

118
6824

Abstract

100

11. 11

$$T_{\text{eff}} = \frac{T_{\text{eff}}^{\text{max}}}{1 + \exp\left(\frac{1}{\alpha} \ln\left(\frac{1}{1 - \frac{T_{\text{eff}}^{\text{max}}}{T_{\text{eff}}}}\right)\right)}$$

ה'תשנ"ח (1997) 11:127

7

ורמסיינר על דעבדים מסאיים

לפי חזק הדינאמיקים העסקיים: 1988

את אישור בית דין וזמן להסדרים במסגרת שפיטורים בלוח:

— — — — —

י.ל.ל. פסיכיאטריה חדרה בע"מ
רפ"מ, תלמידי ר.ח.ת. דופלר, בע"מ
החברה קדישא חדרה בע"מ
המחלקה אר.מ.א. חדרה
י.מ.מ. חדרה

ישראל במלחמה חרף כל המאמצים להימנע

התאגדות יוצרי תוכן איננה יכולה להיבנות בלעדיו.

ד"ר אריה זינגר, מנהל מחלקת הבריאות הציבורית, משרד הבריאות

ד'תשס"ז

1998

למסמך על המילים

[illegible]

לפי חוק הרבנות י"ח דעסערס, ה'תשס"ח 1985

עם איתנו יום ודודי יחדדיים במלים שטרטנדט בלמוד

1. *Phragmites australis* (Cav.) Trin. ex Steud.

1310



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), ולאחר התייעצות עם הועדה לפטורים ולמיוזגים, אני מודיעה כי ביום ט' באדר התשס"ז (27 בפברואר 2007) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפריטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
6804	כלל פיננסים חיתום בע"מ איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ יורקום קפיטל חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ מנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ	הנפקה משותפת של חלל- תקשורת 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' 6804 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

רונית קורן
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, כ"ה כסלו, תשס"ח

5 דצמבר, 2007

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



רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, ט' אדר תשס"ז

27 פברואר 2007

פטור: 6804

בפקס: 03- 5652540

לכבוד

מר משה אגמי, עו"ד

כלל פיננסים חיתום בע"מ

דרך מנחם בגין 37

תל אביב

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין הצדדים: כלל פיננסים חיתום בע"מ- איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ - יורוקום קפיטל חיתום בע"מ - פועלים אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ - מנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ

הנני מתכבד 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,

גיא גולדברג, מתמחה
רשות ההגבלים העסקיים



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

חלל-תקשורת 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: "כללי"), איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ (להלן: "איפקס"), יורוקום קפיטל חיתום בע"מ (להלן: "יורוקום קפיטל"), פועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "פועלים אי.בי.אי"), מנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ (להלן: "מנורה מבטחים") לשתף פעולה בניהול הנפקה של חלל-תקשורת בע"מ (להלן: "חלל תקשורת").

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 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 הנפקות, 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 ייחנה 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 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"².

על רקע זה באה בפניי בקשת הפטור הנוכחית.

¹ בסעיף 10 למכתב.

² בסעיף 9 למכתב.



רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיזוגים
החלטה

מועד הועדה: 27.2.06 יום שלישי בשעה 10:30

מקום הדיון: משרדי הרשות בירושלים

מניעות: תמר הקר מנועה: במיזוג 6790: פוקוס-ויזל – לין נרות
פטור 6731: מגדל - המגן

בקשות מיזוג במסלול הירוק

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

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלנית
6773	הנסון (ישראל) בע"מ שיבולת אגודה שיתופית חקלאית בע"מ פיוניר בטון מובא ומחצבות בע"מ קיבוץ גליל ים	גיא ברצור
6777	אלקו התקנות ושירותים 1973 בע"מ גירית סלדון מערכות בע"מ בר לי אחזקות ותקשורת בע"מ בנצי שמש גירית סלדון מערכות בע"מ	סימי ברק
6781	איסטרניקס בע"מ רשת קשר מחשבים עזורי בע"מ	סימי ברק
6783	אזורים חברה להשקעות בפתוח ובבנין בע"מ החברה לניהול מלונות כלל תיירות בע"מ חברת מלונות כלל תיירות (1995) בע"מ חברת שרתון מוריה (ישראל) בע"מ	אלינור כליפזאדה

