



כנס המיסים והעסקים 2019

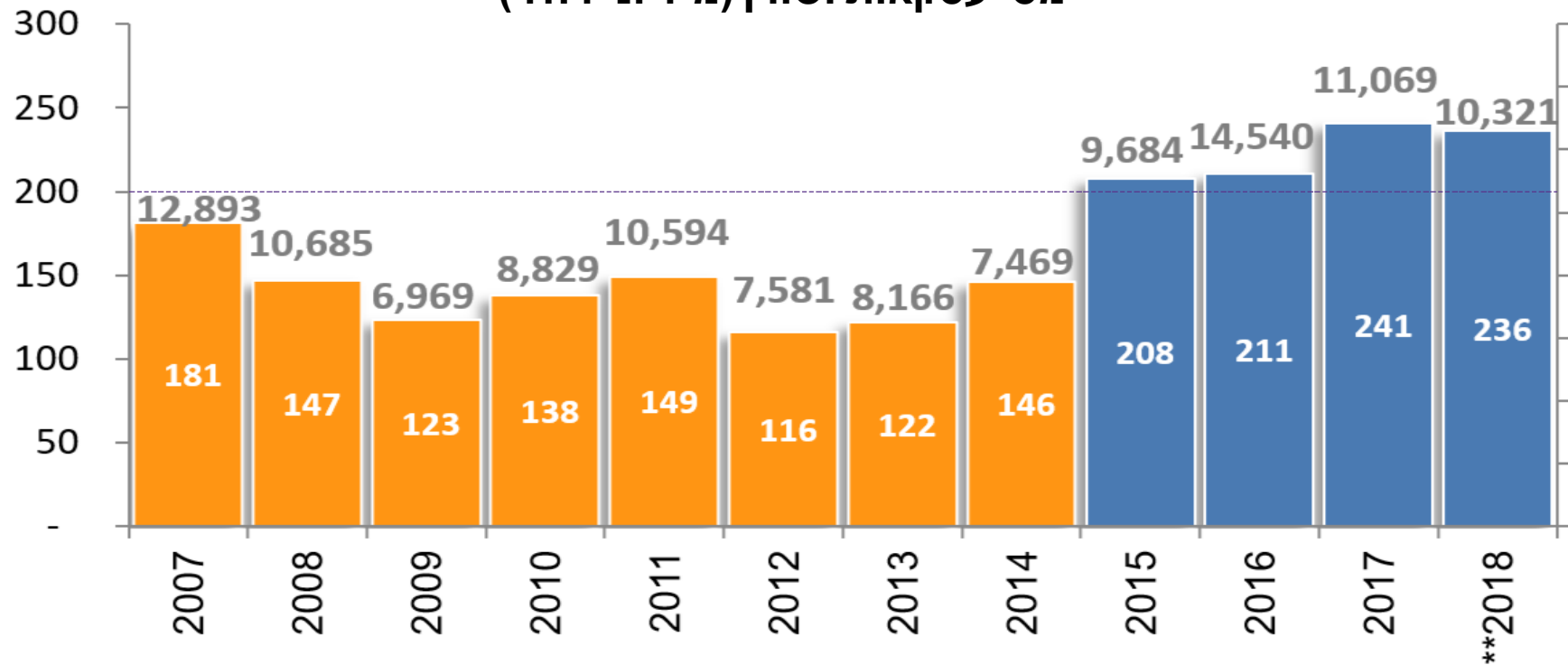
עסקאות כמנוף לצמיחה

דברי פתיחה
רו"ח מיקי בלומנטל, שותף מנהל
פאהן קנה ושות'

21 בנובמבר 2018

שוק ה-M&A הישראלי מציג 2,018 עסקאות בשווי של מעל 117,411 מיליוני דולר ב- 12 השנים האחרונות

מס' עסקאות ושווין (מיליוני דולר) (*)



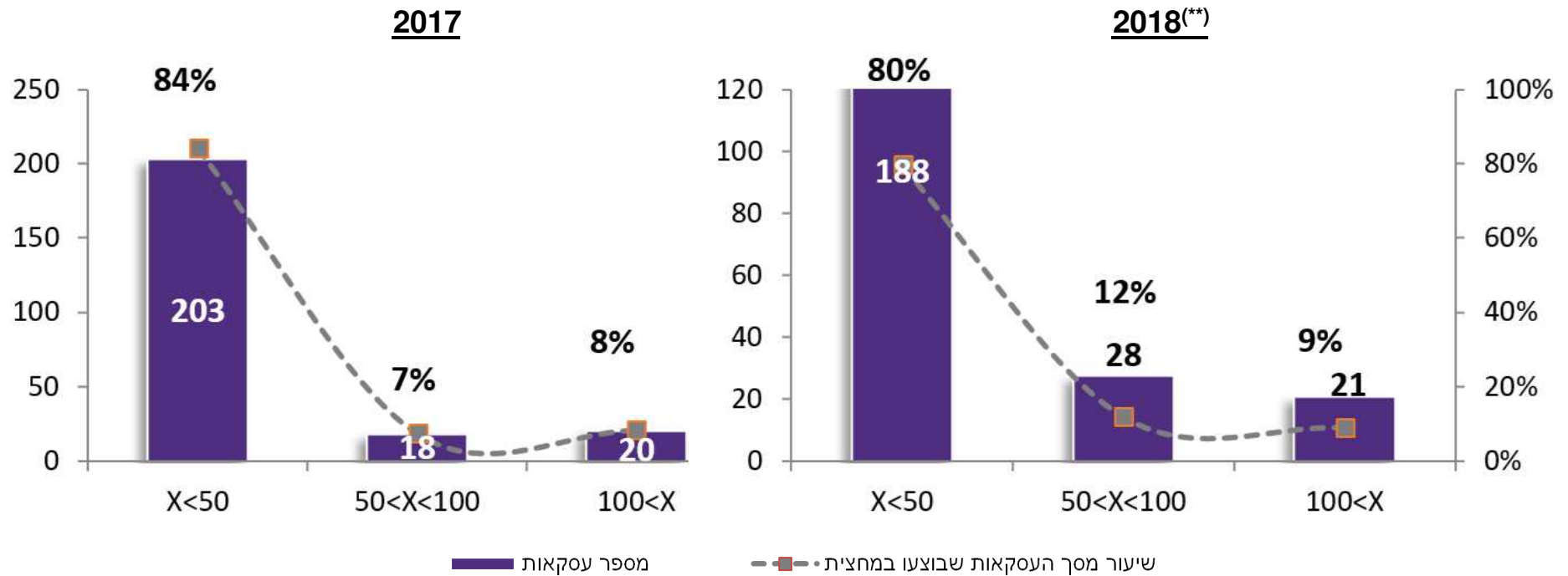
* ניתוח העסקאות בוצע בהתבסס על עסקאות שהושלמו בטווח שבין 5 מיליון דולר למיליארד דולר

* מקור: נתוני מערכת בלומברג, נתוני ועמדי GT

** נתוני שנת 2018 מבוססים על נתוני עשרה חצי החודשים הראשונים של השנה

שיעור גבוה של עסקאות עד 50 מיליון דולר

התפלגות עסקאות לפי טווחי שווי (*)



