

GOLDFARB
GROSS
SELIGMAN

סוגיות משפטיות למשקיעים אנג'לים



ד"ר איל שנהב, יו"ר וראש מחלקת בינלאומי והיי-טק

אפריל 2025

ד"ר איל שנהב

יו"ר וראש מחלקת בינלאומי והיי-טק



- שותף מנהל וראש מחלקת היי טק וקרנות השקעה בגרוס ושות' (עד ינואר 2023).
- יו"ר, ראש מחלקת בינלאומי והיי-טק (גולדפרב גרוס זליגמן).
- מרצה באוניברסיטת תל אביב ואוניברסיטת רייכמן
- לשעבר ראש ועדת עורכי הדין ורואי החשבון של IATI
- דוקטורט ותואר שני במיסים אוניברסיטת ניו – יורק (NYU)
- ניסיון של מעל 30 שנה בליווי חברות הזנק וקרנות הון סיכון
- מדורג כעורך דין מוביל Legal 500 – Chambers

GOLDFARB
GROSS
SELIGMAN

vertex
VENTURES

ARISTAGORA
VENTURE CAPITAL

CEDAR
FUND

isf

AVIV
VENTURE CAPITAL

SEQUOIA

SEED
VENTURES 1

S CAPITAL

NORWEST
VENTURE PARTNERS

INSIGHT
PARTNERS

GIZA
VENTURE
CAPITAL

Lightspeed

DTCP

RUNI ventures
By Reichman University

REDDOT
CAPITAL PARTNERS

TPY CAPITAL

F2

91VC

GLILOT
CAPITAL PARTNERS

magma
Venture Partners (Formerly Magnum)

tlw partners

SOMV

CYBERSTARTS

GGVCAPITAL

FinTLV

E·MERGE

100D

83NORTH

canaan
partners

accelmed
Building Medical Device Companies

swish
ventures

pitango

NGV NEXTGEAR
VENTURES

YL VENTURES

Hanaco
VENTURE CAPITAL

BLUMBERG
CAPITAL

BV
Battery Ventures

Bessemer
Venture
Partners

NEXTGEAR
VENTURES

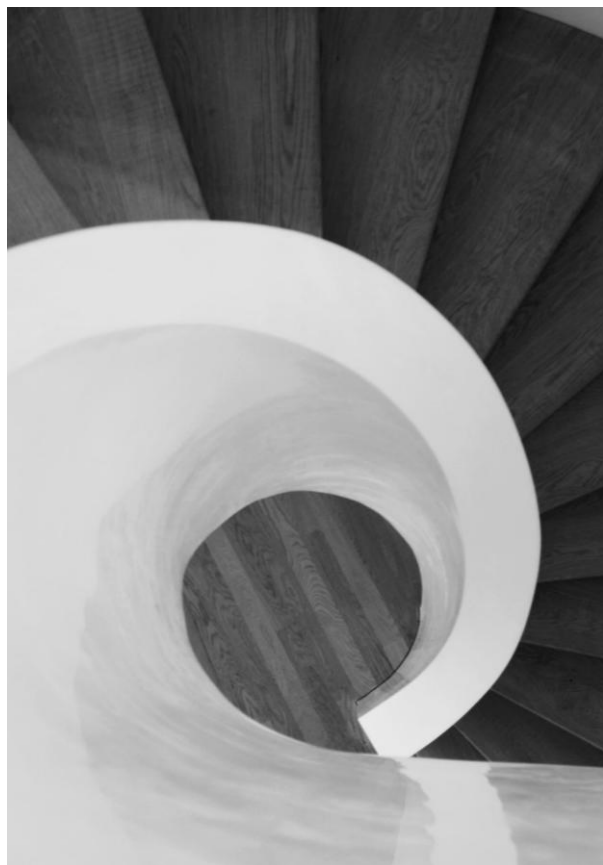
PictureCapital

סוג נייר הערך שרוכשים



- מניה רגילה
- מניית בכורה – סוג העדיפות
Participating or Non-Participating
- SAFE – מה שיעור ה – DISCOUNT,
האם יש CAP, מה מנגנון ההמרה
למניה

האם האחזקה בנכס היא במישרין או בעקיפין



- אחזקה עקיפה – נאמנות, שותפות מוגבלת, חברה זרה

מה הם דמי הניהול ומהם דמי ההצלחה



- דמי הצלחה האם DEAL BY DEAL או על ביצוע כללי של הפורטפוליו
- שיעור דמי ההצלחה
- האם יש HURDLE
- שיעור דמי הניהול לרבות מע"מ