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

308525

קווים תחבורה ציבורית בע"מ	קווים לנופש בע"מ	הורן זאב יזום והשקעות	הורן יעקב יזום והשקעות	ליבוביץ משה ודניה יזום והשקעות	6787	זהר פרידמן
פוקס-ויזל בע"מ	פוקס-ויזל בע"מ	ללין נרות וסבונים בע"מ			6790	גיא ברצור
דוראה השקעות ופיתוח בע"מ	אורתם סחר הנדסה בע"מ	אורתם הנדסה אזרחית בע"מ			6794	גיא ברצור
כלל חברה לביטוח בע"מ	בנק דיסקונט לישראל בע"מ	דיסקונט ניהול קופות גמל בע"מ			6797	עוזי אללוף

החלטה

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

בקשות מיזוג

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

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלית
6729	פרטרום בע"מ ריחן בארות יצחק תעשיות מזון בע"מ	ארז רפאלי

בקשת המיזוג הובאה לדיון מקדמי בפני חברי הועדה. בסיום הבדיקה יובא הנושא לדיון נוסף בהשתתפות אותם חברי הועדה ככל האפשר.

6739	אמצ שיווק מוצרי חשמל בע"מ מחסני חשמל יפו בע"מ	ארז רפאלי
------	--	-----------

החלטה

חברי הועדה ממליצים בפני הממונה לאשר בתנאים את בקשת המיזוג הנ"ל כאמור בחוות הדעת הכלכלית

בקשות פטור נלווה למיזוגבפני חברי הועדה הוצגה טיוטא של החלטות הממונה בבקשות הפטור כלהלן:

מס' תיק	הצדדים	בטיפול	הנכס/השירות
6775	הנסון (ישראל) בע"מ שיבולת אגודה שיתופית חקלאית בע"מ פיוניר בטון מובא ומחצבות בע"מ קיבוץ גליל ים	אבנר	הסכם אי תחרות
6731	מגדל חברה לביטוח בע"מ המגן חברה לביטוח בע"מ פמי פרימיום בע"מ	שירלי	

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשות הפטור הנ"ל כאמור בטיטא של החלטות הממונה

בקשות פטורבפני חברי הועדה הוצגה טיוטא של החלטת הממונה בבקשת הפטור כלהלן:

מס' תיק	הצדדים	בטיפול	הנכס/השירות
6804	כלל פיננסים חיתום בע"מ איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ יורוקום קפיטל חיתום פועלים אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ מנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ	גיא גולדברג	הנפקה משותפת של חלל תקשורת

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשת הפטור הנ"ל בתנאים כאמור בטיטא של החלטת הממונה
ולתקופת בלעדיות של חמש שנים.



רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיוזגים
החלטה

מועד הועדה: 27.2.06 יום שלישי בשעה 10:30

מקום הדיון: משרדי הרשות בירושלים

מניעות: תמר הקר מנועה: במיזוג 6790: פוקוס-ויזל – לין נרות
פטור 6731: מגדל - המגן

בקשות מיזוג במסלול הירוק

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

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלית
6773	הנסון (ישראל) בע"מ שיבולת אגודה שיתופית חקלאית בע"מ פיוניר בטון מובא ומחצבות בע"מ קיבוץ גליל ים	גיא ברצור
6777	אלקו התקנות ושירותים 1973 בע"מ גירית סלדון מערכות בע"מ בר לי אחזקות ותקשורת בע"מ בנצי שמש גירית סלדון מערכות בע"מ	סימי ברק
6781	איסטרניקס בע"מ רשת קשר מחשבים עזורי בע"מ	סימי ברק
6783	אזורים חברה להשקעות בפתוח ובבנין בע"מ החברה לניהול מלונות כלל תיירות בע"מ חברת מלונות כלל תיירות (1995) בע"מ חברת שרתון מוריה (ישראל) בע"מ	אלינור כליפזאדה

6787	קווים תחבורה ציבורית בע"מ קווים לנופש בע"מ הורן זאב יזום והשקעות הורן יעקב יזום והשקעות ליבוביץ משה ודניה יזום והשקעות	זהר פרידמן
6790	פוקס-ויזל בע"מ פוקס-ויזל בע"מ ללין נרות וסבונים בע"מ	גיא ברצור
6794	דוראה השקעות ופיתוח בע"מ אורתם סהר הנדסה בע"מ אורתם הנדסה אזרחית בע"מ	גיא ברצור
6797	כלל חברה לביטוח בע"מ בנק דיסקונט לישראל בע"מ דיסקונט ניהול קופות גמל בע"מ	עוזי אללוף

החלטה

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

בקשות מיזוג

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

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן/ית
6729	פרוטרם בע"מ ריחן בארות יצחק תעשיות מזון בע"מ	ארז רפאלי

בקשת המיזוג הובאה לדיון מקדמי בפני חברי הועדה. בסיום הבדיקה יובא הנושא לדיון נוסף בהשתתפות אותם חברי הועדה ככל האפשר.

