



דעות  
האח הקטן של ערוץ  
2 שקוע בחובות  
גדולים / ג'קי כהן

15



# גישור חובה מתחיל עכשיו

# המניזם בהייטק

« חלק משמעותי מפעילות המיוזנים והרכישות בשוק הישראלי ממוקד בתחום ההייטק וההון סיכון. לתחום זה מאפיינים ייחודיים שמחייבים הבנה של הרציונל העסקי והאינטרסים השונים של הצדדים בעסקה, כדי להצליח במיוזנו.

המשוואה הבסיסית בעולם ההייטק וההון סיכון היא: היום יתרום את כל מרצו, זמנו, וכישורו לפיתוח וקידום החברה, הפטנט או האפליקציה ומצד שני המשקיע ייקח על עצמו את הסיכון הפיננסי המלא של ההשקעה, ואם הוא בעל יכולות עסקיות (לדוגמה קרן הון סיכון), יסייע בפיתוח החברה. מתי מתחילות הבעיות? כשאחד הצדדים אינו מודע למלוא המשמעות של המחויבות והסיכונים הגלומים בעסקת החבילה. לא פעם היומים אומרים: "לקרן הזו פשוט אין מושג איך מנהלים את העסקים בהייטק, הם לא מבינים שאנחנו חייבים עוד זמן לפיתוח ותקציבים לשיוק. באים לשיבות דירקטוריון ומעבירים ביקורת. בחיים הם לא הקימו חברה מאפס". ומצד המשקיעים: "כשגייסנו את הכסף, הם הבטיחו לנו שתוך שנתיים הם עם מוצר בשוק. מאז כל רבעון אנחנו שומעים על דחיות בפיתוח. עברו שנתיים ואין מכירות, אבל שידרוג רכבים הם כבר ביקשו".



מיזוגים ורכישות  
אודי סביצקי

הזכויות העדיפות  
מקנות למשקיעים  
את החלק המגיע  
להם וקובעות  
למעשה את  
חלקם של בעלי  
המניות הרגילות

עם השנים מנגנוני הגנה הממוקדים בשני מישורים: האחד, מישור התשואה על ההשקעה והשני, במישור קבלת ההחלטות הניהוליות. נתמקד בתחום התשואה. כמעט בכל השקעה ראשונית בחברת הייטק נמצא הנפקה של מניות בכורה (preferred shares) - מניות המעניקות זכויות עדיפות למשקיעי ההון סיכון, בעיקר באירועי "הנזלה" (Liquidation events). זכויות אילו משמעותיות במיוזנו, מכירה, שינוי בעלי שליטה, מכירת נכסי החברה או פירוק. הזכויות העדיפות של מניות בכורה מקנות את החלק המגיע להם וקובעות למעשה את חלקם של בעלי המניות הרגילות והתשואה של מניותיהם.

Anti dilution rights - אימת היוזמים. זכויות אנטי דילול מונעות או מפחיתות דילול של בעלי מניות הבכורה במקרה של גיוסי הון נוספים הקורים בחברה. זכויות אנטי דילול מסוגות לשתי קטגוריות עיקריות: Full ratchet - הנועד למקרה של גיוס חדש במחיר מניה יותר מהגיוס הקודם. שיעור האחזקות של בעלי המניות הנוכחים מחושב כאילו השקיעו את השקעתם המקורית במחיר המניה החדש. Partial ratchet - באופציה זו מחושב שיעור האחזקה היחסי של בעלי מניות הבכורה על פי הממוצע המשוקלל של מחירי המניות בשני סבבי הגיוס האחרונים.

Mandatory redemption rights - מעין אופציות PUT למשקיע, המקנות לו את הזכות לפדות את השקעתו בחברה לפני אירוע ההנזלה. Conversion rights - זכויות המרה המאפשרות לבעלי מניות הבכורה להמיר את מניותיהם למניות רגילות.

