

Business

מגזין עסקים, יזמות ופיננסים // 2009



AIR לפועל במדיה החברתית?
כל מה שרציתם לדעת
על שיווק ברשותות חברותיות

השקעה באמצעות

הלוואה | עמ' 12

בדרכן לניהול

סיכון ייעיל | עמ' 18

המדריך לעבודה נכונה

מול מחשב | עמ' 30

עסקים קטנים -

הונאות גדולות | עמ' 42

הארץ
*** תוכן שיוק***

השקעה באמצעות הלוואה

אחת מהמטרות הבולטות כוים בתחום ג'יס הון הינה דרישת של המשקיעים לבצע את השקעה בדמות העמדת הלוואה לחברה, וזאת בגין השקעה באמצעות רכישת מנויות. מהם היתרונות למשקיע ולחברה וכייזד זה נעשה?

עו"ד חנן אפרים



פתרונותות אפשריים. כך, בחברות הפעולות בתחום מוסדרים, פעילות מסורתיים, במרבית המקרים הלוואה מעביד כבתוחה לטובת המלואה את נכסיו החברה (נכסים מקרקעין, מפעל או קווי יצור, המהאות וחבות לקרוות וכיוצא), בהנחה כموון שאלוי אינם משוערים בשעבוד שוטף גובר). בחברות הפעולות בתחום הטכנולוגיות, כל שכן כאשר מדובר בחברות עצירות, קיים קושי אמיתי לשעבור נכסים מוחשיים. במקרים כאלה הנסיבות מכירויות לטובת הפתרון היחיד האפשרי והוא שעבור נכסים והקניין הרוחני של החברה. בדרך כלל, ניתן לצרף בטוחה נוספת בדמות מנויות החברה (עיפוי) שברורו שמדובר באובייקטים - הנם המשפטיים והכלכליים והן החשובאים - יכולים להיות נשוא למספר רשימות.

חשוב לציין כי, בחלק ניכר מהAKERIM עליה ודרישה מאת המשקיע כי בעלי המניות המקוריים בחברה יערבו באופן אישי להלוואה. במקרה מהAKERIM מוסכם כי בעלי המניות המקוריים לא יערכו באופן מלא לחוב אולם ישעבדו חלק ממנויותיהם בחברה כבטוחה למולו.

לגביה פיקוח המלואה על התחולות החברה. ב מרבית המקרים המלואה הינו גורם מڪווים ומונוה, המעניין לפקס באופן פרו-אקטיבי על השקעתו. בפועל, ב מרבית המAKERIM מענים למלואה זכות למנות חבר או משקיע, לדיקטוריון החברה הלוואה, בצריכו וכיות להתנגד לקבלת החלטות במגון ונסיבות מוחותים אשר נקבעים מראש, האם שהמלואה אינו בעל מניות בחברה (שכן טרם המיר את הלוואה למנה). בנוסף, מלויים מותוקמים דרישים מאות החברה על מנת לבחון את עמידתה של החברה באמצעות מידיה פיננסיות אשר הoscums עליה.

מראש בהסכם הלוואה (covenants). למותר לציין, כי מלבד הסוגיות המפורחות לעיל, קיימות סוגיות רבות נוספות, כמו גם שיקולים משפטיים אשר לאורם יש לצור פתרונות משפטיים וכל מנת להתכוונה לאויגוטדים של כל אחד מהצדדים. ככל מקרה חשובLOC, כי מלבד האינטרסים המונגדים של הצדדים, קיים אינטראנס לשים זאת בראש מעיניהם, מרבית הסוגיות הנלוות תיפתרנה.

הקובט הוא שותף במסדר ע"ד אפרים קטן ויינשטיין, המתמחה במשפט מסחרי

הזרמת הון לחברת באמצעות הלוואה, כל שכן הלוואה המירה, מציבה בפני החברה המגיסט סוגיות רבות וMORE מוכבות בוואה לשאת ולתת עם המשקיע על תנאי הלוואה. נסה להאר מעט מההיבטים המשפטיים הנוגעים למנגנון השקעה כאמור, גם שברור שמדובר באובייקטים - הנם המשפטיים והכלכליים והן החשובאים - יכולים להיות נשוא למספר רשימות.

