

5939 סטאו

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:

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'
5890

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

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	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	הנפקה משותפת של ניירות ערך של א. דורי חברה לעבודות הנדסיות בע"מ	ניירות ערך

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)

דרור שטרם

הממונה על הגבלים עסקיים

י' ס"ח התשמ"ח, 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 ב' באדר ב' התשס"ה (13 במרס 2005), החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מס'
5921

החלטתי מתבסס אינו בהפחתת התחרו בהתאם לסעיף 5 או כל אדם העלול לו החלטת הפטור פ בשעות העבודה הרג' ג' באדר ב' התשס"ה (חמ 3-41)

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
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

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)

דרור שטרם

הממונה על הגבלים עסקיים

י' ס"ח התשמ"ח, עמ' 113.

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



רשות ההגבלים העסקיים

14.3.85 ירושלים,
5939 פטור מספר

לכבוד
הממונה על חקיקת משנה
משרד המשפטים
רחוב צאלאח א-דין
ירושלים

הגדון: 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 ב' אדר ב' תשס"ה (13 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
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

החלטת הממונה 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 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 5939 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.


 ד"ר שטרן
 הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ג' אדר ב, תשס"ה
 14 במרץ 2005

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



רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, ב' אדר ב' תשס"ה

13 מרץ, 2005

פטור: 5939

בפקס: 03-6091116

לכבוד

תמר תורג'מן עו"ד

משרד שיפר בכר חן ושות'

רחוב דניאל פריש 3

תל-אביב 64731

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין הצדדים : כלל פיננסים חיתום

בע"מ- אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ – מנורה גאון חיתום והשקעות בע"מ-

לידר הנפקות (1993) בע"מ – הראל חיתום והנפקות בע"מ

(הנפקת שטראוס עלית 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 הנפקת חברת

שטראוס-עלית 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, פועלים אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ, מנורה גאון חיתום והשקעות בע"מ, לידר הנפקות (1993) בע"מ והראל חיתום והנפקות בע"מ לשתף פעולה בניהול הנפקת שטראוס עלית בע"מ (להלן: "שטראוס עלית").

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 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 הנפקות, 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".¹

במכתב מיום 4 בפברואר 2004 קבעתי 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. עם זאת, גם במכתב זה הדגשתי 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 לגביהן².
על רקע זה באה בפניי בקשת הפטור הנוכחית.

ג. ההסדר

שטראוס עלית הינה חברה ציבורית העוסקת בתחום ייצור ושיווק של מוצרי מזון. שטראוס עלית מבקשת לגייס, באמצעות הנפקה לציבור של אג"ח וכתבי אופציה, סך של כ-1/2 מיליארד ש"ח. חברות ניהול ההנפקות המבקשות לחבור יחדיו לניהול ההנפקה נשוא החלטתי זו, הן שחקניות מכל קצוות הקשת הענפית - חברות גדולות, בינוניות וקטנות. ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חבירתן של שחקניות אלה לצורך ניהול במשותף של הנפקת שטראוס עלית דלעיל.

ד. השפעת ההסדר על התחרות

לאחר ששקלתי את מכלול הנסיבות, הגעתי לכלל מסקנה כי ההסדר אינו צפוי להוביל לפגיעה של ממש בתחרות. ראשית, החברה העומדת לבחינתי איננה מקבצת את מנהלי ההנפקות הבנקאיים הגדולים ביותר בענף. החברה דנא משתרעת על שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית: בנקים ושאנים בנקים, גופים קטנים כגדולים, גופים הקשורים במשקיעים מוסדיים גדולים וגופים שאינם קשורים כאמור.

שנית, הנפקה נשוא שיתוף הפעולה הינה הנפקה בהיקף גדול יחסית – כחצי מיליארד ש"ח, דבר המבסס טעם של ממש בשיתוף פעולה של מספר גופים בשיווק והפצת ניירות הערך.

