

מקומות הביקור, המסעדות והאתרים (גם בלא שוברים), חנויות ובתי מסחר, מסירת חומר שיווקי ופרסומי (למעט חומר של הסוכן המעסיק).

10. מורה דרך לא יזוהם ולא ייצור בין במישרין ובין בעקיפין, קשר עם סוכנויות נסיעה בארץ ובחול ו/או עם ראשי קבוצות תיירים וחבריהן, במטרה לקשור קשרי מסחר ישירים או בנוגע להעברת קשרים מסחריים כאמור מסוכן אחד למשנהו; מורה דרך לא יזוהם ולא ייצור בין במישרין ובין בעקיפין, קשר עם ספקים בארץ (בתי מלון ושירותי תיירות אחרים) כדי לספק שירותי תיירות לתיירים אשר הודרכו על ידו במסגרת ההתקשרות של המעסיק אתו.

11. מורה הדרך ידויק בשעת התחלת הסיור ושעת סיומו ושמירת המסלול כפי שייקבעו על ידי הסוכן (חריגות יאושרו על ידי הסוכן, פרט למקרי חירום, או במקרה של כוח עליון); בשעת מילוי תפקידו יקפיד מורה הדרך על הופעה נאה ומסודרת כיאה למעמדו ולעיסוקו.

12. מורה הדרך יתנייב לתדריך וכן לסיכום לפי דרישת הסוכן יום לפני הסיור ויום לאחריו, בהתאמה, במקום ובשעה שנקבעו ביניהם; תדריך וסיכום כאמור נכללים בשכרו של מורה הדרך כמפורט בסעיף ג' לעיל, ומורה הדרך לא יהיה זכאי לתוספת שכר כלשהי בגינם.

13. מורה הדרך לא יהיה ראשי לצרף נוסעים נוספים לקבוצת התיירים, לרבות קרובי משפחה, אלא אם כן יסוכם אחרת עם הסוכן.

14. סיורים נוספים (OPTIONALS) יוצעו על ידי מורה הדרך באישור בלעדי ובתיאום עם הסוכן, ובשום מקרה לא יימכר סיור כזה על ידי מורה הדרך שלא בידיעת הסוכן.

כ"ה בשבט התשס"ט (19 בפברואר 2009)

(חמ 107-3)

אלהיו ושי

שר התעשייה המסחר והתעסוקה

הודעה על מיזוג חברות

לפי חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988

בהתאם לסעיף 21(ב) לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988¹, אני מודיעה על הסכמתי לאישור של המיזוגים בין החברות כלהלן:

מס'	שמות החברות המתמזגות	העיסוק העיקרי של החברות המתמזגות
7569	פאווה שירותי קפה בע"מ דיספנסר מועדון הקפה (תעש"א) ישראל בע"מ דיספנסר מועדון הקפה (ישראל) בע"מ	פתרונות שתיה חמה לעסקים וייבוא, שיווק ומכירה של מכונות קפה
7611	אשטרום תעשיות בע"מ ב.ג. פולימרים אגודה חקלאית בע"מ	ענף התוספים הכימיים לתעשיית הבניין
7618	אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ פרפקט (י.נ.א) שוקי הון בע"מ פרפקט קופות גמל בע"מ	קופות גמל
7620	בריטיש - ישראל השקעות בע"מ טרמס גדל"ן (ישראל) בע"מ	גדל"ן מניב

המרשם של מיזוגי החברות פתוח לעיון הציבור במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות ובאתר האינטרנט של הרשות: www.antitrust.gov.il.

י"ב בשבט התשס"ט (6 בפברואר 2009)

(חמ 2156-3)

רונית קן

הממונה על הגבלים עסקיים

¹ ס"ח התשמ"ח, עמ' 128.

"הארץ", עמוד 15

מיזוג מספר:

7678

תיק עיון



רשות ההגבלים העסקיים
הודעה על מיזוג חברות

לפי חוק ההגבלים העסקיים התשמ"ח – 1988
בהתאם לסעיף 21 (ב) לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח 1988¹ אני מודיעה על:
הסכמתי לאישור של המיזוגים כלהלן:

מס' מיזוג	שמות החברות המתמזגות	העיסוק העיקרי של החברות המתמזגות
7569	פאוזר שירותי קפה בע"מ דיספנסינג מועדון חקפה (תעשי"א) ישראל בע"מ דיספנסינג מועדון חקפה (ישראל) בע"מ	פתרונות שתייה חמה לעסקים וייבוא, שיווק ומכירה של מכונות קפה
7611	אשטרם תעשיות בע"מ ב.ג. פולימרים אגודה חקלאית בע"מ	ענף המוספים הכימיים לתעשיית הבניין
7618	אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ פרפקט (י.ג.א.) שוקי חון בע"מ פרפקט קופות גמל בע"מ	קופות גמל
7620	בריטיש – ישראל השקעות בע"מ טרמס נדל"ן (ישראל) בע"מ	נדל"ן מניב

חמרשם של מיזוגי החברות פתוח לעיון הציבור במשרד רשות ההגבלים העסקיים, רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים, בשעות העבודה הרגילות ובאתר האינטרנט של הרשות:
www.antitrust.gov.il

רונית קן
חמונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, יב' בשבט, תשס"ט
6 בפברואר, 2009

¹ ס"ח התשמ"ח, עמ' 128



רשות ההגבלים העסקיים

ירושלים, י' שבט, תשס"ט

4 פברואר, 2009

מזג: 7618

בפקס: 03-6966464

בפקס: 03-6087727

לכבוד

רונית אמיר-יניב, עו"ד

יגאל ארנון ושות'

מגדל עגול עזריאלי 1

תל אביב 67021

לכבוד

גל רוזנט, עו"ד

הרצוג, פוקס, נאמן ושות', עורכי דין

בית אסיה, רח' ויצמן 4

תל אביב 64239

הנדון: תחלטה על מיזוג חברות

מצ"ב החלטת הממונה על ההגבלים העסקיים בהתאם לסעיף 20 (ב) לחוק ההגבלים העסקיים

התשמ"ח - 1988, בדבר המיזוג בין החברות הבאות:

פרפקט (י.ג.א) שוקי הון בע"מ

אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ

פרפקט קופות גמל בע"מ

בברכה,

צפורה לזמו, עו"ד
רשמת הגבלים עסקיים

יחסי

רח' כנפי נשרים 22, ת.ד. 34281 ירושלים 91341 טלפון: 6556111-02 פקס: 6515330-02

lishka@antitrust.gov.il

365734 / 7618




רשות ההגבלים העסקיים

החלטה בתיק מזג 7618 : פרפקט (י.נ.א) שוקי הון בע"מ
אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ
פרפקט קופות גמל בע"מ

בהתאם לסעיף 20 (ב) לחוק ההגבלים העסקיים התשמ"ח 1988 (להלן - "החוק"), ולאחר
התייעצות עם הועדה לפטורים ולמיזוגים, אני מודיעה על הסכמתי לאישור המיזוג בין החברות
כמפורט להלן¹:

מספר התיק	שמות החברות המתמזגות
מזג 7618	פרפקט (י.נ.א) שוקי הון בע"מ אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ פרפקט קופות גמל בע"מ


הממונה על הגבלים עסקיים

ירושלים, י' שבט, תשס"ט

4 פברואר, 2009

¹ אישור זה לבקשת המיזוג, ניתן על-פי הנתונים שהוגשו לממונה ואין בו משום מתן הכשר או אישור, מבחינת דיני ההגבלים העסקיים, לכל פעולה אחרת וזאת ביצוע המיזוג לבדו, על-פי הבקשה כאמור. כמו כן, אין באישור זה משום מתן אישור או הכשר לכל מיזוג קודם שבוצע - אם בוצע - בין צד למיזוג זה לבין צד שלישי, ללא אישור כדון, ואין בו כדי למנוע מהממונה לנקוט בכל הליך כנגד צד כאמור, על פי החוק.
האישור ניתן על בסיס ההנחה כי הצדדים למיזוג הביאו לידיעת רשות ההגבלים העסקיים את הנתונים הנכונים והמלאים הקשורים בעסקת המיזוג, הן במישרין והן בעקיפין, לרבות כל המידע בדבר ההסדרים חקיימים בין הצדדים למיזוג, גופים השולטים במיזוג, גופים בשליטת מיזוג או כל גוף קשור אחר, או בין מי מאלה לבין גופים בתחרות עם צד למיזוג או גוף אחר כאמור.
כל הבנה, מצג, או הסכמה, בכתב או בעל-פה, בין הצדדים לבין הממונה, שקדמו למתן אישור זה - בטלים, והאמור באישור זה ממצה את כל אשר הוסכם, ככל שהוסכם, בקשר למתן האישור; הכל - למעט הסכמה של צד או של צדדים למיזוג לתנאים שנקבעו, אשר תעמוד בתוקפה גם לאחר אישור המיזוג.
תוקף האישור לתקופה של עד שנה או עד להשלמת ביצוע העסקה, לפי המוקדם.
אין באישור זה משום היתר או מתן פטור לכל כבילה שבחשכם המיזוג, ואין בו היתר להפעלת כל אופציה או זכות דומה נוספת, אף אם מי מאלה כלולות בחשכם המיזוג, וזאת ככל שצוין במפורש באישור.
אין באישור זה כדי לשנות או לגרוע מהוראות חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988, או מכל תנאי, הוראה, צו, או חיוב אחר שחל על מי מהצדדים למיזוג מכוח דיני ההגבלים העסקיים.
כל אדם העלול להיפגע מן המיזוג, איגוד עסקי או ארגון צרכנים רשאים להגיש ערר על החלטה זו תוך 30 ימים מיום שהודעה על ההחלטה מורשמת בשני עתונים יומיים. הגשת ערר על עצם ההחלטה או הגשת ערר על תנאי מתנאיה משמעה שבית הדין רשאי לאשר את החלטת הממונה, לבטלה או לשנותה.

