



רשות ההגבלים העסקיים

18.6.06, ירושלים
6466 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 נחמן, 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

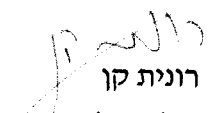
ההגבלים העסקיים התשמ"ח – 1988

בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988¹ (להלן – החוק), אני מודיעה כי ביום כ"ט בניסן תשס"ו (27 באפריל 2006) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפריטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
6406	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ לידר ושות' בית השקעות בע"מ איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ	הנפקה משותפת של לגנא הולדינגס 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' 6406 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.


רונית קון
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"ט ניסן תשס"ו

27 אפריל 2006

פטור: 6406

בפקס: 03-6091116

לכבוד

גב' תמר תורג'מן – קדם 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-
איפקס חיתום וניהול הנפקות 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 להסדר שעניינו

שיתוף פעולה בין חברות ניהול הנפקות לשם ניהול הנפקה משותפת של

חברת לגנא הולדינגס בע"מ ואנגל אירופה 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 ושות' בית השקעות בע"מ (להלן: "לידר ושות'") ואיפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ (להלן: "איפקס") לשותף פעולה בניהול הנפקה משותפת של לגנא הולדינגס בע"מ (להלן: "לגנא הולדינגס") ואנגל אירופה בע"מ (להלן: "אנגל אירופה").

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 חבירה 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 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 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

החברות המונפקות, לגנא הולדינגס ואנגל אירופה, הן חברות ציבוריות הנסחרות בבורסה בתל אביב ועוסקות בנדל"ן מניב. החברות מבקשות לצאת בהנפקה פרטית של אגרות חוב סטרייט לא סחירות של לגנא הולדינגס, המגובה בשיעבוד ראשון של מניות של חברת אנגל אירופה, ביחד עם כתבי אופציות לא סחירים למניות של אנגל אירופה בהיקף כולל של כ-100 מיליון ש"ח.

ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חבירתן של כלל, פועלים אי.בי.אי, לידר ושות' ואיפקס, לצורך ניהול במשותף של הנפקת ניירות הערך של החברות המונפקות.

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 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 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 קו
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, כ"ט בניסן תשס"ו

27 באפריל 2006

* * * TRANSMISSION RESULT REPORT (27.APR.2006 18:47) * * *

TTI ANTITRUST TA 972-3-6899110

DATE	TIME	ADDRESS	MODE	TIME	PAGE	RESULT	PERS. NAME	FILE
27.APR.	18:46	972 3 6091116	TES	1'10"	P. 3	OK		850

: BATCH
M : MEMORY
S : STANDARDC : CONFIDENTIAL
L : SEND LATER
D : DETAIL\$: TRANSFER
@ : FORWARDING
F : FINEP : POLLING
E : ECM
> : REDUCTION



רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיזוגים
החלטות

מועד הדיון: 27.4.06 בשעה: 15:00

מניעות: תמר הקר ורן קרול מנועים במיזוג 6402: מבטח סימון ובמיזוג 6401 - מגדל

בקשות מיזוג במסלול הירוק

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

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן
6379	GENEREL ELECTRIC INSURANCE SOLUTIONS SWISS REINSURANCE COMPANY	טל
6381	נטוויז'ן בע"מ בטא סופט מערכות ממוחשבות בע"מ טייקט - נט בע"מ	רועי
6389	נטוויז'ן יישומי אינטרנט בע"מ אד-וויז אינפומנג' בע"מ	צחי
6398	ש. בוימלגרין אחזקות בע"מ אזורים חברה להשקעות בפתוח ובבנין בע"מ	אלינור
6399	EQT IV Limited Investor AB Gambro AB	רועי
6401	מגדל קרנות נאמנות בע"מ מגדל ניהול נכסים וני"ע (1998) בע"מ אפיקים ניהול קרנות נאמנות (1989) בע"מ אפיקים השקעות וניהול ני"ע בע"מ אפיקים חיתום (1993) בע"מ מר יעקב ויינשטיין	עוזי

החלטות

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

בקשות מיזוג

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

סימי ברק	התכוף בע"מ ושביט שביט ובניו תעשיות מתכת בע"מ והתכוף בע"מ	6366
טל	איריס בראל מבטח סימון סוכנות לביטוח בע"מ פלסטיב פתרונות אריזה בע"מ	6402
זוהר	חוקק תעשיות 2005 בע"מ פוליכד תעשיות (1989) בע"מ פוליכד מוצרי פלסטיקה שפיים אגש"ח בע"מ	6383

