

המחברת מודה לפרופ' דניאל פרידמן, ראש המחלקה למנהל עסקים, אוניברסיטת חיפה, על שיתוף הפעולה והעזרה במילוי הטופס.

ההגדרה לעילית הניחה שהיה לנו בתחילת ההיכרות אסמ' ולפניו אין דינאר. דחול ביום מתן הדגשו
הייתה נקודת יציאה לא נכונה. למידע האמיתי על ענין לא בוססה השערת הדין. הדין פה נשאר לידנו במיוחד. פה
הייתה מדידת העלות. לרבות במינוי נמניה במיוחד. המנהלים של פי גלילות

המשרד של מנחם דיביצ'ה פתח לערוך רציבור משפטי רחוב והתכנסו העסקים. היו כמפ נשאר 22 ירושלים בשעת
העבודת הירוקים ונראה שאיננו של הירוקים. www.antitrust.gov.il

רונתה קן
המניחה על הגבולות מסדירים

29. זרד קרמלס וועגן. דעם 11. 1944

70897-1327 628-2371-2378 628-2371-2379 628-2371-2380

החלטת המועצה הרבביתית על כך שאין להסכים להיות יל משוט בתדירות וכן עיקרן של הכפילות אינו מופחתת התדירות או
היחסות ואין בו כפילות שארן בחירות למועצה עיקרית

החלטת המועדון הוגדרה לענין זה כחלטת המועדון המקומי. 6604 במסגרת תיקון ההחלטות המקומיות זה בניני נאשים 33 יורגלים.