רח' כנפי נשרים 22, ת.ד. 34281 ירושלים 91341 טלפון: (02)6556111 פקס: (02)6515330

כתובתנו באינטרנט: www.antitrust.gov.il

365733 / 7618



רשות ההגבלים העסקיים

הועדה לפטורים ולמיזוגים
החלטות

מועד הועדה: 4.2.09 שעה 09:00

מקום הדיון משרדי רשות ההגבלים העסקיים, כנפי נשרים 22, ק' ג' ירושלים

מנועה:

נחמה ברין מנועה במיזוגים 7620 ו-5741.

בקשות מיזוג במסלול הירוק

בפני חברי הועדה הוצגו בקשות המיזוג וחוות הדעת של המחלקה הכלכלית בבקשות בלהלן:

מס' תיק	הצדדים למיזוג	כלכלן
7618	אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ פרפקט (י.ג.א) שוקי הון בע"מ פרפקט קופות גמל בע"מ	אריה שטרן

החלטה

ד"ר שטרן אריה הציג מצגת על תחום החיסכון ארוך הטווח (מסמך 366158) והציג השינויים הרגולטורים ואת רמת התחרות בענף. ד"ר שטרן הציג את מדיניות הרשות בתחום זה.

חברי הוועדה קיבלו את ההמלצות אותם הציג ד"ר שטרן לגבי המיזוג הנ"ל.

7620	בריטיש-ישראל השקעות בע"מ טרמס נדל"ן (ישראל) בע"מ	אריה שטרן
7611	אשטרום תעשיות בע"מ ב.ג.פולימרים אגודה חקלאית בע"מ	גיא גולדברג

החלטה:

חברי הוועדה ממליצים לאשר את בקשות המיזוג הנ"ל כאמור בחוות הדעת הכלכליות.

בקשות מיזוג

בפני חברי הוועדה הוצגו בקשות המיזוג וחוות הדעת של המחלקה הכלכלית בבקשות כלהלן:

אליאס עזאם	פאזה שירותי קפה בע"מ דיספנסינג מועדון הקפה ישראל בע"מ דיספנסינג מועדון הקפה בע"מ	7569
------------	--	------

החלטה:

חברי הוועדה ממליצים לאשר את המיזוג הנ"ל כאמור בחוות הדעת הכלכלית.

אלינור כליפזאדה	אסם השקעות בע"מ SOCITET DES PRODUCITS NESTLE SA מעבדות מטרנה בע"מ	7524
-----------------	--	------

החלטה:

הכלכלן הראשי הציג בפני חברי הוועדה את התנאים המוצעים למיזוג הנ"ל בהמשך לחוות הדעת שהוצגה בוועדה ב-25 לינואר 2009. חברי הוועדה קיבלו את המלצת הכלכלן הראשי לגבי התנאים למיזוג הנ"ל.

שינוי תנאי מיזוג

אורי שוורץ	בזק – החברה הישראלית לתקשורת בע"מ פלאפון תקשורת בע"מ	5741
------------	---	------

החלטה:

חברי הוועדה ממליצים לאשר את שינוי תנאי המיזוג הנ"ל כאמור בחוות הדעת הכלכלית.

מידע כללי על מגיש הודעת המיזוג		א
<input checked="" type="checkbox"/> הצד הרוכש במיזוג <input type="checkbox"/> הצד הנרכש במיזוג		(1) המגיש הוא
שם המגיש אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ ("אלטשולר גמל")		(2) פרטי המגיש
מספר טלפון 073-2331500		
מספר הבית 19א		
שם היישוב רמת החייל, תל - אביב		
המיקוד 69710		
הרחוב/ת"ד רחוב הברזל		
שם עו"ד רונית אמיר-יניב ו/או עו"ד גיל אורן ו/או עו"ד מיכל פוקס ו/או עו"ד נירית לוי		(4) איש הקשר מסעם מגיש ההחלטה (עו"ד, רו"ח, או כל אדם אחר המשמש בתפקיד)
מספר פקס 03-6087727		
דוא"ל ronita@arnon.co.il		
מס' בית 1		
שם היישוב תל אביב		
המיקוד 67021		
הרחוב/ת"ד (אם שונה מהרשום לעיל) מגדל עגול עזריאלי		
פרפקט קופות גמל בע"מ ("פרפקט גמל")		(5) הצדדים האחרים לעסקת המיזוג

הסיבה להגשת הודעת המיזוג

הסיבות שמכוחן העסקה היא "מיזוג חברות"	ב
סמן את כל הסיבות שמכוחן העסקה היא "מיזוג חברות" כאמור בסעיף 1 לחוק.	
<input checked="" type="checkbox"/> בעסקה נרכשו עיקר נכסי החברה	
<input type="checkbox"/> בעסקה נרכשות מניות בחברה, המקנות לחברה הרוכשת יותר מרבע הערך הנקוב של הון המניות המוצא	
<input type="checkbox"/> בעסקה נרכש יותר מרבע מכוח ההצבעה בחברה הנרכשת	
<input type="checkbox"/> בעסקה נרכש הכוח למנות יותר מרבע ממספר הדירקטורים בחברה הנרכשת	
<input type="checkbox"/> בעסקה נרכשת זכות להשתתפות ביותר מרבע מרווחי החברה הנרכשת	
<input type="checkbox"/> עקב עסקה אחרת יעלה שיעור ההחזקות על סף הקבוע בחוק	
<input type="checkbox"/> סיבה אחרת, פרט:	

הסיבות מהן נובעת החובה להגיש "הודעת מיזוג"	סמן את כל הסיבות שבסעיף 17(א) לחוק ההגבלים העסקיים מהן נובעת החובה להגיש הודעת מיזוג.
חלקן של החברות המתמזגות, לרבות אדם קשור אליהן, יעלה לאחר המיזוג על מחצית מכלל:	

- ☐ הייצור של נכס או שירות
- ☐ המכירה של נכס או שירות
- ☐ הרכישה של נכס או שירות
- ☐ השיווק של נכס או שירות

הנכס/השירות האמור הוא _____

☒ מחזור המכירות המאוחד של החברות המתמזגות ביחד, בשנת המאזן שקדמה למיזוג, עולה על הסכום שנקבע בסעיף 17(א)(2) לחוק ההגבלים העסקיים או לפיו (כיום הסכום הוא 150 מיליון ₪) ומחזור המכירות של לפחות שתיים מן החברות המתמזגות אינו נופל מ- 10 מיליון ₪.

☐ אחת החברות המתמזגות (או אדם השולט בה או נשלט על ידה) היא בעלת מונופולין כמשמעו בחוק ההגבלים העסקיים.

שם בעל המונופולין הוא _____

עסקת המיזוג

ג

8) עיקרי עסקת המיזוג

תאור בקצרה את מהות המהלך העסקי הגלום בעסקת המיזוג

יש לספק תמונה כללית של העסקה ומטרותיה (למשל, כניסה לתחום פעילות חדש באמצעות רכישת אחזקות רוב/מיעוט בחברה קיימת, רכישת פעילות משלימה לפעילות קיימת, הרחבת פעילות בשוק מסוים וכו'). כן יש לרשום את אופי הרכישה (מזומן, החלפת מניות, משולב).

העסקה הינה עסקת מיזוג והעברת כל פעילות פרפקט גמל לתוך אלטשולר גמל, כך שאלטשולר גמל תהווה את החברה הממוזגת. כנגד העברה זו יוקצו לפרפקט (י.ג.א) שוקי הון בע"מ ("פרפקט שוקי הון") מניות באלטשולר גמל. בתום המיזוג תחזיק אלטשולר שחם כ- 60% ממניות אלטשולר גמל ואילו פרפקט שוקי הון תחזיק כ- 40% ממניות אלטשולר גמל.

החברה הממוזגת (אלטשולר גמל) תמשיך לעסוק בשוק ניהול נכסי חסכון לטווח ארוך.

עיסוקים ותחומי פעילות נשוא עסקת המיזוג

ד

<p>(9) הפעילות העסקית</p>	<p>תאר בקצרה את הפעילויות העסקיות נשוא עסקת המיזוג</p> <p>הכוונה היא לתיאור תמציתי של תחומי הפעילות הנרכשים/נמכרים במסגרת המיזוג. לדוגמא: "ייצור ושיווק תקליטורים, הוצאה לאור של ספרים, הפקת סרטי קולנוע".</p> <p>ניהול נכסי חסכון לטווח ארוך</p>
<p>(10) אזור הפעילות העסקית</p>	<p>הפעילות נשוא עסקת המיזוג</p> <p><input type="checkbox"/> מתבצעת באזורים גיאוגרפיים מסוימים. האזורים הם: _____</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> כלל ארצית.</p>
<p>(11) חלקו של מגיש הודעת המיזוג מכלל הפעילות נשוא עסקת המיזוג</p>	<p>מה חלקו של מגיש הודעת המיזוג, מכלל המכירות בשוק, במונחים כמותיים וכספיים, בכל אחת מן הפעילויות נשוא עסקת המיזוג.</p> <p>לדוגמא: חלקו של מגיש הודעת המיזוג ואדם קשור אליו בפעילויות שנרשמו לעיל הוא: ייצור ושיווק תקליטורים - 20% (כספי), 25% (כמותי); הוצאה לאור של ספרים - 18% (כספי), 15% (כמותי); הפקת סרטי קולנוע - 80% (כספי), 60% (כמותי).</p> <p>כן יש לרשום מהו הבסיס להערכה הכמותית (סקר שוק, נתוני למ"ס, הערכה).</p> <p>על-פי ההגדרה הקבועה בסעיף 31א לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("חוק הביטוח"), כולל שוק נכסי החיסכון לטווח ארוך את הנכסים הבאים (בהתאם להגדרתם בחוק הביטוח): (1) נכסי קופות גמל, למעט קרנות ותיקות וקופות גמל מרכזיות לפיצויים או קופות גמל מרכזיות לדמי מחלה; (2) הנכסים המוחזקים על ידי מבטחים לכיסוי התחייבויות תלויות תשואה בביטוח חיים; (3) הנכסים המוחזקים על ידי מבטחים לכיסוי התחייבויותיהם לפי תכניות לביטוח חיים המעניקות למבוטח תשואה מובטחת, ושהמבטח הינו זכאי בשל הכספים המופקדים בהם, או בשל חלק מהם, לאיגרות חוב מיועדות.</p> <p>נכון למועד הגשת הודעת מיזוג זו, אלטשולר גמל מנהלת 7 קופות גמל לתגמולים, 3 קופות מרכזיות לפיצויים, 4 קרנות השתלמות [חלקן מסלוליות] ו- 2 קרנות פנסיה, אשר נכון ליום 31 בדצמבר 2008 היקף נכסיהן עמד על כ- 4,800 מיליוני ש"ח.</p> <p>למיטב ידיעת אלטשולר גמל, עמד נתח השוק שלה בתחום החסכון לטווח ארוך - נכון ליום 30 בספטמבר 2008 - על כ- 1% בלבד: היקף פעילות החסכון לטווח ארוך של אלטשולר גמל נכון ליום 30 בספטמבר 2008 עמד על כ- 5,300 מיליוני ש"ח, בעוד שעל פי נתוני הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון עמד כלל נכסי החסכון לטווח ארוך נכון ליום 30 בספטמבר 2008 על כ- 396.5 מיליארד ש"ח (עו"ת חוזר הממונה מיום 7 בדצמבר 2008 בדבר היקף כלל נכסי החסכון לטווח ארוך מצ"ב להודעת מיזוג זו כנספת ב').</p>
<p>(12) מתחרים</p>	<p>פרט את שמות המתחרים העיקריים של מגיש הודעת המיזוג בכל אחת מן הפעילויות של החברות המתמזגות נשוא עסקת המיזוג.</p> <p>בתחום ניהול נכסי החסכון לטווח ארוך קיימת בישראל תחרות ערה. רשימה חלקית בלבד של הגופים הנוספים הפועלים בתחום זה כוללת את פריזמה קופות גמל, דש ניהול קופות גמל בע"מ, אנליסט קופות גמל בע"מ, אקסלנס נשואה קופות גמל בע"מ, מנורה מבטחים פנסיה בע"מ, הפניקס גמל בע"מ, הראל גמל בע"מ ואחרים. רשימה מלאה ניתן למצוא באתר גמלנט (http://gemelnet.mof.gov.il).</p>

<p>בקשת פטור בגין כבילות נלוויות למיזוג חלף הגשה של בקשת פטור נפרדת.</p> <p>ראה נספח ד' המהווה חלק בלתי נפרד מהודעת המיזוג.</p> <p>פרק זה ימלא רק על ידי מי שעסקת המיזוג שלו כוללת כבילות נלוות</p>	<p>יד</p>
<p>1. תאר בקצרה את ההסדרים הכובלים בעבורם מתבקש פטור מאישור הסדר כובל.</p> <p>(א) ככל שקיימים צדדים להסדר הכובל שאינם צד לעסקת המיזוג, יש לציין את שמם, כתובתם, כתובת למסירת דואר, כתובת אתר האינטרנט, פרטי איש קשר מטעמם ומספרי טלפון רלוונטיים:</p>	<p>(33) הסדרים כובלים שלחם מתבקש פטור</p>

<p>(ב) הכבילות שבהסדר: _____</p> <p>(ג) הטובין/השירותים שאליהם קשור ההסדר: _____</p> <p>(ד) תקופת ההסדר (כולל אופציות להארכת ההסדר): _____</p> <p>2. פרט את מהות הכבילות ונחיצותן: _____</p> <p>3. אם נעשה ההסדר בכתב יש לצרף את המסמכים הקובעים את ההסדר. _____</p>	
<p>הצהרה</p>	<p>טו</p>
<p>הצהרת מגיש הודעת המיזוג והתחייבות בדבר מסירת מידע נכון, מלא ועדכני:</p> <p>אני החתום מטה, המשמש בתפקיד דירקטור אצל מגיש הודעת המיזוג, מצהיר בזה כלהלן:</p> <ol style="list-style-type: none"> הוסמכתי למסור את כל המידע הנדרש לרשות ההגבלים העסקיים במסגרת הודעת המיזוג. לא הוטלה עליי כל מגבלה במסירת מידע מלא ונכון כנדרש בטופס הודעת המיזוג. כל הפרטים בהודעת המיזוג נכונים, מלאים ועדכניים, לרבות האמור בפרק יד לעיל. המסמכים המצורפים להודעת המיזוג הם נכונים ומלאים ואינם חסרים כל פרט מהותי או נספח (כולל מכתבי לוואי והבנות כלשהן בכתב או בעל-פה). ידוע לי כי המידע הכלול בהודעה ובנספחים לה משמש את הממונה על הגבלים עסקיים בהחלטתו בדבר אישור המיזוג נשוא ההודעה, וידועה ומובנת לי חובתי למסור לרשות ההגבלים העסקיים מידע נכון, מלא ועדכני. <p>שם החברה: אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ</p> <p>תאריך: 25.1.09</p> <p>חתימת החברה: <u>אלטשולר שחם</u> <u>קופות גמל בע"מ</u> מס' חברה 513173393</p> <p>רן שחם, דירקטור</p>	<p>14) הצהרת</p>

נספח ד' להודעת המיזוג

בקשת פטור בגין כבילות נלווית למיזוג חלף הגשה של בקשת פטור נפרדת

1. תאר בקצרה את ההסדרים הכובלים בעבורם מתבקש פטור מאישור הסדר כובל.

(א) ככל שקיימים צדדים להסדר הכובל שאינם צד לעסקת המיזוג, יש לציין את שמם, כתובתם, כתובת למסירת דואר, כתובת אתר האינטרנט, פרטי איש קשר מטעמם ומספרי טלפון רלוונטיים:

1. אלטשולר שחם בע"מ ("אלטשולר שחם");
2. פרפקט קופות גמל בע"מ ("פרפקט גמל");
3. בעלי השליטה באלטשולר שחם ובפרפקט שוקי הון.

(ב) **הכבילות שבהסדר:**

סעיף 10.3 להסכם המיזוג: התחייבות מצד אלטשולר שחם, אלטשולר שחם גמל, פרפקט שוקי הון ופרפקט גמל, וכן מצד בעלי השליטה בהן¹ שלא לשדל או לשכנע לקוח, עמית, עובד, נותן שירותים או כל צד ג' אחר הקשור בקשרים עסקיים עם מי מאלטשולר שחם גמל ופרפקט גמל ("החברות המתמזגות") שלא להמשיך באותם יחסים מסחריים עם מי מן החברות המתמזגות ("סעיף אי-השידול").

סעיף 16 להסכם בעלי המניות: התחייבות מצד אלטשולר שחם ופרפקט שוקי הון (ומצד בעלי השליטה בהן) שלא לנהל, במישרין או בעקיפין, עסק המתחרה בפעילות אלטשולר שחם גמל וכן שלא להתחרות, במישרין או בעקיפין, בפעילות אלטשולר שחם גמל בתחום ניהול קופות הגמל או בכל תחום פעילות שבו תעסוק באותו מועד ("סעיף אי-התחרות"). יצוין, כי סעיף 4(א)(2) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 קובע כי תנאי לקבלת רישיון לעסוק בניהול קופות גמל לחברה הינו כי עיסוקה הבלעדי הוא ניהול קופות גמל. סעיף אי-התחרות אינו חל:

(א) על פעילות מתחרה שתבוצע באמצעות החזקה פאסיבית שאינה עולה, בשרשרת, על 20% ממניות סחירות של חברה העוסקת בפעילות המתחרה בפעילות אלטשולר שחם גמל;

(ב) על עיסוק עתידי של אלטשולר שחם או של פרפקט שוקי הון בבנקאות השקעות או בתחומי פעילות אחרים בשוק ההון שאינם בתחום ניהול קופות הגמל, או על תחום פעילות שבו תעסוק אלטשולר שחם גמל באותו מועד כאמור לעיל;

(ג) על פעילות של אלטשולר שחם בתחום ניהול השקעות (לרבות ניהול השקעות בקופות גמל), ובלבד שלא תבצע ניהול השקעות עבור "גופים מתחרים" באלטשולר שחם גמל. יודגש, כי מגדר "גופים מתחרים" הוחרגו קופות גמל ענפיות וכן גופים שאלטשולר שחם ניהלה את השקעותיהם נכון ליום 31 בדצמבר 2008. לפיכך - כבילות אי-התחרות אינה חלה, בין היתר, על פעילות קיימת של אלטשולר שחם בתחום ניהול השקעות לקופות גמל.

(ג) **הטובין/השירותים שאליהם קשור ההסדר:**

לעניין סעיף אי-השידול - ניהול קופות גמל;
לעניין סעיף אי-התחרות - ניהול קופות גמל וכן תחומי פעילות אחרים שבהם תעסוק אלטשולר שחם גמל מעת לעת (האסורים היום ממילא על חברה מנהלת קופות גמל).

(ד) **תקופת ההסדר (כולל אופציות להארכת ההסדר):**

ביחס לסעיף אי-השידול: החל ממועד השלמת עסקת המיזוג;

ביחס לסעיף אי-התחרות: כל עוד המתחייב מחזיק למעלה מ- 10% מהון המניות המונפק של החברה הממוזגת ("בעל מניות מהותי"), ולמשך תקופה של 18 חודשים לאחר שחדל להיות בעל מניות מהותי.

