

118

### 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 שפריטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
6700	כלל פינגסים 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 עיקרו.

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 41-3)

רונית 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), 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 שפריטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
6749	כלל פינגסים 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 עיקרו.

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 41-3)

רונית קן  
הממונה על הגבלים עסקיים

י"ח התשמ"ח, עמ' 128; התש"ס, עמ' 113.

L

7



## 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 כ"ח בטבת התשס"ז (18 בינואר 2007) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפריטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
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 לבניין ולפיתוח 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' 6749 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

חממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ח' שבט, תשס"ז

24 ינואר, 2007

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



## רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, כח' טבת תשס"ז

18 ינואר 2007

פטור: 6749

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 הצדדיים: כלל פיננסים חיתום

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

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 הנדון.

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 הנפקת נידר חברה

לבניין ולפיתוח 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"), פועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "פועלים אי.בי.אי"), אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ (להלן: "אלטשולר שחם"), הראל חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "הראל") ואנליסט חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "אנליסט") לשתף פעולה בניהול הנפקה של נידר חברה לבניין ולפיתוח בע"מ (להלן: "נידרי"). על פי הנמסר, נידר שוקלת לצרף לניהול ההנפקה עוד שתי חברות נוספות, בעלות נתח שוק קטן בניהול הנפקות, שזהותן 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 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 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 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"<sup>2</sup>.

על רקע זה באה בפניי בקשת הפטור הנוכחית.

<sup>1</sup> בסעיף 10 למכתב.

<sup>2</sup> בסעיף 9 למכתב.

### ג. ההסדר

החברה המונפקת, נידר, הינה חברה הפועלת בתחום היזמות והבנייה בישראל, בעיקר למגורים. נידר מבקשת לצאת בהנפקה של מניות, איגרות חוב סטרייט ואגרות חוב להמרה בהיקף כספי של עד 150 מיליון שקל.

ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חבירתן של כלל פיננסים, פועלים אי.בי.אי, אלטשולר שחם, הראל ואנליסט, 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**, החבירה 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.

  
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, כ"ח בטבת תשס"ז

18 בינואר 2007

**חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988**  
**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 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 -** אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ.
  - 2.3. **שם -** הראל חיתום והנפקות בע"מ.
  - 2.4. **שם -** אנליסט חיתום והנפקות בע"מ.
  - 2.5. **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 ייתתם הסכם שכר טרחה עם חלקו המשותף לצדדים.
5. **הנכס או השירות נושא ההסדר -**  
 הנפקה של מניות, אגרות חוב סטרייט ואגרות חוב להמרה בהיקף של עד 150 מיליון ש"ח, של נחד חברה לבנין ולפיתוח בע"מ (לחל: "החברה").
6. **מהות הכבילה ופרטים עליה -**
  - 6.1. בקשה זו מוגשת בהתאם להחלטת הממונה על ההגבלים העסקיים בדבר שיתופי פעולה בתחום החיתום וניהול ההנפקות.
  - 6.2. הצדדים הנס חברות חיתום.
  - 6.3. הצדדים מעוניינים לשמש כמנהלי הנפקה של מניות, אגרות חוב סטרייט ואגרות חוב להמרה, בהיקף של עד 150 מיליון ש"ח. ההנפקה מתוכננת להתבצע במהלך חודש פברואר, 2007.
7. **תקופת ההסדר הכובל -**  
 ההסדר מתייחס אך ורק להנפקה מניות, אגרות חוב סטרייט ואגרות חוב להמרה 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 שפנתה אליהם. החברה היא גם זו שתקבע את מבנה ההנפקה (בחתייעצות עם מנהלי ההנפקה) וכן את מבנה העלויות שישולמו למנהלי ההנפקה (מנהל הנפקה שלא יקבל את התנאים של החברה לא ישתתף בהנפקה).

שנית, החבירה נשוא הבקשה איננה מקבצת את מנהלי ההנפקות הבנקאיים הגדולים ביותר בענף. היא משתרעת על שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית.

שלישית, למיטב ידיעתנו, נתח השוק המצרפי של מנהלי ההנפקה הנ"ל אינו חורג בצורת מחותית מ-40%.

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

כלל נימקים חתום בעיני  
 15.1.07 10/1/07 21/1/07  
 תאריך שם חתימה וחותמת