שלישית, נתח השוק המצרפי של מנהלי ההנפקה נשוא החלטתי זו אינו חורג בצורה מהותית ביותר מ-40%, קו הגבול אותו קבעתי בתנאי 4 למכתבי דלעיל, מיום 4 בפברואר 2005, כמחייב הגשת בקשת היתר ספציפי במקרה של שיתוף פעולה בניהול הנפקה.

רביעית, נמסר לי כי, שטראוס עלית, הלקוח בהנפקה זו, היא שיזמה את שיתוף הפעולה בין מנהלי ההנפקות במקרה זה, בין היתר בשל היקף הגיוס המתוכנן. הגם שאין מדובר בנימוק מכריע העומד לעצמו, יש בו, בנסיבות מקרה ספציפי ולאור היקף ההנפקה, ללמד על קיומו של רצון אותנטי מצד הלקוח בחבירת מספר גופים לניהול ההנפקה במטרה להבטיח, בביטחון גבוה ככל הניתן, את הצלחתה.

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.

¹ בסעיף 10 למכתבי.

² בסעיף 9 למכתבי.

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.



ד"ר שושנה

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ב' באדר ב', תשס"ה
13 במרץ, 2005



רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיזוגים החלטות

מועד ההתייעצות הטלפונית: 10.3.05

בקשות פטור

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

מס' תיק	הצדדים	בטיפול	הנכס / השירות
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	רויטל	שיתוף פעולה בניהול הנפקה של אג"ח וכתבי אופציה של שטראוס עלית בע"מ

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 -**
שם - כלל פיננסים חיתום בע"מ
מען - דרך מנחם בגין 37, ת"א 67137
מען למסירת מסמכים - עו"ד תמר תורג'מן, משרד פישר, בכר, חן ושות', עו"ד מרחוב דניאל פריש 3, תל-אביב 64731 טלפון: 03-6944131.
2. **הצדדים האחרים להסדר -**
 - 2.1 **שם -** מנורה גאון חיתום והשקעות בע"מ
 - 2.2 **שם -** אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ
 - 2.3 **שם -** לידר הנפקות 1993 בע"מ
 - 2.4 **שם -** הראל חיתום והנפקות בע"מ
3. **צורת ההסדר -** הסדר 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 הלקוח המשותף לצדדים.
5. **הנכס או השירות נושא ההסדר -**
 שרותי ניהול הנפקה של אג"ח וכתבי אופציה של שטראוס עלית בע"מ.
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 הם חברות חיתום.
 - 6.3 הצדדים מעוניינים לשמש כמפיצים של אג"ח וכתבי אופציה של חברה ציבורית - שטראוס עלית בע"מ בדרך של הנפקה בסך של כ- 1/2 מיליארד ש"ח.
7. **תקופת ההסדר הכובל -**
 ההסדר מתייחס אך ורק להפצת אג"ח וכתבי האופציה של החברה כמפורט בסעיף 6.3.
8. **הנימוקים המצדיקים פטור מאישור בית הדין -**
 לדעת כלל חיתום שיתוף הפעולה בין המנפיקים המפורטים בסעיף 1 בהנפקה זו מועיל לביצוע מהיר ויעיל של הפצת האג"ח וכתבי האופציה (עקב היתרונות היחסיים של כל צד), מחד גיסא, ואין בו כדי לפגוע בתחרות בדרך כלשהי, מאידך גיסא.
 ראשית, החברה היא שביקשה את שיתוף הפעולה בין המנפיקים, והיא שפנתה אליהם.
 שנית, בשל הסכום הגבוה של הנפקה זו, מעדיפים המנפיקים להקים בהנפקות בסכום גבוה קונסורציום חזק שינהל את ההפצה בהצלחה בשוק. הנפקה זו עתידה להיות בהיקף גיוס של כ- 1/2 מיליארד ש"ח.
 שלישית, לוח הזמנים הצפוף, קיומו של מכרז מוסדי ביום 9/3/05 מצביע על עדיפות לניהול משותף.

תאריך	1.3.20	שם	חזניץ	מלך פינוקים חיתום בע"מ
חתימה וחודמת				

1