היה והחברה הממוזגת הפסיקה לפעול בתחום הפעילות המוגבל, יהיו רשאים המתחייבים לעסוק בתחום זה, לאחר חלוף שלושה חודשים מהמועד שבו חדלה החברה הממוזגת לעסוק בתחום זה.

עסקת המיזוג - מהותה הקמת מיזם משותף בתחום ניהול קופות גמל, וזאת באמצעות מהלך משולב - בעל מאפיינים מבניים וחוזיים. בהיבט המבני, "תזריק" כל אחת מן הקבוצות - פרפקט מחד ואלטשולר שחם מאידך - את מלוא פעילותה בתחום קופות הגמל - למיזם; בהיבט החוזי, תתרום כל אחת מן הקבוצות למיזם את כישוריה הניהוליים השונים, כל אחת בנקודות החוזק שלה: פרפקט שוקי הון תתרום למיזם את כישורי ניהול קופות הגמל שלה ואילו אלטשולר שחם תתרום למיזם את כישורי ניהול ההשקעות שלה. לצורך כך וכחלק בלתי נפרד מעסקת המיזוג, מתקשרת אלטשולר שחם גמל (החברה הממוזגת) בהסכמים אלה - הסכם למתן שירותי ניהול על ידי פרפקט שוקי הון, באמצעות ה"ה ניר מלכה ויאיר לוינשטיין אשר יכהנו כיו"ר דירקטוריון משותף בחברה הממוזגת, והסכם עם אלטשולר שחם, אשר במסגרתו יינתנו שירותי ניהול השקעות לאלטשולר שחם גמל על ידי ה"ה רן שחם וגילעד אלטשולר. תקופת הסכמי הניהול הנ"ל היא שלוש שנים וחמש שנים, בהתאמה, והם ניתנים להארכה, בהסכמת הצדדים, בלא מגבלת זמן.

לאור האמור, הצדדים המתמזגים ממזגים את מלוא הפעילות הרלוונטית שלהם בתחום קופות הגמל, לרבות מוניטין וידע, ומתחייבים לספק לחברה הממוזגת שירותי ניהול במשך תקופה ארוכה, באמצעות בעלי השליטה בצדדים. יציבותה של החברה הממוזגת והעדר סיכון של תחרות מצד בעלים קודמים ו/או מצד מנהלים- מהווים מרכיב קריטי בעסקה, מעצם היות הצדדים בעלי ידע רב וקשרים עסקיים מבוססים בתחום פעילותה של החברה הממוזגת.

עמדת הצדדים היא, כי סעיף אי-התחרות אינו נדרש כלל לפטור פרטני: פטור הסוג למיזמים משותפים ("פטור הסוג") מתיר לצדדים למיזם משותף בתחום התחרות, ליטול על עצמם התחייבות לאי-תחרות במיזם "במהלכו ולמשך תקופה שאינה עולה על שלוש שנים לאחר פרישתו ממנו" (סעיפים 2(ב)(8), 2(ב)(9) ביחד עם סעיף 3(ב) לפטור הסוג). בענייננו, מתקיימים בצדדים ובעסקה כל תנאי הסף לתחולת פטור הסוג ולפיכך, הוא חל על כבילת אי-התחרות בענייננו, שלפיה לא יתחרו הורי המיזם (והשולטים בהם) במיזם, כל עוד הם מחזיקים למעלה מ- 10% ממניות המיזם ולמשך תקופה קצרה בת 18 חודשים לאחר ירידת אחזקתם מתחת לרף זה. אדרבא - ההתחייבות קצרה יותר, משמעותית, מזו המותרת במסגרת פטור הסוג.

ברי, כי בנסיבות שבהן ייחשף כל אחד מהצדדים, למשך תקופה ארוכה לאחר השלמת העסקה, הן במסגרת מתן שירותי הניהול והן במסגרת האחזקה במניות, למידע רגיש של החברה הממוזגת, ההתחייבות המפורטת לעיל - אך סבירה היא (כנלמד מהוראות פטור הסוג).

על-כן, סעיף אי-התחרות אינו נדרש לפטור פרטני, ובקשה זו מוגשת למען הזהירות בלבד. יצוין, כי הצדדים מודעים להחלטת הממונה בעניין הפטור להסכם בין אדם מילא בע"מ לבין מודן ושות' בע"מ מיום 28 במאי 2008, אולם עמדתם הינה, כי אין בסיס אנאליטי להחלט נורמות שונות בנוגע להיקף סעיף אי-תחרות שרשאים ליטול על עצמם צדדים למיזם משותף, וזאת רק בשל האמצעים שבהם בחרו הצדדים לשם הקמת המיזם. במלים אחרות - גם אם בחרו הצדדים להקים את המיזם המשותף גם באמצעים מבניים, אין טעם משפטי להחמיר עמם ביחס לצדדים שהקימו מיזם משותף באמצעים חוזיים בלבד, וכל אבחנה כזו הינה מלאכותית בלבד, כאשר אין חולק כי בשני המקרים מדובר בתוצאה זהה לחלוטין וכאשר, כידוע, דיני ההגבלים העסקיים בוחנים את מהות העיסקה ולא את לבושה המשפטי.

עוד יצוין, למעלה מן הנדרש, כי אפילו תיבחן הכבילה על פי פטור הסוג לכבילות נלוות למיזוגים, מדובר בכבילה סבירה: אמנם, סעיף אי-התחרות יחול כל עוד מחזיקים הצדדים למעלה מ- 10% ממניות המיזם, אף אם איבדו את הזכות למנות דירקטור בחברה הממוזגת (לכאורה - תנאים מקלים ביחס לתנאי פטור הסוג), אולם מנגד - מעת שתרד אחזקתם מתחת לרף 10% - רשאים הם שלא להתחרות בחברה במשך תקופה של 18 חודשים בלבד, וזאת לעומת תקופה ארוכה בהרבה המותרת במסגרת פטור הסוג - 4 שנים.

אדרבא, יישום הוראות פטור הסוג באופן דווקני עלול להביא למצב קיצוני ובלתי נסבל, בו אחד הצדדים עודנו ממנה דירקטורים בפועל במיזם ומחזיק במניות ששוויין מיליוני ש"ח, אולם אינו מנוע מלהתחרות בו כיוון שהחזקותיו נמוכות מ- 20% וחלפו 18 חודשים בלבד מירידתו לשיעור זה. המקרה דנן, בו יש תלות הדוקה בין החברה הממוזגת ובין בעלי המניות משני הצדדים, מחייב התאמה של שיעור ההחזקה הרלוונטי לצורך אי-התחרות. זאת, במיוחד לאור החשיפה המתמשכת של כל אחד מבעלי המניות במיזם בהיותם גם מנהלים בפועל למידע סודי, ולנוכח הנזק הפוטנציאלי הרב שייגרם למיזם אם צד כזה יתחרה בו לפני תקופת צינון מתאימה בנסיבות המקרה.

זאת ועוד: העובדה כי ההתחייבות חלה על שני הצדדים בענייננו - גם היא עולה בקנה אחד עם פטור הסוג, שכן שני הצדדים כאן הם "מוכרים" כנוסח ההגדרה בפטור הסוג - פרפקט שוקי הון מוכרת את פעילותה של פרפקט גמל, ואלטשולר שחם מוכרת לפרפקט שוקי הון כ- 40% ממניות אלטשולר שחם גמל. בנסיבות אלה, ובדאי בנסיבות שבהן שני הצדדים שותפים במתן שירותי ניהול למיזם, אין מניעה להכיר בהתחייבות הדדית לאי-תחרות.

לסיים, ברי כי מבחינה תחרותית, כפי שעולה מהודעות המיזוג, השפעת סעיף אי-התחרות על השווקים הרלוונטיים זניחה: נתח השוק המצרפי של הצדדים בתחומים הרלוונטיים בטל בשישים ומדובר בשווקים מבוזרים ביותר באופן המחייב קיומה של תחרות מצד גורמים רבים ושונים (וזאת מכוח החקיקה הרלוונטית).

3. אם נעשה ההסדר בכתב יש לצרף את המסמכים הקובעים את ההסדר.

המסמכים מצורפים כנספחים להסכם המיזוג.

מידע כללי על מגיש הודעת המיזוג

<input checked="" type="checkbox"/> הצד הרוכש במיזוג <input type="checkbox"/> הצד הנרכש במיזוג				(1) המגיש הוא
שם המגיש		מספר טלפון		(2) פרטי המגיש
פרפקט (י.נ.א) שוקי הון בע"מ ("פרפקט שוקי הון")		09-9720808		
מספר הבית		שם היישוב		
4		הרצליה		
המיקוד		46733		
הרחובות"ד		מספר הבית		(3) כתובת למסירת מסמכים
משכית		4		
הרחובות"ד		שם היישוב		
משכית		הרצליה		
המיקוד		46733		
שם		תפקיד		(4) איש הקשר מטעם מגיש ההודעה (עו"ד, רו"ח, או כל אדם המשמש בתפקיד)
עו"ד גל רוזנט		עורך דין		
מספר פקס		דואל		
03-6966464		rozentg@hfn.co.il		
הרחובות"ד (אם שונה מהרשום לעיל)		מספר הבית		
רח' ויצמן		4		
המיקוד		שם היישוב		
64239		תל אביב		
אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ ("אלטשולר שחם גמל")				(5) הצדדים האחרים לעסקת המיזוג

