

רן כהן חשיבה

יוצרת בע"מ

המכון
להשתלמויות
וליימודי
תעודה

3.2.2008

Institute
of Certified
Public Accountants
in Israel

לשכת
רואי חשבון
בישראל



שינויי מבנה בתאגידים חוק המיזוגים והפיצולים

חלק ה 2 לפקודת מס הכנסה

פרק שני - מיזוג חברות ואגודות שיתופיות, סעיף 103

פרק שלישי - העברת נכסים תמורת מניות, סעיף 104

פרק רביעי - פיצולי חברות, אגודות שיתופיות ועמותות, סעיף 105

חומר רקע להרצאתו של רו"ח רן כהן
לשעבר מנהל מחלקת מיזוגים ופיצולים, רשות
המיסים בישראל

חוק המיזוגים והפיצולים

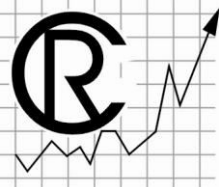
מטרת החוק וההטבות בו (מתוך דברי ההסבר לחוק):

ליצור תנאים נוחים לביצוע שינויי מבנה שיביאו להתייעלות הגופים המשתתפים בתהליך ויתרמו לצמיחה כלכלית במשק.

לצורך מימוש מטרה זו קובע החוק הקלות במס, שעיקרן פטור (דחייה) ממס במועד ביצוע שינויי המבנה, והכל תוך קביעת מגבלות ותנאים הקבועים בחוק.

שתי הדרישות המרכזיות שנקבעו בחוק הן:

1. שינוי מבנה שהוא לתכלית עסקית וכלכלית.
2. הימנעות מהמס או הפחתת מס בלתי נאותה איננה מהמטרות העיקריות של שינוי המבנה.



רן כהן חשיבה

יוצרת בע"מ

המכון
להשתלמויות
ו-לימודי
תעודה

Institute
of Certified
Public Accountants
in Israel

לשכת
רואי חשבון
בישראל



העברת נכסים סעיף 104 לפקודה

סעיף 104א – העברת מלוא הזכויות בנכס תמורת

קבלת זכויות בחברה

אחרי



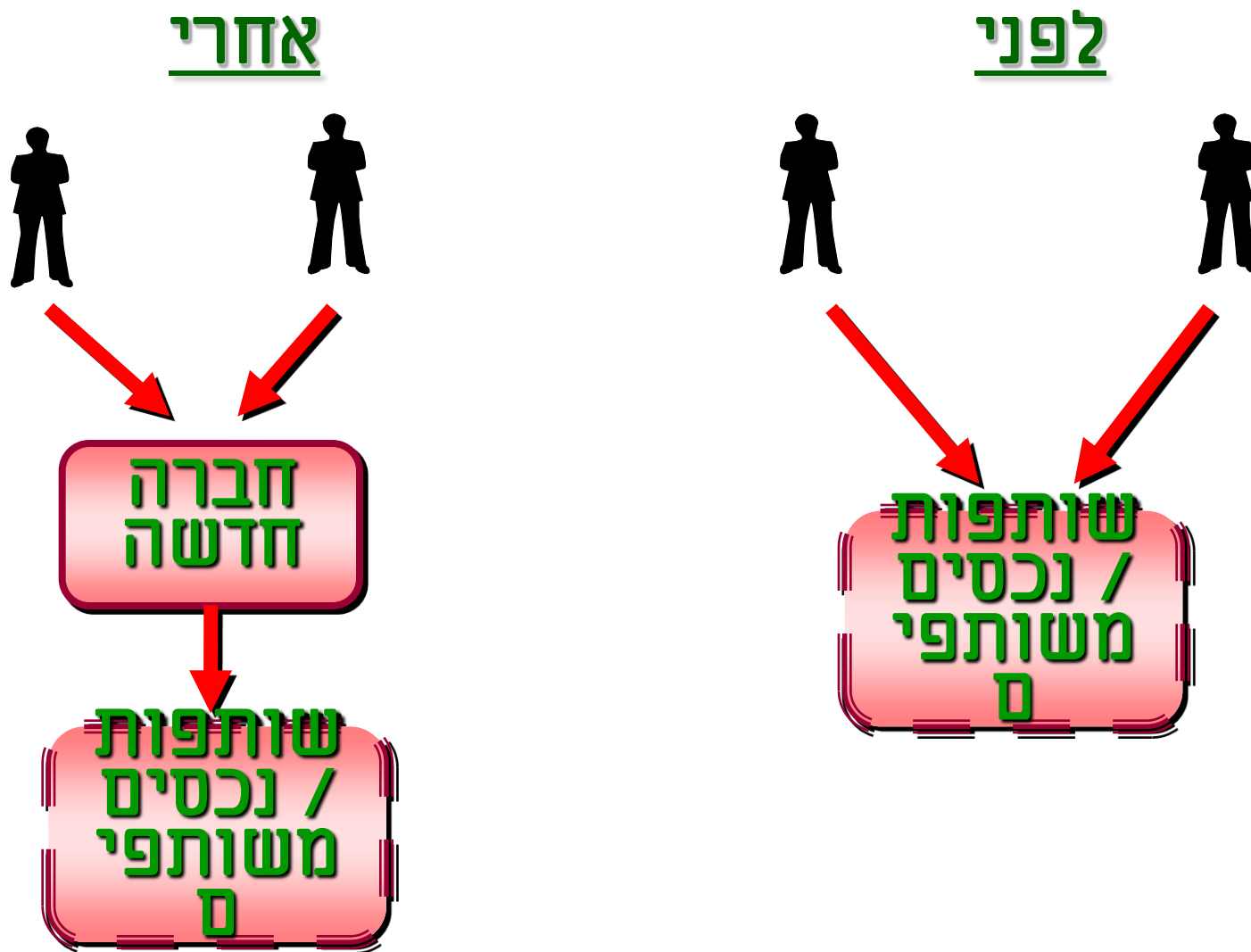
מעל 90%



לפני

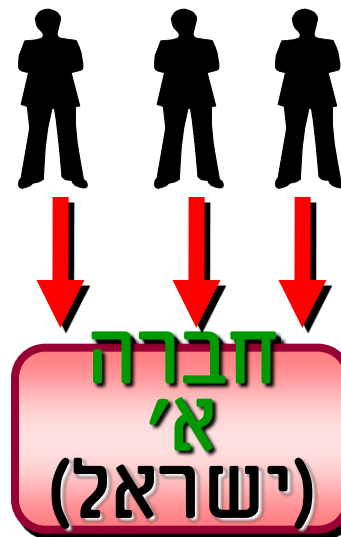


סעיף 104ב – העברת נכס על ידי מספר בני אדם (שותפים בשותפות או בעלים משותפים בנכס)

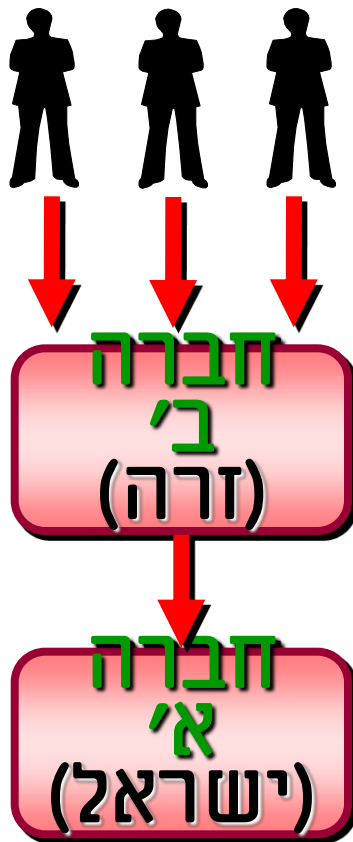


דוגמא - החלפת מניות חברה ישראלית במניות חברה זרה לשם גיוס הון זר / הנפקה בחול באמצעות חברה זרה

