S.HOROWITZ

THE BEST, FOR OUR CLIENTS.

"והם חיו באושר ועושר עד עצם היום הזה..."

הסכמי בעלי מניות ומיזמים משותפים

עו"ד מרים זלצמן

10 בנובמבר, 2026

וובינר בשיתוף עם ACC Israel – סדרת Back to Basics

על מה נדבר היום?



- מה הוא מיזם משותף?
- מה הוא הסכם בעלי מניות?
- הקמת מיזם המשותף - מבט אסטרטגי
- סעיפים מרכזיים בהסכמי בעלי מניות

מיזמים משותפים (Joint Ventures)

כלכליסט



איסתא תיכנס לאחזקה באל על – שתי החברות יקימו מיזם תיירות משותף

לפי מזכר הבנות שנחתם, איסתא צפויה להחזיק 40% בחברה החדשה, אל על תחזיק 40% ובעל השליטה בה קני רזנברג ב-20%; איסתא תרכוש במקביל 4.9% ממניות חברת התעופה, שמגיעה להסכם החדש לאחר שהמגעים על מיזוג עם חברת התעופה והתיירות ארקיע לא צלחו

יובל שדה 10:00, 30.04.23

גלובס

מגדלי הים התיכון

השקעה של 500 מיליון שקל: המיזם החדש של מגדלי הים התיכון וכלל

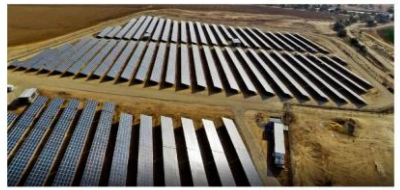
מגדלי הים התיכון הודיעה הבוקר כי נחתמה על הסכם להקמת מיזם משותף בתחום בתי דיור מוגן עם חברת כלל ביטוח • היקף ההשקעה של כלל במיזם צפוי לעמוד על כ-300 מיליון שקל, והשותפות החדשה צפויה להקים פרויקטים עתידיים בהיקף של כ-3.3 מיליארד שקל

מאיה לוין 09.01.2024



מגדלי הים התיכון בנגי תקווה / צילום: יחצ

כלכליסט



פאנלים סולאריים של אנלייט (אתר החברה)

אלקטרה פאוור ואנלייט יקימו מיזם משותף למכירת חשמל לצרכנים ביתיים

המיזם הוא תוצר של פתיחת שוק אספקת החשמל לתחרות, שתאפשר מכירת חשמל ירוק בין היצרניות לספקיות; לקוחות שיבחרו להתנתק מחברת החשמל ולהתחבר לספקים יקבלו הנחה; אלקטרה פאוור תחזיק ב-65% מהמיזם וחברת האנרגיה המתחדשת אנלייט - ב-35%

עדיאל איתן מוסקי 15:42, 06.09.23



צילום: מטרו

תדהר ורימון נערכות למכרזי המטרו: מקימות מיזם משותף לקראת עבודות של 65 מיליארד שקל

שתי הקבוצות יקימו מיזם משותף שיתמודד על מכרזי אינפרא 1 ועל פירי השיגור בפרויקט המטרו בגוש דן. תדהר תחזיק תחילה ב-55% ורימון ב-45%, ובהמשך עשויה הבעלות להפוך לשוויונית. 19 קבוצות כבר עברו את שלב המיון המוקדם, והמאבק על אחד מפרויקטי התשתית הגדולים בישראל נכנס לשלב הביצוע

מירב ארד | פורסם: 21/10/2026 08:53 | עודכן: 22/10/2026 11:08

גלובס

ביומד

מיזם משותף של הרווארד והכללית מתחיל ליישם את חזון המחקר שיחליף ניסוי קליני

גלי וינרב 17.03.2023

טיב טעם

טיב טעם וגרנות יקימו מיזם משותף לפירות וירקות

ישרקו, זרוע היבוא והסחר של טיב טעם, חתמה עם מרלו"ג חקלאי גרנות על מסמך עקרונות להקמת חברה משותפת לשיווק ואספקת פירות וירקות לשוק הקמעונאי בישראל • בחברה מעריכים כי ההכנסות משיתוף-הפעולה יעמדו על כ-250 מיליון שקל בשנה • המהלך מגיע ככל הנראה על רקע הכוונה להנפיק את ישרקו בנפרד מהחברה

נבו שפיר 09.09.2026

S.HOROWITZ
SINCE 1921

מה הוא מיזם משותף?