הסיבה להגשת הודעת המיזוג

סמן את כל הסיבות שמכותן העסקה היא "מיזוג חברות" כאמור בסעיף 1 לחוק.		(6) הסיבות שמכותן העסקה היא "מיזוג חברות"
<input type="checkbox"/> בעסקה נרכשו עיקר נכסי החברה. <input checked="" type="checkbox"/> בעסקה נרכשות מניות בחברה, המקנות לחברה הרוכשת יותר מרבע הערך הנקוב של הון המניות המוצא. <input checked="" type="checkbox"/> בעסקה נרכש יותר מרבע מכוח ההצבעה בחברה הנרכשת. <input checked="" type="checkbox"/> בעסקה נרכש הכוח למנות יותר מרבע ממספר הדירקטורים בחברה הנרכשת. <input checked="" type="checkbox"/> בעסקה נרכשת זכות להשתתפות ביותר מרבע מרווחי החברה הנרכשת. <input type="checkbox"/> עקב עסקה אחרת יעלה שיעור ההחזקות על סף הקבוע בחוק. <input type="checkbox"/> סיבה אחרת, פרט:		
סמן את כל הסיבות שבסעיף 17 (א) לחוק ההגבלים העסקיים מהן נובעת החובה להגיש הודעת מיזוג.		(7) הסיבות מהן נובעת החובה להגיש "הודעת מיזוג"
<input type="checkbox"/> חלקן של החברות המתמזגות, לרבות אדם קשור אליהן, יעלה לאחר המיזוג על מחצית מכלל: <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> הייצור של נכס או שירות <input type="checkbox"/> המכירה של נכס או שירות <input type="checkbox"/> הרכישה של נכס או שירות <input type="checkbox"/> השיווק של נכס או שירות 		
<input checked="" type="checkbox"/> מחזור המכירות המאוחד של החברות המתמזגות ביחד, בשנת המאזן שקדמה למיזוג, עולה על הסכום שנקבע בסעיף 17 (א) (2) לחוק ההגבלים העסקיים או לפיו (כיום הסכום הוא 150 מיליון ש"ח ומחזור המכירות של לפחות שתיים מן החברות המתמזגות אינו נופל מ- 10 מיליון ש"ח).		
<input type="checkbox"/> אחת החברות המתמזגות (או אדם השולט בה או נשלט על-ידה) היא בעלת מונופולין כמשמעו בחוק ההגבלים העסקיים. שם בעל המונופולין הוא:		

עסקת המיזוג

<p>8 עיקרי עסקת המיזוג</p>	<p>תאר בקצרה את מהות המהלך העסקי הגלום בעסקת המיזוג יש לספק תמונה כללית של העסקה ומטרותיה (למשל, כניסה לתחום פעילות חדש באמצעות רכישת אחזקות רוב/מיעוט בחברה קיימת, רכישת פעילות משלימה לפעילות קיימת, הרחבת פעילות בשוק מסוים וכו'). כן יש לרשום את אופי הרכישה (מזומן, החלפת מניות, משולב).</p> <p>במסגרת עסקת המיזוג תמוזוג פעילות פרפקט קופות גמל בע"מ ("פרפקט גמל"), שהינה חברה מנהלת של קופות גמל, אל ולתוך אלטשולר שחם גמל - שגם היא חברה מנהלת של קופות גמל, באמצעות מיזוג סטטוטורי בהתאם להוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999 כאשר אלטשולר שחם גמל תהווה החברה הקולטת הממוזגת ("החברה הממוזגת"), פרפקט גמל תחולל ללא פירוק ורשם החברות ימחק אותה מרשמו. במסגרת המיזוג תועבר לחברה הממוזגת כל פעילותה של פרפקט גמל, הכוללת את פעילות ניהול קופות הגמל שבניהולה וכן את כל הפעילויות, הנכסים, הזכויות, ההחייבויות והחובות של פרפקט גמל.</p> <p>כנגד מיזוגה של פרפקט גמל אל ולתוך אלטשולר שחם גמל כאמור לעיל, יוקצו לפרפקט שוקי הון, המחזיקה במלוא הון המניות של פרפקט גמל, כ- 40% ממניות החברה הממוזגת. הודעת מיזוג זו מוגשת, למען הזהירות, בגין הקצאת המניות לפרפקט שוקי הון בחברה הממוזגת.</p> <p>כחלק בלתי נפרד מעסקת המיזוג, הסכימו הצדדים על חתימת הסכמים נלווים, לפיהם:</p> <p>א. פרפקט שוקי הון תספק לחברה הממוזגת שירותי ניהול באמצעות מנהלים שיממשו כיו"ר משותפים בחברה הממוזגת;</p> <p>ב. אלטשולר שחם בע"מ ("אלטשולר שחם") - חברה המחזיקה, עובר להשלמת עסקת המיזוג, במלוא הון המניות של אלטשולר שחם גמל, תספק לחברה הממוזגת שירותי ניהול השקעות;</p> <p>ג. אלטשולר שחם וחברות קשורות לה יספקו לחברה הממוזגת שירותים נוספים שונים.</p>
<p>9 הפעילות העסקית</p> <p>10 אזור הפעילות העסקית</p>	<p>תאר בקצרה את הפעילויות העסקיות נשוא עסקת המיזוג</p> <p>הכוונה היא לתיאור תמציתי של תחומי הפעילות הנרכשים/נמכרים במסגרת המיזוג. לדוגמה: "ייצור ושיווק תקליטורים, הוצאה לאור של ספרים, הפקת סרטי קולנוע".</p> <p>פרפקט שוקי הון היא בית השקעות המתמחה (באמצעות חברות מוחזקות) בניהול נכסי חסכון לטווח ארוך, בניהול קרנות נאמנות, בניהול תיקי השקעות ובתיווך ושיווק ביטוחי חיים.</p> <p>הפעילות נשוא עסקת המיזוג:</p> <p><input type="checkbox"/> מתבצעת באזורים גיאוגרפיים מסוימים. האזורים הם:</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> כלל ארצות</p>
<p>11 חלקו של מגיש הודעת המיזוג מכלל הפעילות נשוא עסקת המיזוג</p>	<p>מה חלקו של מגיש הודעת המיזוג, מכלל המכירות בשוק, במונחים כמותיים וכספיים, בכל אחת מן הפעילויות נשוא עסקת המיזוג.</p> <p>לדוגמה: חלקו של מגיש הודעת המיזוג ואדם קשור אליו בפעילויות שנרשמו לעיל הוא: ייצור ושיווק תקליטורים - 20% (כספי), 25% (כמותי); הוצאה לאור של ספרים - 18% (כספי), 15% (כמותי); הפקת סרטי קולנוע - 80% (כספי), 60% (כמותי). כן יש לרשום מהו הבסיס להערכה הכמותית (סקר שוק, נתוני למ"מ, הערכה).</p> <p>נכון למועד הגשת הודעת מיזוג זו, מנהלת פרפקט שוקי הון נכסים בשווי של כ- 2,650 מיליון ש"ח, באמצעות חברות שבבעלותה, כמפורט להלן (שיעור ההחזקה של פרפקט שוקי הון בחברות הרלוונטיות מצוין בסוגריים):</p> <p>א. פרפקט גמל (100%) - נתח השוק המוערך של פרפקט גמל בתחום נכסי החסכון לטווח ארוך הינו כ- 0.63% (לפירוט - נא ראה הודעת המיזוג מטעם פרפקט גמל בגין המיזוג בינה לבין אלטשולר שחם גמל).</p> <p>ב. פרפקט (י.נ.א) קרנות נאמנות בע"מ (100%) ("פרפקט קרנות נאמנות") - חברה העוסקת בניהול קרנות נאמנות, המנהלת, נכון למועד הגשת הודעת מיזוג זו, 9 קרנות נאמנות. נכון ליום 31 בדצמבר 2008, עמד היקף הנכסים המנוהלים בקרנות הנאמנות המנוהלות על ידי פרפקט קרנות נאמנות על כ- 112 מיליון ש"ח, ונתח השוק המוערך שלה עמד באותו מועד על כ- 0.114%.</p> <p>ג. פרפקט (י.נ.א) ניהול תיקים בע"מ ("פרפקט ניהול תיקים") - חברה העוסקת בניהול תיקים, אשר ניהלה, נכון ליום 31 בדצמבר 2008, תיקים בחיקף של כ- 33 מיליון ש"ח - נתח שוק זניח.</p> <p>ד. מניב שוקי הון ל.מ. בע"מ (100%) - המחזיקה במלוא הון המניות של פרפקט סוכנות לביטוח חיים (2002) בע"מ העוסקת בעיקר בתיווך בביטוח חיים.</p> <p>פרפקט שוקי הון מחזיקה בשתי חברות נוספות שעסקו במתן שירותי החזרי מס ללקוחות ומצויות בשלבי סגירה (שיא חיפה בע"מ ושיא רמת גן בע"מ וכן מחזיקה אחזקות מיעוט בגניריקס תוכנה בע"מ העוסקת בפיתוח תוכנה.</p>
<p>12 מתחמים</p>	<p>פרט את שמות המתחמים העיקריים של מגיש הודעת המיזוג בכל אחת מן הפעילויות של החברות המתמוזגות נשוא עסקת המיזוג.</p> <p>בתחום ניהול נכסי החסכון לטווח ארוך - פריזמה קופות גמל, דש ניהול קופות גמל, אנליסט קופות גמל, אקסלנס נשואה קופות גמל, מנורה מבטחים פנסיה, הפניקס גמל, הראל גמל ואחרים.</p> <p>בתחום ניהול קרנות הנאמנות - פסגות קרנות נאמנות, פריזמה קרנות נאמנות, כלל פיננסים ניהול קרנות נאמנות, הראל-פיא קרנות נאמנות, אי.בי.אי ניהול קרנות נאמנות (1978), מגדל קרנות נאמנות ואחרים.</p> <p>בתחום ניהול תיקים - הראל פיננסים ניהול השקעות, כלל פיננסים בטוחה ניהול השקעות, מגדל ניהול תיקי השקעות (1998), מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות, פסגות ניירות ערך, אקסלנס נשואה ניהול השקעות, דש ניירות ערך והשקעות, הראל פיננסים ניהול השקעות ואחרים.</p> <p>בתחום ביטוחי החיים - מבטח סימון סוכנויות ביטוח בע"מ, תמורה סוכנות לביטוח (1987) בע"מ, שחם סוכנות לביטוח, תמורה סוכנות לביטוח, קלי סוכנות לביטוח, אגם לידרים (2003) ישראל ואחרים.</p>

2 נכון ליום 31 בדצמבר 2008 ניהלה פרפקט קרנות נאמנות 11 קרנות נאמנות, אולם ביום 1 בינואר 2009 פורקה קרן נאמנות אחת וכן ביום 13 בינואר 2009 פורקה קרן נאמנות נוספת שהיקף נכסיהן עמד על כ- 803 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2008.