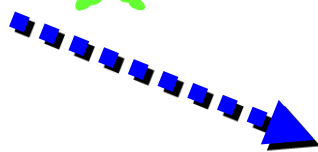
לפני



אחרי

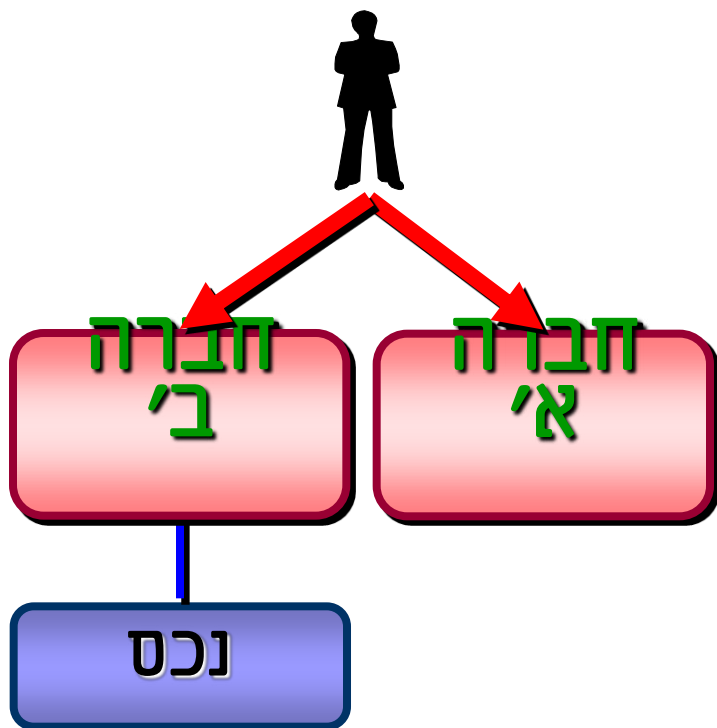


משקיע /
ציבור זר

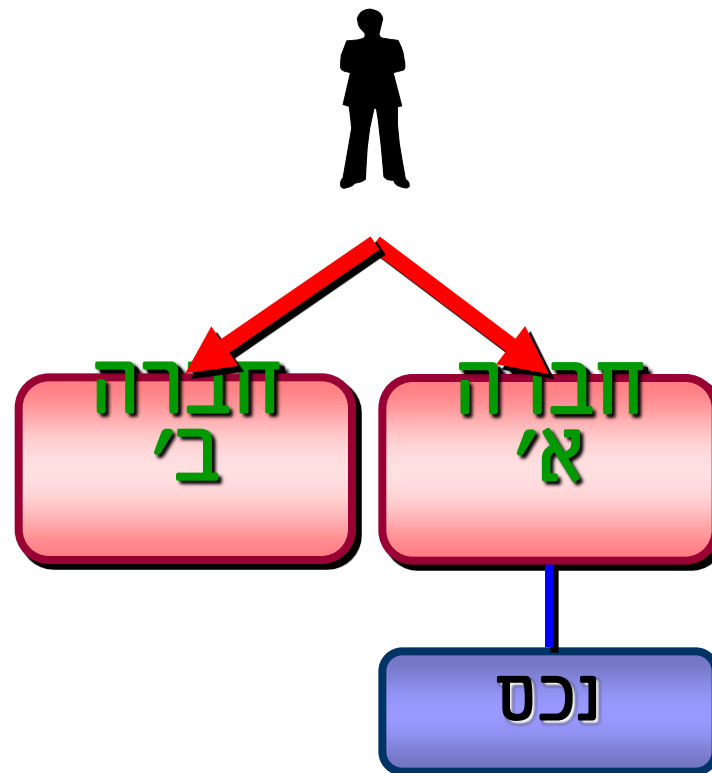


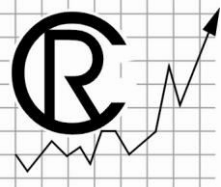
סעיף 104ב(ו) – העברת נכס בין חברות אחיות (בעלי מניות בהן זהים ולפי שיעור אחזקה)

