



The Hebrew University of Jerusalem

Syllabus

Mergers & Acquisitions - 62362

Last update 12-08-2018

HU Credits: 1

Degree/Cycle: 1st degree (Bachelor)

Responsible Department: Law

Academic year: 0

Semester: 1st Semester

Teaching Languages: Hebrew

Campus: Mt. Scopus

Course/Module Coordinator: Adv. Lior Oren, Partner, Erdinast, Ben-Nathan, Toledano & Co.

Coordinator Email: lioro@ebnlaw.co.il

Coordinator Office Hours:

Teaching Staff:

Lior Oren

Course/Module description:

Complex legal issues relating to M&A transactions; Advanced Corporations Law

Course/Module aims:

Learning outcomes - On successful completion of this module, students should be able to:

To evaluate and understand the legal considerations underlying the manner in which M&A transactions are structured and effected.

Attendance requirements(%):

100%

Teaching arrangement and method of instruction:

Course/Module Content:

- Incentives underlying an M&A transaction
- Mergers
- Assets deal
- Acquisition of control stake
- Leveraged Buy-Out
- Full tender offer
- Going private
- Special tender offer
- Interested party transactions
- Structure of an M&A transaction

Required Reading:

א. מבוא מדוע חברות מתמזגות? –

1. עודד ערן "הסכם לרכישת חברה היבטים מעשיים" (תאגידים ג) – 3 (40 (2006).

2. [מיכל אגמון גונן "הטוב, הרע ובית המשפט" הרצאה בכנס לשכת עורכי הדין 2008-
http://www.e5%D7%91_%D7%94%D7%A8%D7%A2_%D7good.org.il/download/files/%D7%94%D7%98%D7%99%D7%AA_%D7%94%D7%9E%D7%A9%D7%A4%D7%98.pdf]

ב. מיזוג

1. ס' 314-327, 350 ו-351 לחוק החברות, תשנ"ט-1999 ("חוק החברות").
 2. ס' 1 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ני"ע") הגדרות "החזקה" ו"רכישה", "החזקה" - ניירות ערך או רכישתם ביחד עם אחרים, "שליטה".
 3. ס' 17 והגדרת המונח "מיזוג" בחוק ההגבלים העסקיים, תשמ"ח-1988, וס' 9 לתקנות ההגבלים העסקיים (מרשם, פרסום ודיווח על עסקאות), תשס"ד-2004.
 4. ה"פ (ת"א) 786/07 שני נ' מלם מערכות בע"מ (פורסם בנבו, 21.10.07), (חלקים א ג לפסק הדין -
 5. שרון חנס ועמרי ידלין "על מיזוג, מיזוג הופכי ורכישה בחוק החברות" הפרקליט מז 104, 110-104, (עמודים 10-32).
 6. שרון חנס ואסף חמדני "חופש העיצוב בעסקאות של מיזוגים ורכישות" משפט ועסקים ח 401, (2004) 128-122.
 7. שרון חנס ואסף חמדני "חופש העיצוב בעסקאות של מיזוגים ורכישות" משפט ועסקים ח 401, (2008) 420-401.
 - ג. רכישת פעילות או נכסים; Spin-Off.
 1. ס' 271 לחוק החברות של מדינת דלאוור Law Corporation General Delaware.
 2. [2] דני דילברי "מיזוג" דה פקטו" בדרך של העברת נכסים והתחייבויות" עיוני משפט לה - 493 (2012).
 - ד. רכישת גרעין שליטה; מכירה חובלת; קיפוח המיעוט; פרמיית שליטה.
 1. ס' 191-193 לחוק החברות.
 2. תקנה 36 לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970.
 3. ע"א 817/79 קוסוי נ' בנק פויכטונגר, פסקאות 55-71 לפסק הדין (פורסם בנבו, 09.07.84).
 - ע"א 2718/09 "גדיש" קרנות גמולים בע"מ נ' אלסינט בע"מ (פורסם בנבו, 28.05.12) (פסקאות 26-31, 40-44 לפסק דינה של כב' השופטת ביניש).
 5. שרון חנס ואילון בלום "אין כמעט פרמיות שליטה בעסקאות במשק" אתר הממשל התאגידי של אוניברסיטת תל אביב <http://www7.il.ac.tau.edu.il/law/blogs/2015/03/03/1559/> (מרץ 2015).
 - ה. רכישת ממונפת - Out Buy Leveraged.
 1. הגדרת "חלוקה" בס' 1 לחוק החברות.
 2. ע"א 7735/14 ורדניקוב נ' אלוביץ' (28.12.16), (פסקאות 67-123 לפסק דינו של כב' השופט עמית).
 3. תנ"ג 43335-11-12 ורדניקוב נ' אלוביץ' (17.09.14), (פסקאות 46-102 לפסק הדין).
 4. תנ"ג (ת"א) 48081-11-11 רוזנפלד נ' בן דב (פורסם בנבו, 17.03.13), (פסקאות 1-16, 87-130).
 - ו. הצעת רכש מלאה; שווי הוגן; סעד הערכה.
 1. ס' 336-340 לחוק החברות.
 2. ע"א 10406/06 עצמון נ' בנק הפועלים (פורסם בנבו, 28.12.09), (פסקאות 57-77 לפסק דינו של כב' השופט דנציגר).
 3. רע"א 779/06 קיטאל החזקות ופיתוח בינלאומי נ' שקולניק (פורסם בנבו, 28.08.12), (פסקאות 44-74 לפסק דינו של כב' השופט דנציגר, וכן פסקאות 16-19, 23-38 לפס' דינו של כב' השופט ריבלין).
 4. ת"צ 20457-03-11 ספרא נ' מ.ת.מ מבני תעשייה ומלאכה בע"מ פסקאות 32-35, 44-63, 65-80 לפסק הדין (פורסם בנבו, 09.06.14).
 5. [5] אהוד קמר "איך כדאי ליישם את שיטת ההיוון" גלובס 17.1.2010.
- www.globes.co.il/news/article.aspx?did&eq;1000531173.

