

ס"ח 5699
 י"ז י"ז
 הענף

מספר	שמות הצדדים להסדר	סוג ההסדר	הענף
5662	אליזאבט מערכות אלקטרוניות בע"מ אלתא מערכות בע"מ	שיתוף פעולה בשיווק ומכירת מערכות צבאיות	מערכות צבאיות

תוקפו של הפטור האמור ארבע שנים ממועד ההחלטה.
 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 הפטור מס' 5662, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.
 י"ז בתמוז התשס"ד (6 ביולי 2004)
 (חמ 3-41)

דרור שטרם
 הממונה על הגבלים עסקיים

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 א' בתמוז התשס"ד (20 ביוני 2004), החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	סוג ההסדר	הענף
5699	גמול סהר חתמים בע"מ פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ כלל פיננסים חיתום בע"מ	הנפקה משותפת של חברת אגד אגרות חוב (2004) בע"מ	ניירות ערך

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 הפטור מס' 5699, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.
 י"ז בתמוז התשס"ד (6 ביולי 2004)
 (חמ 3-41)

דרור שטרם
 הממונה על הגבלים עסקיים

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

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 י"ב בתמוז התשס"ד (10 ביולי 2004), החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	סוג ההסדר	הענף
5600	מי עדן שיווק (2000) בע"מ יפאורה תבורי בע"מ	הסכם הפצה משותפת	משקאות

תוקפו של הפטור האמור חמש שנים ממועד ההחלטה.

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

12



רשות ההגבלים העסקיים

7.2-04 ירושלים,
5699 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 - 1988¹ (להלן – החוק), אני מודיע כי ביום א' תמוז תשס"ד (20 ביוני 2004) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפריטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	סוג ההסדר	הענף
5699	גמול סהר חתמים בע"מ פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ כלל פיננסים חיתום בע"מ	הנפקה משותפת של חברת אגד אגרות חוב (2004) בע"מ	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' 5699 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.


דור שטרום

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, י"ז בתמוז תשס"ד

6 ביולי 2004

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



רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, א' תמוז תשס"ד

20 יוני 2004

פטור: 5699

בפקס: 03-7961001

לכבוד

ד"ר דוד תדמור

משרד עורכי – דין כספי ושות',

רחוב יעבץ 33

תל-אביב 65258

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין הצדדים: גמול סהר חתמים
בע"מ- פועלים אי. בי. אי. – חיתום והנפקות בע"מ- כלל פיננסים חיתום 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 נחמור, עו"ד

רשמת הגבלים עסקיים

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

jerusalem@antitrust.gov.il

291178 / 5699



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

סחר 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 סחר חתמים בע"מ (להלן: "גמול סחר") לאפשר להן שיתוף פעולה לשם ניהול הנפקה של חברת אגד אגרות חוב (2004) בע"מ (להלן: "אגד אגרות חוב").

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 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

- 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 למכתב).
- על רקע זה באה בפניי בקשת הפטור הנוכחית.

ג. ההסדר

אגד אגרות חוב הנה חברה ייעודית (SPC - Special Purpose Company) אשר הוקמה על ידי אגד החזקות בע"מ (להלן: "אגד") במיוחד לצורך ההנפקה. מהות העסקה היא איגוח תזרים המזומנים הצפוי מדמי השכירות בתחנה המרכזית בחיפה - נכס בבעלות אגד החזקות בע"מ - כאשר תזרים המזומנים והנכס עצמו משמשים כבטוחה. אגד אגרות חוב מבקשת לגייס באמצעות הנפקה פרטית למשקיעים מוסדיים אגרות חוב לא סחירות בסך של מאה מליון ש"ח.

פועלים אי.בי.אי היא אחת משתי חברות ניהול ההנפקה הגדולות בענף, כלל וגמול סהר הנן חברות לניהול הנפקה וחיתום מסדר גודל בינוני. חברתן דנן מהווה חבירה בין מנהל הנפקה גדול לבין שני מנהלי הנפקה בינוניים אשר חלקם המצרפי עומד על כ-52.97%.