אחרי



לפני

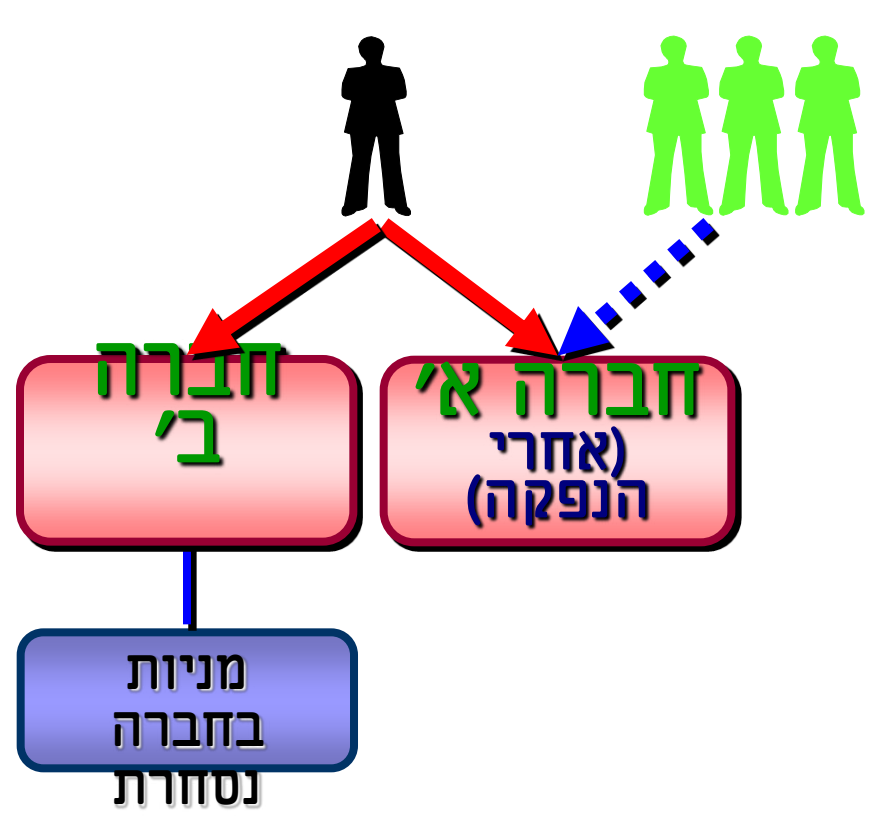




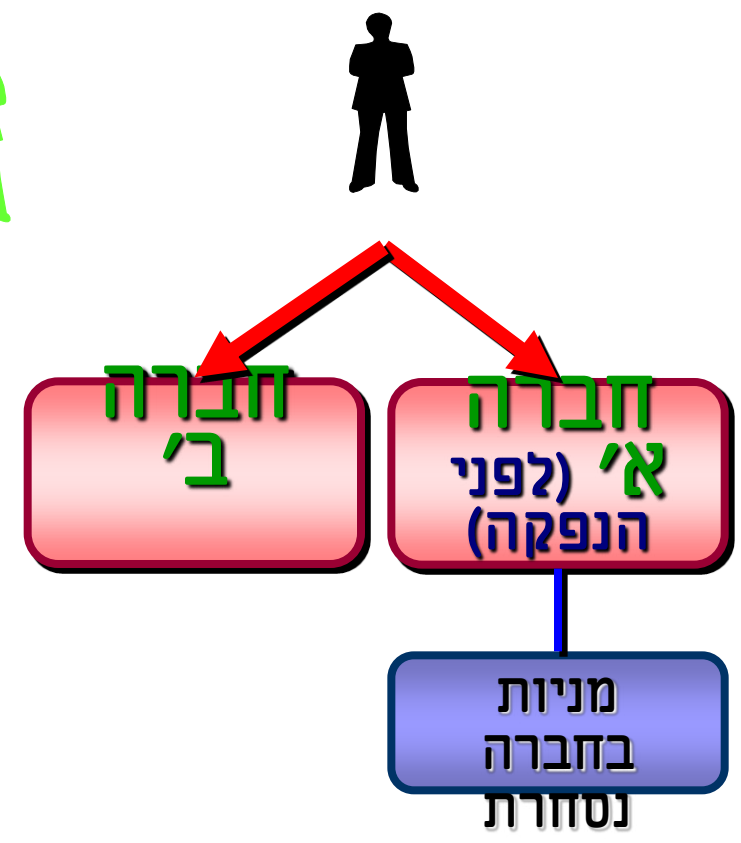
רן כהן חשיבה
יוצרת בע"מ

דוגמא - סעיף 104ב(ו) – העברת נכס בין חברות אחיות לפני הנפקה בבורסה של חברה א

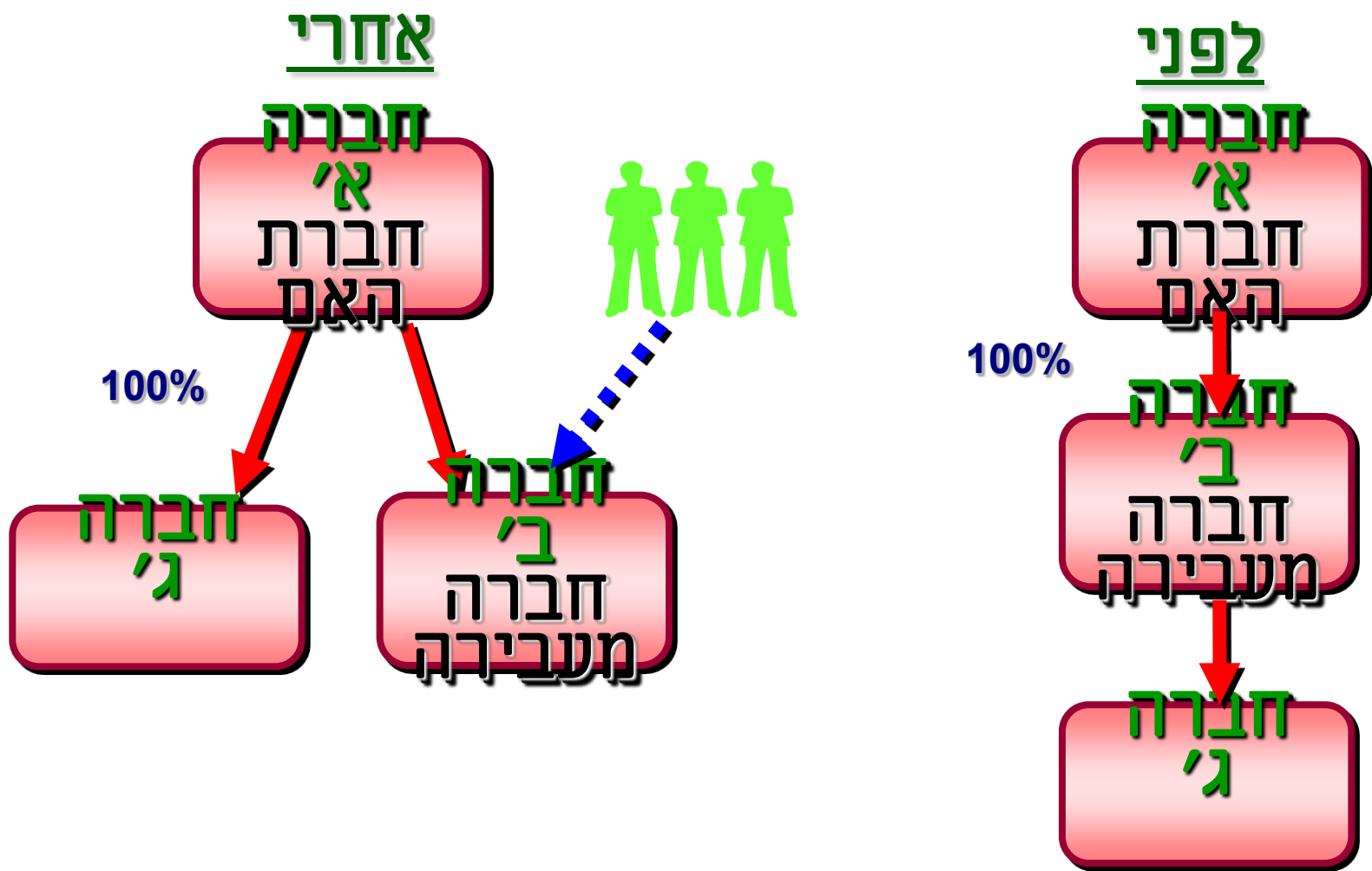
אחרי



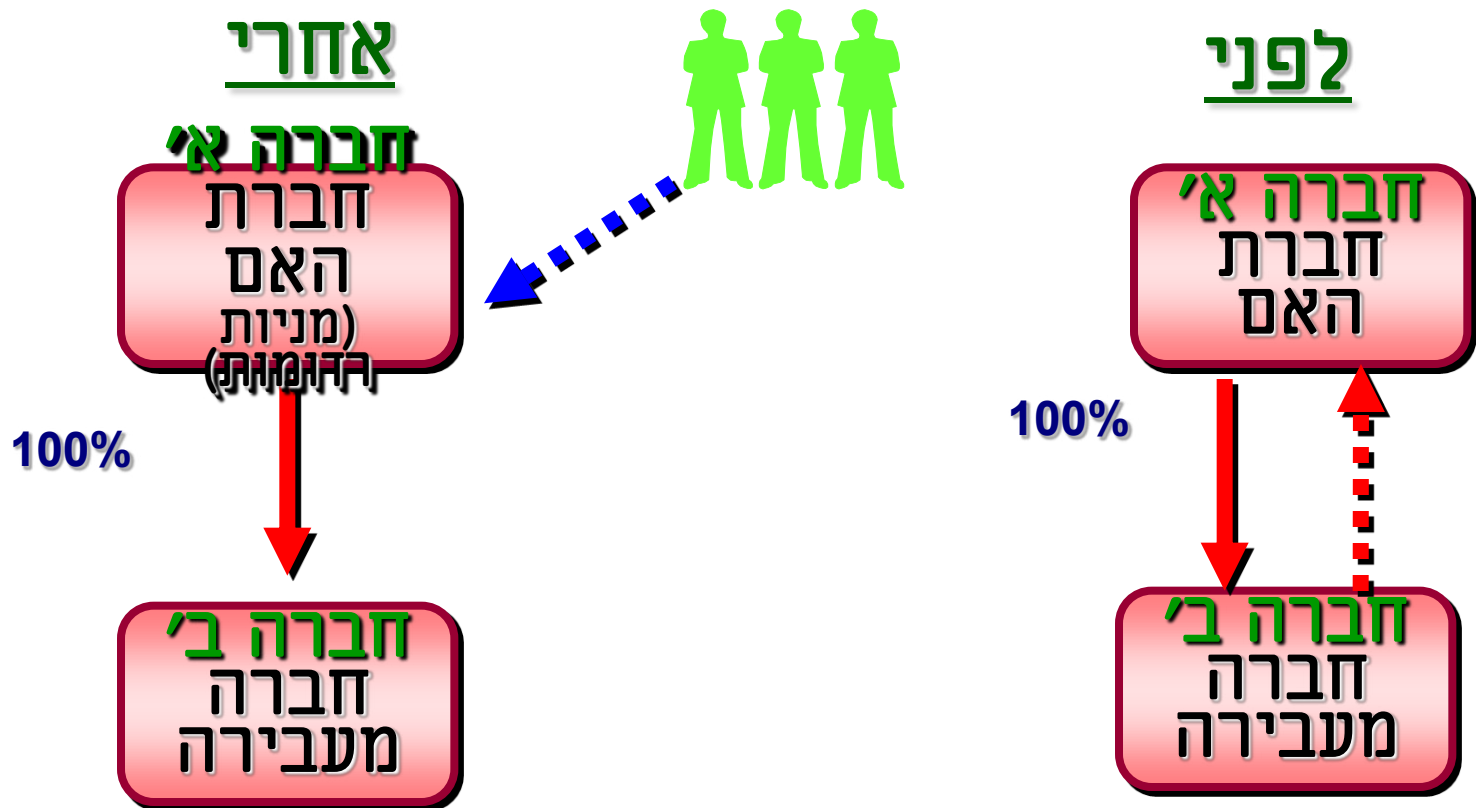
לפני



סעיף 104ג – העברת מניות לחברת אם (הנפת חברה נכדה) – לשם גיוס משקיע בחברה ב' בלבד



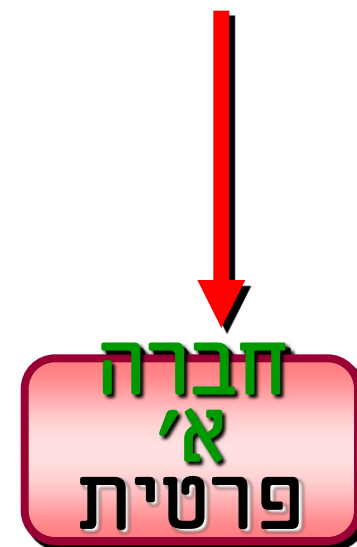
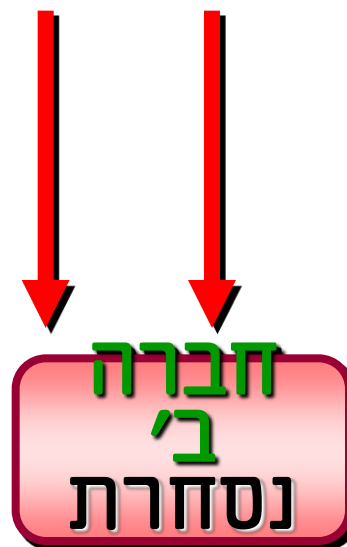
סעיף 104ג – העברת מניות חברת האם המוחזקות בידי הבת לחברת האם – ביטול החזקה הדדית