בשבוע הבא: מנגנוני ההגנה בתחום קבלת ההחלטות. ו"ח סביצקי הוא שותף בכיר בחברת הייעוץ של BDO זיו האפט ומנהל תחום מיזוגים ורכישות

« מערכת המשפט בישראל היא הראשונה שתיישם בשבועות הקרובים הליך קדם גישור חובה במודל חדש ושונה ממדינות מערביות אחרות. חובת קדם-גישור, או כפי שהיא מכונה בעגה המקצועית, ישיבת מהו"ת - מידע, היכרות ותיאום נועדה לסייע לצדדים ובאי כוחם לקבל החלטה מושי' כלת אם עשוי מסלול הגישור לפתור את הסכסוך בהסכמה. זהו מבחן מוקדם לגישור. בדומה לפי ציינט המבקש להיוועץ עם רופא מומחה אם כדאי לעבור ניתוח מסוים עשויה ישיבת המהו"ת להבהיר לצדדים אם כדאי להם להיכנס בכותלי הליך הגישור. 70 המגשרים שנבחרו לנהל הליך זה נקבעו במכרז שערך כה הנהלת בתי המשפט. שר המשפטים אף תיקן את תקנות סדר הדין האזרחי ב-30 באפריל 2008 ונקבע כי תוקפן יחל ב-1 ביולי השנה. התייצבות לשיבת המהו"ת היא חובה. אי התייצבות בה תחייב בהטלת הוצאות על ידי בתי המשפט.



דלתיים פתוחות  
רון סטי

מערכת בתי המשפט בישראל היא הראשונה שתיישם בשבועות הקרובים הליך קדם גישור חובה במודל חדש ושונה ממדינות מערביות אחרות. חובת קדם-גישור, או כפי שהיא מכונה בעגה המקצועית, ישיבת מהו"ת - מידע, היכרות ותיאום נועדה לסייע לצדדים ובאי כוחם לקבל החלטה מושי' כלת אם עשוי מסלול הגישור לפתור את הסכסוך בהסכמה. זהו מבחן מוקדם לגישור. בדומה לפי ציינט המבקש להיוועץ עם רופא מומחה אם כדאי לעבור ניתוח מסוים עשויה ישיבת המהו"ת להבהיר לצדדים אם כדאי להם להיכנס בכותלי הליך הגישור. 70 המגשרים שנבחרו לנהל הליך זה נקבעו במכרז שערך כה הנהלת בתי המשפט. שר המשפטים אף תיקן את תקנות סדר הדין האזרחי ב-30 באפריל 2008 ונקבע כי תוקפן יחל ב-1 ביולי השנה. התייצבות לשיבת המהו"ת היא חובה. אי התייצבות בה תחייב בהטלת הוצאות על ידי בתי המשפט.

מערכת בתי המשפט בישראל היא הראשונה שתיישם בשבועות הקרובים הליך קדם גישור חובה במודל חדש ושונה ממדינות מערביות אחרות. חובת קדם-גישור, או כפי שהיא מכונה בעגה המקצועית, ישיבת מהו"ת - מידע, היכרות ותיאום נועדה לסייע לצדדים ובאי כוחם לקבל החלטה מושי' כלת אם עשוי מסלול הגישור לפתור את הסכסוך בהסכמה. זהו מבחן מוקדם לגישור. בדומה לפי ציינט המבקש להיוועץ עם רופא מומחה אם כדאי לעבור ניתוח מסוים עשויה ישיבת המהו"ת להבהיר לצדדים אם כדאי להם להיכנס בכותלי הליך הגישור. 70 המגשרים שנבחרו לנהל הליך זה נקבעו במכרז שערך כה הנהלת בתי המשפט. שר המשפטים אף תיקן את תקנות סדר הדין האזרחי ב-30 באפריל 2008 ונקבע כי תוקפן יחל ב-1 ביולי השנה. התייצבות לשיבת המהו"ת היא חובה. אי התייצבות בה תחייב בהטלת הוצאות על ידי בתי המשפט.

הראשון בבית המשפט, באחת מה"דלתות" הייעודיות ליישוב סכסוכים: גישור, בוררות או הע"ר כה נייטרלית מוקדמת - הליך שטרם נקלט בישראל ומטרתו לתת חוות דעת משפטית לבע"י

## עיקרי קדם-גישור

- 1 הפיילוט ינוסה שנתיים בבתי משפט השלום בתל אביב, ראשון לציון וירושלים
- 2 יופנו תיקים אזרחיים מ-50 אלף שקל ומעלה
- 3 פגישה ראשונה ללא תשלום, מהשנייה - 300 שקל
- 4 התייצבות לגישור היא חובה החל מ-1 ביולי

## מערכת בתי המשפט בישראל, שאינה יכולה לשאת עומס של יתור ממיליון תיקים בשנה, זקוקה להליכי הגישור והבוררות כאוויר לנשימה

לי הדין על הסיכויים והסיכונים הכרוכים בניהול המשפט. בישראל הסתפקו בשלב זה בחובת קדם-גישור. התוכנית בישראל תכלול את בתי משפט השלום בתל אביב, ראשון לציון

ירושלים ותימשך שנתיים. לקי בוצת המגשרים יופנו תיקים אזרחיים שסכומם או שוויים עולה על 50 אלף שקל, למעט תיקי תאונות דרכים או תביעות בסדר דין מקוצר שלא הוגשה בהן בקי שת רשות להתגונן.