3 יצוין, כי על פי נתוני רשות ניירות ערך נכון ליום זה עמד שווי סך נכסי קרנות הנאמנות על 98,094 מיליוני ש"ח (ועתק פרסום רשות ניירות ערך בדבר שווי סך נכסי קרנות הנאמנות הכולל של מנהלי הקרנות מצייב להודעת מיזוג זו **בנספח א**).

בקשת פטור בגין כבילות נלוות למיזוג חלף הגשה של בקשת פטור נפרדת
 פרק זה ימלא רק על-ידי מי שעסקת המיזוג שלו כוללת כבילות נלוות

ראה פירוט בנספח ב', המהווה חלק בלתי נפרד מהודעת המיזוג

<p>1. תאר בקצרה את ההסדרים הכובלים בעבורם מתבקש פטור מאישור הסדר כובל.</p> <p>(א) ככל שקיימים צדדים להסדר הכובל שאינם צד לעסקת המיזוג, יש לציין את שמם, כתובתם, כתובת למסירת דואר, כתובת אתר האינטרנט, פרטי איש קשר מטעמם ומספרי טלפון רלוונטיים:</p>	<p>יד</p> <p>(33) הסדרים כובלים שלחם מתבקש פטור</p>
<p>(ב) הכבילות שבהסדר:</p>	
<p>(ג) הטובין/השירותים שאליהם קשור ההסדר:</p>	
<p>(ד) תקופת ההסדר (כולל אופציות להארכת ההסדר):</p>	
<p>2. פרט את מהות הכבילות ונחיצותן:</p>	
<p>3. אם נעשה ההסדר בכתב יש לצרף את המסמכים הקובעים את ההסדר.</p>	

הצהרה

(34) הצהרה

הצהרת מגיש הודעת המיזוג והתחייבות בדבר מסירת מידע נכון, מלא ועדכני:

- אני התחום מטה, המשמש בתפקיד **מנכ"ל** אצל מגיש הודעת המיזוג, מצהיר בזה כלהלן:
1. הוסמכתי למסור את כל המידע הנדרש לרשות ההגבלים העסקיים במסגרת הודעת המיזוג.
 2. לא הוטלה עליי כל מגבלה במסירת מידע מלא ונכון כנדרש בטופס הודעת המיזוג.
 3. כל הפרטים בהודעת המיזוג נכונים, מלאים ועדכניים, לרבות האמור בפרק יד לעיל.
 4. המסמכים המצורפים להודעת המיזוג הם נכונים ומלאים ואינם חסרים כל פרט מהותי או נספח (כולל מכתבי לוואי והבנות כלשהן בכתב או בעל פה).
 5. ידוע לי כי המידע הכלול בהודעה ובנספחים לה משמש את הממונה על הגבלים עסקיים בהחלטתו בדבר אישור המיזוג נשוא ההודעה, וידועה ומובנת לי חובתי למסור לרשות ההגבלים העסקיים מידע נכון, מלא ועדכני.

25 בינואר, 2009

תאריך

חתימת החברה

פרפקט (י.נ.א) שוק, הון בע"מ

שם החברה

יאיר לוינשטיין, מנכ"ל

שם מורשה החתימה ותפקידו

מידע כללי על מגיש הודעת המיזוג				
<input type="checkbox"/> הצד הרוכש במיזוג <input checked="" type="checkbox"/> הצד הנרכש במיזוג				
שם המגיש		פרפקט קופות גמל בע"מ ("פרפקט גמל")		
מספר טלפון		09-9720808		
מספר טלפון נוסף				
הרחבות"ד		מספר הבית 4		
משכית		שם היישוב הרצליה		
המיקוד 46733				
הרחבות"ד		מספר הבית 4		
משכית		שם היישוב הרצליה		
המיקוד 46733				
שם עו"ד גל רוזנט		תפקיד עורך דין		
מספר פקס 03-6966464		דואל rozentg@hfn.co.il		
הרחבות"ד (אם שונה מהרשום לעיל)		מספר הבית 4		
רח' ויצמן		שם היישוב תל אביב		
המיקוד 64239				
אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ ("אלטשולר שחם גמל")				

הסיבה להגשת הודעת המיזוג		
סמן את כל הסיבות שמכוחן העסקה היא "מיזוג חברות" כאמור בסעיף 1 לחוק.		
<input checked="" type="checkbox"/> בעסקה נרכשו עיקר נכסי החברה.	(6) הסיבות שמכוחן העסקה היא "מיזוג חברות"	
<input type="checkbox"/> בעסקה נרכשות מניות בחברה, המקנות לחברה הרוכשת יותר מרבע הערך הנקוב של הון המניות המוצא.		
<input type="checkbox"/> בעסקה נרכש יותר מרבע מכוח ההצבעה בחברה הנרכשת.		
<input type="checkbox"/> בעסקה נרכש הכוח למנות יותר מרבע ממספר הדירקטורים בחברה הנרכשת.		
<input type="checkbox"/> בעסקה נרכשת זכות להשתתפות ביותר מרבע מרווחי החברה הנרכשת.		
<input type="checkbox"/> עקב עסקה אחרת יעלה שיעור ההחזקות על סף הקבוע בחוק סיבה אחרת, פרט:		
סמן את כל הסיבות שבסעיף 17 (א) לחוק ההגבלים העסקיים מהן נובעת החובה להגיש הודעת מיזוג.		(7) הסיבות מהן נובעת החובה להגיש "הודעת מיזוג"
<input type="checkbox"/> חלקן של החברות המתמזגות, לרבות אדם קשור אליהן, יעלה לאחר המיזוג על מחצית מכלל:		
<input type="checkbox"/> הייצור של נכס או שירות <input type="checkbox"/> המכירה של נכס או שירות <input type="checkbox"/> הרכישה של נכס או שירות <input type="checkbox"/> השיווק של נכס או שירות		
<input checked="" type="checkbox"/> מחזור המכירות המאוחד של החברות המתמזגות ביחד, בשנת המאזן שקדמה למיזוג, עולה על הסכום שנקבע בסעיף 17 (א) (2) לחוק ההגבלים העסקיים או לפיו (כיום הסכום הוא 150 מיליון ₪) ומחזור המכירות של לפחות שתיים מן החברות המתמזגות אינו נופל מ-10 מיליון ₪.		
<input type="checkbox"/> אחת החברות המתמזגות (או אדם השולט בה או נשלט על-ידה) היא בעלת מונופולין כמשמעו בחוק ההגבלים העסקיים.		
שם בעל המונופולין הוא:		

עסקת המיזוג

8) עיקרי עסקת המיזוג

תאר בקצרה את מהות המחלף העסקי הגלום בעסקת המיזוג יש לספק תמונה כללית של העסקה ומטרותיה (למשל, כניסה לתחום פעילות חדש באמצעות רכישת אחזקות רוב/מיעוט בחברה קיימת, רכישת פעילות משלימה לפעילות קיימת, הרחבת פעילות בשוק מסוים וכו'). כן יש לרשום את אופי הרכישה (מזומן, החלפת מניות, משולב).

במסגרת עסקת המיזוג נשוא הודעה זו תמוזג פעילות פרפקט גמל, שהינה חברה מנהלת של קופות גמל, אל ולתוך אלטשולר שחם גמל - שגם היא חברה מנהלת של קופות גמל, באמצעות מיזוג סטוטורי בהתאם להוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999, כאשר אלטשולר שחם גמל תהווה החברה הקולטת הממוזגת ("החברה הממוזגת"), פרפקט גמל תחוסל ללא פירוק ורשם החברות ימחק אותה מרשמו. במסגרת המיזוג תועבר לחברה הממוזגת כל פעילותה של פרפקט גמל, הכוללת את פעילות ניהול קופות הגמל שבניהולה וכן את כל הפעילויות, הנכסים, הזכויות, ההתחייבויות והחובות של פרפקט גמל.

כנגד מיזוגה של פרפקט גמל אל ולתוך אלטשולר שחם גמל כאמור לעיל, יוקצו לפרפקט (י.ג.א) שוקי הון בע"מ ("פרפקט שוקי הון"), המחזיקה במלוא הון המניות של פרפקט גמל, מניות בחברה הממוזגת, באופן שפרפקט שוקי הון תחזיק בכ- 40% מהון המניות של החברה הממוזגת. בגין הקצאת המניות לפרפקט שוקי הון בחברה הממוזגת מוגשות בזאת, למען הזהירות, הודעות מיזוג נפרדות מטעם פרפקט שוקי הון ואלטשולר שחם גמל.

כחלק בלתי נפרד מעסקת המיזוג, הסכימו הצדדים לעסקה על חתימת הסכמים נלווים, לפיהם:

א. פרפקט שוקי הון תספק לחברה הממוזגת שירותי ניהול באמצעות מנהלים שישימשו כיו"ר משותפים בחברה;

ב. אלטשולר שחם בע"מ ("אלטשולר שחם") - חברה המחזיקה, עובר להשלמת עסקת המיזוג, במלוא הון המניות של אלטשולר שחם גמל) תספק לחברה הממוזגת שירותי ניהול השקעות;

ג. אלטשולר שחם וחברות קשורות לה יספקו לחברה הממוזגת שירותים נוספים שונים.