סעיף 104ח – החלפת מניות

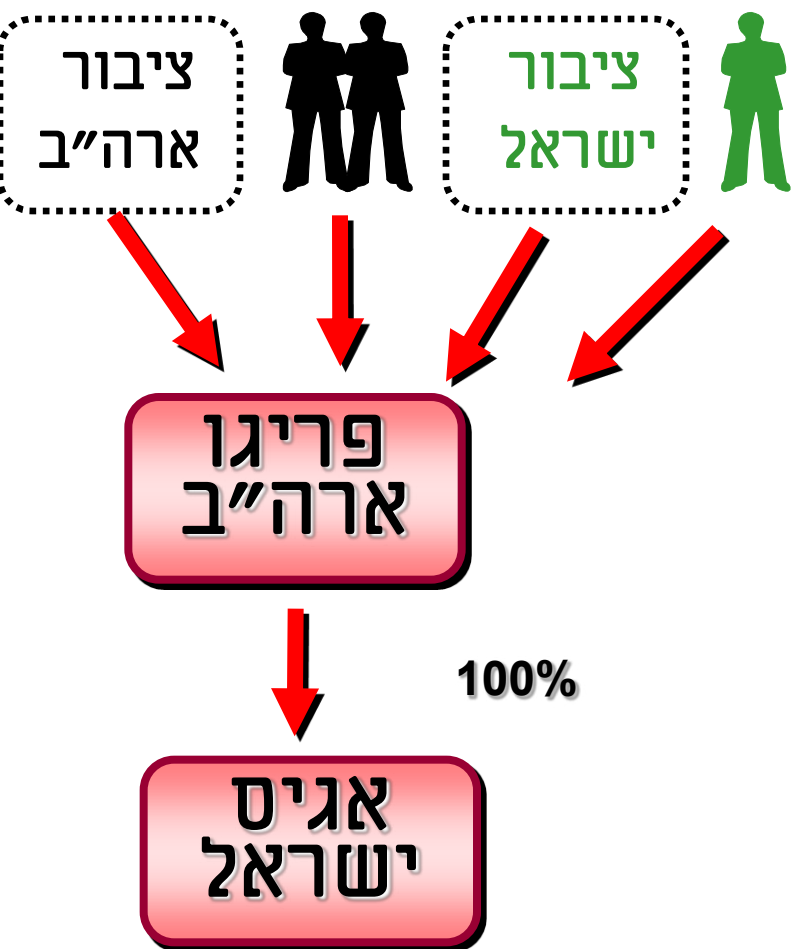
אחרי

לפני

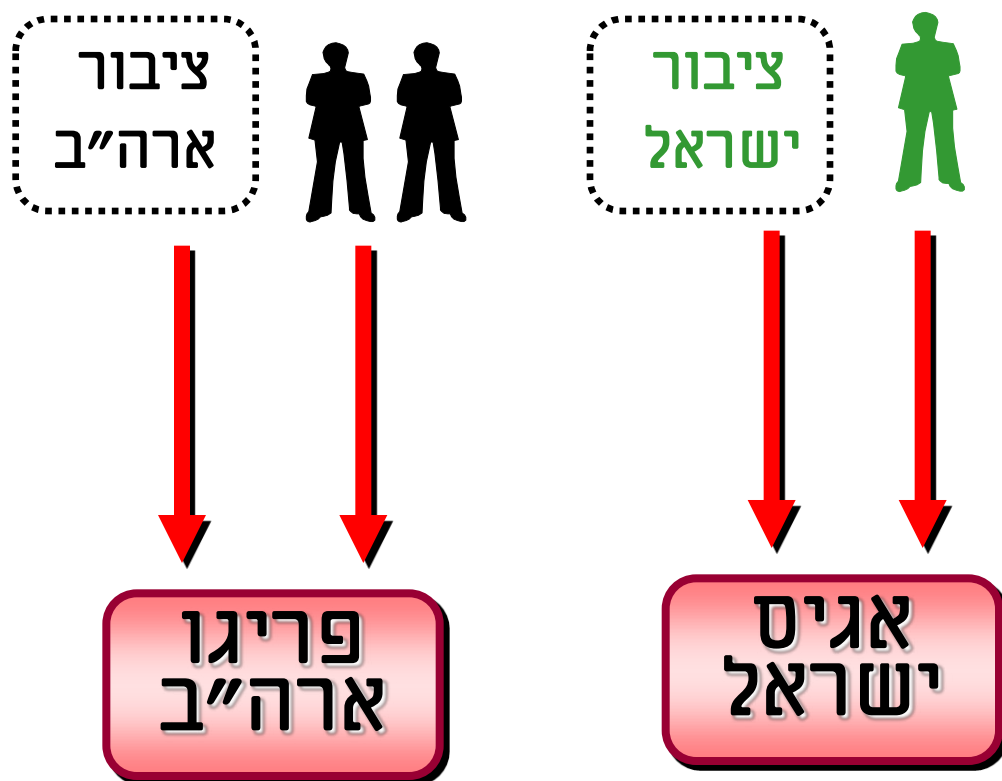


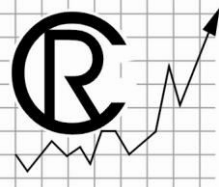
דוגמא - החלפת מניות חברת אגיס (ישראל) במניות פריגו (ארה"ב) לפי סעיף 104ח לפקודה

אחרי



לפני





רן כהן חשיבה

יוצרת בע"מ

המכון
להשתלמויות
ו לימודי
תעודה

Institute
of Certified
Public Accountants
in Israel

לשכת
רואי חשבון
בישראל



מיזוגים

סעיף 103 לפקודה



יוצרת רנ"ח

יתרונות המיזוג

■ התארגנות לקראת גיוס הון או הנפקה בבורסה :

- חיסכון בעלויות והוצאות (מטה, שיווק ופרסום)
- יתרון לגודל
- צמצום תחרות – נדרש אישור הממונה על ההגבלים העסקיים
- סינרגיה - שתוף בידע וטכנולוגיה (מוצרים שלובים)
- יתרונות מס – קיזוז הפסדים (עודפות), דוח מאוחד, חוקי עידוד, הקלות במס לציבור המשקיעים בחברה ציבורית (שיעור מס - לפני תיקון 147)
- מתן פתרון כולל ללקוח (כבלים – טלוויזיה, אינטרנט, טלפון וכדו')

■ מיזוג לחברה ציבורית או "שלד ציבורי" בישראל או בחו"ל:

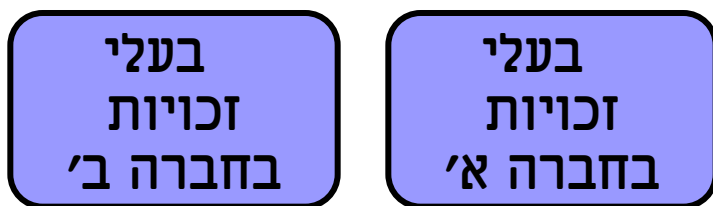
- הפיכת ההשקעה לנזילה
- שימוש בשם החברה הקולטת, מותג, שם מסחרי, פלטפורמה בחו"ל
- חיסכון בעלויות תשקיף ועלויות הנפקה אחרות בבורסה
- הנפקה בעקיפין של חברה פרטית
- כניסה למדדי בורסה "אטרקטיביים יותר" – לפי קריטריונים של הבורסה או הרשות (הון עצמי מינימאלי, פיזור ציבור, רמת מסחר)

■ הפיכת ציבורית לפרטית - הצעת רכש לבעלי מניות בחברה ציבורית:

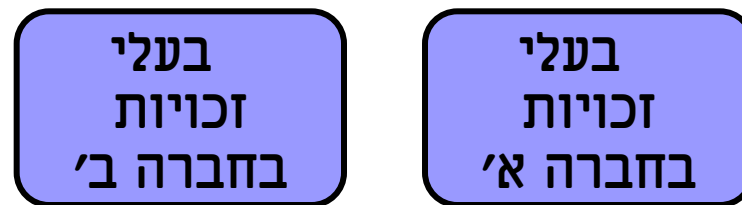
- "מיזוג הופכי משולש" – מסלול קל יותר בדרך של "החלפת מניות"
- רוב יחסית נמוך יותר של ביצוע העסקה

