

מס' 6008
מגו 6008
Inc

החלטת הממונה מ
מניעתה, ואין בו כבילו
בהתאם לסעיף 15
או כל אדם העלול להי

החלטת הפטור פתו
בשעות העבודה הרגילה
י"ט בתמוז התשס"ה (26)
(חמ 3-41)

בתוקף סמכותי לפי
התשס"ה (21 ביולי 2005)
כלהלך:

מס' 6102
חב
קונ

החלטת הממונה מ
מניעתה, ואין בו כבילו
בהתאם לסעיף 15
או כל אדם העלול להי

החלטת הפטור פת
בשעות העבודה הרגילה
י"ט בתמוז התשס"ה (6)
(חמ 3-41)

י"ט התשס"ה, עמ' 8

תיקון זה מתייחס לתנאים שנקבעו במזג 4474, מיום 22 באפריל 2002, לרבות התיקונים בהחלטה במועדים שלאחר מכן. בהתאם לתיקון זה בסעיף 6 לפרק ט' לתנאי המיזוג, תופחת סכום הערבות מ-15,000,000 דולר ארה"ב (חמישה עשר מיליון דולר ארה"ב) לסכום של 8,000,000 מיליון דולר ארה"ב (שמונה מיליון דולר ארה"ב). שאר הוראות סעיף 6 לפרק ט' לתנאי המיזוג ייוותרו בלא שינוי.

התנאים למיזוג מפורטים בתיקים לעיון הציבור.

המרשם של מיזוגי החברות פתוח לעיון הציבור במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

י"ח בתמוז התשס"ה (25 ביולי 2005)
(חמ 3-2156)

דרור שטרם
הממונה על הגבלים עסקיים

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 החלטתי להאריך עד יום י"ז באייר התשס"ה (26 במאי 2005) את הפטור שניתן ביום כ"ד בטבת התשס"ה (5 בינואר 2005) לצדדים להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
5730	ההסתדרות חברים ומרוויחים בע"מ הראל חברה לביטוח בע"מ הראל השקעות בביטוח בע"מ עדי ניהול קרנות פנסיה בע"מ	מיזם להקמת מרכז ייעוץ לנציגי העובדים ולעובדים בתחום הפנסיה	ביטוח פנסיה
5798	ההסתדרות חברים ומרוויחים בע"מ כלל חברה לביטוח בע"מ עתודות קרן פנסיה (1996) בע"מ	מיזם משותף להקמת מרכז ייעוץ לנציגי העובדים ולעובדים בתחום הפנסיה	ביטוח פנסיה

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 עיקרן.

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 בתיקי פטור מס' 5730, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

כ' בסיון התשס"ה (27 ביוני 2005)
(חמ 3-41)

דרור שטרם
הממונה על הגבלים עסקיים

י"ט התשס"ה, עמ' 128; התשס"ה, עמ' 113.
י"ט התשס"ה, עמ' 3452.

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' בתמוז התשס"ה (17 ביולי 2005) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

י"ט התשס"ה, עמ' 128; התשס"ה, עמ' 113.

בתוקף סמכותי לפי
החלטת (10 ביולי 2005)

י"ט התשס"ה, עמ' 8

ילקוט הפרסומים 5429.

ילקוט הפרסומים 5429, כ' באב התשס"ה, 25.8.2005.

3922

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
6008	מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ The Bear Stearns Companies Inc	הסכם אי תחרות	ביטוח

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 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 בתיקי פטור מס' 6008, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

י"ט בתמוז התשס"ה (26 ביולי 2005)
(חמ 41-3)

דרור שטרם
הממונה על הגבלים עסקיים

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"ד בתמוז התשס"ה (21 ביולי 2005) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפריטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
6102	חברים ומרוויחים שוקי הון בע"מ קופות גמל	הליך תחרותי משותף לבחירת הגוף שיספק שירותי רכישה וקניה של נכסים לקופות המשתתפות	שירותי ברוקראז'

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 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 בתיקי פטור מס' 6102, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

י"ט בתמוז התשס"ה (26 ביולי 2005)
(חמ 41-3)

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 ג' בתמוז התשס"ה (10 ביולי 2005) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפריטיהם כלהלן:

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



רשות ההגבלים העסקיים

26.7.05

ירושלים

6008

פטור מספר

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,

33

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

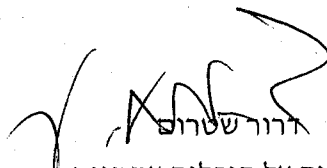
ההגבלים העסקיים התשמ"ח – 1988

בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988¹ (להלן – החוק), אני מודיע כי ביום י' בתמוז תשס"ה (17 ביולי 2005) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
6008	מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ The Bear Stearns Companies Inc	הסכם אי תחרות	ביטוח

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' 6008 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.


