



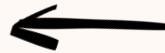
וובינר עדכונים בדיני תחרות – טיוטת הנחיות המיזוגים החדשות יוני 2026 | עו"ד שי בקל

מצגת זו מהווה הדרכה כללית ואינה מחליפה ייעוץ משפטי

השינוי בתפיסת ההסדרה של רשות התחרות

הגישה ההיסטורית

הסדרה המשלבת וודאות משפטית
עם חופש פעולה לרשות התחרות



המגמה החדשה

הגדלת חופש הפעולה של הרשות על
חשבון הוודאות המשפטית

דוגמה I - טיוטת הנחיות המיזוגים החדשות
דוגמה II - תיקון מערך פטורי הסוג

יתרונות הוודאות המשפטית וחופי המבטחים

עידוד עסקאות יעילות

כללים ברורים מצמצמים הרתעת-יתר ומונעים הימנעות מעסקאות פרו-תחרותיות מחשש לאכיפה

מיקוד משאבי האכיפה

חזקות וחופי מבטחים מפנים את משאבי הרשות מבדיקת עסקאות בסיכון תחרותי נמוך אל התנהגות שפגיעתה בתחרות ממשית

הפחתת עלויות ציות

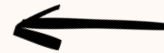
חופי מבטחים מאפשרים לעסקים לדעת מראש מתי פעולה מותרת, תוך הפחתת הסיכון המשפטי ועלויות הציות

השינוי בתפיסת ההסדרה במבט על

כיום



בעבר

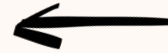
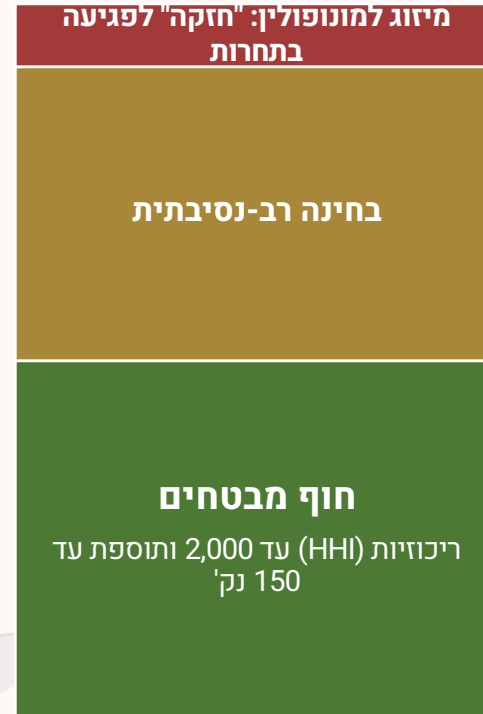


יישום בפועל: הטיפול במיזוגים אופקיים

המצב החדש



ההנחיות הקיימות



שינויים נוספים: מיזוגים לא-אופקיים

המצב החדש

נפסל במגוון תרחישים

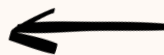
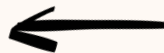
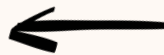
גישה למידע, קישוריות למערכות, יכולת לקשירת מוצרים בהנחות

"השמיים הם הגבול"

איסור משפטי אינו משפיע על אמידת היכולת לבצע מהלך של חסימה או קשירה

תרחיש אפשרי להתנהגות אנטי-תחרותית

קשירה או חסימת גישה למתחרים



המצב היום

נפסל רק בנסיבות חריגות

כשאחד הצדדים הוא מונופול

מגבלות חוקיות נלקחות בחשבון ליכולת הפגיעה

אלא אם הוכח שהגוף הפר את החוק בעבר (פוד קלאב)

תרחיש סביר להתנהגות אנטי-תחרותית

קשירה או חסימת גישה למתחרים

דוגמאות מהעיתונות

אופקי

מונופול סביב שולחן השבת: רשות התחרות בלמה את מיזוג יקבי כרמל ויקב ארז

המיזוג היה יוצר חברה עם נתח של 50% בשוק התיירוש, ומגדיל את המונופול הקיים של יקבי כרמל ביינות מתוקים לקידוש

