

הודעה על מיזוג חברות

לפי חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988

בהתאם לסעיף 21(ב) לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן – החוק), אני מודיע על הסכמתי לאישור של המיזוגים בין החברות כלהלן –

מס'	שמות החברות המתמזגות	העיסוק העיקרי של החברות המתמזגות
5985	תעבורה תפוזרת (1995) בע"מ י.א.ר. השקעות מילניום שותפות מוגבלת	הובלת מלט בתפוזרת חברת השקעות
5995	כלל תעשיות והשקעות בע"מ מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ	חברת השקעות חברת אחזקות
6015	יבוק' החברה הישראלית לתקשורת בע"מ אפ.סב.אר. החזקות בע"מ	תקשורת חברת החזקות
5993	ר.ז.ק. השקעות בע"מ טמפו תעשיות בירה בע"מ	חברת השקעות בירה
5994	Heineken International B.V. טמפו תעשיות בירה בע"מ	בירה בירה

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

י"ד באייר התשס"ה (23 במאי 2005)
(חמ 2156-3)

דרור שטרם
הממונה על הגבלים עסקיים

י' ס"ח התשמ"ח, עמ' 128.

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 לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
5953	כלל פיננסים חיתום בע"מ לידר הנפקות (1993) בע"מ פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ קפיטל ברגר חתמים בע"מ אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ פ.ר. חקר שוקי הון בע"מ רוסארי קפיטל בע"מ דיסקונט חיתום וקידום עסקים בע"מ	הנפקה משותפת של ניירות ערך של חברת בגיר בע"מ	ניירות ערך
5999	כלל פיננסים חיתום בע"מ לידר הנפקות (1993) בע"מ פועלים אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ אייפקס חיתום בע"מ	הנפקה משותפת של אג"ח של גזית גלוב בע"מ וגזית אינק	ניירות ערך

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

ילקוט הפרסומים 5408, ט"ו בסיון התשס"ה, 22.6.2005

3098

מס'	כלל פי
6005	הראל ו
	פועליב
	אלטשו
	כלל פי
6010	הראל ו
	פועליב
	כלל פי
6011	פועליב
	כלל פי
6012	הראל
	פועליב
	כלל פי
6013	אומגד
	פועליב
	כלל פ
6014	רוסאר
	פועליב
	כלל פ
6017	הראל
	פועליב
	גמול ו
	כלל פ
6020	הראל
	פועליב
	אקסל

החלטתי מתבססת
ההסדר אינו בהפחתת
בהתאם לסעיף 5
או כל אדם העלול לה
החלטת הפטור פ
בשעות העבודה הרגי
י"ד באייר התשס"ה (3-41)
(חמ 41-3)

ילקוט הפרסומים 08

מס'	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
6005	כלל פיננסים חיתום בע"מ הראל חיתום והנפקות בע"מ פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ	הנפקה משותפת של שלא"ג תעשיות בע"מ	ניירות ערך
6010	כלל פיננסים חיתום בע"מ הראל חיתום והנפקות בע"מ פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ	הנפקה משותפת של ניירות ערך של קנית השלום השקעות בע"מ	ניירות ערך
6011	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי. — חיתום והנפקות בע"מ	הנפקה משותפת של ניירות ערך של קבוצת כרמל השקעות בע"מ	ניירות ערך
6012	כלל פיננסים חיתום בע"מ הראל חיתום והנפקות בע"מ פועלים אי.בי.אי. — חיתום והנפקות בע"מ	הנפקה משותפת של ניירות ערך של אירוקה החזקות בע"מ	ניירות ערך
6013	כלל פיננסים חיתום בע"מ אומגה חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי. — חיתום והנפקות בע"מ	הנפקה משותפת של ניירות ערך של קרן בע"מ	ניירות ערך
6014	כלל פיננסים חיתום בע"מ רוסארי קפיטל בע"מ פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ	הנפקה משותפת של ניירות ערך של דנאל (אדיר יהושע) בע"מ	ניירות ערך
6017	כלל פיננסים חיתום בע"מ הראל חיתום והנפקות בע"מ פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ גמול סהר חתמים בע"מ	הנפקה משותפת של ניירות ערך של דלק נדל"ן בע"מ	ניירות ערך
6020	כלל פיננסים חיתום בע"מ הראל חיתום והנפקות בע"מ פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ אקסלנס חיתום (1993) בע"מ	הנפקה משותפת של ניירות ערך של החברה הכלכלית לירושלים	ניירות ערך