6. [6] יובל זילברשטיין "הצעות רכש: לשקף את שוויה ההוגן של החברה ולא את סחירות המניה" גלובס 10.7.14.
7. [7] החלטת רשות ניירות ערך מס' 102-4 בנושא "הצעת רכש מלאה של מציע המחזיק פחות מ-25% או 45% מזכויות ההצבעה בחברה" (מרץ 2005).
8. [8] הדס אהרוני ברק ואסף חמדני "בעקבות פס"ד קיטאל: נטל ההוכחה בהצעת רכש מלאה" - (תאגידים ט) 4 (17) (2012) ז. PrivateGoing עסקאות "חזרה לפרטיות" -
1. ת"צ 47490-09-13 תועלת לציבור נ' כלל תעשיות בע"מ (06.08.2015), (פסקאות 26-34 לפסק דינו של כב' השופט כבוב.
2. ת"צ 26809-01-11 כהנא נ' מכתשים אגן תעשיות בע"מ (פורסם בנבו, - 15.05.11).
3. פר"ק (ת"א) 35560-08-10 סלע קפיטל ואספן גרופ נ' בעלי המניות (פורסם בנבו, 07.11.10).
4. אסף חמדני ושרון חנס "הגינות מלאה! עיון נוסף בביקורת השיפוטית על עסקאות בניגוד עניינים" (12-17) טיוטה שפורסמה, 27.07.2015.
5. [5] דניאל רימון "אקזיט באפלה האם מנוסת בעלי השליטה מהבורסה בדרך של ביצוע הצעת רכש מלאה נעשית תוך קשירת עיני בעלי מניות המיעוט ועל חשבונם?" (תאגידים י) 4 (3) (2013).
6. [6] In re MFW Shareholders Litigation, 67 A.3d 496 (Del. Ch. 2013) ח. הצעה פרטית; רכישה כפויה
1. ס' 1 לחוק החברות הגדרת "בעל מניה מהותי", "הצעה פרטית" ו"הצעה פרטית מהותית". -
2. ס' 92, ס' 268, ס' 269, 270 (- 4) 270 (5), 274, ס' 286-288, 341 לחוק החברות.
3. ת"א 48851/02/12 מטרת מיזוג חברות בע"מ נ' אולטרה שיפ (פורסם בנבו, 16.07.12).
- פסקאות 26-37, 88-131, 179-193 לפסק דינו של כב' השופט כבוב.
4. [4] רע"א 1896/12 מטרת מיזוג חברות בע"מ נ' אולטרה שיפ (פורסם בנבו, 13.03.12).
- ט. מבוא להשתלטויות עוינות
1. מיה ליקוורניק ואדם שפירא "חידושים ומגמות בדיני תאגידים מנקודת מבטו של עורך הדין המסחרי" דין ודברים ו 231, 241-250 (2011).
2. [2] שרון חנס "הצורך בהגנות משפטיות מפני השתלטויות עוינות על חברות בישראל" עיוני משפט כו 827, 844-858 (תשס"ג).
3. [3] יוסף גרוס "האם אנו עומדים בפני עידן חדש בהצעות רכש?" (תאגידים י) 3 (132) (2013).
- י. הצעת רכש מיוחדת
1. הגדרת "אמצעי שליטה" ו"דבוקת שליטה", ס' 50, 52, 328-335 לחוק החברות.
2. תקנה 2 לתקנות החברות (הקלות לחברות ציבוריות שמניותיהן רשומות למסחר בבורסה מחוץ לישראל), תש"ס - 2000 וכן סעיף ההגדרות.
3. ס' 46 ב לחוק ני"ע + תקנות ניירות ערך (הצעת רכש), תש"ס - 2000.
4. ע"א 7414/08 תרו תעשיה רוקחות בע"מ נ' Ltd Industries Pharmaceutical Sun (פורסם בנבו, 07.09.10), (פסקאות 4-15, 75-111 לפסק דינה של כב' השופטת פרוקצ'יה).
5. ע"א 5105/09 שפירא נ' Local Credit Dexia (פורסם בנבו, 17.06.2012), (פסקאות 19-24 לפסק דינו של כב' השופט ריבלין).
6. ת"א 48851/02/12 מטרת מיזוג חברות בע"מ נ' אולטרה שיפ (פורסם בנבו, 16.07.12).
- פסקאות 212-237 לפסק דינו של כב' השופט כבוב.
7. ת"צ 2484-09-12 הצלחה התנועה הצרכנית לקידום חברה כלכלית הוגנת נ' כהן (פורסם בנבו, 22.04.14).

