



רשות ההגבלים העסקיים

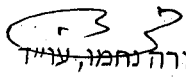
21.9.05, ירושלים
6/65 פטור מספר

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 נחמ, עו"ד
רשות 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 י"א באלול תשס"ה (15 בספטמבר 2005) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
6165	כלל פיננסים חיתום בע"מ לידר הנפקות בע"מ לאומי ושות' חתמים בע"מ רוסאריו קפיטל בע"מ אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ לוקסנבורג חיתום בע"מ פ.ר. חקר שווקי הון בע"מ סלומון חתמים בע"מ	שיתוף פעולה בניהול הנפקה של זאבי מחשבים וטכנולוגיה 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' 6165 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.


ד"ר שושנה

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ט"ז אלול, תשס"ה

20 ספטמבר, 2005

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



רשות ההגבלים העסקיים
הועדה לפטורים ולמיזוגים
החלטות

מועד הועדה: 15.9.05 שעה : 11:00

מניעות: רן קרול מנוע בפטור 6035 : עמית סוכנות לביטוח – מגדל אחזקות וניהול

רונה אורליצקי מנועה במיזוג 6140 : כלל תעשיות – ברק
בפטור 5493 : בנק לאומי ואחרים
בפטור 5891 : איגוד בתי אבות

בקשות מיזוג במסלול הירוק

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

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן
6146	דיפלומט מפיצים (1968) בע"מ היינץ פודליין בע"מ	רועי רוזנברג
6153	כלל חברה לביטוח בע"מ שבח ניהול קופות פנסיה בע"מ	עוזי אללוף
6155	סולומון קרנות נאמנות בע"מ אילנות דיסקונט בע"מ	עוזי אללוף
6163	טאו תשואות בע"מ א. סולומון השקעות בע"מ	עוזי אללוף

החלטות

חברי הועדה ממליצים לאשר את כל בקשות המיזוג הנ"ל כאמור בחוות הדעת הכלכליות.

בקשות מיזוג

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

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן
6093	שטראוס עלית מחוץ לבית בע"מ אינטרפרק בע"מ	טל פניני
6139	תעשיות קיסריה פולימרים בע"מ וולפסון קלור מאיר בע"מ	זיו
6140	כלל תעשיות והשקעות בע"מ כללקום בע"מ ברק אי.טי.סי (1995) החברה לשירותי בזק בינלאומיים בע"מ	צחי מזרחי

החלטות

מזג 6093 : שטראוס עלית מחוץ לבית בע"מ - אינטרפרק בע"מ

הבקשה תובא לדיון חוזר לאחר השלמת הבדיקה הכלכלית

מזג 6139: תעשיות קיסריה פולימרים בע"מ - וולפסון קלור מאיר בע"מ

חברי הועדה ממליצים לאשר בתנאים את בקשת המיזוג הנ"ל כאמור בחוות הדעת הכלכלית

מזג 6140: כלל תעשיות והשקעות בע"מ - כללקום בע"מ - ברק אי.טי.סי (1995) החברה

לשירותי בזק בינלאומיים בע"מ

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

בקשות פטור

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

מס' תיק	מועד קבלת הבקשה	הצדדים	בטיפול	הנכס / השירות
5493	23.6.05	בנק לאומי לישראל בע"מ בנק דיסקונט לישראל בע"מ בנק המזרחי המאוחד בע"מ הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ	אלעד	מיזם משותף להקמת מאגר נתונים ממוכן לניהול סיכונים שוק

		בנק איגוד לישראל בע"מ בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ יובנק בע"מ הדג-טק הנדסת מימון בע"מ רויטרס ישראל בע"מ		
--	--	---	--	--

החלטה

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

5857	22.12.04	אלתא מערכות בע"מ רפאל – רשות לפיתוח אמצעי לחימה בע"מ	קובי	הסכם שת"פ בתחום הצבאי
------	----------	--	------	--------------------------

החלטה

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

5891	26.1.05	איגוד בתי אבות מאה מעונות, מעונות משולבים החברים באיגוד	רויטל	ניהול מו"מ משותף של בתי אבות החברים בא.ב.א מול משרד הבריאות
------	---------	--	-------	---

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר בתנאים את בקשת הפטור הנ"ל כאמור בטיוטא של החלטת הממונה
אולם מבקשים שיובהר כי הקביעות שבהחלטת הפטור יחייבו גם בהליך שיתקיים בבית המשפט.