החלטתי מתבססת על כך שאין בהסדר הכובל משום הגבלת התחרות בחלק ניכר מן השוק המושפע מן ההסדר, וכי עיקרו של ההסדר 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 בחיקי הפטור הנ"ל, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

י"ד באייר התשס"ה (23 במאי 2005)
(חמ 41-3)

דרור שטרם
הממונה על הגבלים עסקיים

3099

ילקוט הפרסומים 5408, ט"ו בסיון התשס"ה, 22.6.2005

721
11.6



רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, 23.5.05
פטור מספר 6018

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, ביהמ"ש המחוזי, רחוב צאלאח א-דין, ירושלים

11



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' (להלן – החוק), אני מודיע כי החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:


מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס / השרות
5953	כלל פיננסים חיתום בע"מ לידר הנפקות (1993) בע"מ פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ קפיטל ברגר חתמים בע"מ אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ פ.ר. חקר שוקי הון בע"מ רוסאריו קפיטל בע"מ דיסקונט חיתום וקידום עסקים בע"מ	הנפקה משותפת של ניירות ערך של חברת בגיר בע"מ	ניירות ערך
5999	כלל פיננסים חיתום בע"מ לידר הנפקות (1993) בע"מ פועלים אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ אייפקס חיתום בע"מ	הנפקה משותפת של אג"ח של גזית גלוב בע"מ וגזית אינק	ניירות ערך
6005	כלל פיננסים חיתום בע"מ הראל חיתום והנפקות בע"מ פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ	הנפקה משותפת של שלא"ג תעשיות בע"מ	ניירות ערך
6010	כלל פיננסים חיתום בע"מ הראל חיתום והנפקות בע"מ פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ	הנפקה משותפת של ניירות ערך של קנית השלום השקעות בע"מ	ניירות ערך

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

6011	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ	הנפקה משותפת של ניירות ערך של קבוצת כרמל השקעות בע"מ	ניירות ערך
6012	כלל פיננסים חיתום בע"מ הראל חיתום והנפקות בע"מ פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ	הנפקה משותפת של ניירות ערך של אירוקה החזקות בע"מ	ניירות ערך
6013	כלל פיננסים חיתום בע"מ אומגה חיתום בע"מ - פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ	הנפקה משותפת של ניירות ערך של קרדן בע"מ	ניירות ערך
6014	כלל פיננסים חיתום בע"מ רוסאריו קפיטל בע"מ פועלים אי.בי.אי - - חיתום והנפקות בע"מ	הנפקה משותפת של ניירות ערך של דנאל (אדיר יהושע) בע"מ	ניירות ערך
6017	כלל פיננסים חיתום בע"מ הראל חיתום והנפקות בע"מ פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ גמול סהר חתמים בע"מ	הנפקה משותפת של ניירות ערך של דלק נדל"ן בע"מ	ניירות ערך
6020	כלל פיננסים חיתום בע"מ הראל חיתום והנפקות בע"מ פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ אקסלנס חיתום (1993) בע"מ	הנפקה משותפת של ניירות ערך של החברה הכלכלית לירושלים	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 הפטור הנ"ל במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.


ד"ר שטריט
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, י"ד באייר תשס"ג

23 במאי 2004



רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, חי' אייר, תשס"ה

17 מאי, 2005

פטור: 6013

בפקס: 03-6091116

לכבוד

עו"ד תמר תורגימן קדם

פישר בכר חן ושות'

רח' דניאל פריש 3

תל-אביב 67731

ג.נ.,

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין הצדדים: כלל פיננסים חיתום
בע"מ - אומגה חיתום בע"מ - פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ} הנפקת
קרדן 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 נחמן, 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

קרדן 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"), פועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "פועלים אי.בי.אי") ואומגה חיתום בע"מ (להלן: "אומגה") לשתף פעולה בניהול הנפקה של חברת קרדן בע"מ (להלן: "קרדן").

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 אלו ראוי ההסדר לפטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, בשל הנימוקים שיפורטו להלן.

ב. רקע

במכתב מיום 8 בדצמבר 2003 קבעתי, לאחר בחינת תחום ניהול הנפקות, כי הסדר של חברה בין מנהלי הנפקות לדבוקה אחת, קונסורציום מנהלי הנפקה, הינו הסדר כובל. עם זאת, הבהרתי באותה הזדמנות 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 קבעתי 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. עם זאת, גם במכתב זה הדגשתי 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 למכתבי.

² בסעיף 9 למכתבי.

7

ג. ההסדר

קרדן הנה חברה העוסקת בתקשורת ובטכנולוגיה וכן במסחר במוצרי צריכה ובנדל"ן באמצעות חברות באחזקתה. קרדן מבקשת להנפיק אג"ח להמרה בהיקף של כ-150 מיליון ש"ח.

ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חבירתן של כלל, פועלים אי.בי.אי ואומגה לצורך ניהול במשותף של הנפקת קרדן דלעיל. חברות ניהול ההנפקות המבקשות לחבור יחדיו לניהול ההנפקה נשוא החלטתי זו הן שחקניות מכל קצוות הקשת הענפית – חברות גדולות כקטנות, 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, החבירה העומדת לבחינתי איננה מקבצת את מנהלי ההנפקות הבנקאיים הגדולים ביותר בענף. היא משתרעת על שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית: בנקים ושאינם בנקים, גופים קטנים כגדולים, גופים הקשורים במשקיעים מוסדיים גדולים וגופים שאינם קשורים כאמור.

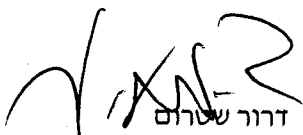
שנית, נתח השוק המצרפי של מנהלי ההנפקה נשוא החלטתי זו אינו חורג בצורה מהותית מאוד מ-40%, קו הגבול אותו קבעתי (במכתבי מיום 4 בפברואר 2005) כמחייב הגשת בקשת היתר ספציפי במקרה של שיתוף פעולה בניהול הנפקה.

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



דור שטרומ

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ח' באייר, תשס"ה
17 במאי 2005



רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיזוגים
החלטות

מועד הועדה: 17.5.05 יום שלישי שעה : 14:00

מניעות : תמי גוטליב מנועה בפטור 6011 : הנפקת כרמל השקעות

בקשות מיזוג במסלול ירוק

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

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן
5995	כלל תעשיות והשקעות בע"מ מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ	עוזי

החלטה

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

בקשות מיזוג

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

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן
5944	סטימצקי גרופ בע"מ כתר הוצאה לאור בע"מ	אלון חבשוש

החלטה

בהמשך לדיון מיום 5.5.05 והרחבת הבדיקה לגבי מבנה העסקה, הובהר כי מדובר במיזם משותף שעניינו הסדר כובל. עם השלמת הבדיקה הבקשה תועלה לדיון כבקשת פטור.

6015	"בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ אפ.סב.אר. החזקות בע"מ	צחי מזרחי
------	--	-----------

החלטה

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

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

308525

5

בקשות פטור

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

5965	מד 1 אי.סי. 1 בע"מ כללקום בע"מ גלובסקום בע"מ	תמי	הסכם אי תחרות
------	--	-----	---------------

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשת הפטור הנ"ל כאמור בטיוטא של החלטת הממונה, כן ממליצים שכל מידע לגבי מתחרים יועבר באמצעות גורם חיצוני שאינו קשור למי מהצדדים, כמו רואה חשבון, אשר יחתום על התחייבות לסודיות.