דור שטרס
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, י"ט תמוז, תשס"ה

26 יולי, 2005

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



רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, י' בתמוז תשס"ה

17 ביולי 2005

פטור: 6008

לכבוד	לכבוד
עו"ד אילנה בר, יועצת משפטית	עו"ד גל רוזנט
<u>מגדל חברה לביטוח בע"מ</u>	<u>הרצוג פוקס נאמן ושות'</u>
בפקס: 03-5637103	בפקס: 03-6966464

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין הצדדים: מגדל אחזקות ביטוח

ופיננסים בע"מ – bear Stearns Companies Inc

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 נחמון 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 שבין מגדל ניהול השקעות (2001) בע"מ, Bear Stearns Asset

Management Inc. ומגדל שוקי הון (1965) בע"מ

א. פתח דבר

בפניי בקשה למתן פטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988, (להלן: "חוק ההגבלים העסקיים") להסדר שצדדים לו מגדל ניהול השקעות (2001) בע"מ (להלן: "מגדל השקעות"), Bear Stearns Asset Management Inc. (להלן: "BSAM"), ומגדל שוקי הון (1965) בע"מ (להלן: "מגדל שוקי הון" או "החברה"). עניינו של ההסדר – כבילות אי תחרות הנלוות לעסקת מיזוג בין הצדדים, במסגרתם רוכשת BSAM ממגדל השקעות מחצית מההון המונפק של מגדל שוקי הון.

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 וכי הכבילות שבו אינן פוגעות פגיעה של ממש בתחרות בשוק כאמור. כמו כן, שוכנעתי 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, בתנאים המפורטים בסיפא להחלטתי זו, בשל הנימוקים שיפורטו להלן.

ב. הצדדים להסדר

מגדל שוקי הון נמנית על קבוצת מגדל, זוהי חברה בת של מגדל ניהול השקעות הנשלטת על ידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ (להלן: "מגדל אחזקות"). מגדל אחזקות הינה אחד השחקנים המובילים בישראל בתחום הביטוח והפנסיה. מגדל שוקי הון, לרבות באמצעות חברות בנות, עוסקת בניהול השקעות ותיקי ניירות ערך, בניהול קרנות נאמנות וקופות גמל וכן במסחר בניירות ערך ובנגזרות פיננסיות בישראל ובשווקים פיננסיים בחו"ל.

BSAM הינה חברה מקבוצת Bear Stearns האמריקאית, חברה בת של Bear Stearns Companies Inc. (להלן: "BS"). קבוצת BS הינה מהמובילות בעולם בתחום בנקאות השקעות, במתן שירותי מסחר בניירות ערך ובמתן שירותי ברוקראז' ברחבי העולם. BSAM הינה חברה פרטית המאוגדת בארה"ב, שעיקר עיסוקה בניהול נכסים תוך שימת דגש על משקיעים מוסדיים.



רשות ההגבלים העסקיים

2

ג. ההסדר והכבילות

במסגרת ההסדר רוכשת קבוצת BS, באמצעות BSAM, ממגדל השקעות, מחצית מההון המונפק של החברה, מגדל שוקי הון¹. לאחר הרכישה ישלטו בחברה קבוצת מגדל וקבוצת BS, במשותף, בחלקים שווים. ההסדר נועד ליישום שיתוף פעולה אסטרטגי בין קבוצת מגדל וקבוצת BS שעיקרו בתחומי קרנות הנאמנות, קרנות השתלמות וניהול תיקי השקעות.

ההסדר כולל שתי אופציות ונסיבות שונות בהן תקום זכות להפעלתן. הראשונה הינה אופציה המקנה למגדל זכות לחייב את קבוצת BS למכור לה את המניות בחברה. השנייה הינה אופציה המקנה לקבוצת BS זכות לחייב את קבוצת מגדל לרכוש ממנה את המניות בחברה (להלן, יחדיו: "האופציות").

במסגרת ההסדר התחייבה מגדל אחזקות וכל גוף הנשלט על ידה (להלן: "קבוצת מגדל"), כל עוד BSAM הינה בעלת מניות כלשהן בחברה, שלא לפעול בתחום קרנות הנאמנות, קרנות ההשתלמות ותיקי השקעות (להלן: "הפעילות המוגבלת"), וכן כי לא תרכוש קופת גמל, אלא באמצעות החברה, אלא אם קיבלה ראשית את הסכמתה של BSAM לכך.

