

116
6497

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"ו בסיון התשס"ו (22 ביוני 2006), החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
6487	לידר הנפקות (1993) בע"מ אפריקה ישראל הנפקות בע"מ פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ הבינלאומי הראשון ושות' חיתום והשקעות בע"מ דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ מנורה חיתום וניהול בע"מ כלל פיננסים חיתום בע"מ	הנפקה משותפת של אפריקה ישראל מגורים 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' 6487, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

ז' באלול התשס"ו (31 באוגוסט 2006)
(חמ 41-3)

רונית קן
הממונה על הגבלים עסקיים

1 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), ולאחר התייעצות עם הוועדה לפטורים ולמיוזגים, אני מודיעה כי ביום י"ג באלול התשס"ו (6 בספטמבר 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
4630	בנק לאומי לישראל בע"מ לאומי קארד בע"מ בנק דיסקונט לישראל בע"מ הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ כרטיסי אשראי לישראל בע"מ	קביעת שיעור עמלה צולבת בין סולקים למנפיקים במערכת כרטיסי האשראי מסוג ויזה	כרטיסי אשראי

החלטת הממונה ניתנה בכפוף לכך שהתנאים שנקבעו בהיתר הזמני מיום י"ז בטבת התשס"ג (22 בדצמבר 2002), ימשיכו לחול על הצדדים להסכם נשוא פטור זה.

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

2



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 כ"ו בסיון תשס"ו (22 ביוני 2006) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפריטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
6487	לידר הנפקות (1993) בע"מ אפריקה ישראל הנפקות בע"מ פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ הבינלאומי הראשון ושות' חיתום והשקעות בע"מ דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ מנורה חיתום וניהול בע"מ כלל פיננסים חיתום בע"מ	הנפקה משותפת של אפריקה ישראל מגורים 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' 6487 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

רונית קו
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ז' אלול תשס"ו

31 באוגוסט 2006

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

7



רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, כ"ו סיון תשס"ו

22 יוני 2006

פטור: 6487

בפקס: 03-6845550

לכבוד

יורי בירן עו"ד

לידר הנפקות (1993) בע"מ

בית פלטינום

רחוב הארבעה 21

תל-אביב 64739

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין הצדדיים: לידר הנפקות (1993) בע"מ- אפריקה ישראל הנפקות בע"מ- פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ- הבינלאומי הראשון ושות' חיתום והשקעות בע"מ- איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ- דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ- מנורה חיתום וניהול בע"מ- כלל פיננסים חיתום 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

אפריקה ישראל מגורים 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 לידר הנפקות (1993) בע"מ (להלן: "לידר"), אפריקה ישראל הנפקות בע"מ (להלן: "אפריקה"), פועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "פועלים אי.בי.אי"), הבינלאומי הראשון ושות' חיתום והשקעות בע"מ (להלן: "הבינלאומי"), איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ (להלן: "איפקס"), דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "דיסקונט"), מנורה חיתום וניהול בע"מ (להלן: "מנורה") ו-כלל פיננסים חיתום בע"מ (להלן: "כלל") לשתף פעולה בניהול הנפקה של אפריקה ישראל מגורים בע"מ (להלן: "אפריקה ישראל מגורים").

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 הנפקות, כי הסדר של חברה 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".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, אפריקה ישראל מגורים, הנה חברה העוסקת ביזום פרויקטים המיועדים למגורים על דרך של איתור מקרקעין, רכישתם, הקמת מבנים ומכירתם, ומבקשת לצאת בהנפקה לציבור של מניות רגילות ואגרות חוב בהיקף כולל של למעלה מ-500 מיליון ש"ח.

ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חבירתן של לידר, אפריקה, פועלים אי.בי.אי, הבינלאומי, איפקס, דיסקונט, מנורה וכלל, 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 משתרעת על שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית: בנקים ושאינם בנקים, גופים קטנים כגדולים, גופים הקשורים במשקיעים מוסדיים גדולים וגופים שאינם קשורים כאמור.