5980	10.4.05	קמע ליצוג הקמעונאים בישראל בע"מ ספקי המזון ומוצרי הצריכה בארץ ובחו"ל וכן ספקי שירותים ומוסדות ממשלתיים כגון: החברה הישראלית למשקאות קלים, אסם, תנובה, שטראוס עלית, טמפו בירה, וילגר, טרה ואח'	שי	ניהול מו"מ משותף בשם הקמעונאים מול ספקי הסחורה ו/או השירותים
------	---------	--	----	--

החלטה

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

6035	17.3.05	עמית סוכנות לביטוח בע"מ מגדל אחזקות וניהול סוכנויות בע"מ	רויטל	פטור נלווה למיזוג 5948 הסכם אי תחרות
------	---------	---	-------	--

החלטה

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

6165	7.9.05	כלל פיננסים חיתום בע"מ לידר הנפקות בע"מ לאומי ושות' חתמים בע"מ רוסאריו קפיטל בע"מ אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ לוקסנבורג חיתום בע"מ פ.ר. חקר שווקי הון בע"מ סלומון חתמים בע"מ	רויטל	הנפקה משותפת של זאבי מחשבים וטכנולוגיה בע"מ
------	--------	---	-------	---

החלטה

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



רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, יא' אלול, תשס"ה

15 ספטמבר, 2005

פטור: 6165

בפקס: 03-6944276

לכבוד

גב' תמר תורגימן, קדם עו"ד

משרד פישר בכר חן ושות'

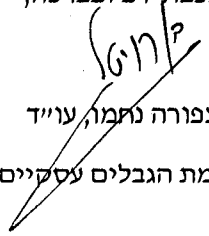
רחוב דניאל פריש 3

תל-אביב 64731

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין הצדדים: כלל פיננסים חיתום
בע"מ- לידר הנפקות (1993) בע"מ- לאומי ושות' חתמים בע"מ- רוסאריו קפיטל
בע"מ- אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ- לוקסנבורג חיתום בע"מ פ.ר.
חקר שווקי הון בע"מ- סולמון חתמים בע"מ (הנפקה משותפת של זאבי מחשבים
וטכנולוגיה 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

זאבי מחשבים וטכנולוגיה 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"), לידר הנפקות (1993) בע"מ (להלן: "לידר"), לאומי ושות' חתמים בע"מ (להלן: "לאומי ושות'"), רוסארי קפיטל בע"מ (להלן: "רוסארי"), אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ (להלן: "אלטשולר"), לוקסנבורג חיתום בע"מ (להלן: "לוקסנבורג"), פ.ר. חקר שווקי הון בע"מ (להלן: "פ.ר. חקר שווקי הון"), סולומון חתמים בע"מ (להלן: "סולומון") ו-י.א.צ. השקעות ונכסים בע"מ (להלן: "י.א.צ.") לשתף פעולה בניהול הנפקה של זאבי מחשבים וטכנולוגיה בע"מ (להלן: "החברה המונפקת").

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 ייהנה 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

החברה המונפקת, זאבי מחשבים וטכנולוגיה בע"מ, הינה חברה ציבורית שעד לאחרונה לא היתה בה פעילות כלשהי (חברת שלד). לאחרונה הוכנסה לחברה פעילות בתחום הספנות, ובהתאם שונה שמה, לאחר הגשת בקשת הפטור, ל**וורלד גרופ ספנות** בע"מ. החברה המונפקת מבקשת להנפיק מניות, אג"ח להמרה ואופציות בהיקף של כ-40 מיליון ₪.

ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חברתן של כלל, לידר, לאומי ושות', רוסאריו, אלטשולר, לוקסנבורג, פ.ר. חקר שווקי הון, סולומון ו-י.א.צ. לצורך ניהול במשותף של החברה המונפקת כמפורט לעיל. 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.

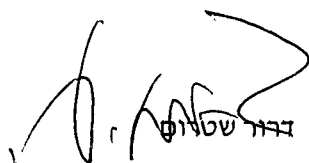
שנית, נתח השוק המצרפי של מנהלי ההנפקה נשוא החלטתי זו אינו חורג בצורה מהותית מ-40%, קו הגבול אותו קבעתי (במכתבי מיום 4 בפברואר 2005) כמחייב הגשת בקשת היתר ספציפי במקרה של שיתוף פעולה בניהול הנפקה.

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.



הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, י"א אלול תשס"ה

15 ספטמבר 2005

101
6165

315238

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 ונורג'מן, משרד פישר, בכר, חן ושות', עו"ד מרחוב דניאל פריש 3, תל-אביב 64731 טלפון: 03-6944131.

2. הצדדים האחרים להסדר -

2.1 שם - לידר הנפקות (1993) בע"מ.

2.2 שם - לאומי ושות' חתמים בע"מ

2.3 שם - רוסאריו קפיטל בע"מ.

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

2.5 שם - לוקסנבורג חיתום בע"מ.

2.6 שם - פ.ר. חקר שוקי חון 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 יחתם הסכם שכר טרחה עם הלקוח המשותף לצדדים.

5. הנכס או השירות נושא ההסדר -

הנפקה ציבורית של מניות, אג"ח להמרה, וכתבי אופציה של חברת זאבי מחשבים וטכנולוגיה בע"מ (להלן: "החברה").

6. מהות הכבילה ופרטים עליה -

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

6.2 הצדדים הס חברות חיתום.

6.3 הצדדים מעוניינים לשמש כחונמים בהנפקה לציבור של מניות, אג"ח להמרה וכתבי אופציה של החברה, אשר שלב המכרז למשקיעים מוסדיים של ההנפקה שלהם, מתוכנן להתבצע ביום 18 בספטמבר 2005.

7. תקופת ההסדר הכובל -

ההסדר מתייחס אך ורק לחיתום והנפקת מניות, אג"ח להמרה וכתבי אופציה של החברה, כמפורט בסעיף 6.3.

8. הנימוקים המצדיקים פטור מאישור בית הדין -

לדעת כלל חיתום שיתוף הפעולה בהנפקה זו בין חונמים, המפורטים בסעיפים 1 ו-2, מועיל לביצוע מהיר 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 אליהם. החברה היא גם זו שתקבע את מבנה ההנפקה (בהתייעצות עם החתמים) וכן את מבנה העלויות שישולמו לחתמים (חתם שלא יקבל את הדגמים 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.

שלישית, מדובר בהנפקה מורכבת, בין היתר, מכיוון שמדובר בהנפקת מניות. בנוסף למניות מנפיקים אג"ח להמרה ואופציות. בהנפקות מורכבות שכאלו, כאשר ישנם מספר סוגים של ניירות ערך, ובעיקר כאשר מנפיקים מניות, מעדיפים המנפיקים והחברות ליצור קונסורציום מנפיקים כדי להגדיל את סיכויי הצלחת ההנפקה ולצמצם את הסיכון של כל אחד ממנהלי ההנפקה.

רביעית, ענף הספנות הינו ענף חדש ובלתי מוכר למשקיעים הישראליים. כמו כן, מדובר בחברה שעד כה לא חיותה בה כל פעילות (חברת שלד), וכעת לראשונה הוכנסה בה פעילות. שיתוף הפעולה בין המנפיקים יגדיל את סיכויי הצלחת ההנפקה.

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

תאריך 2.9.05 שם חתימה וחתימת