החלטה

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

בקשת פטור נלווה למיזוג

מס' תיק	הצדדים	בטיפול	הנכס / השירות
6419	מגדל קרנות נאמנות בע"מ מגדל ניהול נכסים וני"ע (1998) בע"מ אפיקים ניהול קרנות נאמנות (1989) בע"מ אפיקים השקעות וניהול ני"ע בע"מ אפיקים חיתום (1993) בע"מ מר יעקב ויינשטיין	אלעד	הסכם אי תחרות

החלטה

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

בקשות פטור

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

מס' תיק	הצדדים	בטיפול	הנכס / השירות
6406	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ לידר ושות' בית השקעות בע"מ איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ	שירלי	הנפקה משותפת של לגנא הולדינגס בע"מ ואנגל אירופה בע"מ

החלטה

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

4707	חברת החשמל לישראל בע"מ נשר מפעלי מלט ישראליים בע"מ	אבנר	התחייבות לאספקת גבס
------	---	------	---------------------

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את הארכת הפטור שניתן ביום 12.5.02 בתשעה חודשים נוספים כאמור
בטיוטא של החלטת הממונה

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

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

1. הצדדים להסדר המבקשים זאת הפטור -

1.1 שם - כלל פיננסים חיתום בע"מ

מען - דרך מנחם בגין 3, ת"א 67137

מען למסירת מסמכים - עו"ד תמר תורגימן, משרד פשר, בכר, חן וול אוריון ושות', עו"ד
מרחוב דניאל פריש 3 תל-אביב 64731 טלפון: 03-6944131.

2. הצדדים האחרים להסדר -

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

2.2 שם - לידר ושות' בנק ושקעות בע"מ.

2.3 שם - איפקס חיתום וניהול הנפקות 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 יחתם הסכם שמר טרחה עם הלקוח המשותף
לצדדים.

5. הנכס או השירות נושא ההסדר -

הנפקה פרטית של אגרות חוב סטרייט לא סחירות של חברת לגנא הולדינגס בע"מ וכתבי אופציות
לא סחירים של אנגל אירופה בע"מ, בהיקף כולל של כ-100 מליון ש"ח.

6. מהות הכבילה ופרטים עליה -

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

6.2 הצדדים הם חברות חיתום.

6.3 הצדדים מעוניינים ליצור כמנהלי הנפקה פרטית של אגרות חוב סטרייט לא
סחירות וכתבי אופציות לא סחירים בהיקף של כ-100 מליון ש"ח, אשר הנפקתם אמורה
להתקיים במהלך חודשי אפריל 2006.

7. תקופת ההסדר המוגבל -

ההסדר מתייחס אך ורק להנפקת אגרות חוב סטרייט לא סחירות וכתבי אופציות לא סחירים,
כמפורט 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 הנפקת אגרות חוב סטרייט לא סחירות וכתבי האופציות לא סחירים (עקב
היתרונות היחסיים של כל צד), נוחז גיסא, ואין בו כדי לפגוע בתחרות בדור כלשהי, מאידך גיסא.
ראשית, לגנא הולדינגס בע"מ: אנגל אירופה בע"מ הן שביקשו את שיתוף הפעולה בין המנפיקים,
והן שפנו אליהם. לגנא הולדינגס בע"מ ואנגל אירופה בע"מ הן גם אלו שתקבענה את מבנה ההנפקה
(בהתייעצות עם מנהלי ההנפקה) וכן את מבנה העלויות שישולמו למנהלי ההנפקה (מנהל הנפקה
שלא יקבל את התנאים לא ישתתף בהנפקה).

שנית, הרגילה נשוא הבקשה איננה מקבצת את מנהלי ההנפקות תבנקאיים חגזולים ביותר בענף.
היא משתדלת על שחקנים מכל דורות הקשת הענפית.

doc.0001212\documents and settings\hitmosheal\desktop

שלישית, מדובר בהנפקה פנימית של אגרות חוב סטרייט וכתבי אופציה בהיקף גדול, של כ-100 מיליון ש"ח, דהיינו, הנפקה בורכבת, משכך, מעדיפים מנהלי החנפקה בהנפקות מסוג זה להקים קונסורציום מנפיקים כדי להגדיל את סיכויי החנפקה.

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

תאריך	שם	חתימה ותאריך
		

doc.000121: C:\Program Files\Internet Explorer\Documents and Settings\hitmoshica\desktop