

5873

החלטת הממונה מתבססת על כך שאין בהסכם הגבלת התחרות...  
 החלטת הפטור מתבססת על כך שאין בהסכם הגבלת התחרות...  
 החלטת הפטור מתבססת על כך שאין בהסכם הגבלת התחרות...

ד' בשבט התשס"ה (17 בינואר 2005)  
 (חמ 41-3)

דרור שטרם  
 הממונה על הגבלים עסקיים

**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 מודיע כי ביום א' בשבט התשס"ה (12 בינואר 2005) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
5873	כלל פיננסים חיתום בע"מ לאומי רשות חתמים בע"מ לידר רשות ביתהשקעות בע"מ הראל חיתום והנפקות בע"מ	שיתוף פעולה בתחום החיתום וניהול ההנפקות של החברה לנכסים ולבנין	ניירות ערך

החלטת הממונה מתבססת על כך שאין בהסכם הגבלת התחרות...  
 החלטת הפטור מתבססת על כך שאין בהסכם הגבלת התחרות...  
 החלטת הפטור מתבססת על כך שאין בהסכם הגבלת התחרות...

דרור שטרם  
 הממונה על הגבלים עסקיים

ד' 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 מודיע כי ביום ט"ז בטבת התשס"ה (28 בדצמבר 2004) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
5781	ניופאן בע"מ דציבל בע"מ	הסדר הפצה בלעדי	מוצרי אודיו ווידאו לרכב

החלטת הממונה מתבססת על כך שאין בהסכם הגבלת התחרות...  
 החלטת הפטור מתבססת על כך שאין בהסכם הגבלת התחרות...  
 החלטת הפטור מתבססת על כך שאין בהסכם הגבלת התחרות...

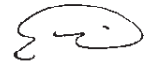
ד' ס"ח התשמ"ח, עמ' 128; התש"ס, עמ' 113.

ילקוט הפרסומים 5382, י"א באדר ב' התשס"ה, 22.3.2005

2122

6515330-02 : 009 65556111-02 : 009 14341 (01717) 18276, 11 22 01717, 11 22 01717

לשם פיקוח נפש - ללא  
הסכמה מפורשת, לא יימסרו נתונים אלה לרשות המוסרית, אלא לצרכי  
הפיקוח בלבד.

לשם פיקוח נפש  
הסכמה מפורשת  


לשם פיקוח נפש

הסכמה מפורשת - 8861  
הסכמה מפורשת (א) כי יימסרו נתונים אלה לרשות המוסרית, אלא לצרכי  
הפיקוח בלבד.

לשם פיקוח נפש: הסכמה מפורשת

לשם פיקוח נפש  
לשם פיקוח נפש - ללא  
הסכמה מפורשת  
הסכמה מפורשת  
לשם פיקוח נפש

הסכמה מפורשת  
לשם פיקוח נפש  
50.1.11

לשם פיקוח נפש







## רשות ההגבלים העסקיים

הודעה על פטור מאישור הסדר כובל לפי חוק

ההגבלים העסקיים התשמ"ח - 1988

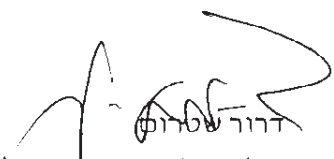
בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988<sup>1</sup> (להלן - החוק), אני מודיע כי ביום א' בשבט תשס"ה (12 בינואר 2005) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שברטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
5873	כלל פיננסים חיתום בע"מ לאומי ושות' חתמים בע"מ לידר ושות' בית השקעות בע"מ הראל חיתום והנפקות בע"מ	שיתוף פעולה בתחום החיתום וניהול ההנפקות של החברה לנכסים ולבניין בע"מ	ניירות ערך

החלטת הממונה מתבססת על כך שאין בהסכם הגבלת התחרות בחלק ניכר מן השוק המושפע מן ההסדר 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' 5873 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

  
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ז' בשבט תשס"ה  
17 בינואר 2005

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



5873



## רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, בי שבת תשס"ה

12 ינואר 2005

פטור: 5873

בפקס: 03-6091116

לכבוד

תמר תורגימן – קדם עו"ד

משרד פישר בכר חן ושות'

רחוב דניאל פריש 3

תל-אביב 64731

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין כלל פיננסים חיתום בע"מ –  
לאומי ושות' בע"מ – לידר ושות' בית השקעות בע"מ- הראל 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,

104/כ

צפורה נחמו, עו"ד

רשמונה הגבלים עסקיים

רח' כנפי נשרים 22, ת.ד. 34281 ירושלים 91341 טלפון: 02-6556111 פקס: 02-6515330

304766 / 5873

6



## רשות ההגבלים העסקיים

החלטה לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988

בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל להסדר שצדדים לו

לאומי ושות' חתמים בע"מ, כלל פיננסים חיתום בע"מ, לידר ושות' בית

השקעות בע"מ והראל חיתום והנפקות 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"), לאומי ושות' חתמים בע"מ (להלן: "לאומי"), לידר ושות' בית השקעות בע"מ (להלן: "לידר") והראל חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "הראל") לאפשר להן שיתוף פעולה לשם ניהול הנפקת אג"ח לא סחיר של החברה לנכסים ולבנין בע"מ (להלן: "החברה לנכסים ולבנין").

לאחר שבחנתי את ההסדר ואת הכבילות המצויות בו, כמו גם את השפעתם האפשרית על התחרות בשוק הרלוונטי, ולאחר שנועצתי בוועדה לפטורים ולמיזוגים, שוכנעתי כי ההסדר אינו חל על חלק ניכר מהשוק, הכבילות שבו אינן פוגעות פגיעה של ממש בתחרות בשוק, כי עיקרו של ההסדר אינו בהפחתת התחרות או במניעתה, וכי אין בו כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרו.

מטעמים אלו ראוי ההסדר לפטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, בשל הנימוקים שיפורטו להלן.

### ב. רקע

במכתב מיום 4 בפברואר 2004, קבעתי לאחר הליך ארוך של שמיעות טענות מן הגורמים הפעילים בשוק, כי בהתחשב באופיו המיוחד והדינמי עד מאד של ענף ניהול ההנפקות, ובפרט לאור המבנה הענפי הקיים בו - ניתן להגדיר תנאים בהם חבירה בין מנהלי הנפקות, לשם ניהול הנפקה - אינה צפויה לעורר חששות תחרותיים של ממש. להלן עיקרי הדברים.

נכון למועד בחינת הדברים פעלו בענף שני מנהלי הנפקות גדולים, אשר חלקם המצרפי בשוק ניהול ההנפקות נשק למחציתו. לצידם פעלו 2-3 שחקנים במעמד ביניים, מנהלי הנפקות בינוניים, אשר חלקם בשוק עלה על 10%. כל יתר השחקנים הם מנהלי הנפקות קטנים יחסית, בעלי נתח שוק קטן יותר. לאור ההבדלים המהותיים בין מנהלי ההנפקות השונים, ונוכח מבנה השוק ודפוסי התחרות בו, נקבעו תנאים קונקרטיים בהם נמצא כי אין סיבה להפעיל את מערך האכיפה הציבורי של חוק ההגבלים העסקיים. ואלה התנאים:

א. חבירה בין מנהלי הנפקות קטנים בלבד;

5873

ב. הבירה בין מנהלי הנפקות בינוניים לבין מנהלי הנפקות גבוהים :

ג. חברה בין מנהלי הנפקות בינוניים לבין עצמם, ובלבד שלא נוטלים חלק בחברה כל מנהלי הנפקות הבינוניים ;

ד. חברה בין מנהלי הנפקות גדול אחד לבין מנהלי הנפקות אחרים, שאינם גדולים, ובלבד שנתח השוק המצרפי של כלל מנהלי הנפקות הנוטלים חלק בחברה אינו עולה על שיעור הנע בין 35% לבין 40%.

תוקפם של תנאים אלה נקצב לשנה מיום מכתבי דנא.

במכתב זה הדגשתי בשנית, 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." (סעיף 9 למכתבי).

על רקע זה באה בפניי בקשת הפטור הנוכחית.

### ג. ההסדר

החברה לנכסים ולבנין, מקבוצת אי.די.בי, הנה חברה ציבורית העוסקת בענף המקרקעין. המבקשת לגייס כ- 300 מליון ₪, באמצעות הנפקה של אגרות חוב לא סחירות המיועדות להשקעות בתחומי פעילותה. כשלב ראשון צפויה הנפקה פרטית של אג"ח לא סחירות בסך של כ- 150 מליון ₪.

לאומי היא אחת משתי חברות ניהול ההנפקה הגדולות בענף, כלל ולידר הן חברות לניהול הנפקה וחיתום מסדר גודל בינוני והראל היא חברה לניהול הנפקה מסדר גודל קטן. חלקם המצרפי של אלה עומד על כ-46%. ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חברתם של גופים אלה לצורך ניהול במשותף של הנפקת האג"ח הנ"ל של החברה לנכסים ולבנין.

### ד. השפעת ההסדר על התחרות

לאחר ששקלתי את מכלול הנסיבות, הגעתי לכלל מסקנה כי ההסדר אינו צפוי להוביל לפגיעה של ממש בתחרות. החברה העומדת לבחינתי איננה מקבצת את שני השחקנים הגדולים בענף אשר חברתם המתמשכת בעבר זוהתה כבעייתית. מדובר בחברה בין שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית. נמסר כי שיתוף הפעולה, אותו יזמה החברה המנפיקה, חברה לנכסים ולבנין, יועיל לביצוע מהיר ויעיל של הנפקה.

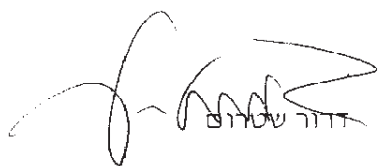
בהיוותר התחרות בין הגופים הגדולים בענף ולאור האמור, איני רואה סיבה למנוע את החברה.

5873

### 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.



דוד שטריט  
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, א' שבט, תשס"ה

12 בינואר 2005

5873



## רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיזוגים  
החלטות

התיעצות טלפונית ביום 11.1.05

### בקשת פטור

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

מס' תיק	הצדדים	בטיפול	הנכס / השירות
5873	כלל פיננסים חיתום בע"מ לאומי ושות' בע"מ לידר ושות' בית השקעות בע"מ הראל חיתום והנפקות בע"מ	רויטל	הנפקה משותפת של אג"ח: "חברה לנכסים ולבניין בע"מ"

### החלטה

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

רח' כנפי נשרים 22 ת.ד. 34281, ירושלים 91341      טלפון: 6556111-02      פקס: 6515330-02

284741/1

2



5873

.28/11 5873  
304719

doc 00003022224: \documents\Virtual\local\I\temp