

ס"ח 5918

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 י"ג באדר א' התשס"ה (22 בפברואר 2005), החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות	מס'
5918	פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ לידר הנפקות (1993) בע"מ כלל פיננסים וחיתום בע"מ הראל חיתום והנפקות בע"מ	הנפקה משותפת של ניירות ערך של א. דורי חברה לעבודות הנדסיות בע"מ	ניירות ערך	5890

החלטתי 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 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' 5918, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

ג' באדר ב' התשס"ה (14 במרס 2005)
(חמ 3-41)

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

דרור שטרום
הממונה על הגבלים עסקיים

החלטתי מתבססת
אינו בהפחתת התחרות
בהתאם לסעיף 15
או כל אדם העלול לה
החלטת הפטור פו
בשעות העבודה הרגי
ג' באדר ב' התשס"ה (1
(חמ 3-41)

י' ס"ח התשמ"ח, עמ' 3

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות	מס'
5939	כלל פיננסים חיתום בע"מ מנורה גאון חיתום והשקעות בע"מ אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ לידר הנפקות 1993 בע"מ הראל חיתום והנפקות בע"מ	שיתוף פעולה בניהול הנפקה של אג"ח וכתבי אופציה של שטראוס עלית בע"מ	ניירות ערך	5921

החלטתי מתבססת על כך שאין בהסכם ובחבירה על פיו כדי לגרום במקרה זה הפחתת תחרות ממשית, עיקרן של הכבילות אינו בהפחתת התחרות ואין בהסדר 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' 5939, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

ג' באדר ב' התשס"ה (14 במרס 2005)
(חמ 3-41)

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

דרור שטרום
הממונה על הגבלים עסקיים

החלטתי מתבססת
אינו בהפחתת התחרות
בהתאם לסעיף 15
או כל אדם העלול לה
החלטת הפטור פ
בשעות העבודה הרג
ג' באדר ב' התשס"ה (3
(חמ 3-41)

י' ס"ח התשמ"ח, עמ'



רשות ההגבלים העסקיים

14.3.85

ירושלים,

5918

פטור מסבר

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 נחמו, 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

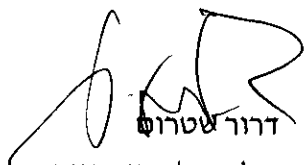
ההגבלים העסקיים התשמ"ח – 1988

בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988¹ (להלן – החוק), אני מודיע כי ביום י"ג אדר א' תשס"ה (22 פברואר 2005) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
5918	פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ לידר הנפקות (1993) בע"מ כלל פיננסים וחיתום בע"מ הראל חיתום והנפקות בע"מ	הנפקה משותפת של ניירות ערך של א.דורי חברה לעבודות הנדסיות 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 5918 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.


דור שטרום

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ג' אדר ב', תשס"ה

14 במרץ 2005

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



רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, י"ג אדר א' תשס"ה

22 פברואר 2005

פטור: 5918

בפקס: 03-6103111

לכבוד

טלי מנשה עו"ד

משרד מיתר ליקוורניק, גבע לשם ברנדויין ושות'

רחוב אבא הלל סילבר 16

רמת - גן 5250

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין הצדדים: פועלים אי. בי. אי. -

חיתום והנפקות בע"מ - לידר הנפקות (1993) בע"מ - כלל פיננסים חיתום 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,

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 שצדדים לו

שיתוף פעולה בין חברות ניהול הנפקה לשם הנפקת א. דורי חברה

לעבודות הנדסיות 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 פועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "**פועלים אי.בי.אי**"), לידר הנפקות (1993) בע"מ (להלן: "**לידרי**"), כלל פיננסים חיתום בע"מ (להלן: "**כלל**"), והראל חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "**הראל**") לאפשר להן שיתוף פעולה לשם ניהול הנפקת א. דורי חברה לעבודות הנדסיות בע"מ (להלן: "**א. דורי**").

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 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 שמיעת 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 **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 ;
- ב. חבירה בין מנהלי הנפקות בינוניים לבין מנהלי הנפקות קטנים ;
- ג. חבירה בין מנהלי הנפקות בינוניים לבין עצמם, ובלבד שלא נוטלים חלק בחבירה כל מנהלי ההנפקות הבינוניים ;
- ד. חבירה בין מנהל הנפקות גדול אחד לבין מנהלי הנפקות אחרים, שאינם גדולים, ובלבד שנתח השוק המצרפי של כלל מנהלי ההנפקות הנוטלים חלק בחבירה 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

א. **דורי**, חברה ציבורית שעיקר עיסוקיה בתחום הבנייה והנדל"ן, מבקשת לגייס, באמצעות הנפקה לציבור של אג"ח, אג"ח להמרה וכתבי אופציה, סך של כ- 130 מליון ₪ (סכום זה אינו כולל את הסכומים הצפויים ממימוש כתבי האופציה).