מי המשקיע המוביל



- האם קרן או אדם פרטי
- מי עשה DD
- מי יושב בדירקטוריון מטעם המשקיעים אם בכלל

זכויות נלוות



- זכות למידע - היקף ומי מקבל
- זכות השתתפות בגיוסים עתידיים?
(Preemptive)
- זכות הצטרפות למכירה של משקיע מוביל / יזם
(Tag Along)
- זכות סירוב ראשונה
- האם המשקיע נותן פרוקסי לצד ג'?
- איך מתקבלות החלטות (רוב רגיל של משקיעים/
רוב מיוחד של משקיעים ועוד)

SAFE – Simple Agreement for Future Equity



« סוג מניות, מושב בדירקטוריון,
זכויות וטו, וכו' »

« מומלץ לעשות Side Letter שבו
נקבעים זכויות כגון: מושב
בדירקטוריון, Preemptive, מידע,
וטו וכו' »

איך ימוסה מכשיר ה-SAFE

הוּנִי

הַתְּחִיבוּתִי

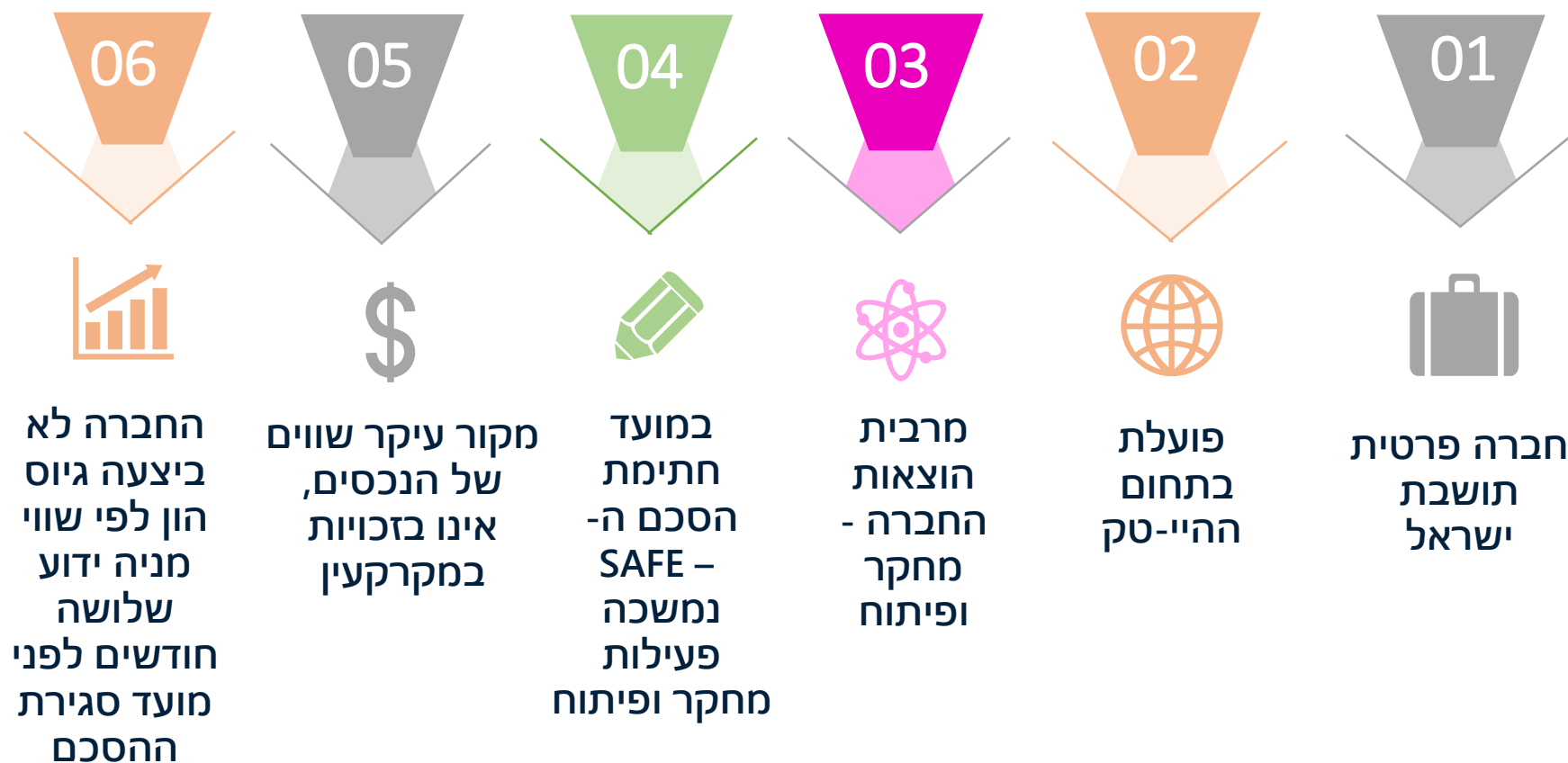
מכשיר התחייבותי – היבטי מס

- תקלת מס לחברה ולמשקיע
- ההנחה תחשב לריבית
- החברה נדרשת לנכות מס במקור
- המשקיע נדרש לשלם מס בגין הריבית

