



רשות ההגבלים העסקיים

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

בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל

להסכם בין מיטב ניהול קרנות נאמנות (1982) בע"מ, מיטב גמל ופנסיה בע"מ,

מיטב ניהול השקעות בע"מ לבין בעלי מניות בהילת שוהם בע"מ וחברת ציטה

להשקעות ישראל בע"מ

1. פתח דבר

ביום 23 בדצמבר 2010¹ הונחה בפניי בקשה למתן פטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן: "**חוק ההגבלים העסקיים**"), לתניות איסור פניה ללקוחות ואי-תחרות בין מיטב ניהול קרנות נאמנות (1982) בע"מ (להלן: "**מיטב קרנות נאמנות**"), מיטב גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "**מיטב גמל**") ומיטב ניהול השקעות בע"מ (להלן: "**מיטב ניהול השקעות**") (להלן ביחד: "**חברות מיטב**") לבין שלושה בעלי מניות של הילת שוהם בע"מ (להלן: "**הילת שוהם**") וחברת ציטה להשקעות ישראל בע"מ (להלן: "**ציטה**"), אשר נלוו להסכם עסקת המיזוג בה רכשה מיטב את כלל פעילותה של הילת שוהם.

לאחר שבחנתי את ההסדר ואת הכבילות המצויות בו, כמו גם את השפעתם האפשרית על התחרות בשוק הרלוונטי, ולאחר שנועצתי בועדה לפטורים ולמיזוגים, שוכנעתי כי הכבילות אינן מגבילות את התחרות בחלק ניכר של השוק המושפע מן ההסדר, וכי הן אינן פוגעות פגיעה של ממש בתחרות בשוק כאמור, 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.

2. ההסדר והשפעתו על התחרות

2.1 עסקת המיזוג

מיטב קרנות נאמנות פועלת כמנהל קרן של קרנות להשקעות משותפות בנאמנות; **מיטב גמל** פועלת כחברה מנהלת של קופות גמל; ו**מיטב ניהול השקעות** פועלת כמנהלת תיקי השקעות.

חברות מיטב מוחזקות במישרין ובעקיפין על-ידי מיטב בית השקעות בע"מ, שהינה חברה פרטית בבעלות צבי סטפק (35%) ומר שלמה סימנובסקי (15%), גאון השקעות בשוקי ההון² (21.43%) וישר אי.די.איי אחזקות בע"מ המחזיקה (28.56%). החברה עוסקת בניהול נכסי חסכון כגון קופות גמל, קרנות פנסיה, קרנות נאמנות, ניהול תיקי השקעות ומוצרים פיננסיים נוספים.

¹ בקשה מתוקנת הונחה לפניי ביום 3 באפריל 2011

הילת שוהם היא חברה הפועלת כמנהלת תיקי השקעות, כשעיקר פעילותה מתמקדת בניהול השקעות של קרנות להשקעות משותפות בנאמנות, המנוהלות בידי מנהל הקרן דש קרנות נאמנות בע"מ, ושל קופות הגמל, המנוהלות בידי החברה המנהלת מטב גמל ופנסיה בע"מ. פעילותה של הילת שוהם נותנת מענה, בין היתר, לציבור הדתי, בשל המאפיינים ההלכתיים של ההשקעות המבוצעות על-ידיה התואמים את ההלכה היהודית ובשל היות המוצרים והשירותים שהיא מוכרת "כשרים".

הילת שוהם מוחזקת על ידי חברת Rover Investment S.A (20%), ב.א.י.ח פיננסים בע"מ (20%), שוהם לבנין ונכסים בע"מ (20%) (להלן: "**בעלי המניות המתחייבים**") וכן, על ידי אוח חברה לנאמנות בע"מ (20%) ומורשת אינווסטמנט האוס בע"מ (20%).

כאמור לעיל, במסגרת עסקת המיזוג, רכשו חברות מיטב את כלל פעילותה של הילת שוהם, לרבות הבעלות במוניטין והידע שברשותה בתחומים הרלוונטיים לפעילותה.

2.2 הכבילה הנלווית לעסקת המיזוג והשפעתה על התחרות

במסגרת הסכם המיזוג בין חברות מיטב לבין הילת שוהם (להלן: "**ההסכם**"), כלולות מספר תניות אי-תחרות ותניות איסור פניה ללקוחות.

בתחילה, התבקשה אישורה של תנית אי-תחרות במסגרתה התחייבה הילת שוהם שלא להתחרות בחברות מיטב לתקופה בלתי מוגבלת בזמן. ואולם, לאחר שהודעתי לצדדים כי לא יינתן פטור כאמור, צומצמה התניה והותאמה לזו הקבועה בפטור הסוג הקבוע בכללי ההגבלים העסקיים (פטור סוג לכבילות נלוות למיזוגים), תשס"ט-2009 (להלן: "**פטור הסוג**") ואשר עומדת על ארבע שנים בלבד. לפיכך, לא נתבקש אישורה של תניה זו במסגרת בקשת הפטור.

כמו כן, התבקשה אישורה של תניה לפיה בעלי המניות המתחייבים של הילת שוהם וצייטה לא יפנו ללקוחות הילת שוהם, וזאת לתקופה של שבע שנים ממועד השלמת העסקה. לאחר שהודעתי לצדדים כי לא יינתן על-ידי פטור לתקופה ארוכה מזו הקבועה מפטור הסוג, צומצמה גם תקופה זו לארבע שנים בלבד. עם זאת, התניה לא עומדת בכללי פטור הסוג עקב מתווה ביצוע עסקת המיזוג, כפי שיתואר להלן. בנוסף על כך, ועל מנת להבטיח את התקיימותה של התניה האמורה, התחייבו בעלי המניות המתחייבים וצייטה שלא לאשר כל שינוי במסמכי היסוד של הילת שוהם ביחס להסדרי אי-תחרות הקיימים נכון להיום, וזאת לתקופה של 36 חודשים ממועד השלמת העסקה. בקשת הפטור דכאן הוגשה בגין שתי תניות אלו.

ככלל, הגבלת תחרות בין צדדים לעסקת מכירה של עסק או פעילות עסקית מהווה דפוס עסקי מקובל, שנועד להבטיח את נכונות הרוכש לרכוש את העסק ולהשקיע בו מהונו וממרצו. מטעם זה

² חברה ציבורית בשליטת בני משפחת גאון (משה, בעז, יואב ומיכל אביחי) ועזבון סמי שמעון ז"ל.

³ נאמנויות של משפחת וולפסון מחזיקות בהילת שוהם באמצעות אוח חברה לנאמנות. נאמנויות של משפחת וולפסון מחזיקות גם בבעלות מלאה בחברה ציטה להשקעות ישראל בע"מ. חברת ציטה להשקעות ישראל בע"מ הינה תאגיד נשלט על-פי הגדרת המונח "כבילה מסוג אי-תחרות" בסעיף 1 לפטור הסוג, שנוסחו כדלהלן: "התחייבות המוכר, אדם השולט בו או תאגיד הנשלט על-ידי מי מהם, כי לא יתחרה בעסק הנרכש במיזוג, לרבות בדרך של פניה ללקוחותיו או לעובדיו."

הותקן פטור הסוג לתניות נלוות למיזוגים, אשר נועדו להגן על האינטרס הלגיטימי של הצדדים להבטיח שהעסקה לא תתרוקן מתוכן על-ידי תחרות מאוחרת מצדו של המוכר, וכי התמורה תגלם את מלוא שוויו של הממכר.

בענייננו, עסקת המיזוג התבצעה באמצעות מכירת **הפעילות** של הילת שוהם להבדיל ממכירת **המניות** של הילת שוהם, ולכן בעלי המניות המתחייבים וצי"טה אינם נופלים בגדרי הגדרת "מוכר" שבפטור הסוג.⁴ יחד עם זאת, מבחינה מהותית, התחייבותם של בעלי המניות המתחייבים וצי"טה שלא לפנות ללקוחות הילת שוהם ולא להתחרות בה היא כהתחייבותו של מוכר עסק בשלמותו שלא להתחרות בעסק הנרכש במיזוג.

סופו של דבר, על אף שהעסקה לא נעשתה על-פי מתווה המכירה עליו חל פטור הסוג, שוכנעתי כי תניות אי התחרות ואיסור הפניה ללקוחות בגין התבקש הפטור עולות בקנה אחד עם הרציונלים הקבועים בפטור הסוג ועל כן ראויות למתן פטור.

3. 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 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.

פרופ' דיויד גילה
הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, טו בתמוז תשע"א
17 ביולי 2011

4 המונח "מוכר" מוגדר בסעיף 1 לכללי הסוג כך: "מי שמעביר לאחר זכויות בעסק, כולן או חלקן, במסגרת עסקת מיזוג."