



## רשות ההגבלים העסקיים

10.6.06, ירושלים  
פטור מספר 6360

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,

3  
צפורה נחמן, עו"ד

רשמת הגבלים עסקיים

העתק: כבוד אב בית הדין להגבלים עסקיים, ביהמ"ש המחוזי, רחוב צאלאח א-דין, ירושלים

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



## 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 מודיעה כי ביום ה' באדר תשס"ו (5 במרץ 2006) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפריטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
6360	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ	הנפקה משותפת של מעיינות עדן בע"מ	ניירות ערך

החלטת הממונה מתבססת על כך שאין בהסכם פגיעה של ממש בתחרות 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' 6360 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

  
רונית קון  
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ט' סיון, תשס"ו  
5 יוני, 2006

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



## רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, ה' אדר תשס"ה

5 במרץ 2006

פטור: 6360

בפקס: 6091116-03

לכבוד

גב' תמר תורג'מן קדם עו"ד

משרד פישר בכר חן ושות'

רחוב דניאל פריש 3

תל-אביב 64731

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין הצדדים: כלל פיננסים חיתום  
בע"מ- פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ (הנפקת מי עדן)

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 ניהול הנפקת חברת

### מעיינות עדן 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") ופועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "פועלים אי.בי.אי") לשתף פעולה בניהול הנפקה של מעיינות עדן בע"מ (להלן: "מעיינות עדן"). על פי הנמסר, מעיינות עדן שוקלת לצרף לניהול ההנפקה שתי חברות נוספות, בעלות נתח שוק קטן בניהול הנפקות, שזהותן טרם נקבעה.

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

#### ב. רקע

במכתב מיום 8 בדצמבר 2003 קבע קודמי, לאחר בחינת תחום ניהול ההנפקות, כי הסדר של חברה בין מנהלי הנפקות לדבוקה אחת, קונסורציום מנהלי הנפקה, הינו הסדר כובל. עם זאת, באותה הזדמנות הובהר 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 קבע קודמי 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, ובעיקר מגבלת נתח השוק שנקבעה במסגרתם. עם זאת, גם במכתב זה הודגש 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 לגביהן".<sup>2</sup>

על רקע זה באה בפניי בקשת הפטור הנוכחית.

<sup>1</sup> בסעיף 10 למכתב.

<sup>2</sup> בסעיף 9 למכתב.

### ג. ההסדר

**החברה המונפקת**, מעיינות עדן בע"מ, הנה חברה ציבורית העוסקת בייצור מי עדן, המבקשת להנפיק אגרות חוב בהיקף של כ-70 מיליון ש"ח.

ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חברתן של כלל ופועלים אי.בי.אי, אליהן צפויים להצטרף שני מנהלי הנפקות נוספים בעלי נתח שוק קטן, שזהותם טרם נקבעה, לצורך ניהול במשותף של הנפקת ניירות הערך של החברה המונפקת. חברות ניהול ההנפקה הצפויות לחבור יחדיו לניהול ההנפקה נשוא החלטתי זו הן שחקניות מסוגים שונים – חברות בגדלים שונים, 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 צפויה להשתרע, כאמור, על שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית: בנקים ושאינם בנקים, גופים קטנים כגדולים.


**שנית**, נתח השוק המצרפי של מנהלי ההנפקה שצפויים לחבור בהנפקה נשוא החלטתי זו אינו צפוי לחרוג בצורה מהותית מ-40%, קו הגבול אותו קבע קודמי (במכתב 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.

  
רונית קון  
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ה' באדר תשס"ו

5 במרץ 2006



## רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיזוגים  
החלטות

מועד הדיון: 5.3.06 בשעה: 12:45

מקום הדיון: משרדו של חנינא ברנדס, רחוב תובל 5, ת"א

מניעות: רן קרול ותמר הקר מנועים במיזוג 6358: מגדל חברה לביטוח בע"מ – פמפוקס  
תמר הקר מנועה במזג 6320 אדלר חומסקי – אולפני טי וי מרקט  
6315 פובליסיס - גלר

### בקשות מיזוג במסלול ירוק

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

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן
6320	אדלר חומסקי תקשורת שיווקית בע"מ אולפני טי וי מרקט בע"מ רואים קונים (2006) בע"מ	צחי מזרחי
6328	עטרה חברה להשקעות בע"מ אקסלנס השקעות בע"מ	עוזי אללוף
6331	מנורה קרנות נאמנות בע"מ בנק אגוד לישראל בע"מ אגוד קרנות נאמנות (א.ק.ן) בע"מ	עוזי אללוף
6084	קמ"ן סחר (קבוצת מנדלסון) 2005 בע"מ אלכסנדרוביץ פלסטיקה הנדסית וגומי - קמ"ן (2005) בע"מ	רועי רוזנברג
6346	כור תעשיות בע"מ אפסילון בית השקעות בע"מ	עוזי
6358	מגדל חברה לביטוח בע"מ מקפת החדשה ניהול קרנות פנסיה ותגמולים בע"מ	טל פניני

### החלטות

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

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

בקשת מיזוג

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

4365	WALLA	צחי מזרחי
תיקון	I.O.L	תיקון תנאים

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את תיקון התנאים במיזוג הנ"ל כאמור בחוות הדעת הכלכלית

