

האוניברסיטה העברית בירושלים

סילבוס

מיזוגים ורכישות - 62361

תאריך עדכון אחרון 18-08-2015

נקודות זכות באוניברסיטה העברית: 3

תואר: בוגר

היחידה האקדמית שאחראית על הקורס: משפטים

השנה הראשונה בתואר בה ניתן ללמוד את הקורס: 0

סמסטר: סמסטר ב'

שפת ההוראה: עברית

קמפוס: הר הצופים

מורה אחראי על הקורס (רכז): אסף חמדני

דוא"ל של המורה האחראי על הקורס: assaf.hamdani@mail.huji.ac.il

שעות קבלה של רכז הקורס: בתיאום

מורי הקורס:

תאור כללי של הקורס:

הקורס יעסוק באספקטים החוקיים של מהלכי מיזוגים ורכישות, תחת חוק החברות הישראלי. יוצגו הטכניקות הקיימות לרכישת תאגיד (רכישת מניות, מכירת נכסים, מיזוג) לרבות היתרונות והחסרונות של כל טכניקה, מנקודת מבט משפטית.

מטרות הקורס:

להכיר לסטודנטים את הטכניקות השונות לרכישת תאגיד, לדון ביתרונות ובחסרונות של כל טכניקה ובשיקולי מדיניות הנוגעים לדוקטרינה המשפטית הנוגעת לכל שיטה.

תוצרי למידה

בסיומו של קורס זה, סטודנטים יהיו מסוגלים:

- לתאר השיטות הבסיסיות לרכישת תאגיד.
- לדון ביתרונות וחסרונות לכל שיטה, מנק' מבט משפטית.
- לבחון ולנתח הדוקטרינות המשפטיות ושיקולי המדיניות הרלוונטיים לכל שיטת רכישה.
- להציג שיטות בסיסיות להגנה מפני השתלטויות עוינות.

דרישות נוכחות (%) :
75%

שיטת ההוראה בקורס: קריאה עצמית לפני כל שיעור והרצאה בכיתה.

רשימת נושאים / תכנית הלימודים בקורס:

- א. מבוא
- 1. מבוא לטכניקות רכישה
- ב. רכישת שליטה מלאה
- 1. מיזוג
- 1.1 הליכי אישור
- 2.1 חובות דירקטורים ובעלי השליטה
- 3.1 סעיף 350
- 4.1 הצעת רכש מלאה
- 5.1 חופש הבחירה במתווה העסקה
- ג. רכישת שליטה חלקית
- 1. מכירה פרטית של בלוק שליטה
- 2. רכישה ממונפת
- 3. מכירה של 100% "יחד" עם בעל שליטה
- 4. הצעת רכש מיוחדת
- ד. השתלטויות עוינות

1. כללי המשחק להצעות רכש
2. הגנה מפני השתלטויות עוינות

חומר חובה לקריאה:

חומר חובה לקריאה

א. מבוא

1. מבוא לטכניקות רכישה

□ סעיפים 314 ו-323 לחוק החברות.

□ פש"ר (ת"א) 2146/01 אלישור מערכות נ' הפניקס, תק-מח 2002 (2) 502, מתאריך 11.4.02.

□ ת"א 1346-07 עבדה נ' נחלים שיווק מתאריך 2.3.10, עובדות ופסקה ז'.

□ ע"א 4857/02 מגה טי.וי. נ' אפריקה ישראל, פ"ד נ"ו (6) 951 (2002)

ב. רכישת שליטה מלאה

2. מיזוג

1.3. הליכי אישור

□ חוק החברות, התשנ"ט-1999, סעי' 1 (הגדרת "מיזוג"), 321-314, 324.

□ תקנות החברות (מיזוג) התש"ס-2000 (לרקע בלבד)

□ ה"פ (ת"א) 786/07 שני נגד מלם מערכות בע"מ, תק-מח 2007 (4) 2047 (21.10.2007) עמ'

21-32.

□ ת"א 9433-11-09 מרקעי תקשורת בע"מ נ' גילת רשתות לוויין בע"מ (מיום 19.10.13).

□ *רשות: א. חמדני, "מיזוג והצעת רכש מלאה לאור תיקון מס' 3 לחוק החברות", תאגידים ב/3, 110, 110-122 (יוני 2005).

2.3. חובות דירקטוריונים ובעלי השליטה

□ חוק החברות, סעיפים 252-255, 315;

□ ע"א 741/01 קוט נ' עזבון ישעיהו איתן ז"ל, פ"ד נו' (4) 171, 175-179 (העובדות וקביעות בית

המשפט המחוזי), 180-184 (עד החלק של הפרת חובת האמון).

□ ע"א 2773/04 נצבא חברה להתנחלות בע"מ נ' מאיר עטר, תק-על 2006 (4) 4137, השופט

נאור - פסקאות 2-4, 17-20 ופסקה 35 (מבחן השוק לשם קבלת הערכת מחיר); הנשיא (בדימוס)

ברק - פסקאות 2-4.

