

18/11

הודעה על פטור מאישור הסדר כובל

לפי חוק ההגבלים העסקיים, התשנ"ח-1988

בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשנ"ח-1988 (להלן - החוק), ולאחר התייעצות עם הוועדה לפטורים ולמיוזגים, אני מודיעה כי ביום ו' בשבט התשס"ז (25 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
6759	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ	הנקפות משותפות של CFC REAL ESTATE A.V.	ניירות ערך

החלטת הממונה מתבססת על כך שאין בהסכם פגיעה של ממש בתחרות וכי עיקרן של הכבילות אינו בהפחתת התחרות או במניעתה, 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' 6759, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים בשעות העבודה הרגילות.

א' באלול התשס"ז (15 באוגוסט 2007)
(חמ 41-3)

רונית קן

הממונה על הגבלים עסקיים

הודעה על פטור מאישור הסדר כובל

לפי חוק ההגבלים העסקיים, התשנ"ח-1988

בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשנ"ח-1988 (להלן - החוק), ולאחר התייעצות עם הוועדה לפטורים ולמיוזגים, אני מודיעה כי ביום א' באדר התשס"ז (19 בפברואר 2007) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
6786	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ	הנפקת ניסקו חשמל ואלקטרוניקה בע"מ	ניירות ערך

החלטת הממונה מתבססת על כך שאין בהסכם פגיעה של ממש בתחרות וכי עיקרן של הכבילות אינו בהפחתת התחרות או במניעתה, 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' 6786, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים בשעות העבודה הרגילות.

א' באלול התשס"ז (15 באוגוסט 2007)
(חמ 41-3)

רונית קן

הממונה על הגבלים עסקיים

הודעה על פטור בתנאים מאישור הסדר כובל

לפי חוק ההגבלים העסקיים, התשנ"ח-1988

בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשנ"ח-1988 (להלן - החוק), ולאחר התייעצות עם הוועדה לפטורים ולמיוזגים, אני מודיעה כי ביום ב' בניסן התשס"ז (21 במרץ 2007) החלטתי לפטור בתנאים את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

א' ס"ח התשנ"ח, עמ' 128; התשי"ס, עמ' 113.

ילקוט הפרסומים 5740, ו' בכסלו התשס"ח, 20.11.2007



רשות ההגבלים העסקיים

הודעה על פטור מאישור הסדר כובל לפי חוק ההגבלים העסקיים התשמ"ח – 1988

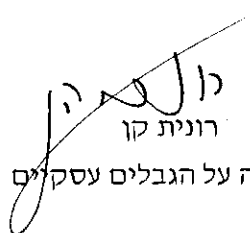
בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988¹ (להלן – החוק), אני מודיעה כי ביום א' אדר התשס"ז (19 בפברואר 2007) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפריטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
6786	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ	הנפקת ניסקו חשמל ואלקטרוניקה 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' 6786 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.


רונית קון
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, א' אלול, תשס"ז
15 אוגוסט, 2007

¹ס"ח התשמ"ח, עמ' 128; התש"ס, עמ' 113.



רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, א' אדר תשס"ז

19 פברואר 2007

פטור: 6786

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 הצדדים: כלל פיננסים חיתום
בע"מ- ופועלים 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 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 ניסקו חשמל

ואלקטרוניקה 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**") ו**פועלים אי.בי.אי** – חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "**פועלים אי.בי.אי**") לשותף פעולה בניהול הנפקה של **ניסקו חשמל ואלקטרוניקה בע"מ** (להלן: "**ניסקו**"). על פי הנמסר, **ניסקו** 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 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

החברה המונפקת, ניסקו, הינה חברה הפועלת בתחום רכיבי החשמל וגופי התאורה (קמעונאי ומוסדי) וכן בתחום ייצור והספקה של רכיבי חשמל בקבלנות משנה עבור צדדים שלישיים, על פי הסכמים ארוכי טווח. ניסקו מבקשת לצאת בהנפקה לציבור של מניות, וכתבי אופציה למניות בהיקף כספי של עד 100 מיליון ₪.

ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חברתן 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, החברה 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 החברה.

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 הכולל עליו ניתן הפטור.


רונית קון

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ל' שבט תשס"ז

18 בפברואר 2007



רשות ההגבלים העסקיים
הועדה לפטורים ולמיזוגים
החלטות

מועד הועדה: 18.2.06 יום ראשון בשעה 11:00

מקום הדיון: משרדי הרשות בירושלים

מניעות: תמר הקר מונעה במיזוג 6780 : ברונפמן פישר - ישראלום
רונית קן - מנועה במיזוג 4474 - הוט - מערכות תקשורת בכבלים בע"מ

בקשות מיזוג במסלול הירוק
בפני חברי הועדה הוצגו בקשות המיזוג וחוו"ד של המחלקה הכלכלית בבקשות כלהלן:

