

ניהול תחום ההון בחברה טכנולוגית

טיפים פרקטיים מהשטח

מתי רוזנבאום, עו"ד

שותף במחלקת ההיי-טק

11.9.2025



Amar Reiter Jeanne Shochatovitch & Co

חשיבות תחום ההון וניהולו המסודר בחברת טכנולוגיה

ניהול מסודר ועקבי של תחום ההון הוא תפקיד חיוני של היועץ המשפטי בחברת טכנולוגיה, מסייע למניעת טעויות ומקל ומייעל תהליכים עתידיים רבים.

חשיבות תחום ההון וניהולו המסודר בחברת טכנולוגיה

- טבלת ההון של החברה נועדה לספק תמונה מפורטת של מצב ההון והאחזקות בחברה בכל רגע נתון ומהווה בסיס לתכנון וביצוע פעולות חשובות כגון בניית תרחישים לסבב גיוס עתידי וחישוב כמות אופציות להקצאה.
- בנוסף, השאלה אלו זכויות יש לבעל מניות נתון – תיבחן במקרים רבים לאור סוג המניות שברשותו ושיעור אחזקותיו.

חשיבות תחום ההון וניהולו המסודר בחברת טכנולוגיה

- ניהול מסודר של מסמכי ההון – ובפרט טבלת הון - יחד עם תיעוד מסודר בבסיס כל הקצאת הון או זכות עתידית להון, יקל מאוד על תהליכי בדיקת נאותות (Due Diligence) של משקיעים או רוכשים פוטנציאליים ויסייע בתהליכים רבים אחרים – לדוגמא ביאור הון בדוחות כספיים, דיווחים לרשם החברות, דיווחים למשקיעים ולדירקטוריון ועוד.

חשיבות תחום ההון וניהולו המסודר בחברת טכנולוגיה

- בפרט ישנה חשיבות רבה במעקב שוטף וצמוד של היועמ"ש על כל הקשור לתחום האופציות בחברה – הקצאות אופציות, הבטחות לאופציות, מעקב אחר פול האופציות, עבודה צמודה ועקבית מול הנאמן על תכנית האופציות של החברה תחת סעיף 102, ועוד. נושא זה משפיע בצורה משמעותית על מצב ההון בחברה.

עקרונות מנחים לניהול מסודר של תחום ההון

- כל שינוי בהרכב ההון – הקצאת מניות, הקצאת אופציות/warrants, העברת מניות, רכישה עצמית (repurchase) – מצריך עדכון של טבלת ההון.

עקרונות מנחים לניהול מסודר של תחום ההון

- לעבוד עם טבלת הון אחת (one source of truth) שכוללת פירוט מלא של מצב ההון בחברה – מניות, אופציות, warrants, הלוואות המירות ו-SAFEs שטרם הומרו למניות.
- שמירת גרסאות קודמות של טבלת ההון – מאפשר לבחון מצבי הון בזמן נתון (למשל נכון לסוף שנה פיסקלית) ומאפשר לאתר טעויות היסטוריות.

עקרונות מנחים לניהול מסודר של תחום ההון

- שמירה על התאמה מלאה בין כלל מסמכי ההון – טבלת הון, מרשם בעלי מניות, תעודות מניה, החלטות דירקטוריון בדבר הקצאת מניות/אופציות.

עקרונות מנחים לניהול מסודר של תחום ההון

- בפרט בתחום האופציות – לעמוד בקשר עם הגורם בחברה האחראי על תחום ההון/אופציות (CTO / מנכ"ל / פונקציה אחרת) ומפעם לפעם לאמת/להשוות נתונים הנוגעים למצב האופציות בחברה (ולעיתים ישנן הקצאות אחרות של מניות או זכויות עתידיות לקבלת מניות).

עקרונות מנחים לניהול מסודר של תחום ההון

- לשמור, לתעד ולשקף כל מסמך או הסכם שמהווה הבטחה עתידית או מותנית להקצאת מניות/ אופציות/ warrants.

ניהול תחום האופציות

- תיעוד מדויק של כל נתוני האופציות שהוקצו (מועד הקצאה, מחיר מימוש, לו"ז הבשלה וכו').
- עדכון שוטף של אופציות מובטחות.
- מעקב על מצב ניצול פול האופציות בכל זמן נתון.
- עדכונים שוטפים לגבי אופציות שחזרו לפול ומימושי אופציות ומעקב מתמיד בנושא (תזכורות).

ניהול תחום האופציות

- עבודה צמודה מול הנאמן על תכנית האופציות ובדיקת נתונים מול הנאמן.
- מעקב בנושא הערכת שווי A 409
- דוגמאות להמחשה – (א) מתי ואיך מבצעים הגדלת פול האופציות?
(ב) חישוב שיעור אחזקות לצורך עמידה בכללי סעיף 102; (ג) בדיקה ואימות נתונים בעת הכנת החלטת דירקטוריון להקצאת אופציות.

נתונים נוספים בטבלת ההון מעבר למניות ואופציות

- ככלל, טבלת ההון תציג את תמונת מצב ההון של החברה על בסיס הון מוקצה (issued and outstanding) ועל בסיס דילול מלא (fully diluted).
- ישנם נתונים נוספים מעבר למניות ואופציות שיש לשקף בתוך טבלת ההון.

נתונים נוספים בטבלת ההון מעבר למניות ואופציות

- ניירות ערך המירים (convertible securities) – יצירה ועדכון לשונית של SAFEs או הלוואות המירות (CLA), שיכלול את סכומי ההשקעה, תנאי ההמרה ומועד ההשקעה אם רלבנטי – מאפשר מעקב ואימות נתונים ומקל על יצירת טבלת הון לסבב השקעה עתידי.
- Warrants – כתב אופציה לרכישת מניות החברה בתנאים מסוימים. איך מציגים warrants בטבלת ההון?

נתונים נוספים בטבלת ההון מעבר למניות ואופציות

- בעקבת הפעלת אנטי-דילול (anti-dilution) – הצגת אחזקות בעלי מניות החברה על בסיס המרה (as-converted basis). מאפשר לבחון ביתר קלות אחוזי הצבעה בקרב בעלי המניות.
- נוסחה קבועה לחישוב majority נדרש בהתאם למסמכי החברה (לדוגמא preferred majority תחת תקנון החברה). מאפשר לבדוק ביתר קלות האם הושגה הסכמתם של בעלי המניות המחזיקים ברוב הנדרש.

נתונים נוספים בטבלת ההון מעבר למניות ואופציות

- נוסחה קבועה לחישוב רוב נדרש להצבעה או אישור פעולות מסוימות, בהתאם למסמכי החברה (לדוגמא majority preferred שמוגדר בתקנון החברה). מאפשר לבדוק ביתר קלות האם הושגה הסכמתם של בעלי המניות המחזיקים ברוב הנדרש.

דגשים נוספים

- היערכות לביקורת/ בדיקת נאותות.
- עמידה בדרישות סעיף 102.
- דיווחים לרשם החברות.
- מעקב אחר כתבי הצבעה (proxies) שניתנו בקשר למניות החברה – גם רלבנטי לנושא של השגת רוב נדרש או מניין לקיום אסיפת בעלי מניות.

מקרים מהשטח ומה ניתן ללמוד מהם

- SAFE ש"נשכח" ולא הומר בסבב גיוס יחד עם ה-SAFES האחרים.
- עובד שלא קבל אופציות כי לא עודכנו האופציות שהובטחו לו במסגרת תיקון להסכם ההעסקה.
- טעויות בחישובים בטבלת ההון שנוצרה עבור סבב גיוס שהתבססו על נתונים לא מדויקים בנוגע להון החברה.



לסיכום

- סדר ודיוק מונעים טעויות קריטיות
- היועמ"ש הוא "שומר הסף" של תחום ההון בחברה
- ניהול נכון של תחום ההון = יצירת ערך לחברה ולמשקיעים שלה

מוזמנים בחום לפנות אלינו בכל
שאלה שתהיה לכם, עכשיו או בעתיד.



Amar Reiter Jeanne Shochatovitch & Co



מתי רוזנבאום

שותף | היי טק

0547548952

Matir@ayr.co.il

THANK YOU



Amar Reiter Jeanne Shochatovitch & Co