□ ת"צ 26809-01-11 דב כהנא נ' מכתשים אגן תעשיות בע"מ (פורסם בנבו, 15.5.2011) (רק

החלקים העוסקים במבחן ההגנות המלאה: עד עמ' 26 וכן עמ' 29 העוסק ביישום)

□ הצעה לתיקונים לתקנות ניירות ערך בנושאים: הצעות רכש, מיזוגים ועדכון דיווחים (טיוטא להערות

הציבור, אושרה בתאריך 24.10.10), עמ' 1-5 (סעי' א' להצעה). (נגיש ב-

http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_5165.pdf)

□ *Smith v. Van Gorkom*, 488 A.2d 858, 872-881 (Del., S.Ct. 1985)

□ *Omnicare, Inc. v. NCS Healthcare, Inc.*, 818 A.2d 914, 920-927 (facts) and

936-939 (only the "Effective Fiduciary out Required" part) (Del.Supr.2003).

□ *In re Emerging Communications, Inc. Shareholders Litigation*, Not Reported in

A.2d, 2004 WL 1305745, p. 32-38 (only the "Fair Dealing Analyzed" part) (Del.Ch.,

June 30, 2004). *רשות

3.3. סעי' 350

□ סעיפים 350 (א), (ט)-(יב) ו-351 לחוק החברות.

□ ע"א 70/92, ר"ע 5932/91 כלל תעשיות בע"מ ואח' נ' לאומי פיא, פ"ד מז' (2) 329, פסקות 1-7,

13-הסוף.

□ פר"ק (מר) 3823-08-10 "אביב פתרונות מתקדמים בע"מ" נ' כונס נכסים רשמי תל אביב (פורסם בנבו, 20.10.2010), עמ' 5 (החל מ- "איני סבור") - עמ' 7 (עד ל- "למעלה מן הנדרש..").
 □ פר"ק (נצ') 393-12-10 שמיר תעשיות אופטיקה בע"מ נ' משרד המשפטים (פורסם בנבו, 14.2.2011), עובדות המקרה וכן פס' 6, 9-10 לפסק דינו של השופט חטיב (עמ' 3-5) - הפסקאות העוסקות בסיווג לאסיפות.
 □ ע"א 3225/99 שיכון עובדים בע"מ נ' טש"ת חברה קבלנית לבניין בע"מ, פ"ד נג(5), 116-97, פסקאות 27-38.
 □ *רשות: פר"ק 10344-11-09 אפריקה ישראל להשקעות בע"מ נ' הרמטיק נאמנות (פורסם בנבו, 21.12.2009), הרקע העובדתי ופסקאות 12-21

4.3. הצעת רכש מלאה

□ חוק החברות, סעיפים 336-342.

□ רע"א 779/06 קיטאל החזקות ופיתוח בינלאומי בע"מ נ' שאול ממן (פורסם בנבו, 28.8.2012) פס' 42-45, 52-54, 56-75, 93-97 ו-101 להחלטת השופט דנציגר; 1 פס' 16-19 ו-23-38 להחלטת השופט ריבלין.

□ רשות: ע"א 10406/06 דן עצמון נ' בנק הפועלים בע"מ (פורסם בנבו, 28.12.2009), פסקאות 57-77 לפסק דינו של השופט דנציגר.

□ רשות ניירות ערך, החלטה 3-102, ספירת החזקות לעניין סעיף 336 לחוק החברות, מרץ 2005 (נגיש ב- <http://www.isa.gov.il/Default.aspx?Site?eq&ID&TAAGIDIM;eq&Site?aspx.Default/il.gov.isa.www//:http> (2036;eq&ID&TAAGIDIM;eq&Site?aspx.Default/il.gov.isa.www//:http

□ *רשות: ה' אהרוני-ברק וא' חמדני "בעקבות פסק דין קיטאל: נטל ההוכחה בהצעת רכש מלאה" תאגידים ט/4 17 (2012).

□ *In re Pure Resources, Inc.*, 808 A.2d 421, 432-433 (part III), 441-448 (paragraphs 6-9) (Del. Ch. 2002).

□ *In re CNX Gas Corp. S'holders Litig.*, 4 A.3d 397,411 (start at " Pure Resources set out a series..." – 415 (end at " of Pure common stock") (Del. Ch. 2010)

5.3. חופש הבחירה במתווה העסקה

□ ה"פ (ת"א) 786/07 שני נגד מלם מערכות בע"מ, תק-מח 2007 (4) 2047 (21.10.2007), עמ' 10-20.

□ בש"א (ת"א) 4139/01 קבוצת כרמל השקעות בע"מ ואח' נ' הפניקס חברה לביטוח בע"מ ואחרים (מתאריך 21.6.01) פסקאות א-ה, ט לפסק הדין.

□ בש"א 109717/98 ממקו תוכנה נ' רשם החברות, תק-מח (99) (1) 65535, מתאריך 4.3.1999.

□ פר"ק (ת"א) 35560-08-10 סלע קפיטל נדל"ן בע"מ נ' בעלי המניות בחברה (פורסם בנבו, 07.11.10), עובדות וסע' 22-36.

