

16
6417

7

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 שפריטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
6411	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ רוסארי קפיטל בע"מ	הנפקה משותפת של פרופיט תעשיות בניה 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' 6411, 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

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), אני מודיעה כי ביום י"ב באייר התשס"ו (10 במאי 2006) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפריטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
6419	אפיקים השקעות וניהול ניירות ערך בע"מ אפיקים ניהול קרנות נאמנות (1989) בע"מ אפיקים חיתום (1993) בע"מ מר ויינשטיין יעקב מגדל קרנות נאמנות בע"מ מגדל ניהול נכסים וניירות ערך (1998) בע"מ מגדל חיתום וקידום עסקים בע"מ	הסכם אי-תחרות	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' 6419, 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

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"ג באייר תשס"ו (11 במאי 2006) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפריטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
6411	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ רוסאריו קפיטל בע"מ	הנפקה משותפת של פרופיט תעשיות בנייה 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 עיקרון.

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' 6411 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

רונית קן
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ט' סיון, תשס"ו
5 יוני, 2006

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



רשות ההגבלים העסקיים

18.6.06, ירושלים
6411 פטור מסכר

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,

3
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

ירושלים, י"ג אייר תשס"ו

11 מאי 2006

פטור: 6411

בפקס: 03-6957762

לכבוד

עו"ד תמר תורג'מן קדם

פישר בכר חן וול אוריון ושות'

רח' דניאל פריש 3

תל-אביב 64731

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין הצדדים: כלל פיננסים חיתום בע"מ - פועלים
אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ - רוסאריו קפיטל בע"מ - הנפקת חברת פרופיט תעשיות בניה
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

פרופיט תעשיות בנייה 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") ורוסארי קפיטל בע"מ (להלן: "רוסארי") לשתף פעולה בניהול הנפקה של פרופיט תעשיות בנייה בע"מ (להלן: "פרופיט"). על פי הנמסר, פרופיט שוקלת לצרף לניהול ההנפקה 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 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".¹

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".²

על רקע זה באה בפניי בקשת הפטור הנוכחית.

¹ בסעיף 10 למכתב.

² בסעיף 9 למכתב.

ג. ההסדר

החברה המונפקת, פרופיט, הנה חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה בתל אביב, הפועלת בתחום הנכסים המניבים ובתחום הבנייה למגורים בישראל ובחו"ל. פרופיט מבקשת לצאת בהנפקה לציבור של אגרות חוב סטרייט של החברה בהיקף של כ-50 מיליון ש"ח.

ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חבירתן של כלל, פועלים אי.בי.אי ורוסארי, אליהן צפויים להצטרף 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.

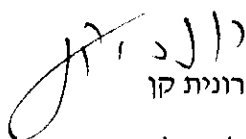
שנית, נתח השוק המצרפי של מנהלי ההנפקה שצפויים לחבור בהנפקה נשוא החלטתי זו אינו צפוי לחרוג בצורה מהותית מ-40%, קו הגבול אותו קבע קודמי (במכתב מיום 4 בפברואר 2004) כמחייב הגשת בקשת היתר ספציפי במקרה של שיתוף פעולה בניהול הנפקה.

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 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 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

מניעות: 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 האופצייה. 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

חוק החובלים העסקיים, הותשמי"ח - 1988
בקשה לפטור מאישור הסדר כובל

בהתאם לסעיף 14 לחוק ההגבלים חוקיים, התשמי"ח - 1988, מוגשת בזה בקשה לפטור מאישור בית
הדין, הסדר כובל שפרטיו כדלקמן:

1. הצדדים לחסדד המבקשים את ויסטור -

1.1. שם - כלל פינגסיום חיתו: בע"מ

מזון - דוד מנחם בגין 37, ת"א 67137

מזקן - דוד מנחם בגין 37, ת"א 67137
מזקן למסירת מסמכים - ע"ד תמר תורג'מן, משרד מישור, בבר, חן וול אוריון ושות', ע"ד

מרחוב דינאל פריש 3, תל-אביב 64731 טלפון : 03-6944131.

