



**החלטה לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988**  
**בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל להסכם בין Sigma Bidco B.V. לבין**  
**Unilever PLC ו-Unilever N.V.**

**1. פתח דבר**

מונחת בפניי בקשה למתן פטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן: "החוק" או "חוק ההגבלים העסקיים") להסדר שבין Unilever PLC, Unilever N.V. (להלן: "יוניליבר" או "הרוכשות") ו-Sigma Bidco B.V. (להלן: "סיגמה"), הנלווה למיזוג בין סיגמה ליוניליבר, לו נתתי את אישורי ביום 6 בפברואר 2018 (להלן: "העסקה").

לאחר שבחנתי את ההסדר ואת הכבילות המצויות בו, כמו גם את השפעתם האפשרית על התחרות בשווקים הרלוונטיים, ולאחר שנועצתי בוועדה לפטורים ולמיזוגים, שוכנעתי כי עיקרו של ההסדר אינו בהפחתת התחרות או במניעתה, אין בו כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרו וכי אין בכבילות כדי להגביל את התחרות בחלק ניכר של שוק המושפע מן ההסדר. מטעמים מצטברים אלו, אשר ינומקו בהמשך, מצאתי כי ההסדר ראוי לפטור לפי סעיף 14 לחוק.

**2. ההסדר והצדדים לו**

Unilever N.V. היא חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסות של אמסטרדם וניו-יורק, ו-Unilever PLC היא חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בלונדון ובניו-יורק. הרוכשות פועלות כישות כלכלית אחת כתוצאה מקיומם של הסדרים שקבעו, בין היתר, שיתוף במותגים וטכנולוגיה; חלוקה שוויונית של דיבידנדים ודירקטוריון זהה.<sup>1</sup> יוניליבר פועלת בישראל ובעולם בתחומי המזון, טואלטיקה וניקיון, ובעלותה מגוון רחב של מוצרים בתחומי הפעילות האמורים.

סיגמה היא חברה ייעודית הנשלטת על ידי KKR & Co. LP (להלן: "KKR"). KKR היא קרן השקעות הרשומה בארצות הברית ואשר משקיעה במגוון רחב של סקטורים שונים. אחזקותיה של KKR ישראל הן בעיקר בחברות העוסקות באספקת שירותי פיתוח קליניים במיקור חוץ לתעשיית הביוטכנולוגיה והפרמקולוגיה; שירותי אופטימיזציה של אינטראקציית מבקרים באתרי אינטרנט; וכן KKR מחזיקה בכ-30% ממניותיה של Toys R Us, Inc – קמעונאית חנויות צעצועים גלובאלית אשר בישראל פועלות תחת מותג הרשת באמצעות 28 חנויות.

<sup>1</sup> לפרטים נוספים: <https://www.unilever.com/investor-relations/unilever-shares/about-/shares/unilever-shares-the-basics>

במסגרת העסקה רוכשת סיגמה את פעילותה של יוניליבר בעולם בתחומי האפייה, הבישול והממרחים (להלן: "**הפעילות הנרכשת**"). בישראל הפעילות הנרכשת כוללת את תחום אספקת המרגרינה למקטע הקמעונאי והמוסדי (עסקי) ואספקת חומרי גלם לתעשייה. בישראל יועברו במסגרת העסקה הנכסים המוחזקים על ידי יוניליבר ישראל מזון בע"מ ויוניליבר ישראל שיווק בע"מ בתחום הפעילות הנרכשת – אך העסקה אינה כוללת העברת בעלות על אותן החברות.

בקשת הפטור שבפני היא בעניין התחייבותה של יוניליבר שלא להתחרות בסיגמה בתחום הפעילות הנרכשת, בכפוף למספר סייגים, וזאת למשך 3 שנים ממועד השלמת העסקה (להלן: "**תניית אי התחרות**").

### 3. ניתוח תחרותי

כאמור, החלטה זאת עיקרה בתניית אי התחרות של יוניליבר. החשש התחרותי הנובע מאימוצן של תניות אי תחרות מובן. יחד עם זאת, דיני ההגבלים העסקיים מכירים ברצונו הלגיטימי של רוכש עסק להגביל את המוכר, לרבות מי מטעמו, מלהתחרות בעסק הנרכש על מנת לשמר את ערכו הכלכלי של העסק הנרכש. בכללי ההגבלים העסקיים (פטור סוג לכבילות נלוות למיזוגים), תשס"ט-2009 (להלן: "**פטור הסוג**") הוכר ההיגיון העסקי שבתניות מסוג זה כאשר הצדדים להן הם מוכר עסק ורוכשו.

במקרה הנוכחי משך כבילת אי התחרות בגינה מתבקש הפטור עומד בתנאים הקבועים בפטור הסוג. אולם התחייבות יוניליבר לאי תחרות אינה חוסה תחת הוראות פטור הסוג משום שחברה בת של יוניליבר (לשעבר "תוצרת מזון ישראלית" בע"מ) היא בעלת מונופולין בתחום מרגרינה ומיונית<sup>2</sup> ומשכך היא אינה עומדת בתנאי הקבוע בסעיף 3(4) לפטור הסוג. עם זאת, במקרה הנדון, בדיקת המיזוג העלתה כי סיגמה והחברות שבאחזקתה אינן עוסקות, עובר למיזוג, בתחומים הרלוונטיים לפעילות הנרכשת והן אינן מהוות מתחרות פוטנציאליות קרובות. לפיכך, שוכנעתי כי התחייבות זאת, המבקשת לשמר את ערכו הכלכלי של הממכר, אינה מגבילה את התחרות בחלק ניכר של השווקים המושפעים ממנה ומצאתי כי תניית אי התחרות של יוניליבר ראויה לפטור.

### 4. סוף דבר

לאחר שנועצתי בוועדה לפטורים ומיזוגים, ראיתי לנכון להשתמש בסמכות הנתונה לי בסעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים ולהעניק את הפטור המבוקש. 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 עליו ניתן הפטור.

מיכל הלפרין  
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, כ"א שבט, תשע"ח  
6 פברואר, 2018

<sup>2</sup> החלטה בעניין מונופולין: תוצרת מזון ישראלית בע"מ (בלו-בנד תלמה) (25.12.88) הגבלים עסקיים תיק 348.