5750	שטראוס עלית בע"מ קופי טו גו שיווק (1997) בע"מ	שירלי
6315	פובליסיס גרופ הולדינגס BV גלר - נסיס שירותי שיווק ופרסום בע"מ	צחי מזרחי
6322	אשטרום קבלנות בע"מ ישראלמרין יצור מבנים (3000) בע"מ	רועי רוזנברג
6339	פולישק תעשיות פלסטיקה בע"מ קיבוץ נאות מרדכי אגודה שיתופית חקלאית ק.נ.מ. אגודה שיתופית חקלאית לעסקים בע"מ	אלינור כליפזאדה

החלטות

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

בקשת פטור נלווה למיזוג

בפני חברי הועדה הוצגו בקשות הפטור כלהלן:

מס' תיק	הצדדים	בטיפול	הנכס / השירות
6342	פולישק תעשיות פלסטיקה בע"מ קיבוץ נאות מרדכי אגודה שיתופית חקלאית בע"מ ק.נ.מ. אגודה שיתופית חקלאית לעסקים בע"מ	איריס	הסכם אי תחרות
6373	אפסילון בית השקעות בע"מ כור תעשיות בע"מ	אבנר	הסכם אי תחרות

**החלטה**  
חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשות הפטור הנ"ל כמפורט בחוות הדעת הכלכליות

**בקשת פטור**

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

מס' תיק	הצדדים	בטיפול	הנכס / השירות
6356	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ לידר הנפקות (1993) בע"מ	רויטל	הנפקה משותפת של טאואר סמיקונדקטור בע"מ
6360	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ	רויטל	הנפקה משותפת של מעיינות עדן בע"מ
6347	הוצאת עיתון הארץ בע"מ רשת שוקן בע"מ כלבו החדשה בע"מ הלוח הארצי בע"מ טלטל ערוצי תקשוב בע"מ וואלה תקשורת בע"מ	שי	הסכם בלעדיות הדדית

**החלטה**

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



חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988

**בקשה לפטור מאישור הסדר כובל**

בהתאם לסעיף 14 לחוק החגבלים העסקיים, ה"תשמ"ח - 1988, מוגשת בזה בקשה לפטור מאישור בית  
הדין, הסדר כובל שפרטין כדלקמן:

1. הצדדים להסדר המבקשים את הפטור -

1.1. שם – כלל פיננסים חיתום בע"מ

מצעו - דרך מנחם בגין 37, ת"א 67137

מען למסירת מסמכים - עוייד תמר תורג'מן-קדם, משרד פישר בכר חן וול אוריון ושות', עוייד מרחוב דניאל פריש 3, תל-אביב 64731 טלפון: 03-6944131.

2. הצדדים האחרים להסדר -

2.1 שם – פועלים אני, בני, אי - חיתום והנפקות בע"מ

2.2 שם – קיימת אפשרות לצרף שני מנהלי הנפקה נוספים בעלי נתח שוק קטן אשר זהותם טרם נקבעה.

3. צורת ההסדר – הסדר בעל-פה.

4. תיאור המסמכים הקובעים את ההסדר ואלה הנוגעים לו -

בשלב זה אין כל הסכם בכתב. בעתיד ייתכן כי ייחתם הסכם שכר טרחה עם חלקות המשותף לצדדים.

5. הנכס או השירות נושא ההסדר -

חנפיקת אג"ח סטרייט בהיקף של כ-70 מליון ₪ של חברת מעיינות עדן בע"מ (להלן: "החברה").

6. מהות הכבילה ופרטים עליה -

6.1. בקשה זו מוגשת בחתאם להחלטת הממוגה על ההגבלים העסקיים מיום 8.12.2003 בדבר שיתופי פעולה בתחום החיתום וניהול ההנפקות.

6.2. הצדדים הם חברות חיתום.

6.3. הצדדים מעוניינים לשמש כחתמים בחנפקה של אגרות חוב סטרייט של החברה בחנפקה פרטית תוך התחייבות לרישום למסחר בתוך שלושה חודשים. החנפקה מתוכננת להתבצע בחדש מרץ 2006 או בסמוך לכך (להלן: "החנפקה").

7. תקופת ההסדר הבוטל -

### ההסדר מתייחס אך ורק להנפקה אחת, כמפורט בסעיף 6.3.

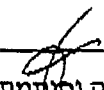
8. הנימוקים המצדיקים פטור מאישור בית הדין -

**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).

**שניית**, החבירה נשוא הבקשה איננה מקבצת את מנהלי החנפקות הבנקאיים הגדולים ביותר בענף. היא משתרעת על שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית.

**שלישית**, מדובר בהנפקה של אגרות חוב סטרייט בהיקף גדול, של כ- 70 מיליון ₪, הנפקה מורכבת. משכך, מעדיפים מנהלי ההנפקה לחקים קונסורציום מנפיקים כדי להגדיל את סיכויי ההנפקה ולצמצם את הסיכון של כלאחד ממנהלי ההנפקה.

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

	190.231	1.3.06
חתימה וחלוקת	שם	תאריך