התחייבות זו סוייגה במקרים בהם קבוצת מגדל מציעה לחברה לרכוש קרן נאמנות, קרן השתלמות או קופת גמל והחברה מחליטה שלא לעשות כן מסיבה הנעוצה בקבוצת BS, בתוספת הגבלה מסויימת באשר לבחירת שותף אחר ברכישת קרן נאמנות במקרה שכזה. בנוסף, הצדדים הגיעו להסכמה כי קבוצת מגדל רשאית להמשיך פעילותה בתחומי הפעילות המוגבלת באמצעות גופים בשליטתה וכן באמצעות סוכנויות ביטוח בבעלותה או בתפעולה, באופן ובהיקף דומה לפעילותם קודם להסדר.

התחייבויותיה של קבוצת מגדל תקפות כל עוד היא שולטת במגדל השקעות, וכן שנה לאחר הפסקת השליטה כאמור.

כמו כן, התחייבה קבוצת מגדל, בהסתמך על מסויימות, כי אם קבוצת BS תפרוש מהשקעתה בחברה לפי אחת מהאופציות, קבוצת מגדל לא תפעל בתחום הפעילות המוגבלת תוך שיתוף פעולה עם שותף אחר במשך שנה.

כחלק מן ההסדר, התחייבה BS וכל גורם הנשלט על ידה (להלן: "קבוצת BS"), כל עוד היא מחזיקה במניות בחברה, כי לא תפעל בתחומי הפעילות המוגבלת בישראל אלא באמצעות החברה.

כמו כן, התחייבה BS, כי לא תפעל בישראל, אף לא באמצעות החברה, בפעילות הנכללת בתחומי הליבה של מגדל או המתחרה בפעילות כזו במישרין. "תחומי הליבה" הוגדרו כביטוח, קרנות פנסיה (לרבות קופות גמל לקצבה) וקופות גמל (למעט קרנות השתלמות) (להלן: "תחומי הליבה").

¹ הסדר זה לא נכנס בגדר הגדרת המונח "מיוזג" בחוק ההגבלים העסקיים, ולכן לא נדרשה קבלת הסכמתי למיוזג זה, וממילא גם לא ניתנה.



רשות ההגבלים העסקיים

3

התחייבויות אלו יחולו בסייגים שונים בדבר יכולתה של קבוצת BC לפעול בתחומים אלו באמצעות החברה, וכן בדבר פעילויות ומוצרים שאינם מוצעים על ידי החברה או BSAM, ולכן לקבוצת BS הותר לבצען בישראל.

התחייבויות אי התחרות של קבוצת BS תקפות כל עוד היא שולטת ב-BSAM, וכן שנה וחצי לאחר הפסקת השליטה כאמור.

במקרה בו תחדל קבוצת BS להחזיק במניות כלשהן בחברה, כתוצאה ממימוש אחת האופציות, היא התחייבה שלא תעסוק בתחומי הפעילות המוגבלת וכן בתחומי הליבה (למעט אותן פעילויות שהותרו לה במהלך שיתוף הפעולה) למשך תקופה שנעה בין שנה לשנתיים (בהתאם לנסיבות מימוש האופציה). למרות האמור, בכל שלב לאחר שחדלה מלהחזיק במניות החברה, ובהתקיים נסיבות מסויימות, היא רשאית לספק שירותי ייעוץ למנהלי נכסים ולמנהלי קרנות בישראל.

ד. השפעת ההסדר על התחרות

על פי המצגים אותם הציגו הצדדים, קבוצת BS אינה מנהלת פעילות סדירה בישראל. כיום, השחקנים המובילים בניהול קרנות הנאמנות, ההשתלמות וקופות הגמל הינם הבנקים. קבוצת מגדל, בשלב זה לכל הפחות, אינה בין השחקנים הגדולים והמובילים בתחומים אלה. שיתוף הפעולה האסטרטגי בין הצדדים נועד לשלב בין יכולותיה של קבוצת BS בשוק ההון והיכרותה של קבוצת מגדל עם השוק הישראלי, וכך לחזק את החברה המשותפת.

בעתיד, בהתאם להמלצות ועדת בכר, יתכן שהבנקים ימכרו את קרנות הנאמנות, ההשתלמות וקופות הגמל שבידיהם. ההנחה הרווחת היא כי הרוכשים הבולטים של נכסים אלו יהיו חברות הביטוח וגופים פיננסיים זרים. במצב כזה עשויה קבוצת מגדל להפוך משמעותית יותר בתחום זה.

למרות האמור, נראה כי שיתוף פעולה בין חברת ביטוח וגוף פיננסי זר, אף אם משמעותי, אינו צפוי לגרום לפגיעה משמעותית בתחרות אף בעתיד. שיתוף פעולה זה אינו מצמצם במידה משמעותית את "מלאי הרוכשים הפוטנציאליים" של נכסים אלה.

בתחום הביטוח והפנסיה – קבוצת מגדל הינה, כאמור, אחד השחקנים המובילים בתחומים אלה בישראל. ואולם, קבוצת BS אינה פעילה בתחום זה, לא בישראל ואף לא מחוץ לישראל. בשל האמור, נראה כי התחייבויותיה של קבוצת BS לאי תחרות בתחום זה גם הן אינן צפויות לגרום לפגיעה משמעותית בתחרות.

משנמצא כי שיתוף הפעולה כשלעצמו אינו צפוי לפגוע בתחרות, הרי שיש לאפשר לצדדים תנאים אשר יאפשרו שיתוף פעולה פורה ויעיל. על מנת להשיג יחסים שכאלו אך טבעי כי הצדדים יתחייבו לרכז את פעילותם בתחום שיתוף הפעולה בחברה המשותפת. חשש כי אחד הצדדים ישמור הזדמנויות עסקיות לעצמו, ויתחרה בחברה המשותפת, תוך שימוש, בין היתר, במידע



רשות ההגבלים העסקיים

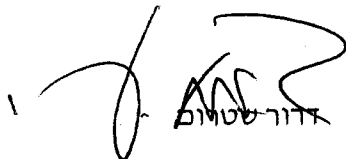
4

שצבר במהלך שיתוף הפעולה, עלול לפגוע באופן מהותי ביחסי האמון בין הצדדים. ראציונל זה חל הן במהלך שיתוף הפעולה והן למשך תקופה מוגבלת לאחר תום יחסי שיתוף הפעולה.

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.



דורן שטריט

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, י' בתמוז, תשס"ה
17 ביולי 2005



רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיזוגים

החלטות

מועד הועדה: 9.6.05 יום חמישי שעה : 15:00

מקום הדיון: משרדי רשות ההגבלים, המסגר 14, ק' 6 ת"א 6899111-03

מניעות : תמי גוטליב מנועה במיזוג: 5962 גדות מסופים ואח'

בקשות מיזוג במסלול הירוק

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

מס' תיק	מועד קבלה	מועד קובע	הצדדים למיזוג	כלכלן
6037	29/5/05	28/6/05	איילון חברה לביטוח בע"מ ספרינג אחזקות בע"מ	זיו חגאי
6046	1/6/05	1/7/05	Telecom Italia S.p.A Mediterranean Nautilus (Israel) Ltd Med 1 Submarine Cables Ltd .	צחי מזרחי
6048	2/6/05	2/7/05	פולאר תקשורת בע"מ מקסימדיה פרסום חוצות בע"מ	צחי

החלטה

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

בקשות מיזוג

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

מס' תיק	מועד קבלה	מועד קובע	הצדדים למיזוג	כלכלן
6019	16/5/05	בצירוף פטור נלווה 15/6/05	סונול ישראל בע"מ דלקט חברה ישראלית לדלק בע"מ	ליאת זק

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשת המיזוג הנ"ל כאמור בחוות הדעת הכלכלית כן מבקשים להבהיר כי ההסכמה למיזוג איננה מהווה אישור התקשרות עם מי מתחנות התדלוק בהתאם לסעיף 4(ה) לחוק משק הדלק (קידום תחרות) התשנ"ד – 1994 או כל דין אחר.

6025	22/5/05	21/6/05	מיפרומאל תעשיות ירושלים בע"מ ד.צ.ב. בע"מ (בייסוד)	ליאת זק
------	---------	---------	------------------------------------------------------	---------

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשת המיזוג הנ"ל כאמור בחוות הדעת הכלכלית כן מבקשים להבהיר כי אין בהסכמה למיזוג משום מתן היתר, אישור או פטור לכל הסדר בין מי מהצדדים למיזוג לבין צד שלישי, המייצר או מייבא פרופילים מאלומיניום.

5962	24/3/05	23/4/05	שי דויד כימיקלים בע"מ גדות מסופים לכימיקלים (1985) בע"מ כימיכלור שיווק בע"מ	כרמית קייזלר
------	---------	---------	-----------------------------------------------------------------------------------	--------------

החלטה

חברי הועדה ממליצים להתנגד לבקשת המיזוג הנ"ל כאמור בחוות הדעת הכלכלית.

בקשות פטורים

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

מס' תיק	מועד קבלת הבקשה	מועד קבלת מידע	המועד הקובע	הצדדים	בטיפול	הנכס / השירות
4748	4.5.05		בקשה להארכת פטור	כותרים – סרטי ווידאו בע"מ כפן ה-3 בע"מ	שי	תפעול ע"י כפן של מכוונות אוטומטיות של כותרים להשכרה ומכירת סרטי ווידאו

החלטה

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

5936	1.3.05			תופאפ תעשיות בע"מ ויטה פרי-גליל בע"מ	מיכל	ייצור ציפס קפוא במפעל מתחרה תוך שימוש בחומרי גלם של תופאפ ובפיקוח תופאפ
------	--------	--	--	-----------------------------------------	------	-------------------------------------------------------------------------

החלטה

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

6008	10/5/05			מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ The Bear Stearns Companies Inc	רויטל	הסכם אי תחרות
------	---------	--	--	-------------------------------------------------------------------	-------	---------------

החלטה

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

6018	16.05.05			אי.פי.גי. ראובני פרידן בע"מ שלמור אבנון עמיחי פרסומאים בע"מ	תמר	מיזם משותף – יונייטד, למתן שירותי ייעוץ תכנון ורכישת מדיה
------	----------	--	--	----------------------------------------------------------------	-----	-----------------------------------------------------------

החלטה

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

וכן ממליצים לבדוק את האפשרות להחלת תנאי לעניין גילוי ושקיפות של עמלת הייתר.

שיתוף פעולה במכירת דלקנים	קובי	סונול ישראל בע"מ דור אלון אנרגיה בישראל (1988) בע"מ			18.5.05	6022
------------------------------	------	-----------------------------------------------------------	--	--	---------	------

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר בתנאים את בקשת הפטור הנ"ל כאמור בטייטא של החלטת הממונה

רכישת זמן פרסום בשידורי רדיו ושטח פרסום באתרי אינטרנט	תמי	גיתם בי בי די או בע"מ יהושע טי בי דבליו איי פרסום ושיווק בע"מ צרפתי שטרנשוס זמיר סוכנות פרסום בע"מ ליניאל די. די. בי בע"מ טי. אמ. אף מדיה פורס ניהול בע"מ			2.6.05	6049
-------------------------------------------------------------------	-----	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--------	------

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר בתנאים את בקשת הפטור הנ"ל כאמור בטייטא של החלטת הממונה
וכן ממליצים לבדוק את האפשרות להחלת תנאי לעניין גילויי ושקיפות של עמלת הייתר.

חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח – 1988
בקשת פטור מאישור הסדר כובל בהתאם לסעיף 14 לחוק

בהתאם לס' 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988, מוגשת בזה בקשה לפטור מאישור בית הדין, הסדר כובל שפרטיו כדלקמן:

1. הצדדים להסדר המבקשים את הפטור:

א. שם : מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, וכל ישות אשר במישרין או בעקיפין נשלטת על ידה, כמפורט בהגדרת "קבוצת מגדל" בנוסח הסכם בעלי מניות אשר מצורף כנספח 2.2 להסכם רכישת מניות מיום 23.3.05, המצ"ב לבקשה זו כנספח א' ומהווה חלק בלתי נפרד הימנה (להלן: "מגדל", "נוסח הסכם בעלי המניות" ו"הסכם רכישת המניות", בהתאמה).

מען : סעדיה גאון 26, תל אביב

מען למסירת מסמכים אצל : מגדל, רח' סעדיה גאון 26, תל-אביב, לידי עו"ד אילנה בר, יועצת משפטית, טל': 5637100-03; פקס': 5637103-03.

ב. שם : The Bear Stearns Companies Inc. וכל החברות הנמנות על קבוצת Bear Stearns בהתאם לנוסח הסכם בעלי המניות ("קבוצת BS").

מען : 383 Madison Avenue, New York, NY 10179

מען למסירת מסמכים אצל : אצל הרצוג פוקס נאמן ושות', עורכי דין, רח' ויצמן 4 תל-אביב, לידי עו"ד גל רוזנט, טל': 6922020-03; פקס': 6966464-03.

2. הצדדים האחרים להסדר : ראה לעיל

3. צורת ההסדר : בכתב

4. תיאור ההסדר :

(א) ביום 23.3.2005 התקשרו מגדל ניהול השקעות (2001) בע"מ ("מגדל השקעות"), Bear Stearns Asset Management Inc. ("BSAM") ומגדל שוקי הון (1965) בע"מ ("מגדל שוקי הון") בהסכם רכישת המניות אשר עיקרו רכישת מניות במגדל שוקי הון על ידי BSAM מאת מגדל השקעות בשיעור של 50% מההון המונפק (כהגדרתו בהסכם) של מגדל שוקי הון. עותק של הסכם רכישת המניות, על נספחיו, מצורף לבקשה זו כנספח א' ומהווה חלק בלתי נפרד הימנה.

5

- (ב) התנאים המתלים לביצוע הסכם רכישת המניות נקבעו בהוראות סעיפים 2.3(a) ו- 2.4(a) שבו והם כוללים מתן פטור כמבוקש בבקשה זו.
- (ג) בהסכם רכישת המניות נקבע כי במועד ביצוע הסכם רכישת המניות יחתם על ידי המוכר (מגדל השקעות), על ידי הרוכש (BSAM), על ידי מגדל אחזקות ביטוח ופיננסיים בע"מ וכן על ידי The Bear Stearns Companies Inc., הסכם בעלי מניות בנוסח שהוסכם וצורף כנספח 2.2 להסכם רכישת המניות (סעיף 2.2(f) להסכם רכישת המניות).
- (ד) נוסח הסכם בעלי המניות קובע מגבלת עבירות מניות מגדל שוקי הון המוחזקות על ידי מגדל השקעות ו- BSAM. במקביל, הוענקה למגדל השקעות אופציית Call לפיה רשאית החברה לדרוש מ- BSAM למכור לה את כל מניות מגדל שוקי הון המוחזקות בידי BSAM; ל- BSAM הוענקה אופציית Put, לפיה רשאית החברה לדרוש ממגדל השקעות לרכוש ממנה את כל מניות מגדל שוקי הון המוחזקות בידה. ככלל, נקבעה תקופת חסימה של שלוש שנים להפעלת האופציות אשר לה חריגים המאפשרים מימוש גם בתקופת החסימה.
- מחיר המימוש של האופציות נקבע בהתאם לנסיבות המימוש, כפי שהוגדרו בהסכם, על יסוד מחיר רכישה או אחוזים נקובים ממחיר השוק של המניות הנמכרות. לאחר תקופת החסימה, מחיר המימוש הינו על פי רוב, 120% ממחיר שוק במקרה של מימוש אופציית CALL על ידי מגדל השקעות ו- 80% ממחיר שוק במקרה של מימוש אופציית ה- PUT על ידי BSAM.
- (ה) נוסח הסכם בעלי המניות כולל, בין היתר, הסדרים שונים בדבר מגבלות עיסוק של קבוצת BS וקבוצת מגדל בישראל, הן לתקופת בעלות BSAM במניות מגדל שוקי הון והן לתקופות מוסכמות שונות לאחר סיום ההחזקה במניות מגדל שוקי הון על ידי BSAM. הוראות אלו מרוכזות בעיקר בסעיפים 5 ו- 6 לנוסח הסכם בעלי המניות בצירוף הגדרת המונחים הרלבנטיים שבהם נעשה שימוש בסעיפים הנ"ל.
- (ו) למען נוחות העיון בבקשה זו, תרגום (בלתי מחייב) של ההוראות העיקריות של נוסח הסכם בעלי המניות מצ"ב **כנספח ב'** לבקשה זו. אין כנספח ב' כדי להחליף את הוראות נוסח הסכם בעלי המניות אשר תוקפן המחייב הינו כקבוע בנוסח ההסכם בלבד.
- (ז) הוראות הגבלת העיסוק בתקופת ההסכם ולאחריו מתייחסות לתחומי העיסוק הבאים: תחום ניהול תיקים, תחום קרנות הנאמנות, תחום קופות הגמל (תוך חלוקה בין קרנות השתלמות וקופות גמל אחרות) וכן לעסקי ביטוח ופנסיה.
- (ח) האיסורים והמגבלות כוללים על פי רוב שני סוגי מגבלות:
1. איסורים ומגבלות הקשורים לעסקי ליבה של קבוצת מגדל – ביטוח, פנסיה וגמל.
 2. איסורים ומגבלות לגבי תחומי העיסוק אשר הינם נושא שיתוף הפעולה האסטרטגי העומד ביסוד הסכם רכישת המניות – בעיקר ניהול תיקים, קרנות נאמנות.

תחום קופות הגמל הינו תחום אשר הוראות ההסכם כוללות בו איסורים משני הסוגים.

5. נימוקים המצדיקים פטור מאישור בית הדין:

הכבילות שבהסדר אינן מגבילות את התחרות בחלק ניכר של שוק המושפע מן ההסדר (שוק הביטוח והפנסיה, תחום קופות הגמל וקרנות הנאמנות או תחום ניהול התיקים), ונחוצות למימוש עיקר ההסדר:

(א) בראש ובראשונה, קבוצת BS וקבוצת מגדל אינן מתחרות בתחומים בהם הוסכם בין הצדדים על מגבלות כלשהן, אינן מצויות בחוליות שונות של שרשרת הייצור - ולמעשה מדובר בשיתוף פעולה קונגלומרטי. יתרה מכך - לקבוצת BS אין כל פעילות בישראל (מלבד המתואר בבקשת BSAM לקבלת חוות דעת מקדמית, מיום 20 באפריל 2005. הבקשה וחוות הדעת המקדמית של הממונה מיום 21 באפריל 2005 מצ"ב **כנספחים ג', ד'**, בהתאמה, לבקשה זו). ממילא ברור, כי אין מדובר בצמצום תחרות בין מתחרים בפועל.

(ב) זאת ועוד: על פי המבחנים הנוהגים בדיני ההגבלים העסקיים ולנוכח המשאבים העצומים (במונחי כסף וזמן) הנדרשים לפיתוח עצמי של פעילות בתחומים בהם לא פועלים הצדדים כיום בישראל, ספק אם בכלל ניתן לראות בקבוצת מגדל וקבוצת BS אף משום מתחרים **בכוח**, ולפיכך אין בכבילות נשוא בקשה זו בכדי להגביל אפילו תחרות בכוח. מעבר לכך: יש לזכור כי חדירת קבוצת BS לתחומים אלה בישראל תלויה במידה רבה בחבירה לגוף ישראלי אשר יעניק לה את היסוד הנדרש של היכרות מתמדת עם השוק המקומי (והדברים דומים ככל שמדובר בכניסת קבוצת מגדל לתחומים בהם מתמחה קבוצת BS). שיתוף הפעולה בין הקבוצות משלב בין יכולותיהם השונות של שני גופים נפרדים לכדי פעילות משותפת וכרוך, מטבע הדברים, בחשיפת כל צד למידע ולנסיון שנצבר אצל משנהו - מידע ונסיון אליהם לא היה נחשף אלמלא שיתוף הפעולה. ברי, כי שיתוף הפעולה לא ייצא לפועל בלא ייסוד הסדרים שיאפשרו את אותה סינרגיה, ויחד עם זאת ימנעו ניצול לרעה של המידע והיכולות אליהן נחשפים הצדדים רק בעקבות שיתוף הפעולה.

(ג) באשר לתחום הביטוח והפנסיה - קבוצת BS אינה עוסקת בתחומים אלה מחוץ לישראל ואין לה כל כוונה להיכנס לפעילות בתחום בישראל, ולפיכך אין במגבלות ביחס לתחום זה בכדי להביא לפגיעה כלשהי בתחרות. מעבר לכך, התחרות הקיימת בתחום זה בודאי לא תיפגע בעקבות הימנעות קבוצת BS מלפעול בו בתקופת שיתוף הפעולה עם מגדל ובאמצעות המידע אליו נחשפה במהלך שיתוף פעולה כזה. יתר על כן, המגבלה הקבועה בהסכם לגבי תחום זה נועדה להגן על סודיות מסחרית הכוללת לקוחות אשר הינם באופן תדיר לקוחות משותפים למוצרי הביטוח, הפנסיה, הגמל ולעיתים אף לניהול תיקים וקרנות נאמנות.

(ד) ביחס לאיסורי העיסוק בתחומים האחרים - הואיל ואף נתח השוק של קבוצת מגדל בהם זנית, ודאי שאין בכבילות הקבועות בהסכם בכדי לפגוע בתחרות.

(ה) בנוסף, כפי שניתן לראות בבירור, הקפידו הצדדים הקפדה יתירה כי האיסורים והמגבלות השונים יצומצמו, באמצעות חריגים, באופן שיענה אך ורק על הצרכים המסחריים אשר עומדים ביסוד המגבלות.

(ו) מכל מקום, התקופה המוסכמת שבמסגרתה יחולו על הצדדים הוראות אי-תחרות לאחר תום החזקת מניות מגדל שוקי הון על ידי BSAM (בין שנה

לשנתיים לכל היותר), סבירה בכל קנה מידה, וזוכה כדבר שבשיגרה לפטור מאת הממונה (כאינדיקציה נאמר, כי מדובר בתקופה הקצרה באופן משמעותי מזו המותרת על פי הוראות פטור הסוג לכבילות נלוות למיזוגים). הכבילות החלות על BSAM לאחר תום אחזקת מניות מגדל שוקי הון בידיה אף נופלות במסגרת סעיף 8(3) לחוק ההגבלים העסקיים.

(ז) לסיכום, מטרת ההסכם היא ליצור שותפות סינרגטית בין קבוצת מגדל לקבוצת BS, גוף זר המבקש לפעול בשוק הישראלי, וכל זאת על מנת להתרחב בשווקים אשר בהן שני השותפים אינם בעלי נתח שוק מהותי; ההסכם אינו עשוי להקים חשש לפגיעה כלשהי בתחרות, שכן עסקינן בחבירה בין גורם שאין לו כל נתח שוק בישראל לבין גורם בעל נתח שוק זניח בתחום ניהול התיקים, קרנות הנאמנות וקופות גמל. יתר על כן - עיקרו של ההסדר הכובל אינו בהפחתת התחרות או במניעתה, אלא במטרה לאפשר את קיומו של שיתוף הפעולה האמור.

