

רשות התחרות פרסמה תקנות מיזוגים חדשות

ביום 12.1.2022 אישרה ועדת הכלכלה של הכנסת את תקנות התחרות הכלכלית (מרשם, פרסום ודיווח על עסקאות), התשס"ד-2004 ("התקנות החדשות"). במסגרת התקנות המעודכנות בוצעו שני שינויים עיקריים:

(1) **העלאת רף המיזוגים הדורשים דיווח וקבלת אישור הממונה:** כיום, קיימת חובה לדווח על מיזוג ולקבל את אישור הממונה למיזוג כאשר מחזור המכירות המצרפי בישראל של הצדדים למיזוג עולה על 367,930,000 ש"ח ומחזור המכירות בישראל של לפחות שתיים מתוך החברות המתמזגות עולה על 10 מיליון ש"ח, כל אחת. התקנות מעלות את רף הדיווח מ-10 מיליון ש"ח ל-20 מיליון ש"ח.

(2) יוחלפו טפסי הודעות המיזוג הקיימים (הודעה מיזוג ארוכה ומקוצרת) לטופס אחד אחיד. חברות מתמזגות יחויבו בהגשת הטופס החדש בחלוף חודשיים ממועד פרסום התקנות החדשות במרשם.

במסגרת הטופס החדש מורחב באופן משמעותי היקף המידע שיידרש למסור כל צד למיזוג, וזאת ללא תלות בהשפעה של המיזוג על התחרות או בסוגו. כך שביחס לכל מיזוג, יחויבו החברות המתמזגות למסור מידע רב יותר בהשוואה למידע שהתבקש בטפסי הודעות המיזוג הקיימים; וכתוצאה מכך, הליך איתור ועיבוד הנתונים צפוי להאריך את זמן הכנת הודעות המיזוג.

להלן יפורטו השינויים המשמעותיים שהוכנסו לטופס החדש.

❖ **יש לפרט ביחס לכל סוגי המיזוגים מידע אודות בעלי זכויות במגיש הודעת המיזוג, פעילות בעל השליטה הסופי והחזקותיו, ופעילויות של מגיש הודעת המיזוג והחזקותיו:**

- יש לפרט מיהם כל בעלי הזכויות להם 10% או יותר במגיש הודעות המיזוג וחלקם. כמו כן יש לפרט ביחס לבעלי הזכויות שמחזיקים ב-20% ויותר מהזכויות במגיש הודעת המיזוג, במישרין או בעקיפין, מיהו בעל השליטה הסופי במחזיקים אלו והאם קיימת זיקה תחרותית כלשהי בין המחזיקים לבין החברה המתמזגת האחרת (למעט במקרה שיש ניתוק זיקות מוחלט בין המוכר לעסק הנמכר).

- לגבי חברות הפעילות בשווקים להם חובת דיווח מוגברת (שווקים בהם נתח השוק במיזוג אופקי הוא מעל 20% ובמיזוג אנכי מעל 30%), יש לפרט מיהו בעל השליטה הסופי במגיש הודעות המיזוג (לפי הגדרת השליטה חוק ניירות ערך), ואת כל החברות בהן מחזיק בעל השליטה הסופי ב-20% או יותר מהזכויות או בזכות למנות נושא משרה אחד לפחות (למעט במקרה שיש ניתוק זיקות מוחלט בין המוכר לעסק הנמכר). כמו כן, לגבי חברות להן חובת דיווח מוגברת כאמור, יש לפרט את כל החברות בהן מגיש הודעת המיזוג מחזיק ב-10% או יותר מהזכויות או בזכות למנות נושא משרה אחד לפחות. ביחס לכל אחת מהחברות המוחזקות על ידי בעל השליטה או מגיש הודעת המיזוג, יש לפרט האם ישנה זיקה תחרותית בין חברות אלו לבין החברות המתמזגות ומהי הזיקה. כמו כן יש לצרף תרשימי החזקות כנספח להודעת המיזוג.

