

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), ולאחר התייעצות עם הוועדה לפטורים ולמיוזגים, אני מודיעה כי ביום כ"ט באייר התשס"ז (17 במאי 2007) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

| מס' | שמות הצדדים להסדר | מזהות הכבילה | הנכס/השירות |
|------|---------------------------------------|---------------|-------------|
| 6898 | הראל השקעות בביטוח ופיננסים בע"מ | הסכם אי-תחרות | ביטוח |
| | ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ | | |

Euler-Hermes SFAC

ההחלטה 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 החלטה 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 פטור מס' 6898, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

י"ט בתמוז התשס"ז (6 ביולי 2007)

(חמ 41-3)

רונית קן

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-1988 (להלן - החוק), ולאחר התייעצות עם הוועדה לפטורים ולמיוזגים, אני מודיעה כי ביום י' בתמוז התשס"ז (26 ביוני 2007) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

| מס' | שמות הצדדים להסדר | מזהות הכבילה | הנכס/השירות |
|------|--------------------------------|---------------|--------------------|
| 6933 | יו.טי.איי אילת לאוברסיז בע"מ | הסכם אי-תחרות | הובלה ימית ויבשתית |
| | ציוס שירותי ספנות משולבים בע"מ | | |
| | ניולוג בע"מ | | |
| | טרנס כלל סחר בע"מ | | |

ההחלטה 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 החלטה 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 פטור מס' 6933, במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.

ב' באב התשס"ז (17 ביולי 2007)

(חמ 41-3)

רונית קן

הממונה על הגבלים עסקיים

ס"ח התשמ"ח, עמ' 128; התש"ס, עמ' 113.



רשות ההגבלים העסקיים

הודעה על פטור מאישור הסדר כובל לפי חוק

ההגבלים העסקיים התשמ"ח – 1988

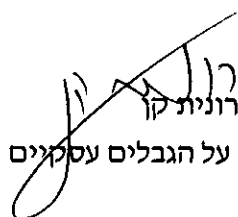
בתוקף סמכותי לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988¹ (להלן – החוק), אני מודיעה כי ביום כ"ט באייר תשס"ז (17 במאי 2007) החלטתי לפטור את הצדדים להסדר מהחובה לקבל את אישור בית הדין להסדרים כובלים שפרטיהם כלהלן:

| מספר | שמות הצדדים להסדר | מהות הכבילה | הנכס / השרות |
|------|--|---------------|--------------|
| 6898 | הראל השקעות בביטוח ופיננסים בע"מ ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ Euler Hermes SFAC | הסכם אי תחרות | ביטוח |

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' 6898 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות.


רונית קון
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, י"ט תמוז תשס"ז

5 יולי, 2007

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





רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, כטי' אייר תשס"ז

17 מאי 2007

פטור: 6898

בפקס: 03-6103111

לכבוד

גב' שירה עזרן, עו"ד

מיתר, ליקוורניק, גבע&לשם, ברנדויין ושות', עורכי דין

דרך אבא הלל סילבר 16

רמת גן 52506

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין הצדדים: הראל השקעות
בביטוח ופיננסים בע"מ - ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ - Euler
Hermes SFAC

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,

צפורה נחמו, עו"ד

רשות הגבלים עסקיים



רשות ההגבלים העסקיים

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

בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל

להסדר בין הראל השקעות בביטוח ופיננסים בע"מ, ביטוח חקלאי אגודה

שיתופית מרכזית בע"מ ו-Euler Hermes SFAC

1. פתח דבר

ביום 15 באפריל הונחה על שולחני בקשה למתן פטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן: "חוק ההגבלים העסקיים" או "החוק") להסדר שצדדים לו הראל השקעות בביטוח ופיננסים בע"מ (להלן: "הראל"), ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ (להלן: "ביטוח חקלאי") ו-Euler Hermes SFAC (להלן: "יולר"). עניינו של ההסדר – כבילת אי תחרות הנלווית להסכם בעלי מניות בין הצדדים (להלן: "ההסכם"), במסגרתו רוכשת יולר מהראל שליש ממניות ב.ס.ס.ח – החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (להלן: "ב.ס.ס.ח" או "החברה"). החלטתי זו עניינה בקשת פטור להסדר כובל זה.

לאחר שבחנתי את ההסדר ואת הכבילה המצויה בו, כמו גם את השפעתה האפשרית על התחרות בשוק הרלוונטי, ולאחר שנועצתי בועדה לפטורים ולמיזוגים, שוכנעתי כי הכבילה אינה פוגעת פגיעה של ממש בתחרות בשוק כאמור, כי עיקרו של ההסדר אינו בהפחתת התחרות או במניעתה, וכי אין בו כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרו. בשל הנימוקים שיפורטו להלן מצאתי כי ההסדר ראוי לפטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988.

2. ההסדר הכובל

2.1 הצדדים והסכם בעלי המניות

ביטוח חקלאי היא אגודה שיתופית בה חברים עשרות קיבוצים מושבים ואגודות במגזר ההתיישבותי. האגודה עוסקת בביטוח אלמנטרי ובביטוח אשראי מקומי וסחר חוץ לטווח קצר. בנוסף, לביטוח חקלאי אחזקה בקרן הפנסיה הותיקה עתודות (50%) ובעלות מלאה על סוכנות הביטוח "משקי הקיבוצים".

הראל היא חברת הביטוח השלישית בגודלה בישראל הנמצאת בבעלות משפחת המבורגר (40%), בנק דיסקונט לישראל בע"מ (8.3%), Sampoerna Capital LTD (20.2%) והציבור. תחומי הפעילות העיקריים של החברה הם ביטוח כללי, ביטוח בריאות, ביטוח חיים וביטוח רכב ורכוש.

יולר היא חברת ביטוח בינלאומית העוסקת בביטוח אשראי בבעלותה של Euler Hermes SA, חברת ביטוח ציבורית המאוגדת בצרפת. Euler Hermes SA היא חברת ביטוח האשראי מהגדולות בעולם

ומחזיקה בכ-36% משוק ביטוח האשראי העולמי. נכון למועד מתן ההחלטה דנן, לא הייתה ליולר כל פעילות עסקית או מסחרית בישראל.

ב.ס.ס.ח. היא חברה פרטית בבעלותן של הראל (66.6%) וביטוח חקלאי (33.3%) בהון המניות ובזכויות הצבעה, עובר למועד חתימת ההסכם¹. החברה עוסקת בביטוח אשראי, סיכוני סחר חוץ לטווח קצר ומתן ערבויות². לב.ס.ס.ח. נתח שוק משמעותי בעיקר בתחום ביטוח סיכוני סחר חוץ והיא מהווה גורם מרכזי בענף זה.

על-פי ההסכם, רוכשת יולר מחצית מאחזקותיה של הראל ב.ס.ס.ח. כך שלאחר השלמת העסקה תחזיק כל-אחת מבעלות המניות בנפרד בשליש מהון המניות המונפק של ב.ס.ס.ח. ומזכויות ההצבעה בה. בנוסף, מעניק הסכם בעלי המניות ליולר אופציה מסוג 'call' להגדלת שיעור אחזקותיה ב.ס.ס.ח.

יוער, כי ההסכם אינו מהווה מיזוג, כהגדרתו בחוק ההגבלים העסקיים, שכן ליולר אין כל פעילות עסקית או מסחרית בישראל, כאמור לעיל.

2.2 הכבילה הנלווית – תניית אי תחרות

במסגרת ההסכם, מתחייבים בעלי המניות כי החל ממועד השלמת המכירה וכניסת ההסכם לתוקף וכל עוד עוד שיעור ההחזקות של בעל מניות ב.ס.ס.ח. עולה על 17%, יימנע בעל המניות מלהתחרות בחברה בתחומי עיסוקה כפי שהיו עובר למועד חתימת ההסכם, היינו בתחום ביטוח אשראי מקומי וסיכוני סחר חוץ לטווח קצר³ (להלן: "הענף"). מיום שירד שיעור ההחזקות של בעל המניות בחברה אל מתחת ל-17%, תחול תקופת אי תחרות של שנתיים ימים בלבד.

על פי ההסכם, חובת אי תחרות חלה גם על כל אדם הקשור בקשרי שליטה עם בעלי המניות.

3. השפעת ההסדר על התחרות

העסקה שלפנינו נחזית, על פניו, כעסקה אשר תועלות בצידה. כניסתו של שחקן בינלאומי גדול לענף הביטוח בשוק הישראלי, המביא עמו ידע ייחודי, הון וניסיון לרוב עשויה להועיל לתחרות ואף לקדם אותה. בפרט הדברים אמורים בתחום פעילותה של החברה, שהנו תחום קטן באופן יחסי בשוק הביטוח הישראלי.

עניינו, אם כן, בכבילות נלוות לעסקה העשויה להועיל לתחרות.

התנייה לאי תחרות הנלווית להסכם משקפת אינטרס לגיטימי של משקיעים המקיימים ביניהם יחסי שותפות מהותיים ומעוניינים להבטיח כי בעל מניות בעל יכולת השפעה ב.ס.ס.ח. לא יתחרה בחברה במהלך תקופת השותפות ובפרק זמן הסמוך למועד היציאה מהדרך המשותפת, ויוריד את השקעתם לטמיון. היעדרו של הסדר אי-תחרות בין הצדדים יפחית את המוטיבציה של מי מהם להשקיע בחברה ידע או הון בידעו כי המשאבים המושקעים בחברה עלולים להיות מנוצלים על-ידי שותפיהם לחברה להשאת רווחים בעסקים מתחרים. האינטרס הלגיטימי של משקיע בחברה למנוע

¹ ביום 17 באוגוסט 2006 אושר מיזוג בין הראל לבין ביטוח חקלאי שהביא למבנה ההחזקות הנוכחי ב.ס.ס.ח. (ראה מזג 6481). מבנה זה כולל גם מימוש אופציה להגדלת שיעור ההחזקות של ביטוח חקלאי ב.ס.ס.ח., שאושר על ידי הממונה ביום 18 בינואר 2007.

² חיקף הפעילות בתחום מתן הערבויות הנו בחיקף זניח.

³ הצדדים הבחירו כי תניית האי-תחרות לא תחול על ענף מתן הערבויות.

משותפו לנצל את השקעתו מצאה את ביטוייה בכללי ההגבלים העסקיים (פטור סוג למיזמים משותפים), תשס"ו-2006. על אף שפטור סוג זה אינו חל בענייננו, הרי שהרציונל המתיר לצדדים להתחייב שלא להתחרות במיזם המשותף במהלכו ולמשך תקופה שאינה עולה על שלוש שנים לאחר פרישתם ממנו, בכדי להבטיח כי בסופו של יום אף שותף לא ייהנה הנאת חנם מהשקעתו של שותפו לחברה, חל גם בענייננו. משנמצא כי שיתוף הפעולה אינו צפוי לפגוע בתחרות, הרי שיש לאפשר לצדדים תנאים אשר יאפשרו שיתוף פעולה פורה ויעיל ויפגו חששות לפיהם אחד הצדדים ישמור הזדמנויות עסקיות לעצמו, ויתחרה בחברה המשותפת, תוך שימוש במידע שצבר במהלך שיתוף הפעולה⁴.

השפעה שלילית על התחרות בשווקים הרלוונטיים - אם תהיה - היא שולית ולא משמעותית. זאת, לאור העובדה שנתח השוק של ביטוח חקלאי בשווקים אלו הוא ממילא זעום ומסתכם באחוזים בודדים בלבד. כלומר, ביטוח חקלאי אינה מהווה שחקן משמעותי בשני ענפים אלו, והדרתה מהתחום לא תביא להפחתה משמעותית של התחרות בענף, אם בכלל. העובדה שביטוח חקלאי אינה מהווה שחקן משמעותי בענפים הרלוונטיים, נובעת בין היתר, מהיותה בעלת מניות בשיעור של 33.3% ב.ב.ס.ח. החזקה שכזו, הטומנת בחובה גם זכות למנות דירקטורים, מקהה למעשה את התמריץ של ביטוח חקלאי להתחרות בחברה, תמריץ הקטן ככל שהחזקה זו גדלה.

זאת ועוד; חסמי כניסה נמוכים לתחום, פיננסיים ורגולטוריים, שאינם מהווים מכשול בפני כניסתן של חברות ביטוח גדולות ובינוניות הפועלות בענפי ביטוח משיקים, וכן עודף כושר הייצור של חברת כלל - המתחרה העיקרית בענף - מפיגים אף הם את החששות התחרותיים. לפיכך, ההדרה של ביטוח חקלאי מענפי ביטוח האשראי וביטוח סיכוני סחר חוץ אינה עשויה לפגוע בתחרות באופן משמעותי, אם בכלל.

במקרה שלפנינו, ההצדקה לאי-תחרות בין השותפים - כל עוד צד להסכם בעלי המניות מחזיק בשיעור העולה על 17% - נובעת מאופיו של ההסכם ומהזכויות שהוא מקנה לצדדים לו. רף ה- 17% נקבע בהסכם כרף שמעליו נהנים הצדדים מהזכות למינוי דירקטור, מזכות סירוב ראשונה וכן מזכות המצרנות. לפיכך, רף ה- 17% הוא רף שממנו הופכים יחסי השותפות למהותיים, בהיבטים של קבלת החלטות ושיתוף במידע. שיתוף פעולה מהותי שכזה מצדיק סטייה מרף ה- 20% שנקבע בכללי ההגבלים העסקיים (פטור סוג לכבילות נלוות למיזוגים), תשס"ד-2004, כרף המינימאלי שממנו יחול הפטור על תניית אי-תחרות באופן שתהיה הלימה בין החיובים לזכויות של הצדדים.

