

# מיזוגים ורכישות בעיתות מלחמה

ניא פירר, עו"ד, שותף במחלקה מסחרית ש. הורוביץ ושות'  
נובמבר 2024



# מבוא

- עסקאות בתקופה משברית
- אתגרים והזדמנויות במיזוגים ורכישות בזמן מלחמה
- עסקאות "פנימיות": ארגון מחדש
- כלים מעשיים להתמודדות עם המצב הנוכחי

# תמונת מצב כללית

- תנודות במספר והיקף עסקאות מיזוג ורכישה

- הזדמנויות בשוק:

- שוק של רוכשים?
- חברות בקשיים/חדלות פירעון

- אתגרים במספר זירות:

- פגיעה בעסקים
- חוסר ודאות
- חשש מצד משקיעים זרים
- אתגרי מימון

# אתגר מימון

- עליית ריבית
- קושי להשיג מימון
- מקורות מימון חלופיים ושיתופי פעולה

# אתגר פנים ארגוני

- חשש מהשקעות כספיים
- סיכון של עסקאות חדשות
- התמקדות בליבת עסקים
- האם זה זמן טוב למכור?
- חשיפות משפטיות

# שוק העסקאות

- מכירות של עסקים (חלקם רווחיים) שאינם בליבת הפעילות
- תחומים "חמים" - גם בעיתות מלחמה
- רכישות על ידי גורמים אסטרטגיים
- רכישה חלקית ואתגרים בהסדרת יחסי בעלי מניות
- עסקאות מכירת פעילות

# משא ומתן חוזים

- בדיקת נאותות מורכבת
- מנגנוני תמורה מורכבים כולל התייחסות לתקופת מלחמה
- עסקאות Lock-Box לעומת עסקאות דוחות להשלמה
- שינוי מהותי לרעה
- התאמת העסק הנמכר לרוכש?
- רגולציה גם בימי מלחמה

# מגמות – סכסוכים

- **כמות הסכסוכים**
- **נושאים חוזרים:**
  - מצגים מהתקופה הטרומ חוזית
  - התחייבויות נוספות והסכם ממצה
  - מחלוקות בתקופת הביניים
  - הפרות מצגים, כולל דוחות כספיים
- **נכונות לפשרות?**



# ארגון מחדש

- פעילות של ביצוע מהלכי ארגון מחדש:
  - מיזוגים
  - פיצולים
- היבטים מיסויים ותאגידיים
- הזדמנות – ארגון מחדש כצופה פני עתיד

# ארגון מחדש נושאים תאגידיים חוזרים

- עובדים
- העברת פעילות, כולל:
- חוזים
- נכסים תלויי רישום
- מקרקעין כולל היטל השבחה
- פיצול וחלוקה
- מיזוגים וחלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח

# מסקנות והמלצות

- **מסקנה:** השפעה מהותית של המלחמה על שוק המיזוגים והרכישות
- **אתגרים בזירות רבות בצד הזדמנויות**
- **המלצות:**
  - זהירות אך לא זהירות יתר
  - זיהוי הזדמנויות
  - במקרים מתאימים: מיקוד בליבת העסק
  - תכנון, הכנה וניהול סיכונים
  - גמישות ופשרות
  - שקיפות ותקשורת
  - הסדרת סכסוכים מראש



עו"ד גיא פירר, שותף  
מחלקת עסקאות  
[Guyf@s-Horowitz.com](mailto:Guyf@s-Horowitz.com)

ש. הורוביץ ושות'

רח' אחד העם 31  
תל אביב 6520204

טלפון: 03 567 0700

פקס: 03 566 0974

[s-horowitz.com](http://s-horowitz.com)

# תודה רבה על ההקשבה