שנית, נתח השוק המצרפי של מנהלי ההנפקה 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 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.

רונית קן

חממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, כ"ו בסיוון תשס"ו

22 ביוני 2006

4



רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיזוגים
החלטות

מועד ההתייעצות הטלפונית: 22.6.06

בקשת פטור

בפני חברי הועדה הוצגה בקשת הפטור וטיוטא של החלטת הממונה בבקשה כלהלן:

מס' תיק	הצדדים להסדר	מהות ההסדר	עו"ד
6487	לידר הנפקות (1993) בע"מ אפריקה ישראל הנפקות בע"מ פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ הבינלאומי הראשון ושות' חיתום והשקעות בע"מ איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ מנורה חיתום וניהול בע"מ כלל פיננסים חיתום בע"מ	הנפקה משותפת של אפריקה ישראל מגורים בע"מ	שירלי ד.

החלטה

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

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 כדלקמן:

1. **הצדדים להסדר המבקשים את הפטור -**
 - 1.1. שם - לידר הנפקות (1993) בע"מ ("לידר הנפקות")
מען - רח' הארבעה 21, ת"א 64739
מען למסירת מסמכים - עו"ד יורי בירן, לידר הנפקות (1993) בע"מ, רח' הארבעה 21, תל-אביב; טלפון: 6845500 - 03; פקס: 6845550 - 03.
2. **הצדדים האחרים להסדר -**
 - 2.1. שם - אפריקה ישראל הנפקות בע"מ.
 - 2.2. שם - פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ.
 - 2.3. שם - הבינלאומי הראשון ושות' חיתום והשקעות בע"מ.
 - 2.4. שם - איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ.
 - 2.5. שם - דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ.
 - 2.6. שם - מנורה חיתום וניהול בע"מ.
 - 2.7. שם - כלל פיננסים חיתום בע"מ.
3. **צורת ההסדר -** הסדר בעל-פה.
4. **תיאור המסמכים הקובעים את ההסדר ואלת הנוגעים לו -**
בשלב זה אין כל הסכם בכתב. לפני ההנפקה יערך הסכם חיתום בין החברה לבין החתמים, ביניהם הצדדים הנ"ל להסדר.
5. **הנכס או השירות נושא ההסדר -**
הנפקה של מניות רגילות ואגרות חוב בהיקף כולל של למעלה מ-500 מיליון ש"ח, של חברת אפריקה ישראל מגורים בע"מ (להלן: "החברה").
6. **מהות הכבילה ופרטים עליה -**
 - 6.1. בקשה זו מוגשת בהתאם להחלטת הממונה על ההגבלים העסקיים בדבר שיתופי פעולה בתחום החיתום וניהול ההנפקות.
 - 6.2. הצדדים הנם חברות חיתום הפועלות בשוק גיוסי ההון.
 - 6.3. הצדדים מעוניינים לשמש כמנהלית של הנפקה אחת של החברה בהיקף כאמור של למעלה מ-500 מיליון ש"ח, ההנפקה מתוכננת להתבצע בחודש יוני, 2006 או בסמוך לכך.
7. **תקופת ההסדר הכובל -**
ההסדר מתייחס אך ורק להנפקה, כמפורט בסעיף 6.3 לעיל.
8. **הנימוקים המצדיקים פטור מאישור בית הדין -**
לדעת לידר הנפקות שיתוף הפעולה בהנפקה זו בין מנהלי ההנפקה המפורטים בסעיפים 1 ו-2, מועיל לביצוע מהיר ויעיל של הנפקת החברה (עקב היתרונות היחסיים של כל צד) ובמיוחד לאור היקף הגיוס המשמעותי, 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 (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, נתח השוק המצרפי של מנהלי ההנפקה הנ"ל אינו חורג, למיטב ידיעת לידר הנפקות, בצורה מהותית מאוד מ- 40%.

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

לידר הנפקות (1993) בע"מ

20.6.2006