




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 מודיעה כי ביום כ"ט בניסן תשס"ז (17 אפריל 2007) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפריטיהם כלהלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מחוז הכבילה	הנכס / השרות
6891	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ אלטלשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ אנליסט חיתום והנפקות בע"מ	הנפקת ביונדווקס פרמצבטיקה בע"מ	ניירות ערך

החלטת הממונה מתבססת על כך שאין בהסכם פגיעה של ממש בתחרות 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' 6891 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.


 רונית קון
 הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ט"ו אייר תשס"ז
 3 מאי, 2007

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



רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, כ"ט ניסן תשס"ז

17 אפריל 2007

פטור: 6891

בפקס: 03-5652540

לכבוד

מר משה אגמי, עו"ד

כלל פיננסים חיתום בע"מ

דרך מנחם בגין 37

תל אביב

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין הצדדים: כלל פיננסים חיתום
בע"מ- פועלים אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ – אלטשולר שחם ניהול חיתום
והשקעות בע"מ – אנליסט חיתום והנפקות בע"מ

הנני מתכבד 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,

נחמו צפורה, 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

ביונדוקס פרמצבטיקה 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 פיננסים") פועלים אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "פועלים אי.בי.אי"), אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ (להלן: "אלטשולר שחם") ואנליסט חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "אנליסט") לשותף פעולה בניהול הנפקה של ביונדוקס פרמצבטיקה בע"מ (להלן: "ביונדוקס"). על פי הנמסר, ביונדוקס שוקלת לצרף לניהול ההנפקה עוד שני מנהלי הנפקה נוספים, בעלי נתח שוק קטן בניהול הנפקות, שזהותם טרם נקבעה.

לאחר שבחנתי את ההסדר ואת הכבילות המצויות בו, כמו גם את השפעתם האפשרית על התחרות בשוק הרלוונטי, ולאחר שנועצתי בועדה לפטורים ולמזוגים, 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 אלה ראוי ההסדר לפטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, בשל הנימוקים שיפורטו להלן.

ב. רקע

במכתב מיום 8 בדצמבר 2003 קבע קודמי, לאחר בחינת תחום ניהול הנפקות, כי הסדר של חבירה בין מנהלי הנפקות לדבוקה אחת, קונסורציום מנהלי הנפקה, הינו הסדר כובל. עם זאת, באותה הזדמנות הובהר 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 קבע קודמי רשימת תנאים שבהתקיימם לא יהיה צורך להפעיל את מערך האכיפה של חוק ההגבלים העסקיים לגבי חבירות של מנהלי הנפקות. שיתוף הפעולה נשוא החלטתי זו אינו חוסה תחת אותם תנאים, ובעיקר מגבלת נתח השוק שנקבעה במסגרתם. עם זאת, גם במכתב זה הודגש כי "אין משמעות הדברים כי לא יותרו - לפי בקשות ספציפיות שיוגשו - גם חבירות 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 למכתב.

² בסעיף 9 למכתב.

ג. ההסדר

החברה המונפקת, ביונדווקס, הינה חברה פרטית המפתחת חיסון אוניברסאלי כנגד זני שפעת. ביונדווקס מבקשת לצאת בהנפקה לציבור של מניות, וכתבי אופציה למניות בהיקף כספי של עד 50 מיליון ₪. ההסדר נשוא החלטתי זו הינו חבירתן של כלל פיננסים, פועלים אי.בי.אי, אלטשולר שחם ואנליסט אליהן צפויים להצטרף עוד שני מנהלי הנפקות נוספים בעלי נתח שוק קטן, שזהותם טרם נקבעה, לצורך ניהול במשותף של הנפקת ניירות הערך של החברה המונפקת.

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 צפויה להשתרע על שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית: בנקים ושאינם בנקים, גופים קטנים כגדולים.