הגדרות שונות:

- *"הסכם לשיתוף פעולה בייצור טובין, שיווקם או רכישתם וכן הסכם לשיתוף פעולה שעניינו מחקר ופיתוח"* **(כללי התחרות הכלכלית (פטור סוג למיזמים משותפים) (הוראת שעה), תשס"ו-2006)**

- *"דפוס של שיתוף פעולה עסקי שבו מתארגנים שני עסקים או יותר לפעולה משותפת הכרוכה בהשקעה כלשהי... ההתקשרות בין הצדדים יכולה ללבוש צורות שונות, לרבות הקמת גוף משפטי חדש בצד הגופים המקימים".* ("**מיזם משותף כהסדר כובל", מרים מזרחי, משפטים כ"ג, תשנ"ד**)

- *"המונח "מיזם משותף" שאוב מעולם העסקים והתפתח כמענה לצורך בריכוז של משאבים, הון וידע, בעיקר מקום שבו מבקשים גורמים עסקיים להתמודד עם פרויקטים רחבי היקף... בלא לקבוע תנאים נוקשים מדי, ניתן לשרטט מספר סממנים המאפיינים את ה"מיזם המשותף" כמוסד עסקי... צריכה ההתארגנות להיות <u>בחוזה</u>, מפורש או משתמע, המעיד על כוונת הצדדים (שניים או יותר) <u>לשתף פעולה באשר ליוזמה עסקית מוגדרת להשגת מטרה משותפת</u> (השאת רווחים או ייצור משותף של מוצר או מתקן), שבמסגרתה מתקיים ביניהם <u>שיתוף משאבים</u> (הון, ידע או כישורים); מתקיימת <u>שליטה משותפת על ניהול המיזם</u> (אם כי אין הכוונה בהכרח ובכל מקרה לאחוזי שליטה שווים במיזם); וקיימת <u>חלוקת רווחים והפסדים</u> בין הצדדים למיזם .... העובדה כי מדובר בשיתוף פעולה המוגבל לפרויקט עסקי מסוים בלבד, מבדילה את המיזם המשותף משותפות. מאידך גיסא מבדילים המאפיינים שאוזכרו את המיזם המשותף מחוזה קבלנות רגיל, במסגרתו מספק צד אחד לעסקה שירותים תמורת תשלום. עוד ראוי להדגיש כי הסכם שבמסגרתו מתחייבים צדדים לפעול לקידום מטרה כלכלית משותפת אין בו לכשעצמו כדי להפוך את ההסכמה למיזם משותף".* **(פס"ד <u>ע"א 5876-06 אינטגרציה אנכית בע"מ נ' ראדא תעשיות אלקטרוניקה בע"מ</u> (4.2.2009))**

S.HOROWITZ
SINCE 1921

מיזם משותף

- מונח עסקי ולא בהכרח מבנה משפטי
- ההגדרה תלויה בהקשר (דיני תחרות, דיני מיסים, מסחרי, אחר)
- מבנים משפטיים שונים: חברה, שותפות כללית, שותפות מוגבלת, הסדר חוזי
  - שיקולי מס
  - היקף האחריות של הצדדים למיזם המשותף
- מבנים שונים נהוגים בענפים שונים

מה הוא הסכם בעלי מניות?


שוק ההון

איי.פי פרטנרס השלימה את רכישת 70% מזוגלובק לפי שווי של 450 מיליון שקל

קבוצת משקיעים בראשות קרן איי.פי פרטנרס תנסה להגדיל את היצע המוצרים של יצרנית מוצרי הבשר ותחליפי בשר — בין השאר באמצעות רכישות ■ מחזור המכירות השנתי של זוגלובק נאמד ב–500 מיליון שקל בשנה, והרווח התפעולי התזרימי שלה הוא 75 מיליון שקל

07 בספטמבר 2025

TheMarker


כלכליסט

טק

יונתן איתי, יותם שנב ותמר בראילי, מייסדי סיארה. רכשו שש חברות (צילום: אוראל כהן)

