



רשות ההגבלים העסקיים

6-9-08, ירושלים

6/27 פטור מספר

לכבוד

הממונה על חקיקת משנה

משרד המשפטים

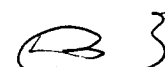
רחוב צאלאח א-דין

ירושלים

הנדון: הודעה בעניין פטור מאישור הסדרים כובלים לפרסום ברשומות

מצ"ב הודעה על פטור מאישור הסדר כובל לפרסום ברשומות, לפי סעיף 14 (ג) לחוק ההגבלים  
העסקיים התשמ"ח – 1988.

בכבוד רב ובברכה,

  
צפורה נחום, עו"ד

רשמת הגבלים עסקיים

העתק: כבוד אב בית הדין להגבלים עסקיים, ביהמ"ש המחוזי, רחוב צאלאח א-דין, ירושלים



## רשות ההגבלים העסקיים

הודעה על פטור מאישור הסדר כובל לפי חוק

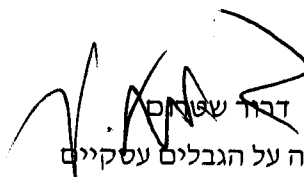
ההגבלים העסקיים התשמ"ח – 1988

בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988<sup>1</sup> (להלן – החוק), אני מודיע כי ביום כ"ח בתמוז תשס"ה (4 באוגוסט 2005) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפריטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
6127	לאומי ושות' חתמים בע"מ כלל פיננסים חיתום בע"מ מיטב חיתום בע"מ אנליסט ניהול השקעות בע"מ גמול סהר חתמים בע"מ אייפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ (הנפקת אלקטרה נדל"ן)	שיתוף פעולה בהנפקת אלקטרה נדל"ן	ניירות ערך

החלטת הממונה מתבססת על כך שאין בהסכם פגיעה של ממש בתחרות וכי עיקרון 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' 6127 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

  
דבור שמואל  
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ב' אלול תשס"ה  
6 בספטמבר 2005

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



## רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, כ"ח תמוז תשס"ה

04 אוגוסט 2005

פטור: 6127

בפקס: 03-5141255

לכבוד

מאיר דלאל מנכ"ל

לאומי ושות' חתמים בע"מ

רחוב קלישר 25

תל-אביב 65165

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין הצדדים: לאומי ושות' - כלל  
פיננסים חיתום בע"מ - מיטב חיתום בע"מ - אנליסט ניהול השקעות בע"מ - אייפקס  
חיתום וניהול הנפקות בע"מ - גמול סהר חתמים 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

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

אלקטרה נדל"ן 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 לאומי ושות' חתמים בע"מ (להלן: "לאומי ושות'"), כלל פיננסים חיתום בע"מ (להלן: "כלל"), מיטב חיתום בע"מ (להלן: "מיטב"), אנליסט ניהול השקעות בע"מ (להלן: "אנליסט"), אייפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ (להלן: "אייפקס") וגמול סהר חתמים בע"מ (להלן: "גמול סהר") לשתף פעולה בניהול הנפקה של אלקטרה נדל"ן בע"מ (להלן: "אלקטרה נדל"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 אלו ראוי ההסדר לפטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, בשל הנימוקים שיפורטו להלן.

### ב. רקע

במכתב מיום 8 בדצמבר 2003 קבעתי, לאחר בחינת תחום ניהול הנפקות, כי הסדר של חבירה בין מנהלי הנפקות לדבוקה אחת, קונסורציום מנהלי הנפקה, הינו הסדר כובל. עם זאת, הבהרתי באותה הזדמנות 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"<sup>1</sup>.

במכתב מיום 4 בפברואר 2004 קבעתי 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 שקבעתי במסגרתם. עם זאת, גם במכתב זה הדגשתי כי "אין משמעות הדברים כי לא יותרו - לפי בקשות ספציפיות שיוגשו - גם חבירות אחרות של מנהלי הנפקות, החורגות מתנאים אלה. ברם, אלה עשויות לזכות

<sup>1</sup> בסעיף 10 למכתבי.

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

**אלקטרה נדל"ן** נשלטת ע"י אלקטרה בע"מ, שהינה חברה ציבורית. עיקר פעילותה של אלקטרה נדל"ן הנה בהשקעות בתחומי הנדל"ן המסחרי המניב בישראל ובחו"ל, בין היתר באמצעות תאגידים המוחזקים על ידה. אלקטרה נדל"ן מבקשת להנפיק מניות, אג"ח, ואופציות בהיקף של כ-370 מיליון ₪.

ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חבירתן של לאומי ושות', כלל, מיטב, אנליסט, אייפקס וגמול סהר לצורך ניהול במשותף של הנפקת אלקטרה נדל"ן דלעיל. חברות ניהול ההנפקות המבקשות לחבור יחדיו לניהול ההנפקה נשוא החלטתי זו הן שחקניות מכל קצוות הקשת הענפית – חברות גדולות כקטנות, כאלו הקשורות לבנקים וכאלו שלא.

### 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 איננה מקבצת את מנהלי ההנפקות הבנקאיים הגדולים ביותר בענף. היא משתרעת, כאמור, על שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית: בנקים ושאינם בנקים, גופים קטנים כגדולים.

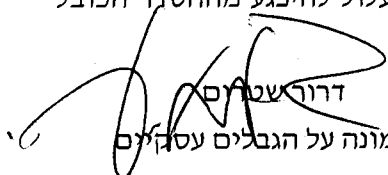
**שנית**, נתח השוק המצרפי של מנהלי ההנפקה נשוא החלטתי זו אינו חורג בצורה מהותית מ-40%, קו הגבול אותו קבעתי (במכתבי מיום 4 בפברואר 2005) כמחייב הגשת בקשת היתר ספציפי במקרה של שיתוף פעולה בניהול הנפקה.

בהתחשב בעובדה כי אין עסקינן בשיתוף פעולה בין כל הגורמים הגדולים והמשמעותיים בענף ושאינו חובק את שני מנהלי ההנפקות מבית היוצר של שני נותני האשראי הגדולים במשק – הבנקים פועלים ולאומי, 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.

  
ד"ר עיאל  
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, כ"ח בתמוז, תשס"ה  
4 באוגוסט 2005

<sup>2</sup> בסעיף 9 למכתבי.

6127 -2

112



**רשות ההגבלים העסקיים**  
**הועדה לפטורים ולמיזוגים**

החלטות

**מועד הועדה: 4.8.05 שעה : 11:00**

**מקום הדיון: רחוב המסגר 16 במשרדים של הרשות בת"א**

**בקשות מיזוג במסלול ירוק**

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

מס' תיק	מועד קבלה	הצדדים למיזוג	כלכלן
6105	20.7.05	תמסורת קבוצת תעשיות בע"מ ט.ר. הנדסה אזרחית בע"מ מר אברהם בורג תמסורת קבוצת תעשיות בע"מ	זיו
6108	19.7.05	דין דינמיק בע"מ שיא תקשורת שחודה בע"מ	צחי
6124		גרפוליט מפעלי דפוס בע"מ אפ.אמ. פוקוס מדיה בע"מ	צחי
6125	30.7.05	אלוני - חץ נכסים והשקעות בע"מ אמות השקעות בע"מ	זיו
6128	1.8.05	די.אס.איי.טי טכנולוגיות בע"מ קרדן תקשורת בע"מ נויבירט השקעות בע"מ מאיר גבעון Data Systems & Software Inc טלדור מערכות מחשבים (1986) בע"מ	צחי

**החלטות**

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשות המיזוג הנ"ל כאמור בחוות הדעת של המחלקה הכלכלית

**בקשות מיזוג**

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

מס' תיק	מועד קבלה	הצדדים למיזוג	כלכלן
6106	18.7.05	מבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ נשגב – ניסים ג'רבי	זיו
6107	19.07.05	מקסימה המרכז להפרדת אויר בע"מ נורדן אנרגיה (1993) בע"מ	עוזי
6076	14.7.05	פלגי מים בע"מ מועצה אזורית עמק יזרעאל ועצה אזורית מגידו תה"ל מהנדסים יועצים בע"מ אלקו התקנות ושירותים א.ל.ד. איכות הסביבה	זיו
6094	7.7.05	פרנקל ובניו בע"מ כד מערכות אריזה בע"מ	זיו
6115	18.7.05	מבטח סימון סוכנויות לביטוח בע"מ גע"ש דש סוכנות לביטוח (1999) בע"מ	זיו
6118	24.7.05	מטרופוליטן מפיצים (ישראל) בע"מ קו-אופ ירושלים רשת סופרמרקטים 1992 בע"מ	שירלי

**החלטות**

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשות המיזוג הנ"ל כאמור בחוות הדעת של המחלקה הכלכלית

**בקשות פטור**

בפני חברי הועדה הוצגה טיוטא של החלטת הממונה בבקשת הפטור כלהלן:

