



## רשות ההגבלים העסקיים

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

**בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל**

**להסדר בין מיטב בית השקעות בע"מ, מיטב השקעות מאיה בע"מ ושלמה**

**סימנובסקי ובניו (ניהול-2000) בע"מ לבין גאון שוקי הון בע"מ, גאון השקעות**

**בשוקי הון (1970) בע"מ וב. גאון אחזקות בע"מ**

### **1. פתח דבר**

לפניי בקשה למתן פטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 להסדר כובל הנלווה להסכם מיזוג בין מיטב בית השקעות בע"מ (להלן: "**מיטב בית השקעות**"), מיטב השקעות מאיה בע"מ (להלן: "**מיטב השקעות מאיה**") ושלמה סימנובסקי ובניו (ניהול-2000) בע"מ (להלן: "**שלמה סימנובסקי ובניו**") לבין גאון שוקי הון בע"מ (להלן: "**גאון שוקי הון**"), גאון השקעות בשוקי הון (1970) בע"מ (להלן: "**גאון השקעות**") וב. גאון אחזקות בע"מ (להלן: "**גאון אחזקות**"), 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**

**מיטב בית השקעות**, חברה פרטית בבעלות ובשליטת מיטב השקעות מאיה (60%) ושלמה סימנובסקי ובניו (40%). החברה פעילה במקטעים שונים בתחום שוק ההון בישראל, ובין היתר עוסקת בניהול קופות גמל, קרנות פנסיה, קרנות נאמנות ותיקי השקעות.

**גאון שוקי הון**, חברה פרטית בבעלות ובשליטת גאון השקעות (85.5%) ומר יצחק חלמיש (14.5%). כמו כן, לשני נושאי משרה בגאון אחזקות (בעלת השליטה המלאה בגאון השקעות) אופציות לרכישת כ-5.5% מההון המונפק של גאון שוקי הון. החברה עוסקת במתן שירותים פיננסיים כגון ניהול קרנות נאמנות, קופות גמל, קרנות השתלמות ותוכניות חיסכון נוספות.

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

הכבילה בה עסקינן נלווית לעסקת מיזוג בין מיטב בית השקעות לבין גאון שוקי הון, במסגרתה תרכוש מיטב בית השקעות את הנכסים, הזכויות וההתחייבויות של גאון שוקי הון. בהתאם לכך, תקצה מיטב בית השקעות לגאון השקעות מניות רגילות של מיטב בית השקעות שתהווה 30% מהונה המונפק והנפרע של החברה הממוזגת. עם השלמת המיזוג, פעילותן של מיטב בית השקעות ושל גאון שוקי הון בשוק ההון תרוכז בידי מיטב בית השקעות (אשר תוחזק יחדיו על ידי מיטב בית השקעות וגאון שוקי הון, כאמור).

בהסכם המיזוג נקבעו תניות אי תחרות, לפיהן בעלי השליטה במיטב בית השקעות, כלומר – מיטב בית השקעות מאיה ושלמה סימנובסקי ובניו, ובעלי השליטה בגאון שוקי הון, כלומר – גאון השקעות וגאון אחזקות, וכן צבי סטפק (אשר בשליטתו ובבעלותו המלאה נמצאת מיטב השקעות מאיה), שלמה סימנובסקי (אשר בשליטתו ובבעלותו המלאה נמצאת שלמה סימנובסקי ובניו) וכל קרוב שלהם, לא יתחרו בפעילויותיה של החברה הממוזגת בתחום שוק ההון, למעט במספר תחומי פעילות ספציפיים המותרים על פי הסכם בעלי המניות, וזאת לתקופת ההסכם.

הכבילות במקרה הנוכחי נלוות לעסקת מיזוג שנבחנה ואושרה על ידי, לאחר שהגעתי למסקנה כי המיזוג אינו מקים חשש סביר לפגיעה משמעותית בתחרות, בין היתר לאור קיומם של מתחרים, נתחי שוק לא משמעותיים והעדר חסמי כניסה של ממש לשוק הרלוונטי. בהתאם, נכון יהא לפטור גם את הכבילות, היות והן משלימות את עסקת המיזוג ותומכות בה. במקרה הנוכחי, מיטב בית השקעות וגאון שוקי הון יחזיקו יחדיו בזכויות במיטב בית השקעות, אשר תרכז כאמור את פעילותן בתחומים שונים בשוק ההון, והתחייבויות הצדדים לאי תחרות בפעילות המשותפת לה ולגאון שוקי הון בתקופת ההסכם הנה מתבקשת וסבירה בנסיבות העניין.

### **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.

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, ז' ניסן, תשס"ט

1 אפריל, 2009

368742 /7666