2. **הצדדים האחרים להסדר -**

2.1 שם – פועלים אי.בי.אי. - יזמותם והפקות בע"מ.

שם - דוסאריו קפיטל ביימ. 2.2

2.2 שם – דוסאדורו קפיטל בלומס.

2.3 שם – קיימת אפשרות לצרף שני מנהלי הנפקה נוספים בעלי נתח שוק קטן אשר זכותם טרם

נקבעה.

3. צורות החסוד - חסוד 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 הלכוח המשותף לצדדים.

5. הנכס או השירות נמסר בהסדר "

הנכס או השירות נשא ההסדר -
 חנוקה לציבור של אגרות חוב ויטרייט בחיסקף של כ-50 מליון ש"ח של חברת פרופיט תעשיות בניח
 בע"מ (לוחץ: "חברות").

בע"מ (לזלן: "חברות").

6. מהות הבטלה ופרטים עליה -

6.1. בקשה זו מוגשת בחתאז: להחלטות הממונה על החגבלים העסקיים בדבר שיתופי פעולה בתחום החיתום וניהול ההנפקות.

בתחום החיתום וניהול ההנפקות.

6.2. חצודים הם חברות חיוטם.

6.2. הצדדים הם חברות חיות.

6.3. הצדדים מעוניינים לשמור כהתמים בהפקה לציבור של אגרות חוב סטרייט בהיקף של כ-50 מיליון ש"ח, אשר תפוקתן אמורה להתקיים במהלך חודש מאי 2006.

מלין שיח, אשר חשפונג אמורה להתקיים במהלך חודש מאי 2006.

7. תקופת ההסדר הכובל -

החשוד מתייחס אך ורק לחיותו: וחנפיקת אגרות חוב סטרייט, כמפורט בטעיף 6.3.

8. הנימוקים המצדיקים פטור מאישור בית הדין -

הנימוקים המצדיקים פטור מאישור בית הדין -
 לדעת כלל חיתום שיתוף הפעולה בהצפנה זו בין המפיקים, המפורטים בסעיפים 1 ו-2, מועיל
 לביצוע מהיר ותמל של הצפנת הגרורות חוב סטרייט (עקב חיתומות היחסיים של כל צד), מחד גיסא,
 מאיד גיסא.

ואין בו כדי לפגוע בתחרות בדרך כלשהי, מאיך גיסא.
ראשית, החברה היא שביקשה את שיתוף הפעולה בין המנפיקים, והיא שפנתה אליהם. החברה היא
גם זו שתקבל את מבנה החננקה (בהתייחסות עם חרונמים) וכן את מבנה העלויות שישולמו
לחתמים (ותם שלא יקבל את וזתנאים של החברה לא ישתתף בחננקה).

גם זו שתקבע את מבנה החתונה (מזון, מוזיקה, מיקום) וזאת תהיה אחראית על כך שכל החתומים (חתום, חתום) לא יקבל את החתונה של החברה לא ישתתף בחתונה.

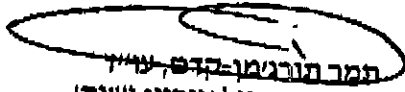
היא משרדעת על שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית.

היא משרדעת על שחקנים מכל קצוות הקשת העמית.

שלישית, נתח השוק המצרפי נול ממחלי ההתפסקה הנ"ל אינו חורג בצורה מחותית מ- 40%.

5. ההנפקה צפויה להתקיים במהלך חודש מאי 2006, בנסיבות אלו נודה על קבלת אישור להנפקה משותפת זו בחקדם.
6. נשמח לעמוד לרשותך למתן הבהרונ ככל שתידרשנה.

בכבוד רב ובברכה,


תמר תורן-קדם, עו"ד
פישר בכר חן וול אוריון ושות'

~~חתימה וחתימה~~ ~~שם~~ ~~3-4~~ ~~06~~
 חתימה וחתימה שם תאריך