

5921 106  
 118 = 123

# 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"ט באדר א' התשס"ה (28 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
5890	VOSSLOH ESPANA, S.A ALSTOM TRANSPORTE S.A	הסכם אי-תחרות	רכבות

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' 5890, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.  
 ג' באדר ב' התשס"ה (14 במרס 2005)  
 (חמ 3-41)

דרור שטרם  
 הממונה על הגבלים עסקיים

י' 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 כ"ה באדר א' התשס"ה (6 במרס 2005), החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
5921	לאומי ושות' חתמים בע"מ פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ	הנפקת חברת פרטנר תקשורת בע"מ	ניירות ערך

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' 5921, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.  
 ג' באדר ב' התשס"ה (14 במרס 2005)  
 (חמ 3-41)

דרור שטרם  
 הממונה על הגבלים עסקיים

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



## רשות ההגבלים העסקיים

14.3.85, ירושלים  
פטור מספר 5921

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

רשות 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 מודיע כי ביום כ"ה אדר א' תשס"ה (6 במרץ 2005) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפריטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
5921	לאומי ושות' חתמים בע"מ פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ	הנפקת חברת פרטנר תקשורת בע"מ	ניירות ערך

החלטת הממונה מתבססת על כך שאין בהסכם ובחבירה על פיו כדי לגרום במקרה חריג זה הפחתת תחרות ממשית, עיקרון של הכבילות אינו בהפחתת התחרות ואין בהסדר 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 5921 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

  
דור ששטיס  
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ג' אדר ב, תשס"ה

14 במרץ 2005

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



## רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, כ"ה באדר א', תשס"ה

6 במרץ 2005

פטור: 5921

בפקס: 03-6074422

לכבוד

איה יופה עו"ד

משרד גרוס, קלינהנדלר, חודק הלוי גרינברג ושות'

מרכז עזריאלי 1

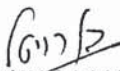
תל-אביב 67021

הנדון: החלטה בעניין פטור בתנאים מאישור הסדר כובל בין הצדדים: לאומי ושות'

חתמים בע"מ – פועלים אי. בי. אי. 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 בתנאים מהחובה לקבל את אישור בית  
הדין להסדר כובל שבין הצדדים בנדון.

בכבוד רב ובברכה,

  
צפורה נחמני, עו"ד

רשמת הגבלים עסקיים





## רשות ההגבלים העסקיים

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

**בדבר מתן פטור בתנאים מאישור הסדר כובל להסדר שצדדים לו**

**לאומי ושות' חתמים בע"מ ופועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ**

**לשם הנפקת חברת פרטנר תקשורת 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**"), ולאומי ושות' חתמים בע"מ (להלן: "**לאומי**") לאפשר להן שיתוף פעולה לשם ניהול הנפקת חברת פרטנר תקשורת בע"מ (להלן: "**פרטנר**").

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 8 בדצמבר 2003 קבעתי, לאחר בחינת תחום ניהול ההנפקות, כי הסדר של חבירה בין מנהלי הנפקות לדבוקה אחת, קונסורציום מנהלי הנפקה, הינו הסדר כובל. עם זאת, הבהרתי באותה הזדמנות 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 קבעתי רשימת תנאים שבהתקיימם לא יהיה צורך להפעיל את מערך האכיפה של חוק ההגבלים העסקיים לגבי חברות של מנהלי הנפקה. שיתוף הפעולה נשוא החלטתי זו אינו חוסה תחת אותם תנאים. עם זאת, גם במכתב זה הדגשתי כי "אין משמעות

<sup>1</sup> בסעיף 10 למכתבי.



## רשות ההגבלים העסקיים

2

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<sup>2</sup>.

על רקע זה באה בפניי בקשת הפטור הנוכחית.

בענף ניהול ההנפקות פועלים כיום מספר שחקנים מובילים, ובראשם הצדדים להסדר שיתוף הפעולה נשוא החלטתי זו, שכל אחד מהם מחזיק בנתח נכבד מהשוק מזה תקופה. לצידם פועלים מנהלי הנפקות פחות בולטים, שחלקם בשוק מצומצם יותר.

