



רשות ההגבלים העסקיים

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

בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל

להסכם בין כור תעשיות בע"מ לבין אפסילון בית השקעות בע"מ

1. פתח דבר

ביום 19 בפברואר 2006 הוגשה בפניי הודעת מיזוג, שעניינה עסקת מיזוג בין כור תעשיות בע"מ (להלן: "כור") לבין אפסילון בית השקעות בע"מ (להלן: "אפסילון"). עסקה זו תכונה להלן "עסקת המיזוג". עסקת המיזוג אושרה על ידי ביום 5 במרץ 2006, לאחר שהתייעצתי בוועדה לפטורים ומיזוגים. בצד עסקת המיזוג, הובאו לבחינתי הסדרים כובלים בין אפסילון לבין בעלי המניות המהותיים שלה, נושאי משרה בכירים וספקי שירותי ניהול (להלן: "הצדדים לעסקה"). החלטתי זו עניינה בהסדרים האמורים.

לאחר שבחנתי את ההסדרים ואת הכבילות המצויות בהם, כמו גם את השפעתם האפשרית על התחרות בשווקים הרלוונטיים, ולאחר שנועצתי בוועדה לפטורים ולמיזוגים, שוכנעתי כי הכבילות אינן מגבילות את התחרות בחלק ניכר של השווקים המושפעים מן ההסדר, כי הן אינן פוגעות פגיעה של ממש בתחרות בשווקים כאמור, כי עיקרם של ההסדרים אינו בהפחתת התחרות או במניעתה וכי אין בהם כבילות שאינן נחוצות למימוש עיקרו של עסקת המיזוג. מטעמים שיפורטו להלן מצאתי כי ההסדרים ראויים לפטור כמבוקש.

2. הצדדים ועסקת המיזוג

כור היא חברה ציבורית בשליטת משפחת צ'רלס ברונפמן המחזיקה בבעלות של כ- 30% מזכויות ההצבעה בחברה. אחזקות נוספות של החברה מוחזקות בבעלות איסרבי השקעות (15%), קלארידג' ללסי (15%), אי. די. בי חברה לפיתוח בע"מ (10%), קולבר יונתן (4%) והציבור. החברה מהווה חברת אחזקות הפועלת בעיקר בתחומי הטלקומוניקציה, אלקטרוניקה צבאית, אגרו-כימיה, כימיכלים אחרים והשקעות הון סיכון. לכור ולבעלי השליטה בה לא קיימות אחזקות או פעילות כלשהיא בשוק ההון בישראל.

אפסילון היא חברה פרטית בבעלות קינג קריאול אחזקות בע"מ (40%),¹ יובנק בע"מ (20%), ר. לבקוביץ אחזקות בע"מ (20%), לבקוביץ רון (10%) ופרנקל שמואל ברוך (10%) העוסקת בניהול תיקי השקעות, ניהול קרנות נאמנות, ניהול קופות גמל, ניהול קרנות השתלמות וחיתום.

פעילות אפסילון בכל תחומי שוק ההון אינה עולה על נתחי שוק של 1.3% וברובם נתח השוק נמוך משמעותית מכך.

עסקת המיזוג תבוצע בשני שלבים; בשלב הראשון ירכשו פרנקל שמואל ורון לבקוביץ – מבעלי המניות של אפסילון - את מניות אקסלנס המוחזקות ע"י יובנק בע"מ כך שיחד יחזיקו ב- 100% ממניות אקסלנס. בשלב השני תרכוש כור 50% ממניות אפסילון מידי פרנקל שמואל ורון לבקוביץ.

לעסקת המיזוג נלווים מספר הסכמים נוספים ובכללם הסכמי עבודה עם בעלי מניות אפסילון והסכמים למתן שירותי ניהול עם חברות המוחזקות ע"י בעלי מניות אפסילון.

3. הכבילות והשפעתן על התחרות

עסקת המיזוג וההסכמים הנלווים לה כוללים מספר תניות אי תחרות:

- סעיף 10 להסכם המיזוג קובע, כי כל עוד תחזיק כור בלמעלה מ- 25% ממניות אפסילון, היא לא תחזיק בבית השקעות אחר המתחרה בעסקי אפסילון.
- סעיף 7 להסכם העבודה בין שמואל פרנקל לבין אפסילון הנלווה למיזוג קובע, כי כל עוד מקבל פרנקל תמורה עבור העסקתו באפסילון (עתיד לשמש כמנכ"ל משותף באפסילון) וכן במשך תקופה מסוימת בה לא יקבל עוד תמורה, מתחייב פרנקל שלא להתחרות בעסקיה של קבוצת אפסילון וכן שלא להעסיק את עובדיה או לפנות ללקוחותיה. תקופת אי התחרות לא תעלה על 2.5 שנים בכל מקרה.
- סעיף 10 להסכם למתן שירותי ניהול, הנלווה למיזוג, שנחתם בין אפסילון לבין חברת הניהול פרנקל (בבעלות שמואל פרנקל) קובע, כי כל עוד מקבלת חברת הניהול פרנקל תמורה בגין מתן שירותי ניהול לאפסילון וכן במשך תקופה מסוימת בה לא תקבל עוד תמורה, מתחייבת חברת הניהול פרנקל שלא להתחרות בעסקיה של קבוצת אפסילון וכן שלא להעסיק את עובדיה או לפנות ללקוחותיה. תקופת אי התחרות לא תעלה על 2.5 שנים בכל מקרה.
- סעיף 7 להסכם העבודה בין רון לבקוביץ לבין אפסילון, הנלווה למיזוג, קובע, כי כל עוד מקבל לבקוביץ תמורה עבור העסקתו באפסילון (עתיד לשמש כמנכ"ל משותף באפסילון) וכן במשך תקופה מסוימת בה לא יקבל עוד תמורה, מתחייב לבקוביץ שלא להתחרות בעסקיה של קבוצת אפסילון וכן שלא להעסיק את עובדיה או לפנות ללקוחותיה. תקופת אי התחרות לא תעלה על 2.5 שנים בכל מקרה.

¹ כל מניות החברה למעט המניות שבידי יובנק מוחזקות ישירות או בחברות שבבעלות רון לבקוביץ ופרנקל שמואל.

- סעיף 10 להסכם למתן שירותי ניהול, הנלווה למיזוג, שנחתם בין אפסילון לבין חברת הניהול ר. לבקוביץ' (בבעלות רון לבקוביץ') קובע, כי כל עוד מקבלת חברת הניהול תמורה בגין מתן שירותי ניהול לאפסילון וכן במשך תקופה מסוימת בה לא תקבל עוד תמורה, מתחייבת חברת הניהול שלא להתחרות בעסקיה של קבוצת אפסילון וכן שלא להעסיק את עובדיה או לפנות ללקוחותיה. תקופת אי התחרות לא תעלה על 3.5 שנים בכל מקרה.

בחנתי את התחייבותם של הצדדים שלא להתחרות באפסילון ומצאתי כי אין בהם כדי ליצור חשש ממשי לפגיעה בתחרות; לאור תחומי הפעילות השונים של החברות המתמזגות ונתחי השוק הנמוכים הנרכשים במיזוג, עסקת המיזוג היא בבחינת מיזוג קונגלומרטי שבנסיבות העניין אינו מקים חשש סביר לפגיעה בתחרות.

בנסיבות אלה, ישנו היגיון מסחרי לגיטימי בהתחייבותם של צדדים לעסקה שלאחריה יהיו בעלי מניות מהותיים באפסילון, ישאו בה תפקיד בכיר או יספקו לה שירותי ניהול, שלא לעשות שימוש במידע אליו הם נגישים בשל כך לשם תחרות בתחומי פעילותה של אפסילון ושלא לנצל את הידע והמוניטין שברשותם באופן שירוקן מתוכן את עסקת המיזוג.

נוסף על כך, משך ההתחייבות שלא להתחרות באפסילון, ביחס לכל אחד מן הצדדים, הנו סביר בנסיבות העניין ואף קצר מן התקופות המותרות בנסיבות דומות על פי כללי ההגבלים העסקיים (פטור סוג לכבילות נלוות למיזוגים) התשס"ד-2004.

4. סוף דבר

לפיכך, לאחר שנועצתי בוועדה לפטורים ולמיזוגים, באתי לכלל מסקנה כי עליי להשתמש בסמכות הנתונה לי בסעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן: "החוק") ולהעניק את הפטור המבוקש. הפטור יעמוד כאמור למשך התקופות שנקבעו בהסכם המיזוג ובהסכמים הנלווים לו.

בהתאם לסעיף 15(א) לחוק, נתונה החלטתי זו לערר בפני בית הדין להגבלים עסקיים על ידי איגוד עסקי, ארגון צרכנים או כל אדם העלול להיפגע מההסדרים הכובלים עליהם ניתן הפטור.

רונית קן

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, ו' באדר תשס"ו

24 באפריל 2006