



ליבן קובי  
עורכי דין ונוטריון

# היבטים משפטיים במכירה וברכישת חברה

מיכל ליבן קובי, עו"ד



אין באמור במצגת או בהרצאה כדי להוות יעוץ משפטי ואין להסתמך עליהן; במצגת מובאים עיקרי הדברים בלבד והדברים נתונים לשינויים עקב חקיקה ותנאי השוק



# סקר החברות לרביע ה-1 של 2015 -

## בנק ישראל מחלקת המחקר -

יציבות בקצב התרחבות הפעילות של המגזר העסקי.  
בענפים -בתי המלון וענפי התעשייה והמסחר - מאזני נטו שלילים  
בענפי התחבורה והתקשורת והשירותים מאזני הנטו חיוביים.  
היציבות בפעילות ניכרת במכירות המקומיות וביצוא.

הציפיות המדווחות על ידי החברות בסקר (400)

**הן לגידול בפעילות בקצב מואץ יותר ברביע הבא, במיוחד בענפי המסחר והשירותים.**

# הצורך בשינוי



מיזוג פעילות ✓

מימוש – יציאה לדרך חדשה ✓

מצוקת אשראי ✓

מתחרה ✓

גידול מהיר ✓



**עסקה מכר - חברה או פעילות ?**



# השלבים בעסקה

---

- ✓ איתור הצדדים – הסכמה והתאמה ראשוניים
- ✓ NDA – שמירת סודיות
- ✓ זכרון דברים (MOU) – סוג העסקה, מחיר, תנאים להשלמה
- ✓ בדיקת נאותות (DD)
- ✓ הסכם המכר והסכמים נילווים
- ✓ תנאים מתלים
- ✓ השלמה (CLOSING)



# בדיקת נאותות (DD) כללי

- ✓ בדיקת נאותות עסקית - תחרות, שוק
- ✓ בדיקת נאותות פיננסית (רו"ח ; יועצי מס)
- ✓ בדיקת נאותות באמצעות מומחים בתחום ספציפי – חוקר פרטי ?
- ✓ ובדיקה משפטית.
- ✓ **גילוי הדעת 2/14** – הרשות להגבלים עסקיים- DD בין מתחרים אפשריים לקראת עריכת עסקת מיזוג או אחרת כגון מיזם משותף (19.5.14) העברת **מידע רגיש מבחינה תחרותית** – עלולה להחשב כהסדר כובל.

# בדיקת נאותות (DD) / הערכות למכירה



- ✓ החברה
- ✓ התקשרויות והסכמים - פעילות
- ✓ רכוש החברה
- ✓ הרשאות ורישיונות, סיכונים איכות הסביבה
- ✓ ביטוח
- ✓ דו"חות כספיים
- ✓ משאבי-אנוש
- ✓ מימון – שעבודים
- ✓ הליכים משפטיים

# בדיקת נאותות (DD) / הערכות למכירה (1)



## החברה ✓

- מסמכי התאגדות (רשם החברות)
- בעלי הזכויות וזכויותיהם
- דירקטורים, מנהלים, אנשי מפתח
- החלטות – אסיפה כללית ודירקטוריון
- זכויות חתימה
- הסכמים בין בעלי המניות – שליטה, FR, הצטרפות – סכסוכים?
- חברות בנות, קשורות

# בדיקת נאותות (DD) / הערכות למכירה (2)

## התקשרויות והסכמים - פעילות ✓

- התקשרויות עם לקוחות – מחירים ותנאים; אחריות – שירות; לקוחות מהותיים
- ספקים - ציוד, חומרי גלם ושירותים
- הסכמי רכישה, שכירות מבנה, ליסינג של ציוד החברה (רכבים)
- מו"מ לקראת עסקאות – לקוחות או ספקים; השתתפות במכרזים
- התקשרויות עם בעלי ענין - כולל ערבויות אישיות של בעלי הענין לחברה
- התחייבויות שלא קיבלו ביטוי בדוחות הכספיים
- התחייבות של החברה לאחריות, שיפוי או ערבות
- תוכניות עסקיות, תוכניות מחקר ופתוח, אסטרטגיות תמחור ועלויות יצור, כמויות יצור.



# בדיקת נאותות (DD) / הערכות למכירה (3)

## רכוש החברה; ✓

- נכסי נדל"ן (בדיקה משפטית ושמאית)
- ציוד, מלאי, רכבים, תוכנות, זכויות שימוש,
- קניין רוחני – פטנטים, סימן מסחרי, מדגמים
- מוניטין, רשימות לקוחות ספקים, ידע מקצועי
- הערכת שווי של הנכסים בחברה – אם קיימת
- אתר אינטרנט
- נהלים
- הסכמים להקמת מיזמים משותפים או שותפויות בהם קשורה החברה

# בדיקת נאותות (DD) / הערכות למכירה (4)

## הרשאות ורישיונות, סיכונים איכות הסביבה ✓

- רשיון עסק
- היתרי בניה - שימוש חורג
- רישיונות – רישוי קבלנים, רשיון בזק (תקשורת), היתר רעלים, יעוץ השקעות, ביטוח
- אישורים - מספר ספק (משהב"ט), אישור סוג,
- קנין רוחני – פטנטים, סימן מסחרי, מדגמים, רישיונות שימוש בתוכנות
- הגנת הסביבה – זיהום, חומרים רעילים, חשיפה לתביעות, תדמית, בנק
- סיכונים אחרים - תחולת תקנים

# בדיקת נאותות (DD) / הערכות למכירה (5)

## ביטוח ✓

- כל פוליסות הביטוח המבטחות את החברה ופעילותה כולל:
- ביטוח נזקי גוף רכוש, רכב, עסקי, אחריות לנזקי צד ג', פיצויים לעובדים
- ביטוח אחריות המוצר, אחריות דירקטורים, ביטוח אנשי מפתח
- אישור תשלום בגין הפוליסות האלו – שעבוד פוליסות?
- תביעות הביטוח של החברה במהלך 5 השנים האחרונות בין אם שולמו ובין אם לאו.

# בדיקת נאותות (DD) / הערכות למכירה (6)

## דוחות כספיים ✓

- דו"חות כספיים סקורים ומבוקרים 3 השנים האחרונות;
- מאזני בוחן – דוחות רווח והפסד – דוחות נוספים
- אישורים על ניהול ספרים – מע"מ
- שומות מס סופיות
- פרטים לגבי מחלוקות עם רשויות המס (חקירות, החזרי מס, ביקורת מס וכד')

# בדיקת נאותות (DD) / הערכות למכירה (7)

## משאבי אנוש ✓

- כל עובדי החברה + הסכמי ההעסקה (כולל בעל ענין) כולל פריילנסרים
- נתונים אישיים, תפקיד, וותק, היקף משרה תנאי העסקה: שכר ברוטו, חופשה, מחלה, תוכניות גמל (ביטוח מנהלים, פנסיה וכו'), קרן השתלמות, תוכנית בונוסים / רווחים
- הסכמים קיבוציים – כללי או מיוחד ; צו הרחבה
- הפרשות לביטוח מנהלים, פנסיה קופת גמל או קרן השתלמות - פצויי פיטורים
- נהלים פנימיים / נוהג
- כיסוי ביטוחי פרישה
- חשיפה מול נותני שירותים ו"קבלנים"

# בדיקת נאותות (DD) / הערכות למכירה (8)

## מימון ושעבודים ✓

- הסכמי ההלוואה – בנקים, בעלי מניות וחברות קשורות, (כולל מסגרת אשראי)
- נתונים לגבי חשבונות הבנק של החברה – כספיים ומשפטיים
- מסמכים בקשר לערבויות וערובות שניתנו לצדדים שלישיים
- מסמכי שעבודים (כולל בדיקה ברשם המשכונות + רשם החברות)

# בדיקת נאותות (DD) / הערכות למכירה (9)

## הליכים משפטיים ✓

- כל ההליכים המשפטיים קיימים או צפויים - בקשר לפעילות או לחברה
- חוות דעת מעורכי דינה של החברה במסגרת הכנת הדוחות הכספיים לשנים האחרונות
- כל ההליכים המנהליים הקיימים או הצפויים



# מערך ההסכמים

הסכם המכר ונספחים:

- ✓ הסכמי עבודה / מתן שירותים – אנשי מפתח כולל המוכר
- ✓ הסכם קיבוצי – ארגון עובדים
- ✓ העברת העובדים וזכויותיהם
- ✓ הסכמים לגבי המקרקעין – רכישה או שכירות
- ✓ הסכמים לגבי ציוד ספציפי אם נדרש (ציוד, העברת קניין רוחני)
- ✓ הסכמי נאמנות להבטחת התשלום / ביצוע העסקה
- ✓ מסמכי מימוש – הקצאת מניות, העברה, מינוי דירקטורים ומסמכים לביטול



# הסכם המכר דגשים



- ✓ מהות העסקה – מי, מה, בכמה, ומתי
- ✓ מצגים
- ✓ אחריות למצגים או AS IS
- ✓ הגבלת השיפוי – אחריות אישית ?
- ✓ ביצוע חפיפה בידי המוכר – בתמורה ? תקופה? סמכויות
- ✓ העברת עובדים – הסדרת העברת הזכויות
- ✓ אי תחרות מצד המוכר - שמוש בלעדי בשמות ובמוניטין
- ✓ סודיות
- ✓ שינוי שם – כן או לא ?
- ✓ תנאים מתלים ואישורים
- ✓ השלמת העסקה



# תנאים מתלים ואישורים

- ✓ הסכמת משעבדים (בנק) או נושים
- ✓ הסכמה על פי דין או רשיון - מדען ראשי
- ✓ הסכמה על פי הסכם – משכיר, לקוח מהותי, ספק מהותי
- ✓ אישור על פי חוק ההגבלים העסקיים - להסדר הכובל, או למיזוג

מיזוג – שירות דומה / מונופולין / מחזור המתמזגות בשנה קודמת M 150 ש"ח



## סיכום העסקה

---

התקבלו האישורים ✓

בוצעו התשלום, הועברו מסמכים ורכוש, הועבר מפתח.. ✓

# ובהצלחה רבה לכולם

שאלות ?





ליבן קובי  
עורכי דין ונוטריון

---

תודה רבה!