

מיזוגים ורכישות – העיקר בלי הטפל

עו"ד עידו גונן, סגן ראש
מחלקת חברות, מימון
ותשתיות

יולי 2022

בראשית

גבולות המגרש – מה קונים, מה מוכרים ומדוע

תכנון העסקה מבחינת המיסוי

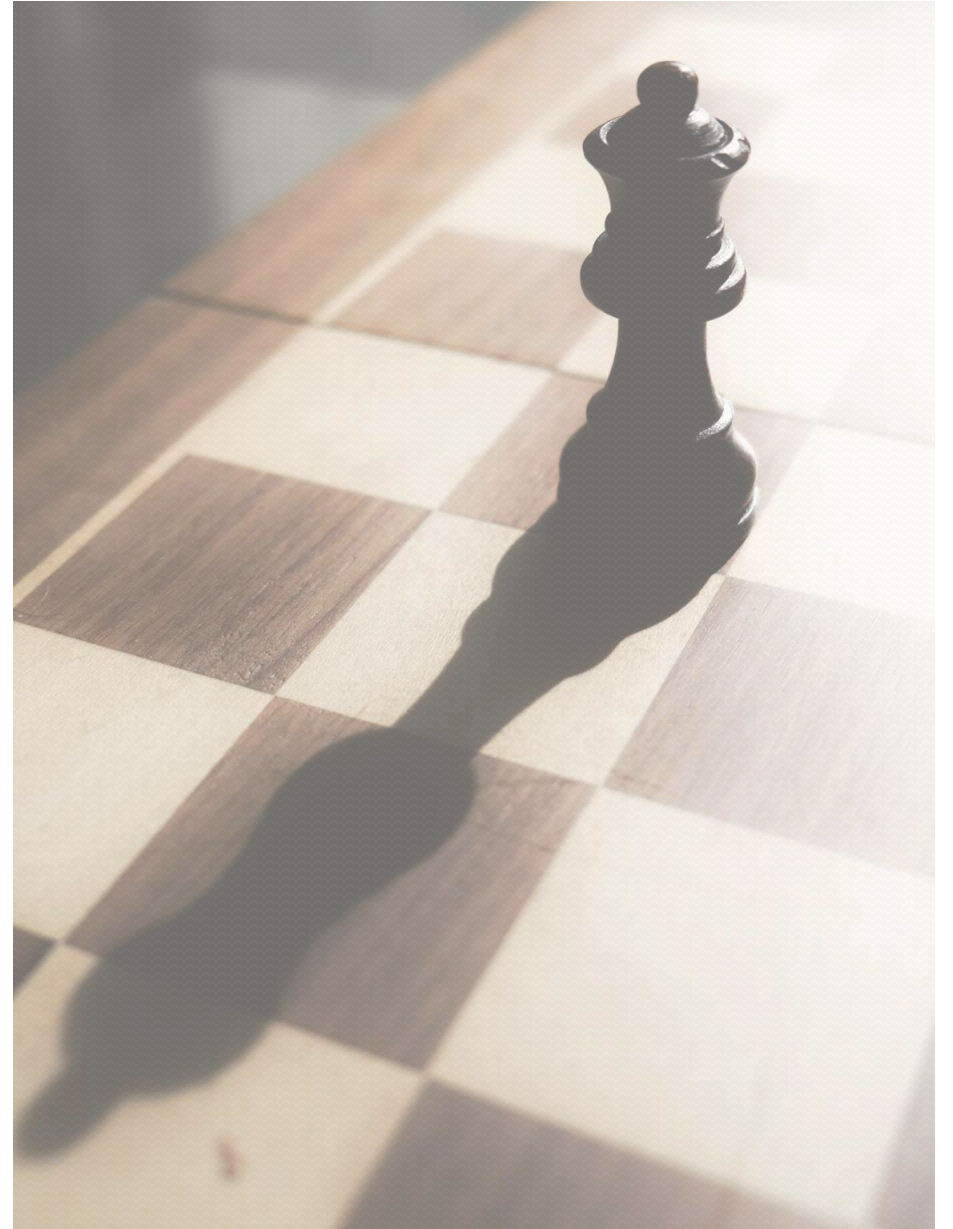
תנאים לחתימה (לעומת תנאים מתלים)

בדיקת נאותות – האם ומתי



נכסים או מניות?

- "בחירת דובדבנים" – נכסים והתחייבויות
- הרוכש לא אחראי להיסטוריה. האם מעשי?
- אפשרות הפחתה
- בעסקת נכסים - נדרשת הסכמה של כל צד להסכמים והחלפת חשבונות בנק.
- האם לבקש הסכמות?
- שיקולי מיסוי
- נכסים עם/ללא עובדים



הסכם עקרונות/מכתב כוונות



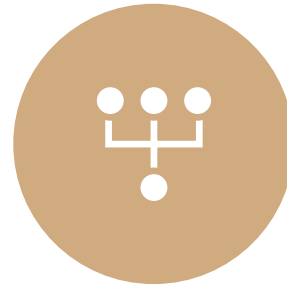
הסכם מחייב לעומת No shop ✓



כלי חשוב (לא משפטי) במשא-ומתן ✓



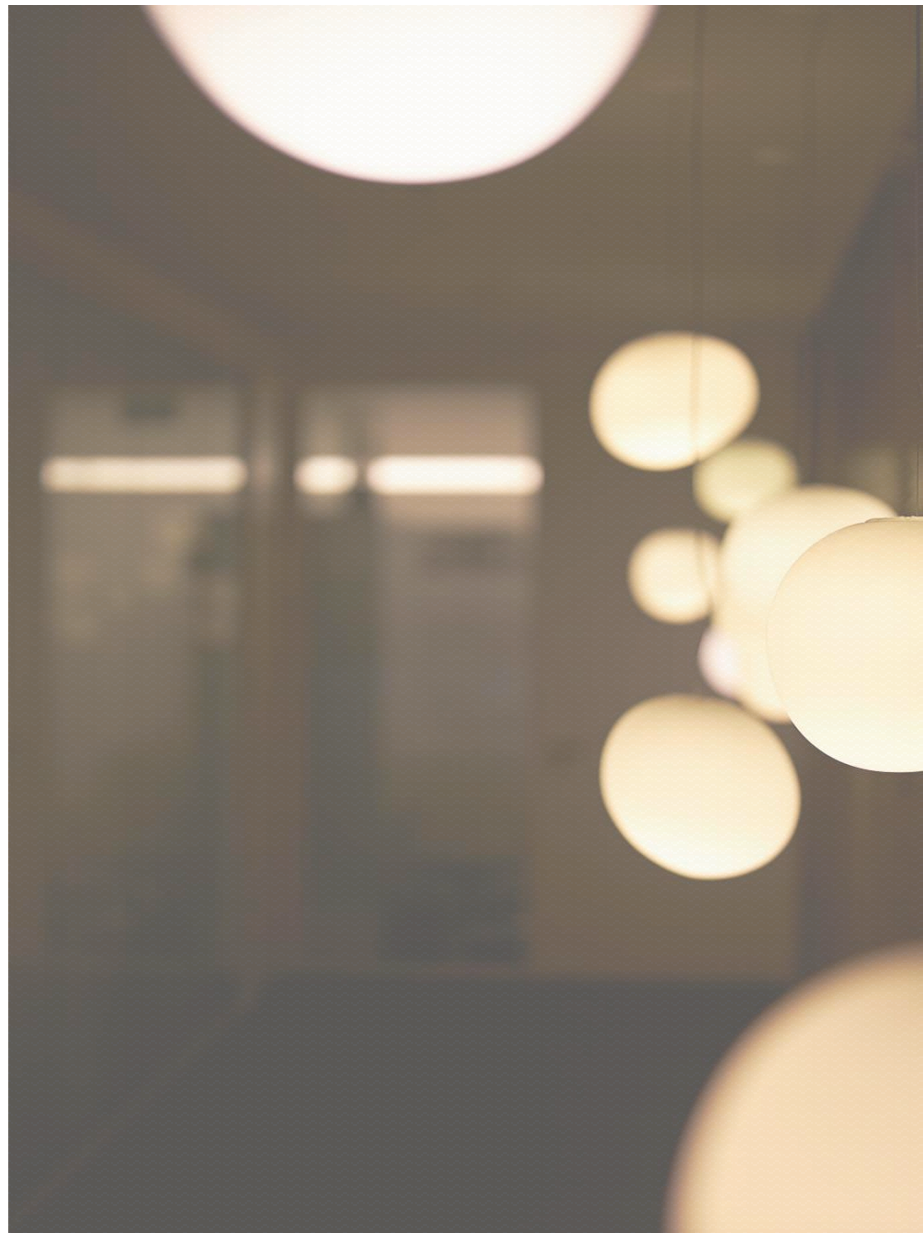
מצג כלפי השוק ✓



הכח המעשי של TS לא מחייב (בין הצדדים לבין עצמם, לקוחות, ספקים וצדדים שלישיים) ✓

מצגים – קווים לדמותם

- אמת או חובה? חלוקת הסיכון.
- מה שיש, או מה שצריך להיות?
- "למיטב ידיעת המוכר..."
- גישת "הכל מעולה חוץ ממה שלא" לעומת גישת "זה מה יש".
- בעלות מעשית על נכסי המפתח
- כיסוי סיכונים עיקריים ידועים בתחום הפעילות.
- הגבלה למצגים מפורשים בהסכם, ללא תחזיות ונתונים במהלך המו"מ.



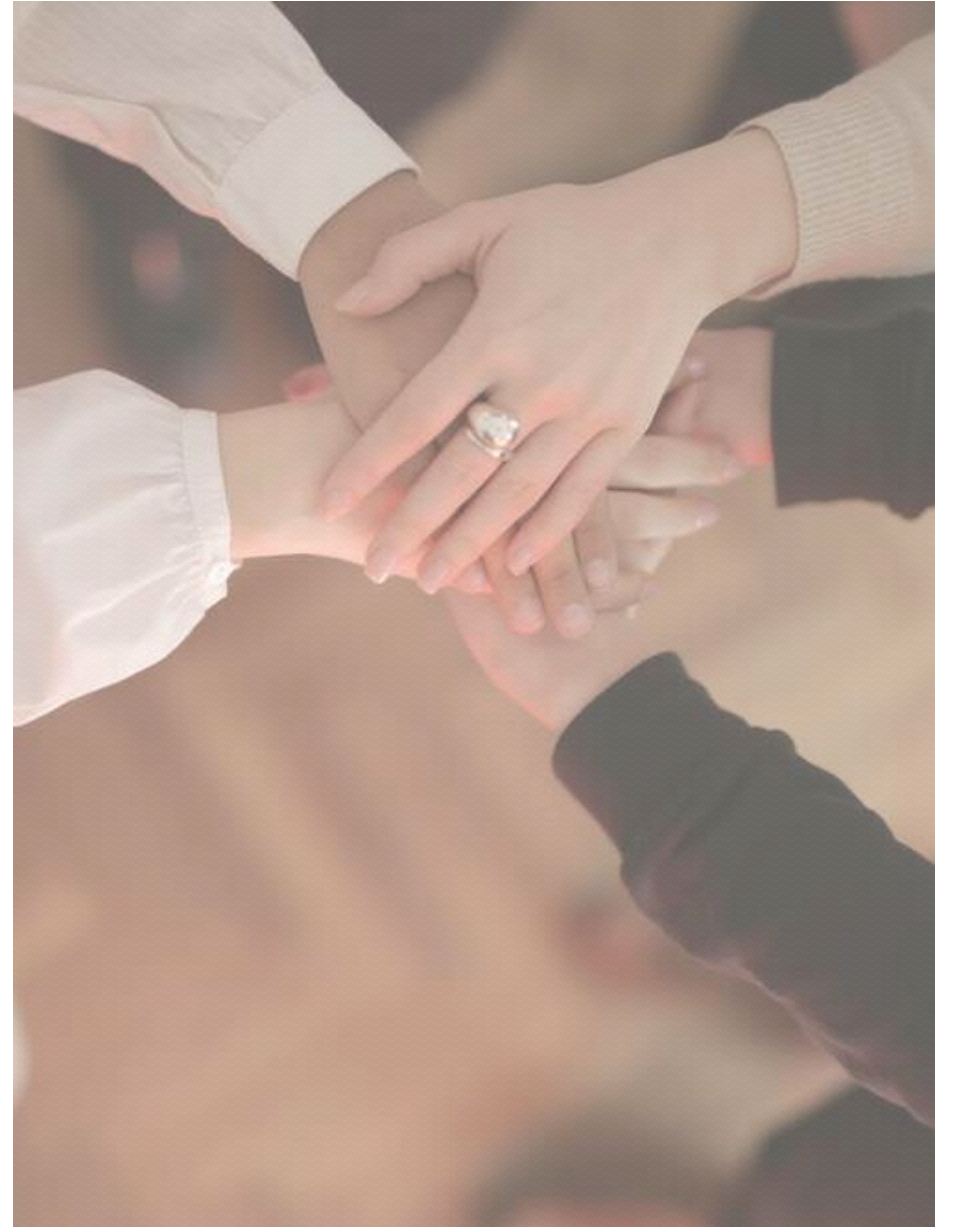


- מלאה מול חלקית.
- היחס בין בדיקת נאותות למצגים – גישות שונות.
- עובדים-תנאים, יכולת השתחררות, מה יחייב בהמשך במישור הקיבוצי.
- נסיבות חיצוניות - תנאים נדרשים לקבלת רישיונות, מימון וכיו"ב?
- הכנות וניתוק הסכמים בין חברתיים; תקופת הביניים.
- רכישת מתחרים – בדיקה באמצעות צוות נקי