רונת קן
התמונה היא של חגג-זיט גסקויה

ה'תשנ"ב, י"ב שבט

לפי איש הדגמולוגיה המצוי, שנת 1994

התאחדות המורים, 1997, 1998, 1999, 2000, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023, 2024, 2025, 2026, 2027, 2028, 2029, 2030, 2031, 2032, 2033, 2034, 2035, 2036, 2037, 2038, 2039, 2040, 2041, 2042, 2043, 2044, 2045, 2046, 2047, 2048, 2049, 2050, 2051, 2052, 2053, 2054, 2055, 2056, 2057, 2058, 2059, 2060, 2061, 2062, 2063, 2064, 2065, 2066, 2067, 2068, 2069, 2070, 2071, 2072, 2073, 2074, 2075, 2076, 2077, 2078, 2079, 2080, 2081, 2082, 2083, 2084, 2085, 2086, 2087, 2088, 2089, 2090, 2091, 2092, 2093, 2094, 2095, 2096, 2097, 2098, 2099, 2100, 2101, 2102, 2103, 2104, 2105, 2106, 2107, 2108, 2109, 2110, 2111, 2112, 2113, 2114, 2115, 2116, 2117, 2118, 2119, 2120, 2121, 2122, 2123, 2124, 2125, 2126, 2127, 2128, 2129, 2130, 2131, 2132, 2133, 2134, 2135, 2136, 2137, 2138, 2139, 2140, 2141, 2142, 2143, 2144, 2145, 2146, 2147, 2148, 2149, 2150, 2151, 2152, 2153, 2154, 2155, 2156, 2157, 2158, 2159, 2160, 2161, 2162, 2163, 2164, 2165, 2166, 2167, 2168, 2169, 2170, 2171, 2172, 2173, 2174, 2175, 2176, 2177, 2178, 2179, 2180, 2181, 2182, 2183, 2184, 2185, 2186, 2187, 2188, 2189, 2190, 2191, 2192, 2193, 2194, 2195, 2196, 2197, 2198, 2199, 2200, 2201, 2202, 2203, 2204, 2205, 2206, 2207, 2208, 2209, 2210, 2211, 2212, 2213, 2214, 2215, 2216, 2217, 2218, 2219, 2220, 2221, 2222, 2223, 2224, 2225, 2226, 2227, 2228, 2229, 2230, 2231, 2232, 2233, 2234, 2235, 2236, 2237, 2238, 2239, 2240, 2241, 2242, 2243, 2244, 2245, 2246, 2247, 2248, 2249, 2250, 2251, 2252, 2253, 2254, 2255, 2256, 2257, 2258, 2259, 2260, 2261, 2262, 2263, 2264, 2265, 2266, 2267, 2268, 2269, 2270, 2271, 2272, 2273, 2274, 2275, 2276, 2277, 2278, 2279, 2280, 2281, 2282, 2283, 2284, 2285, 2286, 2287, 2288, 2289, 2290, 2291, 2292, 2293, 2294, 2295, 2296, 2297, 2298, 2299, 2300, 2301, 2302, 2303, 2304, 2305, 2306, 2307, 2308, 2309, 2310, 2311, 2312, 2313, 2314, 2315, 2316, 2317, 2318, 2319, 2320, 2321, 2322, 2323, 2324, 2325, 2326, 2327, 2328, 2329, 2330, 2331, 2332, 2333, 2334, 2335, 2336, 2337, 2338, 2339, 2340, 2341, 2342, 2343, 2344, 2345, 2346, 2347, 2348, 2349, 2350, 2351, 2352, 2353, 2354, 2355, 2356, 2357, 2358, 2359, 2360, 2361, 2362, 2363, 2364, 2365, 2366, 2367, 2368, 2369, 2370, 2371, 2372, 2373, 2374, 2375, 2376, 2377, 2378, 2379, 2380, 2381, 2382, 2383, 2384, 2385, 2386, 2387, 2388, 2389, 2390, 2391, 2392, 2393, 2394, 2395, 2396, 2397, 2398, 2399, 2400, 2401, 2402, 2403, 2404, 2405, 2406, 2407, 2408, 2409, 2410, 2411, 2412, 2413, 2414, 2415, 2416, 2417, 2418, 2419, 2420, 2421, 2422, 2423, 2424, 2425, 2426, 2427, 2428, 2429, 2430, 2431, 2432, 2433, 2434, 2435, 2436, 2437, 2438, 2439, 2440, 2441, 2442, 2443, 2444, 2445, 2446, 2447, 2448, 2449, 2450, 2451, 2452, 2453, 2454, 2455, 2456, 2457, 2458, 2459, 2460, 2461, 2462, 2463, 2464, 2465, 2466, 2467, 2468, 2469, 2470, 2471, 2472, 2473, 2474, 2475, 2476, 2477, 2478, 2479, 2480, 2481, 2482, 2483, 2484, 2485, 2486, 2487, 2488, 2489, 2490, 2491, 2492, 2493, 2494, 2495, 2496, 2497, 2498, 2499, 2500, 2501, 2502, 2503, 2504, 2505, 2506, 2507, 2508, 2509, 2510, 2511, 2512, 2513, 2514, 2515, 2516, 2517, 2518, 2519, 2520, 2521, 2522, 2523, 2524, 2525, 2526, 2527, 2528, 2529, 2530, 2531, 2532, 2533, 2534, 2535, 2536, 2537, 2538, 2539, 2540, 2541, 2542, 2543, 2544, 2545, 2546, 2547, 2548, 2549, 2550, 2551, 2552, 2553, 2554, 2555, 2556, 2557, 2558, 2559, 2560, 2561, 2562, 2563, 2564, 2565, 2566, 2567, 2568, 2569, 2570, 2571, 2572, 2573, 2574, 2575, 2576, 2577, 2578, 2579, 2580, 2581, 2582, 2583, 2584, 2585, 2586, 2587, 2588, 2589, 2590, 2591, 2592, 2593, 2594, 2595, 2596, 2597, 2598, 2599, 2600, 2601, 2602, 2603, 2604, 2605, 2606, 2607, 2608, 2609, 2610, 2611, 2612, 2613, 2614, 2615, 2616, 2617, 2618, 2619, 2620, 2621, 2622, 2623, 2624, 2625, 2626, 2627, 2628, 2629, 2630, 2631, 2632, 2633, 2634, 2635, 2636, 2637, 2638, 2639, 2640, 2641, 2642, 2643, 2644, 2645, 2646, 2647, 2648, 2649, 2650, 2651, 2652, 2653, 2654, 2655, 2656, 2657, 2658, 2659, 2660, 2661, 2662, 2663, 2664, 2665, 2666, 2667, 2668, 2669, 2670, 2671, 2672, 2673, 2674, 2675, 2676, 2677,

לאנוני ויזם התחום בע"מ
פועלים ארבעה התחום והתחומים
בע"מ

יורה דעה קכ"ג ב

הדפסה המכונה מתבססת על כך שישן מהדבר הנקרא של אנשי בתורת ובי עירך של יורש אנוני והנחות הנחות כי
המחבר ואין בו הוליה נאמן ומצוי להוציא עיניו

התאמת המערכת לאור המצב הנוכחי, וכן גם תהליכי התאמת המערכת למצב החדש, יבוצעו באופן שיתופי, תוך שיתוף פעולה מלא בין כלל גורמי המערכת, ובין הנהלת המערכת לבין כלל גורמי המערכת.

החלטה המסד פותחה על-ידי הוועדה המקומית להגנה על הסביבה (1987) בהישען רשות ההגבלות המקומית על מוסד המעורבות (עמיתות) המעורבות וההגנה.

פרסומים: 12.000 ש"ח
1997

דבמותה על המלכה נהלים

יולי 1988 - דו"ח המצב לראשית המלחמה 1988

[illegible][illegible]

יג' תשרי ה'תשס"ח

[illegible]

שם	שמות הצעירים לרשמי	מדות הכבועה	דמות המצויה
זמן	חלק קטן של שנה	וכנסו ארבעה	העדרים של היתום

החלטת המועצה להסגרתו של כ"ר יצחק יעקב כהן, בן 60, תושב כפר סבא, בעל תואר ראשון במדע המדינה, לשם קבלת משרת מנהלית במחלקת המבחן, תלמוד תורה, תש"פ.

[illegible]

~~המחיר המלא של המוצר: ₪1,200.00~~

1997 12 22 72.5 : 1000000 17 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48 49 50 51 52 53 54 55 56 57 58 59 60 61 62 63 64 65 66 67 68 69 70 71 72 73 74 75 76 77 78 79 80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 100 101 102 103 104 105 106 107 108 109 110 111 112 113 114 115 116 117 118 119 120 121 122 123 124 125 126 127 128 129 130 131 132 133 134 135 136 137 138 139 140 141 142 143 144 145 146 147 148 149 150 151 152 153 154 155 156 157 158 159 160 161 162 163 164 165 166 167 168 169 170 171 172 173 174 175 176 177 178 179 180 181 182 183 184 185 186 187 188 189 190 191 192 193 194 195 196 197 198 199 200 201 202 203 204 205 206 207 208 209 210 211 212 213 214 215 216 217 218 219 220 221 222 223 224 225 226 227 228 229 230 231 232 233 234 235 236 237 238 239 240 241 242 243 244 245 246 247 248 249 250 251 252 253 254 255 256 257 258 259 260 261 262 263 264 265 266 267 268 269 270 271 272 273 274 275 276 277 278 279 280 281 282 283 284 285 286 287 288 289 290 291 292 293 294 295 296 297 298 299 300 301 302 303 304 305 306 307 308 309 310 311 312 313 314 315 316 317 318 319 320 321 322 323 324 325 326 327 328 329 330 331 332 333 334 335 336 337 338 339 340 341 342 343 344 345 346 347 348 349 350 351 352 353 354 355 356 357 358 359 360 361 362 363 364 365 366 367 368 369 370 371 372 373 374 375 376 377 378 379 380 381 382 383 384 385 386 387 388 389 390 391 392 393 394 395 396 397 398 399 400 401 402 403 404 405 406 407 408 409 410 411 412 413 414 415 416 417 418 419 420 421 422 423 424 425 426 427 428 429 430 431 432 433 434 435 436 437 438 439 440 441 442 443 444 445 446 447 448 449 450 451 452 453 454 455 456 457 458 459 460 461 462 463 464 465 466 467 468 469 470 471 472 473 474 475 476 477 478 479 480 481 482 483 484 485 486 487 488 489 490 491 492 493 494 495 496 497 498 499 500 501 502 503 504 505 506 507 508 509 510 511 512 513 514 515 516 517 518 519 520 521 522 523 524 525 526 527 528 529 530 531 532 533 534 535 536 537 538 539 540 541 542 543 544 545 546 547 548 549 550 551 552 553 554 555 556 557 558 559 560 561 562 563 564 565 566 567 568 569 570 571 572 573 574 575 576 577 578 579 580 581 582 583 584 585 586 587 588 589 590 591 592 593 594 595 596 597 598 599 600 601 602 603 604 605 606 607 608 609 610 611 612 613 614 615 616 617 618 619 620 621 622 623 624 625 626 627 628 629 630 631 632 633 634 635 636 637 638 639 640 641 642 643 644 645 646 647 648 649 650 651 652 653 654 655 656 657 658 659 660 661 662 663 664 665 666 667 668 669 670 671 672 673 674 675 676 677 678 679 680 681 682 683 684 685 686 687 688 689 690 691 692 693 694 695 696 697 698 699 700 701 702 703 704 705 706 707 708 709 710 711 712 713 714 715 716 717 718 719 720 721 722 723 724 725 726 727 728 729 730 731 732 733 734 735 736 737 738 739 740 741 742 743 744 745 746 747 748 749 750 751 752 753 754 755 756 757 758 759 760 761 762 763 764 765 766 767 768 769 770 771 772 773 774 775 776 777 778 779 780 781 782 783 784 785 786 787 788 789 790 791 792 793 794 795 796 797 798 799 800 801 802 803 804 805 806 807 808 809 810 811 812 813 814 815 816 817 818 819 820 821 822 823 824 825 826 827 828 829 830 831 832 833 834 835 836 837 838 839 840 841 842 843 844 845 846 847 848 849 850 851 852 853 854 855 856 857 858 859 860 861 862 863 864 865 866 867 868 869 870 871 872 873 874 875 876 877 878 879 880 881 882 883 884 885 886 887 888 889 890 891 892 893 894 895 896 897 898 899 900 901 902 903 904 905 906 907 908 909 910 911 912 913 914 915 916 917 918 919 920 921 922 923 924 925 926 927 928 929 930 931 932 933 934 935 936 937 938 939 940 941 942 943 944 945 946 947 948 949 950 951 952 953 954 955 956 957 958 959 960 961 962 963 964 965 966 967 968 969 970 971 972 973 974 975 976 977 978 979 980 981 982 983 984 985 986 987 988 989 990 991 992 993 994 995 996 997 998 999 1000 1001 1002 1003 1004 1005 1006 1007 1008 1009 1010 1011 1012 1013 1014 1015 1016 1017 1018 1019 1020 1021 1022 1023 1024 1025 1026 1027 1028 1029 1030 1031 1032 1033 1034 1035 1036 1037 1038 1039 1040 1041 1042 1043 1044 1

✓

107-335-2-3127-15

ס' ווייניגער עטלעך דאס זינט ער

יצחק הורוביץ וז'עקוב דהמבורג

החוק המבטיח לפי סעיף 14 ללשון המבטלים המעקבים החשופים 1955. לחוק. לחוק. לאחר התקיימות עם הוועדה
המבטלים ולמבטלים את מדיניות זו ביים ב. ביים המבטלים זו ביולי 1955. המבטלים לפיכך את העדלים המבטלים מחזיקה לקבל את
המבטלים זה דרך המבטלים מובלים מערבים מובלים.

2000 11 5

[illegible]

1.4. *Method*—A series of 100 trials were presented to the subjects. Each trial consisted of a 1000 Hz tone for 100 ms, followed by a 100 ms interval, and then a 1000 Hz tone for 100 ms. The tone was presented to the subjects through a speaker. The subjects were asked to respond to the tone by pressing a button. The response time was recorded for each trial. The subjects were asked to respond to the tone as quickly as possible. The response time was recorded for each trial. The subjects were asked to respond to the tone as quickly as possible. The response time was recorded for each trial.

Table 1. *Summary of the data sets used in the study*



רשות ההגבלים העסקיים

הודעה על פטור מאישור הסדר כובל לפי חוק

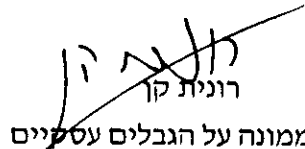
ההגבלים העסקיים התשמ"ח – 1988

בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988¹ (להלן – החוק), ולאחר התיעצות 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
6811	לאומי ושות' חתמים בע"מ פועלים אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ כלל פיננסים חיתום בע"מ לידר שוקי הון בע"מ CITIGROUP CORPORATE AND INVESTMENT BANKING LTD	הנפקה משותפת של החברה לישראל 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' 6811 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.


רונית קון
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, כ"ה כסלו, תשס"ח

5 דצמבר, 2007

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



רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, ט' אדר תשס"ז

27 פברואר 2007

פטור: 6811

בפקס: 03- 5141215

לכבוד

גב' מיכל רבינוביץ', עו"ד

לאומי ושות' חתמים בע"מ

רחוב קלישר 25,

תל אביב 65165

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין הצדדים: לאומי ושות' חתמים
בע"מ - פועלים אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ - כלל פיננסים חיתום בע"מ - לידר
שוקי הון בע"מ - Citigroup Corporate and Investment Banking Ltd

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

החברה לישראל 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 לאומי ושות' חתמים בע"מ (להלן: "לאומי"), פועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "פועלים אי.בי.אי"), כלל פיננסים חיתום בע"מ (להלן: "כלל"), לידר שוקי הון בע"מ (להלן: "לידר") ו-Citigroup Corporate and Investment Banking Ltd (להלן: "סיטיגרופ") לשתף פעולה בניהול הנפקה של החברה לישראל בע"מ (להלן: "החברה לישראל").

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 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 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.

ג. ההסדר

החברה המונפקת, החברה לישראל, הינה חברה ציבורית העוסקת בתחומי הבנייה והתעשייה. החברה לישראל מבקשת לצאת בהנפקה פרטית של אגרות חוב סטרייט (בלתי ניתנות להמרה במניות) בהיקף של 500 מיליון דולר ארה"ב.

ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חבירתי של לאומי, פועלים אי.בי.אי, כלל, לידר וסיטיגרופ לצורך ניהול במשותף של הנפקת ניירות הערך של החברה המונפקת.

ד. השפעת ההסדר על התחרות

לאחר ששקלתי את מכלול הנסיבות, הגעתי לכלל מסקנה, כי ההסדר אינו צפוי להוביל לפגיעה של ממש בתחרות.

ראשית, ההנפקה הפרטית של החברה לישראל הינה הנפקה בהיקף גדול, כאמור בהיקף של מעל 2 מיליארד ₪.

שנית, החברה העומדת לבחינתי משתרעת על שחקנים מסוגים שונים, מכל קצוות הקשת הענפית: חברות בגדלים שונים, כאלו הקשורות לבנקים וכאלו שלא.

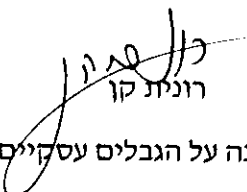
שלישית, נתח השוק המצרפי של מנהלי ההנפקה המבקשים לחבור בהנפקה נשוא החלטתי זו אינו חורג בצורה מהותית מ-40%, קו הגבול אותו קבע קודמי (במכתב מיום 4 בפברואר 2004) כמחייב הגשת בקשת פטור.

בהתחשב בכל האמור לעיל, איני רואה סיבה למנוע את החברה.

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, ט' אדר תשס"ז

27 פברואר 2007



רשות ההגבלים העסקיים
הועדה לפטורים ולמיזוגים
החלטה

מועד ההתייעצות הטלפונית 27.2.2007

בקשת פטור

בפני חברי הועדה הוצגה בקשת הפטור וטייטא של החלטת הממונה בבקשה כלהלן:

מס' תיק	הצדדים	בטיפול	הנכס / השירות
6811	לאומי ושות' חתמים בע"מ פועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ כלל פיננסים חיתום בע"מ לידר שוקי הון בע"מ Citigroup Corporate and Investment Banking Ltd	שירלי דרחי גיא גולדברג	הנפקה משותפת של החברה לישראל בע"מ

החלטה

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

**חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988
בקשת פטור מאישור הסדר כובל**

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

1. הצד להסדר המבקש את הפטור -

שם: לאומי ושות' חתמים בע"מ (להלן: "לאומי חתמים").
 מען: רח' קלישר 25, תל אביב 65765.
 מען למסירת מסמכים: עו"ד מיכל רבינוביץ, לאומי ושות' בית השקעות בע"מ, רחוב קלישר 25 תל אביב 65165 פקס 5141215-03.
2. הצדדים האחרים להסדר -
 - 2.1. פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ, כלל פיננסים חיתום בע"מ, לידר שוקי הון בע"מ
 ו. Citigroup Corporate and Investment Banking Ltd.
3. צורת ההסדר - הסדר בעל פה.
4. תיאור המסמכים הקובעים את ההסדר ואלה המוגעים לו - לא רלבנטי שכן אין מסמכים.
5. הנכס או השירות נשוא ההסדר -

ניהול משותף על ידי לאומי חתמים ומנהלי ההנפקה האחרים המפורטים בסעיף 2 לעיל, של הנפקה פרטית בהיקף של כ 500 מיליון דולר ארה"ב של אג"ח סטרייט (אין ניתנות להמרה במניות) שינפקו על ידי החברה לישראל בע"מ (להלן: "ההנפקה", "ניירות הערך" ו-"החברה המנפיקה", בהתאמה).
6. מהות הכבילות ופרטים עליהן -

שיתוף פעולה בין לאומי חתמים ומנהלי ההנפקה האחרים המפורטים בסעיף 2 לעיל, בכל הנוגע לניהול משותף של ההנפקה, לרבות תכנון מבנה ההנפקה, הכנת מסמכי ההנפקה והפצה של ניירות הערך שבכוונת החברה המנפיקה להנפיק בהנפקה פרטית.
7. תקופת ההסדר המובל - עד להשלמת ההנפקה (לרבות הנפקתם בפועל של ניירות הערך).
8. חנימוקים המצדיקים פטור מאישור בית הדין:
 - 8.1. שיתוף הפעולה בין לאומי חתמים ויתר מנהלי ההנפקה המפורטים בסעיף 2 לעיל נעשה על פי בקשת החברה המנפיקה.
 - 8.2. בכוונת החברה המנפיקה להתחיל בביצוע ההנפקה עוד בפברואר 2007 ולהשלימה במהלך השבוע הראשון של מרץ 2007.
 - 8.3. החברה המנפיקה מצאה לנכון לפנות לקונסורציום רחב של חתמים בשל החיזוק והחריג של ההנפקה (מעל 2 מיליארד \$) והיות ההנפקה הנפקה פרטית.
 - 8.4. אין בהסדר שיתוף הפעולה בניהול ההנפקה כבילות שאינן נחוצות למימוש ההסכמה לשותף פעולה כאמור בסעיף 6 לעיל.

9. לאור האמור לעיל, מתבקש הממונה ליתן פטור במבוקש להסדר האמור לעיל.

אני מצהירה, בשם לאומי ושות' חתמים בע"מ, שכל הפרטים האמורים הם מלאים ונכונים, שהמסמכים המצורפים הם נכונים ולמיטב ידיעתי מלבדם אין כל מסמך אחר הקובע את ההסדר או הנוגע לו.

91/2/07
תאריך

רינה הורנשטיין