בשולי הדברים נציין, כי התנייה לאי תחרות מתייחסת אף לחברות הקשורות עם בעלי המניות בקשרי שליטה, אולם בנסיבות העניין גם תנייה זו אינה משנה את הניתוח התחרותי שכן היא באה לשרת את אותו הרציונל לשמו ניתנת התחייבות הצדדים לאי-תחרות, וזאת לאור זהות התמריצים והאינטרסים הכלכליים בתוך קבוצת החברות הקשורה בקשרי בעלות, המתקיימת בענייננו⁵.

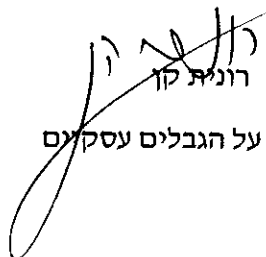
⁴ ראה והשווה לעניין זה החלטת בדבר פטור מאישור הסדר כובל בין מגדל ניהול השקעות (2001) בע"מ, Bear Stearns Asset Management Inc. ומגדל שוקי הון (1965) בע"מ, הגבלים עסקיים 5000099.

⁵ ראה והשווה לעניין זה החלטת בדבר פטור מאישור הסדר כובל בין מ.א. רויכמן תקשורת בע"מ, מעריב החזקות בע"מ וחד ארצי בע"מ, הגבלים עסקיים 3018462.

4. סוף דבר

לאחר שבחנתי את כבילות אי התחרות, כמו גם את השפעתן האפשרית על התחרות בשוק הרלוונטי, ולאחר שנועצתי בועדה לפטורים ולמיזוגים, שוכנעתי כי אין בהן כדי לפגוע פגיעה של ממש בתחרות בשוק הרלוונטי, כי עיקרן אינו בהפחתת התחרות או במניעתה, וכי אין הן כוללות כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקר הסכם המיזוג. לפיכך מצאתי לנכון לפטור כבילות אלה.

בהתאם לסעיף 15(א) לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח – 1988 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 אייר תשס"ז
17 מאי 2007



רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיזוגים
החלטות

מועד הועדה: 17.5.07 יום חמישי בשעה 10:30

מקום הדיון: משרדי הרשות בת"א רחוב המסגר 14 קומה 6, 03-6899111

מניעות: תמר הקר מנועה : במיזוג 6591 ובפטור 6913 : מגדל גמל – קהל קרנות
במיזוג 6915 : שטראוס – מחלבות אביב
דב מישור מנוע : במיזוג 6923 : מטריקס – טנגרם
חנינא ברנדס : מנוע בפטור 6898 – בסס"ח
רונית קן מנועה : בפטור 6733 - כתר

בקשות מיזוג במסלול הירוק

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

| מס' תיק | הצדדים למיזוג | כלכלנית |
|---------|---|--------------------|
| 6591 | מגדל גמל פלטינום בע"מ קהל-קרנות השתלמות לעובדים בע"מ קהל ניהול קרנות השתלמות (1996) בע"מ | עוזי אללוף |
| 6888 | מנורה מבטחים גמל בע"מ פלס קרן גמולים בע"מ | אלה בודמן |
| 6910 | קרדן נדל"ן יזום ופיתוח בע"מ אלהר הנדסה ובניין בע"מ | אלה בודמן |
| 6912 | א.ג.מ. תפן בע"מ ארזים טכנולוגיות משולבות בע"מ שמואל בן דרור רן רבינר זאב רבינר בע"מ לאה תלם | אלינור כליפאדזה |
| 6914 | איילון חברה לביטוח בע"מ מגן חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ מגן קרן פנסיה מרכזית לקואופרציה ביצרנות, תחבורה ושירותים אגודה שיתופית בע"מ | עוזי אללוף |
| 6915 | שטראוס מחלבות בע"מ מחלבות אביב נתיבות בע"מ | אליאס עזאם |

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

308525

16

| | | |
|------|---|------------|
| 6917 | Werburg Mergers (2007) Ltd. אליאנס חברה לצמיגים (1992) בע"מ | עוזי אללוף |
| 6918 | קבוצת תדמיר ניהול והפעלה (2006) בע"מ ביצי חן בע"מ | אליאס עזאם |
| 6920 | איי. סיקס מערכות תוכנה בע"מ RGIS Inventory and Marketing Israel (2006) Ltd | ארז רפאלי |
| 6921 | וורלדגרום הולדינגס בע"מ טלילו אחזקות בע"מ טיב טעם הכרמל אחזקות בע"מ | שירלי יקיש |
| 6923 | מטריקס אי טי בע"מ טנגרס סופט בע"מ | ארז רפאלי |
| 6930 | קבוצת תדהר בע"מ אפרים רוגובין בע"מ עפ"מ השקעות בע"מ אר-הס נכסים בע"מ בי.אס השקעות זד"ל בע"מ | אלה בודמן |
| 6932 | פז חברת נפט בע"מ מזגז 1993 בע"מ | עוזי אללוף |

החלטה

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

בקשות מיזוג

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

| | | |
|------|---|-----------|
| 6890 | נכסי אריאל בע"מ בלייגולד ישראל בע"מ ב.מ.ן. אחזקת מבנים ומערכות בע"מ | אלה בודמן |
|------|---|-----------|

החלטה

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

| | | |
|------|--|------------|
| 6896 | ד.ש.ה.ז. (1994) בע"מ טחנות קמח "מפרץ" בע"מ החברה למסחר קמח ותבואות בע"מ אדרי חפץ קוטוק בע"מ | אליאס עזאם |
|------|--|------------|

15

B

החלטה

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

בקשת פטור נלווה למיזוג

| מס' תיק | הצדדים | בטיפול |
|---------|--|-------------------------|
| 6939 | פז חברת נפט בע"מ פזגז 1993 בע"מ | קובי גולדברג |
| 6938 | א.ג.מ. תפן בע"מ ארזים טכנולוגיות משולבות בע"מ שמואל בן דרור רן רבינר זאב רבינר בע"מ לאה תלם | סוריה |
| 6913 | מגדל גמל פלטינוס בע"מ קהל-קרנות השתלמות לעובדים בע"מ קהל ניהול קרנות השתלמות (1996) בע"מ | אבנר. פ. גיא גולדברג |
| 6733 | כתר ספרים - חברה להשקעות ומפעלים הוצאת הקיבוץ המאוחד | איריס |

החלטה

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

בקשות פטור

בפני חברי הועדה הוצגו בקשות הפטור וטיוטא של החלטות הממונה בבקשות
כלחלן:

| מס' תיק | | הצדדים | בטיפול | הנכס / השירות |
|---------------|---|---|------------------------|--|
| 6898 | | הראל השקעות בביטוח ופיננסים בע"מ ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ Euler Hermes SFAC | אבנר גיא גולדברג | |
| 4879 תיקון | בקשה לתיקון פטור בתנאים מיום 9.8.06 שניתן לתקופה של שלוש שנים | תחבורה אגודה שיתופית מרכזית לשירותים בחקלאות בע"מ התבור-בית שאן- חרוד, אגודה שתופית חקלאית של משקי עובדים להובלה בע"מ הגליל העליון אגודה שיתופית חקלאית של משקי עובדים | גולן | מיזם משותף בהובלה יבשתית במסגרת תחבורה אגודה שיתופית מרכזית לשירותים בחקלאות בע"מ |

19

| | | | | |
|--|--|--|--|--|
| | | לתובלה בע"מ התנועה - עמק חפר - אגודה שתופית חקלאית של משקי העובדים לתובלה בע"מ משרד הובלה חוף אשדוד עמק הירדן אגודה שתופית חקלאית של משקי העובדים לתובלה בע"מ | | |
|--|--|--|--|--|

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשות הפטור הנ"ל כאמור בטיוטא של החלטות הממונה

| | | |
|------|--|-------|
| 6925 | לשכת עורכי הדין בישראל עורכי הדין אשר יבחרו להשתתף במבצע סיוע משפטי לעולי אתיופיה | איריס |
|------|--|-------|

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשת הפטור הנ"ל כאמור בטיוטא של החלטות הממונה ובכפוף לכך שמשרד הקליטה ידגיש בכל המסמכים הקשורים להסדר זה כי מקבלי המענקים ורוכשי הדירות מקרב עולי אתיופיה רשאים יהיו להתקשר גם עם עו"ד שאינם ברשימה.

מ.י.ב.

6898
339610



מיתר, ליקוורניק, גבע & לשם, ברנדזיין ושות' עורכי-דין

רמת-גן, דרך אבא הלל סילבר 16, 52506 טל. 03-6103100 פקס. 03-6103111 דוא"ל: meitar@meitar.com

רשות ההגבלים העסקיים
27-04-2007
דואר נכנס

18 באפריל, 2007

הגיש ב-15.4.07

לכבוד
גבי רונית קן
הממונה על ההגבלים העסקיים
רשות ההגבלים העסקיים
רחוב כנפי נשרים 22
ת.ד. 34281
ירושלים 91341

- בדואר -

ג.נ.

הנדון: בקשת פטור מאישור הסדר כובל

בחמשך לבקשות הפטור מאישור הסדר כובל בהתאם לסעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988 אשר הוגשו אליכם ביום ה-15 באפריל 2007 בשם Euler Hermes SFAC והראל השקעות בביטוח ופיננסים בע"מ, הרינו מתכבדים להגיש לכם בזאת 5 עותקים מבקשה דומה בשם ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ. הנספחים המצויינים בה הינם בנוסח אשר צורף לבקשות אשר הוגשו ביום ה-15 באפריל 2007.

נודה על התייחסותכם בהקדם.

בברכה,
שירה צורן, עורכת-דין

דן גבע
דירקטור לשם
מיה ליקוורניק
ישראל פפר
דיויד שרתוק
דן שגור
קליף פילינג
נועם שרון
עמוס גורן
מוטי ארד
נדב ויסמן
ויליאם שולמן
דיויד ש. גלאט
יורם מובשוביץ
רון בצלאל
רענן לרנר
מיכל הלפרין
סאיר אקוניס
ליאת שפר
דוד מירצין
מיכאל רימון
יוסף כהן
שאול חיון
אייל גולן
מיכאל הברטן
יואב נהיר
אביב אכדן-שליט
שמעון קוזנקין
רונית שרף
רויטל שפרונג
דבי קהילה
אודליה ניסן
חיים מכלוף
אסף הראל
רון פלג
נחלי צוקרמן-גני
אמיר קיזר
רון סונסביץ
יובל שרון
שירה עזרון
סרים הבר
חיים פרץ
עדי אנטלר
הילה גולדברג
דרור בירן
נעמה לוי
יעל וייס
נורית ריצולסקי
שי שרביט
הדס יונס
על פרישמן-קלמן
חנן מושקוביץ
טל פלדי
אהוד ברק
יואב פרידמן
לינן בר-שלום
שנית דומן-חן
חידות יונקו
אבי בן משה
עמית יריב
יובל אסתרן
רמי מור
שרית קפלד
רויטל כחלון
דן בלז
גליה ינאי לוי
קרן סזרתי
קרן פינבלוט
גלעד שייף
ערן לנדגר
סיכל צוקר
אריס ארנבייב
טליה רנב
מיה כהנוב
עידית פרנן
שי ארז
תומר טלע
אמיר כהן
רנה מעוד
שירי טורף

צבי מיתר - יועץ לפירמה
דחר ברנדזיין-יועץ לפירמה
מרסל מנחם (שות' פות)
פרופ' מיכל דויטש
יועץ לפירמה
איריס ציבולסקי-חבילין
יועץ לפירמה
יועץ ליועץ - יועץ לפירמה
שופט ורדימס
לשכת
ישראל ורדי-יועץ
ישראל ורדי-יועץ
ישראל ורדי-יועץ
ישראל ורדי-יועץ
ישראל ורדי-יועץ
ישראל ורדי-יועץ

בקשת פטור מאישור הסדר כובל

בהתאם לסעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988 (להלן: "**חוק ההגבלים העסקיים**"), מוגשת בזה בקשה לפטור מאישור בית הדין להסדר כובל, שפרטיו כדלקמן:

1. הצד להסדר המבקש את הפטור:

ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ

(מספר אגודה 2-000315-57) (להלן: "**ביטוח חקלאי**")

מען ומען למסירת מכתבים:

מר אייל לויטה

רחוב החשמונאים 93

תל-אביב 67133

טלפון: 03-5632802; פקס: 03-56123795

2. הצדדים האחרים להסדר:

2.1 SFAC (להלן: "**יולר**")

1 rue Euler Paris 75008 France מען:

מען למסירת מכתבים:

עו"ד מיכל הלפרין ו/או שירה עזרן

מיתר, ליקוורניק, גבע & לשם, ברנדויין ושות', עורכי דין

דרך אבא הלל סילבר 16, רמת גן 52506

טלפון: 03-6103100; פקס: 03-6103111

2.2 הראל השקעות בביטוח ופיננסים בע"מ (מספר תאגיד 6-003398-52) (להלן: "**הראל**")

מען ומען למסירת מכתבים: מר חנן פרידמן, עורך-דין

בית הראל

דרך אבא הלל סילבר 3

רמת גן 52118

טלפון: 03-7547575; פקס: 03-7547100

3. צורת ההסדר:

בכתב.

4. תיאור המסמכים הקובעים את ההסדר והנוגעים לו:

הסכם בעלי מניות בין יולר, הראל וביטוח חקלאי (להלן: "**הסכם בעלי המניות**") אשר ייחתם כחלק ובכפוף לסגירת (closing) הסכם ההשקעה שנחתם בין הצדדים ביום 8 במרץ 2007, ואשר על פיו יולר תרכוש מהראל שליש ממניות ב.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (להלן: "**ב.ס.ח.**"), באופן שלאחר סגירת ההשקעה יחזיקו הראל, ביטוח חקלאי ויולר, כל אחד, בשליש ממניות ב.ס.ח. (להלן: "**הסכם רכישת המניות**").

הסכם בעלי המניות מצורף כנספח א' לבקשה זו.

חתימת הצדדים על הסכם בעלי המניות, בנוסח המצורף, הינה אחד מהתנאים לסגירת עסקת רכישת המניות על פי הסכם רכישת המניות.

עסקת רכישת המניות על פי הסכם רכישת המניות אינה מיזוג, כהגדרתו בחוק ההגבלים העסקיים, שכן החברה הרוכשת, יולר, אינה נחשבת חברה, כהגדרתה על פי חוק ההגבלים העסקיים ואין לה כל פעילות עסקית או מסחרית בארץ (ובענייננו, מכירת ביטוח משנה מאת חברת ביטוח זרה שאין לה פעילות בארץ לחברות ישראליות דינו כדין מכירה הנעשית בחו"ל).

5. הנכס או השירות נושא ההסדר:

תחום פעילותה הנוכחי של ב.ס.ס.ח בשוק הישראלי (משמע, שמקום מושבו של הלקוח הינו ישראל או שהלקוח מאוגד על פי חוקי ישראל, או שעיקר פעולתו העסקית נעשית מישראל, וזאת מבלי להתחשב במקום המוצא של הלקוחות הסופיים של הלקוח) בעיקרו הינו ביטוח אשראי, ביטוח סיכוני סחר חוץ ומתן ערבויות.

6. מהות הכבילות ופרטים עליהן:

סעיף 3.3 להסכם בעלי המניות מובא כלשונו:

“3.3 Non-Compete Undertaking

- 3.3.1 For as long as a Party holds at least 10% and for a period of two (2) year thereafter it shall not engage, and it shall ensure that each of its Permitted Transferees Controlled by it shall not engage directly in the Company's Field (as hereinafter defined). The “**Company's Field**” shall mean the business in which the Company operates as of the date hereof in the Israeli market (namely, that the Company's clients are residing in, incorporated under the laws of, or principally transacting business from the State of Israel, regardless of the origin of the such client's end purchasers).
- 3.3.2 To the extent any Party (or a Permitted Transferee Controlled by it) is engaged as of the date hereof in the Company's Field, such Party shall, by the expiration of the 12 months period following the date hereof, become compliant with the provision of Section 3.3.1.
- 3.3.3 To the extent that the non-compete undertaking contained herein requires the approval of the Controller of the Restrictive Trade Practices in accordance with the Restrictive Trade Practices Law – 1988 and the regulations promulgated thereunder, then it shall have no force and effect until such approval is obtained or an exemption thereof exists, and only to the extent of such approval or exemption thereof.”

7. תקופת ההסדר הכולל:

ההסדר חל על כל צד כל עוד הוא מחזיק לפחות 10 אחוזים ממניות ב.ס.ס.ח ולתקופה של שנתיים לאחר מכן.

8. הנימוקים המצדיקים מתן פטור מהצורך באישור בית הדין:

- 8.1 כפי שיפורט להלן, הכבילות הנובעות מן ההסדר אינן פוגעות פגיעה של ממש בתחרות בשוק, עיקר ההסדר אינו בהפחתת התחרות או במניעתה, ואין בו כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרו.
- 8.2 על פי עסקת רכישת המניות יולר תהיה שותפה עסקית של הראל וביטוח חקלאי באמצעות הבעלות המשותפת בב.ס.ס.ח, בחלקים שווים. זוהי כניסתה הראשונה של יולר במישרין לענף הביטוח בארץ ומהווה התפתחות משמעותית למשק הישראלי אשר זוכה להכרה ככזו גם מצד הממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון במשרד האוצר. לנוחיותכם מצורפת ההודעה הפומבית המשותפת אשר פרסמו הצדדים עם החתימה על הסכם רכישת המניות. גם מבחינה תחרותית, מהווה העסקה כניסה של מתחרה זר חדש לשוק הישראלי, ולפיכך מדובר בעסקה שהיא מועילה לתחרות ומקדמת אותה.
- 8.3 לצדדים אינטרס לגיטימי ומוכר למנוע מצב של ניגוד עניינים, בו בעל מניות משמעותי בב.ס.ס.ח יתחרה בחברה בה הוא מושקע. ללא סעיף למניעת תחרות יוצר ניגוד עניינים אינהרנטי, שיפחית את מוטיבציית הצדדים להשקיע בחברה המשותפת, שהרי אם ידעו המשקיעים כי הידע, הניסיון והיכולת שמושקעת על ידם בחברה מנוצלים על ידי שותפיהם ליצירת עסק המתחרה בב.ס.ס.ח. לא יהיו נכונים להשקיע בחברה המשותפת. לפיכך, אף התנו הצדדים את השלמת עסקת רכישת המניות בכניסה להשכם בעלי המניות המכיל את ההתחייבות לאי תחרות.
- 8.4 הממונה הכיר בעבר במקרים רבים באנטרס הלגיטימי של שותפים למניעת תחרות בחברה שהם שותפים בה. לעניין זה יפים דברי הממונה בפטור בעניין מיזם TME (החלטה לפי ס' 14 לחוק ההגבלים העסקיים, בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל להסכם בין גיתם BBDO, יהושע TBWI צרפתי שטראוס זמיר וליניאל DDB, 2005): “ככלל, הגבלה תחרותית הנוצרת בשוק המיזם

8.5

8.6

9

לב

24

תאריך

שם

בית דין חקלאי
אגודה שיתופית מרכזית ביישוב
חתימה וחתימת

בקשת פטור מאישור הסדר כובל

בהתאם לסעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988 (להלן: "חוק ההגבלים העסקיים"), מוגשת בזה בקשה לפטור מאישור בית הדין להסדר כובל, שפרטיו כדלקמן:

1. **הצד להסדר המבקש את הפטור:**

Euler Hermes SFAC (להלן: "יולר")

מען: 1 rue Euler Paris 75008 France

מען למסירת מכתבים: עו"ד מיכל הלפרין ו/או שירה עזרן
מיתר, ליקוורניק, גבע & לשם, ברנדויין ושות', עורכי דין
דרך אבא הלל סילבר 16, רמת גן 52506
טלפון: 03-6103100; פקס: 03-6103111

2. **הצדדים האחרים להסדר:**

2.1 ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ (מספר אגודה 57-000315-2) (להלן: "ביטוח חקלאי")

מען ומען למסירת מכתבים: מר אייל לויטה
רחוב החשמונאים 93
תל-אביב 67133
טלפון: 03-5632802; פקס: 03-56123795

2.2 הראל השקעות בביטוח ופיננסים בע"מ (מספר תאגיד 52-003398-6) (להלן: "הראל")

מען ומען למסירת מכתבים: מר חנן פרידמן, עורך-דין
בית הראל
דרך אבא הלל סילבר 3
רמת גן 52118
טלפון: 03-7547575; פקס: 03-7547100

3. **צורת ההסדר:**

בכתב.

