

מיתר, ליקוורניק, גבע & לשם, ברנדויין ושות' עורכי-דין

רמת-גן, דרך אבא הלל סילבר 16, טל. 52506, 03-6103100 פקס. 03-6103111 דוא"ל: meitar@meitar.com



# היבטים משפטיים במיזוגים ורכישות

---

## היבטים משפטיים במיזוגים ורכישות

---

- מבנה העסקה – סוגי המבנים ושיקולים בבחירת המבנה
- תהליך העסקה
- תשלום (התאמות למחיר, הפקדה בנאמנות)
- מצגים
- עובדים ואופציות
- תנאים לסגירת העסקה והשפעות חוק מקומי
- נעילת העסקה וביטולה (חובות אמון של דירקטורים)

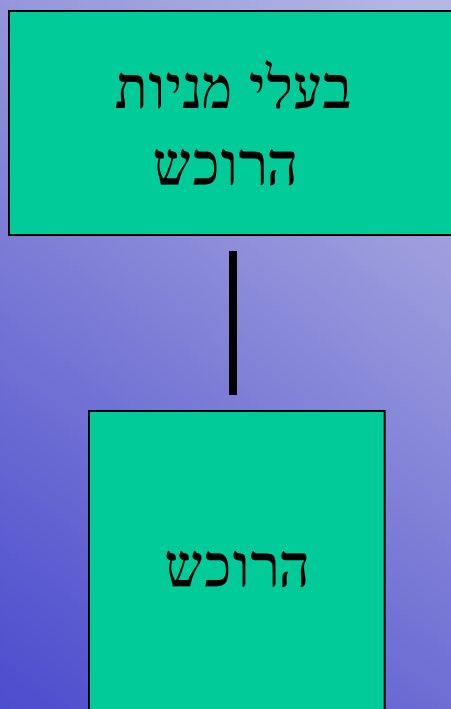
## מבנה העסקה

---

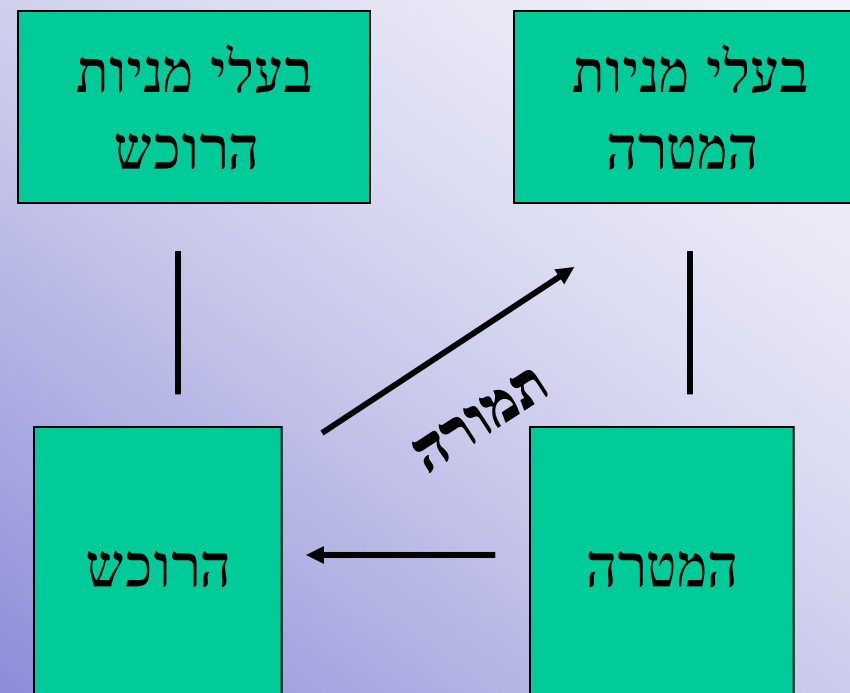
- מיזוג / מיזוג הופכי / מיזוג משולש הופכי
- רכישת נכסים
- רכישת מניות
- הצעת רכש
- עסקה בשני שלבים (הצעת רכש + מיזוג)

# מיזוג רגיל

## אחרי המיזוג

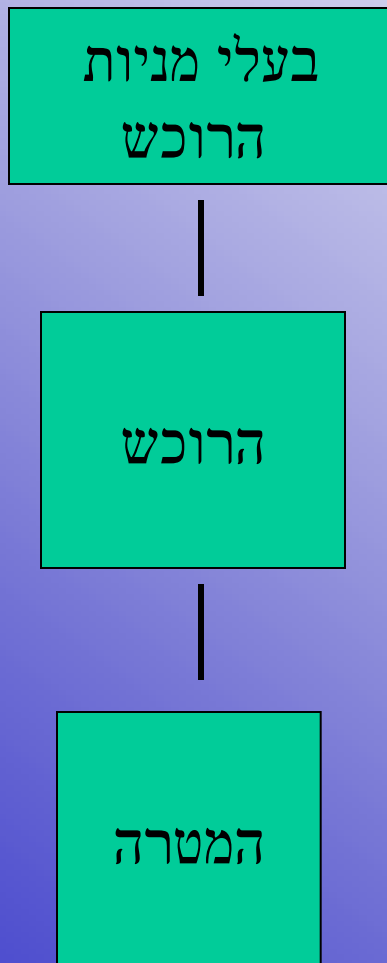


## לפני המיזוג

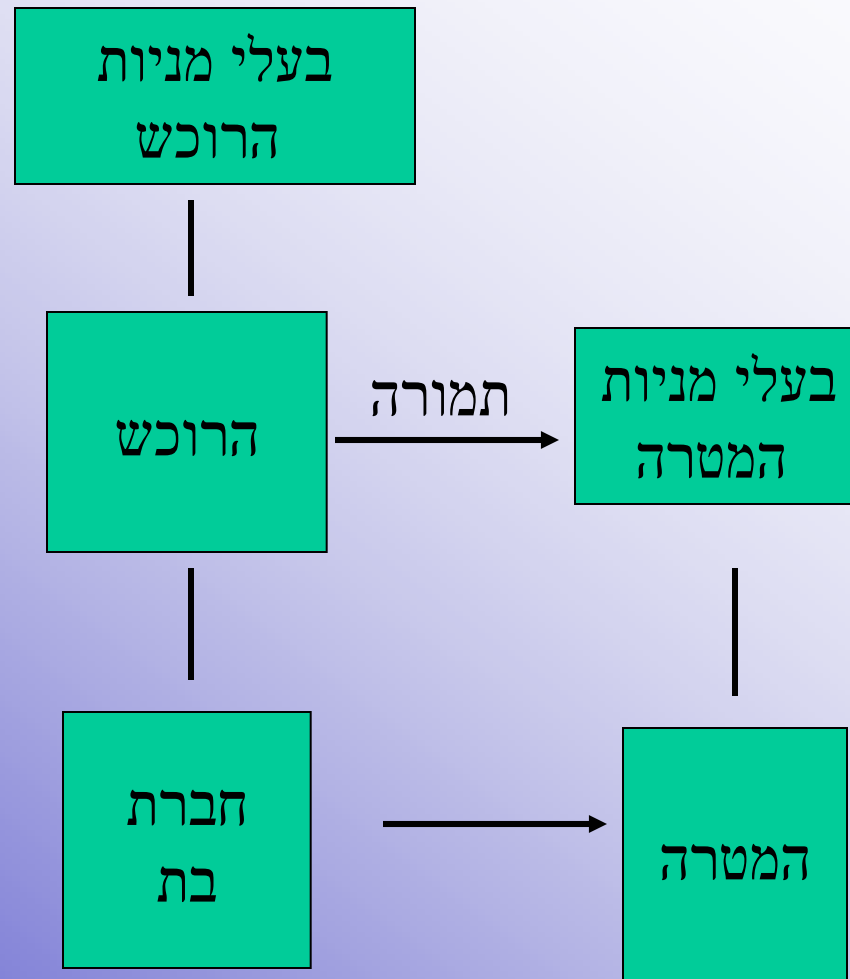


# מיזוג משולש הופכי

## אחרי המיזוג



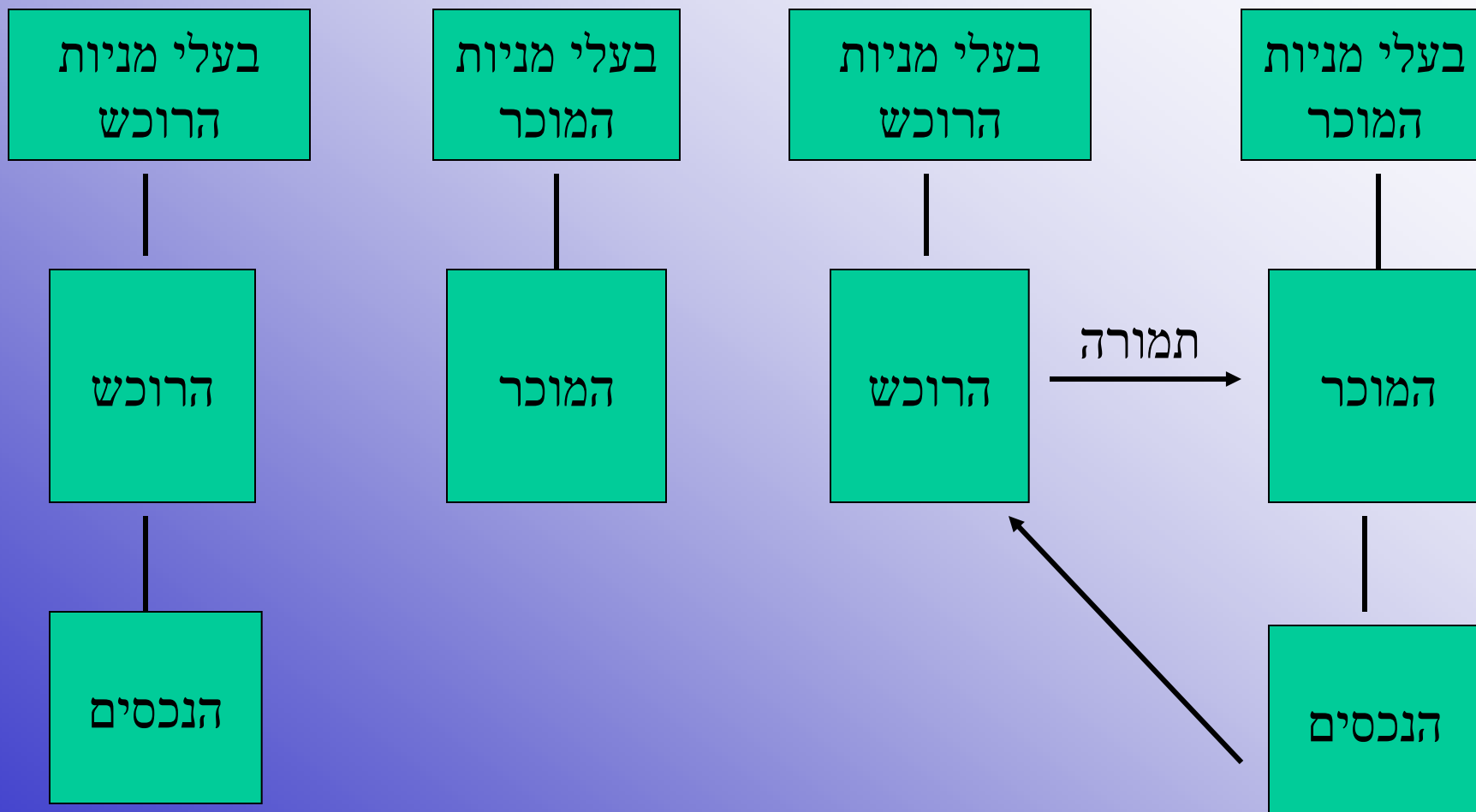
## לפני המיזוג



# מכירת נכסים

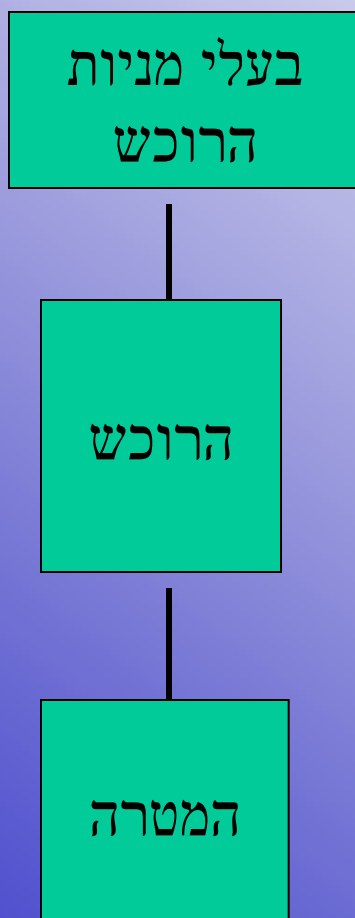
## אחרי המכירה

## לפני המכירה

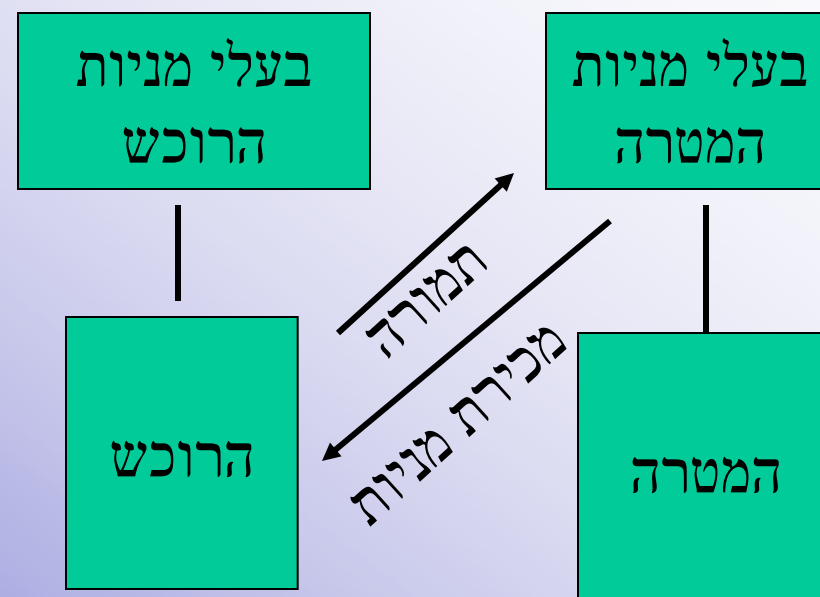


# רכישת מניות

## אחרי הרכישה



## לפני הרכישה



## שיקולים בקביעת מבנה העסקה

---

- מה מטרת העסקה
- דינים מקומיים
- לוחות זמנים
- אישורים נדרשים
- שיקולי מס



# תהליך העסקה

אינטגרציה	Closing	מו"מ וחתימה על הסכם מחייב	בדיקת נאותות	מו"מ על מזכר הבנות	איתור מטרה / רוכש פוטנציאלי	בדיקת השוק	משתתפים
+	+	+	+	+	+	+	הנהלה
		+		+	+	+	דירקטוריון
			+	+	+	+	בנקאי השקעות
	+	+	+	+			עו"ד
+	+	+	+				רוא"ח

## תשלום בעסקה

---

- תשלום במזומן ו/או במניות
