

בהתאם לסעיף 15(א) לחוק, נתונה החלטתי 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 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' עם ועולמו 4, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות ובאתר האינטרנט של הרשות www.antitrust.gov.il.

כ"ב בשבט התשע"ו (1 בפברואר 2016)

(חמ 41-3-1ה)

אורי שורץ
הממונה על ההגבלים העסקיים (בפועל)

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 מודיע כי ביום כ"א בשבט התשע"ו (31 בינואר 2016) החלטתי על מתן פטור מאישור הסדר כובל, כמפורט להלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
10291	ברגל ציוד אנליטי בע"מ גטר גרופ בע"מ	כבילות אי-תחרות נלוויות למיוזג	מוצרים מעבדתיים מתחכמים – ציוד אנליטי וציוד נלווה ומוצרים מעבדתיים לא אנליטיים מתכלים ושאינם מתכלים

תוקפו של הפטור מוגבל ל-4 שנים.

החלטתי מתבססת על כך שאין בכבילות שבהסדר כדי לפגוע פגיעה של ממש בתחרות, עיקרו של ההסדר אינו בהפחתת התחרות או במניעתה ואין בו כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרו.

בהתאם לסעיף 15(א) לחוק, נתונה החלטתי 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 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' עם ועולמו 4, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות ובאתר האינטרנט של הרשות www.antitrust.gov.il.

ו' באדר א' התשע"ו (15 בפברואר 2016)

(חמ 41-3-1ה)

אורי שורץ
הממונה על ההגבלים העסקיים (בפועל)

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

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 מודיע כי ביום ט"ז באדר א' התשע"ו (25 בפברואר 2016) החלטתי על מתן פטור מאישור הסדר כובל, כמפורט להלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
10304	דיסקונט ישראל שוקי הון והשקעות בע"מ מיד-צח בע"מ	כבילות אי-תחרות נלוויות למיוזג	חיתום והפצה של ניירות ערך

תוקפו של הפטור בהתייחס לכבילות אי-תחרות של חברת מיד-צח בע"מ – 30 חודשים, לכל היותר, לאחר המוקדם מבין האירועים האלה: (א) המועד שבו שיעור החזקתיה של מיד-צח בחברה הממוזגת ירד מ-15%; (ב) המועד שבו מיד-צח איבדה את וכותה למנות שני דירקטורים בחברה הממוזגת, כאשר אחד מהם הוא יו"ר הדירקטוריון.

בהתייחס לכבילות אי-תחרות של דיסקונט שוקי הון והשקעות בע"מ – 4 שנים, לכל היותר, מהמועד שבו החזקתיה של דש"ה בחברה הממוזגת ירדו לשיעור הנמוך מ-20%.

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

החלטתי מתבססת על כך שאין בכבילות שבהסדר כדי לפגוע פגיעה של ממש בתחרות, עיקרו של ההסדר אינו בהפחתת התחרות או במניעתה ואין בו כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרו.
בהתאם לסעיף 15(א) לחוק, נתונה החלטתי 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 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' עם ועולמו 4, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות ובאתר האינטרנט של הרשות www.antitrust.gov.il.

ב' באדר א' התשע"ו (29 בפברואר 2016)

(חמ 41-3-1ה)

אורי שוורץ

הממונה על ההגבלים העסקיים (בפועל)

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), ולאחר התייעצות עם הוועדה לפטורים ולמיוזגים, אני מודיע כי ביום ג' בשבט התשע"ו (13 בינואר 2016) החלטתי על מתן פטור מאישור הסדר כובל, כמפורט להלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
10317	הזדמנות ישראלית מקורות אנרגיה, שותפות מוגבלת זרח חיפושי נפט וגז שותפות מוגבלת גינקו חיפושי נפט שותפות מוגבלת קבוצת אשטרוס בע"מ ד"ר א. רוזנברג ושות' חברה בע"מ C.O. Cyprus Opportunity Energy Public Company Limited	חלוקת האחזקות ברישיון "חתרורים" לחיפוש והפקת נפט וגז באזור חלמיש	רישיון "חתרורים" לחיפוש והפקת נפט וגז באזור חלמיש

החלטתי מתבססת על כך שאין בכבילות שבהסדר כדי לפגוע פגיעה של ממש בתחרות, עיקרו של ההסדר אינו בהפחתת התחרות או במניעתה ואין בו כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרו.
בהתאם לסעיף 15(א) לחוק, נתונה החלטתי 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 במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רח' עם ועולמו 4, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות ובאתר האינטרנט של הרשות www.antitrust.gov.il.

י"ד בשבט התשע"ו (24 בינואר 2016)

(חמ 41-3-1ה)

אורי שוורץ

הממונה על ההגבלים העסקיים (בפועל)

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

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), ולאחר התייעצות עם הוועדה לפטורים ולמיוזגים, אני מודיע כי ביום י"ז בשבט התשע"ו (27 בינואר 2016) החלטתי על מתן פטור מאישור הסדר כובל, כמפורט להלן:

מספר	שמות הצדדים להסדר	מהות הכבילה	הנכס/השירות
10330	אלביט מערכות בע"מ התעשייה האווירית לישראל בע"מ תור אימון טיסה מתקדם בע"מ	מיוזם משותף ואי-תחרות	מכירת עודפי חיה"א לגורמי חול"ל ומתן שירותים משלימים

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



ירושלים, ט"ז אדר א' תשע"ו
25 פברואר, 2016

פטור: 10304


בפקס: 02-5639948
03-6087724

לכבוד	
עו"ד מתן מרידור	עו"ד רונית אמיר-יניב
אגמון ושות' רוזנברג הכהן ושות'	יגאל ארנון ושות'
הגן הטכנולוגי מלחה, בניין 1, כניסה ג'	מרכז עזריאלי 5 (חמגדל העגול)
ת.ד. 4675	תל אביב 6702501
ירושלים 9104601	

הנדון: החלטה בעניין פטור מאישור הסדר כובל בין :
דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ – כלל פיננסים חיתום בע"מ

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,


עו"ד דרור ארם
רשם ההגבלים העסקיים



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

בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל להסכם בין

דיסקונט ישראל שוקי הון והשקעות בע"מ ומיד-צח בע"מ

1. פתח דבר

לפניי בקשה למתן פטור מאישור בית הדין להגבלים עסקיים לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן: "החוק"), להסדר כובל בין דיסקונט ישראל שוקי הון והשקעות בע"מ (להלן: "דש"ה") לבין מיד-צח בע"מ (להלן: "מיד-צח"). בקשת הפטור נוגעת לכבילות אי-תחרות הנלוות לעסקת מיזוג בין הצדדים, שאושרה על ידי ביום 16 בדצמבר 2015 (להלן: "המיזוג").¹

לאחר שבחנתי את ההסדר, כמו גם את השפעתו האפשרית על התחרות בשוק הרלוונטי, ולאחר שנועצתי בוועדה לפטורים ולמיזוגים, שוכנעתי כי הכבילה שבהסדר אינה מגבילה את התחרות בחלק ניכר של שוק המושפע מן ההסדר; כי עיקרו של ההסדר אינו בהפחתת התחרות או במניעתה; וכי אין בו כבילות אשר אינן נחוצות למימוש עיקרו. מטעמים אלו מצאתי כי ההסדר ראוי לפטור לפי סעיף 14 לחוק, על יסוד הנימוקים שיפורטו להלן.

2. הצדדים להסדר

דש"ה היא חברה פרטית הנמצאת בבעלות מלאה של בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ. דש"ה עוסקת בתחום הפצת ניירות ערך ובחיתום להנפקות וניהולן, באמצעות דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "דיסקונט חיתום" או "החברה הממוזגת"). דיסקונט חיתום היא חברה פרטית בבעלות מלאה של דש"ה, שעיסוקה העיקרי הוא חיתום והפצה של ניירות ערך.

כלל פיננסים חיתום בע"מ (להלן: "כלל חיתום") היא חברה פרטית בבעלות מיד-צח (57.34%), טינטו השקעות בע"מ (25.15%) (להלן: "טינטו") ובעלי מניות נוספים. עיסוקה העיקרי של כלל חיתום הוא חיתום והפצה של ניירות ערך.

מיד-צח היא חברה פרטית אשר עוסקת בייזום וליווי הנפקות ציבוריות ופרטיות וכן במתן שירותי חיתום והפצה. מיד-צח נמצאת בבעלותו המלאה של מר צחי סולטן.

במסגרת הסכם המיזוג שנחתם בין דש"ה, מיד-צח וטינטו, רכשה דש"ה, באמצעות דיסקונט חיתום, את כל הנכסים וההתחייבויות של כלל חיתום. בתמורת, הוקצו לבעלי המניות העיקריים של כלל חיתום, טינטו ומיד צח, מניות בדיסקונט חיתום – היא החברה הממוזגת – כך שלאחר ביצוע העסקה דש"ה תחזיק בה ב- 54.99%, מיד-צח תחזיק ב- 31.28% וטינטו תחזיק ב- 13.72%. עסקת המיזוג אושרה על ידי ביום 16 בדצמבר 2015.

¹ תיק מזג 10303.

3. הכבילות והשפעתן על התחרות

החלטה זו עוסקת בהתחייבויות מצד שתיים מהחברות המתמזגות, מיד צח ודש"ה, שלא להתחרות בפעילות החברה הממוזגת, במשך תקופות מסוימות, כמפורט בהמשך.

כללי ההגבלים העסקיים (פטור סוג לכבילות נלוות למיזוגים), התשס"ט-2009 (להלן: "פטור הסוג") קובעים כי התחייבות של מוכר לפיה לא יתחרה בעסק הנרכש במיזוג, היא כבילה הפטורה מקבלת אישור בית הדין להגבלים עסקיים, כל עוד משכח אינו עולה על התקופות המצוינות בפטור הסוג, ובכפוף לאמור בו. מתן פטור לכבילות מסוג זה נועד להגן על האינטרס הלגיטימי של הצדדים להבטיח שהעסקה לא תרוקן מתוכן, וכי התמורה תגלם את מלוא שוויו של הממכר.

התחייבותה של מיד-צח לאי תחרות הובאה לפתחי מאחר שהיא עשויה לחרוג מתקופות אי התחרות שהוגדרו בפטור הסוג. פטור הסוג קובע כי על תקופת אי התחרות לא לעלות על ארבע שנים מהיום שבו פחת חלקו של המוכר בעסק הנרכש מ-20 אחוזים או מהיום שבו פגה זכותו של המוכר למנות דירקטור בעסק הנרכש במיזוג. לעומת זאת, תקופת אי התחרות אליה התחייבה מיד-צח תסתיים, 30 חודשים, לכל היותר,² לאחר המוקדם מבין האירועים הבאים: (א) המועד בו שיעור החזקותיה של מיד-צח בחברה הממוזגת ירד מ-15%; (ב) המועד בו מיד-צח איבדה את זכותה למנות שני דירקטורים בחברה, כאשר אחד מהם הינו יו"ר הדירקטוריון.

עם זאת, בנסיבות המקרה, השתכנעתי כי כל עוד שתעמוד למר סולטן הזכות למנות שניים מתוך ששת חברי הדירקטוריון בחברה, כאשר אחד מהם הנו יושב-ראש הדירקטוריון, הרציונל העומד בבסיס פטור הסוג יתקיים על אף האפשרות שיחזיק באותה עת פחות מ-20% ממניות החברה הממוזגת (אך יותר מ-15%). במהלך תקופה זו ימשיך מר סולטן לקחת חלק מרכזי ופעיל בעסקי החברה הממוזגת, ומיד צח תהיה חשופה למידע פנימי ומהותי של החברה. לאור זאת, ולאחר ששוכנעתי כי התחייבות זו אינה מגבילה את התחרות בחלק ניכר של שוק המושפע מן ההסדר ואף אינה מעלה חשש לפגיעה של ממש בתחרות בשוק, מצאתי לנכון ליתן לה פטור.