4. **תיאור המסמכים הקובעים את ההסדר והנוגעים לו:**

הסכם בעלי מניות בין יולר, הראל וביטוח חקלאי (להלן: "הסכם בעלי המניות") אשר יחתם כחלק ובכפוף לסגירת (closing) הסכם ההשקעה שנחתם בין הצדדים ביום 8 במרץ 2007, ואשר על פיו יולר תרכוש מהראל שליש ממניות ב.ס.ח. החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (להלן: "ב.ס.ח."), באופן שלאחר סגירת ההשקעה יחזיקו הראל, ביטוח חקלאי ויולר, כל אחד, בשליש ממניות ב.ס.ח. (להלן: "הסכם רכישת המניות").

הסכם בעלי המניות מצורף כנספח א' לבקשה זו.

חתימת הצדדים על הסכם בעלי המניות, בנוסח המצורף, הינה אחד מהתנאים לסגירת עסקת רכישת המניות על פי הסכם רכישת המניות.

עסקת רכישת המניות על פי הסכם רכישת המניות אינה מיזוג, כהגדרתו בחוק ההגבלים העסקיים, שכן החברה הרוכשת, יולר, אינה נחשבת חברה, כהגדרתה על פי חוק ההגבלים העסקיים ואין לה כל פעילות עסקית או מסחרית בארץ (ובענייננו, מכירת ביטוח משנה מאת חברת ביטוח זרה שאין לה פעילות בארץ לחברות ישראליות דינו כדין מכירה הנעשית בחו"ל).



6. מהות הכבילות ופרטים עליהן:

סעיף 3.3 להסכם בעלי המניות מובא כלשונו:

“3.3 Non-Compete Undertaking

- 3.3.1 For as long as a Party holds at least 10% and for a period of two (2) year thereafter it shall not engage, and it shall ensure that each of its Permitted Transferees Controlled by it shall not engage directly in the Company's Field (as hereinafter defined). The “Company's Field” shall mean the business in which the Company operates as of the date hereof in the Israeli market (namely, that the Company's clients are residing in, incorporated under the laws of, or principally transacting business from the State of Israel, regardless of the origin of the such client's end purchasers).
- 3.3.2 To the extent any Party (or a Permitted Transferee Controlled by it) is engaged as of the date hereof in the Company's Field, such Party shall, by the expiration of the 12 months period following the date hereof, become compliant with the provision of Section 3.3.1.
- 3.3.3 To the extent that the non-compete undertaking contained herein requires the approval of the Controller of the Restrictive Trade Practices in accordance with the Restrictive Trade Practices Law – 1988 and the regulations promulgated thereunder, then it shall have no force and effect until such approval is obtained or an exemption thereof exists, and only to the extent of such approval or exemption thereof.”

7. תקופת ההסדר הכובל:

ההסדר חל על כל צד כל עוד הוא מחזיק לפחות 10 אחוזים ממניות ב.ס.ס.ח. ולתקופה של שנתיים לאחר מכן.

8. הנימוקים המצדיקים מתן פטור מהצורך באישור בית הדין:

- 8.1 כפי שיפורט להלן, הכבילות הנובעות מן ההסדר אינן פוגעות פגיעה של ממש בתחרות בשוק, עיקר ההסדר אינו בהפחתת התחרות או במניעתה, ואין בו כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקר.
- 8.2 על פי עסקת רכישת המניות יולר תהיה שותפה עסקית של הראל וביטוח חקלאי באמצעות הבעלות המשותפת ב.ס.ס.ח., בחלקים שווים. זוהי כניסה הראשונה של יולר במישור לענף הביטוח בארץ ומהווה התפתחות משמעותית למשק הישראלי אשר זוכה להכרה ככזו גם מצד הממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון במשרד האוצר. לנוחיותכם מצורפת ההודעה הפומבית המשותפת אשר פרסמו הצדדים עם החתימה על הסכם רכישת המניות. גם מבחינה תחרותית, מהווה העסקה כניסה של מתחרה זר חדש לשוק הישראלי, ולפיכך מדובר בעסקה שהיא מועילה לתחרות ומקדמת אותה.
- 8.3 לצדדים אינטרס לגיטימי ומוכר למנוע מצב של ניגוד עניינים, בו בעל מניות משמעותי ב.ס.ס.ח. יתחרה בחברה בה הוא מושקע. ללא סעיף למניעת תחרות יוצר ניגוד עניינים אינהרנטי, שיפחית את מוטיבציית הצדדים להשקיע בחברה המשותפת, שהרי אם ידעו המשקיעים כי הידע, הניסיון והיכולת שמושקעת על ידם בחברה מנוצלים על ידי שותפיהם ליצירת עסק המתחרה ב.ס.ס.ח. לא יהיו נכונים להשקיע בחברה המשותפת. לפיכך, אף התנו הצדדים את השלמת עסקת רכישת המניות בכניסה להשכם בעלי המניות המכיל את ההתחייבות לאי תחרות.
- 8.4 הממונה הכיר בעבר במקרים רבים באנטרס הלגיטימי של שותפים למניעת תחרות בחברה שהם שותפים בה. לעניין זה יפים דברי הממונה בפטור בעניין מיזם TMF (החלטה לפי ס' 14 לחוק ההגבלים העסקיים, בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל להסכם בין גיתם BBDO, יהושע TBWI צרפתי שטראוס זמיר וליניאל DDB, 2005): “ככלל, הגבלה תחרותית הנוצרת בשוק המיזם המשותף טבעית וברורה היא, שכן הקמת המיזם שוללת את תמריצי הצדדים להתחרות בו, לאחר שבחרו להשיא את רוחיהם בשוק הרלוונטי באמצעות הפעילות המשותפת”. וכן ראה: החלטה

בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל מתאריך 31.7.2006 להסדר בין דיפלומט מפיצים (1986) בע"מ לבין סטארקיסט מודור בע"מ (מספר פרסום: 5000452), החלטה בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל מתאריך 23.3.2006 להסדר בין כור תעשיות בע"מ ואפטילון בית השקעות בע"מ (מספר פרסום: 5000419), והחלטה בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל מתאריך 10.11.2005 להסדר בין קרדן תקשורת בע"מ ויוניסל כתרונות סולריים מתקדמים בע"מ (מספר פרסום: 5000145).



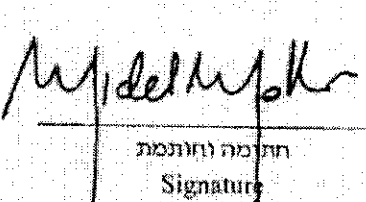
8.5 תניית אי התחרות הוכרה גם בכללי ההגבלים העסקיים (פטור סוג לכבילות נלוות למיווגים) התשס"ד 2004. פטור סוג זה אינו חל בעניינינו כיוון שהוא מחיל את ההתחייבות הן על ביטוח חקלאי והן על יולר, אשר אינו מוכרות בעסקה זו. אם זאת, הרציונל העומד מאחורי פטור הסוג מתקיים גם בעניינינו.

8.6 ההסדר שלפנינו קבע כי אי התחרות תחול כל עוד קיימת החזקה של 10% בב.ס.ח.א. אך מגד הגביל את תקופת אי התחרות למשך שנתיים, ולא למשך ארבע שנים, כפי שמאפשרים כללי פטור הסוג. במקרה דנן קיימת הצדקה להגביל את השותפים בב.ס.ח.א. מלהתחרות זה בזה כל עוד הם מחזיקים ב- 10% ממניות ב.ס.ח.א. שכן בהתאם להסכם בעלי המניות, חלק נכבד מכוונותיהם של בעלי המניות נמונות להם כל עוד שיעור החזקתם בב.ס.ח.א. עולה על 10%, זכויות אלה מוקעות עם ירידת החזקותיהם בב.ס.ח.א. מתחת ל- 10%. לפיכך, דף ה- 10%, אשר נקבע בתניית אי התחרות עליו הסכימו הצדדים, חולס את מערכת היחסים התלוית שאימצו לעצמם הצדדים.

9. לפיכך, מתבקש מממונה ליתן פטור מהחובה לקבל את אישור בית הדין להגבלים עסקיים לכבילות הנלוות לעסקת המיזוג, לתקופות הקבועות בהסכם.

לבקשה זו מצ"ב העתק הסכם בעלי המניות המתואר בסעיף 4 לעיל.

אני מצהיר שכל הפרטים האמורים, בכל הקשור ל- Euler Hermes SFAC, הם מלאים ונכונים, שהסכם בעלי המניות הרצ"ב נכון, ושכלברו אין כל מסמך אחר הקובע את ההסדר או הנוגע לו.

| | | |
|--|--|---|
|  תאריך Date |  שם Name of Signatory |  חתימה וזוהרמת Signature |
|--|--|---|

בקשת פטור מאישור הסדר כובל

בהתאם לסעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988 (להלן: "חוק ההגבלים העסקיים"), מוגשת בזה בקשה לפטור מאישור בית הדין להסדר כובל, שפרטיו כדלקמן:

1. הצד להסדר המבקש את הפטור:

הראל השקעות בביטוח ופיננסים בע"מ (מספר תאגיד 6-003398-52) (להלן: "הראל")

מען ומען למסירת מכתבים: מר חנן פרידמן, עורך-דין

בית הראל

דרך אבא הלל סילבר 3

רמת גן 52118

טלפון: 03-7547575; פקס: 03-7547100

2. הצדדים האחרים להסדר:

2.1 ביטוח חקלאי אגודה שיתופית מרכזית בע"מ (מספר אגודה 2-000315-57) (להלן: "ביטוח חקלאי")

מען ומען למסירת מכתבים: מר אייל לויטה

רחוב החשמונאים 93

תל-אביב 67133

טלפון: 03-5632802; פקס: 03-56123795

2.2 Euler Hermes SFAC (להלן: "יולר")

מען: 1 rue Euler Paris 75008 France

מען למסירת מכתבים: עו"ד מיכל הלפרין ו/או שירה עזרן

מיתר, ליקוורניק, גבע & לשם, ברנדויין ושות', עורכי דין

דרך אבא הלל סילבר 16, רמת גן 52506

טלפון: 03-6103100; פקס: 03-6103111

3. צורת ההסדר:

בכתב.

4. תיאור המסמכים הקובעים את ההסדר והנוגעים לו:

הסכם בעלי מניות בין יולר, הראל וביטוח חקלאי (להלן: "הסכם בעלי המניות") אשר יחתם כחלק ובכפוף לסגירת (closing) הסכם ההשקעה שנחתם בין הצדדים ביום 8 במרץ 2007, ואשר על פיו יולר תרכוש מהראל שליש ממניות ב.ס.ח. - החברה הישראלית לביטוח אשראי בע"מ (להלן: "ב.ס.ח."), באופן שלאחר סגירת ההשקעה יחזיקו הראל, ביטוח חקלאי ויולר, כל אחד, בשליש ממניות ב.ס.ח. (להלן: "הסכם רכישת המניות").

הסכם בעלי המניות מצורף כנספח א' לבקשה זו.

חתימת הצדדים על הסכם בעלי המניות, בנוסח המצורף, הינה אחד מהתנאים לסגירת עסקת רכישת המניות על פי הסכם רכישת המניות.

עסקת רכישת המניות על פי הסכם רכישת המניות אינה מיזוג, כהגדרתו בחוק ההגבלים העסקיים, שכן החברה הרוכשת, יולר, אינה נחשבת חברה, כהגדרתה על פי חוק ההגבלים העסקיים ואין לה כל פעילות עסקית או מסחרית בארץ (ובעניינו, מכירת ביטוח משנה מאת חברת ביטוח זרה שאין לה פעילות בארץ לחברות ישראליות דינו כדין מכירה הנעשית בחו"ל).

5. הנכס או השירות נושא ההסדר:

תחום פעילותה הנוכחי של ב.ס.ס.ח בשוק הישראלי (משמע, שמקום מושבו של הלקוח הינו ישראל או שהלקוח מאוגד על פי חוקי ישראל, או שעיקר פעולתו העסקית נעשית מישראל, וזאת מבלי להתחשב במקום המוצא של הלקוחות הסופיים של הלקוח) בעיקרו הינו ביטוח אשראי, ביטוח סיכוני סחר חוץ ומתן ערבויות.