- תמורה במספר תשלומים
- התאמות למחיר בין חתימת ההסכם ל-Closing ולאחר ה-Closing
- הפקדת חלק מהתמורה בנאמנות (לצורך ביצוע ההתאמות ו/או לצורך שיפוי על מצגים)

## מצגים של חברת המטרה

---

- מצגים של חברת המטרה ו/או בעלי המניות שלה
- הבדל בין מצגים של חברה פרטית לציבורית
- הגבלת מצגים ע"י "מהותיות" או "ידיעה"
- המשך תקפות המצגים לאחר ביצוע העסקה
- שיפוי על מצגים והגבלות (סכום, תקופה ועוד)

## מצגים של החברה הרוכשת

---

- בדר "כ מצגים מוגבלים יותר משל חברת המטרה
- בעסקת מזומנים – מצג על יכולת תשלום ב- Closing
- בעסקת מניות – בדר "כ ידרשו מצגים נוספים

## עובדים ואופציות

---

- התחייבות הרוכש להמשך העסקת עובדי חברת המטרה, כולל תנאיי העסקה ושמירת ותק
- עובדים בכירים ועובדי מפתח – חתימה על הסכמי העסקה כתנאי ל-Closing
- אופציות של עובדים – ביטול האופציות במיזוג, הסבה לאופציות של הרוכש, מימוש (cashless exercise)

# תנאים לסגירת העסקה והשפעות חוק מקומי

---

- התנהלות בין חתימה ל-Closing
- אישור בעלי מניות החברה
- אישורים ממשלתיים ( רשות ני"ע, מס, הגבלים  
עסקיים, מדען ראשי )
- אישורי צדדים שלישיים
- נכונות המצגים
- “MAC OUT”

## חובות אמון ונעילת העסקה

- חובת אמון וחובת זהירות כללית – business judgment rule
- סעיפי no-shop / no-talk
- הסכמי lock-up לבעלי מניות / שליטה
- סעיפי Fiduciary Out
- תשלום מיוחד על ביטול ההסכם ( termination fees )
- הגנות כנגד השתלטות עוינת: מבנה דירקטוריון מדורג, גלולת רעל, דרישות רוב מיוחד באסיפות

## ביטול העסקה

---

- תאריך אחרון ל-Closing (drop-dead date)
- אי קבלת כל האישורים הנדרשים
- אי עמידה בתנאים אחרים
- אישור בעלי מניות (אם צריך)



מיתר, ליקוורניק, גבע & לשם, ברנדויין ושות' עורכי-דין

רמת-גן, דרך אבא הלל סילבר 16, טל. 52506, פקס. 03-6103100, 03-6103111 דוא"ל: meitar@meitar.com



תודה רבה