

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 כ"ד בחשוון התשס"ז (15 בנובמבר 2006) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
6588	תרא החזקות בע"מ אמפא מוצרי צריכה בע"מ אלקטרו ויסטו בע"מ קריסטל מוצרי צריכה בע"מ קריסטל מכונות ומוצרי חשמל בע"מ	הסכם אי-תחרות	מוצרי חשמל ביתיים

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' 6588, 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

1 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 י"ז בחשוון התשס"ז (8 בנובמבר 2006) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
6653	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ	הנפקה משותפת של אופק אתגרים נרלין 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' 6653, 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

1 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 - 1988¹ (להלן – החוק), אני מודיעה כי ביום י"ז בחשון תשס"ז (8 בנובמבר 2006) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפריטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
6653	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ	הנפקה משותפת של אופק אתגרים נדל"ן 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' 6653 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, כ"ג כסלו תשס"ז

14 דצמבר, 2006

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



רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, י"ז חשון תשס"ז

08 נובמבר 2006

פטור: 6653

בפקס: 5652540-03

לכבוד

משה אגמי עו"ד

כלל פיננסים חיתום בע"מ

דרך מנחם בגין 37

תל-אביב

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין הצדדיים: כלל פיננסים חיתום
בע"מ- פועלים אי. בי. אי. חיתום והנפקות 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 חברת

אופק אתגרים 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 כלל פיננסים חיתום בע"מ (להלן: "כלל"), פועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "פועלים אי.בי.אי") ודיסקונט חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "דיסקונט") לשתף פעולה בניהול הנפקה של חברת אופק אתגרים נדל"ן בע"מ (להלן: "אופק אתגרים"). על פי הנמסר, אופק אתגרים שוקלת לצרף לניהול ההנפקה עוד שתי חברות נוספות, בעלות נתח שוק קטן בניהול הנפקות, שזהותן 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 מסוימות, 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, אופק אתגרים, עוסקת בשיפוץ, הסבה ופיתוח של מתחמי נדל"ן לפרויקט של יחידות דיור למגורים, המשווקות ונמכרות במסגרת קונדומיניום. אופק אתגרים מבקשת לצאת בהנפקה לציבור של אגרות חוב סטרייט, כתבי אופציה לאג"ח וכתבי אופציה למניות בהיקף של כ-80 מיליון ש"ח.

ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חבירתן של כלל, פועלים אי.בי.אי ודיסקונט, אליהן צפויים להצטרף עוד שני מנהלי הנפקות נוספים בעלי נתח שוק קטן, שזהותם טרם נקבעה, לצורך ניהול במשותף של הנפקת ניירות הערך של החברה המונפקת. חברות ניהול ההנפקה הצפויות לחבור יחדיו לניהול ההנפקה נשוא החלטתי זו הן שחקניות מסוגים שונים – חברות בגדלים שונים, 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 צפויה להשתרע, כאמור, 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 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.


רונת קון
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, י"ז בחשוון תשס"ז

8 בנובמבר 2006



רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיוזגים
החלטות

מועד הועדה: 8.11.06 יום רביעי 10:30

מקום הדיון: במשרדי הרשות ברחוב כנפי נשרים 22 קומה ג' ירושלים

מניעות: רונית מנועה במיוזג 6530: אינטרנט גולד – נכסי משפחת פישמן

בקשות מיוזג במסלול ירוק

בפני חברי הועדה הוצגו בקשות המיוזג וחוות הדעת של המחלקה הכלכלית בבקשות המיוזג כדלקמן:

מס' תיק	הצדדים למיוזג	כלכלן/ית
6628	גדות אספקה למעבדות בע"מ פינקלמן בע"מ	ארז רפאלי
6630	מדילנד החזקות בע"מ הרצליה מדיקל סנטר בע"מ	יובל אליעז
6635	מרום את קונפינו ייבוא ושיווק מעדנים בע"מ דיפלומט מפיצים (1968) בע"מ	אלינור כליפזאדה
6639	Freescall Semiconductor Inc Blackstone Management LLC Firestone Holdings LLC	יובל אליעז
6654	פקן פלוס קרנות נאמנות בע"מ להק - ניהול קרנות נאמנות בע"מ	ארז רפאלי

