

הח"י
5614
ז

הודעה על פטור מאישור הסדר כובל

לפי חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988
בהתקף סמכותו לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן - החוק), אני מודיע כי ביום 17 בנובמבר 1994, באפריל 2004, החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שמטרתם כהלכה.

מספר	שמות החברות המתגוננות	סוג הסדר	הענף
5614	לאופר תעופות בע"מ פמיל שירותי חיריות בע"מ	שירותי לוויה לנסעים במחברג שירותי לוויה לזוג נוסעים במחברג	הענף
		הקטן של פטור זה עד ליום 30 בדצמבר 2004 או עד לסגירת סמיונל ו בהתבטא לטענות בד"לאלטמנא - לפי המוקדם מבין השניים.	
		בהתאם לסעיף 20(א) לחוק, נהוגה החלטתי זו לעד לפני אב בית הדין להגבלים עסקיים על ידי איגוד עסקי, איתנו צורכים או כל אדם העלול להיפגע מההסדר הכובל שעליו ניתן הפטור.	
		החלטת הפטור פורסמה לעיון הציבור ברוק פטור מס' 5604, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, יום כנסי נשאים 22 ינואר 2004, בשעת העבודה הנוגעת.	
		ח' באייר התשס"ד 29 באפריל 2004 (3-41)	
		ד"ר שטרס	
		הממונה על הגבלים עסקיים	
		בית המשפט, עמ' 113, התשס"ד, עמ' 113	

הודעה על פטור מאישור הסדר כובל

לפי חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988
בהתקף סמכותו לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן - החוק), אני מודיע כי ביום 17 באפריל 1994, במרץ 2004, החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שמטרתם כהלכה.

מספר	שמות החברות המתגוננות	סוג הסדר	הענף
5616	בית הקוק לנס בע"מ לאופר ישרתי החיים בע"מ כלל פונטים חיות בע"מ דסקיט שוקר הון והשקעות בע"מ	ניהול משרות של הגנתה הון לשירותי ישרתי החיים בע"מ כלל פונטים חיות בע"מ דסקיט שוקר הון והשקעות בע"מ	הענף ניהול ערך
		בהתאם לסעיף 20(א) לחוק, נהוגה החלטתי זו לעד לפני אב בית הדין להגבלים עסקיים על ידי איגוד עסקי, איתנו צורכים או כל אדם העלול להיפגע מההסדר הכובל שעליו ניתן הפטור.	
		החלטת הפטור פורסמה לעיון הציבור ברוק פטור מס' 5616, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, יום כנסי נשאים 22 ינואר 2004, באפריל 2004 (3-41)	
		ד"ר שטרס	
		הממונה על הגבלים עסקיים	
		בית המשפט, עמ' 113, התשס"ד, עמ' 113	

הודעה על פטור מאישור הסדר כובל

לפי חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988
בהתקף סמכותו לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן - החוק), אני מודיע כי ביום 17 בנובמבר 1994, באפריל 2004, החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שמטרתם כהלכה.

מספר	שמות החברות המתגוננות	סוג הסדר	הענף
5631	סונלים אי.ב.א. - חיות והפקת בע"מ לדור הפקעה (1999) בע"מ כלל פונטים חיות בע"מ	ניהול קונסולציות חתומים לחצות מכר והפקה של ניירות ערך של בוק - החברה הישראלית לקשורות בע"מ בהתאם לענייני ערך החל אביב	הענף ניהול ערך
		בהתאם לסעיף 20(א) לחוק, נהוגה החלטתי זו לעד לפני אב בית הדין להגבלים עסקיים על ידי איגוד עסקי, איתנו צורכים או כל אדם העלול להיפגע מההסדר הכובל שעליו ניתן הפטור.	
		החלטת הפטור פורסמה לעיון הציבור ברוק פטור מס' 5631, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, יום כנסי נשאים 22 ינואר 2004, באפריל 2004 (3-41)	
		ד"ר שטרס	
		הממונה על הגבלים עסקיים	
		בית המשפט, עמ' 113, התשס"ד, עמ' 113	

הודעה על פטור מאישור הסדר כובל

לפי חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988
בהתקף סמכותו לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן - החוק), אני מודיע כי ביום 17 באפריל 1994, במרץ 2004, החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שמטרתם כהלכה.