עיטוי ההמרה ומהירות המניות

אחת השאלות המרכזיות במו"מ נוגעת לעיתוי ההמרה של הלוואה למניות. שאלת זו מתקבלת בתוכה סוגיה משמעותית אף יותר: האם החברה יכולה לכפות את המותה הלוואה למניות החברה, ובאיו נסיבות? דומה כי מועד האינטראנס בשאלת זו ברור - המשקיע ירצה לקבל את האפשרות "לשבת על הגור" לשחקו שזמן הארוך ביותר על מנת שיוכל להכריע האם קיבל את הלוואה למניות החברה, או להמיר למניות. לעומת, החברה תבקש לקבל זכות להמייר את הלוואה למניות בחולף הזמן או בקורס אירועים ממשמעותיים כגון: מיזוג או רכישה (M&A), ג'יס משקיע ועוד. בסופו, ביצוע הנפקה ציבורי וכייז"ב גם לשאלת זו ניתן לחשות באמצעות מנוגנים משפטיים מקובלים. אשר למחיר המניות וסוגן. על מנת שהמשקיע יפיק רווח מהמוראה הלוואה למניות, עליו לוודא כי מהירות ההמרה הינו אטרקטיבי, וכן את סוג המניות וה贊יות הצמודות להן. על מנת לא להקל על מחלוקת בעניין שווי החברה, במרבית המAKERIM נקבע כי המשקיע יהיה וכי להמיר את הלוואה למניות החברה בשיעור הנהזה (discount) אשר נקבע מראש לעומת שווי המניה כפי שיקבע בעתיד במסגרת ההשקעה הבאה בחברה.

מערך הבתווחות והפיקוח

done מהר כו. מוכבות סוגית הבתווחות הנינתנת למשקיע בעת העמדת הלוואה ברורה אין צורך להכבר מילימ אודותיה. אלום פטור בלבד כלום לא ניתן, וכן נציגים כי גם בהקשר זה קיים מגוון רחב של

המצב בשוקים העולמיים מציב בפני משקיעים וחברות המבקשות לג'יס כספים אתגרים לא טרייאליים. מחד, התנודות בשוקים, התגברות הסיכון המקרו-כלכליים ובים והסדרי החוב אצל חברות מסויעים רבם, על מנת הכספי הפנוי להשקעה. מאידך, שיקולים מקרו-כלכליים ושיקולים של מדיניות מוניטרית הביאו לרידית ברמות הריבית, ומגמה וביצירוף הסיכון הגלום בשוקי ניירות ערך, בכיה משקיעים רבים לחפש אלטרנטיבות להשקעה. ככל, ונראה כי סך הקיפ השיקעות הפרטיות שבוצעו בתקופה الأخيرة אינו גדול. יתרה מזו, בהשקעות שאכן מבוצעות, באה ידי ביטוי הקשחת عمודויהם של משקיעים ובאים. גם שיקורת הורעה מלפרט את כל האתגרים הכלכליים, החשובאים והמשפטיים עימם מתמודדים המשקיעים והחברות המבקשות לYLIS הון, קיימות מספר מגמות בולטות אשר ניתן להזות בגיוסים האחרנים.

בידול ההשקעה

אחת מהמטרות הבולטות הינה דרישת של המשקיעים לבצע את השקעה בדמות העמדת הלוואה לחברת, וזאת בגין השקעה באמצעות רכישת מנויות (equity). היתרונות הגלומים למשקיע בפיתוח השקעה באמצעות הלוואה בורומי. ראשית, המשקיע (המלואה) מبدل את השקעה מבעלי המניות בחברה וודיש קדימות בהשבה לבעלי המניות בחברה. בסופו, הלוואה מאפשרת למשקיע כל כלכלי מודיע למחזר מות וՏיסון של החברה (באמצעות קביעת שיעור הריבית). יחד עם זאת, החיסרון הטמון בהעמדת הלוואה לחברת הינו שהמלואה אינו נהנה מעליית ערך המניה כל שהחברה תוכלית ותשגש.

גם לאתגר זה ניתן לחת מענה משפטי באמצעות convertibile מנוגנים של הלואות המירות למניות (loans), כלומר, באמצעות מנוגנים מוכרים לשינוי בשיעור הריבית או בתנאי הלוואה וועוד.