עיסוקים ותחומי פעילות נשוא עסקת המיזוג

ד

9) הפעילות העסקית

תאר בקצרה את הפעילויות העסקיות נשוא עסקת המיזוג הכוונה היא לתיאור תמציתי של תחומי הפעילות הנרכשים/נמכרים במסגרת המיזוג. לדוגמה: "ייצור ושיווק תקליטורים, הוצאה לאור של ספרים, הפקת סרטי קולנוע".

פרפקט גמל עוסקת בניהול נכסי חסכון לטווח הארוך. לפרפקט שוקי הון תחומי פעילות נוספים, כמתואר להלן ובהודעת המיזוג מטעם פרפקט שוקי הון.

10) אזור הפעילות העסקית

הפעילות נשוא עסקת המיזוג:

☐ מתבצעת באזורים גיאוגרפיים מסוימים. האזורים הם:

☒ כלל ארצית

11) חלקו של מגיש הודעת המיזוג מכלל הפעילות נשוא עסקת המיזוג

מה חלקו של מגיש הודעת המיזוג, מכלל המכירות בשוק, במונחים כמותיים וכספיים, בכל אחת מן הפעילויות נשוא עסקת המיזוג.

לדוגמה: חלקו של מגיש הודעת המיזוג ואדם קשור אליו בפעילויות שנרשמו לעיל הוא: ייצור ושיווק תקליטורים - 20% (כספי), 25% (כמותי); הוצאה לאור של ספרים - 18% (כספי), 15% (כמותי); הפקת סרטי קולנוע - 80% (כספי), 60% (כמותי). כן יש לרשום מהו הבסיס להערכה הכמותית (סקר שוק, נתוני למ"ס, הערכה).

נכון למועד הגשת הודעת מיזוג זו, מנהלת פרפקט גמל 3 קופות גמל (חלקן מסלוליות), 3 קרנות השתלמות (חלקן מסלוליות) וקופה מרכזית לפיצויים. נכון ליום 31 בדצמבר 2008, עמד היקף הנכסים המנוהלים בקופות ובקרנות אלה על כ- 2,530 מיליוני ש"ח.

בידי פרפקט גמל אין נתונים עדכניים בנוגע להיקף כלל נכסי החסכון לטווח ארוך בשוק נכון למועד הגשת הודעה זו (שממנו ניתן היה לגזור את נתח השוק שלה), אך להערכתה נתח השוק נמוך מאחז, בין היתר על בסיס האמור להלן:

היקף פעילות החסכון לטווח ארוך של קבוצת פרפקט, נכון ליום 30 בספטמבר 2008, עמד על כ- 2,507.1 מיליוני ש"ח. על פי נתוני הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון עמד כלל נכסי החסכון לטווח ארוך בשוק, נכון ליום 30 בספטמבר 2008, על כ- 396.5 מיליארד ש"ח (עותק חוזר הממונה מיום 7 בדצמבר 2008 בדבר היקף כלל נכסי החסכון לטווח ארוך מציב להודעת מיזוג זו כנספח א'). מכאן, כי נתח השוק המוערך של פרפקט גמל בכלל שוק נכסי החסכון לטווח ארוך עמד, נכון ליום 30 בספטמבר 2008, על כ- 0.63% בלבד.

על-פי הקבוע בסעיף 31 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("חוק הביטוח"), כולל שוק נכסי החיסכון לטווח ארוך את הנכסים הבאים (בהתאם להגדרתם בחוק הביטוח): (1) נכסי קופות גמל, למעט קרנות ותיקות וקופות גמל מרכזיות לפיצויים או קופות גמל מרכזיות לדמי מחלה; (2) הנכסים המוחזקים על ידי מבטחים לכיסוי התחייבויות תלויות תשואה בביטוח חיים; (3) הנכסים המוחזקים על ידי מבטחים לכיסוי התחייבויותיהם לפי תכניות לביטוח חיים המעניקות למבוטח תשואה מובטחת, ושהמבטח זכאי בשל הכספים המופקדים בהן, או בשל חלק מהם, לאג"ח מיועדות.

12) מתחרים

פרט את שמות המתחרים העיקריים של מגיש הודעת המיזוג בכל אחת מן הפעילויות של החברות המתמזגות נשוא עסקת המיזוג.

בתחום ניהול נכסי החסכון לטווח ארוך קיימת בישראל תחרות ערה. רשימה חלקית בלבד של הגופים הנוספים הפועלים בתחום זה כוללת את פריזמה קופות גמל, דש ניהול קופות גמל בע"מ, אנליסט קופות גמל בע"מ, אקסלנס נשואה קופות גמל בע"מ, מנורה מבטחים פנסיה בע"מ, הפניקס גמל בע"מ, הראל גמל בע"מ ואחרים. רשימה מלאה ניתן למצוא באתר גמלנט (<http://gemelnet.mof.gov.il>).

בקשת פטור בגין כבילות נלוות למיזוג חלף הגשה של בקשת פטור נפרדת
פרק זה ימולא רק על-ידי מי שעסקת המיזוג שלו כוללת כבילות נלוות

ראה פירוט בנספח ב', המהווה חלק בלתי נפרד מהודעת המיזוג

33	הסדרים כובלים שלהם מתבקש פטור	
1.	תאר בקצרה את ההסדרים הכובלים בעבורם מתבקש פטור מאישור הסדר כובל.	
(א)	ככל שקיימים צדדים להסדר הכובל שאינם צד לעסקת המיזוג, יש לציין את שמם, כתובתם, כתובת למסירת דואר, כתובת אתר האינטרנט, פרטי איש קשר מטעמם ומספרי טלפון רלוונטיים:	
(ב)	הכבילות שבהסדר:	
(ג)	הטובין/השירותים שאליהם קשור ההסדר:	
(ד)	תקופת ההסדר (כולל אופציות להארכת ההסדר):	
2.	פרט את מהות הכבילות ונחיצותן:	
3.	אם נעשה ההסדר בכתב יש לצרף את המסמכים הקובעים את ההסדר.	

הצהרה

(34) הצהרה

הצהרת מגיש הודעת המיזוג והתחייבות בדבר מסירת מידע נכון, מלא ועדכני:

1. אני החתום מטה, המשמש בתפקיד **דירקטור** אצל מגיש הודעת המיזוג, מצהיר בזה כלהלן:
הוסמכתי למסור את כל המידע הנדרש לרשות ההגבלים העסקיים במסגרת הודעת המיזוג.
2. לא הוטלה עליי כל מגבלה במסירת מידע מלא ונכון כנדרש בטופס הודעת המיזוג.
3. כל הפרטים בהודעת המיזוג נכונים, מלאים ועדכניים, לרבות האמור בפרק יד לעיל.
4. המסמכים המצורפים להודעת המיזוג הם נכונים ומלאים ואינם חסרים כל פרט מהותי או נספח (כולל מכתבי לזואי וחבנות כלשהן בכתב או בעל פה).
5. ידוע לי כי המידע הכלול בהודעה ובנספחים לה משמש את הממונה על הגבלים עסקיים בהחלטתו בדבר אישור המיזוג נשוא ההודעה, וידועה ומובנת לי חובתי למסור לרשות ההגבלים העסקיים מידע נכון, מלא ועדכני.

25 בינואר, 2009

תאריך

חתימת החברה

פרנקט קופמן גמל בע"מ

שם החברה

יאיר לוינשטיין, דירקטור

שם מורשה החתימה ותפקידו

בקשת פטור בגין כבילות נלוויות למיזוג חלף הגשה של בקשת פטור נפרדת

1. תאר בקצרה את ההסדרים הכובלים בעבורם מתבקש פטור מאישור הסדר כובל.

(א) ככל שקיימים צדדים להסדר הכובל שאינם צד לעסקת המיזוג, יש לציין את שמם, כתובתם, כתובת למסירת דואר, כתובת אתר האינטרנט, פרטי איש קשר מטעמם ומספרי טלפון רלוונטיים:

1. אלטשולר שחם בע"מ ("אלטשולר שחם");
2. פרפקט קופות גמל בע"מ ("פרפקט גמל");
3. בעלי השליטה באלטשולר שחם ופרפקט שוקי הון.

(ב) הכבילות שבהסדר :

סעיף 10.3 להסכם המיזוג: התחייבות מצד אלטשולר שחם, אלטשולר שחם גמל, פרפקט שוקי הון ופרפקט גמל, וכן מצד בעלי השליטה בהן¹ שלא לשדל או לשכנע לקוח, עמית, עובד, נותן שירותים או כל צד ג' אחר הקשור בקשרים עסקיים עם מי מאלטשולר שחם גמל ופרפקט גמל ("החברות המתמזגות") שלא להמשיך באותם יחסים מסחריים עם מי מן החברות המתמזגות ("סעיף אי-השידול").

סעיף 16 להסכם בעלי המניות: התחייבות מצד אלטשולר שחם ופרפקט שוקי הון (ומצד בעלי השליטה בהן) שלא לנהל, במישרין או בעקיפין, עסק המתחרה בפעילות אלטשולר שחם גמל וכן שלא להתחרות, במישרין או בעקיפין, בפעילות אלטשולר שחם גמל בתחום ניהול קופות הגמל או בכל תחום פעילות שבו תעסוק באותו מועד ("סעיף אי-התחרות"). יצוין, כי סעיף 4(א)(2) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 קובע כי תנאי לקבלת רישיון לעסוק בניהול קופות גמל לחברה הינו כי עיסוקה הבלעדי הוא ניהול קופות גמל. סעיף אי-התחרות אינו חל:

(א) על פעילות מתחרה שתבוצע באמצעות החזקה פאסיבית שאינה עולה, בשרשור, על 20% ממניות סחירות של חברה העוסקת בפעילות המתחרה בפעילות אלטשולר שחם גמל;

(ב) על עיסוק עתידי של אלטשולר שחם או של פרפקט שוקי הון בבנקאות השקעות או בתחומי פעילות אחרים בשוק ההון שאינם בתחום ניהול קופות הגמל, או על תחום פעילות שבו תעסוק אלטשולר שחם גמל באותו מועד כאמור לעיל;

(ג) על פעילות של אלטשולר שחם בתחום ניהול השקעות (לרבות ניהול השקעות בקופות גמל), ובלבד שלא תבצע ניהול השקעות עבור "גופים מתחרים" באלטשולר שחם גמל. יודגש, כי מגדר "גופים מתחרים" הוחרגו קופות גמל ענפיות וכן גופים שאלטשולר שחם ניהלה את השקעותיהם נכון ליום 31 בדצמבר 2008. לפיכך - כבילות אי-התחרות אינה חלה, בין היתר, על פעילות קיימת של אלטשולר שחם בתחום ניהול השקעות לקופות גמל.