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן/ית
6751	שטראוס-עלית בע"מ אייצ' 2 קיו תעשיות מים בע"מ	זהר פרידמן
6762	אזורים חברה להשקעות בפתוח ובבנין בע"מ לגנא הולדינגס בע"מ	גיא ברצור
6763	קורינת נכסים בע"מ טרפלס תעשיות אגש"ח בע"מ טרפלס רשפים מוצרי פלסטיק(שותפות)-קיבוץ רשפים, אגש"ח בע"מ תעשייה וחקלאות רשפים, אגש"ח בע"מ	זהר פרידמן
6764	עתידיית קופות גמל בע"מ קופת תגמולים של עובדי יבמ בישראל בע"מ	עוזי אללוף
6767	ישאל אמלט השקעות (1993) בע"מ יציקות פינקלשטיין בע"מ	זהר פרידמן
6768	חברת מבני תעשייה בע"מ אוניב אחזקות בע"מ	גיא ברצור
6769	אנטר הולדינגס 1 בע"מ וורלד גרופ הולדינגס בע"מ	ארז רפאלי

רח' כנפי נשרים 22 ת.ד. 34281, ירושלים 91341
טלפון: 02-6556111 פקס: 02-6515330
308525

מלונות פתאל בע"מ ואקאנס מלונות בע"מ	6770	אלינור כליפזאדה
שמרוק ישראל קרן צמיחה שמרוק קרן צמיחה למשקיעים ישראלים קמ"ן אחזקות (קבוצת נדלסון) בע"מ קמ"ן סחר (קבוצת מנדלסון) 2005 בע"מ	6771	סימי ברק
אוסוף השקעות ופיתוח בע"מ עוגן נדל"ן מניב בע"מ	6776	גיא ברצור
ברונפמן פישר נדל"ן בע"מ ישראלום נכסים בע"מ	6780	גיא ברצור
ע.ר. צים שיוק ישיר בע"מ א. אמדן לקמעונאות והשקעות בע"מ	6782	זהר פרידמן

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את כל בקשות המיזוג הנ"ל כאמור בחוות הדעת הכלכליות.
במיזוג 6771: שמרוק ישראל קרן צמיחה – קמ"ן סחר (קבוצת מנדלסון) ואח' האישור כולל את
האופצייה האמורה בחסכם המיזוג.

בקשות מיזוג בפני חברי הועדה הוצגו בקשות המיזוג וחוו"ד של המחלקה הכלכלית בבקשות כלהלן:

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלית
4474	הוט – מערכות תקשורת בכבלים בע"מ	רועי

החלטה

חבר ועדה אחד ממליץ להוסיף תנאי של איסור העברת אינפורמציה בין חברת התשתית לחברת השידורים.

כל חברי הועדה ממליצים להרחיב את הבדיקה ולבחון את הצורך בחוספת התנאי האמור לעיל.
הנושא יוצג שנית בהתייעצות טלפונית לאחר סיום הבדיקה.

לאחר בדיקה חוזרת הובא הנושא שנית להתייעצות טלפונית בין חברי הועדה אשר המליצו לאשר את שינוי התנאים כפי שהוצע בחוו"ד הכלכלית ללא התנאי הנוסף כאמור לעיל.

6694	צ"אס 2000 תעשיות מזון, שותפות מוגבלת תנובה מרכז שיתופי לשיווק תוצרת חקלאית בישראל בע"מ	זהר פרידמן
------	---	------------

החלטה

הנושא יובא לדיון חוזר לאחר סיום הבדיקה

6740	9/1/07	8/2/07	סלעית חברה להשקעות ואחזקות בע"מ רמון גרניט סוכנות לביטוח (1994) בע"מ	עוזי אללוף
------	--------	--------	---	---------------

החלטה

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

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

מס' תיק	מועד קבלת הבקשה	הצדדים	בטיפול	הנכס / השירות
6786	7.2.07	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ	שירלי גיא	הנפקה משותפת של ניסקו חשמל ואלקטרוני קה בע"מ
6789	18.2.07	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ	גיא	הנפקת קארדן

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

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 קיימת אפשרות לצרף שלושה 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 חשש בכתב. בעתיד ייתכן כי ייחתם הסכם שכר טרחה עם חלק מהמשתתפים לצדדים.

5. הנכס או השירות נושא ההסדר -

הנפקה של מניות וכתבי אופציה למניות בהיקף של עד 100 מיליון ש"ח, של ניסקו חשמל ואלקטרוניקה 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 מניות וכתבי אופציה למניות בהיקף של עד 100 מיליון ש"ח. ההנפקה מתוכננת להתבצע במהלך חודש פברואר, 2007.

7. תקופת ההסדר הכובל -

ההסדר מתייחס אך ורק להנפקה של מניות וכתבי אופציה למניות 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 חתומיה של החברה לא ישתתף בהנפקה).

שנית, החברה נשוא הבקשה 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 בהיקף גדול, עד 100 ש"ח במניות וכתבי אופציה למניות. משכך, מעדיפה החברה לחקים קונסורציום מנהלים כדי להגדיל את הצלחת ההנפקה.

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

תאריך 7.2.07 שם / א. א.
 חתימה וחותמת ~~כל פעולה חתום בעיני~~