עמדת רשות המיסים לגבי אופן המיסוי שיחול בהשקעה בחברה באמצעות SAFE

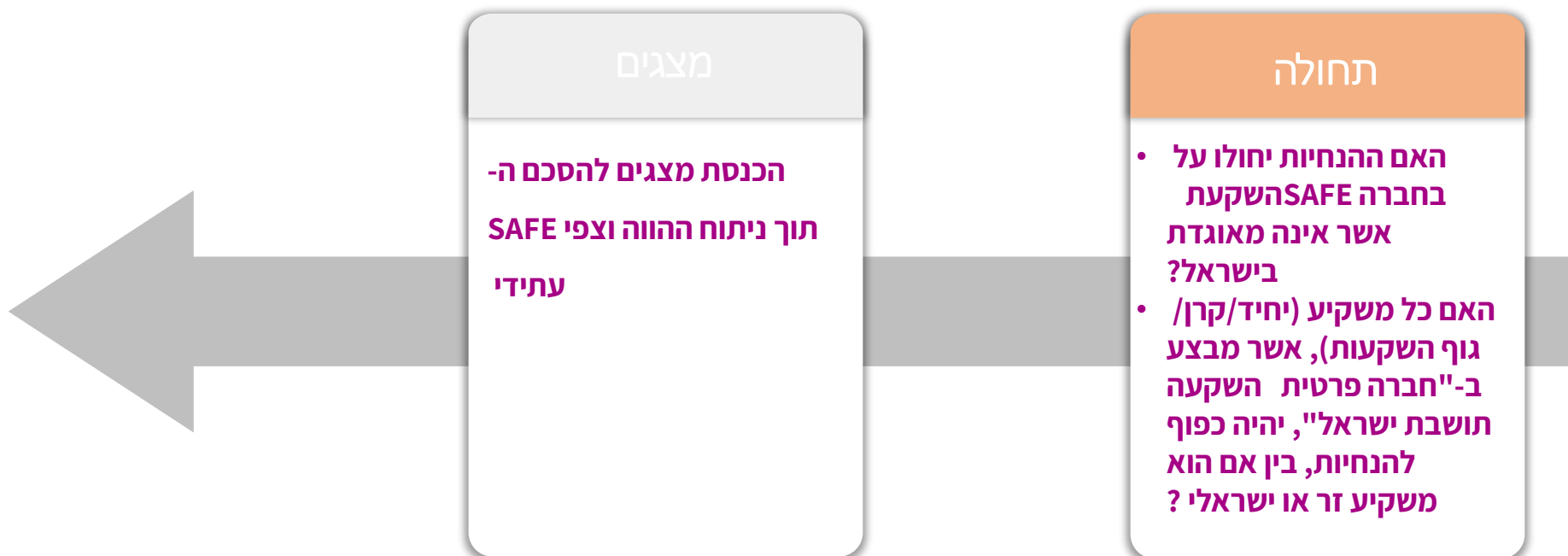
- ביום 29 בינואר 2025 פרסמה רשות המיסים מכתב הנחיות מעודכן בנוגע להיבטי המס החלים על השקעות באמצעות SAFE (Simple Agreement for Future Equity) זאת כהמשך להנחיות שפורסמו ב-16 במאי 2023, אשר חלו על השקעות שנחתמו עד סוף שנת 2024.
- המכתב החדש מבקש להבהיר נקודות שנתרו עמומות בהנחיות הקודמות, מוסיף תנאים נוספים, ומעניק רמת ודאות גבוהה יותר בנוגע לאופן המיסוי של השקעות מסוג זה.

פרופיל החברות הכשירות



פרופיל החברות

סוגיות



GOLDFARB
GROSS
SELIGMAN

תודה רבה!

ד"ר איל שנהב, יו"ר וראש מחלקת בינלאומי והיי-טק

054-4410424 | ayal.shenhav@goldfarb.com

הסקירה לעיל הינה בבחינת תמצית. המידע הכלול בה נמסר למטרות אינפורמטיביות בלבד ואין במידע כדי להוות ייעוץ משפטי. אין לתרגם, להעתיק, לשכפל, או לעשות שימוש בחלק כלשהו של הטקסט, אם באמצעים אלקטרוניים או מכאניים או בכל אמצעי אחר, הקיים היום, או שיהיה קיים בעתיד, לרבות צילום, הקלטה או שימוש בכל שיטת אחסון ואחזור מידע.

© 2024 גולדפרב גרוס זליגמן ושות', כל הזכויות שמורות.