ג. רכישת שליטה חלקית

1. מכירה פרטית של בלוק שליטה

- סעיפים 193-191 לחוק החברות, התשנ"ט-1999.
- ע"א 817/79 קוסוי נ' פויכטוונגר, פ"ד לח (3) 257 (1984), פס' 71-55 להחלטת השופט ברק (עמ' 283-291).
- ה"פ (ת"א) 10820/99 עצמון נ' שיאון (לא פורסם), מתאריך 18.11.03
- ע"א 2718/09 "גדיש" קרנות גמולים בע"מ ואח' נ' אלסינט בע"מ ואח' (28.5.2012) סעיף 29 להחלטת הנשיאה בייניש.

□ *Abraham v. Emerson Radio Corp.*, 901 A.2d 751 (Del. Ch. 2006)

2. רכישה ממונפת

□ ה"פ (ת"א) 1207/03 דרין נ' חברת השקעות דיסקונט בע"מ, תק-מח 2004(3) 957, סעיפים 1-7, 28-33, 43-סוף.

□ ת"א (חיפה) 474/04 ירדן נ' ליפשיץ, תק-מח 2007(3) 10625 - פסקאות 1-2, 8-11, 66-101, 122-128 לפסק הדין.

□ תנ"ג (ת"א) 48081-11-11 רוזנפלד נ' בן דב (17.3.2013), רקע עובדתי, פס' 93-104 ו-122-130

3. מכירה של 100% "יחד" עם בעל שליטה

□ ת"צ 26809-01-11 דב כהנא נ' מכתשים אגן תעשיות בע"מ (פורסם בנבו, 15.5.11), החלקים העוסקים בשאלה אם ניתן למכור בפרמיה: עמ' 32-34

□ *Synthes, Inc. Shareholder Litigation*, 2012 WL 3594293, pages 17-28.

4. הצעת רכש מיוחדת

□ סעיפים 328 ו-333 לחוק.

□ ע"א 7389/04 נוסבאום-אריגי ריפוד בע"מ נ' עזריאל פויכטונגר (מיום 11.01.2009), פס' 5-10 ו-15-22.

□ ע"א 7414/08 תרו תעשיה רוקחית בע"מ נ' *Ltd Industries Pharmaceutical Sun* (פורסם בנבו, 07.09.2010), סע' 53-95 לפסק דינה של השופטת פרוקצ'יה, וסע' 4-11 לפסק דינה של השופטת נאור.

□ ע"א 5105/09 שפירא נ' *Local Credit Dexia* (החלטה מיום 17.6.12), פס' 13-24.

□ הפ (ת"א) 1354/02 היימן חנה נ' סהר אינווסטק בע"מ (פורסם בנבו, 7.4.2004)

□ *רשות: ז' גושן, "מבט ביקורתי על חוק החברות החדש: תכלית החברה, הצעת רכש והתובענה הייצוגית", משפטים לב 381, 398-403 (תשס"ב).

ד. השתלטויות עוינות

1. כללי המשחק להצעות רכש

□ סעיפים 331-334 לחוק החברות

□ תקנות ניירות-ערך (הצעת רכש) התש"ס-2000

□ *רשות: ש' חנס וע' ידלין, "כשלים בהסדר של הצעת רכש מיוחדת" עיוני משפט כז(3), 787 (תשס"ד).

2. הגנה מפני השתלטויות עוינות

□ חוק החברות, סעיפים 329-330

□ פר"ק (ת"א) 35560-08-10 סלע קפיטל נדל"ן בע"מ נ' בעלי המניות בחברה (פורסם בנבו, 07.11.10), סע' 12-21, 37-41.

□ ת"א 48851-02-12 מטרת מיזוג חברות בע"מ נ' אולטרה שייפ מדיקל בע"מ, פסקאות 212-237 (פורסם בנבו, 16.7.2012).

□ *Unocal corp. v. Mesa Petroleum Co.*, 493 A.2d 946, 949-956 (end at "the threat of greenmail"), 958-959 (part VI) (Del.Supr. 1985);

□ *Moran v. Household International, Inc.*, 500 A.2d 1346, 1348-1350 (the end of part I), 1353-1357 (Del. Supr. 1985)

□ *Revlon, Inc. v. MacAndrews & Forbes Holdings, Inc.*, 506 A.2d 173 (Del. 1986), paragraphs 12-13.

□ *Air Products and Chemicals, Inc. v. Airgas, Inc.*, 16 A.3d 48, 106-115 (Del. 2011).

*רשות:

□ ש' חנס, "הצורך בהגנות משפטיות מפני השתלטויות עוינות על חברות בישראל", עיוני משפט כו(3) 819, 846-864 (תשס"ג).

חומר לקריאה נוספת:

הערכת הקורס - הרכב הציון הסופי :

מבחן מסכם בכתב/בחינה בעל פה 100 %

הרצאה 0 %

השתתפות 0 %

הגשת עבודה 0 %

הגשת תרגילים 0 %

הגשת דו"חות 0 %

פרויקט מחקר 0 %

בחנים 0 %

אחר 0 %

מידע נוסף / הערות: