



## רשות ההגבלים העסקיים

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

בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל

להסדר בין אלטשולר שחם בע"מ ואלטשולר שחם קופות גמל בע"מ לבין

פרפקט (י.ג.א) שוקי הון בע"מ ופרפקט קופות גמל בע"מ

### 1. פתח דבר

לפניי בקשה למתן פטור לפי סעיף 14 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 (להלן: "החוק") להסדר כובל הנלווה להסכם מיזוג בין אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ (להלן: "אלטשולר ו/או אלטשולר גמל") לבין פרפקט (י.ג.א) שוקי הון בע"מ ופרפקט קופות גמל בע"מ (להלן ביחד: "פרפקט") שעניינו התחייבות של הצדדים למיזוג ושל בעלי המניות 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, בשל הנימוקים שיפורטו להלן.

### 2. הצדדים להסכם

**אלטשולר שחם בע"מ**, הנה חברה פרטית העוסקת בניהול נכסי חסכון כגון קרנות נאמנות, ניהול תיקי השקעות ומוצרים פיננסיים נוספים. בנוסף, אלטשולר עוסקת בניהול קופות גמל באמצעות אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ שבבעלותה המלאה. אלטשולר מנהלת כ-23 קופות גמל לתגמולים, מרכזיות לפיצויים וקרנות השתלמות.

**פרפקט (י.ג.א) שוקי הון בע"מ**, אף היא חברה פרטית העוסקת בניהול נכסי חסכון כגון קרנות נאמנות, ניהול תיקי השקעות ובניהול. בנוסף פרפקט עוסקת בניהול קופות גמל באמצעות פרפקט קופות גמל בע"מ שבבעלותה המלאה. פרפקט מנהלת כ-11 קופות גמל לתגמולים, מרכזיות לפיצויים וקרנות השתלמות.

### 3. הכבילה הנלווית למיזוג והשפעתה על התחרות

במסגרת עסקת המיזוג שבין אלטשולר לבין פרפקט, מוזגה פעילות פרפקט קופות גמל בע"מ לתוך אלטשולר גמל כנגד הקצאת מניות של אלטשולר גמל לפרפקט.

הסכם בעלי המניות הנלווה להסכם המיזוג כולל כבילה מסוג אי תחרות, לפיה הצדדים מתחייבים שלא להתחרות בחברה הממוזגת – במישרין או בעקיפין – בתחומי פעילותה, היינו, בתחום קופות

הגמל. תקופת אי התחרות שנקבעה בהסכם הנה למשך 18 חודשים מיום שפחת חלקו של בעל המניות בחברה הממוזגת מ- 10% ו/או מיום שבו פחת חלקו של בעל המניות מ- 20% ובנוסף הוא חדל לספק שירותים מהותיים (כדוגמת שירותי ניהול ו/או שירותי ניהול השקעות) ו/או לכהן כ, או למנות, בעל תפקיד ניהולי בכיר בחברה הממוזגת.

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 תניית אי התחרות בין הצדדים, המשלימה את המיזוג ותומכת בו. במקרה הנוכחי, תניית אי התחרות מוגבלת לפרק זמן קצר וסביר מיום שיחדל להתקיים שיתוף הפעולה המהותי שבין הצדדים, אשר בא לידי ביטוי בניהול פעיל של בעלי המניות בחברה הממוזגת. ברי, כי שיתוף הפעולה והניהול הפעיל של בעלי המניות בחברה הממוזגת מביא את הצדדים לחשיפה מתמשכת למידע עסקי סודי, ועל כן דרישת הצינון לתקופה של 18 חודשים מיום שיחדל שיתוף הפעולה המהותי הנה סבירה ונדרשת בנסיבות העניין לצורך מניעת נזק שיביא לסיכול הכדאיות הכלכלית שבמיזוג.

בנוסף, נתתי את דעתי במסגרת השיקולים למתן הפטור לעובדה שעסקת המיזוג שבין הצדדים אינה מקימה חשש לפגיעה בתחרות, בין היתר לאור ריבוי המתחרים, נתחי השוק הזניחים 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, ב' סיון, תשס"ט

25 מאי, 2009