מס' תיק	מועד קבלת הבקשה	מועד קבלת מידע	המועד הקובע	הצדדים	בטיפול	הנכס / השירות
6127	01.08.05			לאומי ושות' חתמים כלל פיננסים חיתום מיטב חיתום אנליסט ניהול השקעות גמול סהר חתמים אייפקס חיתום	רויטל	שיתוף פעולה בניהול הנפקה של אלקטרה נדל"ן בע"מ

**החלטה**

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

## בקשת פטור מאישור הסדר כובל

בחתימה לסי' 14 לחוק החגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988, מוגשת בוח בקשה לפטור מאישור בית  
חדין, חסדר כובל שפרטיו כדלקמן:

1. הצדדים להסדר לגביו מבקש הפטור –
  - 1.1. שם – לאומי ושות' חתמים בע"מ  
מען – רח' קלישר 25, תל-אביב
  - 1.2. שם – כלל פיננסים חיתום בע"מ  
מען – מנחם בגין 37 קומה 25 ת"א
  - 1.3. שם – מיטב חיתום בע"מ  
מען – ברקוביץ' 4 ת"א
  - 1.4. שם – אנליסט ניחול השקעות בע"מ  
מען – שדי רוטשילד 46 ת"א
  - 1.5. שם – אייפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ  
מען – קויפמן 2 קומה 18 ת"א
  - 1.6. שם – גמול סחר חתמים בע"מ  
מען – דרך מנחם בגין 23 ת"א
2. צורת ההסדר – הסדר בעל פה.
3. תיאור המסמכים הקובעים את ההסדר ואלה הנוגעים לו –  
בשלב זה, אין כל הסכם בכתב. בעתיד ייערך הסכם חיתום עם חלקות המשותף לצדדים.

26029151488



4. הנכס או השירות נושא ההסדר –

ניהול קונסורציום חתמים לחנפקה של ניירות ערך של חברת אלקטרה נדל"ן בע"מ ("החברה") בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("החנפקה"). מבנה ההנפקה הינו כדלקמן:  
עד 3,600,000 מניות במחיר של 42 ₪ למניה, יחד עם סדרה של עד 220,000,000 ש"ח ע"ג איגרות חוב (סדרה א), יחד עם סדרה של עד 2,200,000 כתבי אופציה (סדרה 1) וסדרה של עד 1,200,000 כתבי אופציה (סדרה 2).

ניהול קונסורציום חתמים יכול, בין היתר – מתן שירותי חיתום; ריכוז ביצוע החצעה לציבור על פי התשקיף; מתן שירותי הפצה ושיווק של ניירות ערך וכיוצא ב.

5. מהות הכבילה ופרטים עליה –

5.1. שיתוף פעולה וניהול החנפקה והחיתום.

5.2. הצדדים הם חברת חיתום הפעלות בשוק גיוסי תחון.

5.3. המדובר בניהול משותף של הנפקה אחת. בשלב זה, מתוכננת החנפקה של ניירות ערך לחיערך בחודש אוגוסט 2005.

6. תקופת ההסדר הכול –

ההסדר מתייחס אך ורק לחנפקה, כמפורט בסעיף 5.3 לעיל.

7. הנימוקים המצדיקים פטור מאישור בית הדין –

7.1. החברה הינה חברת נדל"ן. פעילותה מתמקדת בחשקעות בתחומי הנדל"ן המסחרי המניב בישראל ובחוו"ל, בין היתר, באמצעות תאגידים המוחזקים על-ידיה. במסגרת פעילותה מתרכזת הקבוצה ברכישה, השכרה ומימוש של נדל"ן מסחרי מניב, ובהתייחס למספר נכסים, גם בתפעולם.

7.2. החברה, ביוזמתה, מבקשת כי החברות ישמשו כמנהל הנפקה משותפים בחנפקה המתוכננת.

7.3. בשל מצב השוק תחון בישראל בכלל ובשוק החנפקות בפרט, ובשל חיקף החנפקה החריג, קיימת חשיבות גדולה שיתאפשר למספר חתמים מובילים, לשמש כמפיצי החנפקה, כך שהחברה תוכל לקבל את הסיוע המיטבי בהפצת החנפקה.

7.4. לדעת הצדדים להסדר שיתוף הפעולה, כמפורט בסעיף 1 לעיל, אין בהסדר כדי לפגוע בתחרות בדרך כלשהי.

העתקי המסמכים המתוארים בסעיף 4, ככל שישנם, יצורפו לכשיערכו.

26029151488

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

  
חתימה וחותמו

לאומי ושות' חתמים בע"מ

שם

1.8.2005

תאריך

(ג' אלול ד'תשס"ה)  
מר' אבי ז'בטן,  
יו"ר הדיכסוריון

26029151488