בדיקת נאותות

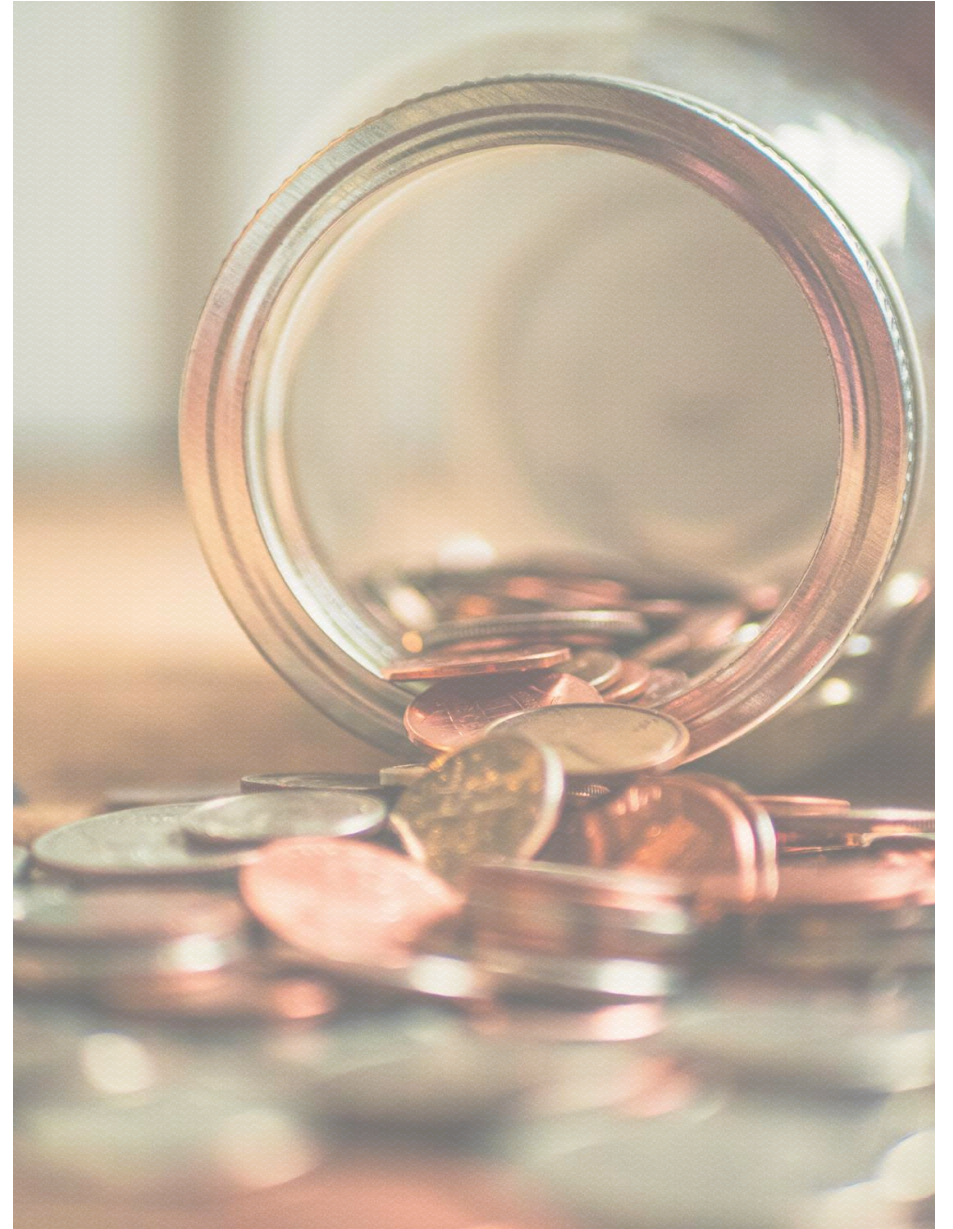
עובדים

- בדיקת יחסי העבודה.
- מתן הודעה מוקדמת מתאימה למי שהרוכש לא מעוניין בו; התחשבות.
- תמריצים למתאימים.
- הסכמות עם אנשי מפתח – האם לפני החתימה?
- בדיקת תנאים והתחייבויות כולל פנסיוניות וסוציאליות (לעומת הדוחות).



בשולי המיסוי

- פרקטיקות בחברה; ניתוח סיכונים.
- רולינג ושמירתו, האם מתאים לרוכש.
- פרקטיקות שרשות המיסים עלולה לתקוף ויתבטאו ברווח.





- האם יש צורך בהוראת שיפוי בהסכם?
- אירועים לפני מועד ההשלמה – גישות שונות.
- תביעות ידועות (עם או בלי הפרשות) ולא ידועות.
- פקדון בנאמנות – איך זה עובד? האם משמש רק להבטחת מצגים?
- רצפה, תקרות, התיישנות.



השיפוי הוא המלך



ביטוח ושיפוי נושאי משרה אחרי מכירת שליטה

- Run Off מול ביטוח דירקטורים רגיל.
- התחייבות לשיפוי נושאי משרה קודמים.
- שיפוי מהרוכש.