בלעדי

קרן סייברסטארטס תשקיע 300 מיליון דולר ביוניקורן סיארה

מאיר אורבך 06:00, 09.11.26

נקודות עיקריות • כלכליסט AI

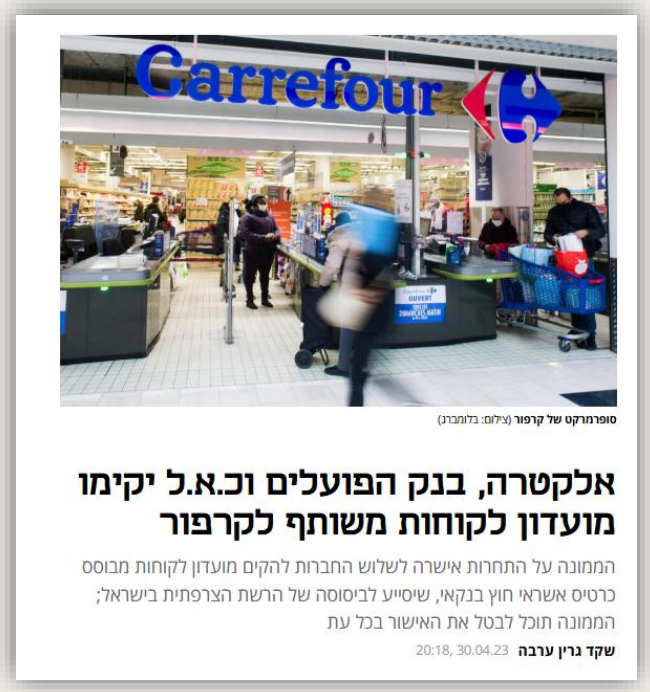
- קרן סייברסטארטס תשקיע כ-300 מיליון דולר ביוניקורן הסייבר סיארה כחלק ממסבב גיוס גדול.
- סבב הגיוס הנוכחי צפוי להסתכם ב-800 מיליון דולר ותשקף לחברה שווי של כ-20 מיליארד דולר.
- סיארה מפתחת פלטפורמת אבטחת מידע מבוססת בינה מלאכותית וביצעה בשנים האחרונות רכישות רבות בשווי מיליארד דולר.

- הסכם בעלי מניות (Shareholders Agreement) - הסכם שמסדיר את החובות והזכויות של בעלי המניות, בינם לבין עצמם ובינם לבין החברה
- רלוונטי למיזם משותף שמבוסס על <u>חברה משותפת</u>
- מקרים אחרים שבהם נעשה שימוש בהסכמי בעלי מניות:
  - השקעה הונית בחברה קיימת
  - רכישה של פחות מ- 100% בחברה קיימת
- הסכם בעלי מניות לעומת תקנון ההתאגדות של החברה

S.HOROWITZ
SINCE 1921

הקמת מיזם המשותף - מבט אסטרטגי

- מהות העסק ומטרות הצדדים (אקזיט? דיבידנדים? הכנסות משירותים?)
- מבנה משפטי
- רוב, מיעוט, 50/50
- מיסוי
- היבטים רגולטוריים (אישור של רשות התחרות? פטור סוג למיזמים משותפים? רגולציה ספציפית?)
- ניהול התהליך: ישיבת kick-off, מסמך עקרונות (Term Sheet), הסכמים מפורטים, לוחות זמנים
- שותפים פנימיים: הנהלת החברה, יועמ"ש, משרד עו"ד חיצוני, יועצי מס ורואי חשבון



סעיפים מרכזיים בהסכמי בעלי מניות



1. אחזקות במניות (תקנון)

- מבנה אחזקות וסוגי מניות (הצבעה/הון; רגילות/בכורה)
- הרכב הדירקטוריון וההנהלה, קבלת החלטות (זכויות וטו, רוב מיוחד)
- הסדרים לעניין הקצאות והעברות עתידיות של מניות:
  - זכות קדימה בהקצאת מניות (pre-emptive right)
  - over-allotment?
  - זכות סירוב ראשונה במכירת מניות (right of first refusal)
  - זכות הצטרפות (tag along או co-sale)
  - מכר כפוי (bring along או drag along)