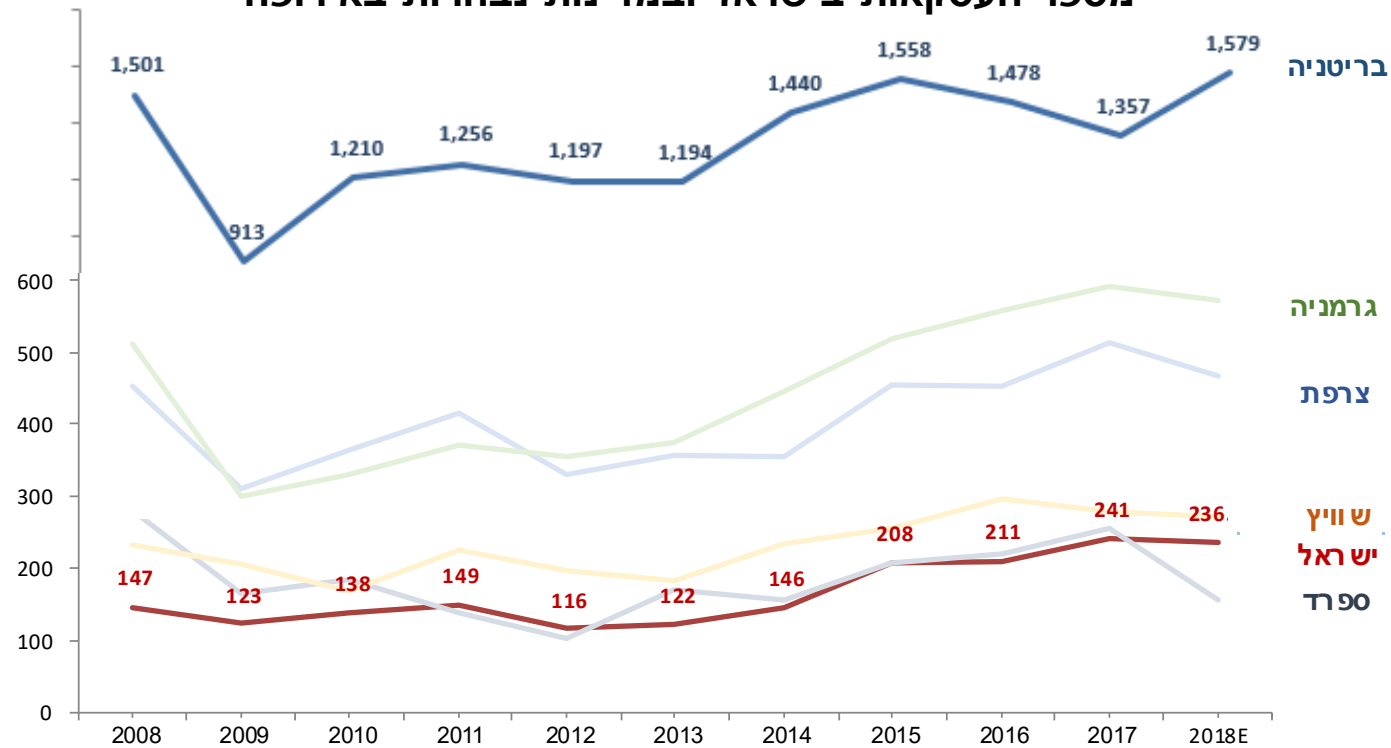
* ניתוח העסקאות בצע בהתבסס על עסקאות שהושלמו בטווח שבין 5 מיליון דולר ל-1 מיליארד דולר

* מקור: נתוני מערכת בלומברג, נתוני ועידת GT

** נתוני שנת 2018 מבוססים על נתוני עשרה חודשים הראשונים של השנה

עסקאות M&A בישראל לעומת מדינות נבחרות באירופה

מספר העסקאות בישראל ובמדינות נבחרות באירופה (*)



* ניתוח העסקאות בוצע בהתבסס על עסקאות שהושלמו בטווח שבין 5 מיליון דולר ל-1 מיליארד דולר
 * נתוני שנת 2018 מבוססים על נתוני עשרה וחצי החודשים הראשונים של השנה
 * מקור: נתוני מערכת בלומברג, נתוני ועיבודי GT

שוק ה-M&A נהיה יותר ויותר גלובלי ומאפשר לחברות לממש את אסטרטגית הצמיחה שלהן.

עסקאות M&A בישראל לעומת מדינות נבחרות באירופה

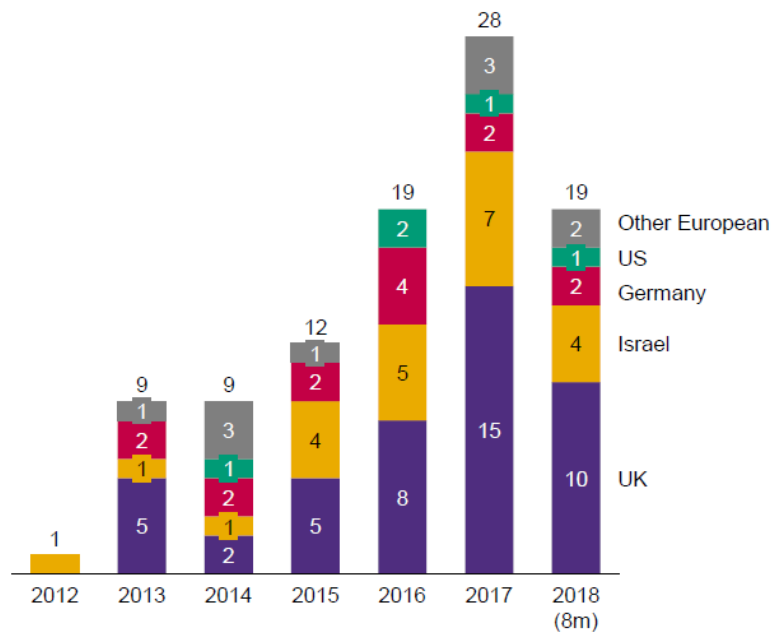
	GDP 2018E (billion USD)	Number of transaction to GDP in billions
ישראל	366	0.65
צרפת	2,795	0.17
גרמניה	4,029	0.14
בריטניה	2,809	0.56
ספרד	1,437	0.11
שוויץ	709	0.38



ישראל זכתה באירוויזיון אחרי 20 שנה אבל מובילה במונחי עסקאות יחסית לתמ"ג כבר הרבה שנים.

המובילות בתחום הסייבר - סקר משותף של משרדי GT בהובלת אנגליה וישראל וגרמניה

מספר עסקאות M&A לאורך השנים האחרונות



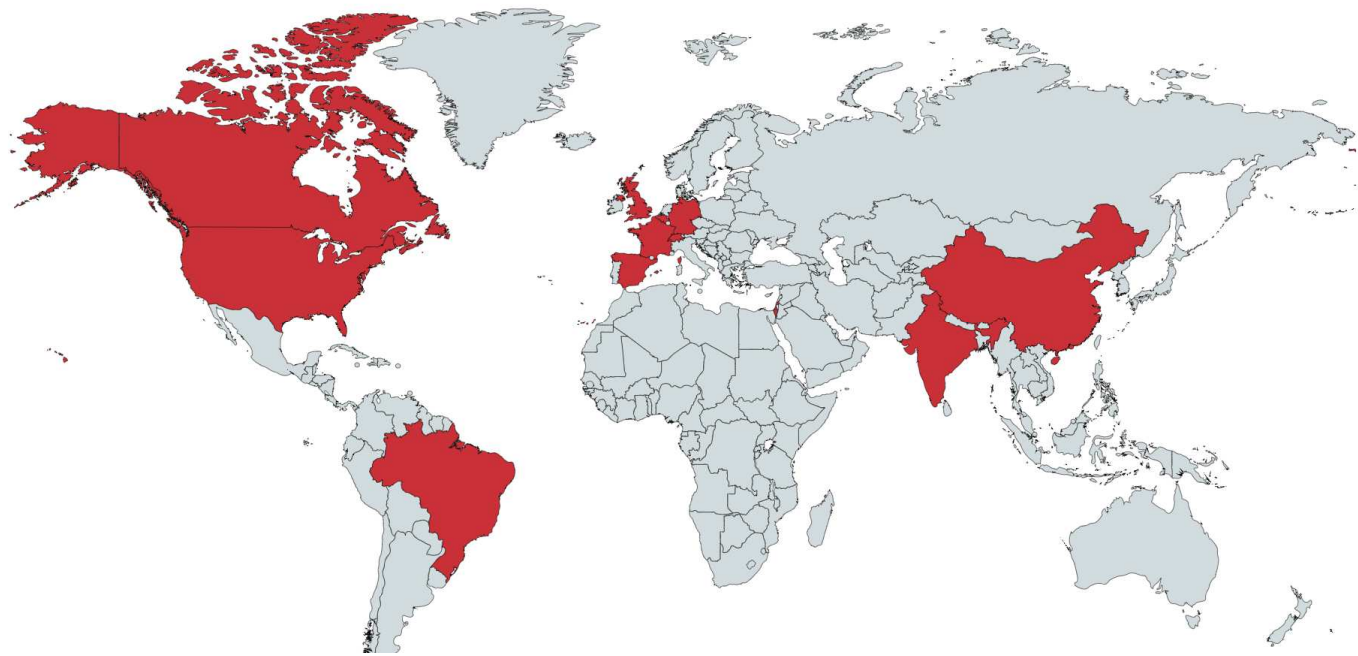
מספר מצטבר של עסקאות M&A (2012-2018)