הממונה מתבקש להעניק את הפטור המבוקש לתקופות הקבועות בהסכם. כפי שהראינו לעיל, אין בכבילות - במהותן או בתקופתן - בכדי לפגוע בתחרות, הן נחוצות למימוש עיקרו של ההסכם (למעלה מכך: בלעדיהן לא ייכון שיתוף הפעולה) ותקופתן עולה בקנה אחד הן עם הוראות פטור הסוג שעניינו כבילות נלוות למיזוגים והן עם מדיניות הממונה (וראה בעניין זה: החלטת הממונה בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל להסכם בין ורינט מערכות בע"מ לבין אי.סי.טל בע"מ, ניתן ביום 16 במאי 2004, טרם פורסם). הצדדים יבקשו מן הממונה ליישם מדיניות זו גם בענייננו.

6. העתקי המסמכים המתוארים לעיל מצורפים בזה.

אני מצהיר שכל הפרטים האמורים, בכל הנוגע לקבוצת מגדל, הם מלאים ונכונים, שהמסמכים המצורפים הם נכונים ומלבדם אין כל מסמך אחר הקובע את ההסדר או הנוגע לו.

מנכ"ל מחלקת השקעות 2001 בע"מ
חתימה וחותמת

ניר זלצמן
שם

8/5/05
תאריך

אני מצהיר שכל הפרטים האמורים, בכל הנוגע לקבוצת BS, הם מלאים ונכונים, שהמסמכים המצורפים הם נכונים ומלבדם אין כל מסמך אחר הקובע את ההסדר או הנוגע לו.

חתימה וחותמת

שם

תאריך


(1) מכל מקום, התקופה המוסכמת שבמסגרתה יחולו על הצדדים הוראות אי-תחרות לאחר תום החזקת מניות מגדל שוקי הון על ידי BSAM (בין שנה לשנתיים לכל היותר), סבירה בכל קנה מידה, וחובה כדבר שבשיגרה לפטור מאת הממונה (כאינדיקציה נאמר, כי מדובר בתקופה הקצרה באופן משמעותי מזו המותרת על פי הוראות פטור הסוג לכבילות נלוות למיזוגים). הכבילות החלות על BSAM לאחר תום אחזקת מניות מגדל שוקי הון בידיה אף נופלות במסגרת סעיף 3(8) לחוק ההגבלים העסקיים.

(2) לסיכום, מטרת ההסכם היא ליצור שותפות סינרגטית בין קבוצת מגדל לקבוצת BS, גוף זר המבקש לפעול בשוק הישראלי, וכל זאת על מנת להתרחב בשווקים אשר בהן שני השותפים אינם בעלי נתח שוק מהותי; ההסכם אינו עשוי להקים חשש לפגיעה כלשהי בתחרות, שכן עסקינן בחברה בין גורם שאין לו כל נתח שוק בישראל לבין גורם בעל נתח שוק זניח בתחום ניהול התיקים, קרנות הנאמנות וקופות גמל. יתר על כן - עיקרו של ההסדר הכובל אינו בהפחתת התחרות או במניעתה, אלא במטרה לאפשר את קיומו של שיתוף הפעולה האמור.

הממונה מתבקש להעניק את הפטור המבוקש לתקופות הקבועות בהסכם. כפי שהראינו לעיל, אין בכבילות - במהותן או בתקופתן - בכדי לפגוע בתחרות, הן נחוצות למימוש עיקרו של ההסכם (למעלה מכך: בלעדיו לא ייכון שיתוף הפעולה) ותקופתן עולה בקנה אחד הן עם הוראות פטור הסוג שעניינו כבילות נלוות למיזוגים והן עם מדיניות הממונה (וראה בעניין זה: החלטת הממונה בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל להסכם בין ורינט מערכות בע"מ לבין אי.סי.טל בע"מ, ניתן ביום 16 במאי 2004, טרם פורסם). הצדדים יבקשו מן הממונה ליישם מדיניות זו גם בענייננו.

6. העתקי המסמכים המתוארים לעיל מצורפים בזה.

אני מצהיר שכל הפרטים האמורים, בכל הנוגע לקבוצת מגדל, הם מלאים ונכונים, שהמסמכים המצורפים הם נכונים ומלבדם אין כל מסמך אחר הקובע את ההסדר או הנוגע לו.

חתימה וחתימה	שם	תאריך
	Robert Adler	10 May 05
חתימה וחתימה	שם	תאריך