6. מהות הכבילות ופרטים עליהן:

סעיף 3.3 להסכם בעלי המניות מובא כלשונו:

“3.3 Non-Compete Undertaking

- 3.3.1 For as long as a Party holds at least 10% and for a period of two (2) year thereafter it shall not engage, and it shall ensure that each of its Permitted Transferees Controlled by it shall not engage directly in the Company's Field (as hereinafter defined). The “**Company's Field**” shall mean the business in which the Company operates as of the date hereof in the Israeli market (namely, that the Company's clients are residing in, incorporated under the laws of, or principally transacting business from the State of Israel, regardless of the origin of the such client's end purchasers).
- 3.3.2 To the extent any Party (or a Permitted Transferee Controlled by it) is engaged as of the date hereof in the Company's Field, such Party shall, by the expiration of the 12 months period following the date hereof, become compliant with the provision of Section 3.3.1.
- 3.3.3 To the extent that the non-compete undertaking contained herein requires the approval of the Controller of the Restrictive Trade Practices in accordance with the Restrictive Trade Practices Law – 1988 and the regulations promulgated thereunder, then it shall have no force and effect until such approval is obtained or an exemption thereof exists, and only to the extent of such approval or exemption thereof.”

7. תקופת ההסדר הכובל:

ההסדר חל על כל צד כל עוד הוא מחזיק לפחות 10 אחוזים ממניות ב.ס.ס.ח ולתקופה של שנתיים לאחר מכן.

8. הנימוקים המצדיקים מתן פטור מהצורך באישור בית הדין:

- 8.1 כפי שיפורט להלן, הכבילות הנובעות מן ההסדר אינן פוגעות פגיעה של ממש בתחרות בשוק, עיקר ההסדר אינו בהפחתת התחרות או במניעתה, ואין בו כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרו.
- 8.2 על פי עסקת רכישת המניות יולר תהיה שותפה עסקית של הראל וביטוח חקלאי באמצעות הבעלות המשותפת ב.ס.ס.ח, בחלקים שווים. זוהי כניסתה הראשונה של יולר במישרין לענף הביטוח בארץ ומהווה התפתחות משמעותית למשק הישראלי אשר זוכה להכרה ככזו גם מצד הממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון במשרד האוצר. לנוחיותכם מצורפת ההודעה הפומבית המשותפת אשר פרסמו הצדדים עם החתימה על הסכם רכישת המניות. גם מבחינה תחרותית, מהווה העסקה כניסה של מתחרה זר חדש לשוק הישראלי, ולפיכך מדובר בעסקה שהיא מועילה לתחרות ומקדמת אותה.
- 8.3 לצדדים אינטרס לגיטימי ומוכר למנוע מצב של ניגוד עניינים, בו בעל מניות משמעותי ב.ס.ס.ח יתחרה בחברה בה הוא מושקע. ללא סעיף למניעת תחרות יוצר ניגוד עניינים אינהרנטי, שיפחית את מוטיבציית הצדדים להשקיע בחברה המשותפת, שהרי אם ידעו המשקיעים כי הידע, הניסיון והיכולת שמושקעת על ידם בחברה מנוצלים על ידי שותפיהם ליצירת עסק המתחרה ב.ס.ס.ח. לא יהיו נכונים להשקיע בחברה המשותפת. לפיכך, אף התנו הצדדים את השלמת עסקת רכישת המניות בכניסה להשכם בעלי המניות המכיל את ההתחייבות לאי תחרות.

2

8.4 הממונה הכיר בעבר במקרים רבים באנטרס הלגיטימי של שותפים למניעת תחרות בחברה שהם שותפים בה. לעניין זה יפים דברי הממונה בפטור בעניין מיזם TMF (החלטה לפי ס' 14 לחוק ההגבלים העסקיים, בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל להסכם בין גיתם BBDO, יהושע TBWI צרפתי שטראוס זמיר וליניאל DDB, 2005): "ככלל, הגבלה תחרותית הנוצרת בשוק המיזם המשותף טבעית וברורה היא, שכן הקמת המיזם שוללת את תמריצי הצדדים להתחרות בו, לאחר שבחרו להשיא את רווחיהם בשוק הרלוונטי באמצעות הפעילות המשותפת". וכן ראה: החלטה בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל מתאריך 31.7.2006 להסדר בין דיפלומט מפיצים (1986) בע"מ לבין סטארקיסט פודור בע"מ (מספר פרסום: 5000452), החלטה בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל מתאריך 23.3.2006 להסדר בין כור תעשיות בע"מ ואפסילון בית השקעות בע"מ (מספר פרסום: 5000419), והחלטה בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל מתאריך 10.11.2005 להסדר בין קרדן תקשורת בע"מ ויוניסל פתרונות סולריים מתקדמים בע"מ (מספר פרסום: 5000145).

8.5 תניית אי התחרות הוכרה גם בכללי ההגבלים העסקיים (פטור סוג לכבילות נלוות למיזוגים) התשס"ד 2004. פטור סוג זה אינו חל בעניינינו כיוון שהוא מחיל את ההתחייבות הן על ביטוח חקלאי והן על יולר, אשר אינן מוכרות בעסקה זו. אם זאת, הרציונל העומד מאחורי פטור הסוג מתקיים גם בעניינינו.

8.6 ההסדר שלפנינו קבע כי אי התחרות תחול כל עוד קיימת החזקה של 10% ב.ב.ס.ח. אך מנגד הגביל את תקופת אי התחרות למשך שנתיים, ולא למשך ארבע שנים, כפי שמאפשרים כללי פטור הסוג. במקרה דנן קיימת הצדקה להגביל את השותפים ב.ב.ס.ח. מלהתחרות זה בזה כל עוד הם מחזיקים ב-10% ממניות ב.ב.ס.ח., שכן בהתאם להסכם בעלי המניות, חלק נכבד מזכויותיהם של בעלי המניות נתונות להם כל עוד שיעור החזקותם ב.ב.ס.ח. עולה על 10%. זכויות אלה פוקעות עם ירידת החזקותיהם ב.ב.ס.ח. מתחת ל-10%. לפיכך, רף ה-10%, אשר נקבע בתניית אי התחרות עליה הסכימו הצדדים, הולם את מערכת היחסים החוזית שאימצו לעצמם הצדדים.

9. לפיכך, מתבקש הממונה ליתן פטור מהחובה לקבל את אישור בית הדין להגבלים עסקיים לכבילות הנלוות לעסקת המיזוג, לתקופות הקבועות בהסכם.

לבקשה זו מצ"ב העתק הסכם בעלי המניות המתואר בסעיף 4 לעיל.

אני מצהיר שכל הפרטים האמורים, בכל הקשור ל-Euler Hermes SFAC, הם מלאים ונכונים, שהסכם בעלי המניות הרצ"ב נכון, ושמלבדו אין כל מסמך אחר הקובע את ההסדר או הנוגע לו.

הראל

השקעות בביטוח ופיננסים בע"מ

חתימה וחותמת

יאל המבורג

שם

12/4/2007

תאריך

1