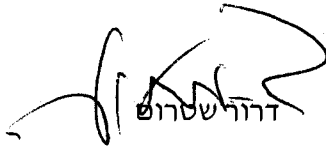
ד. השפעת ההסדר על התחרות

לאחר ששקלתי את מכלול הנסיבות, הגעתי לכלל מסקנה כי ההסדר אינו צפוי להוביל לפגיעה של ממש בתחרות. ואלה טעמיי: ראשית, אגד, החברה שהקימה את החברה המונפקת, אשר אינה גורם מתחרה בשוק מנהלי הנפקות, היא שיוזמה את שיתוף הפעולה, והיא שבחרה בשלושת החתמים. שנית, מדובר על נכס משועבד של חברה שאינה ציבורית ועל תזרים מזומנים עתידי מנכס זה, להבדיל מהנפקות של חברות ציבוריות או כאלה המוכרות למשקיעים המוסדיים מהנפקות קודמות.

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 שושנה

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, א' תמוז, תשס"ד

20 יוני, 2004



רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיזוגים החלטות

מועד הדיון: 17.6.04 יום חמישי בשעה: 13:30

מניעות:

רן קרול מנוע: בפטור 5699 - גמול סהר - פועלים אי.בי.אי
חיים פרשטמן מנוע: בפטור 5669 - בנק הפועלים ואח' - (חברת שבא)
במיזוג 5614 - לאומי קארד - גמא
במיזוג 5674 - אמצ - קבוצת כוכב

בקשות מיזוג

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

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן
5674	אמצ שיווק מוצרי חשמל בע"מ קבוצת כוכב הקור בע"מ	בועז א
5675	יוניליוור בסטפודס ישראל בע"מ רושדי תעשיות מזון בע"מ רושדי תעשיות טקסטיל בע"מ	בועזא
5681	Sanofi Synthelabo Aventis (S.A)	יובל
5684	איסט. סי. אנרג'י החזקות (2003) בע"מ נורדן טכנולוגיות בע"מ	זיו
5695	דלק נדל"ן בע"מ דנקר השקעות בע"מ	מרב
5683	בינת מיחשוב אישי בע"מ א.מ.ת מיחשוב בע"מ	גבי
5700	מלכת שבא אילת בע"מ אור-ים בינוי ופיתוח בע"מ אור-ים - מלכת שבא שותפות כללית מלכת שבא - אור-ים שותפות מוגבלת	מרב

החלטות

מזג 5674: אמצ שיווק מוצרי חשמל בע"מ - קבוצת כוכב הקור בע"מ

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשת המיזוג הנ"ל כאמור בחו"ד הכלכלית ובכפוף לבירור ההשלכות וההשפעות של המיזוג על תנאי השירות למזגנים.

לגבי ייתר המיזוגים חברי הועדה ממליצים לאשרם כאמור בחוות הדעת הכלכליות.

בקשות פטור

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

מס' תיק	הצדדים	בטיפול	הנכס / השירות
5644	כתר פלסטיק בע"מ פוליגל מוצרים 2003 בע"מ	אלעד	ייצור בקבלנות משנה של רכיבים לייצור לוחות ואביזרי עזר מפוליפרופילן
5667 תיק קודם 4826	בנק הפועלים בע"מ בנק לאומי לישראל בע"מ בנק המזרחי המאוחד בע"מ הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ בנק דיסקונט בע"מ (חברת מסב)	טלי	בעלות משותפת בחברת מסב העוסקת בסליקה בינבנקאית של חיובים וזיכויים
5669 תיק קודם 4804	בנק הפועלים בע"מ בנק לאומי לישראל בע"מ בנק המזרחי המאוחד בע"מ הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ בנק דיסקונט בע"מ (חברת שבא)	טלי	בעלות משותפת בחברת שבא העוסקת בשירותי איסוף נתונים לאישור עיסקאות בכרטיסי אשראי בבתי עסק וגב יית עמלה בינבנקאית בגין שימוש הדדי במכשירי בנק אוטומטיים.
5699	גמול סהר חתמים בע"מ פועלים אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ כלל פיננסים חיתום בע"מ	טלי	הנפקה משותפת של חברת אגד אגרות חוב (2004) בע"מ

החלטות**פטור 5644 : כתרי פלסטיק בע"מ - פוליגל מוצרים 2003 בע"מ**

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

פטור 5667 : בנק הפועלים בע"מ ואח' (חברת מסב)

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשת הפטור הנ"ל כאמור בטיוטא של החלטת הממונה ובכפוף לתיקון תוקף הפטור לשלוש שנים במקום שנתיים.

פטור 5669 : בנק הפועלים בע"מ ואח' (חברת שבא)

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשת הפטור הנ"ל כאמור בטיוטא של החלטת הממונה ובכפוף לתיקון תוקף הפטור לשלוש שנים במקום שנתיים.

פטור 5699 : גמול סהר חתמים בע"מ - פועלים אי.בי.אי ואח'

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

5699

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. **הצדדים להסדר המבקשים את הפטור –**

שם: גמול סהר חתמים בע"מ (להלן: "גמול").

מען: מגדל לוינסטין, דרך מנחם בגין 23, תל אביב 66184.

מען למסירת מסמכים: ד"ר דוד תדמור ו/או עו"ד טל ארד, משרד עורכי דין כספי ושות', רחוב יעבץ 33, תל אביב 65258, טל': 03-7961000, פקס': 03-7961001.
2. **הצדדים האחרים להסדר –**

2.1 **שם:** פועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ.

מען: מגדל שלום, רחוב אחד העם 9, תל אביב 65252.

2.2 **שם:** כלל פיננסים חיתום בע"מ.

מען: בית רובינשטיין, דרך מנחם בגין, תל אביב, 67137.
3. **צורת ההסדר –** בעל פה.
4. **נעשה ההסדר בכתב –** תיאור המסמכים הקובעים אותו ואלה הנוגעים לו.
5. **הנכס או השירות נושא ההסדר –** ניהול קונסורציום חתמים.
6. **מהות הכבילה ומרטים עליה –**

ניהול קונסורציום חתמים להנפקה פרטית לגופים מוסדיים של אגרות חוב לא סחירות של אגד אגרות חוב (2004) בע"מ. תפקיד מנהלי ההנפקה יכלול בין היתר ליווי העסקה, קשר עם המשקיעים המוסדיים, הצגת העסקה למשקיעים המוסדיים והסברת עיקריה, שיווק ההנפקה והפצתה.

7. **תקופת ההסדר הכובל –** עד לסיום ההנפקה.

8. **הנימוקים המצדיקים פטור מאישור בית הדין –**

מדובר בהנפקה פרטית למשקיעים מוסדיים של אגרות חוב לא סחירות המגובות בתזרים מזומנים (הנפקה מסוג structure). החברה המנפיקה, אגד אגרות חוב (2004) בע"מ, היא חברה ייעודית (SPC – Special Purpose Company) אשר הוקמה על ידי אגד החזקות בע"מ במיוחד לצורך ההנפקה. מהות העסקה הוא איגות תזרים המזומנים הצפוי מדמי השכירות בתחנה המרכזית בחיפה – נכס בבעלות אגד החזקות בע"מ – כאשר תזרים המזומנים והנכס עצמו משמשים כבטוחה.

מהות העסקה והמתווה שלה ייחודיים גם ביחס להנפקות אחרות מסוג structure בשני מובנים: האחד, ביצירתו של מוצר פיננסי מורכב יחסית, בניגוד להנפקות אג"ח רגילות כמוצרי מדף. השני, בהתבססות על נכס משועבד של חברה שאינה ציבורית ועל תזרים מזומנים עתידי מנכס זה, להבדיל מהנפקות של חברות 'שקופות' (ציבוריות) או כאלה המוכרות למשקיעים המוסדיים מהנפקות קודמות.

נוכח מורכבותה של העסקה נשוא בקשת הפטור, נדרשת פעולה אינטנסיבית רבה יותר מול המשקיעים המוסדיים בהצגת העסקה, בהסברת עיקריה וביצירת שקיפותה כלפי משקיעים אלה. מטעמים אלה, במבנה ההנפקה נשוא בקשת הפטור עדיפה חבירה של מספר גופים פעילים ובעלי

3

- 2 -

ניסיון בניהול הנפקות מסוג זה, על מנת להגדיל את הסיכויים להצלחת ההנפקה ולהקטין את עלות ניקס ההון בידי החברה. לגמול עצמה נצבר ניסיון ייחודי בעסקאות מסוג structure.

החברה המנפיקה, אשר איננה גורם מתחרה בשוק מנהלי ההנפקה, מאמינה ששילוב של שלושת הצדדים לבקשת הפטור יתרום באופן משמעותי להצלחת ההנפקה, שמשמעותה הוזלת חריבית שתקבע בעסקה לטובתה שלה. אגד היא שיזמה את שיתוף הפעולה בין מנהלי ההנפקה, והיא שבחורה בשלושתם לנהל יחדיו את ההנפקה. מצודף לבקשת פטור זו בניסוח מכתבה של אגד בו מפורטים היתרונות בשילוב בין מנהלי ההנפקה מבחינתה,

מכל הטעמים שפורטו לעיל, ההסדר נשוא בקשת הפטור אינו צפוי להקים חשש לפגיעה בתחרות, והוא ראוי לפטור מאת הממונה.

אנו מצהירים שכל הפרטים האמורים הם מלאים ונכונים, שהמסמכים המצורפים הם נכונים ומלבדם אין כל מסמך אחר הקובע את ההסדר או הנוגע לו.

נמול סהר חתמים בע"מ

חתימת וחתמת:

תאריך: 14 ביוני, 2004 שם: גמול סהר חתמים בע"מ

2



אגד
התאחדות בע"מ

14 ביוני, 2004

הממונה על הגבלים עסקיים
רשות ההגבלים העסקיים
רח' כנפי נשרים 22
ת.ד. 34281
ירושלים 91341

לידי עו"ד טלי סולומון

נכבדת,

הנדון: אגד אגרות חוב (2004) בע"מ – הנפקת פרטית

אנו מתכבדים לפנות אליך בעניין בקשה למתן פטור להסדר כובל שצדדים לו פועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ, גמול סהר חתמים בע"מ וכלל פיננסים – חיתום בע"מ, ועניינו ההנפקה שבדון, כדלקמן:

ההנפקה אשר בגינה מוגשת בקשת הפטור היא הנפקה פרטית לגופים מוסדיים של שתי סדרות של אג"ח לא סחיר של אגד אגרות חוב (2004) בע"מ. אגד אגרות חוב (2004) בע"מ היא SPC שהוקמה על ידי אגד החזקות בע"מ (להלן: "אגד") במיוחד לצורך ההנפקה.

אגד יזמה את שיתוף הפעולה בין שלושת מנהלי ההנפקה שהם צד לבקשת הפטור מתוך אמונה כי נוכח מורכבותה של העסקה ומורכבות מבנה ההנפקה, שילוב של שלושת מנהלי ההנפקה האמורים צפוי להגדיל את הסיכויים להצלחת ההנפקה, ובכך עשוי הוא להזויל את הריבית שתקבע בעסקה ולהביא למקסום תועלתה של החברה.

מנכ"ל רב,
אגד החזקות בע"מ