מיזוג סטאטוטורי

אחרי המיזוג



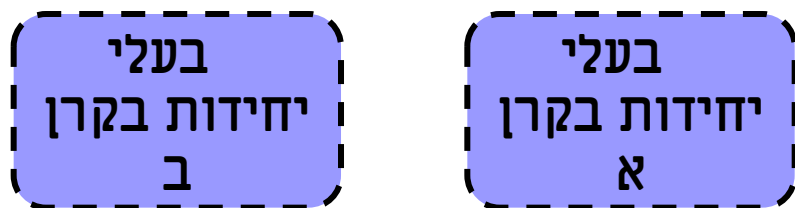
לפני המיזוג





דוגמא – החלטת מיסוי 44/06, מיזוג קרנות נאמנות חייבות שהפכו לפטורות ביום 1.1.06 - לפי סעיף 103 ב לפקודה וסעיף 100(ב) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד - 1994

אחרי המיזוג

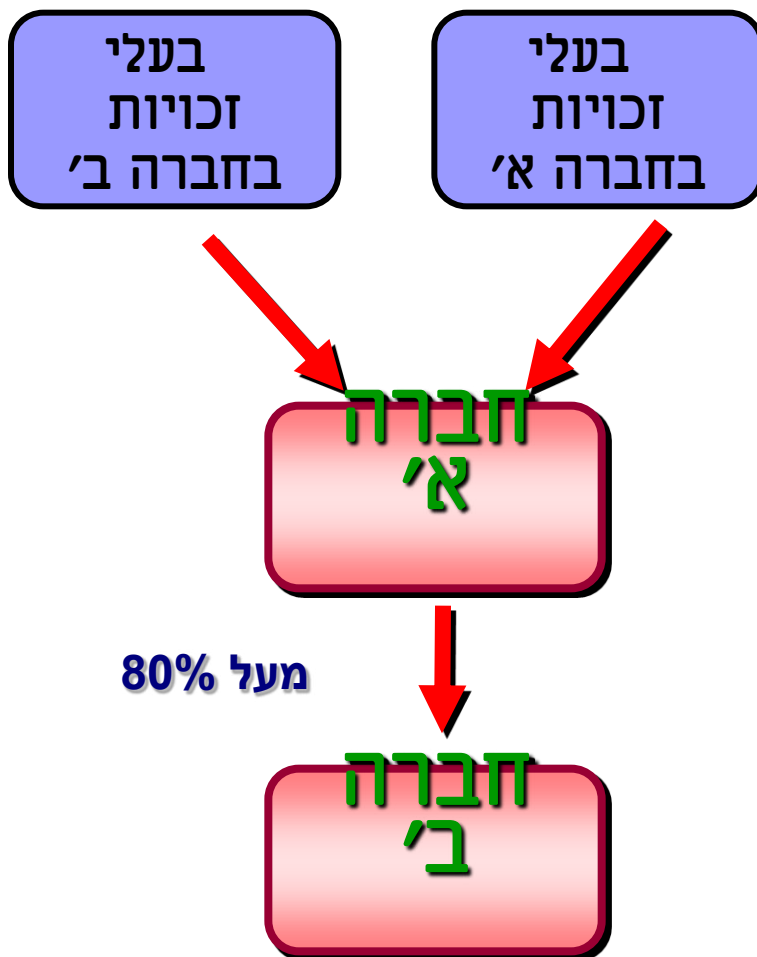


לפני המיזוג

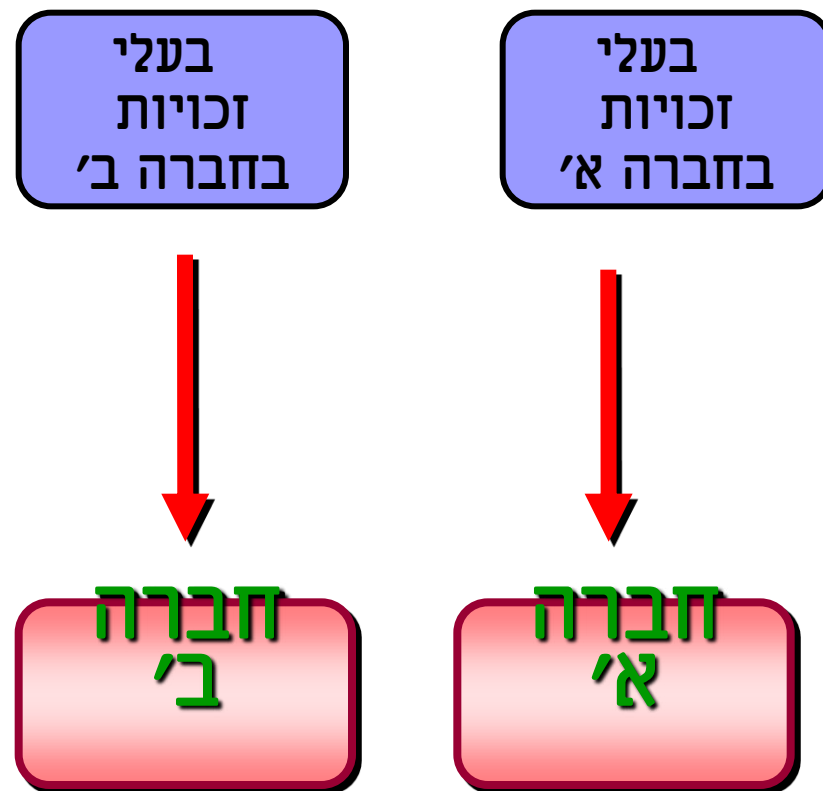


מיזוג בדרך של החלפת מניות

אחרי המיזוג

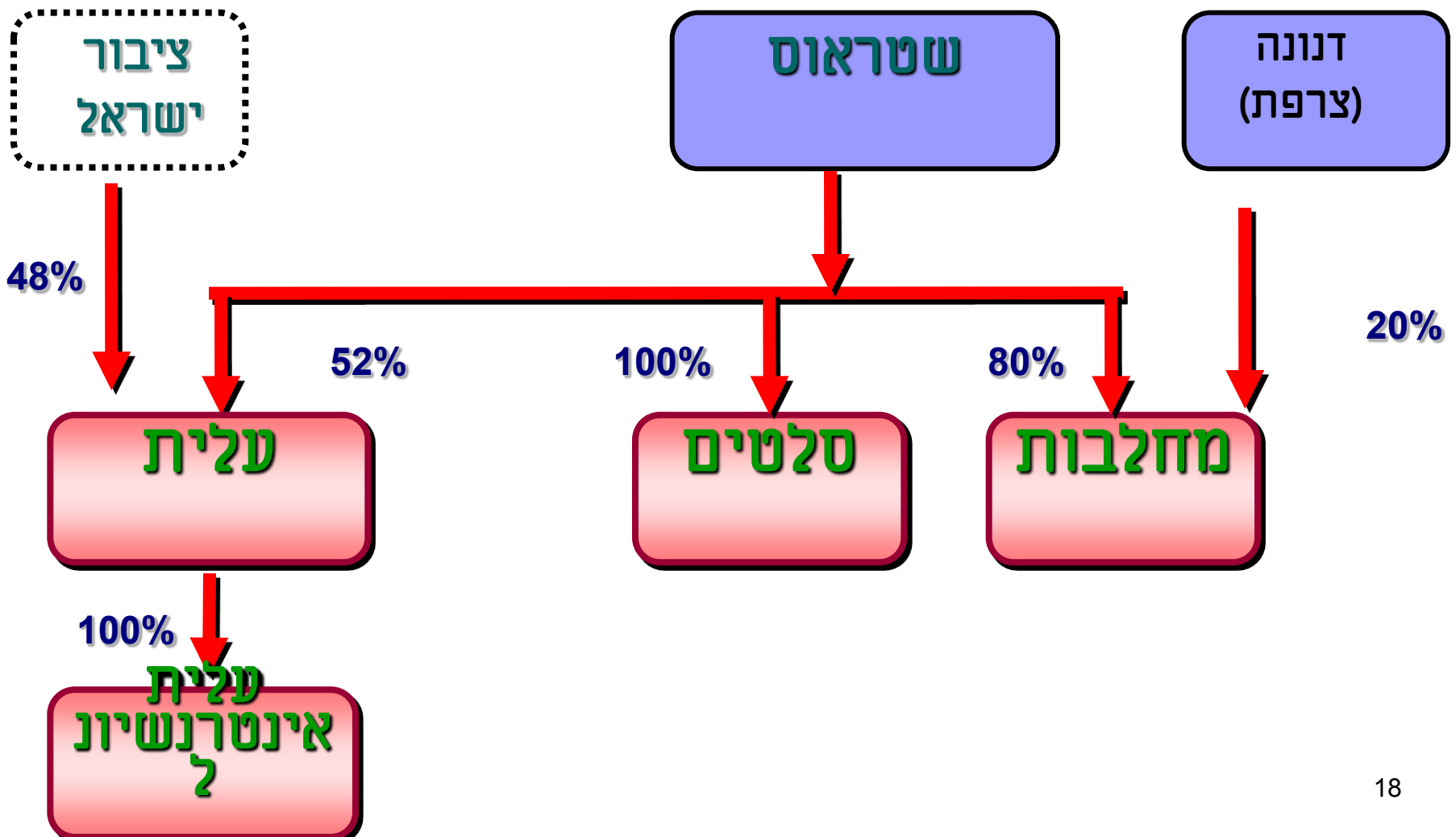


לפני המיזוג



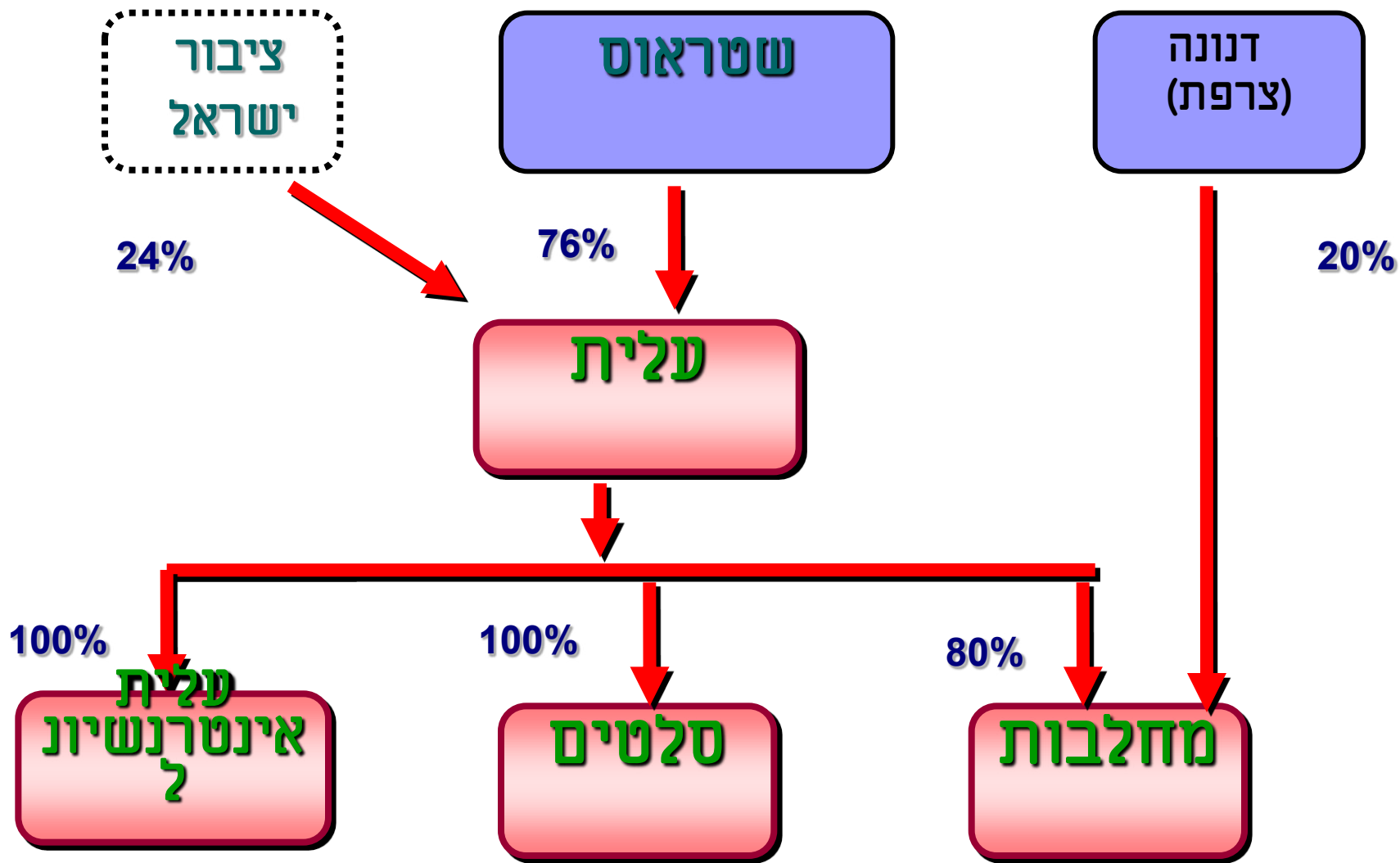


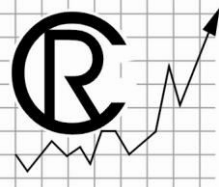
דוגמא - מיזוג שטראוס – עלית לפי סעיף 103 כ לפקודה – לפני המיזוג





מיזוג שטראוס – עלית לפי סעיף 103 כ לפקודה – אחרי המיזוג