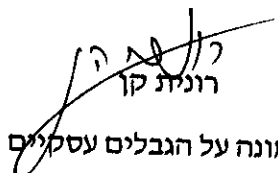
שנית, נתח השוק המצרפי של מנהלי ההנפקה שצפויים לחבור בהנפקה נשוא החלטתי זו אינו צפוי לחרוג בצורה מהותית מ-40%, קו הגבול אותו קבע קודמי (במכתב מיום 4 בפברואר 2004) כמחייב הגשת בקשת היתר ספציפי במקרה של שיתוף פעולה בניהול הנפקה.

בהתחשב בעובדה כי אין עסקינן בשיתוף פעולה בין כל הגורמים הגדולים והמשמעותיים בענף, 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 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.


רונית קון
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, כ"ט ניסן תשס"ז

17 אפריל 2007



רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיזוגים החלטות

מועד הועדה: 17.4.07 יום שלישי בשעה 10:30

מקום הדיון: משרדי הרשות בירושלים, רח' כנפי נשרים 22 - קומה ג'

מניעות: תמר הקר מנועה בפטור 5398 – הועדה הישראלית למדרוג בפטור 6755 – אלביט מערכות – נס א.ט.

בקשות מיזוג במסלול ירוק
בפני חברי הועדה הוצגו בקשות המיזוג וחוו"ד של המחלקה הכלכלית בבקשות המיזוג כלהלן:

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן
6884	ארזף בע"מ שיכון ובינוי- אחזקות בע"מ	אלה בודמן
6887	סאטקום מערכות בע"מ יורקום תקשורת בע"מ	ארז רפאלי

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשות המיזוג הנ"ל כאמור בחוות הדעת הכלכליות

בקשות מיזוג

בפני חברי הועדה הוצגו בקשות המיזוג וחוו"ד של המחלקה הכלכלית בבקשות המיזוג כלהלן:

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן
6729	פרוטרם בע"מ ריחן בארות יצחק תעשיות מזון בע"מ	ארז רפאלי

החלטה

בהמשך לדיון שהתקיים בבקשה הנ"ל חברי הועדה ממליצים לאשר בתנאים את בקשת המיזוג כאמור בחוות הדעת הכלכלית.

6876	דלק קפיטל בע"מ ברק קפיטל בע"מ	אלה בודמן
------	----------------------------------	-----------

החלטה

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

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

308525

8

6878	אלביט מערכות בע"מ תדיראן קשר בע"מ	ארז רפאלי
------	--------------------------------------	-----------

החלטה

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

בקשת פטור נלווה למיזוג

6877	דלק קפיטל בע"מ ברק קפיטל בע"מ	יאירה	הסכם אי תחרות
------	----------------------------------	-------	---------------

החלטה

חברי הועדה מאשרים את בקשת הפטור הנ"ל כאמור בחוות הדעת הכלכלית

בקשות פטור**בפני חברי הועדה הוצגו בקשות הפטור וטיוטא של החלטת הממונה בבקשות כלחלן:**

מס' תיק	הצדדים	בטיפול	הנכס / השירות
5398	הוועדה הישראלית למדרוג חברי הוועדה הישראלית למדרוג	שי פרץ	שיתוף פעולה בסקרי צפייה של תכניות טלוויזיה

החלטה

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

6755	אלביט מערכות נס א.ט. בע"מ	קובי גולדברג	מיזם משותף
------	------------------------------	-----------------	------------

החלטה

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

6889	חברת נמל אשדוד בע"מ חברת נמל אילת בע"מ	גולן קנטי	הסכם שיתוף פעולה בכח העבודה
------	---	--------------	-----------------------------

החלטה

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

6891	כלל פיננסים חיתום בע"מ פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ אנליסט חיתום והנפקות בע"מ	שירלי דרחי	שיתוף פעולה בהנפקת ביונדוקס פרמצבטיקה בע"מ
------	---	---------------	--

החלטה

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

חוק החגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988
בקשה לפטור מאישור הסדר כובל

בהתאם לסעיף 14 לחוק החגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988, מוגשת בזה בקשה לפטור מאישור בית הדין, הסדר כובל שפרטיו כדלקמן:

1. **הצדדים להסדר המבקשים את הפטור -**
 - 1.1. שם - כלל פיננסים חיתום בע"מ ("כלל חיתום")
מען - דרך מנחם בגין 37, ת"א 67137
מען למסירת מסמכים - עו"ד משה אגמי, כלל פיננסים חיתום בע"מ, דרך מנחם בגין 37, תל-אביב; טלפון: 5652536 - 03; פקס: 5652540 - 03.
2. **הצדדים האחרים להסדר -**
 - 2.1. שם - פועלים אי.בי.אי - חיתום והנפקות בע"מ.
 - 2.2. שם - אלטשולר שחם ניהול חיתום והשקעות בע"מ.
 - 2.3. שם - אנליסט חיתום והנפקות בע"מ.
 - 2.4. קיימת אפשרות לצרף שני מנהלי הנפקה נוספים בעלי נתח שוק קטן אשר זהותם טרם נקבעה.
3. **צורת ההסדר -** הסדר בעל-פה.
4. **תיאור המסמכים הקובעים את ההסדר ואלה הנוגעים לו -**
בשלב זה אין כל הסכם בכתב. בעתיד ייתכן כי ייחתם הסכם שכר טרחה עם הלקוח המשותף לצדדים.
5. **הנכס או השירות נושא ההסדר -**
הנפקה של מניות וכתבי אופציה למניות בהיקף של עד 50 מיליון ש"ח, של ביונדוקס פרמצבטיקה בע"מ (להלן: "החברה").
6. **מהות הכבילה ומיטת עליה -**
 - 6.1. בקשה זו מוגשת בהתאם להחלטת הממונה על החגבלים העסקיים בדבר שיתופי פעולה בתחום החיתום וניהול הנפקות.
 - 6.2. הצדדים הנס חברות חיתום.
 - 6.3. הצדדים מעוניינים לשמש כמנהלי הנפקה של מניות וכתבי אופציה למניות של החברה בהיקף של עד 50 מיליון ש"ח. ההנפקה מתוכננת להתבצע במהלך החודשים אפריל-מאי, 2007.
7. **תקופת ההסדר הכובל -**
ההסדר מתייחס אך ורק להנפקה מניות וכתבי אופציה למניות כמתואר בסעיף 6.3.
8. **הנימוקים המצדיקים פטור מאישור בית הדין -**
לדעת כלל חיתום שיתוף הפעולה בהנפקה זו בין מנהלי ההנפקה המפורטים בסעיפים 1 ו-2, מועיל לביצוע מהיר ויעיל של ההנפקה (עקב היתרונות היחסיים של כל צד), מחד גיסא, ואין בו כדי לפגוע בתחרות בדרך כלשהי, מאידך גיסא.
ראשית, החברה היא שביקשה את שיתוף הפעולה בין מנהלי ההנפקה, והיא שפנתה אליהם. החברה היא גם זו שתקבע את מבנה ההנפקה (בהתייעצות עם מנהלי ההנפקה) וכן את מבנה העלויות שישולמו למנהלי ההנפקה (מנהל הנפקה שלא יקבל את התנאים של החברה לא ישתתף בהנפקה).
שנית, החברה נשוא הבקשה איננה מקבצת את מנהלי ההנפקות הבנקאיים הגדולים ביותר בענף. היא משתרעת על שחקנים מכל קצוות הקשת הענפית.

שלושית, למיטב ידיעתנו, נתח השוק המצרפי של מנהלי ההנפקת חנ"ל אינו חורג בצורה מהותית מ-40%.

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

כל פרטים ודיווחים
ח.נ. 51-323429
תאריך 12.4.07 שם חתימה וחתימת

5