

מ"ן 611
6226

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 כ"ה בחשוון התשס"ו (27 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
6230	כלל פיננסיים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ שתי חברות חיתום בעלות נתח שוק קטן	הנפקה משותפת של ביו לייט השקעות במדעי החיים בישראל 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 עיקרן.

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' 6230, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

כ"ה בחשוון התשס"ו (27 בנובמבר 2005)
(חמ 41-3)

רותית 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 כ"ב בחשוון התשס"ו (24 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
6226	כלל פיננסיים חיתום הראל חיתום והנפקות פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות רוסארי קפיטל גאון חיתום והשקעות	הנפקה משותפת של אירוקה	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 עיקרן.

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' 6226, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

כ"ה בחשוון התשס"ו (27 בנובמבר 2005)
(חמ 41-3)

רותית קן
הממונה על הגבלים עסקיים

י"ח התשמ"ח, עמ' 128; התש"ס, עמ' 113.



רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, 27.11.05

פטור מספר 6226

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



רשות ההגבלים העסקיים

הודעה על פטור מאישור הסדר כובל לפי חוק

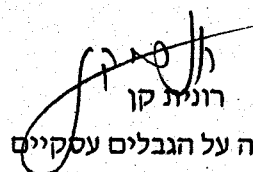
ההגבלים העסקיים התשמ"ח – 1988

בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988¹ (להלן – החוק), אני מודיע כי ביום כ"ב בחשון התשס"ו (24 בנובמבר 2005) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפריטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
6226	כלל פיננסים חיתום הראל חיתום והנפקות פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות רוסאריו קפיטל גאון חיתום והשקעות	הנפקה משותפת של אירוקה	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' 6226 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.


רונית קון
חממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, כ"ה בחשון התשס"ו
27 בנובמבר, 2005

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



רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיזוגים
החלטות

מועד הועדה: 24.11.05 בשעה: 9:45

מניעות:

רן קרול מנוע במיזוג 6215 : מקפת - פרולין
תמר הקר מנועה במיזוג 6154 : אלביט - כור - אלישרא
במיזוג 6215 : מקפת - פרולין
בועז שורץ מנוע במיזוג 6154 : אלביט - כור - אלישרא
בקשות מיזוג במסלול הירוק

בפני חברי הועדה הוצגו בקשות המיזוג וחוות דעת של המחלקת הכלכלית בבקשות המיזוג
כלכלו:

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן
6207	סטימצקי (2005) בע"מ סטימצקי גרופ בע"מ	טל פניני
6215	מקפת החדשה, ניהול קרנות פנסיה ותגמולים בע"מ פרולין אקסקלוסיב בע"מ	זיו חגאי
6217	סולומון קרנות נאמנות בע"מ פועלים קרנות נאמנות בע"מ	עוזי אללוף
6220	אס.פי.אל מערכות (1986) בע"מ מ.ל.ל. תעשיות תוכנה ומחשבים בע"מ	טל פניני
6221	קמ"ן אחזקות (קבוצת מנדלסון בע"מ) קו מנחה שירותי מידע ותקשורת בע"מ	טל פניני
6228	NEWS OUT OF HOME BV מקסימדיה פרסום חוצות בע"מ	צחי מזרחי

החלטה

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

בקשות מיזוג

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

כלכלה:

6154	אלביט מערכות בע"מ כור תעשיות בע"מ אלישרא מערכות אלקטרוניות בע"מ	צחי מזרחי
------	---	-----------

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשת המיזוג הנ"ל בתנאים לפיהם, בין היתר, אלישרא לא תסרב להציע ולא תסרב לספק מערכות לייא או עורקי נתונים לגוף ישראלי בהתאם לתנאים הסבירים והמקובלים באלישרא. כמו כן אם לא יוכיחו הצדדים לממונה, כי התחרות בין אלביט לבין אלתא לא פחתה עקב המיזוג בענף כלשהו בו עוסקים הצדדים, יהיה הממונה רשאי ליתן לאלביט הודעת הפרדה ולא יאוחר מחמש שנים ממועד אישור המיזוג. הנוסח חסופי של תנאי המיזוג יועבר לעיון חברי הועדה.

6195	ששון ושות' (ש.ת. תעשיות) בע"מ קליית יוסי בע"מ	טל פניני
------	--	----------

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר בתנאים את בקשת המיזוג הנ"ל כאמור בחוות הדעת הכלכלית

6202	הפניקס הישראלי חברה לביטוח בע"מ דלק השקעות ונכסים בע"מ	זיו חנאי
------	---	----------

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר בתנאים את בקשת המיזוג הנ"ל כאמור בחוות הדעת הכלכלית ובכפוף לתיקון ההגדרה של "משקיף חיצוני" על ידי החוספה: נושא משרה בקבוצת דלק.

6203	איי בי בי אל ספיריט בע"מ יקבי התבור - מסחה בע"מ	זוהר
------	--	------

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשת המיזוג הנ"ל כאמור בחוות הדעת הכלכלית

6213	השמירה טכנולוגיות מיגון (1971) בע"מ מוקד צוות הצלה - מ.צ.ה. - בע"מ	צחי מזרחי
------	---	-----------

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשת המיזוג הנ"ל כאמור בחוות הדעת הכלכלית

בקשת פטור נלווה למיזוג

בקשות הפטר הנלוות למיזוגים הוצגו במסגרת חוות הדעת הכלכליות בבקשות הפטור כלהלן:

מס' תיק	הצדדים	בטיפול	הנכס / השירות
6222	השמירה טכנולוגיות מיגון (1971) בע"מ מ.צ.ה. בע"מ	קובי	הסכם אי תחרות
6205	ששון ושות' (ש.ת. תעשיות) בע"מ קליית יוסי בע"מ	איריס	הסכם אי תחרות
6229	NEWS OUT OF HOME BV מקסימדיה פרסום חוצות בע"מ	מיכל הולנדר	הסכם אי תחרות

החלטה

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

בקשות פטור

בפני חברי הועדה הוצגו בקשות הפטור וטייטא של החלטת הממונה בבקשות הפטור כלהלן:

6095	כספונט בע"מ ליפמן הנדסה אלקטרונית בע"מ בנק לאומי לישראל בע"מ בנק דיסקונט לישראל בע"מ כרטיסי אשראי לישראל בע"מ	אלעד	שיתוף פעולה בסליקת כרטיסי אשראי
------	---	------	---------------------------------

החלטה

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

6129	בנק המזרחי טפחות בע"מ בנק איגוד בע"מ הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ	אלעד	הקמת בסיס נתונים משותף לאמידת סיכוני אשראי
------	--	------	--

החלטה

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

6180	הרשת הרביעית בע"מ רמי לוי שיווק השקמה בע"מ א.ב.א. ויקטורי חבי לניהול ואחזקות בע"מ מ.מ.ג. מחסני מזון נתניה בע"מ	איריס	שתי"פ לרכישה משותפת של שירותים ומוצרים
------	---	-------	--

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשת הפטור הנ"ל כאמור בטיוטא של החלטת הממונה ובכפוף לתיקון לפיו הצדדים לא יתאמו בקביעת מחירים מול הצרכן ותוקפו של הפטור ישונה לחמש שנים.

6226	כלל פיננסים חיתום הראל חיתום והנפקות פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות רוסאריו קפיטל גאון חיתום והשקעות	רויטל	הנפקה משותפת של אירוקה
------	--	-------	---------------------------

החלטה

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

6230	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ שתי חברות חיתום בעלות נתח שוק קטן	רויטל	הנפקה משותפת של ביו לייט השקעות במדעי החיים בישראל בע"מ
------	--	-------	---

החלטה

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



רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, כ"ב חשוון תשס"ו

24 נובמבר 2005

פטור: 6226

בפקס: 03-6091116

לכבוד

גבי תמר תורגימן – קדם עו"ד

משרד פישר בכר ושות'

רחוב דניאל פריש 3

תל-אביב 64731

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין הצדדים: כלל פיננסים חיתום

בע"מ - הראל חיתום והנפקות בע"מ - פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ -

רוסארו קפיטל בע"מ - גאון חיתום והשקעות בע"מ - הנפקת אירוקה אחזקות

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,

אורי א-ל-ם

ב/ 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

אירוקה החזקות בע"מ

ביום 17 במאי 2005 העניק קודמי לכלל פיננסים חיתום בע"מ (להלן: "כלל"), פועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "פועלים אי.בי.אי") ותראל חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "תראל") פטור מאישור בית הדין להסדר כובל של ניהול במשותף בהנפקת אירוקה החזקות בע"מ (להלן: "אירוקה")¹.

לפי המידע שנמסר לי, הנפקתה של אירוקה נדחתה במספר חודשים בשל קשיים בהם נתקלו מנהלי ההנפקה. כעת, מבקשת אירוקה לצרף למנהלי ההנפקה הנוכחים לעיל גם את רוסארי קפיטל בע"מ (להלן: "רוסארי") וגאון חיתום והשקעות בע"מ (להלן: "גאון") כדי להרחיב את קשת המשקיעים הפוטנציאליים אליהם יפנו המנהלים בשיווק הנפקה זו.

בדומה להנפקה המתוכננת הקודמת של אירוקה, אשר לא יצאה לפועל כאמור, מבקשת אירוקה להנפיק, בהנפקה ראשונה לציבור (IPO), מניות, אג"ח להמרה ואופציות בחיקף של כ-58 מיליון ש"ח.

ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חברתן של כלל, פועלים אי.בי.אי, תראל, רוסארי וגאון לצורך ניהול במשותף של הנפקת אירוקה דלעיל. מאז אישר קודמי, ביום 17 במאי 2005, את חברתן של שלושת הראשונות לצורך ניהול הנפקתה של אירוקה, לא חל שינוי משמעותי בשוק ניהול ההנפקות. שני מנהלי ההנפקה שצורפו, רוסארי וגאון, אינם מחשחקנים הגדולים בענף. בהתחשב בכל האמור לעיל, איני רואה סיבה למנוע את החבירה.

לאחר שנועצתי בועדה לפטורים ומיזוגים, ראיתי לנכון להשתמש בסמכות הנתונה לי בסעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 ולהעניק את הפטור המבוקש.

בהתאם לסעיף 15(א) לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 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"ב בחשוון תשס"ו

24 בנובמבר 2005

¹ שיתוף פעולה בין חברות ניהול הנפקות לשם ניהול הנפקת חברת אירוקה החזקות בע"מ – פטור על-פי סעיף 14 מאישור בית הדין להסדר כובל, 2005 הגבלים עסקיים 5000160.

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

בחתאם לסעיף 14 לחוק החגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988, מוגשת בזה בקשה לפטור מאישור בית הדין, הסדר כובל שפרטיו כדלקמן:

1. הצדדים להסדר המבקשים את הפטור -

שם - כלל פיננסים חיתום בע"מ

מען - דרך מנחם בגין 37, ת"א 67137

מען למסירת מסמכים - עו"ד תמר תורג'מן-קדם, משרד פישר, בכר, חן ושות', עו"ד מרחוב דניאל פריש 3, תל-אביב 64731 טלפון: 03-6944131.

2. הצדדים האחרים להסדר -

2.1 שם - הראל חיתום והנפקות בע"מ

2.2 שם - פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ.

2.3 שם - רסאריו קפיטל בע"מ.

2.4 שם - גאון חיתום והשקעות בע"מ

3. צורת ההסדר - הסדר בעל-פה.

4. הנכס או השירות נושא ההסדר -

שרותי ניהול הנפקה של מניות ואג"ח להמרה, של אירוקח החזקות בע"מ (להלן: "החברה").

5. מהות הכבילה ופרטים עליה -

5.1 בקשה זו מוגשת בחתאם להחלטת הממונה על החגבלים העסקיים בדבר שיתופי פעולה בתחום החיתום וניהול ההנפקות.

5.2 הצדדים הם חברות חיתום.

5.3 הצדדים מעוניינים לשמש כמנהלי הנפקה של מניות, אופציות ואגרות חוב להמרה של החברה.