6739	אמצ שיווק מוצרי חשמל בע"מ מחסני חשמל יפו בע"מ	ארז רפאלי
------	--	-----------

החלטה

חברי הועדה ממליצים בפני הממונה לאשר בתנאים את בקשת המיזוג הנ"ל כאמור בחוות הדעת הכלכלית

בקשות פטור נלווה למיזוג

בפני חברי הועדה הוצגה טיוטא של החלטות הממונה בבקשות הפטור כלהלן:

מס' תיק	הצדדים	בטיפול	הנכס / השירות
6775	הנסון (ישראל) בע"מ שיבולת אגודה שיתופית חקלאית בע"מ פיוניר בטון מובא ומחצבות בע"מ קיבוץ גליל ים	אבנר	הסכם אי תחרות
6731	מגדל חברה לביטוח בע"מ המגן חברה לביטוח בע"מ פמי פרימיום בע"מ	שירלי	

החלטה

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

בקשות פטור

בפני חברי הועדה הוצגה טיוטא של החלטת הממונה בבקשת הפטור כלהלן:

מס' תיק	הצדדים	בטיפול	הנכס / השירות
6804	כלל פיננסים חיתום בע"מ איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ יורוקום קפיטל חיתום פועלים אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ מנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ	גיא גולדברג	הנפקה משותפת של חלל תקשורת

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשת הפטור הנ"ל בתנאים כאמור בטיוטא של החלטת הממונה ולתקופת בלעדיות של חמש שנים.

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 ("כלל חיתום")
מען - דרך מנחם בגין 37, ת"א 67137
מען למסירת מסמכים - עו"ד משה אגמי, כלל פיננסים חיתום בע"מ, דרך מנחם בגין 37, תל-אביב; טלפון: 5652536 - 03; פקס: 5652540 - 03.
2. **הצדדים האחרים להסדר -**
 - 2.1. **שם -** איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ.
 - 2.2. **שם -** יורוקום קפיטל חיתום בע"מ.
 - 2.3. **שם -** פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ.
 - 2.4. **שם -** מגורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ.
3. **צורת ההסדר -** הסדר בעל-פה.
4. **תיאור המסמכים הקובעים את ההסדר ואלה הנוגעים לו -**
 בשלב זה אין כל חשכם בכתב. בעתיד ייתכן כי ייחתם הסכם שכר טרחה עם חלק מהמשתתפים לצדדים.
5. **הנכס או השירות נושא ההסדר -**
 הנפקה של אגרות חוב סטרייט וכתבי אופציה למניות בהיקף של עד 200,000,000 ש"ח של חברת חלל-תקשורת בע"מ (להלן: "החברה"). החברה הנה חברה ציבורית והנפקת אגרות החוב מתבצעת בדרך של פרסום דוח הצעת מדף על פי תשקיף מדף שפרסמה החברה ביום 20 בפברואר, 2007.
6. **מהות הכבילה ופרטים עליה -**
 - 6.1. בקשה זו מוגשת בהתאם להחלטת הממונה על ההגבלים העסקיים בדבר שיתופי פעולה בתחום החיתום וניהול הנפקות.
 - 6.2. הצדדים הנם חברות חיתום. ההנפקה אינה מובטחת בחיתום.
 - 6.3. הצדדים מעוניינים לשמש כמנהלי הנפקה של אגרות חוב סטרייט וכתבי אופציה למניות בהיקף של עד 200,000,000 ש"ח. המכרז להנפקה אמור להתקיים ביום שלישי, ה-27.2.07.
7. **תקופת ההסדר הכובל -**
 ההסדר מתייחס אך ורק להנפקה של אגרות חוב סטרייט, כמפורט בסעיף 6.3 לעיל.
8. **הנימוקים המצדיקים פטור מאישור בית הדין -**
 לדעת כלל חיתום שיתוף הפעולה בהנפקה זו, בין מנהלי ההנפקה, מועיל לביצוע מהיר ויעיל של ההנפקה (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 מנהלי ההנפקה והיא שפנתה אליהם. החברה היא גם זו שתקבע את מבנה ההנפקה (בהתייעצות עם מנהלי ההנפקה) וכן את מבנה העלויות שישולמו למנהלי ההנפקה (מנהל הנפקה 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, ההנפקה הנוהגת בהיקף גדול יחסית עד 200,000,000 ש"ח באגרות חוב סטרייט וכתבי אופציה למניות. משכך, מעדיפה החברה להקים קונסורציום מנהלים כדי להגדיל את סיכויי ההנפקה.

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

כל המסמכים היחידים בנכונם
ח.א. 4-323429-51

חתימה וחותמת

25.2.07
שם תאריך