

6036 נחל

118

# 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' באייר התשס"ה (29 במאי 2005) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
6036	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ רוסאריו קפיטל בע"מ אייפקס חיתום בע"מ אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ אפסילון חיתום בע"מ	שיתוף פעולה בהנפקה של רודמקו בע"מ	ניירות ערך

החלטתי מתבססת על כך שאין בהסדר הכובל משום 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' 6036, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

י"ג בסיון התשס"ה (20 ביוני 2005)  
(חמ 41-3)

דרור שטרם  
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 מודיע כי ביום כ"ח באייר התשס"ה (6 ביוני 2005) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
6034	מגדל אחזקות וניהול סוכנויות בע"מ שחם סוכנויות ביטוח (1977) בע"מ	הסכם אי-תחרות	ביטוח

החלטתי מתבססת על כך שאין בהסדר הכובל משום 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' 6034, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

י"ג בסיון התשס"ה (20 ביוני 2005)  
(חמ 41-3)

דרור שטרם  
הממונה על הגבלים עסקיים

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

9



## רשות ההגבלים העסקיים

יְרוּשָׁלַיִם, 20-6-85  
פְּטוֹר מִסָּפֶר 6036

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

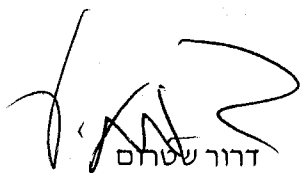
בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988<sup>1</sup> (להלן – החוק), אני מודיע כי ביום כ' אייר תשס"ה (29 במאי 2005) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפריטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
6036	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ רוסארי קפיטל בע"מ אייפקס חיתום בע"מ אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ אפסילון חיתום בע"מ	שיתוף פעולה בהנפקה של רודמקו 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' 6036 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

  
דור שוחם

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, י"ג סיון תשס"ה

20 ביוני 2005

<sup>1</sup> ס"ח התשמ"ח, עמ' 128; התשי"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 - 1988<sup>1</sup> (להלן - החוק), אני מודיע כי ביום כ' אייר תשס"ה (29 במאי 2005) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפריטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
6036	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ רוסאריו קפיטל בע"מ אייפקס חיתום בע"מ אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ אפסילון חיתום בע"מ	שיתוף פעולה בהנפקה של רודמקו 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' 6036 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

  
 דרור שטריט  
 הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, י"ג סיון תשס"ה  
 20 ביוני 2005

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



## רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, כי אייר תשס"ה

29 מאי 2005

פטור: 6036

בפקס: 03-6091116

לכבוד ✓

עו"ד תמר תורג'מן קדם

פישר בכר חן ושות'

רח' דניאל פריש 3

תל-אביב 67731

ג.נ.

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 - אייפקס  
חיתום בע"מ - אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ - אפסילון חיתום  
בע"מ - הנפקת רודמקו

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 נחמני, 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

רודמקו 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"), רוסארו קפיטל בע"מ (להלן: "רוסארו"), אייפקס חיתום בע"מ (להלן: "אייפקס"), אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ (להלן: "אלטשולר") ואפסילון חיתום בע"מ (להלן: "אפסילון") לשתף פעולה בניהול הנפקה של רודמקו בע"מ (להלן: "רודמקו").

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 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 חברה 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 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 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>

<sup>1</sup> בסעיף 10 למכתבי.

<sup>2</sup> בסעיף 9 למכתבי.

על רקע זה באה בפניי בקשת הפטור הנוכחית.

### ג. ההסדר

**רודמקו** הינה חברה ציבורית אשר על פי הנמסר הינה חברת שלד וכמעט שאין בה פעילות. נמסר כי במקביל להנפקה צפויים בעלי השליטה להעביר לחברה את פעילותם בתחום יבוא ושיווק תבואה והחזקת מלאי חירום של חיטה ומספוא עבור מדינת ישראל. רודמקו מבקשת להנפיק אג"ח להמרה, מניות ואופציות בהיקף של כ-70 מיליון ₪.

ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חבירתן של כלל, פועלים א.בי.אי, רוסאריו, אייפקס, אלטשולר ואפסילון לצורך ניהול במשותף של הנפקת רודמקו דלעיל. חברות ניהול ההנפקות המבקשות לחבור יחדיו לניהול ההנפקה נשוא החלטתי זו הן שחקניות מכל קצוות הקשת הענפית – חברות גדולות כקטנות, 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 משתרעת על שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית: בנקים ושאנים בנקים, גופים קטנים כגדולים.

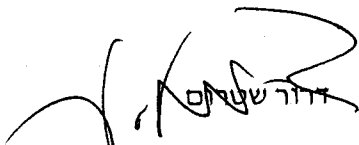
**שנית**, נתח השוק המצרפי של מנהלי ההנפקה נשוא החלטתי זו אינו חורג בצורה מהותית מ-40%, קו הגבול אותו קבעתי (במכתבי מיום 4 בפברואר 2005) כמחייב הגשת בקשת היתר ספציפי במקרה של שיתוף פעולה בניהול הנפקה.

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.



הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, כ' באייר, תשס"ה  
29 במאי 2005

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-קדם, משרד פישר, בכר, חן ושות', עו"ד מרחוב דניאל פריש 3, תל-אביב 64731 טלפון: 03-6944168.

**2. הצדדים האחרים להסדר -**

2.1 **שם -** פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ.

2.2 **שם -** רוסאריו קפיטל בע"מ.

2.3 **שם -** אייפקס חיתום בע"מ.

2.4 **שם -** אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ.

2.5 **שם -** אפסילון חיתום בע"מ.

3. **צורת ההסדר -** הסדר בעל-פה.

**4. הנכס או השירות נושא ההסדר -**

שרותי ניהול הנפקה לציבור של אג"ח להמרה, מניות וכתבי אופציות של רדמקו בע"מ (להלן: "החברה").

**5. מהות הכבילה ופרטים עליה -**

5.1 בקשה זו מוגשת בהתאם להחלטת הממונה על ההגבלים העסקיים בדבר שיתופי פעולה בתחום החיתום וניהול ההנפקות.

5.2 הצדדים הם חברות חיתום.

5.3 הצדדים מעוניינים לשמש כמנהלי הנפקה בהנפקת אג"ח להמרה בהיקף של כ-70 מיליון ₪ יחד עם מניות וכתבי אופציות.

**6. תקופת ההסדר הכובל -**

ההסדר מתייחס אך ורק לניהול ההנפקה כמפורט בסעיף 5.3.

**7. הנימוקים המצדיקים פטור מאישור בית הדין -**

לדעת כלל חיתום שיתוף הפעולה בין המנפיקים המפורטים בסעיפים 1-2, מועיל לביצוע מהיר ויעיל של ההנפקה הנ"ל (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. החברה היא גם זו שתקבע את מבנה ההנפקה (בהתייעצות עם החתמים) וכן את מבנה העלויות שישולמו לחתמים (חתם שלא יקבל את התנאים של החברה לא ישתתף בהנפקה).

**שנית**, חברה קטנה הנסחרת במדד היתר בעלת הון עצמי נמוך.

**שלישית**, מדובר בהנפקה מורכבת בין היתר מכיוון שמדובר בהנפקת מניות. בנוסף למניות מנפיקים אג"ח ואופציות. בהנפקות מורכבות שכאלו, כאשר ישנם מספר סוגים של ניירות ערך,

ובעיקר כאשר מנפיקים מניות, מעדיפים המנפיקים והחברות ליצור קונסורציום מנפיקים כדי להגדיל את סיכויי הצלחת ההנפקה.

בצורה זאת, החברה נשוא הבקשה איננה מקבצת את מנחלי ההנפקות הבנקאיים והגדולים ביותר בענף. היא משתרעת על שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית.

חמישית, לוח הזמנים הצפוף עד ההנפקה מצביע על עדיפות לניהול משותף שלה.

שישית, בימים אלו ישנו עומס גדול המוטל על החתמים בשל מספר רב של הנפקות מקבילות. שיתוף הפעולה מחויב על מנת שניתן יהיה לכסות את השוק.

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

27/5/05  
מ' סל  
תאריך שם חתימה והחזמת