

## 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), ולאחר התייעצות עם הוועדה לפטורים ולמיוזגים, אני מודיעה כי ביום ד' בחשון התשס"ז (29 באוקטובר 2006) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפריטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
6649	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ לידר הנפקות (1993) בע"מ	הנפקה משותפת של צימ שירותי ספנות משולבים 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 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' 6649, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

כ"ג בכסלו התשס"ז (14 בדצמבר 2006)

(חמ 41-3)

רונית קן

הממונה על הגבלים עסקיים

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

## 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), ולאחר התייעצות עם הוועדה לפטורים ולמיוזגים, אני מודיעה כי ביום א' בחשון התשס"ז (23 באוקטובר 2006) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפריטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
6629	סופרגז, החברה הישראלית להפצת גז בע"מ א.א. סוכנויות גז בע"מ	הסכם אי-תחרות	שירותי גז

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 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' 6629, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

כ"ג בכסלו התשס"ז (14 בדצמבר 2006)

(חמ 41-3)

רונית קן

הממונה על הגבלים עסקיים

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



## 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 מודיעה כי ביום ז' בחשון תשס"ז (29 באוקטובר 2006) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
6649	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ לידר הנפקות (1993) בע"מ	הנפקה משותפת של צ'ים שירותי ספנות משולבים בע"מ	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' 6649 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

הממונה על הגבלים עסקיים

רונית קו

ירושלים, כ"ג כסלו תשס"ז

14 דצמבר, 2006

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

7



## רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, ז' חשון תשס"ז

29 אוקטובר 2006

פטור: 6649

בפקס: 03-5652540

לכבוד

משה אגמי עו"ד

כלל פיננסים חיתום והנפקות בע"מ

דרך מנחם בגין 37

תל-אביב

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין הצדדיים: כלל פיננסים חיתום  
והנפקות בע"מ- פועלים אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ- לידר הנפקות (1993)  
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 חברת

צים שירותי ספנות משולבים 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") ולידר הנפקות (1993) בע"מ (להלן: "לידר") לשתף פעולה בניהול הנפקה של צים שירותי ספנות משולבים בע"מ (להלן: "צים").

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"<sup>1</sup>.

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"<sup>2</sup>.

על רקע זה באה בפניי בקשת הפטור הנוכחית.

### ג. ההסדר

החברה המונפקת, צים, עוסקת בשירותי ספנות והובלה ימית. צים מבקשת לצאת בהנפקה פרטית של אגרות חוב סטרייט, צמודות מדד ומדורגות, בהיקף של עד 600 מיליון ש"ח.

<sup>1</sup> בסעיף 10 למכתב.

<sup>2</sup> בסעיף 9 למכתב.

ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חבירתן של כלל פועלים אי.בי.אי ולידר, 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 איננה מקבצת את מנהלי ההנפקות הבנקאיים הגדולים ביותר בענף. היא משתרעת על שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית: בנקים ושאינם בנקים, גופים קטנים כגדולים.

שנית, נתח השוק המצרפי של מנהלי ההנפקה המבקשים לחבור בהנפקה נשוא החלטתי זו אינו חורג 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 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 בוועדה 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 קן

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ז' חשוון תשס"ז

29 באוקטובר 2006



## רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיזוגים  
החלטות

מועד ההתייעצות הטלפונית: 29.10.06

### בקשת פטור

בפני חברי הועדה הוצגה בקשת הפטור וטיוטא של החלטת הממונה בבקשת הפטור כלהלן

מס' תיק	הצדדים	בטיפול	הנכס / השירות
6649	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ לידר הנפקות (1993) בע"מ	שירלי דרחי	הנפקה משותפת של צים שירותי ספנות משולבים בע"מ

החלטה

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

**חוק ההגבלים העסקיים, התשמי"ח - 1988**  
**בקשה לפטור מאישור הסדר כובל**

בחתאם לסעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמי"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 משח 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 - לידר הנפקות (1993) 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 חלק מהמשתתפים.  
לצדדים.
5. **הנכס או השירות נושא ההסדר -**  
הנפקה פרטית של אגרות חוב סטרייט, צמודות מדד ומדורגות, בחיקף של עד 600,000,000 ש"ח, של חברת צים שירותי ספנות משולבים בע"מ (לחלן: "החברה").
6. **מהות הכבילה ופרטים עליה -**
  - 6.1 בקשה זו מוגשת בחתאם להחלטת הממונה על ההגבלים העסקיים בדבר שיתופי פעולה בתחום החיתום וניהול החנפקות.
  - 6.2 ההנפקה חגה הנפקה פרטית, ואגרות החוב המונפקות לא תירשמנה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ, אלא ברצף מוסדיים בלבד.
  - 6.3 הצדדים מעוניינים לשמש כמנהלי הנפקה של אגרות חוב סטרייט, צמודות מדד ומדורגות, בחיקף של עד 600,000,000 ש"ח. ההנפקה מתוכננת להתבצע ביום חמישי, ה-26.10.06.
7. **תקופת ההסדר הכובל -**  
ההסדר מתייחס אך ורק להנפקה פרטית של אגרות חוב סטרייט, כמפורט בסעיף 6.3.
8. **הנימוקים המצדיקים פטור מאישור בית הדין -**  
לדעת כלל חיתום שיתוף הפעולה בהנפקה זו, בין מנהלי ההנפקה, מועיל לביצוע מחיר 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 (היא 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, החברה נשוא הבקשה איננה מקבצת את מנהלי ההנפקות הבנקאיים הגדולים ביותר בענף. היא משתרעת על שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית.  
שלישית, ההנפקה הנח בהיקף גדול מאוד של עד 600,000,000 ש"ח, ומדובר בהנפקה מורכבת מאוד. משכך, מעדיפה החברה להקים קונסורציום מנהלים כדי להגדיל את סיכויי ההנפקה.

2

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

25.10.06  
תאריך שם חתימה וחותמת

1