



רשות ההגבלים העסקיים

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

### **בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל**

### **הסכם בין כלל פיננסים בע"מ לבין טהורי בית השקעות בע"מ**

#### **1. פתח דבר**

ביום 27 ביוני 2006 הוגשה בפניי הודעת מיזוג בין כלל פיננסים בע"מ (להלן: "**כלל פיננסים**") לבין טהורי בית השקעות בע"מ (להלן: "**טהורי השקעות**" או "**החברה**"). ההסכם בין הצדדים, עניינו רכישת 50% מהנכסים של טהורי השקעות על-ידי כלל פיננסים (להלן: "**עסקת המיזוג**"). עסקת המיזוג אושרה ביום 27 ביולי 2006.

בצד עסקת המיזוג, הובא לבחינתי הסדר כובל בין הצדדים למיזוג, שתוכנו תניה האוסרת על טהורי השקעות מלעסוק בתחום החיתום, בניהול ובריכוז של הנפקות ציבוריות, בהצעות מכר לציבור ובהפצת ניירות ערך, למעט ניהול וריכוז הנפקות פרטיות של חוב והון בעלי היקף מצומצם. החלטתי זו עניינה בהסדר האמור.

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, התשמ"ח-1988 (להלן: "**חוק ההגבלים העסקיים**"), בשל הנימוקים שיפורטו להלן.

#### **2. ההסכם והשפעתו על התחרות**

##### **2.1. הצדדים ועסקת המיזוג**

**טהורי בית השקעות בע"מ** עוסקת ביעוץ כלכלי ובמתן שירותי תיווך ושירותים נלווים ברכישות ובמיזוגים.

**כלל פיננסים בע"מ** היא חברת בת בבעלות מלאה של כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן: "**כלל החזקות**"), מקבוצת איי.די.בי. חברה לפיתוח בע"מ. כלל פיננסים מרכזת את פעילות כלל החזקות בתחום השירותים הפיננסיים הכוללת פעילות מגוונת בשוק ההון, בין היתר באמצעות כלל פיננסים חיתום בע"מ.



## רשות ההגבלים העסקיים

עובר לעסקת המיזוג העבירו בעלי המניות של טהורי השקעות את כל זכויותיהם במוניטין בתחום הבנקאות להשקעות, לטהורי השקעות. במסגרת עסקת המיזוג רוכשת כלל פיננסים מבעלי המניות הקיימים של טהורי השקעות 50% ממניות החברה.

### 2.2. הכבילה הנלווית

במסגרת עסקת המיזוג, בעלי המניות של טהורי השקעות עובר לעסקת המיזוג, דן טהורי ואורן דוידסון, מתחייבים כי טהורי השקעות תימנע מלעסוק בתחום החיתום, בניהול ובריכוז של הנפקות ציבוריות, בהצעות מכר לציבור ובהפצת ניירות ערך. יחד עם זאת, תהא טהורי השקעות רשאית לנהל ולרכז הנפקות פרטיות של חוב והון, בתנאי שמדובר בהנפקות מצומצמות העומדות בדרישות מסויימות (להלן: "תניית אי-התחרות"). תניית אי-התחרות תישאר בתוקפה כל טהורי דוידסון יהיו בעלי מניות בטהורי השקעות.

### 2.3. השפעת ההסכם על התחרות

בבחינת הכבילה המבוקשת, יש לעמוד הן על הפגיעה התחרותית הפוטנציאלית העלולה להיגרם מקיומה של הכבילה והן על הצורך הכלכלי שבכבילה, כפי שנראה להלן.

את הפגיעה התחרותית הפוטנציאלית יש לבחון על רקע נתחי השוק של החברות המתמזגות בתחומים הרלוונטיים והחשש מפני גריעת מתחרה בשוק זה. ענף החיתום מתאפיין בריבוי מתחרים. יתר על כן, טהורי השקעות איננה פועלת בענף זה ולפיכך התחייבותה להימנע מתחרות בתחום זה איננה גורעת מתחרה מהענף ואיננה מפחיתה מרמת התחרות השוררת בו כיום.

נחיצותה של התניה, בכך שכלל פיננסים, אשר צפויה להחזיק ב-50% מן הזכויות בטהורי השקעות, מבקשת להבטיח כי טהורי השקעות לא תפעל בתחומים בהם פועלת כלל פיננסים, בעצמה או באמצעות חברות בנות. היינו, כי חברה הפועלת בשיתופה של כלל פיננסים, לא תפעל בניגוד לאינטרסים שלה ותחתור תחתיה. שיקול זה מוכר בדיני ההגבלים העסקיים כשיקול המצדיק את קיומן של תניות אי-תחרות עקב הזיקה המיוחדת שבין חברות הנמצאות בבעלות משותפת ואף הוכר באופן מפורש בסעיף 3(5) לחוק ההגבלים העסקיים, שם נקבע כי תניית אי-תחרות בין חברה לבין חברה בת, לא תיחשב כהסדר כובל. אף שסעיף זה לא חל בענייננו, הרי שאחוז האחזקות הגבוה (50%) של כלל פיננסים בטהורי השקעות מלמד על התקיימותם של רציונלים דומים במקרה דנן, אשר מצדיקים את קיומה של תניית אי-התחרות המתוארת.



## רשות ההגבלים העסקיים

### 3. 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 קן

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ב' באב התשס"ו

27 ביולי 2007