

# Antitrust & Competition

## תיקון לתקנות המרשם והדיווח על עסקאות - טופס חדש לדיווח על מיזוגים צפוי להכביד מאוד על תהליך הדיווח לרשות התחרות



ועדת הכלכלה של הכנסת אישרה לאחרונה את התיקון לתקנות הדיווח על עסקאות מיזוג, כחלק מהרפורמה שהחלה עם תיקון חוק התחרות הכלכלית. במסגרת התיקון, הוגבה במעט רף המכירות השנתי המינימלי של צד למיזוג לצורך חיוב בדיווח וקבלת אישור לעסקת מיזוג, והוכבדה במאוד הדרישה לספק נתונים מפורטים כבר במועד הדיווח על עסקת המיזוג.

בהתאם לתקנות הדיווח על עסקאות מיזוג שנהגו עד כה, מחזור המכירות השנתי המינימלי לצורך חיוב בדיווח וקבלת אישור למיזוג עמד על סך של 10 מיליון ₪ בלבד לכל צד למיזוג (בנוסף לדרישה שמחזור המכירות המצרפי של כל הצדדים למיזוג יחד יעלה על 360 מיליון ₪). התיקון הנוכחי הגביה את הרף המינימלי של מחזור המכירות השנתי והוא עומד כעת על 20 מיליון ₪ לכל צד למיזוג. דהיינו, התיקון מקל לכאורה בכך שהוא מצמצם את הצורך לדווח על עסקאות מיזוג עם חברות שיש להן מחזור מכירות נמוך. אולם, להערכתנו, מדובר בתיקון מינורי שלא יפטור עסקאות רבות מהצורך לקבל את אישור הממונה על התחרות.

מאידך, התיקון העיקרי של תקנות הדיווח נוגע לטופס הדיווח על מיזוגים, אשר עתיד להעביר חלק משמעותי מהנטל לבדיקת השוק הרלוונטי למיזוג מכתפי רשות התחרות אל כתפי הצדדים למיזוג. במסגרת התיקון ישונה טופס הדיווח על מיזוגים באופן שיכלול דרישה מהצדדים למיזוג לספק נתונים מפורטים עליהם ועל השווקים שהם פועלים בהם.

כך, כדוגמה אחת מיני רבות, דורש הטופס החדש מצדדים לכל מיזוג באשר הוא לספק פרטים נרחבים ביותר על מבנה ההחזקות של מגיש הודעת המיזוג, כגון: פירוט בעלי הזכויות המחזיקים ב-10% או יותר ממגיש הודעת המיזוג וכן פרטים על זיקות תחרותיות שקיימות לבעלי הזכויות המשמעותיים מתוכם עם יתר החברות המתמזגות; פרטים על בעל השליטה הסופי במגיש הודעת המיזוג, לרבות חברות בשליטתו וכל זיקה תחרותית שקיימת בין חברות אלו לבין אילו מהחברות המתמזגות; וכן פירוט לגבי חברות בהן מחזיק מגיש הודעת המיזוג ב-10% או יותר מהזכויות בחברה.

הדרישה לספק נתונים מפורטים כאמור תחייב את הצדדים למיזוג להשקיע משאבים רבים מבעבר ולהקדיש זמן ניכר לשם הכנת הדיווח. בהתאם, יהיה על צדדים למיזוג להיערך לדיווח זמן רב יותר ואף לתכנן לאור השינוי את לוחות הזמנים להשלמת העסקה.

לשיטת הרשות, פורמט דיווח זה יספק לה את המידע המלא הדרוש לה לבחינת העסקה וזאת כבר במועד הגשת הדיווח, ובכך הוא עתיד לחסוך עריכת בדיקות נוספות על ידה מול הצדדים לעסקה ומול צדדים שלישיים ולקצר את זמן התגובה של הרשות לבקשות מיזוגים.

יצוין, כי החובה להגיש עסקאות מיזוג באמצעות טופס הדיווח החדש תחל מחלוף חודשיים ממועד פרסום תקנות הדיווח ברשומות, ולאחר מכן לא יתקבלו עוד דיווחים שיוגשו באמצעות הטפסים הקודמים.

# רשות התחרות מציגה עמדה מחמירה ביחס להסדרי הכתבת מחיר מינימום



רשות התחרות פרסמה להערות הציבור טיוטת גילוי דעת בעניין הסדרי מחיר מינימום למוצר מסוים שמכתיב הספק למפיץ או המפיץ לקמעונאי וכד'. הרשות מציגה בטיטוט גילוי הדעת גישה מחמירה ביחס לעבר והיא מצמצמת עד מאוד את האפשרות שהסדרי הכתבת מחיר מינימום כאמור יהיו מותרים.

