

5801 ס"ח

צ"ל

בתוקף סמכותי לפי  
התשס"ה (31 באוקטובר)  
שפרטיהם כלהלן:

מספר	שמות
5795	לאופר תי
	סמייל שו

החלטת הממונה  
הכבילות אינו בהפחתת

תוקפו של פטור זה

בהתאם לסעיף 15(א)  
צרכנים או כל אדם העל

החלטת הפטור פתו  
ירושלים, בשעות העבודה

י"ח בחשון התשס"ה (2)  
(חמ 3-41)

ס"ח התשס"ח, עמ' 8

בתוקף סמכותי לפי  
התשס"ה (17 באוקטובר)  
כובלים שפרטיהם כלהלן:

מספר	שמות
5738	Near East Ltd
	גורי יבוא והפצו

פטור זה ניתן בתנא  
בישראל. היה ותבקש גו

תוקפו של פטור זה

בהתאם לסעיף 15(א)  
צרכנים או כל אדם הע

החלטת הפטור פתו  
ירושלים, בשעות העבוד

י"ח בחשון התשס"ה (25)  
(חמ 3-41)

ס"ח התשס"ח, עמ' 3

ילקוט הפרסומים 5348.

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס או השירות
5736	סופר פארם ישראל בע"מ מ.מ.ס מולטי מרקטינג סרביס בע"מ	התחייבות מ.מ.ס לשיווק בלעדי של מוצרי קלרינס באמצעות סופר-פארם והתחייבות של סופר-פארם לרכוש את מוצרי קלרינס באופן בלעדי מ-מ.מ.ס.	מוצרי טואליטקה

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 עיקרו.

תוקפו של פטור זה שלוש שנים מיום האישור.

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 בתיק פטור מס' 5736, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22,  
ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

י"ח בחשון התשס"ה (2 בנובמבר 2004)  
(חמ 3-41)

דרור שטרם

הממונה על הגבלים עסקיים

### הודעה על פטור מאישור הסדר כובל

לפי חוק ההגבלים העסקיים, התשס"ח-1988

בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשס"ח-1988 (להלן - החוק), אני מודיע כי ביום י"ג בחשון  
התשס"ה (28 באוקטובר 2004) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים  
שפרטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס או השירות
5801	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.איי חיתום והנפקות בע"מ גמול סהר חתמים בע"מ	שיתוף פעולה לשם ניהול הנפקה של חברת גדות תעשיות ביוכימיה	ניירות ערך

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 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 בתיק פטור מס' 5801, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22,  
ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

י"ח בחשון התשס"ה (2 בנובמבר 2004)  
(חמ 3-41)

דרור שטרם

הממונה על הגבלים עסקיים

ס"ח התשס"ח, עמ' 128; התש"ס, עמ' 113.

ילקוט הפרסומים 5348, י"ח בבסלו התשס"ה, 1.12.2004

734



## רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיזוגים  
החלטות

מועד הדיון: 28.10.04 יום חמישי בשעה: 15:30

מניעות: רן קרול מנוע במיזוג 4974: אי.די.בי. – גנדן

תמר הקר מנועה במיזוג 5780: הראל השקעות – ידידים סוכנויות לביטוח

### בקשות מיזוג

בפני חברי הועדה הוצגו בקשות המיזוג וחוות הדעת של המחלקה הכלכלית בבקשות המיזוג כדלקמן:

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן
4974 <u>תיקון</u>	אי.די.בי. חברה לאחזקות בערבון מוגבל גנדן הולדינגס בע"מ גנדן השקעות אי.די.בי בע"מ משכית-מן בע"מ אברהם לבנת השקעות (2002) בע"מ	רויטל
5764	שטיבל בע"מ טחנת קמח דגן לישראל בע"מ טחנת קמח גולן בע"מ	שירלי מצגת לדיון מקדמי
5774	שטיבל בע"מ טחנת ירושלים בע"מ	שירלי בקשת פרה- רולינג
5780	הראל השקעות בביטוח בע"מ ידידים סוכנויות לביטוח (1987) בע"מ	זיו
5800	רונאל ציוד מטענים בע"מ נורדיסק – רונאל ציוד מטענים בע"מ ממן – מסופי מטען וניטול בע"מ	כרמית

### החלטות:

מזג 4974 תיקון: אי.די.בי. חברה לאחזקות בערבון מוגבל - גנדן הולדינגס בע"מ - גנדן השקעות אי.די.בי בע"מ - משכית-מן בע"מ - אברהם לבנת השקעות (2002) בע"מ  
חברי הועדה ממליצים על תיקון תנאי המיזוג כאמור בחוות הדעת הכלכלית

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

284741/1

מזג 5764 : מצגת לדיון מקדמי- שטיבל בע"מ - טחנת קמח דגן לישראל בע"מ - טחנת קמח גולן בע"מ

מזג 5774 : בקשת פרה רולינג - שטיבל בע"מ - טחנת ירושלים בע"מ

בפני חברי הועדה הוצגה מצגת בנושא.

מזג 5780 : הראל השקעות בביטוח בע"מ - ידידים סוכנויות לביטוח (1987) בע"מ

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשת המיזוג כאמור בחוות הדעת הכלכלית

מזג 5800 : רונאל ציוד מטענים בע"מ - נורדיסק - רונאל ציוד מטענים בע"מ - ממון - מסופי מטען וניטול בע"מ

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשת המיזוג כאמור בחוות הדעת הכלכלית

### בקשות פטור

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

מס' תיק	הצדדים	בטיפול	הנכס / השירות
5571	די.בי.אס. שרותי לוויין (1998) בע"מ פרומותאוס בע"מ	דודי.ק אסף	הגבלת עבודתה של פרומותאוס עם חברות הכבלים
5697	מנורה חברה לביטוח בע"מ ישיך - איי.די.איי חברה לביטוח בע"מ	אלעד	שיתוף פעולה בתחום ביטוח הבריאות
5742	איי.אי.גיי. ביטוח זהב בע"מ כלל חברה לביטוח בע"מ אריה חברה ישראלית לביטוח בע"מ	רויטל	ניהול משא ומתן עם ספקי שירותים רפואיים לנפגעי תאונות דרכים
5795	לאופר תעופה בע"מ סמייל שרותי תיירות בע"מ	גולן	שירותי ליווי לנוסעים בנתב"ג
5801	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.איי חיתום והנפקות בע"מ	מיכל.ה.	הנפקת ניירות ערך

### החלטות:

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



רשות ההגבלים העסקיים

11.04.04, ירושלים

5801 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,

צפורה נחמו, עו"ד  
רשמת הגבלים עסקיים

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



## רשות ההגבלים העסקיים

הודעה על פטור מאישור הסדר כובל לפי חוק

ההגבלים העסקיים התשמ"ח – 1988

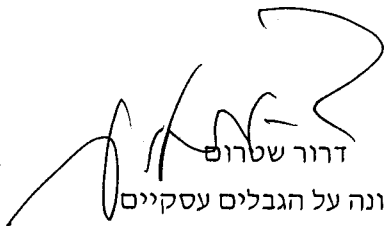
בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988<sup>1</sup> (להלן – החוק), אני מודיע כי ביום י"ג חשון תשס"ה (28 באוקטובר 2004) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפריטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
5801	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.איי חיתום והנפקות בע"מ גמול סהר חתמים בע"מ	שיתוף פעולה לשם ניהול הנפקה של חברת גדות תעשיות ביוכימיה	ניירות ערך

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 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' 5801 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

  
ד"ר שטרס  
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, י"ח חשון תשס"ה

02 נובמבר 2004

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



## רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, י"ג חשון תשס"ה

28 אוקטובר 2004

פטור: 5801

פקס: 03 - 7961001

### לכבוד

ד"ר דוד תדמור ו/או עו"ד טל ארד

משרד עורכי דין כספי ושות'

רחוב יעבץ 33

תל אביב 65258

**הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין הצדדים: פועלים אי.בי.אי -**

**חיתום והנפקות בע"מ - כלל פיננסים חיתום בע"מ - גמול סהר חתמים 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 נחמון, 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 שצדדים לו**

**פועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ, כלל פיננסים חיתום בע"מ וגמול**

**סהר חתמים 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 פועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "פועלים אי.בי.אי"), כלל פיננסים חיתום בע"מ (להלן: "כלל") וגמול סהר חתמים בע"מ (להלן: "גמול סהר") לאפשר להן שיתוף פעולה לשם ניהול הנפקה של חברת גדות תעשיות ביוכימיה בע"מ (להלן: "גדות").

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, הכבילות שבו אינן פוגעות פגיעה של ממש בתחרות בשוק, 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, בשל הנימוקים שיפורטו להלן.

### **ב. רקע**

במכתב מיום 4 בפברואר 2004, קבעתי לאחר הליך ארוך של בירור שמיעת טענות מן הגורמים הפעילות בשוק, כי בהתחשב באופיו המיוחד והדינמי עד מאד של ענף ניהול ההנפקות, ובפרט לאור המבנה הענפי הקיים בו - ניתן להגדיר תנאים בהם תבירה בין מנהלי הנפקות, לשם ניהול ההנפקה - אינה צפויה לעורר חששות תחרותיים של ממש. להלן עיקרי הדברים.

נכון לעתה פועלים בענף שני מנהלי הנפקות גדולים, אשר חלקם המצרפי בשוק ניהול ההנפקות נושק למחציתו. לצידם פועלים 2-3 שחקנים במעמד ביניים, מנהלי הנפקות בינוניים, אשר חלקם בשוק עולה על 10%. כל יתר השחקנים הם מנהלי הנפקות קטנים יחסית, בעלי נתח שוק קטן יותר. לאור ההבדלים המהותיים בין מנהלי ההנפקות השונים, ונוכח מבנה השוק ודפוסי התחרות בו, ניתן לקבוע תנאים קונקרטיים בהם ברור הדבר כי אין כל סיבה להפעיל את מערך האכיפה הציבורי של חוק ההגבלים העסקיים. ואלה התנאים:

א. חבירה בין מנהלי הנפקות קטנים בלבד;

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

[jerusalem@antitrust.gov.il](mailto:jerusalem@antitrust.gov.il)

- ב. חבירה בין מנהלי הנפקות בינוניים לבין מנהלי הנפקות קטנים ;
- ג. חבירה בין מנהלי הנפקות בינוניים לבין עצמם, ובלבד שלא נוטלים חלק בחבירה כל מנהלי ההנפקות הבינוניים ;
- ד. חבירה בין מנהל הנפקות גדול אחד לבין מנהלי הנפקות אחרים, שאינם גדולים, ובלבד שנתח השוק המצרפי של כלל מנהלי ההנפקות הנוטלים חלק בחבירה אינו עולה על שיעור הנע בין 35% לבין 40%.

תוקפם של תנאים אלה נקצב לשנה מיום מכתבי דנא.

במכתב זה הדגשתי בשנית, 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." (סעיף 9 למכתבי).

על רקע זה באה בפניי בקשת הפטור הנוכחית.

### ג. ההסדר

גדות הנה חברה העוסקת בייצור פרוקטוזה ובייצור חומצת לימון ומלחי לימון (מוצרי המשך לחומצת לימון) המשמשים לתעשיות המזון, לתרופות ולדטרגנטים. הבעלים העיקריים בחברה הנה חברת דלק השקעות ונכסים בע"מ. גדות מבקשת לגייס באמצעות הנפקת מניות ואגרות חוב להמרה סך של כמאה מליון ש"ח.

**פועלים אי.בי.אי** היא אחת משתי חברות ניהול ההנפקה הגדולות בענף, **כלל וגמול סהר** הן חברות לניהול הנפקה וחיתום מסדר גודל בינוני. חבירתן דנן מהווה חבירה בין מנהל הנפקה גדול לבין שני מנהלי הנפקה בינוניים אשר חלקם המצרפי עומד על כ-49.77%.

### ד. השפעת ההסדר על התחרות

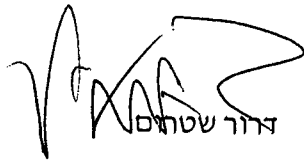
לאחר ששקלתי את מכלול הנסיבות, הגעתי לכלל מסקנה כי ההסדר אינו צפוי להוביל לפגיעה של ממש בתחרות. ואלה טעמיי: **ראשית**, מדובר בהנפקה ראשונה לציבור (IPO) של חברה הפועלת בתחום תחליפי הסוכר, בעיקר בשוקי יצוא, תחום פעילות ושוקים שאינם מוכרים לציבור בדרך כלל. ההנפקה הנה של ניירות ערך מסוגים שונים ולפיכך נדרשים מאמצי שיווק גדולים מהרגיל במסגרת ניהול ההנפקה. **שנית**, החבירה העומדת לבחינתי איננה מקבצת את שני השחקנים הגדולים בענף אשר חבירתם המתמשכת בעבר זוהתה כבעייתית. **שלישית**, לדברי החברה המונפקת, היא זו שיזמה את שיתוף הפעולה, והיא שבחרה בשלושת החתמים הנ"ל, וזאת לאחר שנפגשה עם מספר חתמים בשוק ההון המשמשים מנהלי הנפקות.

