



רשות ההגבלים העסקיים

6.9.65

ירושלים,

6149

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 נחמו, 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

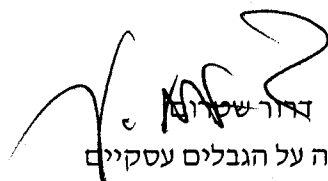
ההגבלים העסקיים התשמ"ח – 1988

בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988¹ (להלן – החוק), אני מודיע כי ביום כ"ו באב תשס"ה (31 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
6149	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ לידר הנפקות (1993) בע"מ רוסאריו קפיטל בע"מ אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ אנליסט ניהול הנפקות בע"מ פ.ר. חקר שווקי הון בע"מ סלומון חתמים בע"מ	הנפקה משותפת של פולגת 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' 6149 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.


ד"ר שרון
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ב' אלול תשס"ה
6 בספטמבר 2005

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



רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, כ"ו באב תשס"ה

31 באוגוסט 2005

פטור: 6149

בפקס: 03 - 6944276

לכבוד

תמר תורג'מן - קדם, עו"ד

פישר בכר חן ושות'

דניאל פריש 3

תל אביב 64731

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין חברות ניהול הנפקות

(ניהול הנפקת פולגת 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 נחמן, 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

פולגת 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**"), פועלים אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "**פועלים אי.בי.אי**"), לידר הנפקות (1993) בע"מ (להלן: "**לידר**"), רוסארו קפיטל בע"מ (להלן: "**רוסארו**"), אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ (להלן: "**אלטשולר**"), אנליסט ניהול הנפקות בע"מ (להלן: "**אנליסט**"), פ.ר. חקר שווקי הון בע"מ (להלן: "**פ.ר. חקר שווקי הון**") וסולמון חתמים בע"מ (להלן: "**סולמון**") לשתף פעולה בניהול הנפקה של פולגת בע"מ (להלן: "**פולגת**").

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"¹.

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 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 למכתבי.

² בסעיף 9 למכתבי.

ג. ההסדר

פולגת הינה חברה ציבורית. כל פעילותה של פולגת הנה באחזקת שני תאגידים העוסקים בתחום הטכסטיל, פולגת טכסטיל בע"מ ובגיר בע"מ. פולגת מבקשת להנפיק אג"ח (שאינן להמרה), אופציות למניות ואופציות לאג"ח בהיקף של כ-87 מיליון ₪.

ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חבירתן של כלל, פועלים אי.בי.אי, לידר, רוסאריו, אלטשולר, אנליסט, פ.ר. חקר שווקי הון וסולמון לצורך ניהול במשותף של הנפקת פולגת 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 ושאנים 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.

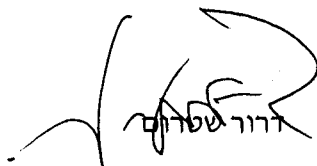
שלישית, מדובר בהנפקה של חברה שעיסוקה בתחום הטכסטיל, תחום שעל פני הדברים אינו נתפס כאטרקטיבי במיוחד להשקעה, דבר העלול להקשות על שיווק ההנפקה.

בהתחשב בעובדה כי אין עסקינן בשיתוף פעולה בין כל הגורמים הגדולים והמשמעותיים בענף ושאנו חובק את שני מנהלי ההנפקות מבית היוצר של שני נותני האשראי הגדולים במשק – הבנקים פועלים ולאומי, ובהתחשב בכל האמור לעיל, אני 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"ו באב תשס"ה

31 באוגוסט 2005



רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיזוגים

החלטות

מועד הועדה: 30.8.05 שעה : 15:30

מקום הדיון: במשרדי רשות ההגבלים העסקיים, רחוב המסגר 14 תל אביב

בקשות מיזוג

בפני חברי הועדה הוצגה בקשת המיזוג וחוות הדעת של המחלקה הכלכלית כלהלן:

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן
6133	קלאבמרקט רשתות שיווק בע"מ שופרסל בע"מ	שירלי

החלטה:

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשת המיזוג בתנאים שעיקרם כלהלן:

- חובת מכירה - זכויות קלאבמרקט בכ- 17 סניפים המצויים באזורים בהם השלכת המיזוג על התחרות בעייתי, יימכרו לצדדים שלישיים שיפעילו בהם סופרמרקט מתחרה.
- הגבלת מכירה במחירי הפסד - הטלת איסור על שופרסל לגבות מחירים היוצרים הפסד מובהק לרשת או לסניף מסניפיה הממוקם באזור שבו פועל סופרמרקט פרטי, כאשר תמחור זה מיועד להוציא את הסופרמרקט הפרטי מהשוק.
- איסור על שימוש בכוח הקניה של שופרסל באופן שיש בו להרע את תנאי הרכישה של קמעונאים מתחרים בשופרסל ואיסור על התערבותה בתנאים המסחריים שיוצעו להם.

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן
6040	סיון הדרכה ופתרונות יצירתיים (1994) בע"מ אי.אס.אי. יעוץ והכוונה בע"מ	טל פניני

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר בתנאים את בקשת המיזוג כאמור בחוות הדעת הכלכלית.

