

116



רשות ההגבלים העסקיים

הודעה על פטור מאישור הסדר כובל לפי חוק

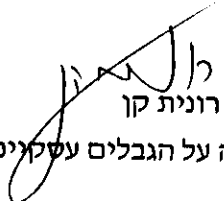
ההגבלים העסקיים התשמ"ח – 1988

בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988¹ (להלן – החוק), אני מודיעה כי ביום ח' בניסן תשס"ז (27 במרץ 2007) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפריטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
6874	כלל פיננסים חיתום בע"מ לידר הנפקות בע"מ פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ	הנפקה משותפת של ענבר ברתיאדי בע"מ	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' 6874 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.


רונית קון
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, י"ט תמוז תשס"ז

5 יולי, 2007

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



רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, ח' ניסן תשס"ז

27 מרץ 2007

פטור: 6874

בפקס: 03-5652540

לכבוד

מר משה אגמי, עו"ד

כלל פיננסים חיתום בע"מ

דרך מנחם בגין 37

תל אביב

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין הצדדים: כלל פיננסים חיתום
בע"מ- לידר הנפקות (1993) בע"מ – פועלים אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ

הנני מתכבד 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,

גיא גולדברג, מתמחה
רשות ההגבלים העסקיים



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

ברת'אידי 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 פיננסים"), לידר הנפקות (1993) בע"מ (להלן: "לידר") ופועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "פועלים אי.בי.אי") לשתף פעולה בניהול הנפקה של ברת'אידי בע"מ (להלן: "ברת'אידי"). על פי הנמסר, ברת'אידי שוקלת לצרף לניהול ההנפקה עוד שני מנהלי הנפקה נוספים, בעלי נתח שוק קטן בניהול הנפקות, שזהותם טרם נקבעה.

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 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 לחטוב עליו תו קונקלוסיבי של אי חוקיות. יכול ובנסיבות מסויימות, 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 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".² על רקע זה באה בפניי בקשת הפטור הנוכחית.

2

¹ בסעיף 10 למכתב.

² בסעיף 9 למכתב.

ג. ההסדר

החברה המונפקת, ברת'אידי, עוסקת בתחום פיתוח ושיווק של מערכות לאבחון מחלות בתחום דרכי העיכול והכבד, ביצוע מעקב אחר מחלות אלו והתווית הטיפול בהן. ברת'אידי מבקשת לצאת בהנפקה ראשונה לציבור של מניות וכתבי אופציה למניות בהיקף כספי של עד 90 מיליון ₪. ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חבירתן של כלל פיננסים, לידר ופועלים אי.בי.אי אליהן צפויים להצטרף עוד שני מנהלי הנפקות נוספים בעלי נתח שוק קטן, שזהותם טרם נקבעה, 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 צפויה להשתרע על שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית: בנקים ושאינם בנקים, גופים קטנים כגדולים.

שנית, נתח השוק המצרפי של מנהלי ההנפקה שצפויים לחבור בהנפקה נשוא החלטתי זו אינו צפוי לחרוג בצורה מהותית מ-40%, קו הגבול אותו קבע קודמי (במכתב 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, 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 קן
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ח' ניסן תשס"ז

27 במרץ 2007



רשות ההגבלים העסקיים
הועדה לפטורים ולמיזוגים

החלטה

מועד ההתייעצות הטלפונית 25.3.07

בקשת פטור

בפני חברי הועדה הוצגה בקשת הפטור וטיוטא של החלטת הממונה בבקשה בלהלן:

מס' תיק	הצדדים	בטיפול	הנכס / חשירות
6874	פועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ כלל פיננסים חיתום בע"מ	שירלי דרחי גיא גולדברג	הנפקה משותפת של ברת'איצ'

החלטה

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

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

בחתימאם 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 אגמ, כלל פיננסים חיתום בע"מ, דרך מנחם בגין 37,
תל-אביב; טלפון: 5652536 - 03; פקס: 5652540 - 03.
2. **הצדדים האחרים להסדר -**
 - 2.1. שם - לידר הנפקות (1993) בע"מ.
 - 2.2. שם - פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ.
 - 2.3. קיימת אפשרות לצרף שני מנהלי הנפקה נוספים בעלי נתח שוק קטן אשר זהותם טרם נקבעה.
3. **צורת ההסדר -** הסדר בעל-פה.
4. **תיאור המסמכים הקובעים את ההסדר ואלה הנוגעים לו -**
בשלב זה אין כל הסכם בכתב. בעתיד ייתכן כי יחתם הסכם שכר טרחה עם חלק מהמשתתפים להצדדים.
5. **הנכס או השיירות נושא ההסדר -**
הנפקה לציבור של מניות וכתבי אופציה למניות בהיקף של עד 90 מיליון ש"ח, של ענבר ברת'אלידי בע"מ (להלן: "החברה").
6. **מהות הכבילה ופרטים עליה -**
 - 6.1. בקשה זו מוגשת בחתימאם להחלטת הממונה על ההגבלים העסקיים בדבר שיתופי פעולה בתחום החיתום וניהול ההנפקות.
 - 6.2. הצדדים הנם חברות חיתום.
 - 6.3. הצדדים מעוניינים לשמש כמנהלי קונסורציום החתמים בהנפקה לציבור של מניות וכתבי אופציה למניות בהיקף של עד 100 מיליון ש"ח של החברה. ההנפקה מתוכננת להתבצע במהלך החודשים מרץ - אפריל, 2007.
7. **תקופת ההסדר הכובל -**
ההסדר מתייחס אך ורק להנפקה של מניות וכתבי אופציה למניות של החברה כמתואר בסעיף 6.3.
8. **הנימוקים המצדיקים פטור מאישור בית הדין -**
לדעת כלל חיתום שיתוף הפעולה בהנפקה זו בין מנהלי ההנפקה המפורטים בסעיפים 1 ו-2, מועיל לביצוע מהיר ויעיל של ההנפקה (עקב היתרונות היחסיים של כל צד), מחד גיסא, ואין בו כדי לפגוע בתחרות בדרך כלשהי, מאידך גיסא.
ראשית, החברה היא שביקשה את שיתוף הפעולה בין מנהלי ההנפקה והיא שפגנה אליהם. החברה היא גם זו שתקבע את מבנה ההנפקה (בהתייעצות עם מנהלי ההנפקה) וכן את מבנה העלויות שישולמו למנהלי ההנפקה (מנחל הנפקה שלא יקבל את התנאים של החברה לא ישתתף בהנפקה).
שנית, החברה נשוא הבקשה איננה מקבצת את מנהלי ההנפקות הבנקאיים הגדולים ביותר בענף. היא משתרעת על שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית. לא ידוע לנו האם על-פי נתונים חנמצאים ברשות ההגבלים העסקיים יעלה נתח חשוק של מנהלי ההנפקה על 40%.

שלישית, החנפקה חנה בחיף גדול, עד 90 מיליון ש"ח במניות וכתבי אופציה למניות. משכך, מעדיפה החברה להקים קונסורציום חתמים כדי להגדיל את סיכויי החנפקה.

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

תאריך 21.3.77 שם חתומה וחתימה