6. תקופת ההסדר הכובל -

ההסדר מתייחס אך ורק לניהול ההנפקה כמפורט בסעיף 5.3.

7. הנימוקים המצדיקים פטור מאישור בית הדין -

לדעת כלל חיתום שיתוף הפעולה בין המנפיקים המפורטים בסעיפים 1-2, מועיל לביצוע מחיר ויעיל של ההנפקה הנ"ל (עקב חיתרונות היחסיים של כל צד), מחד גיסא, ואין בו כדי לפגוע בתחרות בדרך כלשהי, מאידך גיסא.

ראשית, החברה היא שביקשה את שיתוף הפעולה בין המנפיקים, והיא שפנתה אליהם. החברה היא גם זו שתקבע את מבנה ההנפקה (בחתייעצות עם החתמים) וכן את מבנה העלויות שישולמו לחתמים (חתם שלא יקבל את חתמאים של החברה לא ישתתף בהנפקה).

שנית, מדובר בהנפקה ראשונה של החברה.

שלישית, מדובר בהנפקה מורכבת בהיקף של 58 מיליון ₪. מורכבות ההנפקה נובעת, בין היתר בשל מספר רב של סוגים שונים של ניירות ערך העתידיים להיות מונפקים: אג"ח להמרה, אופציות ומניות. בהנפקות מורכבות מעדיפים המנפיקים והחברות ליצור קונסורציום מנפיקים כדי להגדיל את סיכויי הצלחת ההנפקה.

ובעצת, החצפוק חתה אמרה לקתקיים לפני מספר חודשים, אך נחתה בשל קשיים בהם נתקלו מנהלי החצפוק.

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

תאריך 12.11.25 ח' 3 שם חתימה וחותמת



רשות החגבלים העסקיים

ירושלים, ח' אייר, תשס"ה

17 מאי, 2005

מסוד: 6012

בפקס: 03-6091116

לכבוד

ע"ד תמר תורנימן קדם

פזר בכר תן ושוחי

רח' זנאל פריש 3


תל-אביב 67731

ג.נ.

חכדון: תחלטה בעניין פטור מאישור הסדר מובל בין הצדדים: כלל פיננסיס חיתום
בע"מ - הראל חיתום וחנפסות בע"מ - פועלים אי.בי.אי. - חיתום וחנפסות בע"מ -
(חנפסת אינרסות תחזקות בע"מ)

הנני מתכבדת להעביר אליכם את התלטה חממונה על חגבלים עסקיים, לפי סעיף 14 לחוק התגבלים
העסקיים ותשס"ה - 1988, בדבר מתן פטור מחחובח לסבל את אישור בית חדן לחסדר מובל שבין
הצדדים בחון.

בכבוד רב ובברכה,


צפורה נחמו, ע"ד

רשמת חגבלים 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 ניתוח הנפקות חברות

אירוקה החלטות בע"מ

א. מתח דבר

במניין בקשה למתן פטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן: "חוק ההגבלים העסקיים") להסדר כובל. במסגרת ההסדר מבקשות כלל מינציות חיתום בע"מ (להלן: "מנציות"), מנציות אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "מנציות אי.בי.אי") וחברות חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "חברות") לשתף פעולה בניהול הנפקות של חברות אירוקה החלטות בע"מ (להלן: "אירוקה").

לאחר שבחנתי את ההסדר ואת הכבילות המצויות בו, כמו גם את השפעתם האפשרית על התחרות בשוק הרלוונטי, ולאחר שנתתי מענה לעדה למטריים ולמחזיקים, 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 אלו ראוי להסדר לפטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, בשל הנימוקים שפורטו להלן.

ב. רקע

במכתב מיום 8 בדצמבר 2003 קבעתי, לאחר בחינת תחום ניהול הנפקות, כי הסדר של הבחירה בין מנציות הנפקות לדבוקה אחת, קונסורציום מנציות הנפקה, חינו הסדר כובל. עם זאת, המבנה האותה הודמנות כי "בכך אין כדי להסביע עליו תו קונסלוסיבי של אי חקירות. יסל ובגסיבות מסוימות, הוא בציוד של הסדר כוח יתרון של תעילות ואף קידום התחרות ובשל כך ייתנה הוא מפתור סוג, חיתור או אישור פרטני¹.

במכתב מיום 4 בפברואר 2004 קבעתי רשימת תנאים שבהתקיימם לא יחיה צורך להפעיל את מערך האכיפה של חוק ההגבלים העסקיים לגבי הבירות של מנציות הנפקות שיתוף הפעולה נשוא החלטתי זו אינו חוסה תחת אותם תנאים. עם זאת, גם במסגרת זה הדגשתי כי "אין משמעות הדברים כי לא יתנו - לפי בקשות טענימיות שיוגשו - גם הבירות אחרות של מנציות הנפקות, התורנות מתנאים אלה ברם, אלה עשויות לזכות באישור או בפטור, בהתחשב בגסיבותיו הספציפיות של המקרה, ולאחר בירור וליבון ההצדקות הקונקרטיות, ככל שיועלו לבית דין².

על רקע זה באה במניין בקשת הפטור הנוכחית.

¹ בסעיף 10 למכתב.

² בסעיף 9 למכתב.

ג. ההסדר

אירוקה הנח תברה העוסקת ביבוא ומכירה של אביזרים אופטיים ומשקפי שמש. אירוקה מבקשת לגייס, באמצעות הנפקת מניות ואג"ח לחברה, סך של כ-50 מיליון ש"ח.

ההסדר נשוא החלטתי זו הינו תבנית של כלל מועלים א.ב.י.א.י. והראל לצורך ניהול במשותף של הנפקת אירוקה דלעיל תברות ניהול ההנפקות המבקשות לזכור יחדיו לניהול ההנפקה נשוא החלטתי זו הן שחקניות מכל קצוות הקשת העסקית - תברות גדולות קטנות, כאלו הקשורות לבנקים ואלו שלא.

ד. השפעת ההסדר על התחרות

לאחר ששקלתי את מכלול הנסיבות, הגעתי לכלל מסקנה כי ההסדר אינו צפוי לחזבל לפגיעה של ממש בתחרות. ראשית, החברה העומדת לבחינתי איננה מקבצת את מנהלי ההנפקות הבנקאיים הגדולים ביותר בענף. היא משתרעת על שחקנים מכל קצוות הקשת העסקית: בנקים ושאנים בנקים, גופים קטנים כגדולים.

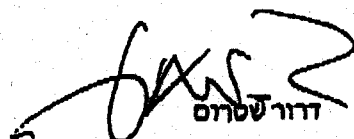
שנית, נתח השוק המצרי של מנהלי ההנפקה נשוא החלטתי זו אינו חורג בצורה מהותית מאד מ-40%, קו חגבל אותו קבעתי (במכתבי מיום 4 בפברואר 2005) כמחיצה הגשה בקשת היתר סמציפי במקרה של שיתוף פעולה בניהול ההנפקה.

בהתחשב בעובדה כי אין עסקינן בשיתוף פעולה בין כל הגורמים הגדולים והמשמעותיים בענף ושאנו חתכ את שני מנהלי ההנפקות מבית היוצר של שני נתני האשראי הגדולים במשק - הבנקים מועלים וקאזמי, ובהתחשב בכל האמור לעיל, איני רואה סיבה למנוע את החברה.

ה. סוף דבר

לאחר שנתנתי מעדה לפטורים ומיזוגים, ראיתי לנכון להשתמש בסמכות הסגונה לי בסעיף 14 לחוק החגבלים העסקיים ולחשיק את הפטור המבוקש.

בחזתם לסעיף 15(א) לחוק החגבלים העסקיים נתונה החלטתי זו לערר בפני אב בית דין לחגבלים עסקיים על די איגוד עסקי, ארגון צרכנים או כל אדם העלול לחיפוע מההסדר הכובל עליו נתן הפטור.


ד"ר ששון

הממונה על חגבלים עסקיים

ירושלים, ח' באייר, תשס"ה
17 במאי 2005