בצד זרם התיקים הרב הצי פוי למגשרים אלה, ראוי לציין כי פגישת המהו"ת תבוצע ללא תשלום, אך המשך הליך הגישור יתבצע בתשלום של 300 שקל בצירוף מע"מ לכל שעת עבודה המגשר. באופן טבעי יימשך הליך הגישור בפני מגשר המהו"ת, אלא אם החליטו הצדדים על מינוי מגשר אחר המורשה לכך בתקופת הפיילוט.

המדינה אמנם מקדמת את הליכי הגישור, אך חובה כי תפ" על בדחיפות בכל הקשור לגישור תה להליכי בוררות. על היועץ המשפטי לממשלה לשנות את הנחייתו ולאפשר את השתתפות המדינה בהליכי בוררות. לא ייתכן כי המדינה, המשמשת כבעל דין בתיקים רבים, תהיה גורם מוביל בעומס המוטל על כתפי השופטים. שינוי הנחיית היועץ חיוני לשם הצלחת הליכי הבוררות ויכול לכלול חובה על פיה הליכי בוררות אלה יאפשרו זכות ערעור בפני בורר מחוץ לכותלי בית המשפט.

עמדה זו אף עולה בקנה אחד עם הצעת חוק הבוררות העומדת לקראת אישורה בקריאה שנייה ושלישית בכנסת. בימים אלה, של ביקורת ציבורית ראוי כי המדינה תתן דוגמה בהפחתת העומס על בתי המשפט.

הכותב הוא ראש מחלקת בורריות במשרד עוה"ד גדעון פיישר ושות', ויו"ר משותף של הוועדה לבוררות וגישור בלשכת עוה"ד במחוז תל אביב

## תושבת יהוד נאשמת בניסיון לשחד חבר מועצה ב-600 דולר

« תושבת יהוד בת 43 נאשמת כי שיהדה חבר מועצה, כדי שבנה יזכה במכרז על יחידות דיור בעיר - כך לפי כתב אישום שהוגש אתמול לבית משפט השלום בפתח תקוה. לפי כתב האישום, ב-2005 קידמה עיריית יהוד פרויקט בנייה לזוגות צעירים, במסגרתו הוקצתה קרקע לבנייה, לכ-90 דירות שיועדרו לזוגות צעירים מיהוד. לפרויקט נרשמו כ-700 זוגות, והזוכים נקבעו על פי הגרלה. מספר חודשים לפני הגרלה, נטען כי הנאשמת, גאולה חרד, רשמה את בנה לפרויקט אצל מזכירתו של חבר מועצת העיר, אמנון סעד. חרד השאירה מעטפה ובה 600 דולר במזומן בפתח ביתו של סעד ביהוד, וציינה במכתב כי הסכום ניתן כדי שסעד יפעל כדי שבנה יקבל דירה בפרויקט.

הילה רז

## פקיד עזר בבית המשפט הורשע בניצוץ עבירות מין בלשכת שופט

« שי פרגר, פקיד עזר בבית המשפט השלום בחיפה, הורשע בניסיון למעשה מנגונה ועבירת הפרת אמונים, לאחר שהוביל פקידה במשרד עורכי דין לאחת מלשכות השופטים בבית המשפט השלום וביצע בה מעשה מנגונה. מהכרעת הדין של הרכב שופטי בית המשפט המחוזי בחיפה בראשות השופט אילן שיף, עולה כי במאסר 2005 הגיעה המתלוננת לביהמ"ש. פרגר הכניס את המתלוננת לאחת הלשכות הריקות, סגר אחריה את הדלת וניסה לבצע בה מעשה מנגונה. פרגר טען כי בינו לבין המתלוננת היו יחסים קרובים והיא יזמה עמו מגע מיני, לאחר שהודיע לה שהוא נפרד ממנה. השופט שיף ציין כי עדותה של המתלוננת היתה עקבית ואמינה וכי פרגר מסר גרסאות סותרות במהלך עדותו.

הילה רז