כך, בעוד שבגילוי דעת קודם שפרסמה הרשות היא נקטה בגישה מקלה יחסית בנוגע להסדרי הכתבת מחיר מינימום, בטיטוט גילוי הדעת הנוכחית חוזרת בה הרשות מעמדתה ומדגישה כי לדידה אין ככלל מקום להתקשרות בהסדרי הכתבת מחיר מינימום וכי על פי רוב הסדרים אלו יהיו אסורים. המקרים החריגים בהם לשיטת הרשות ניתן להתיר הסדרי הכתבת מחיר מינימום הם כאשר ההסדרים נערכים בשווקים בהם ישנה תחרות עזה וככל שיש בהם כדי להביא לשיפור משמעותי בשירותי המכירה או בשירותים הנלווים הניתנים לצרכנים, וכאשר לא ניתן להשיג יתרונות אלו באמצעים אחרים שפגיעתם בתחרות פחותה באופן ניכר.

עוד מדגישה הרשות כי רק תועלות ממשיות שיש בהן כדי לשפר את איכות השירותים הניתנים לצרכן יילקחו בחשבון במסגרת הבחינה של הסדרי הכתבת מחיר מינימום – כגון במקרה של החדרת מוצר חדש לשוק או במקרה בו מבקשים לנטרל בעיה של "רוכב חופשי" (גורם מתחרה הנהנה חנים ממאמצי השיווק של מתחרהו) בין קמעונאים שונים המספקים מוצר דומה בשוק. לעניין זה, הרשות מדגישה בטיטוט גילוי הדעת כי הכרה בתועלות פרו תחרותיות יצריכו מהצדדים להסדר תימוכין משמעותיים וקונקרטיים וכי לטעמה לא יהיה די באמירות כלליות על מנת לקבל טענת הצדדים לקיומן של תועלות כאמור.

יצוין, כי הרשות לא שינתה את גישתה ביחס למוצרי יוקרה מובהקים וכי בדומה לנאמר בגילוי הדעת הקודם היא לא תיטה לנקוט בצעדי אכיפה ביחס להסדרי הכתבת מחיר מינימום המתייחסים למוצרי יוקרה.

בנוסף, רשות התחרות מציגה בטיטוט גילוי הדעת את עמדתה ביחס להסדרים הספציפיים שלהלן:

- **הסדרים בין ספק וסוכן** – לשיטת הרשות, הסדר להכתבת מחיר מינימום הנערך בין ספק וסוכן (מפיץ או משווק אשר אינו נושא או נושא באופן זניח בסיכונים הכרוכים בשיווק המוצרים ומהווה הלכה למעשה זרועו הארוכה של הספק) הינו הסדר שסביר שיעמוד בתנאי פטור הסוג להסדרים אנכיים שכן, משעה שהסוכן אינו פועל כגורם מקבל החלטות עצמאי, יש הגיון בכך שהספק יהיה זה שיקבל את ההחלטות העסקיות בנוגע לתנאי המכירה ובכלל כך המחיר לצרכן.
- **הסדרים הכוללים המלצה על מחיר מינימום** – לשיטת הרשות, הסדרים הכוללים המלצה בלבד של ספק על מחיר מינימום, אף אם אין בהם כדי לחייב את הצד השני להסדר (כגון המפיץ), עלולים להעלות חששות תחרותיים הדומים לאלו שמעלה הסדר להכתבת מחיר. מאידך, לשיטת הרשות אין בהסדרים אלו תועלות פרו תחרותיות, או שאלו מתקיימות בעצמה פחותה. לאור כך, עמדת הרשות בנוגע להמלצת מחיר מינימום היא כי הסדר שכזה בין ספק לקמעונאי (או גורם דומה אחר בשרשרת האספקה) עשוי להוות הסדר כובל.
- **הסדרים להכתבת מחירי מקסימום** – לשיטת הרשות, הסדרים להכתבה של מחיר מרבי (בשונה מהכתבה של מחיר קבוע או מחיר מינימאלי), ייחשבו כיעילים כלכלית, ולאור כך הגישה כלפיהם תהיה חיובית והם יעמדו, ככלל, בתנאי פטור הסוג להסדרים אנכיים (בכפוף לבחינה עצמית).

ככל שטיטוט גילוי הדעת תאושר בנוסח קרוב לזה שפורסם כעת, הרי שעל צדדים לעסקה להביא בחשבון את הקושי הצפוי בקבלת היתר להסדרים להכתבת מחיר מינימום וכן את המשאבים שיהיה עליהם להשקיע על מנת לספק להם הצדקה תחרותית.

הציבור רשאי להעביר הערותיו לטיטוט גילוי הדעת עד ליום 10 בפברואר 2022. לעיון בטיטוט גילוי הדעת המלאה, אנא [לחצו כאן](#).

**נשמח, כמובן, לעמוד לרשותכם בכל שאלה או הבהרה.**



נועה שוייצר עמר  
עורכת דין בכירה  
[noas@gornitzky.com](mailto:noas@gornitzky.com)



אבנר פינקלשטיין  
שותף  
[avnerf@gornitzky.com](mailto:avnerf@gornitzky.com)