סעיפים מרכזיים בהסכמי בעלי מניות - המשך



2. היבטים כספיים, חשבונאיים ומיסויים

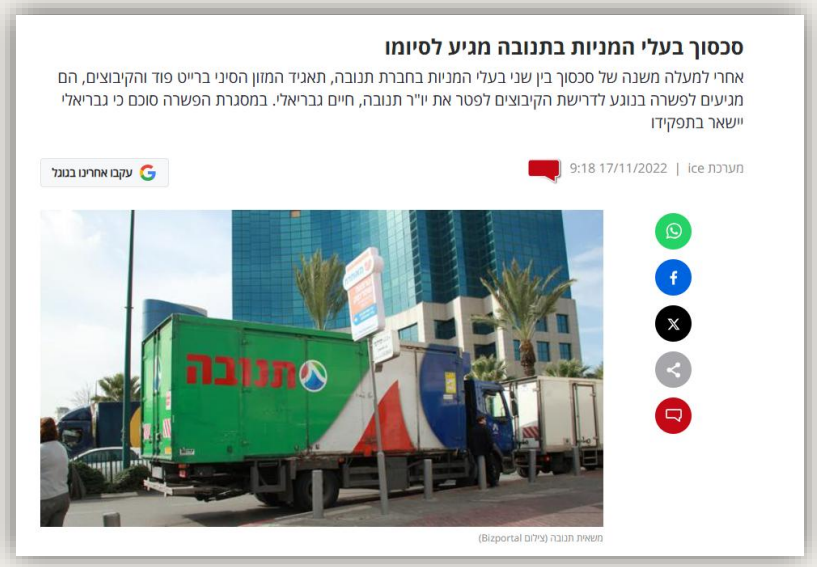
- מימון המיזם (השקעה או הלוואה? מימון פנימי או חיצוני? דילול?)
- חלוקת רווחים (מדיניות חלוקת דיבידנד?)
- הסכמים בין-חברתיים
- אחריות של בעלי המניות (חברה בע"מ? ערבויות למיזם?)
- זכויות חתימה

סעיפים מרכזיים בהסכמי בעלי מניות - המשך



- **3. התחייבויות וזכויות פרטניות של בעלי המניות**
  - התחייבות לעבוד/לתת שירותים לחברה
    - סנקציה במקרה של עזיבה (reverse vesting ורכישה חוזרת)
    - היבטי מיסוי (*חוזר מס הכנסה מס' 5.2017 – רשות המסים - מנגנוני שימור ומגבלות על מייסדים ועובדי מפתח*)
  - התחייבות לסודיות
  - זכויות קניין הרוחני (טכנולוגיה, רשימות לקוחות וסודות מסחריים אחרים)
    - המחאת זכויות לחברה המשותפת
    - רישיון (spin off)
    - מיסוי
  - התחייבות לאי תחרות
  - זכויות מידע

סעיפים מרכזיים בהסכמי בעלי מניות - המשך



4. הסדרים משפטיים

- תקופת המיזם המשותף ואפשרויות יציאה (אם רלוונטי)
- הסדרים לפתרון אי הסכמות בין בעלי המניות (Deadlock)
  - רוב/מיעוט
  - צד שלישי מכריע
  - Buy Me Buy You
  - אופציית Put/call
- מנגנונים לשינוי ההסכם/תקנון והרוב הדרוש
- סמכות שיפוט/בוררות ודין חל (בעיקר אם מדובר בשיתוף פעולה בינלאומי)