5990	אי.סי.פי. חברת התכניות לכבלים בישראל בע"מ הוט וויזן	דודי	הסדרי בלעדיות ב-15 הפקות מקור (עפ"י רשימה)
------	---	------	--

החלטה

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

6010	כלל פיננסים חיתום בע"מ הראל חיתום והנפקות בע"מ פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ	רויטל	הנפקה משותפת של קנית השלוס
6011	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ	רויטל	הנפקה משותפת של קבוצת כרמל השקעות בע"מ
6012	כלל פיננסים חיתום בע"מ הראל חיתום והנפקות בע"מ פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ	רויטל	הנפק משותפת של אירוקה
6013	כלל פיננסים חיתום בע"מ אומגה חיתום בע"מ - פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ	רויטל	הנפק משותפת של קרדן בע"מ
6014	כלל פיננסים חיתום בע"מ רוסאריו קפיטל בע"מ פועלים אי.בי.אי. - - חיתום	רויטל	הנפקה משותפת של דנאל

		והנפקות בע"מ	
הנפקה משותפת של דלק נדל"ן	רויטל	כלל פיננסים חיתום בע"מ הראל חיתום והנפקות בע"מ פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ גמול סהר חתמים בע"מ	6017
הנפקה משותפת של החברה הכלכלית לירושלים	רויטל	כלל פיננסים חיתום בע"מ הראל חיתום והנפקות בע"מ פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ אקסלנס חיתום (1993) בע"מ	5723

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

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 -

שם - כלל פיננסים חיתום בע"מ

מען - דרך מנחם בגין 37, ת"א 67137

מען למסירת מסמכים - עו"ד תמר ונרג'מן-קדם, משרד פישר, בכר, חן ושות', עו"ד מרחוב
דניאל פריש 3, תל-אביב 64731 טלפון: 03-6944131.

2. הצדדים האחרים להסדר -

2.1 שם - אומנה חיתום בע"מ.

2.2 שם - פועלים אי. בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ.

3. צורת ההסדר - הסדר בעל-פה.

4. הנכס או השידות נושא ההסדר -

שרותי ניחול הנפקה של אגרות חוב לחמרה, של קרדן בע"מ (להלן: "החברה").

5. מהות הכבילה ופרטים עליה -

5.1 בקשה זו מוגשת בהתאם להחלטת הממונה על ההגבלים העסקיים בדבר שיתופי פעולה
בתחום החיתום וניחול ההנפקות.

5.2 הצדדים הם חברות חיתום.

5.3 הצדדים מעוניינים לשמש כמנהלי הנפקה של אגרות חוב לחמרה של החברה.

6. תקופת ההסדר הכובל -

ההסדר מתייחס אך ורק לניחול ההנפקה כמפורט בסעיף 5.3.

7. תניינים המצדיקים פטור מאישור בית הדין -

לדעת כלל חיתום שיתוף הפעולה בין המנפיקים המפורטים בסעיפים 1-2, מתעיל לבצוע מהיר ויעיל
של ההנפקה הנ"ל (עקב היתרונות היחסיים של כל צד), מחז גיסא, ואין בו כדי לפגוע בתחרות בדרך
כלשהי, מאידך גיסא.

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, מדובר בהנפקה מורכבת בין היתר בשל היקף ההנפקה 150 מיליון ש"ח. בהנפקות מורכבות
מעדיפים המנפיקים והחברות ליצור קונסורציום מנפיקים כדי להגדיל את סיכויי הצלחת ההנפקה.
שלישית, מדובר בהנפקה ראשונה.

רביעית, לוח הזמנים הצפוף עד ההנפקה (במהלך חודש מאי) מצביע על עדיפות לניחול משותף שלה.
חמישית, בימים אלו ישנו עומס גדול המוטל על החתמים בשל מספר רב של הנפקות מקבילות.
שיתוף הפעולה מחויב על מנת שניתן יהיה לכסות את השוק.

2.

אנו מצהירים שכל הפרטים האמורים הם מלאים ונכונים, שהמסמכים המצורפים הם נכונים ומלבדם אין כל מסמך אחר הקבוע את החסדר או חנוגע לו.

<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
חתימה וחותמת	שם	תאריך

1