### 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.



ד"ר שטחמן

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, י"ג חשוון, תשס"ה

28 אוקטובר, 2004

FBC & Co

רשות ההגבלים העסקיים

26-10-2004

דואר נכנס

פ"שר בכר חן ושות'

972-3-6944176

טלפון ישיר:

972-3-6091116

פקס ישיר:

fturjeman@fbclawyers.com

דואר אלקטרוני:

תאריך: 25 אוקטובר 2004

לכבוד

מר אלעד בנבגי, עו"ד

רשות ההגבלים העסקיים

רח' כנפי נשרים 22

ירושלים

דרור שלום,

הנדון: הנפקה משותפת של גדות תעשיות ביוכימיה בע"מ

בשם מרשנו כלל פיננסים חיתום בע"מ (להלן: "כלל חיתום") ובהמשך למכתביך שבעניין, הרינו לפנות אליכם כדלקמן:

1. מספר מנפיקים הכוללים את חברת פועלים אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ, כלל חיתום ואת גמול סהר חתמים בע"מ, מבקשים לצאת בעוד מספר ימים בהנפקה משותפת של גדות תעשיות ביוכימיה בע"מ (להלן: "גדות").

2. על פי נתונים שבידינו נתח השוק של המנפיקים המפורטים לעיל אינו עולה על 40%, ועל כן, ולאור מכתבך, לא נדרש אישור להנפקה משותפת זו.

3. דא עקא, בשיחה שנערכה עם נציגי הרשות, נמסר לנו כי על-פי נתונים הנמצאים ברשות ההגבלים העסקיים נתח השוק של המנפיקים העתידים להשתתף בהנפקה עולה על 40% ועל כן לגישתה יש להגיש בקשת פטור בהתאם לסעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים.

4. לדעת כלל חיתום שיתוף הפעולה בין המנפיקים המפורטים בסעיף 1 בהנפקה זו מועיל לביצוע מהיר ויעיל של ההנפקה (עקב חיתרונות היחסיים של כל צד), מחד גיסא, ואין בו כדי לפגוע בתחרות בדרך כלשהי, מאידך גיסא.

שיתוף הפעולה התבקש על ידי גדות בשל מורכבותה של ההנפקה.

ראשית, מדובר בהנפקה ראשונה של חברה הנרשמת כעת למסחר. מדובר בהנפקה של מניות וניירות ערך אחרים.

שנית, בשל קשיים המתגלים בשוק ההנפקות מעדיפים המנפיקים להקים בהנפקות מעל 50 מיליון ש"קונסורציום חזק שינהל את ההנפקות בהצלחה בשוק. הנפקה זו עתידה להיות בהיקף גיוס מיידי של לפחות 50 מיליון ש"ח.

5. נוכח לוח הזמנים הצפוף עד להנפקה, המכרז המוסדי צפוי להתקיים בעוד כעשרה ימים,

k: כלל חיתום 339933399 כלל חיתום כלל כלל 000027.doc

רח' דניאל פריש 3 תל אביב 64731 טל: 03-6944111 פקס: 03-6091116 www.fbclawyers.com

נודה על מתן אישורך להנפקה משותפת זו בהקדם האפשרי.

6. נשמח לעמוד לרשותך למתן הבהרות ככל שתדרשנה.

בכבוד רב ובברכה,

תמר תורגימן-קדם, עו"ד  
פישר בכר חן ושות'

**חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988**  
**בקשה לפטור מאישור הסדר גובל**

בהתאם לסעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988, מוגשת בזו 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, משרד פשר, בכר, חן ושות', עו"ד מרחוב דניאל פריש 3, תל-אביב 64731 טלפון: 03-6944131.
2. **הצדדים האחרים להסדר -**
  - 2.1 שם - פועלים אי. בי. איי חיתום והנפקות בע"מ
  - 2.2 שם - גמול סחר חתמים בע"מ
3. **צורת ההסדר - הסדר בעל-פה.**
4. **תיאור המסמכים הקובעים את ההסדר ואלה הנוגעים לו -**  
בשלב זה אין כל הסכם בכתב. בעתיד ייתכן כי יחתם הסכם שכר טרחה עם חלקוח המשותף לצדדים.
5. **הנכס או השירות נושא ההסדר -**  
שרותי גיחול ושיווק הנפקה של חברה בע"מ.
6. **מהות הכבילה ומרטים עליה -**
  - 6.1 בקשה זו מוגשת בהתאם להחלטת הממונה על ההגבלים העסקיים בדבר שיתופי פעולה בתחום החיתום וגיחול ההנפקות.
  - 6.2 הצדדים הם חברות חיתום.
  - 6.3 הצדדים מעוניינים לשמש כמנהלי הנפקה משותפים של גדות תעשיות ביוכימיה בע"מ שהמכרז המוסדי בה מתוכנן להתבצע בתחילת חודש נובמבר (להלן: "ההנפקה").
7. **תקופת ההסדר הכובל -**  
ההסדר מתייחס אך ורק להנפקה אחת, כמפורט בסעיף 6.3.
8. **הנימוקים המצדיקים פטור מאישור בית הדין -**  
לדעת כלל חיתום שיתוף הפעולה בין המנפיקים המפורטים בסעיף 1 בהנפקה זו מועיל לביצוע מהיר ויעיל של ההנפקה (עקב היתרונות היחסיים של כל צד), מהד גיסא, ואין בו כדי לפגוע בתחרות בדרך כלשהי, מאידך גיסא.  
שיתוף הפעולה התבקש על ידי גדות ביוכימיה בשל מורכבותה של ההנפקה.  
ראשית, מדובר בהנפקה ראשונה של חברה הנרשמת כעת למסחר של מניות וניירות ערך אחרים.  
שנית, בשל קשיים המתגלים בשוק ההנפקות מעדיפים המנפיקים להקים בהנפקות מעל 50 מיליון ש"ח קונסורציום חזק שינהל את ההנפקות בהצלחה בשוק. הנפקה זו עתידה להיות בהיקף גיוס של לפחות 50 מיליון ש"ח.  
אנו מצהירים שכל הפרטים האמורים הם מלאים ונכונים, שהמסמכים המצורפים הם נכונים ומלבדם אין כל מסמך אחר הקבוע את ההסדר או הנוגע לו.

10.10.04  
 כלל פיננסים חיתום בע"מ  
 תאריך שם חתימה וחומת

doc.00002676\c:\documents and settings\hitboaz\local settings\temporary\internet files\volk3

# פקסימיליה

## FACSIMILE COVER LETTER

תאריך: 26/10/04  
 אל: מר אלפרד קרני  
 מס' פקסימיליה: 02-6515330  
 מאת: חן חפץ (חפץ)  
 מס' עמודים (כולל דף זה): 4  
 DATE: \_\_\_\_\_  
 PLEASE DELIVER TO: \_\_\_\_\_  
 FACSIMILE No.: \_\_\_\_\_  
 FROM: \_\_\_\_\_  
 No. OF PAGES (INCLUDING COVER LETTER): \_\_\_\_\_

רח' דניאל פריש 3, תל-אביב 64731 טל: 03-6944111 פקס: 03-6091116/7  
 3 Daniel Frisch St. Tel-Aviv 64731 Israel Tel: 972-3-694-4111 Fax: 972-3-609-1116/7  
 E-mail: fbc@fbclawyers.com

במידה ופקס זה לא הגיע בשלמותו, נא להודיע לטלפון 03-6944111 או לפקס 03-6091116/7 ונדאג לשולחו שנית.  
 If this message was not received completely, please telephone 972-3-694-4111 or fax 972-3-609-1116/7  
 המידע הכלול בהודעת פקסימיליה כפוף לחיסיון עורך-דין-לקוח, ונועד לשימוש של האדם הנזכר לעיל (להלן - הנמען).  
 אם מקבל/ת הודעה זו אינו/אינה הנמען, הננו מודיעים לך בזאת, כי כל הפצה, פרסום או העתקה של הודעה זו אסורים בהחלט.  
 אם קבלת הודעה זו בטעות, נא להודיענו מיד טלפונית והשמד המסמכים שהועברו אליך. תודה.

The information contained in this facsimile message is attorney privileged and confidential information, intended only for the individual or entity named above. If you are not the intended recipient or the employee or agent responsible for delivering it to the intended recipient, you are hereby notified that any dissemination, distribution, or copying of this communication is strictly prohibited. If you received this communication by mistake, please notify us immediately by telephone and return the original message to us by post. Thank you.