מספר	שמות החברות המתגוננות	סוג הסדר	הענף
5632	אקסלס וור ליל שירותי מחברג בית הקוק לנס בע"מ לאופר ישרתי החיים בע"מ כלל פונטים חיות בע"מ דסקיט שוקר הון והשקעות בע"מ	ניהול משרות של הגנתה הון לשירותי ישרתי החיים בע"מ כלל פונטים חיות בע"מ דסקיט שוקר הון והשקעות בע"מ	הענף ניהול ערך
		בהתאם לסעיף 20(א) לחוק, נהוגה החלטתי זו לעד לפני אב בית הדין להגבלים עסקיים על ידי איגוד עסקי, איתנו צורכים או כל אדם העלול להיפגע מההסדר הכובל שעליו ניתן הפטור.	
		החלטת הפטור פורסמה לעיון הציבור ברוק פטור מס' 5632, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, יום כנסי נשאים 22 ינואר 2004, באפריל 2004 (3-41)	
		ד"ר שטרס	
		הממונה על הגבלים עסקיים	
		בית המשפט, עמ' 113, התשס"ד, עמ' 113	



רשות ההגבלים העסקיים

29.4.02, ירושלים
פטור מספר 561/6

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 נחמון, 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 הגבלים העסקיים

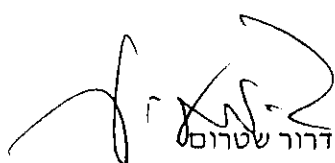
הודעה על פטור מאישור הסדר כובל לפי חוק

ההגבלים העסקיים התשמ"ח – 1988

בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988¹ (להלן – החוק), אני מודיע כי ביום כ"ה אדר תשס"ד (18 במרץ 2004) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מספר	שמות החברות המתמזגות	סוג ההסדר	הענף
5616	בתי זקוק לנפט בע"מ לאומי ושות' חתמים בע"מ כלל פיננסים חיתום בע"מ דיסקונט שוקי הון והשקעות בע"מ	ניהול משותף של הנפקת בזן	הנפקת ניירות ערך

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' 5616 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.


ד"ר שלום

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ח' באייר תשס"ד

29 באפריל 2004

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



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 מודיע כי ביום כ"ה אדר תשס"ד (18 במרץ 2004) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מספר	שמות החברות המתמזגות	סוג ההסדר	הענף
5616	בתי זקוק לנפט בע"מ לאומי ושות' חתמים בע"מ כלל פיננסים חיתום בע"מ דיסקונט שוקי הון והשקעות בע"מ	ניהול משותף של הנפקת בזן	הנפקת ניירות ערך

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' 5616 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.


דור שטרום

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ח' באייר תשס"ד
29 באפריל 2004

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



רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, כ"ה אדר תשס"ד

18 מרץ 2004

פטור: 5616

לכבוד ✓

גב' מיכל מיונצר, עו"ד

בתי זקוק לנפט בע"מ

ת.ד. 4

חיפה 31000

הנדון : החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין הצדדים בתי זקוק לנפט בע"מ
לאומי ושות' חתמים בע"מ – כלל פיננסים חיתום בע"מ – דיסקונט שוקי הון
והשקעות 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

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

jerusalem@antitrust.gov.il

294192 / 5616

7



רשות ההגבלים העסקיים

החלטה לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988

בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל להסדר שצדדים לו

בתי זקוק לנפט בע"מ, לאומי ושות' חתמים בע"מ, כלל פיננסים חיתום

בע"מ ודיסקונט שוקי הון והשקעות 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 מבקשת בתי זקוק לנפט בע"מ (להלן: "**בזן**") לאפשר שיתוף בין לאומי ושות' חתמים בע"מ (להלן: "**לאומי**"), כלל פיננסים חיתום בע"מ (להלן: "**כלל**"), ודיסקונט שוקי הון והשקעות בע"מ (להלן: "**דיסקונט**"), לשם ניהול הנפקה של בזן.

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 בגיעה 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 חבירה 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

294099 / 5616

- 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, אלא עשויות לזכות באישור או בפטור, בהתחשב בנסיבותיו הספציפיות של המקרה, ולאחר בירור וליבון ההצדקות הקונקרטיות, ככל שיועלו לגביהן." (סעיף 9 למכתב).
- על רקע זה באה בפניי בקשת הפטור הנוכחית.