החלטות

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשות המיוזג הנ"ל כאמור בחוות הדעת הכלכליות

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

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן/ית
6530	אינטרנט גולד - קווי זהב בע"מ נכסי משפחת פישמן ניהול (1988) בע"מ מוניטין עתונות בע"מ 012 קווי זהב בע"מ	רועי רוזנברג

החלטה

חברי הועדה ממליצים להמשיך את הדיון בהתיעצות טלפונית לאחר הרחבת הבדיקה
בהתיעצות טלפונית חברי הועדה המליצו לאשר את המיזוג בתנאים כלהלן:

1. יציאת מר פישמן מאחזקותיו בחברת הכבלים או חברת "זהב" הממוזגת.
2. תנאים התנהגותיים שיוטלו על מר אלוביץ' בישיבתו בחברת הלווין.
3. מכתב נלווה שיצורף לאישור המיזוג וימוען למר אלוביץ', בו יאמר כיאישור המיזוג לא מהווה בשום אופן – ישיר או עקיף – אישור או לגיטימציה לישיבה המשותפת שלו ושל בוק בחברת הלווין. נושא הישיבה המשותפת יבחן על ידי הרשות ועל פי בחינה זו, יוחלט האם מדובר בהסדר כובל, וככל שכן, דרך הטיפול בו.

6590	דלק קפיטל בע"מ הפניקס אחזקות בע"מ	ארז רפאלי
6631	פרי אור בע"מ מהדרין תנופורט יצוא (שותפות מוגבלת) מהדרין תנופורט יצוא בע"מ Tnuport 2000 Holland B.V	זהר פרידמן
6661	פרי אור בע"מ גן פלח שותפות מוגבלת גן פלח בע"מ	זוהר פרידמן

החלטה

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

בקשות פטור

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

מס' תיק	הצדדים	עו"ד המטפל	הנכס/השירות
6653	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ	שירלי.ד.	הנפקה משותפת של אופק אתגרים נדל"ן בע"מ

החלטה

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

חוק החגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988
בקשה לפטור מאישור הסדר כובל


בהתאם לסעיף 14 לחוק החגבלים 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 זכותם טרם נקבעה.
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 של אגרות חוב סטרייט, כתבי אופציה לאג"ח וכתבי אופציה למניות בהיקף של עד 80 מיליון ש"ח, של חברת אופק אתגרים נדל"ן בע"מ (להלן: "החברה").
6. **מהות הכבילה ופרטים עליה -**
 - 6.1 בקשה זו מוגשת בהתאם להחלטת הממונה על החגבלים העסקיים בדבר שיתופי פעולה בתחום החיתום וניהול ההנפקות.
 - 6.2 הצדדים חגם חברות חיתום.
 - 6.3 הצדדים מעוניינים לשמש כמנהלי הנפקה של אגרות חוב סטרייט, כתבי אופציה לאג"ח וכתבי אופציה למניות בהיקף של עד 80 מיליון ש"ח, ההנפקה מתוכננת להתבצע במהלך חודש נובמבר, 2006.
7. **תקופת ההסדר הכובל -**
ההסדר מתייחס אך ורק להנפקה אגרות חוב סטרייט, כתבי אופציה לאג"ח וכתבי אופציה למניות של 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 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, והיא שפנתה אליהם. החברה היא גם זו שתקבע את מבנה ההנפקה (בהתייעצות עם מנהלי ההנפקה) וכן את מבנה העלויות שישולמו למנהלי ההנפקה (מנחל 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.

2

שלישית, למיטב ידיעתנו, נתח השוק המצרפי של מנהלי החנפקה הנ"ל אינו חורג בצורה מהותית מ-40%.

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

תאריך	שם	חתימה והתמדת
		

1