



## רשות ההגבלים העסקיים

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

בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל

להסדר בין כרטיסי אשראי לישראל בע"מ ("כאל")

לבין פסגות מימון ופקטורינג בע"מ ("פסגות")

ופסגות מימון ופקטורינג (2006) בע"מ ("פסגות 2006")

### 1. פתח דבר

לפניי בקשה למתן פטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 להסדר כובל הנלווה להסכם מיזוג בין כרטיסי אשראי לישראל בע"מ (להלן: "כאל") לבין פסגות מימון ופקטורינג בע"מ (להלן: "פסגות") ופקטורינג (2006) בע"מ (להלן: "פסגות 2006"), שעניינו התחייבות של הצדדים למיזוג לתקופת אי-תחרות.

לאחר שבחנתי את ההסדר, כמו גם את השפעתו האפשרית על התחרות בשוק הרלוונטי, ולאחר שנועצתי בוועדה לפטורים ולמיזוגים, שוכנעתי כי הכבילה שבהסדר אינה פוגעת פגיעה של ממש בתחרות בשוק המושפע מן ההסדר, כי עיקרו של ההסדר אינו בהפחתת התחרות או במניעתה, וכי אין בו כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרו. מטעמים אלו מצאתי כי ההסדר ראוי לפטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, בשל הנימוקים שיפורטו להלן.

### 2. הצדדים להסכם

**כאל**, חברה פרטית בשליטת בנק דיסקונט (כ-71.83%) ובבעלות הבנק הבינלאומי (כ-28.17%), עוסקת בהנפקה ובסליקה של כרטיסי אשראי מסוג "ויזה", "MasterCard" ו"דיינרס" בישראל, מתן אשראי למחזיקי כרטיסי האשראי ומתן שירותי ניכיון עסקאות כרטיסי אשראי לבתי עסק באמצעות חברת יציל פיננסים בע"מ (להלן: "יציל"), שבבעלותה המלאה.

**פסגות**, חברה ציבורית בשליטת מר אביחי סטולרו (כ-69.58%) במישרין ובעקיפין, עוסקת במתן שירותי פקטורינג<sup>1</sup>. נוסף על פעילות הפקטורינג, שהינה עיקר פעילות החברה, פסגות עוסקת בפעילות מימון סחר ובפעילות ליסינג טכנולוגי.

---

<sup>1</sup> פקטורינג הינה צורת מימון המבוססת על רכישת התחייבויות החייבים כלפי הספקים, ומהווה מקור אשראי חוץ בנקאי, המשלב מימון וביטוח אשראי.

**פסגות 2006**, חברה פרטית בבעלות מלאה של פסגות, עוסקת במתן שירותי פקטורינג לספקים שהינם גופים ממשלתיים ו/או חברות המדורגות בדירוג A+ לפחות ו/או עסקאות המבוטחות בביטוח סיכוני אשראי.

### **3. הכבילה הנלווית למיזוג והשפעתה על התחרות**

הכבילה בה עסקינן נלווית לעסקת מיזוג בין כאל לבין פסגות ופסגות 2006, במסגרתה הצדדים למיזוג ייסדו חברה חדשה (להלן: "**החברה המשותפת**") אליה תועבר כל פעילותן של פסגות ופסגות 2006 בתחום הפקטורינג. בהתאם להסכם המיזוג, כאל תחזיק בכ-75% מהון המניות של החברה המשותפת ופסגות תחזיק בכ-25%.

בהסכם המיזוג נקבעה תנית אי-תחרות הדדית, לפיה פסגות (כמוכרת הפעילות המועברת לחברה המשותפת) מתחייבת לא להתחרות בפעילות החברה המשותפת כל עוד תחזיק בלמעלה מ-20% ממניות החברה המשותפת ו/או תהיה בעלת זכות למנות דירקטור בחברה המשותפת, וכן למשך 4 שנים מהמועד בו חדל להתקיים אחד מאלה, לפי המוקדם. בהתאם, כאל מתחייבת לא להתחרות ולא להחזיק בשליטה בחברה המתחרה בחברה המשותפת, כל עוד תחזיק בלמעלה מ-20% ממניות החברה המשותפת ו/או תהיה בעלת זכות למנות דירקטור בחברה המשותפת, וכן למשך 4 שנים מהמועד בו חדל להתקיים אחד מאלה, לפי המוקדם.

היות והתחייבות פסגות לאי-תחרות חוסה תחת הפטור שנקבע בכללי ההגבלים העסקיים (פטור סוג לכבילות נלוות למיזוגים), התשס"ט-2009, עניינו אפוא בהתחייבות כאל לאי-תחרות בחברה המשותפת.

הכבילה במקרה הנוכחי נלווית לעסקת מיזוג שנבחנה ואושרה על ידי, לאחר שהגעתי למסקנה כי המיזוג אינו מקים חשש סביר לפגיעה משמעותית בתחרות. בהתאם, נכון יהא לפטור גם את התחייבות כאל לאי-תחרות, היות והיא משלימה את עסקת המיזוג ותומכת בה. במקרה הנוכחי, כאל צפויה להחזיק בשיעור ניכר מן הזכויות בחברה המשותפת ואך טבעי הוא כי לא תתחרה בה. בנוסף, התחייבות כאל לאי-תחרות בחברה המשותפת תחומה להיקף ולזמן סביר. כך, היא אינה מונעת מכאל להחזיק בשיעור שאינו עולה כדי שליטה בחברות המתחרות בפעילות החברה המשותפת, וכן היא מוגבלת לפרק זמן סביר מיום שיפחתו החזקותיה בחברה המשותפת מתחת ל-20% או מיום שפגה זכותה למנות בה דירקטור, לפי המוקדם.

וכאמור, עסקת המיזוג שבין הצדדים אושרה לאחר שנמצא כי היא אינה מקימה חשש סביר לפגיעה משמעותית בתחרות, בין היתר לאור קיומם של מתחרים, נתחי שוק לא משמעותיים והעדר חסמי כניסה של ממש לשוק הרלוונטי.

### **4. סוף דבר**

בהתאם לכל האמור לעיל, לאחר שבחנתי את הכבילות, כמו גם את השפעתן האפשרית על התחרות בשוק הרלוונטי, ולאחר שנועצתי עם הוועדה לפטורים ולמיזוגים, שוכנעתי כי הכבילות שבהסכם אינן פוגעות פגיעה של ממש בתחרות בשוק כאמור, כי עיקר ההסכם אינו בהפחתת התחרות או במניעתה, וכי אין בו כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרו. מטעמים אלה מצאתי כי ההסכם ראוי לפטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים.

לאחר שנועצתי בוועדה לפטורים ולמיזוגים, באתי לכלל מסקנה כי עליי להשתמש בסמכות הנתונה לי בסעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים ולהעניק את הפטור המבוקש.

בהתאם לסעיף 15(א) לחוק ההגבלים העסקיים, נתונה החלטתי זו לערר בתוך 45 יום 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, ח' אדר, תשס"ט

4 מרץ, 2009