❖ **שונו ההגדרות של מיזוג אופקי ומיזוג קונגלומרטי, כך שמעתה יש לספק מידע גם ביחס לטובין אופקיים פוטנציאליים וטובין משלימים:**

- הורחבה ההגדרה של מיזוגים אופקיים, כך שהיא חלה כיום גם על מתחרים פוטנציאליים. מתחרים פוטנציאליים הם מי שהתחרו במהלך שתי השנים טרם להסכם המיזוג או מתחרים שגילו דעתם שהם יכולים

לספק או לייצר טובין תחליפיים או שבכוונתם לעשות כן, או שהם כבר יכולים לייצר או לספק מוצר תחליפי באופן מיידי, או תוך שנה בעלות סבירה ובאופן סדיר.

■ **שונתה ההגדרה של מיזוג קונגלומרטי כך שמעתה מיזוג קונגלומרטי מתקיים כאשר הצדדים הרלוונטיים למיזוג מייצרים, משווקים, מפיצים או מספקים טובין משלימים.** זאת, בשונה מההגדרה הקיימת על פיה מיזוג קונגלומרטי הוא מיזוג שאין בו היבט אופקי או אנכי (מיזוג שיוירי). טובין משלימים הם טובין אשר מטבעם, או בהתאם לתנאי מסחר מקובלים, נמכרים לאותם לקוחות או שהם מיוצרים, משווקים, מופצים, מסופקים או נצרכים יחד, או שהם נמכרים לאותו סוג לקוחות.

■ **המשמעות של שינוי ההגדרות מיזוג אופקי וקונגלומרטי היא הרחבה של המידע שיש לספק לרשות.** ביחס למיזוגים אופקיים פוטנציאליים, יש למלא את אותו המידע שנדרש ביחס למיזוגים אופקיים בפועל, ככל שחלקן המצרפי של החברות המתמזגות הוא מעל 25%. ביחס למיזוג קונגלומרטי יש לספק כעת גם מידע בנוגע לטובין משלימים – מידע שלא התבקש בטופס הקיים (מלבד ציון קיומם של טובין משלימים) וכולל נתחי שוק, מתחרים ולקוחות, ככל שחלקן של אחת מהחברות המתמזגות או סך כל המכירות של חברה מתמזגת ללקוחות חברה מתמזגת אחרת, למעלה מ-30%. יצוין בהקשר זה, כי המידע שנדרש בטופס הקיים לגבי מיזוגים קונגלומרטיים, אשר עוסק בעיקרו במבנה ההחזקות של החברות המתמזגות, נדרש כעת במסגרת הפרקים הכלליים של הטופס החדש ביחס לכל המיזוגים, ללא תלות בסוג המיזוג.

❖ **הורחב משמעותית היקף המידע המבוקש ביחס להיקפי המכירות של החברות המתמזגות, נתחי השוק, לקוחות וספקים בנוגע לכל אחד מסוגי המיזוגים:**

■ על פי הטופס הקיים יש צורך לפרט את היקפי המכירות ונתחי השוק של מגיש הודעת המיזוג במונחים כספיים וכמותיים, רק כאשר נתחי השוק המצרפיים הם למעלה מ-25%. על פי הטופס החדש יש למלא את המידע האמור **ללא קשר לנתחי השוק המצרפיים של החברות המתמזגות**, וזאת ביחס למיזוג אופקי, אנכי או קונגלומרטי. כמו כן על הצדדים לצרף או להפנות מידע בלתי תלוי שתומך בהערכות נתחי השוק או לפרט במפורש מהו הבסיס להערכת נתח השוק וכיצד חושב נתח השוק של החברות המתמזגות ושל מתחריהם.

■ על פי הטופס הקיים, יש לספק פרטיהם של שלוש ספקים ולקוחות רק ביחס לתחומי פעילות בהם נתחי השוק המצרפיים של החברות המתמזגות עולים על 25%. על פי הטופס החדש, ביחס לכל מיזוג וללא תלות בנתחי השוק המצרפיים, יש לפרט אודות שני הלקוחות והספקים הגדולים והאחרונים. ככל שנתחי השוק המצרפיים של החברות המתמזגות עולים על 25%, יש לפרט אודות חמישה לקוחות או ספקים הגדולים ביותר וחמישה לקוחות או ספקים האחרונים.

