

### 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), ולאחר התייעצות עם הוועדה לפטורים ולמיוזגים, אני מודיעה כי ביום ט"ו בכסלו התשס"ז (6 בדצמבר 2006) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
6700	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ לידר הנפקות (1993) בע"מ איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ	הנפקה משותפת של חברת בתי זיקוק לנפט 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 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' 6700, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

ה' בשבט התשס"ז (24 בינואר 2007)

(חמ 3-41)

רונית קן

הממונה על הגבלים עסקיים

<sup>1</sup> ס"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), ולאחר התייעצות עם הוועדה לפטורים ולמיוזגים, אני מודיעה כי ביום כ"ח בטבת התשס"ז (18 בינואר 2007) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
6749	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ הראל חיתום והנפקות בע"מ אנליסט חיתום והנפקות בע"מ	הנפקה משותפת של נידר חברה לבנין ולפיתוח 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 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' 6749, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

ה' בשבט התשס"ז (24 בינואר 2007)

(חמ 3-41)

רונית קן

הממונה על הגבלים עסקיים

<sup>1</sup> ס"ח התשמ"ח, עמ' 128; התש"ס, עמ' 113.

ילקוט הפרסומים 5663, כ"ה באייר התשס"ז, 13.5.2007



## 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 - 1988<sup>1</sup> (להלן – החוק), אני מודיעה כי ביום ט"ו בכסלו התשס"ו (6 בדצמבר 2006) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
6700	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ לידר הנפקות (1993) בע"מ איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ	הנפקה משותפת של חברת בתי זיקוק לנפט 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' 6700 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

חממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ה' שבט, תשס"ז

24 ינואר, 2007

<sup>1</sup> ס"ח התשמ"ח, עמ' 128; התש"ס, עמ' 113.



## רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, ט"ו בכסלו תשס"ז  
6 בדצמבר 2006

פטור : 6700  
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 : כלל פיננסים חיתום בע"מ -  
פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ - לידר הנפקות (1993) 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  
רשות הגבלים עסקיים

7



## 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 בתי זיקוק**

### **לנפט 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 הנפקות (1993) בע"מ (להלן: "**לידר**") ואיפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ (להלן: "**איפקס**") לשתף פעולה בניהול הנפקה של בתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן: "**בז"ן**").

לבקשה זו קדמה בקשת פטור מיום 8.11.06 להסדר כובל, במסגרתו ביקשו כלל, פועלים אי.בי.אי ולידר לשתף פעולה בניהול הנפקה של בז"ן. בהחלטתי מיום 23 בנובמבר 2006 נתתי פטור מאישור הסדר כובל לשיתוף הפעולה המבוקש וציינתי, כי אם תתבקש הוספתם של מנהלי הנפקה נוספים, תוגש בקשת פטור חדשה. מכאן בקשת הפטור הנוכחית, במסגרתה מבוקש צירופה של איפקס לשיתוף הפעולה בניהול ההנפקה של בז"ן.

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 להטביע עליו תו קונקלוסיבי של אי חוקיות. יכול ובנסיבות מסויימות, יהא בצידו של הסדר כזה יתרון של יעילות ואף קידום התחרות ובשל כך ייהנה הוא מפטור סוג, היתר או אישור פרטני"<sup>1</sup>.

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

<sup>1</sup> בסעיף 10 למכתב.

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<sup>2</sup>.  
על רקע זה באה בפניי בקשת הפטור הנוכחית.

### ג. ההסדר

**החברה המונפקת**, בז"ן, עוסקת בעיקר בתחום של זיקוק נפט גולמי ומוצרי ביניים. בז"ן הינה "חברה ממשלתית", כהגדרת המונח בחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 (להלן: "**חוק החברות הממשלתיות**"). מדינת ישראל, באמצעות רשות החברות הממשלתיות, מבקשת להציע, בדרך של הצעת מכר, מניות של בז"ן בהיקף כספי גדול, אשר ינוע בין 3 מיליארד ₪ ועד ל 10 מיליארד ₪<sup>3</sup>. לאחר ביצוע הצעת המכר תהפוך בז"ן ל"חברה מעורבת", כהגדרת המונח בחוק החברות הממשלתיות. ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חבירתן של כלל, פועלים אי.בי.אי, לידר ואיפקס, 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**, הצעת המכר של מניות בז"ן, אותה מתעתדת רשות החברות הממשלתיות להוציא לפועל, הינה הנפקה חריגה בהיקפה, כאמור בהיקף של כ-3 מיליארד ₪<sup>4</sup> ויותר.

**שנית**, החבירה העומדת לבחינתי איננה מקבצת את מנהלי ההנפקות הבנקאיים הגדולים ביותר בענף ואינה חובקת את שני מנהלי ההנפקות מבית היוצר של שני נותני האשראי הגדולים במשק - הבנקים פועלים ולאומי. החבירה צפויה להשתרע, כאמור, על שחקנים מסוגים שונים, מכל קצוות הקשת הענפית: חברות בגדלים שונים, כאלו הקשורות לבנקים וכאלו שלא.

**שלישית**, נתח השוק המצרפי של מנהלי ההנפקה המבקשים לחבור בהנפקה נשוא החלטתי זו אינו חורג 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 בכל האמור לעיל, אני 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, ט"ו בכסלו תשס"ז

6 בדצמבר 2006

<sup>2</sup> בסעיף 9 למכתב.