רן כהן חשיבה

יוצרת בע"מ

המכון
להשתלמויות
ו-לימודי
תעודה

Institute
of Certified
Public Accountants
in Israel

לשכת
רואי חשבון
בישראל



פיצולים

סעיף 105 לפקודה



רן כהן חשיבה

יוצרת בע"מ

יתרונות הפיצול

■ פיצול לפני רישום למסחר או גיוס הון:

- הפרדת ישויות כלכליות למגזרי פעילות שונים
- יכולת מדידת היחידה הכלכלית טוב יותר
- חיסכון בעלויות הנפקה ותשקיף של החברה החדשה
- הצפת ערך לכל פצל בנפרד – למשל מגזר הנדל"ן המניב
- גיוס משקיעים חדשים לפעילות ספציפית – פרטיים או ציבור משקיעים בבורסה
- פיצול אנכי לחברת אחזקות – סדר בקבוצה לקראת גיוס הון

■ פיצול חברה ציבורית:

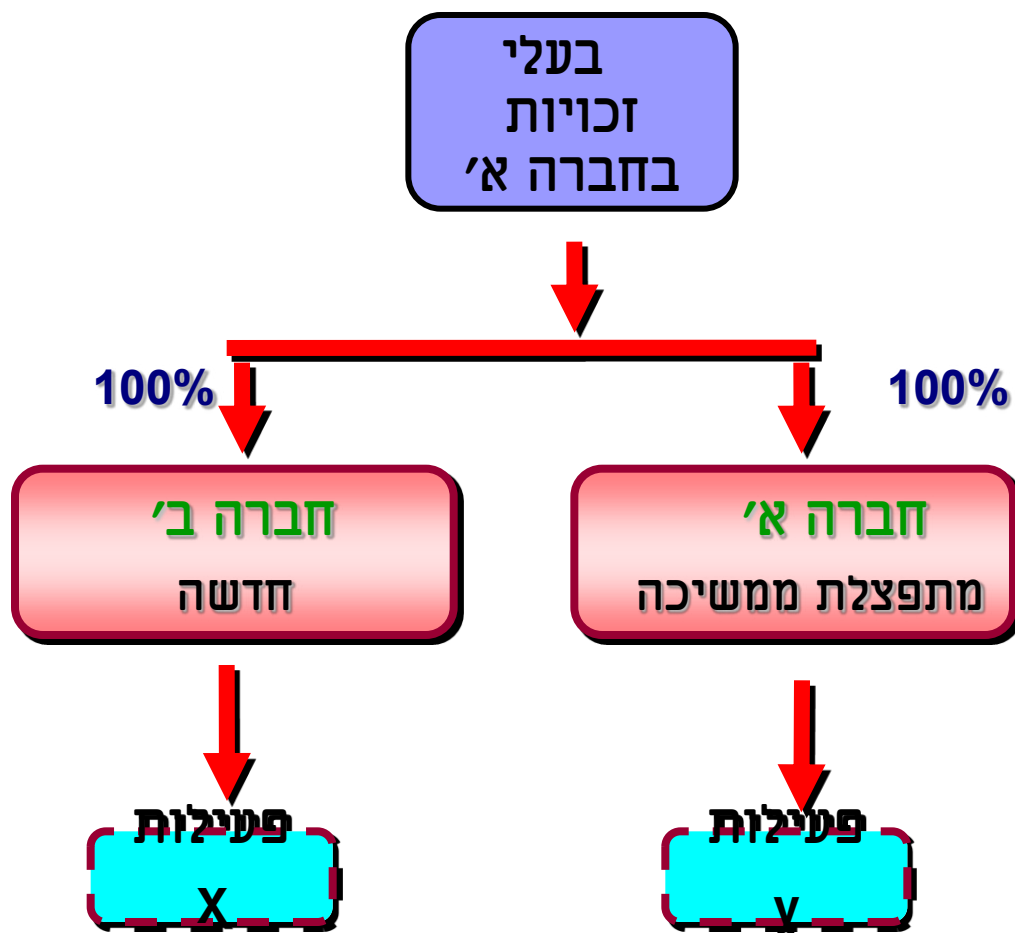
- יצירת חברה חדשה נסחרת
- הצפת ערך לכל פצל בנפרד

