



רשות ההגבלים העסקיים

הודעה על פטור מאישור הסדר כובל לפי חוק

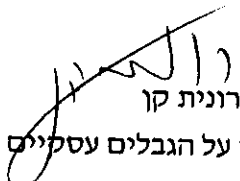
ההגבלים העסקיים התשמ"ח – 1988

בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988 (להלן – החוק), אני מודיעה כי ביום י"ג שבט תשס"ז (1 בפברואר 2007) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
6760	כלל פיננסים חיתום והנפקות בע"מ- פועלים אי.בי.אי-חיתום והנפקות בע"מ	הנפקה משותפת של ענבר ליס ופיננסים 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' 6760 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

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



רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים י"ג שבט תשס"ז
01 פברואר 2007

פטור: 6760
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

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 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 ענבר ליס

ופיננסים 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") ופועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "פועלים אי.בי.אי") לשתף פעולה בניהול הנפקה של ענבר ליס ופיננסים בע"מ (להלן: "ענבר"). על פי הנמסר, ענבר שוקלת לצרף לניהול ההנפקה עוד שלושה 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 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"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.

7

¹ בסעיף 10 למכתב.

² בסעיף 9 למכתב.

ג. ההסדר

החברה המונפקת, ענבר, הינה חברה ציבורית העוסקת הפועלת בשוק ההון, בין היתר, בניהול פוזיציות נוסטרו, בנגזרים ואופציות, בייצור והפצת מוצרים פיננסיים מתקדמים וכן בתחום העמדת אשראי חוץ בנקאי לעסקים קטנים ובינוניים. ענבר מבקשת לצאת בהנפקה לציבור של מניות, איגרות חוב סטרייט וכתבי אופציה לאגרות חוב סטרייט בהיקף כספי של עד 100 מיליון ₪.

ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חבירתן של כלל פיננסים ופועלים אי.בי.אי אליהן צפויים להצטרף עוד שלושה 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 ושאינים בנקים, גופים קטנים כגדולים.

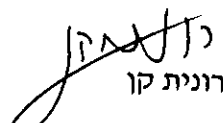
שנית, נתח השוק המצרפי של מנהלי ההנפקה שצפויים לחבור בהנפקה נשוא החלטתי זו אינו צפוי לחרוג בצורה מהותית מ-40%, קו הגבול אותו קבע קודמי (במכתב מיום 4 בפברואר 2004) כמחייב הגשת בקשת היתר ספציפי במקרה של שיתוף פעולה בניהול הנפקה.

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 קון

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, י"ג שבט תשס"ז

1 בפברואר 2007

6



רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיזוגים

החלטות

מועד הועדה: 1.2.06 יום חמישי בשעה 12:30

מקום הדיון: משרדו של חנינא ברנדס רחוב תובל 5 תל אביב 6235000 - 03

מניעות: חנינא ברנדס מנוע במיזוג 6714: פמי פרימיום – יורופ אסיסטנס
בפטור 6713: מגדל חברה לביטוח – המגן חברה לביטוח

בקשות מיזוג במסלול הירוק

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

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן/ית
6725	בלו לוי בע"מ איילון אחזקות בע"מ	אלינור כליפזאדה
6741	מאיר חברה למכונות ומשאיות בע"מ קו-גול יוניטרייד בע"מ קו-גול בע"מ	זהר פרידמן
6742	הראל השקעות בביטוח בע"מ מטריקס קפיטל מרקט בע"מ	ארז רפאלי
6748	תים מחשבים ומערכות בע"מ ליגד מידע טכני בע"מ ג.ג.ד מחשבים בע"מ אבן דרך חדשה בע"מ	רועי רוזנברג
6766	איי אף אן 2006 בע"מ אי.אף.אן מערכות בע"מ	רועי רוזנברג

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשות המיזוג הנ"ל כאמור בחוו"ד הכלכליות

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

308525

5

בקשות מיזוג

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

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן/ית
6714	פמי פרימיום בע"מ יורופ אסיסטנס (ישראל) בע"מ	ארז רפאלי

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשת המיזוג הנ"ל כאמור בחו"ד הכלכלית

6717	אסותא מרכזים רפואיים בע"מ אושפן בע"מ	יובל אליעז
------	---	------------

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשת המיזוג הנ"ל כאמור בחו"ד הכלכלית ובכפוף לשמיעת עמדתם של מנהל בתי החולים איכילוב ותל השומר

6728	אמיליה פיתוח (מ.ע.פ.) בע"מ זהר-דליה אגודה חקלאית שיתופית בע"מ	גיא ברצור
------	--	-----------

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשת המיזוג הנ"ל כאמור בחו"ד הכלכלית

בקשת פטור נלווה למיזוג

6713	מגדל חברה לביטוח בע"מ המגן חברה לביטוח בע"מ פמי פרימיום בע"מ	שירלי	הסכם אי תחרות
------	--	-------	---------------

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשת הפטור הנ"ל כאמור בחו"ד הכלכלית

בקשות פטור
בפני חברי הועדה הוצגו בקשות הפטור הנ"ל וטיוטא של החלטת הממונה בבקשות כלהלן:

מס' תיק	הצדדים	בטיפול	הנכס / השירות
6478	ריקור מערכות ואקום וקריאוגניקה SCD_ התקני מצב מוצק	קובי	הסכם בלעדיות
6760	כלל פיננסים חיתום והנפקות בע"מ פועלים אי.בי.אי-חיתום והנפקות בע"מ	ליאת	הנפקה משותפת של ענבר ליס

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

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

בחתאם לסעיף 14 לחוק החגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988, מוגשת בזה בקשה לפטור מאישור בית
 חזין, 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 קיימת אפשרות לצרף שלושה מנחלי הנפקה נוספים בעלי נתח שוק קטן אשר זכותם 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
 לצדדים.
 5. הנכס או השירות נושא ההסדר -
 הנפקה של מניות, אגרות חוב סטרייט וכתבי אופציה לאגרות חוב סטרייט בחיקף של עד 100 מיליון
 ש"ח, של ענבר לים ופיננסים בע"מ (להלן: "החברה").
 6. מהות הכבילה ופרטים עליה -
 - 6.1 בקשה זו מוגשת בחתאם להחלטת הממונה על החגבלים העסקיים בדבר שיתופי פעולה
 בתחום החיתום וניהול החנפקות.
 - 6.2 הצדדים הנם חברות חיתום.
 - 6.3 הצדדים מעוניינים לשמש כמנחלי הנפקה של מניות, אגרות חוב סטרייט וכתבי אופציה
 לאגרות חוב סטרייט בחיקף של עד 100 מיליון ש"ח. החנפקה מתוכננת להתבצע במהלך
 חודש פברואר, 2007.
 7. תקופת ההסדר הכובל -
 ההסדר מתייחס אך ורק לחנפקה של מניות, אגרות חוב סטרייט וכתבי אופציה לאגרות חוב
 סטרייט כמתואר בסעיף 6.3.
 8. הנימוקים המצדיקים פטור מאישור בית חזין -
 לדעת כלל חיתום שיתוף הפעולה בהנפקה זו בין מנחלי החנפקה המפורטים בסעיפים 1 ו-2, מועיל
 לביצוע מהיר ויעיל של החנפקה (עקב חיתרונות החיסיים של כל צד), מחד גיסא, ואין בו כדי לפגוע
 בתחרות בדרך כלשהי, מאידך גיסא.
- ראשית, החברה היא שביקשה את שיתוף הפעולה בין מנחלי החנפקה והיא שפנתה אליהם. החברה
 היא גם זו שתקבע את מבנה החנפקה (בהתייעצות עם מנחלי החנפקה) וכן את מבנה העלויות
 שישולמו למנחלי החנפקה (מנחל חנפקה שלא יקבל את התנאים של החברה לא ישתתף בחנפקה).
 שנית, החברה גשואה הבקשה איננה מקבצת את מנחלי החנפקות הבנקאיים הגדולים ביותר בענף.
 היא משתרעת על שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית. למיטב ידיעתנו, נתח השוק המצרפי של
 מנחלי החנפקה הנ"ל אינו חורג בצורה מהותית מ-40%.

שלישית, והנפקה חנה בחיקף גדול, עד 100 ש"ח במניות, באגרות חוב סטרייט ובכתבי אופציה
לאגרות חוב סטרייט. משכך, מעדיפה החברה לחקים קונסורציום מנחלים כדי להגדיל את סיכויי
ההנפקה.

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

כל מיניסטר חתום בעיני
24.1.07
תאריך שם חתימה וחותמת

1