### ג. ההסדר

**פרטנר**, חברה ציבורית שעיקר עיסוקיה בתחום התקשורת הסלולארית, מבקשת לגייס, באמצעות הנפקה לציבור של אג"ח ויתכן שאף ניירות ערך נוספים, סך של כמיליארד ₪. פרטנר מעוניינת כי פועלים אי.בי.אי ולאומי ישמשו, בצוותא חדא, כמנהלי ההנפקה.

**פועלים אי.בי.אי ולאומי** הן חברות ניהול ההנפקה הגדולות בענף. ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חברתם של גופים אלה לצורך ניהול במשותף של הנפקת פרטנר המתוארת לעיל, לרבות ריכוז ביצוע ההצעה לציבור על פי התשקיף שיפורסם ומתן שירותי הפצה ושיווק של ניירות הערך.

בבקשת הפטור נמסר כי יתכן שחברות חיתום נוספות יטלו חלק בניהול ההנפקה והחיתום. עד למועד החלטתי זו לא נמסרו לידי שמות מנהלי הנפקה נוספים. לכן, הפטור נשוא החלטתי זו מתייחס לצדדים המפורטים לעיל בלבד.

### ד. השפעת ההסדר על התחרות

לאחר ששקלתי את מכלול הנסיבות, הגעתי לכלל מסקנה כי שיתוף הפעולה המבוקש ראוי לפטור, ובלבד שיכללו בו לפחות שני מנהלי הנפקות נוספים שאינם קשורים במבקשי הפטור כאן.

ההנפקה אותה מתעתדת פרטנר להוציא לפועל הינה הנפקה חריגה בהיקפה - כמיליארד ₪. לאור כך, במטרה להשיג הצלחה ופיזור אופטימליים, מבקשת פרטנר לגייס את שני מנהלי ההנפקות הגדולים, במשותף, כדי לקבל את סיוע רחב היקף ככל הניתן בהפצת ההנפקה, שהינה, כאמור, בהיקף חריג. נראה כי במקרה זה אמנם קיים רצון אותנטי מצד פרטנר, הלקוח, בחברת גופים מובילים אלה לניהול ההנפקה, במטרה להבטיח, בבטחון גבוה ככל הניתן, את הצלחתה.

<sup>2</sup> בסעיף 9 למכתבי.





## רשות ההגבלים העסקיים

3

היקף ההנפקה הינו היקף חריג בשוק ההון הישראלי. היקף שכזה אינו דבר שבשגרה בשוק הנפקות ניירות הערך הנרשמים למסחר בבורסה בתל אביב, לכל הפחות בתקופה האחרונה. היקף חריג שכזה עשוי להציב קשיים, מעבר לרגיל, בשיווק והפצת ניירות הערך. לפיכך, נראה כי היקף זה מעלה הצדקה קונקרטית לשיתוף הפעולה המבוקש.

עם זאת, בהנחה שהיקף ההנפקה החריג אמנם מקים נחיצות מיוחדת בשיתוף הפעולה המבוקש (וכך נראים פני הדברים), הרי שמתחייב גם כי קונסורציום מנהלי ההנפקה בהנפקה שכזו יכול מנהלי הנפקות נוספים, ומכאן התנאי לפטור.

נראה עוד כי, בהתחשב בכך שבשנה האחרונה לא אפשרתי שיתופי פעולה דומים, ועל רקע המקרה החריג שבפני, שיתוף פעולה ספורדי בהנפקה ספציפית זו אינו צפוי לפגוע באופן משמעותי בתחרות.

לפיכך, איני רואה סיבה למנוע את שיתוף הפעולה המבוקש, כאשר הפטור מתונה בתנאי דלעיל.

הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון **במשרד האוצר**, עימו התייעצתי בהתאם לסעיף 14(ד) לחוק ההגבלים העסקיים, הביע דעתו כי אין להעניק את הפטור המבוקש לחבירה בין פועלים אי.בי.אי ולאומי, וזאת משני טעמים עיקריים: הפוטנציאל לניגוד עניינים בין פעילות לאומי ופועלים אי.בי.אי כחתמים מחד, וכנותני אשראי ומנהלי גופים מוסדיים רבים במשק, מאידך; וכן הערכתו כי שיתוף הפעולה בין מנהלי ההנפקות הגדולים בשוק, דווקא בהנפקה גדולה, ישמר ויקבע את מעמדו בשוק, ועלול להתפרש כחסימת דרכם של השחקנים הקטנים בשוק זה.

הראייה העקרונית של בעיות התחרות הפוטנציאליות בענף משותפת לרשות ההגבלים העסקיים ולממונה על שוק ההון. עם זאת, בבואי להחליט לגבי בקשה ספציפית, ניטל עליי לבחון אם במקרה הספציפי המדובר קיים חשש לפגיעה של ממש בתחרות. כאשר מדובר, כאמור, במקרה חריג בהיקפו, ועל רקע אי אישור חבירות דומות בשנה האחרונה, איני רואה בנסיבות ייחודיות אלה תקדים בעייתי.

איני סבור, איפוא, כי יש בחששות אותם הציג הממונה על שוק ההון כדי להצדיק מניעת כל שיתוף פעולה בין לאומי ופועלים אי.בי.אי. מקום בו קיימת, מחד, הצדקה קונקרטית לשיתוף פעולה, ומנגד עסקינן בשיתוף פעולה ספורדי (להבדיל מחבירה שיטתית) אשר יטלו בו חלק גם גורמים נוספים, איני רואה הצדקה חוקית למנוע את שיתוף הפעולה הספציפי המבוקש.

היה ויאותר, בהמשך, דפוס חבירה חוזר בין הצדדים לפטור זה, כפי שאותר בעבר, יינתן לשיקול זה משקל רב יותר בבקשות פטור בהמשך, עד כדי סירוב למתן פטור במקרים מתאימים.

5



## רשות ההגבלים העסקיים

4

### ה. סוף דבר

לאחר שנועצתי בועדה לפטורים ומיזוגים, ראיתי לנכון להשתמש בסמכות הנתונה לי בסעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים ולהעניק את הפטור המבוקש, וזאת בתנאי שבניהול ההנפקה ישתתפו לפחות שני מנהלי הנפקות נוספים, שאינם קשורים במי ממבקשי הפטור דכאן.

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.



דור שטרון

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, כ"ה באדר א', תשס"ה

במרץ 2005





## רשות ההגבלים העסקיים

### הועדה לפטורים ולמיזוגים החלטות

התיעצות טלפונית: 3.3.05

מניעות: תמי גוטליב מנועה בפטור 5921: לאומי ואח'.

### בקשות מיזוג במסלול ירוק

בפני חברי הועדה הוצגה בקשת המיזוג וחוות הדעת של המחלקה הכלכלית בבקשת המיזוג כלהלן:

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן
5926	EASTMAN KODAK HOLDINGS B.V. אורקס רדיוגרפיה ממוחשבת בע"מ	צחי

### החלטה:

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשת המיזוג הנ"ל

### בקשות פטור

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

מס' תיק	הצדדים	בטיפול	הנכס / השירות
5864	מרכז סליקה בנקאי בע"מ בנק הפועלים בע"מ בנק לאומי לישראל בנק המזרחי המאוחד בנק דיסקונט הבנק הבינלאומי הראשון	אלעד	מערכת ממוחשבת לטיפול במעבר עמידות בין קופות גמל וקרנות השתלמות
5921	לאומי ושות' חתמים בע"מ פועלים אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ	רויטל	ניהול קונסורציום חתמים להנפקה של ניירות ערך של חברת פרטנר תקשורת בע"מ

### החלטות

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

11.8  
5919  
7/16

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<sup>1</sup>:

1. הצדדים להסדר המבקשים את הפטור -

1.1 שם - לאומי ושות' חתמים בע"מ

מען - רח' קלישר 25, תל אביב.

מען למסירת מסמכים - אצל גרוס, קלינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות' מרכז עזריאלי  
1, המגדל העגול, קומה 40, תל-אביב.

1.2 שם - פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ

מען - רח' אחד העם 9, תל אביב

מען למסירת מסמכים - אצל גרוס, קלינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות' מרכז עזריאלי  
1, המגדל העגול, קומה 40, תל-אביב.