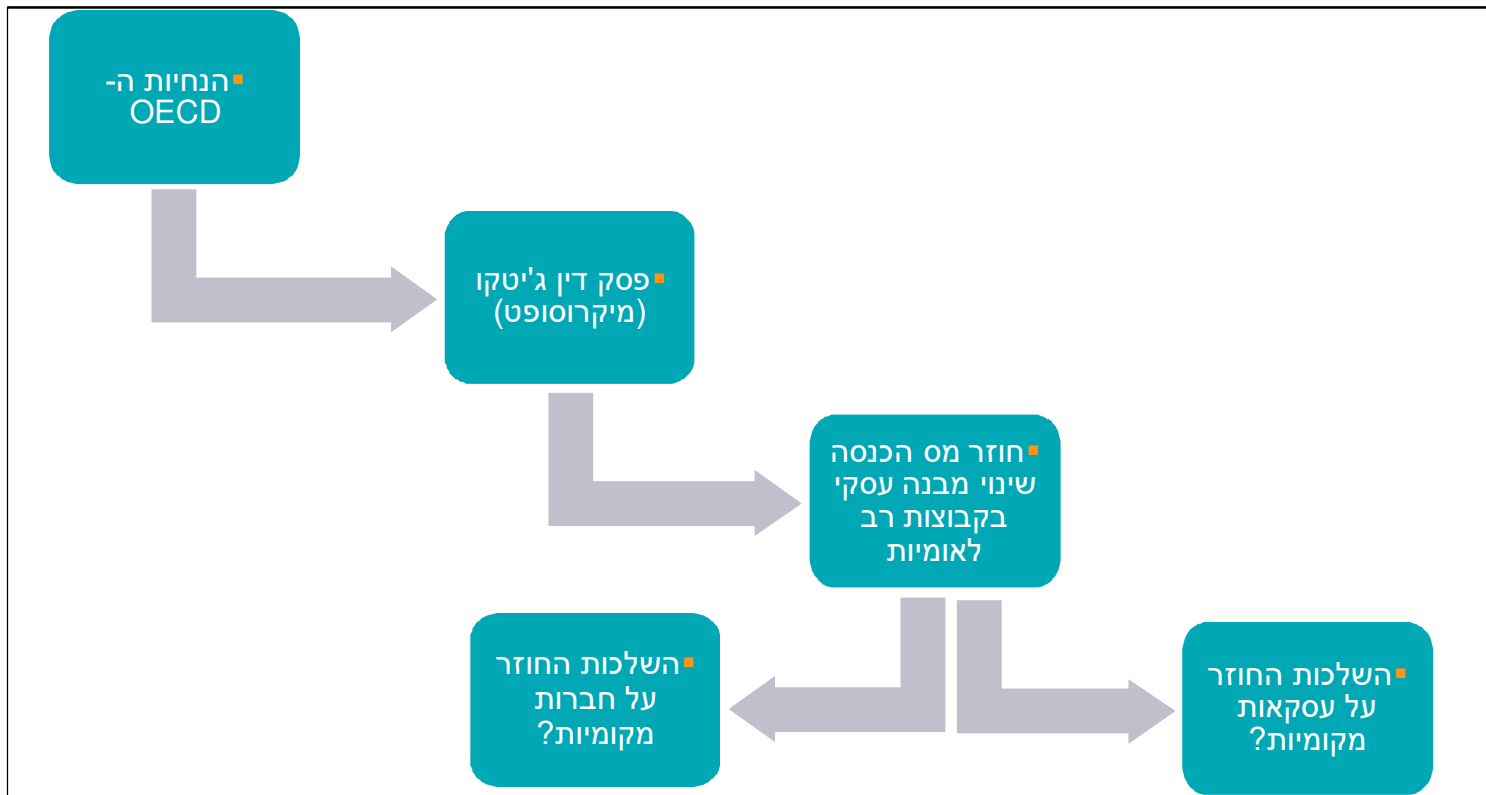
פריסה מגוונת של עסקאות ה- Cross-Border

פריסת רכישות של משקיעים ישראלים לאורך השנתיים האחרונות

Country	
Canada	
United States	
Brazil	
UK	
France	
Spain	
Belgium	
Germany	
Israel	
India	
Hong Kong	
China	
Switzerland	



עסקאות M&A – שינוי מבנה עסקי בקבוצות רב לאומיות



עסקאות M&A – שינוי מבנה עסקי בקבוצות רב לאומיות

- השלכות המס מהוות מרכיב חשוב בביצוע עסקת M&A - על הארגון הרוכש להבין את החשיפה שיכולה להיווצר כתוצאה משינויים מבניים המבוצעים בו לאחר מועד הרכישה.
- רשות המיסים פרסמה ביום 13.11.2018 חוזר מקצועי בנושא "שינוי מבנה עסקי" (Business Restructuring). החוזר נועד להציג את עמדת רשות המיסים, כפי שנתגבשה, לגבי הסוגיות המרכזיות בנושא.
- עפ"י החוזר רשויות המס מדברות על FAR (Functions, Assets and Risk) ולא רק על הנכסים המצוינים בחוזה הרכישה.
- הבנת נקודת המבט של מס הכנסה והכלים המיוחדים שניתנו למס הכנסה הינה קריטית בביצוע העסקאות כך שתקטין את החשיפות ושתהיה אופטימאלית לצדדים המעורבים.



עסקאות M&A – שינוי מבנה עסקי בקבוצות רב לאומיות

TheMarker

דין וחשבון

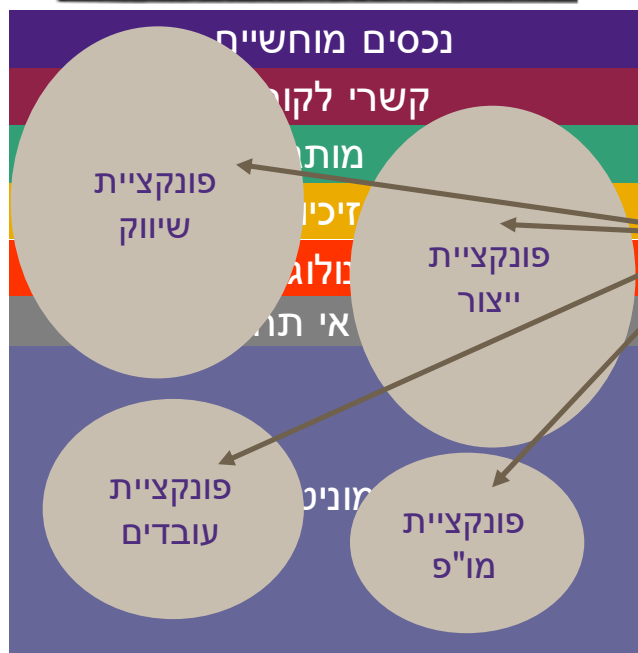
מיקרוסופט הפסידה בבית המשפט - ותשלם 100 מיליון שקל

לפני כעשור מיקרוסופט רכשה את ג'יטקו תמורת 90 מיליון דולר ולאחר מכן נערך הסכם בין החברות למכירת הטכנולוגיה תמורת 26 מיליון דולר ■ ביהמ"ש קבע שהשווי של עסקת הטכנולוגיה צריך להיות בשווי עסקת המניות מכיוון שלאחר המכירה בחברה הנרכשת כמעט ולא נותר דבר



ניתוח העסקה ומרכיביה מנקודות מבט חשבונאית ומיסויית

הזווית החשבונאית –
ייחוס עלויות לנכסים



הזווית המיסויית –
"FAR"

בטרמינולוגיה החדשה רשויות המס מדברות על FAR (Functions, Assets and Risk) ולא רק על הנכסים המוכרים בהקצאת עלות הרכישה.

עסקאות M&A – שינוי מבנה עסקי בקבוצות רב לאומיות – תרשים ניתוח העסקאות



עסקאות M&A – שינוי מבנה עסקי בקבוצות רב לאומיות – שימוש בנתונים שלאחר תאריך ההערכה מידע על עסקת רכישת המניות או הפעילות בין צדדים:

מקור המסמכים	המסמכים או הנתונים הנדרשים	הצהרה לגבי המצאת המסמכים
המוכרים	1. הערכת השווי של המוכרים	
המוכרים	2. מצגת לרוכשים (Road Show)	
הרוכש	3. בדיקת נאותות שערכה הרוכשת (DS)	
הרוכש	4. הערכת השווי של הרוכשים	
הרוכש	5. התחזית העסקית המפורטת ששימשה לצורך העסקה - מודל רכישה	
הרוכש	6. מצגת להנהלה לאישור הרכישה (FGNG)	
הרוכש	7. פרוטוקול הישיבה לאישור הרכישה	
הרוכש	8. PPA שהוכן בקשר עם הרכישה	
הרוכש	9. מאזני החברות הנרכשות ליום הסגירה	
הרוכש	10. הסכמי מיזוג או רכישה כולל נספחים מלאים	
המוכרים והרוכש	11. כל התמורות בעסקת הרכישה - במזומן, בהחלפת זכויות, בסכומים נדחים או מותנים וכדומה	
המוכרים והרוכש	12. התחייבויות, כגון בונוסים לעובדים, החלפת אופציות לא בשלות וכדומה	