ג. ההסדר

בזן היא חברה בע"מ אשר מוצריה מהווים חומרי גלם לכל תעשיות הדלק, הפלסטיקה, הגז, השעווה, האספלט לסלילת כבישים ועוד. בזן מבקשת לגייס באמצעות הנפקה של אג"ח, סך של 200 מיליון דולר. לצורך ניהול ההנפקה בחרה בזן בלאומי, כלל ודיסקונט, לאחר שנפגשה עם כעשרה גורמים הפועלים בשוק ההנפקה והחיתום.

לאומי היא אחת משתי חברות ניהול ההנפקה הגדולות בענף, כלל היא חברה לניהול הנפקה וחיתום מסדר גודל בינוני, **ודיסקונט** היא חברה מסדר גודל קטן. החבירות דן מהווה חבירה בין מנהל הנפקה גדול, מנהל הנפקה בינוני ומנהל הנפקה קטן אשר חלקם המצרפי עומד על כ-45%.


ד. השפעת ההסדר על התחרות

לאחר ששקלתי את מכלול הנסיבות, הגעתי לכלל מסקנה כי ההסדר אינו צפוי להוביל לפגיעה של ממש בתחרות. ואלה טעמי: **ראשית**, חלקם המצרפי בשוק של שלושת מנהלי ההנפקה עומד על סך של כ-45% - נתח שוק זה חורג אך במעט מתנאי 'ד' לתנאים שקבעתי במכתבי מיום 4 בפברואר 2004 דנא, ומכל מקום אין מדובר בחבירה בין חברות החולשות על עיקר השוק. **שנית**, היקף ההנפקה נשוא ההסכם הנו חריג במיוחד ועומד על כמאתיים מיליון דולר. משכך הם פני הדברים, שיווק ההנפקה מחייב מאמץ מרוכז ומשולב של שלושת הגורמים. **שלישית**, בקשת הפטור הוגשה על ידי בזן, החברה המונפקת, אשר אינה גורם מתחרה בשוק מנהלי ההנפקות. בזן היא שיזמה את שיתוף הפעולה, והיא שבחרה בשלושת החתמים, וזאת לאחר שנפגשה, כאמור, עם כעשרה חתמים בשוק ההון המשמשים מנהלי הנפקות.

ה. סוף דבר

לאחר שנועצתי בוועדה 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.


דור שוחם

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, כ"ה אדר, תשס"ד

18 מרץ, 2004



רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיזוגים החלטות

מועד הדיון: 18.3.04 יום חמישי בשעה: 10:00

מקום הדיון: משרדו של רן קרול, לינקולן 20, ק' 13, ת"א

מניעות: רן קרול מנוע במיזוג 5575 : שכון עובדים – פ.ג. פרויקט גלילות
עודי שנטל מנוע במיזוג 5615 : סטודיו סי – א.י. אמריקה ישראל להשקעות
רונה אורליצקי מנועה בפטור 5558 : הראל חברה לביטוח

בקשות מיזוג

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

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן
5575	שכון עובדים בע"מ פ.ג. פרויקט גלילות בע"מ	גבי
5609	Verint Systems Ltd א.י.סי.טל בע"מ	ניר
5611	התעשייה הצבאית לישראל בע"מ סאיקלון מוצרי תעופה בע"מ	יובל
5613	נגב מינרלים תעשייתיים בע"מ דורז ד.ר. אחזקות בע"מ	זיו
5615	א.י. אמריקה ישראל להשקעות בע"מ סטודיו סי בע"מ	גבי

החלטות

מיזוג 5575: שכון עובדים בע"מ - פ.ג. פרויקט גלילות בע"מ
חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשת המיזוג כאמור בחוות הדעת הכלכלית

מיזוג 5609: Verint Systems Ltd - א.י.סי.טל בע"מ

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשת המיזוג כאמור בחוות הדעת הכלכלית, מתן האישור יעוכב עד שבוע לקבלת עמדת משרד הבטחון.

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

284741/1

מיזוג 5611: התעשייה הצבאית לישראל בע"מ - סאיקלון מוצרי תעופה בע"מ

חברי הועדה ממליצים לאשר בתנאים את בקשת המיזוג כאמור בחוות הדעת הכלכלית ובכפוף לשמיעת טענות המתנגדים וקבלת עמדת משרד הבטחון.

מיזוג 5613: נגב מינרלים תעשייתיים בע"מ - דורז ד.ר. אחזקות בע"מ

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשת המיזוג כאמור בחוות הדעת הכלכלית.

מיזוג 5615: א.י. אמריקה ישראל להשקעות בע"מ - סטודיו סי בע"מ

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשת המיזוג כאמור בחוות הדעת הכלכלית.

בקשות פטור

בפני חברי הועדה הוצגה טיוטא של החלטת הממונה בבקשות הפטור כלהלן

5558	התאגיד המנהל של המאגר לביטוח רכב חובה הראל חברה לביטוח בע"מ	טלי	ניהול מו"מ עם ספקי הבריאות
5604	לאופר תעופה בע"מ סמייל שרותי תיירות בע"מ	גולן	שירותי ליווי לנוסעים בנתב"ג
5616	בתי זקוק לנפט בע"מ לאומי ושות' חתמים בע"מ כלל פיננסים חיתום בע"מ דיסקונט שוקי הון והשקעות בע"מ	טלי	
5559	עמיר חברה להספקה של התאחדות האיכרים בישראל בע"מ בסט פק שיווק לחקלאות 1995 בע"מ	איתי עבר לגולן	הענקת זכות לעמיר לעשות שימוש מסחרי ייחודי ובלעדי ברשימת הלקוחות והספקים של בסט פק בתחום שיווק ומכירה של אריזות לענף החקלאות.

החלטות

חברי הועדה ממליצים לאשר את כל ההחלטות בבקשות הפטור הנ"ל כאמור בטיוטא של החלטות הממונה.

חיפה, י"ד אדר, תשס"ד
7 מרץ, 2004

421.50



BAZAN
בית זיקוק לנפט בע"מ

בג"פ 6515329-02

לכבוד
רשות ההגבלים העסקיים
רח' כנפי נשרים 22
ירושלים

שלום רב,

הנדון: 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: בתי זקוק לנפט בע"מ

מען: ת.ד. 4 חיפה 31000

מען למסירת מסמכים: עו"ד מיכל מיינצר, בוגי זקוק לנפט בע"מ, ת.ד. 4, חיפה 31000

2. הצדדים האחרים להסדר –

1. לאומי ושות' חתמים בע"מ, ת.ד. 29223, תל-אביב

2. כלל פיננסים חיתום בע"מ, דרך מנחם בגין 37, תל-אביב

3. דיסקונט שוקי הון והשקעות בע"מ, דרך פתח תקווה 23, תל-אביב

3. צורת ההסדר – בעת הגשת הבקשה – בע"מ.

4. נעשה הסדר בכתב – תיאור המסמכים הקובעים אותו ואלה הנוגעים לו:

5. הנכס או השירות נושא ההסדר –

ניהול משותף של הנפקת אג"ח של בזן לגופים מוסדיים כמפורט להלן.

6. מהות הכבילה ופרטים עליה

בזן מבקשת לגייס הון בהיקף של כמאתיים מליון דולר בחודש זה (מרץ 2004), בשוק החון החוץ-בנקאי. לשם כך היא זקוקה למנהל הנפקה. לצורך בחירת מנהל ההנפקה נפגשה בזן – בנפרד עם מעשרה חתמים בשוק החון המשמשים מנהלי הנפקות. מתוכם בחרה בשלושת הגופים המפורטים בסעיף 2 לעיל, על מנת שישמשו, במשותף, מנהלי ההנפקה.

7. תקופת ההסדר הכובל

כאמור, ההנפקה תבוצע במהלך חודש מרץ 2004.

8. הנימוקים המצדיקים פטור מאישור בית הדין

זהו מקרה מובהק בו היקף ההנפקה ולוח הזמנים לביצועה, מכתוב שיתוף פעולה בין מספר מנהלי הנפקה, על מנת לבנות מבנה הנפקה נכון ולהגיע למירב המשקיעים הפוטנציאליים. שיתוף הפעולה נוצר ביוזמת בזן, אשר אינה גורם מתחרה בשוק מנהלי ההנפקות ובזן היא שבחרה, באופן עצמאי, ולאחר בדיקה תחרותית, כל אחד מן השותפים האחרים להסדר וחברה אותם למיזם משותף.

אני מצהיר שכל הפרטים האמורים הם מלאים ונכונים.

בכבוד רב,

יגאל בר-מרדכי
מנכ"ל

doc.0044904