



החלטה לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל להסכם בין מיטב דש השקעות בע"מ וקבוצת פנינסולה בע"מ

1. פתח דבר

לפני בקשה למתן פטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים התשמ"ח-1988 (להלן: "חוק ההגבלים העסקיים"), להסדר כובל בין מיטב דש השקעות בע"מ (להלן: "מיטב דש") וקבוצת פנינסולה בע"מ (להלן: "פנינסולה"). בקשת הפטור נוגעת לתניית אי תחרות הקבועה בהסכם המיזוג, אשר אושר על-ידי ביום 21.9.2015 (להלן: "המיזוג"). לאחר שבחנתי את ההסדר ואת הכבילות המצויות בו, כמו גם את השפעתם האפשרית על התחרות בשווקים הרלוונטיים, ולאחר שנועצתי עם הוועדה לפטורים ולמיזוגים, שוכנעתי כי הכבילות שבהסדר אינן פוגעות פגיעה של ממש בתחרות בשווקים המושפעים ממנו, כי עיקרו של ההסדר אינו בהפחתת התחרות או במניעתה וכי אין בו כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרו. על כן, מצאתי כי ההסדר ראוי לפטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, בשל הנימוקים שיפורטו להלן.

2. ההסדר והצדדים לו

מיטב דש היא חברה ציבורית בבעלות קבוצת ברמ (28.46%), מר סטפק צבי (27.35%), הציבור (37.67%) ובעלי מניות נוספים. מיטב דש עוסקת בתחומים שונים בשוק ההון, ביניהם ניהול כספי חיסכון לטווח קצר, בינוני וארוך, מתן שירותי חבר בורסה וברוקראז', סוכנויות ביטוח ושירותי נאמנות.

פנינסולה היא חברה ציבורית בבעלות הציבור (35.6%), מר אבני מיכה (29.16%), מגדל משתתפות (17.44%), חברת די פרטנרס 2 (ג.י.פי) בע"מ (9.95%), איזיק וחיה מסינג (5.43%) ובעלי מניות נוספים. פנינסולה עוסקת במתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים. במסגרת המיזוג רוכשת מיטב דש 20% ממניות פנינסולה. בנוסף, תציע מיטב דש הצעת רכש רגילה לרכוש 5% לפחות מהון המניות המונפק והנפרע של פנינסולה.

3. הכבילות והשפעתן על התחרות

החלטה זו עוסקת בכבילת אי תחרות אשר נכללה בהסכם המיזוג בין הצדדים, במסגרתה מתחייבת מיטב דש שכל פעילותה בתחום מתן אשראי לעסקים תתבצע, במישרין או בעקיפין, באמצעות פנינסולה בלבד, כל עוד היא מחזיקה ב-20% או יותר מהון המניות המונפק של פנינסולה. כמו כן, עולה מההסכם, כי כל עוד שיעור ההחזקה של מיטב דש לא פחת מ-20%, קיימת לה זכות למנות דירקטורים בפנינסולה.

כללי ההגבלים העסקיים (פטור סוג לכבילות נלוות למיזוגים), התשס"ט-2009 (להלן: "פטור הסוג"), קובעים כי התחייבות של מוכר כי לא יתחרה בעסק הנרכש במיזוג היא כבילה הפטורה מקבלת אישור בית הדין להגבלים עסקיים, כל עוד משכה אינו עולה על התקופות המצוינות



בפטור הסוג ובכפוף לאמור בו. מתן הפטור לכבילות מסוג זה נועד להגן על האינטרס הלגיטימי של הצדדים להבטיח שהעסקה לא תרוקן מתוכן על-ידי תחרות בנכס הנמכר מצדו של המוכר בסמוך לאחר המיזוג, וכי התמורה תגלם את מלוא שווי של הממכר.

במקרה הנוכחי, כבילת אי התחרות בהסכם המיזוג מקיימת את התנאים הקבועים בפטור הסוג לעניין משך תקופת אי התחרות. אולם, ההתחייבות בה היא מצד הרוכש ולא מצד המוכר, ועל כן היא אינה חוסה תחת פטור הסוג. יחד עם זאת, כאשר צדדים מוסיפים לקחת חלק בפעילות עסקית משותפת לאחר העסקה, עשוי לעלות צורך דומה של הגנה על ערכו הכלכלי של העסק והבטחת המשך הפעילות העסקית המשותפת גם בעסקאות מעין אלו. מטעמים אלו, נשקלת בחיוב גם התרתן של תניות אלו ובלבד שאין בהן לפגוע פגיעה של ממש בתחרות בשוק ושהצורך נובע מעצם העסקה והוא חיוני לביצועה.

במקרה שלפנינו, בדיקת הרשות העלתה כי אין בהתחייבותה של מיטב דש כדי לפגוע פגיעה של ממש בתחרות בשוק. זאת, מאחר שההתחייבות נוגעת לתחום פעילות בו למיטב דש אין כלל פעילות עובר למיזוג. כמו כן, קיימות חברות נוספות שעוסקות במתן אשראי לעסקים, ונתח השוק של פנינסולה במתן אשראי לעסקים אינו גדול.

לאור הדברים האמורים, שוכנעתי כי הכבילות שבהסדר אינן מעלות חשש לפגיעה של ממש בתחרות בשוק, כי עיקרו של ההסדר הכובל אינו בהפחתת התחרות או במניעתה, וכי אין בו כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרו.

4. סוף דבר

לאחר שנועצתי עם הוועדה לפטורים ולמיזוגים, 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.

אורי שוורץ

הממונה על הגבלים עסקיים (בפועל)

ירושלים, ח' בתשרי התשע"ו
21 בספטמבר 2015