



רשות ההגבלים העסקיים

18.6.06, ירושלים
6356 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,

3
צפורה נחמן, 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

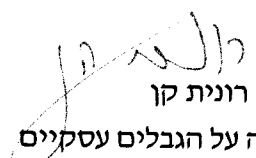
ההגבלים העסקיים התשמ"ח – 1988

בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988¹ (להלן – החוק), אני מודיעה כי ביום ה' באדר תשס"ו (5 במרץ 2006) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

| מספר | שמות הצדדים להסדר | מהות הכבילה | הנכס / השרות |
|------|---|--|--------------|
| 6356 | כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ לידר הנפקות (1993) בע"מ | הנפקה משותפת של טאואר סמיקונדקטור בע"מ | נירות 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' 6356 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.


רונית קון
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ז' באדר תשס"ו
7 במרץ 2006

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



רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, ה' באדר תשס"ה

5 במרץ 2006

פטור: 6356

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- לידר הנפקות (1993) 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 ניהול הנפקת חברת

טאואר סמיקונדקטור 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"), לידר הנפקות (1993) בע"מ (להלן: "לידר") ופועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "פועלים אי.בי.אי") לשותף פעולה בניהול הנפקה של טאואר סמיקונדקטור בע"מ (להלן: "טאואר סמיקונדקטור"). על פי הנמסר, טאואר סמיקונדקטור 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 חבירה 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 ייהנה הוא מפטור סוג, היתר או אישור פרטני".¹

במכתב מיום 4 בפברואר 2004 קבע קודמי 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, ובעיקר מגבלת נתח השוק שנקבעה במסגרתם. עם זאת, גם במכתב זה הודגש 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".²

על רקע זה באה בפניי בקשת הפטור הנוכחית.

¹ בסעיף 10 למכתב.

² בסעיף 9 למכתב.

ג. ההסדר

החברה המונפקת, טאואר סמיקונדקטור בע"מ, הנה חברה ציבורית העוסקת בייצור מוליכים למחצה, המבקשת להנפיק מניות בהיקף של כ-100 מיליון ש"ח.

ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חבירתי של כלל, לידר ופועלים אי.בי.אי, אליהן צפויים להצטרף שני מנהלי הנפקות נוספים בעלי נתח שוק קטן, שזהותם טרם נקבעה, לצורך ניהול במשותף של הנפקות 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, החברה 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.

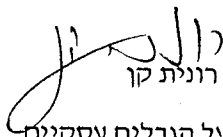
שנית, נתח השוק המצרפי של מנהלי ההנפקה שצפויים לחבור בהנפקה נשוא החלטתי זו אינו צפוי לחרוג בצורה מהותית מ-40%, קו הגבול אותו קבע קודמי (במכתב מיום 4 בפברואר 2005) כמחייב הגשת בקשת היתר ספציפי במקרה של שיתוף פעולה בניהול הנפקה.

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 הכולל 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 קוניס (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 ישראמרין 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 כליפואדה |

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

6356

חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988

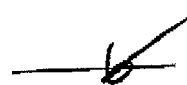
בקשה לפטור מאישור הסדר כובל

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 -
 - 1.1 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 וול אוריון ושות', עו"ד מרחוב דניאל פריש 3, תל-אביב 64731 טלפון: 03-6944131.
2. הצדדים האחרים להסדר -
 - 2.1 שם - פועלים אי. בל. אי - חיתום והנפקות בע"מ
 - 2.2 שם - לידר הנפקות (1993) בע"מ
 - 2.3 שם - קיימת אפשרות לצרף שני מנהלי הנפקה נוספים בעלי גרעין שוק קטן אשר זכותם 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 הלקוח המשותף לצדדים.
5. הנכס או השירות נושא ההסדר - הנפקת מניות בחיקף של כ-100 מליון ש"ח של חברת טאואר סמיקונדקטור בע"מ (להלן: "החברה").
6. מהות הפעולה ופרטים עליה -
 - 6.1 בקשה זו מוגשת בהתאם להחלטת הממונה 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 כמנהלי הנפקה משותפים של חברת טאואר סמיקונדקטור בע"מ בהנפקה ציבורית שלה המתוכננת להתבצע בחודש מרץ 2006 או בסמוך לכך (להלן: "ההנפקה").
7. תקופת ההסדר הכובל - 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). שנית, החברה נשוא הבקשה איננה מקבצת את מנהלי ההנפקות הבנקאיים הגדולים ביותר בענף. היא משתרעת על שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית. שלישית, מדובר בהנפקה של מניות בחיקף גדול מאד, של כ-100 מיליון ש"ח, מבנה וסכום ההנפקה הופכים הנפקה זו למורכבת. משכך, מעדיפים מנהלי ההנפקה לחקים קונסורציום מנפיקים כדי להגדיל את סיכויי ההנפקה ולצמצם את הסיכון של בלאהוד ממנהלי ההנפקה.

common\טאואר - הנפקה לציבור בדצמבר 2006\מנהל למסמך.doc

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


 תאריך: 26/2/06 שם: חתומה וחתימת