6700



# רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיזוגים  
החלטות

**מועד הועדה: 6.12.06 שעה: 10:30**

**מקום הועדה: משרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22 ק' ג', י"ם**

**מניעות:** דב מישור מנוע במיזוג 6668 : שטאוס עלית – קופי טו גו

**בקשות מיזוג במסלול הירוק**

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

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן/ית
6668	שטראוס-עלית בע"מ קופי טו גו שיווק (1997) בע"מ	זהר פרידמן
6674	אסם השקעות בע"מ בונז'ור (1986) בע"מ	זהר פרידמן
6683	מועדון 365 בע"מ קשרי תעופה בע"מ	אלינור כליפזאדה

## **החלטה**

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

## **בקשות מיזוג**

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

6667	ניסן תעשיות רפואיות בע"מ שלא"ג תעשיות בע"מ נירקו אחזקות בע"מ	גיא ברצור
------	--	-----------

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

308525

6

ארז רפאלי	אקסלנס השקעות בע"מ אקסלנס צמחיה ניירות ערך והשקעות בע"מ אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ פאי מוצרים פיננסיים 2004 בע"מ ק.ס.ס. ג'מבו בע"מ	6575
ארז רפאלי	חברת השקעות דיסקונט בע"מ כור תעשיות בע"מ	6672

### החלטה

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

### בקשות פטור

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

מס' תיק	הצדדים	עו"ד המטפל	הנכס/השירות
6574	מוצרי מעברות בע"מ דיפלומט תמרוקים בע"מ	איריס	הסכמי הפצה
6700	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ לידר הנפקות (1993) בע"מ איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ	שירלי	הנפקה משותפת של חברת בתי זיקוק לנפט בע"מ
6679	כלל פיננסים חיתום בע"מ איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ לידר הנפקות (1993) בע"מ אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ מנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ	שירלי	הנפקה משותפת של גזית גלוב

### החלטה

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

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

בהתאם 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 -
  - 1.1. שם - כלל פיננסים חיתום בע"מ ("כלל חיתום")  
מען - דרך מנחם בגין 37, ת"א 67137  
מען למסירת מסמכים - עו"ד משה אגמי, כלל פיננסים חיתום בע"מ, דרך מנחם בגין 37,  
תל-אביב; טלפון: 5652536 - 03; פקס: 5652540 - 03.
2. הצדדים האחרים להסדר -
  - 2.1. שם - פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ.
  - 2.2. שם - לידר הנפקות (1993) 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 ייחתם הסכם שכר טרחה עם הלקוח המשותף לצדדים.
5. הנכס או השירות נושא ההסדר -  
הצעת מכר של מניות בלבד בחיקף כספי אשר ינוע בין 3 מיליארד ש"ח ל-10 מיליארד ש"ח של חברת בתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן: "החברה").
6. מהות הבטחה ומרטים עליה -
  - 6.1. בקשה זו מוגשת בהתאם להחלטת הממונה על החגבלים העסקיים בדבר שיתופי פעולה בתחום החיתום וניהול ההנפקות.
  - 6.2. הצדדים הגם חברות חיתום.
  - 6.3. הצדדים מעוניינים לשמש כמנהלי הנפקה להצעת מכר מניות בלבד בחיקף כספי אשר ינוע בין 3 מיליארד ש"ח ל-10 מיליארד ש"ח, הצעת המכר מתוכננת להתבצע במהלך החודשים ינואר - מרץ, 2007.
7. תקופת ההסדר ככובל -  
ההסדר מתייחס אך ורק להנפקה של מניות בלבד, 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 לעיל ("מנהלי ההנפקה"), מועיל לביצוע מחיר ויעיל של הצעת המכר (עקב היתרונות היחסיים של כל צד), מחד גיסא, ואין בו כדי לפגוע בתחרות בדרך כלשהי, מאידך גיסא.  
ראשית, רשות החברות הממשלתיות היא שביקשה את שיתוף הפעולה בין מנהלי ההנפקה והיא שפנתה אליהם. רשות החברות הממשלתיות היא גם זו שתקבע את מבנה הצעת המכר (בהתייעצות עם מנהלי ההנפקה) וכן את מבנה העלויות שישולמו למנהלי ההנפקה בקשר עם הצעת המכר (מנהל הנפקה שלא יקבל את התנאים של רשות החברות הממשלתיות לא ישתתף בהצעת המכר).  
שנית, החבירה נשוא הבקשה איננה מקבצת את מנהלי ההנפקות הבנקאיים הגדולים ביותר בענף, היא משתרעת על שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית.

2



שלישית, למיטב ידיעתנו, נתח השוק המצרפי של מנהלי החנפקה חני"ל אינו חורג בצורה מחותית מ-40%.

רביעית, הצעת המכר היא של מניות בלבד ובחיקף בספי גדול מאוד אשר ינוע בין 3 מיליארד ש"ח ל-10 מיליארד ש"ח - לפיכך, מדובר בחנפקה מורכבת ביותר. משכך, מעדיפה רשות החברות הממשלתיות להקים קונסורציום מנהלים וזאת בכדי להגדיל את סיכויי החנפקה. באופן זה גם יצומצם הסיכון של כל אחד ממנהלי החנפקה.

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

מל מנחם חתום ביום  
ת.פ. 51-52479-4  
חתימה וחותמת

30.11.06  
שם תאריך