ברשות התחרות חוששים לאשר למליסרון לרכוש את קניון הזהב

קניון הזהב, שבעלות האחים גינדי ומנדל, הוא אחד הקניונים היחידים שלא נמצאים בידי שלוש חברות הקניונים הגדולות: מליסרון, עזריאלי וביג ■ באחרונה רשות התחרות ערכה שימוע למליסרון, לאחר שעלו חששות בנוגע למיזוג ■ טענותיה של מליסרון עדיין נבדקות, ועוד לא התקבלה החלטה

לא אופקי

רשות התחרות על עסקת הראל-ישראלכרט: "מעלה חשש לפגיעה בתחרות בתחום ביטוחי בריאות"

הרשות פרסמה באופן רשמי את נימוקי התנגדותה למיזוג בין שתי החברות - יום לאחר שהראל החליטה לוותר על העסקה, והודיעה כי אין בכונתה להגיש ערעור על ההחלטה

רשות התחרות לא אישרה את עסקת רכישת מטמנת חגל

חברת איסוף הפסולת מפעית זכתה במכרז לרכישת מטמנת חגל (טליה) בצפון, אך רשות התחרות לא אישרה את העסקה. מפעית הודיעה כי בכונתה לערער על ההחלטה

רשות התחרות הערימה קשיים ופגנו נסוגה מעסקת המיזוג עם גט

לאחר שנה של דיונים מול הרשות והסתייגויות חריפות במכתב שנשלח לשתי החברות, החליטה פגנו למשוך את בקשת המיזוג בשווי 175 מיליון דולר. הרשות הביעה חשש כי איחוד הכוחות בין מובילת שוק החנייה לענקית המוניות והמשלוחים יפגע משמעותית במתחרות קטנות וביכולתן לשרוד

אחרי אובדן Fly Card, רשות התחרות דורשת מכאל להיפרד משופרסל

הרשות חוששת מפגיעה בתחרות בשוק הפארם, מכיוון שני'ורג' חורש, שעתידי להחזיק 80% מחברת כרטיסי האשראי, מחזיק גם 33% מסופר פארם, המתחרה של רשת BE שבשליטת שופרסל. חורש והראל מתנגדים בתקיפות לעמדת רשות התחרות

מרבית המקרים העדכניים נוגעים דווקא למיזוגים לא-אופקיים – בהלימה למגמת ההסדרה החדשה

שגיאות טיפוסיות בדיונים עם הנהלת החברה

“אנחנו לא רוכשים שליטה, רק החזקת
מיעוט”

“אנחנו בכלל לא מתחרים – אז אין בעיה”

“מקסימום הרשות תתנגד”

“קונים חברה קטנה – התוספת לנתח
השוק אפסית”



CARMEL
יקבי כרמל

"מקסימום הממונה תתנגד" – לא בהכרח...

אוקטובר 2021

הגשת הודעת מיזוג של יקבי כרמל ויקבי ארזה

יולי 2022

הממונה מתנגדת למיזוג

אוקטובר 2022

הגשת ערר לבית הדין לתחרות על החלטת הממונה להתנגד למיזוג

פברואר 2025

בית הדין דוחה את הערר

יוני 2026

הכרזה על מונופול באספקת תירוש ויין לקידוש בכפוף לשימוע

"מקסימום הממונה תתנגד" – לא בהכרח...



יולי 2021

הגשת הודעת מיזוג
של משק וילר
ושטראום

פברואר 2022

הממונה מתנגדת
למיזוג

יוני 2023

הממונה שוקלת
להטיל עיצום על
הצדדים למיזוג

אוקטובר 2024

הטלת עיצום על
הצדדים לאחר
שימוע

אז מה עושים? כלים מעשיים לעורך הדין הפנימי

כבר בשלב התכנון "על הנייר": לשלב מומחה תחרות (ולעיתים כלכלן) להערכה מציאותית של סיכויי ההצלחה ולוחות הזמנים ולמניעת תקלות בהסכם המיזוג

3

מיפוי אינטראקציות עם מתחרים של החברה הנרכשת

2

מיפוי נכסי מידע והשימוש בהם

1

מיפוי חפיפות מלא בין הצדדים

6

זכויות לקבל מידע וממשל תאגידי בהחזקות מיעוט

5

מסמכים פנימיים ותוכניות עסקיות

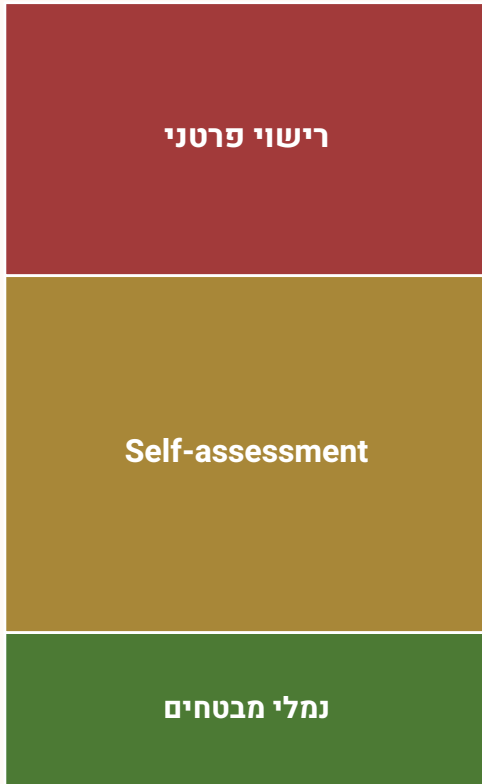
4

פוטנציאל סינרגיה ("קשירה") בין מוצרים

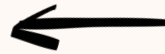
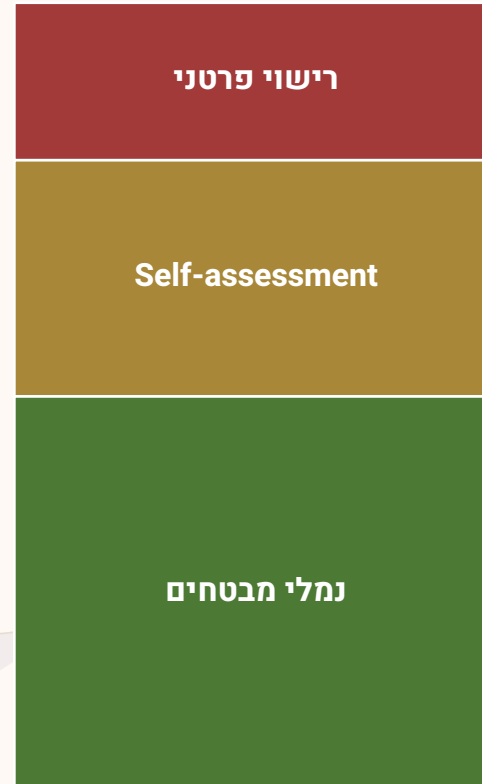
ברוכש "סדרתי": ניהול ותיעדוף שיטתי של לוח העסקאות

השינוי במבנה פטורי הסוג

מצב חדש



מצב נוכחי



השינוי במערך פטורי הסוג

לקראת פקיעת תוקפם של פטורי הסוג בספטמבר 2026, נבחן מחדש כלל מערך פטורי הסוג

עיקרי השינויים הם בצמצום נמלי המבטחים

פטור הסוג להסכמים שפגיעתם בתחרות קלת ערך – הקטנת נתח השוק מ- 10%-15%

פטור הסוג לרכישה בלעדית – הקטנת נתח השוק מ- 20%-30%

פטור הסוג לזכיינות – הקטנת נתח השוק מ- 20%-30%

פטור הסוג למיזמים משותפים – קיצור תקופת ההסכם ל-5 שנים

טיפול בהסדרים בין מתחרים

מסלולי הסינון של הסדרים בין מתחרים: אירופה מול ישראל



הדין האירופי

מבחן מהותי למיהו מתחרה

נמלי מבטחים – רחבים

מצליחים לא רע לזהות הסדרים
מסוכנים לתחרות



הדין הישראלי

הגדרת מתחרה רחבה מאוד – מי שהתחרה ב-5 שנים
האחרונות ומי שיש לו יכולת להתחרות

נוגע לשיווק? – מסננת רחבה ובעייתית

נמלי מבטחים – בתהליכי צמצום

לא מצליחים לזהות הסדרים
פוגעניים – נטל כבד על המשק ועל
הרשות



תודה על ההקשבה

