6219	לאומי ושות' חתמים בע"מ כלל פיננסים חיתום בע"מ אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ מיטב חיתום בע"מ	הנפקה משותפת של אבגול תעשיות 1953 בע"מ	ניירות ערך

החלטתי 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' 6219, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

י"ח בחשון התשס"ו (20 בנובמבר 2005)
(חמ 41-3)

רונית קן

הממונה על הגבלים עסקיים

י"ח התשמ"ח, עמ' 128; התש"ס, עמ' 113.



רשות ההגבלים העסקיים

2011/05 ירושלים,

6219 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,

צפורה נחמו, עו"ד

רשמת הגבלים עסקיים

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

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



רשות ההגבלים העסקיים

הודעה על פטור מאישור הסדר כובל לפי חוק

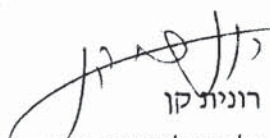
ההגבלים העסקיים התשמ"ח – 1988

בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988¹ (להלן – החוק), אני מודיע כי ביום י"ח בחשון התשס"ו (20 בנובמבר 2005) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
6219	לאומי ושות' חתמים בע"מ כלל פיננסים חיתום בע"מ אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ מיטב חיתום בע"מ	הנפקה משותפת של אבגול תעשיות 1953 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' 6219 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.


רונית קון
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, י"ח בחשון התשס"ו
20 בנובמבר, 2005

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



רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, ט"ו בחשוון תשס"ו

17 בנובמבר 2005

פטור: 6219

בפקס: 03-5141222

לכבוד

גב' מיכל רבינוביץ עו"ד

היועצת המשפטית לאומי ושות' בית השקעות בע"מ

רחוב קלישר 25

תל-אביב 65165

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין הצדדים: לאומי ושות' חתמים
בע"מ- כלל פיננסים חיתום בע"מ- אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ מיטב
חיתום בע"מ) הנפקת אבגול תעשיות 1953 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,

פ/טו

צפורה נחמו, עו"ד

רשות הגבלים עסקיים

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

317787 / 6219



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

אבגול תעשיות 1953 בע"מ

א. פתח דבר

בפני בקשה למתן פטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן: "חוק ההגבלים העסקיים") להסדר כובל. במסגרת ההסדר מבקשות לאומי ושות' חתמים בע"מ (להלן: "לאומי ושות'"), כלל פיננסים חיתום בע"מ (להלן: "כלל"), אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ (להלן: "אקסלנס") ומיטב חיתום בע"מ (להלן: "מיטב") לשתף פעולה בניהול הנפקה של אבגול תעשיות 1953 בע"מ (להלן: "החברה המונפקת" או "אבגול תעשיות").

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 ייחנה הוא מפטור סוג, היתר או אישור פרטני".¹

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 בנסיבותי הספציפיות של המקרה, ולאחר בירור וליבון ההצדקות הקונקרטיות, ככל שיועלו לגביהן".²

על רקע זה באה בפני בקשת הפטור הנוכחית.

¹ בסעיף 10 למכתב.

² בסעיף 9 למכתב.

ג. ההסדר

החברה המונפקת, אבגול תעשיות, הינה חברה תעשייתית פרטית העוסקת בייצור בדים לא ארוגים, המשמשים חומר גלם בתעשיית מוצרי היגיינה וקוסמטיקה. ההנפקה הינה הנפקה ראשונה לציבור (IPO) בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. החברה המונפקת מבקשת להנפיק מניות, אג"ח להמרה וכתבי אופציה בהיקף מידי של כ-200 מיליון ₪.

ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חבירתן של לאומי ושות', כלל, אקסלנס ומיטב לצורך ניהול במשותף של הנפקת אבגול תעשיות כמפורט לעיל. חברות ניהול ההנפקות המבקשות לחבור יחדיו לניהול ההנפקה נשוא החלטתי זו הן שחקניות מכל קצוות הקשת הענפית – חברות גדולות קטנות, כאלו הקשורות לבנקים וכאלו שלא.

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, כאמור, על שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית: בנקים ושאינם בנקים, גופים קטנים וגדולים.

שנית, נתח השוק המצרפי של מנהלי ההנפקה נשוא החלטתי זו אינו חורג בצורה מהותית מ-40%, קו הגבול אותו קבע קודמי (במכתב מיום 4 בפברואר 2005) כמחייב הגשת בקשת היתר ספציפי במקרה של שיתוף פעולה בניהול הנפקה.

שלישית, מדובר בהנפקה ראשונה לציבור של חברה תעשייתית, הנפקה הכוללת מרכיב מנייתי נכבד. לטענת מבקשי הפטור עובדה זו צפויה להקשות על שיווק והפצת ההנפקה, ולכן קיימת חשיבות לאפשר מאמץ משולב של ארבעת הגורמים.

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, ט"ו חשוון תשס"ו

17 נובמבר 2005

317776 / 6219



רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיזוגים
החלטה

מועד ההתייעצות הטלפונית: 17.11.05

בקשות פטור

בפני חברי הועדה הוצגו בקשות הפטור וטיטא של החלטות הממונה בבקשות כלהלן:

מס' תיק	מועד קבלת הבקשה	הצדדים	בטיפול	הנכס / השירות
6225	16.11.05	כלל פיננסים חיתום בע"מ לאומי ושות' חתמים בע"מ הראל חיתום והנפקות בע"מ	רויטל	הנפקה משותפת של חברה לנכסים ולבניין בע"מ
6219	14.11.05	לאומי ושות' חתמים בע"מ כלל פיננסים חיתום בע"מ אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ מיטב חיתום בע"מ	רויטל	הנפקה משותפת של אבגול תעשיות 1953 בע"מ

החלטה

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

חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988

בקשה לפטור מאישור הסדר כובל

בהתאם לסעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988, מגשת בזה בקשה לפטור מאישור בית הדין, הסדר כובל שפרטיו כדלקמן¹:

1. הצדדים להסדר המבקשים את הפטור –
 - 1.1 שם – לאומי ושות' חתמים בע"מ.
מען – רח' קלישר 25, תל אביב.
מען למסירת מסמכים – עו"ד מיכל רבינוביץ, היועצת המשפטית, לאומי ושות' בית השקעות בע"מ, רחוב קלישר 25 תל אביב 65165.
צדדים נוספים להסדר – כלל פיננסים חיתום בע"מ, אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ ומיטב חיתום בע"מ.
2. צורת ההסדר – הסדר בעל פה.
3. תיאור המסמכים הקובעים את ההסדר ואלה הנוגעים לו –
בשלב זה, אין כל הסכם בכתב. בעתיד יערוך הסכם חיתום עם חלקות המשותף לצדדים.
4. הנכס או השירות נושא ההסדר –
ניהול קונסורציום חתמים להנפקת מניות, איגרות חוב להמרה, אופציות למניות, אופציות לאיגרות חוב להמרה ואו ניירות ערך אחרים של אבגול תעשיות 1953 בע"מ ("החברה") בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("ההנפקה") ביחד עם כלל פיננסים חיתום בע"מ, אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ ומיטב חיתום בע"מ. היקף הגיוס המידי המתוכנן הוא כ-200 מיליון ₪. ניהול קונסורציום החתמים יכלול, בין היתר – מתן שירותי חיתום; ריכוז ביצוע ההצעה לציבור על פי התשקיף; מתן שירותי הפצה ושיווק של ניירות ערך וכיוצ"ב.
5. מהות הכבילה ופרטים עליה –
 - 5.1 שיתוף פעולה וניהול ההנפקה והחיתום.
 - 5.2 הצדדים הם חברות חיתום הפועלות בשוק גיוסי ההון.
 - 5.3 המדובר בניהול משותף של הנפקה אחת. בשלב זה, מתוכננת ההנפקה של ניירות ערך להיערך בחדש נובמבר 2005.
6. תקופה ההסדר הכובל –
ההסדר מתייחס אך ורק להנפקה אחת, כמפורט בסעיף 5.3 לעיל.
7. הנימוקים המצדיקים פטור מאישור בית הדין –

1

doc:13/11/2005 - F:\Hitum\בקשות למינוח\אבגול.doc

2

7.1 החברה, ביוזמתה, מבקשת כי החברות ישמשו כמנהל הנפקה משותפים בהנפקה המתוכננת. מכתב החברה בעניין זה המפרט את הטעמים לפניית החברה למנהלי הקונסורציום נשוא בקשה זו מצורף.

7.2 ההנפקה היא הנפקה ראשונה לציבור של החברה, אשר עד כה הייתה תברה פרטית. ההנפקה הנוכחית מתייחדת הן בכך שהמרכיב המנייתי בגיוס גבוה מאד (גם הצעת מניות, גם אופציות למניות וגם אג"ח להמרה – ללא מרכיב חוב "נטו") והן בהיקף הגיוס הגדול – כ 200 מיליון ₪ במניות וניע" המירים. בשל מצב שוק החון בישראל בכלל ובשוק ההנפקות בפרט, בהם עדיין נדירות הנפקות ראשונות לציבור ועיקר ההנפקות בהם הוא של איגרות חוב בהנפקות של חברות שהן כבר חברות נסחרות, קיימת חשיבות גדולה שיתאפשר למספר חתמים מובילים, לשמש כמפיצי ההנפקה, כך שהחברה תוכל לקבל את הסיוע המיטבי בהפצת ההנפקה.

7.3 לדעת הצדדים להסדר שיתוף הפעולה, כמפורט בסעיף 1 לעיל, אין בהסדר כדי לפגוע בתחרות בדרך כלשהי.

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


חתימה וחותמת

לאומי ושות' חתמים בע"מ

שם

14.11.2005

תאריך