2. צורת ההסדר - הסדר בעל פה.

3. תיאור המסמכים הקובעים את ההסדר ואלה הנוגעים לו -

בשלב זה, אין כל הסכם בכתב. בעתיד ייערך הסכם חיתום עם חלק מהמשתתף לצדדים.

4. הנכס או השירות נושא ההסדר -

ניהול קונסורציום חתמים להנפקה של ניירות ערך של חברת פרטנר תקשורת בע"מ ("החברה")  
במסגרת הניירות ערך בתל אביב בע"מ ("ההנפקה"). ניהול קונסורציום החתמים יכול, בין היתר -  
מתן שירותי חיתום; ריכוז ביצוע ההצעה לציבור על פי התשקיף; מתן שירותי הפצה ושיווק של  
ניירות ערך וכיו"ב.

<sup>1</sup> הצדדים מבקשים להתחייב ולהצהיר, כי אין בהגשת בקשה זו כדי להוות הודאה ואו הסכמה שעל החתקשרות נשוא בקשה  
זו חלות הוראות סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988 (להלן: "החוק"). נהפוך הוא; עמדתם הינה שספק  
רב אם בגסיבות ענייננו המדובר כלל ב"הסדר", ומכל מקום אין עסקינן ב"הסדר כובל", בין היתר בשים לב לכך שאין  
המדובר בהסדר בין חברות חתיתום השותפות לקונסורציום חתמים במובנו הנכון של הדיבור אלא בדיון, יוזמה  
ותכנית מצידה של החברה המנפיקה המבקשת לקבל שירותים מהצדדים במטרה להיטיב, בשים לב לפרטי הענין, את  
תנאיה המסחריים, הצלחת ההנפקה, טיב המשקיעים וכיוצ"ב. לפיכך מובהר בזאת שאין בהגשת בקשה זו כדי להוות  
הודאה ואו הסכמה כלשהם מטעם מי מהם באשר לחלות הוראות סעיף 14 לחוק על החתקשרות נשוא הבקשה, וכי  
בקשה זו מוגשת לשיטתם תחת מחאה לאור פרסומם ברבים של מכתבי הממונה לחתמים ומנהלי הנפקות.

2

5. מהות הכבילה ופרטים עליה -

- 5.1. שיתוף פעולה וניהול ההנפקה והחיתום.
  - 5.2. הצדדים הם חברות חיתום הפועלות בשוק גיוסי החוץ.
  - 5.3. המדובר בניהול משותף של הנפקה אחת. בשלב זה, מתוכננת ההנפקה של ניירות ערך להיערך בחודש מרס-אפריל 2005 או בסמוך לכך.
- יתכן, כי חברות חיתום נוספות יטלו חלק בניהול ההנפקה והחיתום.

6. תקופת ההסדר הכובל -

ההסדר מתייחס אך ורק להנפקה, כמפורט בסעיף 5.3 לעיל.

7. הנימוקים המצדיקים פטור מאישור בית הדין -

- 7.1. החברה, ביוזמתה, מבקשת כי החברות ישמשו כמנהל הנפקה משותפים בהנפקה המתוכננת.
- 7.2. בשל מצב שוק החוץ בישראל בכלל ובשוק ההנפקות בפרט, קיימת חשיבות גדולה שיתאפשר למספר חתמים מובילים, לשמש כמפיצי ההנפקה, כך שהחברה תוכל לקבל את הסיוע המיטבי בהפצת ההנפקה.
- 7.3. לדעת הצדדים להסדר שיתוף הפעולה, כמפורט בסעיף 1 לעיל, אין בהסדר כדי לפגוע בתחרות בדרך כלשהי.

העתקי המסמכים המתוארים בסעיף 4, ככל שישנם, יצורפו לכשיערכו.

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

  
 לאומי ושות' חתמים בע"מ  
 חתימה וחתימת

לאומי ושות' חתמים בע"מ  
 שם

17 בפברואר 2005  
 תאריך

חתימה וחתימת

מעלים אי.בי.אי. - חיתום  
 והנפקות בע"מ  
 שם

17 בפברואר 2005  
 תאריך

1