S.HOROWITZ
SINCE 1921

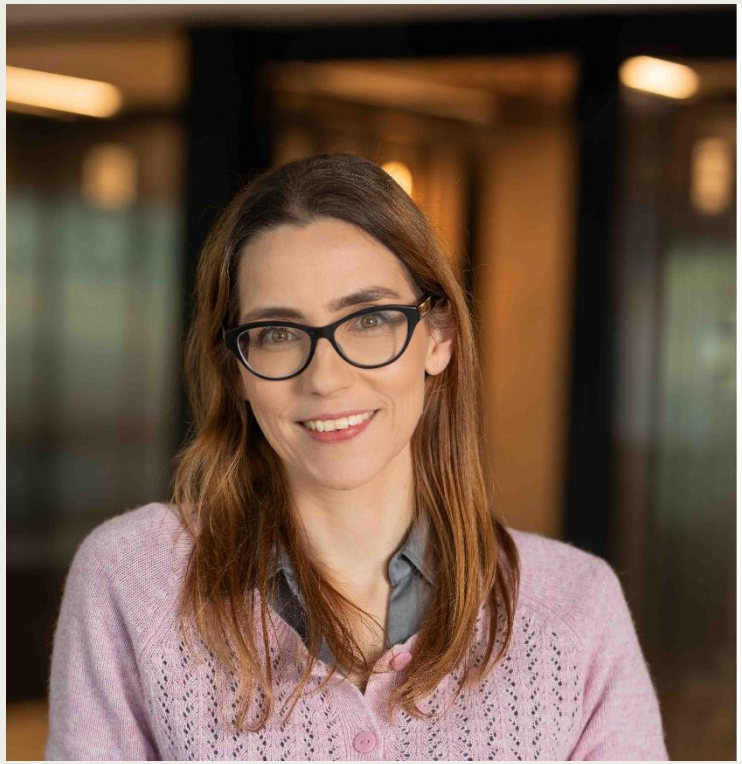
לסיכום

- "**מיזם משותף**" הוא בעיקר **מונח עסקי** ולא בהכרח מבנה משפטי - חשוב להבין למה הלקוחות (הפנימיים או החיצוניים) מתכוונים כשהם משתמשים בו.
- מיזם משותף יכול ללבוש צורות שונות בענפים שונים וכתלות בהקשר העסקי (**חוזה, שותפות, חברה משותפת וכו'**).
- כשמכינים הסכם למיזם משותף צריך קודם כל:
  - להבין את העסק, מטרות הצדדים, המבנה המשפטי, יחסי רוב/מיעוט.
  - לקחת בחשבון את **היבטי המיסוי ואת ההיבטים הרגולטוריים.**



- **הסכם בעלי מניות** רלוונטי ל:
  - הקמת מיזם משותף שהוא חברה פרטית
  - השקעה בחברה פרטית קיימת
  - רכישה חלקית של מניות בחברה פרטית
- לשים לב ליחס בין הסכם בעלי המניות **לתקנון**.
- סוגיות מרכזיות בהסכמי בעלי מניות/תקנונים:
  - **אחזקות** (%, סוגי מניות, הרכב הדירקטוריון, קבלת החלטות, הקצאת/העברת מניות)
  - **היבטים כספיים, חשבונאיים ומיסויים** (מימון, חלוקת דיבידנדים, זכויות חתימה)
  - **התחייבויות וזכויות אישיות** (עבודה בחברה, סודיות, IP, אי תחרות, זכויות מידע)
  - **הסדרים משפטיים** (פתרון סכסוכים, היפרדות, שינוי ההסכם)

מרים זלצמן



שותפה במחלקת ההיי טק של ש. הורוביץ, עוסקת בליווי שוטף של חברות, בייצוג בעסקאות גיוס הון ובעסקאות M&A.

מייצגת חברות היי טק, סטארט-אפים ומייסדים; קרנות הון סיכון, קרנות private equity, corporate VCs ומשקיעים פרטיים (אנג'לים).

תואר ראשון במשפטים וכלכלה (אונ' תל אביב) תואר שני במנהל עסקים עם התמחות באסטרטגיה (אונ' תל אביב).

03-5670628

miriam.zaltsman@s-horowitz.com

S.HOROWITZ
SINCE 1921

s-horowitz.com Fax: 03-5660974 Phone: 03-5670700 Ahad Ha'Am St 31, Tel Aviv-Yafo

© 2024 ש. הורוביץ ושות' כל הזכויות שמורות.
מצגת זו מיועדת למטרות אינפורמטיביות בלבד ואין בה משום התחייבות כלשהי לדיוק ו/או שלמות המידע הכלול בה. אין להתייחס ו/או להסתמך על הכתוב במצגת כעל ייעוץ משפטי מקצועי או תחליף לייעוץ שכזה. הסתמכות על תוכנה של מצגת זו ו/או שימוש בו, לא ייצרו בשום אופן יחסי עורך-דין – לקוח בינך לבין ש. הורוביץ ושות' ולא יהיה בהם כדי להטיל על ש. הורוביץ' ושות' אחריות כלשהי לתוצאות שתגרמנה מכך. תוכנה של המצגת והזכויות בה ישארו בכל עת בבעלות ש. הורוביץ ושות'.