8. [8] יעל צוקרמן בלאו "חובות הדירקטוריון בהצעת רכש התפתחות הלכת רבולן בבית המשפט - בדלור" (תאגידים י) 4 (94 (2013).
יא. תחולת כלל "שיקול הדעת העסקי"; חובות נושאי משרה בחברה אגב עסקת A&M 1. ס' 252-257 לחוק החברות.
2. תנ"ג 7541-12-14 לייבוביץ נ' יורש, פסקאות 119-163 לפסק דינה של כב' השופטת רונן (פורסם בנבו, 02.06.2016).
3. תנ"ג 10466-09-12 אוסטרובסקי נ' חברת השקעות דיסקונט בע"מ, פסקאות 41-45, 48-61 לפסק דינו של כב' השופט גרוסקופף (פורסם בנבו, 09.08.2015).
4. תנ"ג 13663-03-14 מוזס נ' הבא, פסקאות 47-62, 73-86 לפסק דינה של כב' השופטת רות רונן (פורסם בנבו, 24.05.2015).
יב. עסקאות הנגועות בעניין אישי - FairnessEntire 1. ס' 1 לחוק החברות הגדרת "עניין אישי". -
2. ס' 268-284 לחוק החברות.
3. תנ"ג 7541-12-14 לייבוביץ נ' יורש, פסקאות 38-61, 93-118 לפסק דינה של כב' השופטת רונן (פורסם בנבו, 02.06.2016).
4. ת"צ 47490-09-13 תועלת לציבור נ' כלל תעשיות בע"מ, פסקאות 26-34 לפסק דינו של כב' השופט כבוב (06.08.2015).
5. ת"צ 26809-01-11 כהנא נ' מכתשים אגן תעשיות בע"מ (פורסם בנבו, 15.05.2011).
6. [6] ת"צ (מחוזי ת"א) 43859-08-13 סגל לוי נ' כור תעשיות (פורסם בנבו, 9.1.2014), פסקאות 45-49.
7. החלטת רשות ניירות ערך מס' 101-5 בנושא "עניין אישי בעסקאות עם בעלי שליטה" (אוקטובר 2004).
8. אסף חמדני ושרון חנס "הגינות מלאה! עיון נוסף בביקורת השיפוטית על עסקאות בניגוד עניינים" (טיוטה שפורסמה, 27.07.2015).
9. אסף חמדני ושרון חנס "חסינות מביקורת שיפוטית" (24.2.2016) (פורסם באתר הממשל התאגידי של אוניברסיטת ת"א) (<http://www7.il.ac.tau.ac.il/blogs/law/2016/02/24/1786/>).
10. שרון חנס "ביקורת שיפוטית על החלטות הדירקטוריון: בין שיקול הדעת העסקי להגינות המלאה" (28.7.2013) (פורסם באתר הממשל התאגידי של אוניברסיטת ת"א) (<http://www7.tau.ac.il/blogs/law/2013/07/28/1197/>).
11. [11] ע"פ 3891/04 ערד השקעות ופיתוח תעשייה בע"מ נ' מדינת ישראל (פורסם בנבו, 02.06.05).
12. [12] עדי זלצמן וקרן אלגרבל גולדמן "האבולוציה של המונח "עניין אישי"" (תאגידים ח) 4 (32 (2011).
13. [13] אסף חמדני ושרון חנס "הגינות מלאה? בעלי שליטה, חובות הדירקטוריון וביקורת שיפוטית" (משפט ועסקים ט 75 (2008).
14. [14] יובל זלברשטיין, חן שחף וטל לודמיר "השלכות פסק הדין בעניין מכתשים אגן על עסקאות - מיזוגים ורכישות" (תאגידים ט) 2 (51 (2012).

Additional Reading Material:

Grading Scheme:

Additional information: