

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	"בוק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ אפ.סב.אר. החזקות בע"מ	תקשורת חברת החזקות
5993	ר.ו.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

1 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

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

3098

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

מס'	כלל פי
6005	הראל ו
	פועלים
	אלטש
מס'	כלל פי
6010	הראל ו
	פועלים
מס'	כלל פי
6011	פועלים
מס'	כלל פי
6012	הראל
	פועלים
מס'	כלל פי
6013	אומנד
	פועלים
מס'	כלל פי
6014	רוסאר
	פועלים
מס'	כלל פי
6017	הראל
	פועלים
מס'	כלל פי
6020	גמול ו
	הראל
	פועלים
	אקסל

החלטתי מתבססת
ההסדר אינו בהפחתת
בהתאם לסעיף 5
או כל אדם העלול לה
החלטת הפטור פ
בשעות העבודה הרג
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 קרדן 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 (אדירי 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 בתיקי 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)

דוד שטרם
הממונה על הגבלים עסקיים



רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, 23.5.05
פטור מספר 5953

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



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 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

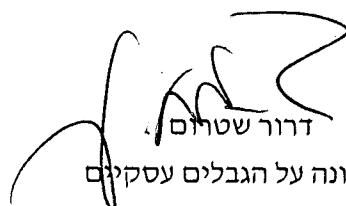
¹ ס"ח התשמ"ח, עמ' 128; התשי"ס, עמ' 113.

9

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.


דור שטרום
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, י"ד באייר תשס"ג

23 במאי 2004



רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, ט"ז באדר ב', תשס"ה

27 במרץ 2005

פטור: 5953

בפקס: 03-6091116

לכבוד

גב' תמר תורג'מן – קדם עו"ד

משרד פישר בכר חן ושות'

רחוב דניאל פריש 3

תל-אביב 64731

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין הצדדים: 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

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



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 בניהול הנפקת חברת בגיר 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, 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 ודיסקונט חיתום וקידום עסקים בע"מ לשתף פעולה בניהול הנפקת בגיר בע"מ (להלן: "בגיר").

לאחר שבחנתי את ההסדר ואת הכבילות המצויות בו, כמו גם את השפעתם האפשרית על התחרות בשוק הרלוונטי, ולאחר שנועצתי בועדה לפטורים ולמיוזגים, 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 ההנפקות, כי הסדר של תבירה 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 ייהנה 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,

¹ בסעיף 10 למכתבי.

החורגות מתנאים אלה. ברם, אלה עשויות לזכות באישור או בפטור, בהתחשב בנסיבותיו הספציפיות של המקרה, ולאחר בירור וליבון ההצדקות הקונקרטיות, ככל שיועלו לגביהן².
על רקע זה באה בפניי בקשת הפטור הנוכחית.

ג. ההסדר

בגיר הינה חברה פרטית בבעלות ובשליטת פולגת בע"מ (חברה ציבורית הנסחרת בבורסה בתל-אביב), העוסקת בתחום הטקסטיל. בגיר מבקשת לגייס, באמצעות הנפקה לציבור של מניות, אג"ח להמרה וכתבי אופציה סך של כ-130 מיליון ש"ח.

ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חבירתן של שחקניות אלה לצורך ניהול במשותף של הנפקת בגיר דלעיל. חברות ניהול ההנפקות המבקשות לחבור יחדיו לניהול ההנפקה נשוא החלטתי זו הן שחקניות מכל קצוות הקשת הענפית – חברות גדולות, בינוניות וקטנות.

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, ההנפקה נשוא החלטתי זו הינה הנפקה ראשונה לציבור (IPO) של חברה מתחום הטקסטיל, תחום שאינו נתפס כיום כאטרקטיבי במיוחד להשקעה, ואגרות החוב של החברה טרם דורגו על ידי חברת דירוג השקעות.

שלישית, 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.

רביעית, נמסר לי, כי בגיר, הלקוח בהנפקה זו, היא שיזמה את שיתוף הפעולה בין מנהלי ההנפקות במקרה זה, בין היתר בשל מאפייני ההנפקה כמפורט לעיל. הגם שאין מדובר בנימוק מכריע העומד לעצמו, יש בו, בנסיבות מקרה ספציפי, ללמד על קיומו של רצון אותנטי מצד הלקוח בחבירת מספר גופים לניהול ההנפקה במטרה להבטיח, בביטחון גבוה ככל הניתן, את הצלחתה.

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.

² בסעיף 9 למכתבי.

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.



הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ט"ז באדר ב', תשס"ה
27 במרץ 2005

118
5953 - 2



רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיזוגים
החלטות

מועד ההתייעצות הטלפונית 23.3.05

בקשת פטור

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

מס' תיק	הצדדים	בטיפול	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 רוסאריו קפיטל בע"מ דיסקונט חיתום וקידום עסקים בע"מ	רויטל	הנפקה משותפת של בגיר בע"מ

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשת הפטור הנ"ל כאמור בטיוטא של החלטת 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 תורג'מן, משרד פישר, בכר, חן ושות', עו"ד מרחוב דניאל פריש 3, תל-אביב 64731 טלפון: 03-6944131.

2. הצדדים האחרים להסדר -

2.1 שם - לידר הנפקות (1993) בע"מ

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

2.3 שם - קפיטל ברגר חתמים בע"מ

2.4 שם - אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ

2.5 שם - פ.ר. חקר שוקי הון בע"מ

2.6 שם - רוסאריו קפיטל בע"מ

2.7 שם - דיסקונט חיתום וקידום עסקים 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 הלקוח המשותף לצדדים.

5. הנכס או השירות נושא ההסדר -

שרותי ניהול הנפקה של מניות, כתבי אופציה ואגרות חוב להמרה של בגיר בע"מ, חברה פרטית הפועלת בתחום הטקסטיל (לחלן "בגיר").

6. מהות הכבילה ופרטים עליה -

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

6.2 הצדדים הם חברות חיתום.

6.3 הצדדים מעוניינים לשמש כמנהלי הנפקה של מניות, כתבי אופציה ואגרות חוב להמרה של חברה פרטית - בגיר.

7. תקופת ההסדר הכובל -

ההסדר מתייחס אך ורק לניהול הנפקה של מניות, כתבי אופציה ואגרות חוב להמרה של החברה כמפורט בסעיף 6.3.

8. הנימוקים המצדיקים פטור מאישור בית הדין -

לדעת כלל חיתום שיתוף הפעולה בין המנפיקים המפורטים בסעיפים 1-2, מועיל לביצוע מהיר ויעיל של הנפקת מניות, כתבי אופציה ואגרות חוב להמרה (עקב היתרונות היחסיים של כל צד), מחזק גיסא, ואין בו כדי לפגוע בתחרות בדרך כלשהי, מאידך גיסא.

ראשית, החברה היא שביקשה את שיתוף הפעולה בין המנפיקים, והיא שפנתה אליהם. היא גם זו שתקבע את מבנה ההנפקה (בהתייעצות עם חתומים) וכן את מבנה העלויות שישולמו לחתמים (חתם שלא יקבל את התנאים של החברה לא ישתתף בהנפקה).
שנית, ההנפקה היא הנפקה ראשונה, כידוע, הנפקה ראשונה היא הנפקה מסובכת יותר ולכן ישנה חשיבות לניהול משותף שלה.

שלישית, בהנפקה ספציפית זו צפויים קשיים רבים, המצביעים על חשיבות לניהול משותף שלה:
א. לחברה הון עצמי קטן מאד (1.7 מיליון דולר).

ב. תחום הטקסטיל אינו נחשב כתחום אטרקטיבי להשקעה.

ג. מניות החברה יסחרו ברשימת היתר, רשימה זו אטרקטיבית פחות מרשימת המניות הנסחרות במדד תל אביב 100 או במדד מעריף 25.

ד. בשלב זה אגרות החוב החברה לא קבלו דרוג חשקעה על ידי חברת מעלות החברה הישראלית לדרוג ניירות ערך בע"מ.

רביעית, מדובר בהנפקה הכוללת גם גיוס במניות וכתבי אופציה (כ- 50 מיליון ש"ח במניות), הנפקה מסוג זה היא הנפקה מורכבת ולכן ישנה חשיבות לניהול משותף שלה.

חמישית, בהנפקות בסכומים גבוהים מעדיפים המנפיקים להקים קונסורציום חזק שינהל את ההפצה בהצלחה בשוק. הנפקה זו עתידה להיות הנפקה בסכום גבוה, בחיקף גיוס של כ- 130 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.

כלל מינסיס חיתום בע"מ

חתימה וחתימת

שם

תאריך

16/3/05

1