לעומת זאת, תקופת אי התחרות אליה התחייבה דש"ה עולה בקנה אחד עם הוראות פטור הסוג לעניין זה.³ אולם גם התחייבות זו אינה חוסה תחת פטור הסוג משום שהיא התבצעה על ידי הרוכשת בעסקת המיזוג, ולא על ידי המוכרת. בהתחשב במבנה האחזקות של החברה הממוזגת לאחר השלמת העסקה ובכך שהצדדים לעסקה יוסיפו לקחת חלק בפעילות עסקית משותפת לאחר השלמת המיזוג, השתכנעתי כי גם במקרה זה עשוי לעלות צורך דומה לזה העומד בבסיס פטור הסוג, של הגנה על ערכו הכלכלי של העסק והבטחת המשך הפעילות העסקית המשותפת.

אשר על כן, ולאחר ששוכנעתי כי גם התחייבות זו אינה מגבילה את התחרות בחלק ניכר של שוק המושפע מן ההסדר ואף אינה מעלה חשש לפגיעה של ממש בתחרות בשוק, ראיתי לנכון ליתן פטור גם בגינה.

² בנסיבות מסוימות, תקוצר תקופת 30 החודשים ל-18 חודשים.

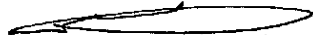
³ תקופת אי התחרות נקבעה על פי המוקדם מבין: (א) המועד בו דש"ה חדלה להיות בעלת מניות בחברה בשיעור הנמוך מ-10%; או (ב) תום 4 שנים מהמועד בו החזקותיה של דש"ה בחברה ירדו לשיעור הנמוך מ-20%.

4. סוף דבר

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

בהתאם לסעיף 15(א) לחוק נתונה החלטתי זו לערר בתוך 45 ימים 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, ט"ו אדר א', תשע"ו

25 פברואר, 2016



הועדה לפטורים ולמיזוגים

המלצות

מועד הדיון: 16 בדצמבר 2015

מקום הדיון: משרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב עם ועולמו 4 ירושלים

בקשות מיזוג במסלול הירוק

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

מס' תיק	הצדדים למיזוג
10280	יפעת אינפור בע"מ מ.ג.מ. פרסומים בינלאומיים בע"מ
10302	ויסמן - פרידמן פיתוח תעשייה בע"מ צנרת גל בע"מ
10303	דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ כלל פיננסים חיתום בע"מ
10325	ויקטורי רשת סופרמרקטים בע"מ מגה קמעונאות בע"מ

החלטה

חברי הועדה ממליצים לאשר את בקשות המיזוג על סמך חוות הדעת הכלכלית.

בקשת פטור נלווה

בפני חברי הועדה הוצגה בקשת פטור ועמדת המחלקה המשפטית (בתוך חוות הדעת הכלכלית) כדלקמן:

מס' תיק	הצדדים להסדר כובל
10304	דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ כלל פיננסים חיתום בע"מ

הערה: חברי הועדה עודכנו כי למרות האמור בחוות הדעת מבוקש פטור לכבילת אי תחרות מצד הרוכש (דיסקונט שוקי ההון), אשר תוקפה יותאם לתקופות המנויות בסעיף 3(2)(א) לכללי ההגבלים העסקיים (פטור סוג לכבילות נלוות למיזוגים), תשס"ט-2009.

החלטה

חברי הועדה ממליצים ליתן פטור בבקשה הנ"ל על סמך עמדת המחלקה המשפטית.

בקשת פטור

בפני חברי הועדה הוצגה בקשת פטור וטיוטת פטור של המחלקה המשפטית כדלקמן:

מס' תיק	הצדדים להסדר כובל	משפטן
10223	אל על נתיבי אויר לישראל בע"מ Air China Limited	ניר ימין

החלטה

חברי הועדה ממליצים ליתן פטור בבקשה הנ"ל על סמך טיטת הפטור של המחלקה המשפטית.

דואר נכנס

23-11-2015

רשות ההגבלים העסקיים

תקנות 3 (א) 41-ג)

הודעת מיזוג מקוצרת

טופס זה מיועד למקרים המנויים בתקנה 4(ג) לתקנות ההגבלים העסקיים (מרשם, פרסום ודיווח על עסקאות) התשס"ד - 2004.

משמעות המונחים הסופיים בטופס זה תהיה כמשמעותם בחוק ההגבלים העסקיים, תשמ"ח - 1988 (להלן - "החוק" או "חוק ההגבלים העסקיים"), ובכללי ההגבלים העסקיים (הוראות והגדרות כלליות), תשס"א - 2001, ככל שלא ניתנה להם הגדרה אחרת.

"מגיש הודעת המיזוג" - לרבות אדם הקשור לו.

"אדם קשור למגיש הודעת המיזוג" - אדם השולט במגיש

הודעת המיזוג, תאגיד הנשלט על ידי מגיש הודעת המיזוג וכל תאגיד הנשלט בידי מי מהם

"שליטה" - כהגדרתה בסעיף 1 לחוק, למעט אם נאמר אחרת.

כותרות הסעיפים בטופס זה הן לנוחות בלבד ולא ישמשו לפרשנות הטופס

הוראות מילוי - מה צריך למלא בטופס?

אם עסקת המיזוג כוללת הסדר כובל הדורש פטור - יש למלא את פרק 2 חלק חגשת בקשת פטור נפרדת. חברה המנהלת עסקים הן בישראל והן מחוץ לישראל מופנית להוראות סעיף 18 לחוק

רשות ההגבלים
העסקיים

א			
מידע כללי על מגיש הודעת המיזוג			
(1) המגיש הוא <input type="checkbox"/> הצד הרוכש במיזוג <input checked="" type="checkbox"/> הצד הנרכש במיזוג			
(2) פרטי המגיש			
שם המגיש	כלל פיננסים חיתום בע"מ ("מגישת ההודעה")		
מספר טלפון	03-5652536	מספר טלפון נוסף	03-5652539
הרחוב/ת.ד.	מספר הבית 37	שם הישוב	תל אביב
מנחם בגין		המיקוד	65220
(3) פרטי איש קשר			
שם איש הקשר	עו"ד רונית אמיר-יניב ו/או עו"ד רון גוטמן ממשרד יגאל ארנון ושות'		
מספר טלפון	03 - 6087826		
כתובת דוא"ל:	ronita@arnon.co.il rong@arnon.co.il		
הרחוב/ת.ד.	מספר הבית 5	שם הישוב	תל אביב
מרכז עזריאלי	המיקוד	67021	
(4) הצדדים האחרים לעסקת המיזוג			
דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ ("החברה הקולטת")			
(5) בעל השליטה הסופי במגיש הודעת המיזוג			
<p>רשום מיהו בעל השליטה הסופי (Ultimate Controlling Owner) בתאגיד מגיש הודעת המיזוג. אין צורך לפרט את כל התאגידים דרכם מוחזק מגיש הודעת המיזוג. במקרה של קבוצת שליטה יש לרשום את כל החברים בה. לענין זה, "שליטה" - כמשמעה בכללי ההגבלים העסקיים (הוראות והגדרות כלליות), תשס"א - 2001.</p> <p>מר צחי סולטן</p>			

ב			
עיסוקים ותחומי פעילות של המתמזגים			
<p>"מוצרי הצדדים" - טובין המיוצרים, משווקים, מופצים או מסופקים על ידי מגיש הודעת המיזוג אשר הם או טובין תחליפיים או משיקים להם מיוצרים, משווקים, מופצים או מסופקים על ידי צד אחר למיזוג או אדם קשור לו.</p> <p>"אספקה" - מכירה מכל סוג שהוא, כולל מכירה לסיטונאים.</p> <p>"טובין משיקים" - טובין המשמשים תשומה בייצורם או בשיווקם של טובין אחרים.</p>			
השווקים הרלוונטיים לפעילויות הצדדים למיזוג			
הגדרת שווקים	6	תימוכין	לנכונות הגדרת השוק (אופציונלי)
<p>יזום וליווי הנפקות ציבוריות ופרטיות ובמתן שירותי חיתום והפצה</p> <p>אין לראות באמור לעיל כהגדרות שוק</p>			
<p>מה חלקו של מגיש הודעת המיזוג במונחים כמותיים וכספיים בכל אחד מן השווקים הרלוונטיים, בהם מיוצרים, משווקים, מופצים או מסופקים מוצרי הצדדים</p> <p>למגישת ההודעה אין את הידע והיכולת להעריך את חלק בשוק נושא עסקת המיזוג.</p>			

<p>14 הסדרים כובלים שלהם מתבקש פטור</p>	<p>בקשת פטור בגין כבילות נלוות למיזוג חלף הגשה של בקשת פטור נפרדת פרק זה ימולא רק על ידי מי שעסקת המיזוג שלו כוללת כבילות נלוות</p> <p>1. תאר בקצרה את ההסדרים הכובלים בעבורם מתבקש פטור מאישור הסדר כובל.</p> <p>(א) ככל שקיימים צדדים להסדר הכובל שאינם צד לעסקת המיזוג, יש לציין את שמם, כתובתם, כתובת למסירת דואר, כתובת אתר האינטרנט, פרטי אישור קשר מטעמם ומספרי טלפון רלוונטיים</p> <p>סעיף 15 להסכם בעלי המניות אשר נחתם בין החברה הקולטת, מיד-צח בע"מ וטינטו השקעות בע"מ ביום 15.11.2015 המצ"ב כנספח להודעת המיזוג (להלן: "הסכם בעלי המניות"), קובע כדלקמן:</p> <p>15. אי-תחרות</p> <p>15.1. כל אחד מהצדדים מתחייב ומסכים בזאת, כי במהלך תקופת אי-התחרות (כהגדרתה להלן), ולמעט אם החברה חוסלה, פורקה או חדלה כליל מלנהל עסקים בתחום פעילות הליבה, לא לפעול בתחום פעילות הליבה של החברה (כהגדרתו בנספח א') בכל דרך שהיא או להיות מעורב בפעילות כלשהי אשר תתחרה בה, בין במישרין ובין בעקיפין, בין בעצמו ובין באמצעות אחרים בתחום פעילות הליבה של החברה. הבנק, היחידים בעלי המניות במיד-צח וטינטו יחתמו בד בבד עם החתימה על הסכם זה על התחייבות לאי-תחרות כלפי הצדדים בנוסחים המצורפים כנספח 15.1. היה ויתברר בטריבונל שיפוטי כלשהו כי ההגבלות האמורות אינן מותרות, יהיה היקף ההגבלה ההיקף המירבי שיהיה מותר לפי הדין או לפי החלטת הטריבונל השיפוטי כאמור.</p> <p>(ב) הכבילות שבסדר התחייבות לאי תחרות.</p> <p>(ג) הטובין / השירותים שאליהם קשור ההסדר.</p> <p>ההסדר חל על אי תחרות ב"תחומי הליבה" כהגדרתם בנספח א' להסכם בעלי המניות, כמפורט להלן:</p> <p>"תחומי פעילות של החברה בתחום הליבה:</p> <p>א. מתן שירותי חתם ו/או מפיץ (כהגדרת המונחים הנ"ל בחוק ניירות ערך) ו/או יועץ ביחס להנפקות ציבוריות. הנפקה ציבורית משמע הנפקה של ניירות ערך מכל סוג שהוא לציבור בארץ או בחו"ל (לרבות הצעות רכש חליפין) באמצעות תשקיף או הצעת מדף או הודעה משלימה או כל מסמך מקביל אחר לפי דין זר רלבנטי. במסגרת תחום זה תהיה החברה זכאית לעמלות שישתלמו מגופים זרים במסגרת הסדרי שיתוף פעולה עמם ביחס להנפקות ציבוריות.</p> <p>ב. מתן שירותי הפצה, תיווך וייעוץ ביחס להנפקות פרטיות של אג"ח בישראל – אם אגרות החוב נסחרות בבורסה או נסלקות במערכת רצף מוסדיים של הבורסה או במערכת נ.ש.ר של הבורסה; הנפקות פרטיות של אג"ח בחו"ל אם אגרות החוב נסלקות במערכת סליקה המיועדת למשקיעים כשירים/מוסדיים בבורסה או שוק מוסדר בחו"ל.</p> <p>ג. מתן שירותי הפצה, תיווך וייעוץ ביחס להנפקות פרטיות של מניות שבהן המשקיעים לא יקבלו זכויות מיעוט.</p> <p>ד. מתן שירותי הפצה, תיווך וייעוץ לעסקאות "בלוק טריידינג".</p> <p>(ד) תקופת ההסדר (כולל אופציות להארכת ההסדר):</p> <p>ההסכם יהיה בתוקף על בעלי המניות כמפורט בסעיף 15.1 להסכם בעלי המניות, כדלקמן:</p> <p>"תקופת אי-התחרות" משמעה –</p> <p>15.1.1 ביחס לדש"ה – התקופה בה דש"ה (לרבות נעבר מותר שלה) היא בעלת מניות בחברה.</p>
--	---

15.1.2 ביחס למיד-צח - התקופה בה מיד-צח (לרבות נעבר מותר שלה) היא בעלת מניות בחברה ותקופה נוספת של 30 חודשים מהמועד בו חדלה מלהיות בעלת מניות בחברה, ואולם, התקופה הנוספת תקוצר ל - 18 חודשים מהמועד בו חדלה מיד-צח מלהיות בעלת מניות בחברה אם מיד-צח חדלה מלהיות בעלת מניות בחברה עקב מימוש אופציית ה - Call בידי דש"ה או עקב מימוש זכות חיוב המכירה (Bring Along) בידי דש"ה.

15.1.3 ביחס לטינטו - התקופה שממועד החתימה ועד המוקדם מבין: (א) חלוף 24 חודשים מהמועד שבו יפחת שיעור החזקותיה של טינטו (לרבות נעבר מותר שלה) מ - 10% מהונה המונפק של החברה; (ב) חלוף 12 חודשים מהמועד בו פחת שיעור החזקותיה מ - 5% מהונה המונפק של החברה; או - (ג) המועד בו דש"ה חדלה מלהיות בעלת המניות הגדולה בחברה או החזקותיה ירדו לשיעור של מתחת ל - 25% מהונה המונפק, לפי המוקדם. "

2. פרט את מהות הכבילות ונחיצותן:

הגבלת התחרות בין צדדים לעסקת מכירת עסק או פעילות עסקית, בשלמותם או בחלקם, היא תנייה נפוצה בעסקאות מיזוג. במקרה דנן, כחלק בלתי נפרד מעסקת המיזוג התקשרו הצדדים בהסכם המסדיר ומעגן את זכויותיהם וחובותיהם כבעלי מניות בחברה הממוזגת וקובע את אופן ניהול החברה.

ככלל, הרציונל להגבלת פעילותו העסקית של המוכר מלהתחרות בתחום פעילותו של העסק הנרכש במיזוג הוא הרצון לשמר את ערכו הכלכלי של העסק הנרכש ולהבטיח את נכונות הרוכש לרכוש את העסק ולהשקיע בו מהונו וממרו. בהתאם, מקום שהמוכר נותר בעל מניות בעסק הנרכש, הרציונל להגבלת פעילותו העסקית של הרוכש מלהתחרות בתחום פעילותו של העסק הנרכש במיזוג, היא לאפשר למוכר להוסיף ולהשקיע בעסק הנרכש מהונו וממרו, כמו גם נועדה הכבילה להבטיח את יציבות הפעילות העסקית המשותפת. תניות אי-התחרות שבהסכם בעלי המניות היא אינהרנטית לעסקה, נגזרת ממנה, ומהווה חלק משיתוף הפעולה בין הצדדים.

הממונה קבע זה מכבר בהחלטותיו כי טעמים אלה מצדיקים, ככלל, מתן פטור לכבילות המגבילות את התחרות בין הצדדים לפעילות המשותפת, ובלבד שהכבילות אינן חורגות מן הסביר לצורך מימוש תכליות אלו ואינן מגבילות את התחרות בחלק ניכר של שוק או שאין בהן כדי לפגוע פגיעה של ממש בתחרות (ראה לדוגמא, החלטת הממונה בדבר מתן פטור להסדר בין AC Nielsen Corp. מחקרי הגל החדש בע"מ ואח', 2012 הגבלים עסקיים 5001997. לדוגמה נוספת ראו החלטת הממונה בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל להסכם שבין פלטק תקשורת ומחשבים בע"מ לבין מוביילנד בע"מ ואח', 2013 הגבלים עסקיים 500425, שם קבע הממונה כי:

"דיני ההגבלים העסקיים מכירים ברצונם של צדדים מתחזיקים יחד בגוף עסקי להגביל את יכולתו של מי מהם מלהתחרות בפעילות המשותפת, דהיינו פעילות הגוף בו הם מתחזיקים יחדיו. תחרות שיציבו לחברה בעלי מניותיה, הנחשפים לסודותיה ויכולים להשפיע על פעולותיה, עלולה לפגוע בפעילות החברה ובערכה הכלכלי עבור יתר בעלי המניות (יתרה מכך, דיני ההגבלים העסקיים מניחים כי התזקת מניות מעל לשיעור מסוים משפיעה על תמריץ הבעלים להתחרות באופן שמחייב במקרים מתאימים קבלת אישור מוקדם לכך)."

מתן פטור לכבילות מהסוג הזה מגן על האינטרס הליגיטמי של הצדדים להבטיח כי העסקה שבנדון לא תרוקן מתוכן, כי התמורה תגלם את שוויו של הממכר, וכי הצדדים ימשיכו לשתף פעולה כבעלי מניות ללא חשש לתחרות מבית (ראו לעניין זה החלטת הממונה בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל להסכם שבין מיטב דש השקעות בע"מ וקבוצת פנינסולה בע"מ,


מיום 21.9.2015 ("עניין פנינסולה"). עוד קבע הממונה בעניין פנינסולה כי "כאשר הצדדים ממשיכים לקחת חלק בפעילות עסקית משותפת לאחר העסקה, עשוי לעלות צורך דומה של הגנה על ערכו הכלכלי של העסקה והבטחת המשך הפעילות העסקית המשותפת גם בעסקאות מעין אלו".

לאור נתחי השוק של הצדדים מכלל תחום ייזום וליווי הנפקות ציבוריות ופרטיות ובמתן שירותי חיתום והפצה, ולאור קיומם של מתחרים רבים ברי-משמעות בתחום זה פשוט שהתחייבות זו לאי-תחרות אינה מגבילה את התחרות בחלק ניכר של שוק ואין בה כדי לפגוע פגיעה של ממש בתחרות.

לסיכום, עיקרו של ההסדר אינו בהפחתת תחרות או מניעתה ואין טמונה בהסדר פגיעה כלשהי בתחרות. על סמך כל האמור לעיל, מתבקש הממונה על ההגבלים העסקיים להפעיל את סמכותו על פי הוראות חוק ההגבלים העסקיים ולפטור את הצדדים מהחובה לקבל את אישור בית הדין להגבלים העסקיים להסדר מושא בקשה זו.

1. אם נעשה ההסדר בכתב יש לצרף את המסמכים הקובעים את ההסדר.

מצ"ב כנספח להודעת המיזוג.

ח	הצהרה
(15) הצהרה	<p>הצהרת מגיש הודעת המיזוג והתחייבות בדבר מסירת מידע נכון, מלא ועדכני:</p> <p>אני החתום מטה, המשמשת בתפקיד מנכ"לית אצל מגיש הודעת המיזוג, מצהיר בזה כלהלן.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. הוסמכתי למסור את כל המידע הנדרש לרשות ההגבלים העסקיים במסגרת הודעת המיזוג. 2. לא הוטלה עלי כל מגבלה במסירת מידע מלא ונכון כנדרש בטופס הודעת המיזוג. 3. כל הפרטים בהודעת המיזוג נכונים, מלאים ועדכניים, לרבות האמור בפרק ז' לעיל. 4. המסמכים המצורפים להודעת המיזוג הם נכונים ומלאים ואינם חסרים כל פרט מהותי או נספח (כולל מכתבי לוואי והבנות כלשהן בכתב או בעל פה). 5. ידוע לי כי המידע הכלול בהודעה ובנספחים לה משמש את הממונה על הגבלים עסקיים בהחלטתו בדבר אישור המיזוג נשוא ההודעה, וידועה ומובנת לי חובתי למסור לרשות ההגבלים העסקיים מידע נכון, מלא ועדכני. <p>שם החברה: <u>כלל פיננסים חיתום בע"מ</u> תאריך: <u>22.11.2015</u></p> <p>שם מורשה החתימה ותפקידו: <u>טל רובינשטיין, מנכ"לית</u></p> <p>חתימת החברה: <u></u></p>

דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ

הודעת מיזוג מקוצרת

טופס 3 - תקנות 3(א) ו-4 (ג)

טופס זה מיועד למקרים המנויים בתקנה 4 (ג) לתקנות ההגבלים העסקיים (מרשם, פרסום ודיווח על עסקאות), התשס"ד – 2004.

- משמעות המונחים המופעים בטופס זה תהיה כמשמעותם בחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח - 1988 (להלן - "החוק" או "חוק ההגבלים העסקיים") ובכללי ההגבלים העסקיים (הוראות והגדרות כלליות), התשס"א – 2001 ככל שלא ניתנה להם הגדרה אחרת.
 - "מגיש הודעת המיזוג" - לרבות אדם קשור לו.
 - "אדם קשור למגיש הודעת המיזוג" - אדם השולט במגיש הודעת המיזוג, תאגיד הנשלט על-ידי מגיש הודעת המיזוג וכל תאגיד הנשלט בידי מי מהם.
 - "שליטה" - כהגדרתה בסעיף 1 לחוק, למעט אם נאמר אחרת.
 - כותרות הסעיפים בטופס זה הן לנוחות בלבד ולא ישמשו לפרשנות הטופס.
- הוראות מילוי – מה צריך למלא בטופס?**
- אם עסקת המיזוג כוללת הסדר כובל הדורש פטור – יש למלא את פרק ז חלק הגשת בקשת פטור נפרדת.
- חברה המנהלת עסקים הן בישראל והן מחוץ לישראל מופנית להוראות סעיף 18 לחוק.

א. מידע כללי על מגיש הודעת מיזוג

<input checked="" type="checkbox"/> הצד הרוכש במיזוג <input type="checkbox"/> הצד הנרכש במיזוג		(1) המגיש הוא	
מספר טלפון נוסף	מספר טלפון 03-7100103	שם המגיש דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ	(2) פרטי המגיש
המיקוד 6688218	שם היישוב תל אביב	מספר הבית 22 קומה 18	
דואר אלקטרוני mattan@agmon-law.co.il lior@agmon-law.co.il		מספר טלפון 02-5607607	(3) פרטי איש קשר
המיקוד 91046	שם היישוב ירושלים	מספר הבית בנין 1 כניסה ג'	
		הרחוב/ת"ד שדרות רוטשילד	(4) הצדדים האחרים לעסקת המיזוג
		שם איש הקשר מתן מרידור ליאור סער	
		הרחוב/ת"ד דרך אגודת הספורט הפועל 1 ת.ד. 4675	(5) בעל השליטה הסופי במגיש הודעת המיזוג
		שם מיהו בעל השליטה הסופי (Ultimate Controlling Owner) בתאגיד מגיש הודעת המיזוג. אין צורך לפרט את כל התאגידים דרכם מוחזק מגיש הודעת המיזוג. במקרה של קבוצת שליטה יש לרשום את כל החברים בה. לעניין זה "שליטה" – כמשמעה בכללי ההגבלים העסקיים (הוראות והגדרות כלליות), התשס"א-2001.	
3.		1. כלל פיננסים חיתום בע"מ	
4.		2.	

דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ

<p>החברה נמצאת בבעלות דיסקונט ישראל שוקי הון והשקעות בע"מ (דש"ה), זרוע בנקאות להשקעות והשקעות ריאליות שבבעלות בנק דיסקונט לישראל בע"מ (בנק דיסקונט).</p> <p>בנק דיסקונט הוא בנק ללא גרעין שליטה.¹</p>	
--	--

ב. עיסוקים ותחומי פעילות של המתמזגים		
הגדרות	<ul style="list-style-type: none"> ▪ "מוצרי הצדדים" – טובין המיוצרים, משווקים, מופצים או מסופקים על-ידי מגיש הודעת המיזוג אשר הם או טובין תחליפיים או משיקים להם מיוצרים, משווקים, מופצים או מסופקים על-ידי צד אחר למיזוג או אדם קשור לו. ▪ "אספקה" – מכירה מכל סוג שהוא, כולל מכירה לסיטונאים. ▪ "טובין משיקים" – טובין המשמשים תשומה בייצורם או בשיווקם של טובין אחרים. 	
6) הגדרת שווקים	<p>השווקים הרלוונטים לפעילויות הצדדים למיזוג</p> <p>תימוכין לנכונות הגדרת השוק (אופציונאלי, אין חובה למלא).</p>	
	<ul style="list-style-type: none"> • חיתום והנפקות: ייזום וליזום הנפקות ציבוריות ופרטיות ומתן שירותי חיתום, וכן גיוס הון ממשקיעים מוסדיים בשוק ההון 	
7) חלקו של מגיש הודעת המיזוג בפעילות נשוא המיזוג	<p>מה חלקו של מגיש הודעת המיזוג במונחים כמותיים וכספיים בכל אחד מן השווקים הרלוונטיים, בהם מיוצרים, משווקים, מופצים או מסופקים מוצרי הצדדים.</p> <p>לדוגמה: פירמה א' מוכרת נעלי עור, שעונים, ספרים ותקליטים. פירמה ב' מוכרת עורות, נייר, תקליטים וטלוויזיות. פירמה א' צריכה לדווח מה חלקה במונחים כמותיים וכספיים בשוק הרלוונטי למכירת נעלי עור (משום שפירמה ב' מספקת תשומה לייצור נעלי עור), בשוק הרלוונטי למכירת ספרים (משום שפירמה ב' מספקת תשומה לייצור ספרים) ובשוק הרלוונטי למכירת תקליטים (משום שפירמה ב' מוכרת תקליטים).</p> <p>כן יש לרשום מהו הבסיס להערכה הכמותית (סקר שוק, נתוני למ"ס, הערכה).</p> <p>למגישת ההודעה אין את הידע והיכולת להעריך את חלקה בשוק נשוא עסקת המיזוג. עם זאת, ורק לצורכי הגשת הודעת מיזוג זאת, תציין מגישת ההודעה, כי לפי נתוני שנת 2015, חלקה בהובלות בלעדיות בהנפקות ציבוריות הוא 0.6% (הערכה גסה).</p>	

ראו:

דיסקונט,

בבנק

המהותיים

המחזיקים

לרשימת

1

https://www.discountbank.co.il/DB/sites/default/files/CMS%20media/Private/PDF%20files/essential_holders.pdf

דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ

פרט את שמות המתחרים העיקריים של מגיש הודעת המיזוג בכל אחת מן הפעילויות נשוא עסקת המיזוג.		8) מתחרים
פועלים איביאי חיתום והנפקות בע"מ	א.ס. ברטמן השקעות בע"מ	
לאומי פרטנרס חתמים בע"מ	רקורד פידילטי חיתום והנפקות בע"מ	
כלל פיננסים חיתום בע"מ	יאיר קפיטל בע"מ	
ברק קפיטל חיתום בע"מ	י.א.צ. השקעות ונכסים בע"מ	
לידר הנפקות (1993) בע"מ	אמ.די. גרופ חיתום בע"מ	
איפקס הנפקות בע"מ	ענבר הנפקות ופיננסים בע"מ	
מנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ	אינספיריישן אינווסטמנטס בע"מ	
אקסלנס נשואה חיתום (1993) בע"מ	אמ.די. גרופ חיתום בע"מ	
מגדל חיתום וקידום עסקים בע"מ	אפסילון חיתום והנפקות בע"מ	
אגוד חיתום ופיננסים בע"מ	אגוז הנפקות בע"מ	
ווליו ביס חיתום וניהול הנפקות בע"מ	שחר טוב – ליווי פיננסי והפצת ני"ע בע"מ	
רוסאריו שרותי חיתום (א.ש.) בע"מ		

דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ

- סודי -

<p>ז. בקשות פטור בגין כבילות נלוות למיזוג חלף הגשה של בקשת פטור נפרדת פרק זה ימולא רק על-ידי מי שעסקת המיזוג שלו כוללת כבילות נלוות</p>	
<p>1. תאר בקצרה את ההסדרים הכובלים בעבורם מתבקש פטור מאישור הסדר כובל. (א) ככל שקיימים צדדים להסדר הכובל שאינם צד לעסקת המיזוג, יש לציין את שמם, כתובתם, כתובת למסירת דואר, כתובת אתר האינטרנט, פרטי איש קשר מטעמם ומספרי טלפון רלוונטיים:</p>	
<p>תנית אי תחרות (סעיף 15 להסכם בעלי המניות, המצ"ב להודעת מיזוג זו)</p>	
<p>(ב) הכבילות שבהסדר:</p> <p>[ראו סעיף 15.1 להסכם בעלי המניות + נספח א' + נספח 15.1 להסכם בעלי המניות]</p> <p>כל אחד מבעלי המניות דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ (דש"ה, מיד-צח וטינטו) התחייב כי במהלך תקופת אי-התחרות (כמתואר להלן), ולמעט אם החברה חוסלה, פורקה או חדלה כליל מלנהל עסקים בתחום פעילות הליבה, לא לפעול בתחום פעילות הליבה של החברה (כהגדרתו בנספח א') בכל דרך שהיא או להיות מעורב בפעילות כלשהי אשר תתחרה בה, בין במישרין ובין בעקיפין, בין בעצמו ובין באמצעות אחרים בתחום פעילות הליבה של החברה. ההתחייבות תחול גם על בעלי המניות בבעל המניות (בנק דיסקונט, צחי סולטן ובעלי המניות בטינטו).</p>	
<p>(ג) הטובין/השירותים ש אליהם קשור ההסדר:</p>	
<p>א. מתן שירותי חתם ו/או מפיץ (כהגדרת המונחים הנ"ל בחוק ניירות ערך) ו/או יועץ ביחס להנפקות ציבוריות.</p>	
<p>ב. מתן שירותי הפצה, תיווך וייעוץ ביחס להנפקות פרטיות של אג"ח בישראל; להנפקות פרטיות של אג"ח בחו"ל.</p>	
<p>ג. הנפקות פרטיות של מניות שבהן המשקיעים לא יקבלו זכויות מיעוט.</p>	
<p>[הערה - ראו נוסח מלא בנספח א' להסכם בעלי המניות. הגדרת "תחום פעילות הליבה" ביחס לטינטו היא מצומצמת יותר]</p>	
<p> </p>	
<p> </p>	
<p> </p>	

דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ

<p>(ד) תקופת ההסדר (כולל אופציות להארכת ההסדר):</p> <ul style="list-style-type: none"> • ביחס לדיסקונט - התקופה בה דש"ה (לרבות נעבר מותר שלה) היא בעלת מניות בחברה בשיעור של 10% ומעלה. • ביחס לצחי סולטן או מיד-צח - התקופה בה מיד-צח (לרבות נעבר מותר שלה) היא בעלת מניות בחברה ותקופה נוספת של 30 חודשים מהמועד בו חדלה מלהיות בעלת מניות בחברה, ואולם, התקופה הנוספת תקוצר ל - 18 חודשים מהמועד בו חדלה מיד-צח מלהיות בעלת מניות בחברה אם מיד-צח חדלה מלהיות בעלת מניות בחברה עקב מימוש אופציית ה - Call בידי דש"ה או עקב מימוש זכות חיוב המכירה (Bring Along) בידי דש"ה. • ביחס לטינטן - התקופה שממועד החתימה ועד המוקדם מבין: (א) חלוף 24 חודשים מהמועד שבו יפחת שיעור החזקותיה של טינטן (לרבות נעבר מותר שלה) מ - 10% מהונה המונפק של החברה; (ב) חלוף 12 חודשים מהמועד בו פחת שיעור החזקותיה מ - 5% מהונה המונפק של החברה; או - (ג) המועד בו דש"ה חדלה מלהיות בעלת המניות הגדולה בחברה או החזקותיה ירדו לשיעור של מתחת ל - 25% מהונה המונפק, לפי המוקדם. 	
<p>2. פרט את מהות הכבילות ונחיצותן:</p>	
<p>הגבלת התחרות בין צדדים לעסקת מכירת עסק או פעילות עסקית, בשלמותם או בחלקם, היא תנייה נפוצה בעסקאות מיזוג. במקרה דנן, כחלק בלתי נפרד מעסקת המיזוג התקשרו הצדדים בהסכם המסדיר ומעגן את זכויותיהם וחובותיהם כבעלי מניות בחברה הממוזגת וקובע את אופן ניהול החברה.</p> <p>ככלל, הרציונל להגבלת פעילותו העסקית של המוכר מלהתחרות בתחום פעילותו של העסק הנרכש במיזוג הוא הרצון לשמר את ערכו הכלכלי של העסק הנרכש ולהבטיח את נכונות הרוכש לרכוש את העסק ולהשקיע בו מהונו וממרכו. בהתאם, מקום שהמוכר נותר בעל מניות בעסק הנרכש, הרציונל להגבלת פעילותו העסקית של הרוכש מלהתחרות בתחום פעילותו של העסק הנרכש במיזוג, היא לאפשר למוכר להוסיף ולהשקיע בעסק הנרכש מהונו וממרכו, כמו גם נועדה הכבילה להבטיח את יציבות הפעילות העסקית המשותפת. תניות אי-התחרות שבהסכם בעלי המניות היא אינהרנטית לעסקה, נגזרת ממנה, ומהווה חלק משיתוף הפעולה בין הצדדים.</p>	
<p>3. אם נעשה ההסדר בכתב יש לצרף את המסמכים הקובעים את ההסדר.</p>	

דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ

ח. הצהרה	
15) הצהרה	<p>הצהרת מגיש הודעת המיזוג והתחייבות בדבר מסירת מידע נכון, מלא ועדכני: אנו החתומים מטה, המשמשים בתפקיד דירקטורים אצל מגיש הודעת המיזוג, מצהירים בזה כלהלן:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. הוסמכנו למסור את כל המידע הנדרש לרשות ההגבלים העסקיים במסגרת הודעת המיזוג. 2. לא הוטלה עלינו כל מגבלה במסירת מידע מלא ונכון כנדרש בטופס הודעת המיזוג. 3. כל הפרטים בהודעת המיזוג נכונים, מלאים ועדכניים, לרבות האמור בפרק ז לעיל. 4. המסמכים המצורפים להודעת המיזוג הם נכונים ומלאים ואינם חסרים כל פרט מהותי או נספח (כולל מכתבי לוואי והבנות כלשהן בכתב או בעל פה). 5. ידוע לנו כי המידע הכלול בהודעה ובנספחים לה משמש את הממונה על הגבלים עסקיים בהחלטתו בדבר אישור המיזוג נשוא ההודעה, וידועה ומובנת לנו חובתנו למסור לרשות ההגבלים העסקיים מידע נכון, מלא עדכני. <p>תאריך 22/11/2015 שם החברה דיסקונט חיתום והנפקות בע"מ שם מורשי היה חגי-אלפרט, דניאל חתימת החתימה ותפקידם ש. סרפס, דירקטור החברה ח. ח.</p>