■ יתרונות נוספים:

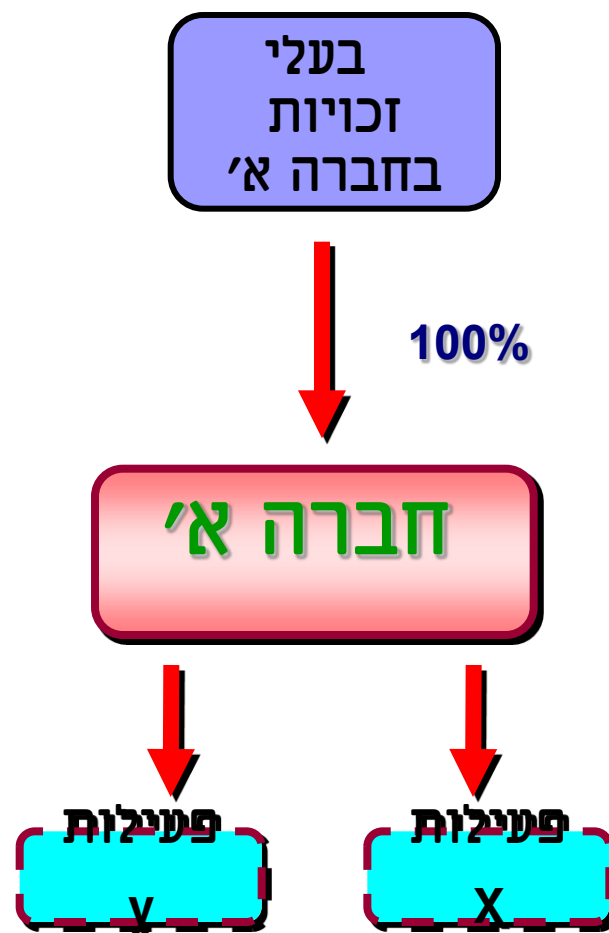
- יצירת חברה חדשה - כפלטפורמה לפעילות מסוימת למשל ללא התחייבויות מהעבר
- פיצול לשם מיזוג - הכנה למיזוג עתידי של חלק מפעילות הישות התאגידית
- פיצול לחברה קיימת
- יתרונות מס – יצירת חברה חדשה לחוק עידוד השקעות הון, מו"פ וכדומה

פיצול אופקי

אחרי הפיצול

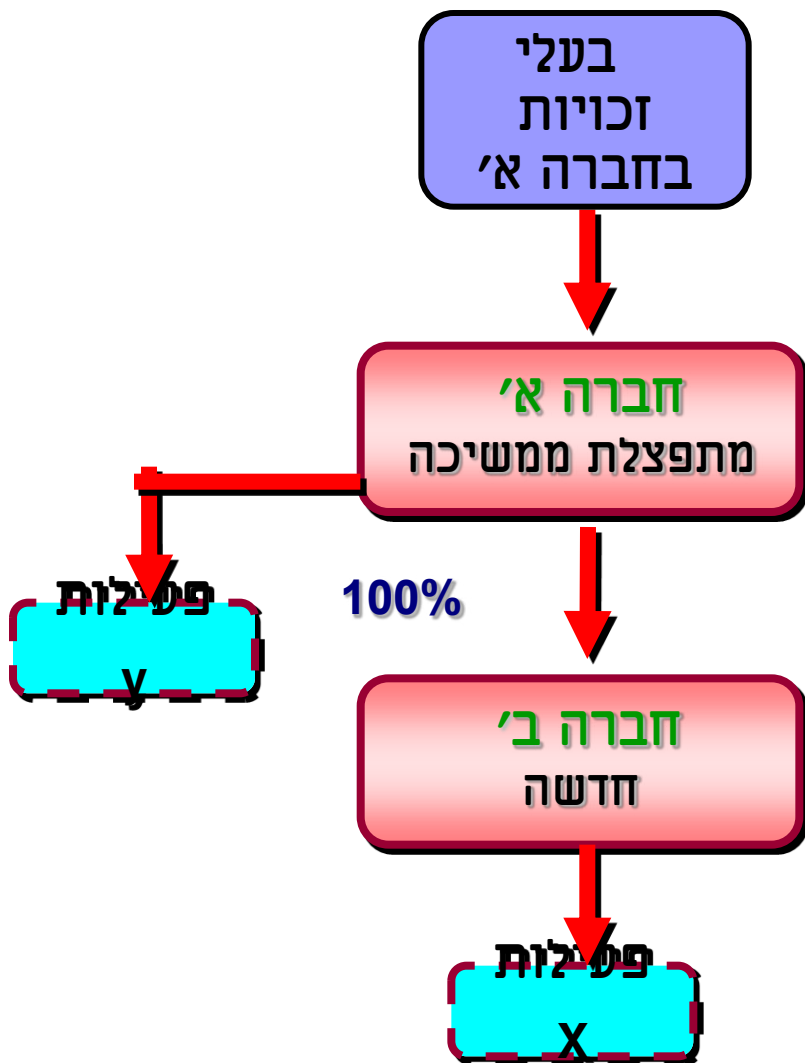


לפני הפיצול

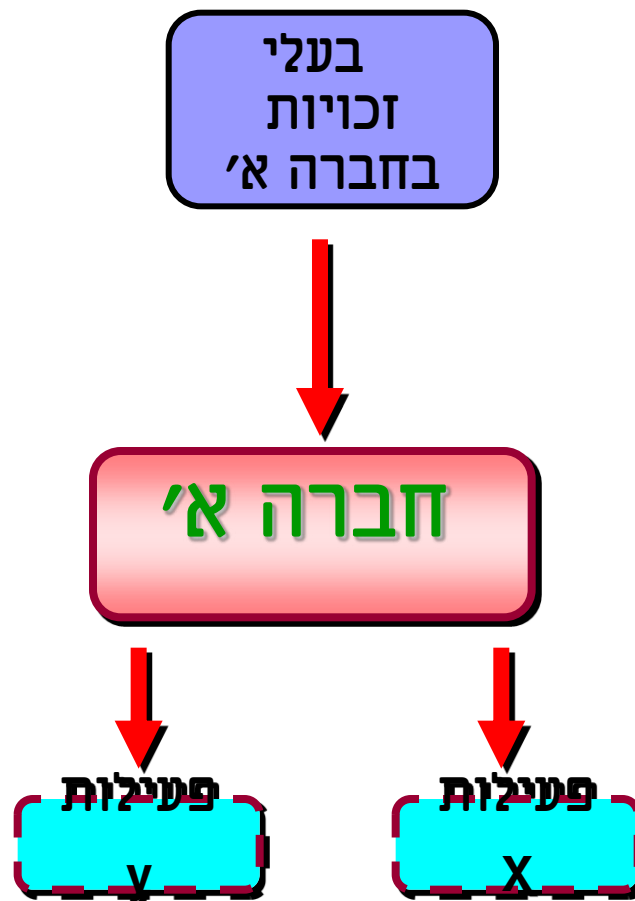


פיצול אנכי

אחרי הפיצול

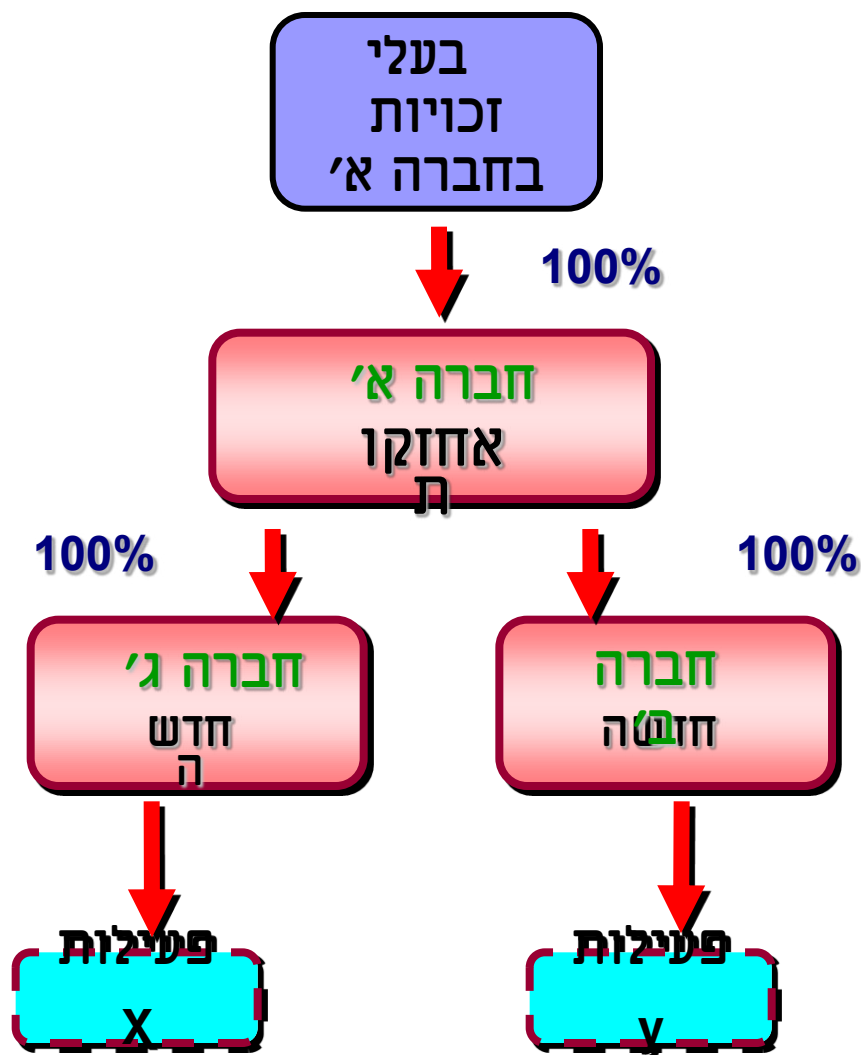


לפני הפיצול

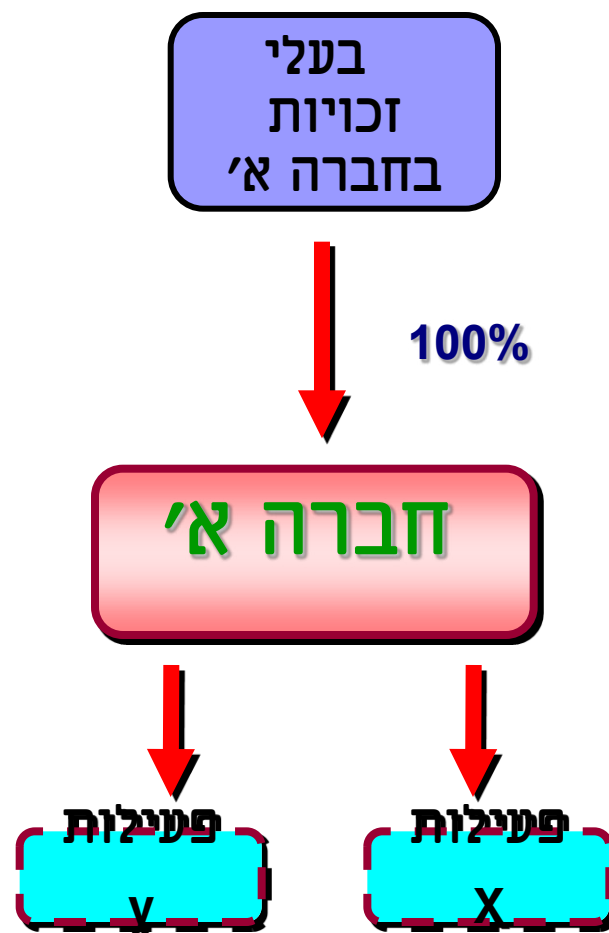


פיצול אנכי – חברת אחזקות

אחרי הפיצול



לפני הפיצול





איגוח תזרים מזומנים מליסינג תפעולי

החלטת מיסוי בהסכם 19/06

החלטת המיסוי – העובדות והבקשה

העובדות:

דובר בחברת ליסינג (להלן: "**החברה**") אשר ביקשה להרחיב את מקורות המימון שלה בדרך של מכירת תזרים המזומנים העתידי שלה הנובע מליסינג תפעולי לחברת בת ייעודית (להלן: "**החברה הייעודית**"), בתמורה לקבלת כל שווי תזרים המזומנים העתידי המהוון להיום.

על מנת לרכוש את כל תזרים המזומנים העתידי המהוון כאמור, תנפיק החברה הייעודית אג"ח המגובות בתזרים המזומנים העתידי (מכירת תזרים המזומנים העתידי והנפקת האג"ח ע"י החברה הייעודית, יכונן, להלן: "**עסקת האיגוח**").

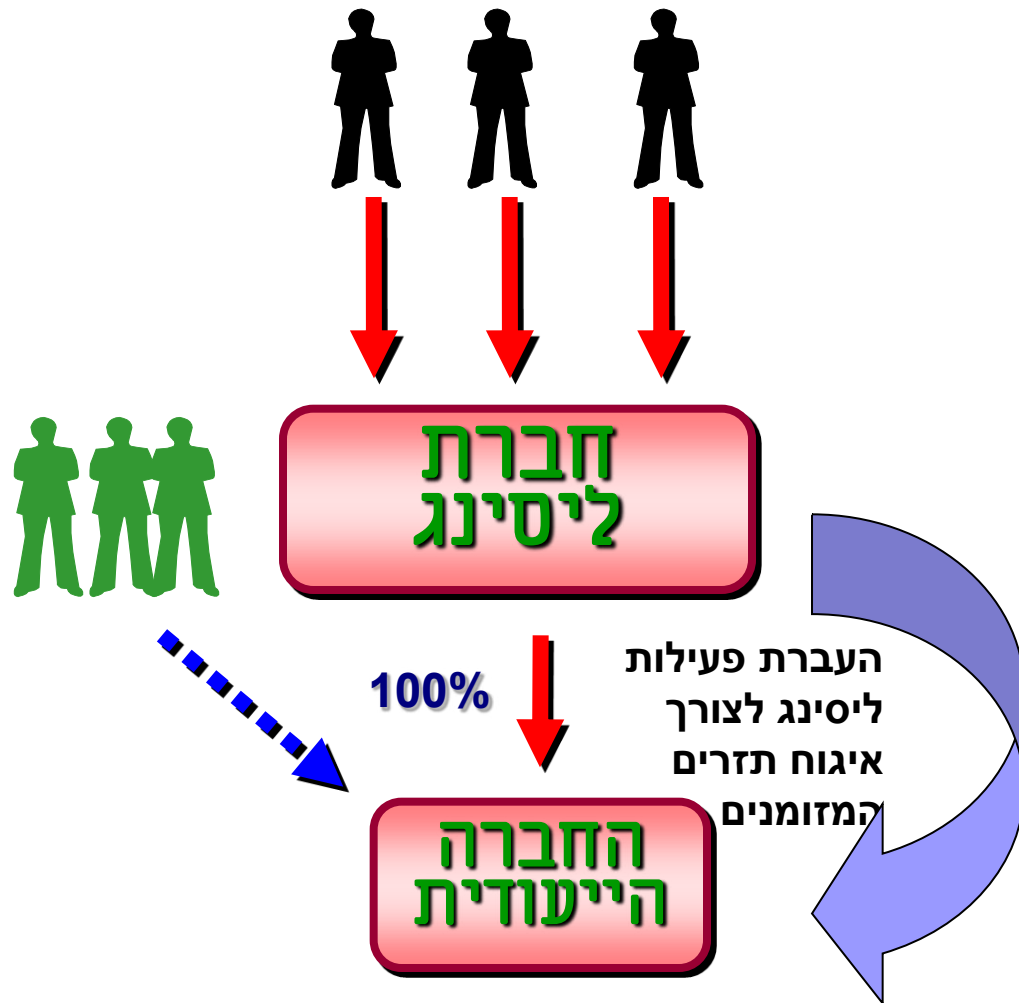
פרטי הבקשה:

- סיווג עסקת האיגוח כעסקת מימון ולא כעסקת מכר.
- להשקיף לצרכי מס את פעילות החברה הייעודית ותוצאותיה כלפי החברה.



דוגמא - איגוח תזרים מזומנים בשוק ההון

אחרי איגוח



לפני איגוח

