

## 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), אני מודיעה כי ביום י"ג באייר התשס"ו (11 במאי 2006) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
6423	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקת בע"מ	הנפקה משותפת של חברת מועדון 365 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 עיקרן.

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' 6423, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

ט' בסיון התשס"ו (5 ביוני 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 בתנאים מאישור הסדר כובל

לפי חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988

בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן - החוק), אני מודיעה כי ביום י"ט באדר התשס"ו (19 במרס 2006) החלטתי לפטור בתנאים את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
5115	לשכת מכוני התערובת אמבר - מכון לתערובת אגודה שיתופית חקלאית מרכזית בע"מ מילובר מכון מרכזי לתערובות בע"מ צמח - מכון לתערובת - אגודה שיתופית חקלאית בע"מ תרמיר מכון תערובת אגודה חקלאית שיתופית בע"מ אסם הגליל אגודה שיתופית בע"מ מכון תערובת כפר יהושע	מיום משותף	מזון לבעלי חיים

פטור זה ניתן בתנאים ולפיהם, בין השאר, מידע בדבר כמויות תערובת הנמכרות על ידי חברי לשכת המכונים, הדרוש לצורך ביורר חלקי השתתפותם בהוצאות לשכת המכונים, ייעבר על ידי המכונים החברים בלשכת המכונים אך ורק לידיו של רואה חשבון, מנהל חשבונית או חשב של לשכת המכונים, כמו כן לא יועבר מידע בין מכון לתערובת החברים בלשכת המכונים בדבר כמויות התערובת אשר נמכרו על ידם, או בדבר המחירים שבהם נמכרת התערובת על ידם. החברות בלשכת מכוני התערובת תהיה פתוחה לפני כל מכון תערובת וכל מכון תערובת לא יהיה מנוע מלבצע מחקר או פיתוח בעצמו, שלא באמצעות הלשכה.

תוקפו של פטור זה לחמש שנים, עד יום 16 במרס 2011.

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.

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



רשות ההגבלים העסקיים

10.6.06, ירושלים  
פטור מספר 6423

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 נחמן, עו"ד  
רשמת הגבלים עסקיים

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



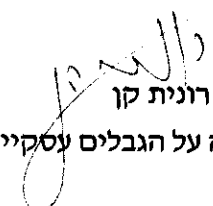
**רשות ההגבלים העסקיים**  
**הודעה על פטור מאישור הסדר כובל לפי חוק**  
**ההגבלים העסקיים התשמ"ח – 1988**

בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988<sup>1</sup> (להלן – החוק), אני מודיעה כי ביום י"ג באייר תשס"ו (11 במאי 2006) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
6423	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ	הנפקה משותפת של חברת מועדון 365 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' 6423 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

  
רונית קון  
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ט' סיון, תשס"ו  
5 יוני, 2006

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



## רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, י' ג אייר תשס"ו

11 מאי 2006

פטור: 6423

בפקס: 03-6091116

לכבוד

גב' תמר תורגימן – קדם עו"ד

משרד פישר בכר חן וול אוריון ושות'

רחוב דניאל פריש 3

תל-אביב 64731

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין הצדדיים: כלל פיננסים חיתום  
בע"מ- פועלים אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ- הנפקה של מועדון 365 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**

**מועדון 365 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") ופועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "פועלים אי.בי.אי") לשתף פעולה בניהול הנפקה של חברת מועדון 365 בע"מ (להלן: "מועדון 365"). על פי הנמסר, מועדון 365 שוקלת לצרף לניהול ההנפקה שתיים או שלוש 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 ולמיוזגים, 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 ההנפקות, 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.

<sup>1</sup> בסעיף 10 למכתב.

<sup>2</sup> בסעיף 9 למכתב.

### ג. ההסדר

החברה המונפקת, מועדון 365, עוסקת בהקמת פלטפורמה למתן שירותים עסקיים ולייזום שיתופי פעולה אסטרטגיים עם גופים שונים. מועדון 365 מבקשת לצאת בהנפקה לציבור של אגרות חוב סטרייט בהיקף של כ-100 מיליון ש"ח. החברה תישאר חברה פרטית גם לאחר ההנפקה.

ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חבירתן של כלל ופועלים אי.בי.אי, אליהן צפויים להצטרף שניים או שלושה 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, החברה 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.

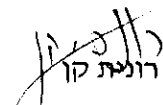
שנית, נתח השוק המצרפי של מנהלי ההנפקה שצפויים לחבור בהנפקה נשוא החלטתי זו אינו צפוי לחרוג בצורה מהותית מ-40%, קו הגבול אותו קבע קודמי (במכתב מיום 4 בפברואר 2004) כמחייב הגשת בקשת היתר ספציפי במקרה של שיתוף פעולה בניהול הנפקה.

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, יג' באייר תשס"ו

11 במאי 2006



# רשות ההגבלים העסקיים

## הועדה לפטורים ולמיזוגים החלטה

מועד הדיון: 11.5.06 בשעה: 11:00

מקום הדיון: משרדי הרשות בת"א רחוב המסגר 14 ת"א קומה 6

מגיעות: בועז שורץ מנוע במיזוג 6418 : קמ"ן סחר - קידרון

בקשות מיזוג במסלול הירוק

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

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן
6407	טבע תעשיות פרמצביות בע"מ קיורטק בע"מ	יובל
6408	General Electric Company Zenon Environmental Inc	צחי
6410	מנורה מבטחים גמל בע"מ אמיר קרן גמולים בע"מ מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ	עוזי
6413	כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות בע"מ אילנות דיסקונט בע"מ	עוזי
6414	Chore-Time Brock Holding, B.V. Yan Agro Logic (1988) Ltd Jan Lichten - Johanan Hershtik	זוהר
6416	א. אמדן לקמעונאות והשקעות בע"מ קו-אופ ירושלים - רשת סופרמרקטים 1992 בע"מ	זוהר
6417	אפריקה ישראל נכסים פיננסיים ואסטרטגיות בע"מ עמדה ניהול קרנות נאמנות בע"מ נרוה קרנות נאמנות - בנק מזרחי טפחות	עוזי
6418	קמ"ן סחר - קבוצת מנדלסון 2005 בע"מ	רועי

	קידרון סחר וסוכנויות בע"מ	
--	---------------------------	--

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשות המיזוג הנ"ל כאמור בחוות הדעת הכלכליות במיזוג 6418 - קמ"ן סחר - קידרון: חברי הועדה ביקשו לבחון שנית את המיזוג לעניין תחומי החפיפה בין הצדדים ובחינת מימוש האופציה. לאחר הבדיקה החוזרת וקיום שיחה טלפונית עם כל חברי הועדה - חברי הועדה ממליצים לאשר את המיזוג וכן לאשר לקמ"ן סחר גם את האופציה לרכישת 50% מהון המניות של קידרון סחר למשך שלוש שנים מיום השלמת העסקה.

בקשות מיזוג

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

6403	תעשית אבן וסיד בע"מ אליקים בן ארי בע"מ	אלינור
------	-------------------------------------------	--------

החלטה

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

בקשות פטור

בפני חברי הועדה הוצגו בקשות הפטור וטיוטא של החלטות הממונה בבקשות כלהלן:

מס' תיק	הצדדים	בטיפול	הנכס/השירות
6332	חברת נמלי ישראל פיתוח ונכסים בע"מ חברת נמל אשדוד בע"מ חברת נמל חיפה בע"מ חברת נמל אילת בע"מ	גולן	הסכמי פנסיה בין הסתדרות העובדים הכללית החדשה לבין כל אחת מחברות הנמל וחברת נמלי ישראל פיתוח ונכסים בע"מ
6411	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ רוסאריו קפיטל בע"מ	שירלי	הנפקה משותפת של חברת פרופיט תעשיות בניה בע"מ
6420	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ	שירלי	הנפקה משותפת של ביקונטקט תקשורת בע"מ
6422	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי.	שירלי	הנפקה משותפת של נטקס בע"מ



		- חיתום והנפקות בע"מ	
הנפקה משותפת של מועדון 365 בע"מ	שירלי	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ	6423

החלטה

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

**בקשה לפטור מאישור הסדר כובל**

בהתאם לסעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988, מוגשת בזה בקשה לפטור מאישור בית הדין, הסדר כובל שפרטיו כדלקמן.