בקשות פטור

בפני חברי הועדה הוצגה בקשת הפטור וטייטא של החלטת הממונה בבקשת הפטור כלהלן :

מס' תיק	מועד קבלת הבקשה	הצדדים	בטיפול	הנכס / השירות
6149	28.8.05	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ לידר הנפקות (1993) בע"מ רוסאריו קפיטל בע"מ אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ אנליסט ניהול הנפקות בע"מ פ.ר. חקר שווקי הון בע"מ סלומון חתמים בע"מ	רויטל	ניירות ערך

החלטה

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

מ 6149

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 בדלקמן:

1. הצדדים להסדר המבקשים את הפטור -

1.1. שם - כלל פיננסים חיתום בע"מ

מען - דרך מנחם בגין 37, ת"א 67137

מען למסירת מסמכים - עו"ד תמר תורג'מן, משרד פישר, בכר, חן ושות', עו"ד מרחוב זניאל

פריש 3, תל-אביב 64731 טלפון: 03-6944131.

2. הצדדים האחרים להסדר -

2.1. שם - פנעלים אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ.

2.2. שם - לידר הנפקות (1993) בע"מ.

2.3. שם - רוסאריו קפיטל בע"מ.

2.4. שם - אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ.

2.5. שם - אנליסט ניהול הנפקות בע"מ.

2.6. שם - פ.ר. חקר שווקי הון בע"מ.

2.7. שם - סולמון חתמים בע"מ.

3. צורת ההסדר - הסדר בעל-פה.

4. תיאור המסמכים הקובעים את ההסדר ואלה הנוגעים לו -

בשלב זה אין כל הסכם בכתב. בעתיד ייתכן כי ייחתם הסכם שכר טרחה עם הלקוח המשותף לצדדים.

5. הנכס או השירות נושא ההסדר -

הנפקה ציבורית של אג"ח לא להמרה, כתבי אופציה למניות וכתבי אופציה לאג"ח של חברת פולגת בע"מ (להלן: "החברה").

6. מהות הבבילה ופרטים עליה -

6.1. בקשה זו מוגשת בהתאם לחלטות הממונה על ההגבלים העסקיים בדבר שיתופי פעולה בתחום החיתום וניהול הנפקות.

6.2. הצדדים הם חברות חיתום.

6.3. הצדדים מעוניינים לשמש כמפיצים של אג"ח לא להמרה, כתבי אופציה למניות וכתבי אופציה לאג"ח של החברה, אשר שלב המכרז למשקיעים מוסדיים של ההנפקה שלהם מתוכנן להתבצע ביום 8 בספטמבר 2005 והשלב של ההנפקה לציבור צפוי להתקיים במהלך השבוע השלישי של חודש ספטמבר.

7. תקופת ההסדר הכובל -

ההסדר מתייחס אך ורק לחפצת אג"ח לא להמרה של החברה, כתבי אופציות למניות וכתבי אופציות לאג"ח כמפורט בסעיף 6.3.

8. הנימוקים המצדיקים פטור מאישור בית הדין -

לדעת כלל חיתום שיתוף הפעולה בין המפיקים המפורטים בסעיף 1 בהנפקה זו מועיל לביצוע מוזיר ויעיל של הפצת ניירות הערך (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 המנפיקים, והיא שפנתה אל חברות החיתום. החברה היא גם זו שתקבע את מבנה ההנפקה (בחוטינעצות עם החתמים) וכן את מבנה העלויות שישולמו לחתמים (חותם שלא יקבל את חתמאים של החברה לא ישתתף בהנפקה).

שנית, בתקופה האחרונה פורסמו בכלי התקשורת פרסומים עוינים בקשר לנתונים הפיננסיים של החברה. פרסומים אלו בכלי התקשורת מקשים מאוד על ביצוע ההנפקה שבפנינו. בהנפקות מורכבות מעדיפות החברות לחקים קונסורציום חזק שינהל את ההנפקה בהצלחה בשוק. בעניין זה נציין, כי אחת מחברות הבנות של החברה, פולגת טכסטיל בע"מ סיכמה לאחרונה עם הסתדרות העובדים על פיטורי עובדים, בין השאר בשל הנתונים הפיננסיים של החברה הכת. הצלחה של ההנפקה וגיוס ההון כאמור עשוי לסייע לחברה הכת במהלכת לשיפור הפעילות והתוצאות העסקיות.

שלישית, החברה נשוא הבקשה איננה מקבצת את מנחלי החנפקות חבנקאיים הגדולים ביותר בענף. היא משתרעת על שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית.

רביעית, המדובר בחנפקת לאג'יח לא להמרה בהיקף של כ-40 מיליון ש"ח, ובכתבי אופציה למניות וכתבי אופציה לאג'יח בהיקף של כ-47 מיליון ש"ח. הנפקה של סכום שכזה, בנסיבות הקיימות ולנוכח הפרסומים שהיו לאחרונה בתקשורת הינה הנפקה מורכבת.

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

תאריך: 28/10/05
שם: חתומה וחורמת
3 כלכלת חתומה בע"מ