- במזומן לעומת לשיעורין.
- קבועה לעומת נוסחתית.
- Earn out
- בטחונות – מועדי תשלום לעומת מועדי העברת הנכס.

התמורה



- סטטוטוריים לעומת וולונטריים.
- אישורים בתנאים; מתי יכולת נסיגה, ומתי התחייבות לקבלת התנאים?
- תנאים שמקנים יכולת סחיטה.
- ההבדל בין תנאים לחתימה לתנאים לסגירה.

תנאים מתלים

רכישה חלקית – הסכם בעלי מניות

- אפשרות מכירה
- הסדרי מכירת מניות
- מינוי דירקטורים והצבעה
- זכויות וטו
- דיבידנדים
- אי תחרות
- עניינים להחלטת המיעוט
- מנגנון פרידה



תודה רבה



עו"ד עידו גונן

שותף, סגן ראש מחלקת חברות, מימון ותשתיות

ido.gonen@goldfarb.com

האמור לעיל הינו בגדר תמצית בלבד ואינו בגדר חוות דעת משפטית; ככל שמתעורר צורך בייעוץ משפטי קונקרטי בקשר עם הנושאים המוצגים לעיל, מוצע לפנות לקבלת חוות דעת משפטית ייעודית על בסיס נסיבות כל מקרה ומקרה. אין להעביר, לצלם או לשכפל.