**1. הצדדים להסדר המבקשים זאת הפטור -**

1.1 שם - כלל פיננסים חירות בע"מ

מען - דרך מנחם בגין "3", ת"א 67137

מען למסירת מסמכים - ע"ד תמר תורגימן, משרד פישר, בכר, חן וול אוריון ושות', ע"ד מרחוב דניאל פריש 3, תל-אביב 64731 טלפון: 03-6944131.

**2. הצדדים האחרים להסדר -**

2.1 שם - פועלים אי.בי.א. - חיתום והנפקות בע"מ.

2.2 שם - קיימת אפשרות לצרף שניים או שלושה מנהלי הנפקה נוספים בעלי נתח שוק קטן אשר זהותם טרם נקבעה.

3. צורת ההסדר - הסדר בעל-טון.

4. תיאור המסמכים הקובעים את ההסדר ואלה הנוגעים לו -

בשלב זה אין כל הסכם בכוונת בעתיד ייתכן כי יחתם הסכם שכר טרחה עם חלק מהמשתתפים לצדדים.

5. הנכס או השירות נושא ההסדר -

הנפקה לציבור של אגרות חוב סטרייט בהיקף של כ-100 מיליון ש"ח, של חברת מועדון 365 בע"מ (לחל: "החברה"). החברה תישאר חברה פרטית גם לאחר הנפקת אגרות החוב האמורה.

6. מהות הכבילה ופרטים עליה -

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

6.2 הצדדים הם חברות רו"ת.

6.3 הצדדים מעוניינים לאמש כחתמים בהנפקה של אגרות חוב סטרייט בהיקף של כ-100 מליון ש"ח, והנפקה מתוכננת להתבצע במהלך חודש מאי 2006.

7. תקופת ההסדר הכובל -

ההסדר מתייחס אך ורק להנפקה של אגרות חוב סטרייט, כמפורט בסעיף 6.3.

8. הנימוקים המצדיקים פטור מאישור בית הדין -

לדעת כלל חיתום שיתוף הנהלה בהנפקה זו בין המנפיקים, המפורטים בסעיפים 1 ו-2, מועיל לביצוע מהיר ויעיל של הנפקת אגרות חוב סטרייט (עקב היתרונות היחסיים של כל צד), מחד גיסא, ואין בו כדי לפגוע בתחרות בדרך כלשהי, מאידך גיסא.

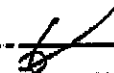
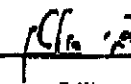
ראשית, החברה היא שביקשה את שיתוף הפעולה בין המנפיקים, והיא שפנתה אליהם. החברה היא גם זו שתקבע את מבנה ההנפקה (בהתייעצות עם החתמים) וכן את מבנה העלויות שישולמו לחתמים (חתם שלא יקבל את התנאים של החברה לא ישתתף בהנפקה).

שנית, החברה נשוא הבקשה איננה מקבצת את מנהלי ההנפקות הבנקאיים הגדולים ביותר בענף. היא משותפת על שחקנים מניל קצוות הקשת הענפית.

שלישית, מדובר בהנפקה של אגרות חוב סטרייט בהיקף גדול של כ-100 מליון ש"ח, הנחשבת להנפקה מורכבת. משכך, מעדיפים מנהלי ההנפקה בהנפקות מסוג זה לחקים קונסורציום מנפיקים כדי להגדיל את סיכויי ההנפקה ולמצא את הסיכון של כל אחד ממנהלי ההנפקה.

רביעיות, נתח השוק המצרמי של מנהלי החשבקה הנ"ל אינו חורג בצורה מחותית מ- 40%.

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

		8.5.06
חתימה וחונמת	שם	תאריך