



רשות ההגבלים העסקיים

הודעה על פטור מאישור הסדר כובל לפי חוק

ההגבלים העסקיים התשמ"ח - 1988

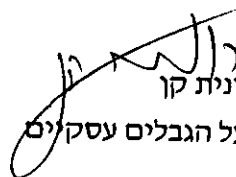
בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988 (להלן - החוק), אני מודיעה כי ביום ו' שבט תשס"ז (25 בינואר 2007) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
6761	כלל פיננסים חיתום והנפקות בע"מ פועלים אי.בי.אי-חיתום והנפקות בע"מ דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ	הנפקה משותפת של הכשרת הישוב בישראל 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' 6761 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.


רונית קן
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, י"ט תמוז תשס"ז

5 יולי, 2007

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



רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, ו' שבט תשס"ז

25 ינואר 2007

פטור: 6761

בפקס: 5652540-03

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 – דיסקונט חיתום והנפקות 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,

ליאת הרצקו, מתמחה
רשות ההגבלים העסקיים



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 הכשרת

הישוב בישראל 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"), דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "דיסקונט") ואיפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ (להלן: "איפקס") לשתף פעולה בניהול הנפקה של הכשרת הישוב בישראל בע"מ (להלן: "הכשרת הישוב"). על פי הנמסר, הכשרת הישוב שוקלת לצרף לניהול הנפקה עד שני 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 ולמיוזגים, 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 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 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 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, הכשרת הישוב, הינה חברה ציבורית הפועלת בעיקר בתחומי הנדל"ן, ייזום, הקמה וניהול של קניונים ומרכזי מסחר, עיתונות ושלטי חוצות. הכשרת הישוב מבקשת לצאת בהנפקה לציבור של איגרות חוב סטרייט וכתבי אופציה לאגרות חוב סטרייט בהיקף כספי של עד 200 מיליון ₪. ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חבירתן של כלל פיננסים, פועלים אי.בי.אי, דיסקונט ואיפקס 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 ושאינים בנקים, גופים קטנים כגדולים.

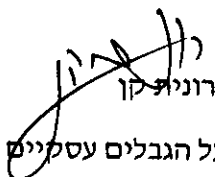
שנית, נתח השוק המצרפי של מנהלי ההנפקה שצפויים לחבור בהנפקה נשוא החלטתי זו אינו צפוי לחרוג בצורה מהותית מ-40%, קו הגבול אותו קבע קודמי (במכתב מיום 4 בפברואר 2004) כמחייב הגשת בקשת היתר ספציפי במקרה של שיתוף פעולה בניהול הנפקה.

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, ו' שבט תשס"ז

25 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 - דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ.

2.3 שם - איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ.

2.4 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 חשכם בכתב. בעתיד ייתכן כי ייחתם הסכם שכר טרחה עם הלקוח המשותף לצדדים.

5. הנכס או השירות נושא ההסדר -

הנפקה של אגרות חוב סטרייט וכתבי אופציה לאגרות חוב סטרייט בהיקף של עד 200 מיליון ש"ח, של חברת הכשרת הישוב בישראל 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 ההנפקות.

6.2 הצדדים הנם חברות חיתום.

6.3 הצדדים מעוניינים לשמש כמנהלי הנפקה של אגרות חוב סטרייט וכתבי אופציה לאגרות חוב סטרייט בהיקף של עד 200 מיליון ש"ח. ההנפקה מתוכננת להתבצע במהלך החודשים ינואר-פברואר, 2007.

7. תקופת ההסדר הכובל -

ההסדר מתייחס אך ורק להנפקה של אגרות חוב סטרייט וכתבי אופציה לאגרות חוב סטרייט 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), מחז 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 (בהתייעצות עם מנהלי ההנפקה) וכן את מבנה העלויות שישולמו למנהלי ההנפקה (מנהל הנפקה שלא יקבל את התנאים של החברה לא ישתתף בהנפקה).

שנית, החבירה נשוא חבקשה איננה מקבצת את מנהלי ההנפקות הבנקאיים הגדולים ביותר בענף. היא משתרעת על שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית. למיטב ידיעתנו, נתח השוק המצרפי של מנהלי ההנפקה הנ"ל אינו חורג בצורה מהותית מ-40%.

שלישית, ההנפקה חנה בחיקף גדול, עד 200 ש"ח במניות, באגרות חוב סטרייט ובכתבי אופציה לאגרות חוב סטרייט. משכך, מעדיפה החברה לחקים קונסורציום מנהלים כדי להגדיל את סיכויי ההנפקה.

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

מל פתח תקווה, 24.1.07
חתימה וחותמת שם תאריך