פועלים אי.בי.אי היא אחת משתי חברות ניהול ההנפקה הגדולות בענף, **לידר וכלל** הן חברות לניהול הנפקה וחיתום מסדר גודל בינוני **והראל** היא חברת ניהול וחיתום מסדר גודל קטן. חלקם המצרפי של כל הגופים אלה עומד על כ- 49%. ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חבירתם של גופים אלה לצורך ניהול במשותף של הנפקת א. דורי המתוארת לעיל.

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 שני השחקנים הגדולים בענף אשר חבירתם המתמשכת בעבר זוהתה כבעייתית. המדובר בחבירה בין שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית, בנקים ושאנים בנקים, גופים קטנים כגדולים.

שנית, א. דורי, חלקו בהנפקה זו, היא שיזמה את שיתוף הפעולה בין מנהלי ההנפקות בניהול הנפקתה, בשל היקף הגיוס המתוכנן, ומנגד, המשבר המתמשך בענף הבנייה, המקשה, לטענתה, על גיוס כספים על ידי חברות בענף זה. הגם שאין מדובר בנימוק מכריע העומד לעצמו, יש בו,

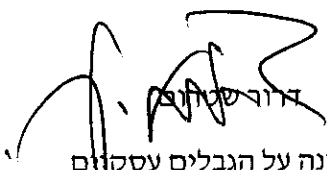
בנסיבות מקרה ספציפי, ללמד על קיומו של רצון אותנטי מצד הלקוח בחבירת מספר גופים לניהול ההנפקה במטרה להבטיח בבטחון גבוה ככל הניתן את הצלחתה.

בהיותו התחרות בין הגופים הגדולים בענף ולאור האמור, 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.


ד"ר שמואל
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, י"ג אדר א, תשס"ה

22 בפברואר, 2005



רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיזוגים החלטות

מועד הועדה: 21.2.05 שעה : 11:00

מקום הדיון: משרדו של רן קרול, לינקולן 20, ק' 13, ת"א, 6254400 - 03

מניעות: רן קרול מנוע במיזוג 5877 : מכשירי תנועה – מילצין תקשורת
תמי גוטליב מנועה בפטור 5918 : פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות
תמר הקר מנועה במיזוג 5166 : פאנקה – תשדורת אחזקות

בקשות מיזוג במסלול ירוק

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

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן
5877	מכשירי תנועה ומכוניות (2004) בע"מ מילצין תקשורת בע"מ	עוזי
5908	מאיר משאיות תובלה (2002) בע"מ התנועה מ. תובלה שותפות כללית מאיר חב' למכוניות ומשאיות בע"מ התנועה אגודה שיתופית חקלאית של משקי עובדים לתובלה	כרמית
5910	מליבו בניה בע"מ אורתם סהר הנדסה בע"מ	גבי

החלטות

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

בקשות מיזוג

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

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן
5875	היסתור אלטיב בע"מ אביבים נסיעות ותיירות בע"מ אביבים נסיעות ותיירות ירושלים (1999) בע"מ	כרמית
4455	ארד בע"מ ארם רמות מנשה, שותפות רשומה	שירלי דודי
5166	פאנקה בע"מ תשדורת אחזקות בע"מ	יובל
5748	ישראל איצקוביץ י.א. (1989) בע"מ אמבר מכון לתערוכת אגודה שיתופית חקלאית מרכזית בע"מ אלף בר אגודה שיתופית חקלאית בע"מ	אלון

החלטות:

מזג 5875 : היסתור אלטיב בע"מ - אביבים נסיעות ותיירות בע"מ - אביבים נסיעות ותיירות ירושלים (1999) בע"מ

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

מזג 4455 : ארד בע"מ - ארם רמות מנשה, שותפות רשומה

חברי הועדה ממליצים לאשר את שינוי התנאים מיום 23.8.01 כאמור בחוות הדעת הכלכלית ובכפוף לתיקון סעיף 1.ג.3 לפיו דירקטוריון ארם יהיה נפרד מזה של ארד כך שלא תהא חפיפה של מעל ממחצית מנושאי המשרה והדירקטורים.

