



רשות ההגבלים העסקיים

10.6.06, ירושלים
פטור מספר 0969

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,

3
צפורה נחמן, 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 מודיעה כי ביום כ"ו בניסן תשס"ו (24 באפריל 2006) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
6404	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ לידר ושות' בית השקעות בע"מ	אפריקה ישראל להשקעות 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' 6404 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

רונית קן
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ט' סיון, תשס"ו

5 יוני, 2006

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



רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, כ"ו ניסן תשס"ו

24 אפריל 2006

פטור: 6404

בפקס: 6944131-03
03-6957762

לכבוד

גב' תמר תורג'מן עו"ד

משרד פישר בכר חן וול אוריון ושות'

רחוב דניאל פריש 3

תל-אביב 64731

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין הצדדים: כלל פיננסים חיתום
בע"מ- פועלים אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ- לידר ושות' בית השקעות 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 חמו, 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

אפריקה ישראל להשקעות 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") ולידר ושות' בית השקעות בע"מ (להלן: "לידר ושות'") לשותף פעולה בניהול הנפקה של אפריקה ישראל להשקעות בע"מ (להלן: "אפריקה ישראל").

לאחר שבחנתי את ההסדר ואת הכבילות המצויות בו, כמו גם את השפעתם האפשרית על התחרות בשוק הרלוונטי, ולאחר שנועצתי בוועדה 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 בנסיבותיו הספציפיות של המקרה, ולאחר בירור וליבון ההצדקות הקונקרטיות, ככל שיועלו לגביהן"².

על רקע זה באה בפניי בקשת הפטור הנוכחית.

¹ בסעיף 10 למכתב.

² בסעיף 9 למכתב.

ג. ההסדר

החברה המונפקת, אפריקה ישראל, הנה חברת אחזקות הפועלת בעיקר בתחום הנדל"ן בישראל ובחו"ל ומבקשת לצאת בהנפקה פרטית של מניות החברה, בהיקף כולל של כ-500 מיליון ש"ח. ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חבירתן של כלל, פועלים אי.בי.אי ולידר ושות', 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, החבירה העומדת לבחינתי איננה מקבצת את מנהלי ההנפקות הבנקאיים הגדולים ביותר בענף. היא משתרעת על שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית: בנקים ושאינס בנקים, גופים קטנים כגדולים, גופים הקשורים במשקיעים מוסדיים גדולים וגופים שאינם קשורים כאמור.

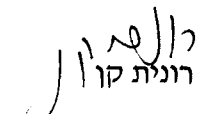
שנית, נתח השוק המצרפי של מנהלי ההנפקה נשוא החלטתי זו אינו חורג בצורה מהותית מאוד מ-40%, קו הגבול אותו קבע קודמי (במכתבו מיום 4 בפברואר 2004) כמחייב הגשת בקשת היתר ספציפי במקרה של שיתוף פעולה בניהול הנפקה.

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, ו' באדר תשס"ו

24 באפריל 2006

* * * COMMUNICATION RESULT REPORT (24. APR. 2006 11:56) * * *

TTI ANTITRUST AUTHORITY

TRANSMITTED/STORED: 24. APR. 2006 11:55

FILE MODE	OPTION	ADDRESS (GROUP)	RESULT	PAGE
376 MEMORY TX		9036957762	OK	3 3

REASON FOR ERROR

E-1) HANG UP OR LINE FAIL
E-3) NO ANSWERE-2) BUSY
E-4) NO FACSIMILE CONNECTION

רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, כ"ו ניסן תשס"ו

24 אפריל 2006

פסור: 6404

בפקס: ~~6944131~~-03
69577 62

לכבוד

גב' תמר תורג'מן עו"ד

משרד פישר בכר חן וול אוריון ושות'

רחוב דניאל פריש 3

תל-אביב 64731



רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיזוגים החלטות

התיעצות טלפונית ביום 23.4.06

בקשת פטור
בפני חברי הועדה הוצגה בקשת הפטור וטיוטא של החלטת הממונה

מס' תיק	הצדדים לפטור	עו"ד	ההסדר
6404	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ לידר ושות' בית השקעות בע"מ	רויטל	הנפקה משותפת של אפריקה ישראל להשקעות בע"מ

החלטה

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

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:

1. הצדדים להסדר המבקשים את הפטור -

1.1 שם - כלל פיננסים חית'ל בע"מ

מען - דרך מנחם בגין 7: ת"א 67137

מען למסירת מסמכים - עו"ד תמר תורג'מן, משרד פישר, בכר, חן וול אוריון ושות', עו"ד

מרחוב דניאל פריש 3, רחל-אביב 64731 טלפון: 03-6944131.

2. הצדדים האחרים להסדר -

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

2.2 שם - לידר ושות' בית העסקות בע"מ.

3. צורת ההסדר - הסדר בעל-פה.

4. תיאור המסמכים הקובעים את ההסדר ואלה הנוגעים לו -

בשלב זה אין כל הסכם בכתב. בעתיד ייתכן כי ייחתם הסכם שכר טרחה עם חלק מהמשתתפים לצדדים.

5. הנכס או השירות נושא ההסדר -

הנפקה פרטית של מניות בהיקף כולל של כ-500 מליון ש"ח של חברת אפריקה - ישראל להשקעות בע"מ להלן: "החברה".

6. מהות הכבילה ופרטים עליה -

6.1 בקשה זו מוגשת בהתאם להחלטת הממונה על ההגבלים העסקיים בדבר שיתופי פעולה בתחום החיתום וניהול והנפקות.

6.2 הצדדים הם חברות חיתום.

6.3 הצדדים מעוניינים לשמש כמנהלי הנפקה בהנפקה פרטית של מניות בהיקף של כ-500 מליון ש"ח, אשר הנפקתם אנורה להתקיים ביום 23 אפריל 2006.

7. תקופת ההסדר הכובל -

ההסדר מתייחס אך ורק לניהול הנפקה של מניות החברה, כמפורט בסעיף 6.3.

8. הנימוקים המצדיקים פטור מווישור בית הדין -

לדעת כלל חיתום שיתוף הפעולה בהנפקה זו בין המנפיקים, המפורטים בסעיפים 1 ו-2, מועיל לביצוע מהיר ויעיל של הנפקת מניות (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 (בהתייעצות עם החתמים) וכן את מבנה העלויות שישולמו לחתמים (חתם שלא יקבל את תנאים 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.

שלישית, מדובר בהנפקה פרטית של מניות בהיקף גדול, של כ-500 מיליון ש"ח, דהיינו, הנפקה מורכבת. משכך, מעדיפים מנהלי ההנפקה בהנפקות מסוג זה להקים קונסורציום מנפיקים כדי להגדיל את סיכויי ההנפקה.

5. ההנפקה צפויה להתקיים עוד היום. כנסיבות אלו נודעה על קבלת אישורך להנפקה משותפת זו בהקדם.
6. נשמח לעמוד לרשותך למתן הבהרות ככל שתידרשנה.

בכבוד רב ובברכה,

תמר תורגימן-קדם, עו"ד
פישר בכר חן ושות'י

תאריך 23.4.06 שם ר' משה חתימה וחור:מט