❖ **התווספו דרישות מהותיות רבות ביחס לתמונת התחרות בתחומי הפעילות הרלוונטיים:**

■ **ביחס למיזוגים אופקיים בהם חלקם המצרפי של החברות המתמזגות הוא 25% או יותר, התווספה הדרישה לבצע ניתוח תחרותי ביחס לכל אחד מתחומי הפעילות מושא המיזוג,** שכולל את התייחור בין המתחרים, תיאור קבוצות מובחנות של לקוחות ומאפייניהם, ציון הפרמטר הדומיננטי לתחרות (לדוגמא, מחיר, איכות או כמות), בידול בשוק, והאם מדובר בשוק בו רווחת פרקטיקה של הצעות מחיר או מכרזים.

■ **ביחס למיזוגים אופקיים בהם חלקן המצרפי של החברות המתמזגות הוא 25% או יותר, יש לפרט אודות אובדן תחרות פוטנציאלי, ולפרט על קיומה של תחרות פוטנציאלית בשלוש השנים שקדמו למיזוג.**

- ביחס למיזוגים אופקיים בהם חלקן המצרפי של החברות המתמזגות הוא 25% או יותר (וככל שאין ניתוק זיקות מוחלט ביחס לעסק הנמכר), יש לפרט אודות תחומים נוספים בתחרות שאינם מושא עסקת המיזוג, ונתחי שוק של כל צד למיזוג בהם.
- ביחס למיזוגים אנכיים וקונגלומרטיים, התווספה הדרישה לפרט גם את נתחי השוק של המתחרים בחברה המתמזגת.
- ביחס לשווקים בהם חובת דיווח מוגברת, יש לפרט אודות כניסה ויציאה מהשוק של מתחרים ב-3 השנים שקדמו להגשת הודעת המיזוג בתחומי פעילות בהם קיימת חובת דיווח מוגברת, לרבות זהותם ומועד כניסתם או יציאתם (ועד 10 כניסות ויציאות בסך הכול). כמו כן יש לפרט בטופס הודעת המיזוג על יעילויות הצפויות מהמיזוג.

❖ **שינויים כלליים נוספים:** הטופס החדש כולל שינויים רבים נוספים לעומת הטופס הקיים, ובכללם, ביטול הגשת הודעת מיזוג על דרך הפנייה להודעת מיזוג קודמת; הרחבת הפרק הכללי על עסקת המיזוג, כך שיכלול את התמורה לעסקה (בחלק הגלוי של טופס הודעת המיזוג), תרשים החזקות אשר מציג את מבנה החזקות לפני ואחרי ביצוע העסקה, פרטים אודות הגשת הודעות מיזוג במדינות אחרות, אישור לאופציה המוענקת במסגרת עסקת המיזוג והצהרה על הגשת הודעת מיזוג למען הזהירות; ביטול הפרק שעוסק בכבילות נלוות (שינוי שנובע מהרחבת פטור הסוג בעניין כבילות נלוות ומתן סמכות עצמאית לצדדים למיזוג לבצע הערכה עצמית של השפעת הכבילות על התחרות); והוספת אימות הצהרת מגיש הודעת המיזוג על-ידי בא כוח, לפיו לחותם על הודעת המיזוג סמכות לחתום על טופס הודעת המיזוג מכוח מסמכי ההתאגדות.

* * *

הסקירה לעיל הינה בבחינת תמצית. המידע הכלול בה נמסר למטרות אינפורמטיביות בלבד ואין במידע כדי להוות ייעוץ משפטי.

לקבלת פרטים נוספים, אנא פנו:

עו"ד בועז גולן, ראש מחלקת הגבלים עסקיים ותחרות: boaz.golan@goldfarb.com;
עו"ד נמרוד פראוור, סגן ראש מחלקת הגבלים עסקיים ותחרות: nimrod.prawer@goldfarb.com;
עו"ד זהר דוד, שותפה, מחלקת הגבלים עסקיים ותחרות: zohar.david@goldfarb.com
ו/או בטלפון 03-6089850.