מזג 5166 : פאנקה בע"מ - תשדורת אחזקות בע"מ

חברי הועדה ממליצים לאשר את ביטול התנאים מיום 27.12.02 כאמור בחוות הדעת הכלכלית.

מזג 5748 : ישראל איצקוביץ י.א. (1989) בע"מ - אמבר מכון לתערוכות אגודה שיתופית חקלאית

מרכזית בע"מ - אלף בר אגודה שיתופית חקלאית בע"מ

חברי הועדה ממליצים לאשר את שינוי התנאים מיום 14.10.04 כאמור בחוות הדעת הכלכלית.

בקשות פטור

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

מס' תיק	הצדדים	בטיפול	הנכס / השירות
5918	פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ לידר הנפקות (1993) בע"מ כלל פיננסים וחיתום בע"מ הראל חיתום והנפקות בע"מ	רויטל	הנפקה משותפת של נירות ערך של א.דורי חברה לעבודות הנדסיות בע"מ

החלטות:

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

TOTAL P.04

- 2 -

6. מנהל הכביש והפרטים עליה -

- 6.1. שיתוף פעולה בתחום החיתום וניהול ההנפקות.
- 6.2. הצדדים חס חברות חיתום הפועלות בשוק גיוסי החון.
- 6.3. המדובר הוא בניהול משותף של הנפקה ציבורית של ניירות ערך של א. דורי חברה לעבודות הנדסיות זע"מ ("החברה"). החברה הינה חברה ציבורית אשר ניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. על פי טיוטת התשקיף של החברה אשר הוגשה לרשות ניירות ערך 31.1.2005, יוצעו לציבור אגרות חוב וניירות ערך המכילים למניות החברה, וכן יוצעו במסגרתו מניות בדרך של זכויות לבעלי המניות בחברה (להלן: "ההנפקה"). פרסום התשקיף מיועד לסוף חודש פברואר 2005. היקף ההנפקה המתוכנן הינו כ- 200 מיליון ₪, לפי הפירוט שלהלן: גיוס מיידי של 54 מיליון ₪ בהנפקת זכויות לבעלי המניות ושל 121 מיליון ₪ מחוץ לקת אגרות חוב לחברה; וכן גיוס עתידי של כ- 24 מיליון ₪ בעת מימוש כתבי האופציה המוצעים למניות.

7. בקשת ההסדר המובל -

- ההסדר מתייחס אך ורק להנפקת אגרות, כמפורט בסעיף 6.3.
8. הנימוקים המצדיקים פטוח באמצעות בית הדין -
- החברה, ביזמותה, מבקשת כי פועליה אי.בי.אי., לידר, כלל והראל ישמשו כמנהלי הנפקה משותפים בהנפקה, וזאת בין היתר מהטעמים והמפורטים להלן:

- א. לאור היקף הגיוס המשמעותי המתוכנן על פי התשקיף ולוח הזמנים הצפוף, נדרשו גורמים נוספים אשר ישמשו כחתמים מובילים של ההנפקה, ואשר ביכולתם לשווק את ההנפקה בקרב שוק משקיעים נוסף וזשונה מזה של אי.בי.אי. בנסיבות אלה, פנתה החברה מיזמותה היא לחתמים נוספים לצורך ההנפקה.
- ב. בעקבות המשבר המתמשך הזה מספר שנים בענף הבניין, הקטינה המערכת הבנקאית באופן משמעותי את ההשקעה לענף הבניה והנדל"ן. בדומה, חברות בנייה מתקשות כיום לגייס סכומים בשוק החון, ולפיכך, במהלך שנת 2004 גייסה החברה כספים באמצעות השקעה בחברת האם, על ידי מכירת 50% ממניות חברת האם (אשר מחזיקה במישורין ובעקיפין ב- 91.6% מהון החברה) לצד ילישי. לאור האמור לעיל, סברה החברה כי לצורך הוצאה לפועל של ההנפקה המתוכננת, היוקפים המוטארים לעיל, יידרשו מספר חתמים מובילים.
- ג. כאמור, החברה היא זו שיזמה את שיתוף הפעולה והיא שבתרה בארבעת החתמים.
- ד. ההסדר נעוץ בקשת זו ואין צורך לתוביל לפגיעה בתחרות.

-3-

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

פנקלים אי.י.אי.
חיתום והנמך בע"מ

15-2.05 תאריך
אויב גלן שם
רוזיקה ומוזמנת