



## רשות ההגבלים העסקיים

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

בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל

להסכם בין קבוצת מגדל לבין קבוצת אפיקים ומר יעקב ויינשטיין

### 1. פתח דבר

ביום 27 באפריל 2006 נתתי הסכמתי למיזוג בין אפיקים השקעות וניהול ני"ע בע"מ, אפיקים ניהול קרנות נאמנות (1989) בע"מ, אפיקים חיתום (1993) בע"מ (להלן: "קבוצת אפיקים") ומר ויינשטיין יעקב (להלן: "ויינשטיין") לבין מגדל קרנות נאמנות בע"מ, מגדל ניהול נכסים וני"ע (1998) בע"מ ומגדל חיתום וקידום עסקים בע"מ (להלן: "קבוצת מגדל").

על פי ההסכם המקים את עסקת המיזוג, רוכשת קבוצת מגדל מקבוצת אפיקים את כל הפעילות הפיננסית של קבוצת אפיקים ובכלל זה פעילות בקשר של ניהול קרנות הנאמנות שבניהולה, ניהול וייעוץ בתיקי ההשקעות שבניהולה ופעילות בתחום החיתום שבניהולה וכן כל המונוטין שצברה קבוצת אפיקים ומר ויינשטיין במהלך שנות פעילותה של קבוצת אפיקים בקרב לקוחותיה והציבור.

בכל התחומים הרלבנטיים למיזוג היקף הפעילות של החברות המתמזגות איננו מהותי בשוק, ונתחי השוק המצרפיים של קבוצת מגדל וקבוצת אפיקים, בתחומים אלה, אינו עולה על אחוזים בודדים, כאשר בכל אחד מתחומי הפעילות קיימים מתחרים שמספרם אינו מועט והיקף פעילותם משמעותי.

בהסכם המיזוג קיימות מספר כבילות נלוות הנוגעות לתניות אי תחרות בעסק הנמכר במיזוג, לפיהם לא תעסוק קבוצת אפיקים בפעילות פיננסית שתהווה תחרות לרוכשת, קבוצת מגדל, ובנוסף, מגבילות את עיסוקו של ויינשטיין בתחומי הפעילות של קבוצת מגדל.

לאחר שבחנתי את ההסכם, הכבילות המצויות בו והשפעתן האפשרית על התחרות בשוק הרלבנטי, ולאחר שנועצתי בועדה לפטורים ולמיזוגים, שוכנעתי כי הכבילות שבהסכם אינן פוגעות פגיעה של ממש בתחרות בשווקים 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 סעי' 14 לחוק ההגבלים העסקיים.

## 2. הצדדים להסכם

**מגדל קרנות נאמנות בע"מ** (להלן: "**מגדל קרנות**"), **מגדל ניהול נכסים וני"ע** (1998) בע"מ (להלן: "**מגדל ניהול**") ו**מגדל חיתום וקידום עסקים בע"מ** (להלן: "**מגדל חיתום**") הן חברות בנות בשליטה מלאה של מגדל שוקי הון בע"מ העוסקת בתחומי שוק ההון השונים לרבות ניהול קרנות בנאמנות, ניהול קרנות פנסיה, ניהול קרנות השתלמות, ניהול קופות גמל וניהול תיקי השקעות. מגדל שוקי הון מצויה בשליטה משותפת של מגדל ניהול השקעות 2001 בע"מ ו-BEAR STEARNS ASSET MANAGEMEN.

**אפיקים ניהול קרנות נאמנות (1989) בע"מ** (להלן: "**אפיקים ניהול**"), **אפיקים השקעות וניהול ני"ע בע"מ** (להלן: "**אפיקים השקעות**") ו**אפיקים חיתום (1993) בע"מ** (להלן: "**אפיקים חיתום**") הן חברות בנות בשליטה מלאה של אפיקים חברה ליעוץ והשקעות בע"מ המצויה בשליטה ובניהול מר וינשטיין יעקב ועוסקות בניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקי השקעות ובחיתום.

## 3. ההסכם

קבוצת אפיקים מוכרת את פעילות ניהול קרנות הנאמנות שברשותה, את המוניטין וזכויות השימוש בשם אפיקים, את פעילות ניהול תיקי ההשקעות וכן התחייבות להפנות כל לקוח פוטנציאלי בחיתום למגדל חיתום. בנוסף, מתחייב מר וינשטיין יעקב לעבוד במסגרת קבוצת מגדל 5 שנים מיום המכירה.

פעילות ניהול תיקי ההשקעות תועבר למגדל ניהול, פעילות ניהול קרנות הנאמנות תועבר למגדל קרנות נאמנות ופעילות החיתום תועבר למגדל חיתום.

## 4. הכבילות בהסכם

א. תניית אי תחרות ושמירת הממכר: קבוצת אפיקים לא תהיה רשאית להתחרות בקבוצת מגדל בהקשר של מתן שירותים פיננסיים ובכלל זה פעילות ניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקי השקעות ופעילות חיתום.

ב. וינשטיין לא יעסוק בכל פעילות פיננסית בשוק ההון שלא במסגרת קבוצת מגדל בכל תקופת העסקתו ע"י מגדל שלא תפחת מ-5 שנים.

ג. וינשטיין יהיה מנוע מלעסוק בכל פעילות פיננסית בשוק ההון מיום סיום העסקתו בקבוצת מגדל ולמשך 5 שנים מסיום העסקתו.

עיקר בחינתה של ההשפעה התחרותית של הכבילה מבוסס על הערכת היקף התחרות הפוטנציאלית הנמנעת כתוצאה ממניעת תחרות מצד וינשטיין וקבוצת אפיקים. סבורני, כי בנסיבות העניין, ולנוכח מהות העסקה ונתח השוק המצרפי, תניות אי-התחרות סבירות. לא שוכנעתי כי הגבלת התחרות בין הצדדים להסכם, מגבילה באופן משמעותי את התחרות. וינשטיין והמוניטין אשר צברו הוא והחברות אשר בבעלותו הם עיקר עסקת המיזוג ועל כן יש חשיבות לסעיפי אי תחרות בינו לבין קבוצת מגדל.

## 5. סוף דבר

לאחר שנועצתי בועדה לפטורים ולמיזוגים, ראיתי לנכון להשתמש בסמכות הנתונה לי בסעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים ולהעניק את הפטור המבוקש.

בהתאם לסעי' 15 לחוק ההגבלים העסקיים נתונה החלטתי זו לערר בפני אב בית הדין להגבלים עסקיים על ידי איגוד עסקי, ארגון צרכנים או כל אדם העלול להפגע מההסדר הכובל עליו ניתן הפטור.

רונית קן

הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, יב' באייר, תשס"ו

10 במאי 2006