(ג) הטובין/השירותים שאליהם קשור ההסדר :

לעניין סעיף אי-השידול - ניהול קופות גמל;
לעניין סעיף אי-התחרות - ניהול קופות גמל וכן תחומי פעילות אחרים שבהם תעסוק אלטשולר שחם גמל מעת לעת (האסורים היום ממילא על חברה מנהלת קופות גמל).

(ד) תקופת ההסדר (כולל אופציות להארכת ההסדר):

ביחס לסעיף אי-השידול: החל ממועד השלמת עיסוקת המיזוג;
ביחס לסעיף אי-התחרות: כל עוד המתחייב מחזיק למעלה מ- 10% מהון המניות המונפק של החברה הממוזגת ("בעל מניות מהותי"), ולמשך תקופה של 18 חודשים לאחר שחדל להיות בעל מניות מהותי.
היה והחברה הממוזגת הפסיקה לפעול בתחום הפעילות המוגבל, יהיו רשאים המתחייבים לעסוק בתחום זה, לאחר חלוף שלושה חודשים מהמועד שבו חדלה החברה הממוזגת לעסוק בתחום זה.

עסקת המיזוג - מהותה הקמת מיזם משותף בתחום ניהול קופות גמל, וזאת באמצעות מהלך משולב - בעל מאפיינים מבניים וחוזיים. בהיבט המבני, "תזריק" כל אחת מן הקבוצות - פרפקט מחד ואלטשולר שחם מאידך - את מלוא פעילותה בתחום קופות הגמל - למיזם; בהיבט החוזי, תתרום כל אחת מן הקבוצות למיזם את כישוריה הניהוליים השונים, כל אחת בנקודות החוזק שלה: פרפקט שוקי הון תתרום למיזם את כישורי ניהול קופות הגמל שלה ואילו אלטשולר שחם תתרום למיזם את כישורי ניהול ההשקעות שלה. לצורך כך וכחלק בלתי נפרד מעסקת המיזוג, מתקשרת אלטשולר שחם גמל (החברה הממוזגת) בהסכמים אלה - הסכם למתן שירותי ניהול על ידי פרפקט שוקי הון, באמצעות ה"ה ניר מלכה ויאיר לוינשטיין אשר יכהנו כיו"ר דירקטוריון משותף בחברה הממוזגת, והסכם עם אלטשולר שחם, אשר במסגרתו יינתנו שירותי ניהול השקעות לאלטשולר שחם גמל על ידי ה"ה רן שחם וגילעד אלטשולר. תקופת הסכמי הניהול הנ"ל היא שלוש שנים וחמש שנים, בהתאמה, והם ניתנים להארכה, בהסכמת הצדדים, בלא מגבלת זמן.

לאור האמור, הצדדים המתמזגים ממזגים את מלוא הפעילות הרלוונטית שלהם בתחום קופות הגמל, לרבות מוניטין וידע, ומתחייבים לספק לחברה הממוזגת שירותי ניהול במשך תקופה ארוכה, באמצעות בעלי השליטה בצדדים. יציבותה של החברה הממוזגת והעדר סיכון של תחרות מצד בעלים קודמים ו/או מצד מנהלה - מהווים מרכיב קריטי בעסקה, מעצם היות הצדדים בעלי ידע רב וקשרים עסקיים מבוססים בתחום פעילותה של החברה הממוזגת.

עמדת הצדדים היא, כי סעיף אי-התחרות אינו נדרש כלל לפטור פרטני: פטור הסוג למיזמים משותפים ("פטור הסוג") מתיר לצדדים למיזם משותף בתחום התחרות, ליטול על עצמם התחייבות לאי-תחרות במיזם "במהלכו ולמשך תקופה שאינה עולה על שלוש שנים לאחר פרישתו ממנו" (סעיפים 2(ב)(8), 2(ב)(9) ביחד עם סעיף 3(ב) לפטור הסוג). בענייננו, מתקיימים בצדדים ובעסקה כל תנאי הסף לתחולת פטור הסוג ולפיכך, הוא חל על כבילת אי-התחרות בענייננו, שלפיה לא יתחרו הורי המיזם (ההשולטים בהם) במיזם, כל עוד הם מחזיקים למעלה מ- 10% ממניות המיזם ולמשך תקופה קצרה בת 18 חודשים לאחר ירידת אחזקתם מתחת לרף זה. אדרבא - ההתחייבות קצרה יותר, משמעותית, מזו המותרת במסגרת פטור הסוג. ברי, כי בנסיבות שבהן ייחשף כל אחד מהצדדים, למשך תקופה ארוכה לאחר השלמת העסקה, הן במסגרת מתן שירותי הניהול והן במסגרת האחזקה במניות, למידע רגיש של החברה הממוזגת, ההתחייבות המפורטת לעיל - אך סבירה היא (כנלמד מהוראות פטור הסוג).

על-כן, סעיף אי-התחרות אינו נדרש לפטור פרטני, ובקשה זו מוגשת למען הזהירות בלבד. יצוין, כי הצדדים מודעים להחלטת הממונה בעניין הפטור להסכם בין אדם מלא בע"מ לבין מודן ושות' בע"מ מיום 28 במאי 2008, אולם עמדתם הינה, כי אין בסיס אנאליטי להחלת נורמות שונות בנוגע להיקף סעיף אי-תחרות שרשאים ליטול על עצמם צדדים למיזם משותף, וזאת רק בשל האמצעים שבהם בחרו הצדדים לשם הקמת המיזם. במלים אחרות - גם אם בחרו הצדדים להקים את המיזם המשותף גם באמצעים מבניים, אין טעם משפטי להחמיר עמם ביחס לצדדים שהקימו מיזם משותף באמצעים חוזיים בלבד, וכל אבחנה כזו הינה מלאכותית בלבד, כאשר אין חולק כי בשני המקרים מדובר בתוצאה זהה לחלוטין וכאשר, כידוע, דיני ההגבלים העסקיים בוחנים את מהות העיסקה ולא את לבושה המשפטי.

עוד יצוין, למעלה מן הנדרש, כי אפילו תיבחן הכבילה על פי פטור הסוג לכבילות נלוות למיזוגים, מדובר בכבילה סבירה: אמנם, סעיף אי-התחרות יחול כל עוד מחזיקים הצדדים למעלה מ- 10% ממניות המיזם, אף אם איבדו את הזכות למנות דירקטור בחברה הממוזגת (לכאורה - תנאים מקלים ביחס לתנאי פטור הסוג), אולם מנגד - מעת שתרד אחזקתם מתחת לרף 10% - רשאים הם שלא להתחרות בחברה במשך תקופה של 18 חודשים בלבד, וזאת לעומת תקופה ארוכה בהרבה המותרת במסגרת פטור הסוג - 4 שנים.

אדרבא, יישום הוראות פטור הסוג באופן דווקני עלול להביא למצב קיצוני ובלתי נסבל, בו אחד הצדדים עודנו ממנה דירקטורים בפועל במיזם ומחזיק במניות ששווין מיליוני ש"ח, אולם אינו מנוע מלהתחרות בו כיוון שהחזקותיו נמוכות מ- 20% וחלפו 18 חודשים בלבד מירידתו לשיעור זה. המקרה דנן, בו יש תלות הדוקה בין החברה הממוזגת ובין בעלי המניות משני הצדדים, מחייב התאמה של שיעור ההחזקה הרלוונטי לצורך אי-התחרות. זאת, במיוחד לאור החשיפה המתמשכת של כל אחד מבעלי המניות במיזם בהיותם גם מנהליו בפועל למידע סודי, ולנוכח הנוק הפוטנציאלי הרב שייגרם למיזם אם צד כזה יתחרה בו לפני תקופת צינון מתאימה בנסיבות המקרה.

זאת ועוד: העובדה כי ההתחייבות חלה על שני הצדדים בענייננו - גם היא עולה בקנה אחד עם פטור הסוג, שכן שני הצדדים כאן הם "מוכרים" כנוסח ההגדרה בפטור הסוג - פרפקט שוקי הון מוכרת את פעילותה של פרפקט גמל, ואלטשולר שחם מוכרת לפרפקט שוקי הון כ- 40% ממניות אלטשולר שחם גמל. בנסיבות אלה, ובדאי בנסיבות שבהן שני הצדדים שותפים במתן שירותי ניהול למיזם, אין מניעה להכיר בהתחייבות הדדית לאי-תחרות.

לסיום, ברי כי מבחינה תחרותית, כפי שעולה מהודעות המיזוג, השפעת סעיף אי-התחרות על השווקים הרלוונטיים זניחה: נתח השוק המצרפי של הצדדים בתחומים הרלוונטיים בטל בשישים ומדובר בשווקים מבוזרים ביותר באופן המחייב קיומה של תחרות מצד גורמים רבים ושונים (וזאת מכוח החקיקה הרלוונטית).

אם נעשה ההסדר בכתב יש לצרף את המסמכים הקובעים את ההסדר.

3.

המסמכים מצורפים כנספחים להסכם המיזוג.