

מאזן האימה: סקר סיכונים לפני שמשקיע, הרשויות או סתם האקר מגיעים לבקר /

עו"ד דורון אפיק, רו"ח ערן בוכריס, גבריאל מרקוס

אחת הבעיות שחברות נתקלות בהן בעת גיוס השקעות היא אי-מוכנות של החברה לקראת המשקיע (למשל, היעדר תקנון מתאים עם זכויות מיעוט, אי-ניהול כספי נכון, סיכונים סייבר או אי-עמידה בדרישות חוקיות בתחום עיסוקה של החברה). כאשר המשקיע מבצע בדיקת נאותות לחברה בטרם השקעה, הוא עשוי לסרב להתקדם, לדרוש שליטה, להפחית מחיר או לדרוש ביצוע פעולות מסוימות כתנאי להשקעה - תנאים שלחברה באותו שלב אין ברירה אלא לקבל. הפתרון לכך הוא ביצוע של בדיקת נאותות פנימית שתכין את החברה לפני הגעת המשקיע¹. אולם, לעתים אין מדובר בחברה המתכוננת להשקעה, מיזוג או הנפקה, והיא מגלה את הסיכונים שלה רק בשל הליכים מנהליים או פליליים נגד החברה והמנהלים. סקר סיכונים מוקדם יכול למנוע זאת.

חברות רבות בתחילת דרכן (אך לא רק) מתנהלות ללא ליווי משפטי מלא, או עם ליווי של עורכי דין שאינם בעלי המומחיות המלאה הנדרשת. במקרים רבים, גם רואה החשבון הוא גורם ש"נפגש" עם החברה רק פעם בשנה - ובאיחור של שנה או יותר - רק כדי להכין את הדוחות הכספיים. הוא אינו באמת בוחן את התנהלות החברה היומיומית והחשיפות המיסויות שלה (ובוודאי שאינו מעמיק בצד העסקי, אלא בוחן את הדברים רק בפן החשבונאי הצר). על בחינת סיכונים טכנולוגיים מידע וסייבר, בכלל אין מה לדבר. במקרים רבים, התנהלות מסוג זה לא רק פוגעת בשווי החברה (או "רק" ברווחיות שלה), אלא עשויה להוביל לאחריות אישית של דירקטורים ונושאי משרה².

למשל, במקרים של אי-ביצוע הפרשות נכונות לעובדים³ הדבר יוצר חשיפה חשבונאית ומשפטית לחברה. אי-עמידה בתנאי רגולצייט סייבר עשויה לא רק ליצור חשיפה משפטית אלא ממש למנוע מלקוחות להתקשר עם החברה (ועסקה יכולה להיסגר מול לקוח אירופאי חשוב ואז היא תיעצר על ידי המחלקה המשפטית שלו בשל אי עמידה בתנאי NIS)⁴. אבל מעבר לכך, קיימת רשימה ארוכה של חוקים הקובעים אחריות אישית פאסיבית של נושאי משרה גם אם לא היו מעורבים בתהליך, לרבות חוקים בתחום דיני העבודה, איכות הסביבה, תכנון ובניה והגבלים עסקיים⁵. כל זאת עוד לפני כניסה לסוגיות פרטיות לאור תיקון 13⁶, אשר אף הוא מגדיל כיום את האחריות האישית על דירקטורים ונושאי משרה אשר לא מינו DPO כראוי ולא התנהלו נכון⁷.

מה הפתרון? סקר סיכונים משולב שיבוצע על ידי צוות משולב משפטי-חשבונאי-סייבר, אשר יבחן (תחילה באופן כללי ובמידת הצורך באופן פרטני) את החברה באופן הוליסטי ויצביע על ליקויים שכדאי לתקן. ניתן יהיה לקבל החלטות מושכלות: מה החברה רוצה לתקן ומהם הסיכונים שהיא מוכנה לשאת בהם. חשוב לא רק שבדיקה זו תבצע על ידי גורם חיצוני בעל מומחיות (עורך דין, רואה חשבון ומומחה טכנולוגיה בעלי ניסיון במיזוגים ורכישות, המורגלים לבדיקות כאלה), אלא שכל שיפועלו גורמים נוספים בבדיקה, כולם יופעלו תחת עורך הדין, כדי לוודא קיום של חיסיון עורך דין-לקוח. בסופו של דבר, תמיד עדיף להקדים תרופה למכה ולחסוך הפתעות לא נעימות מול משקיעים או רשויות, או לפחות להיות מודעים לסיכונים ולגדר אותם מראש, במידת הניתן.

¹ עו"ד דורון אפיק הינו נוטריון ועורך דין המוסמך בישראל ובניו יורק והוא השותף המנהל של משרד אפיק ושות' (www.afiklaw.com), שהינו חלק מרשת המשרדים BOKS International (www.boks-international.com). דורון המתמקד בדיני חברות, דיני מקרקעין, עסקאות בינלאומיות ופיננסיות, לרבות עסקאות מיזוג ורכישה, מימון ומשפט ימי ואף הרצה בתחומי מומחיותו, לרבות במסגרת תואר מנהל עסקים Executive MBA באוניברסיטה העברית בירושלים. עו"ד אפיק בוגר הכשרה של האיחוד האירופי ביישוב סכסוכים בינלאומיים מחוץ לכותלי בית המשפט (גישור ובוררות) ומשמש גם כבורר וכנאמן בנאמנויות ישראליות ובינלאומיות. רו"ח ערן בוכריס הוא השותף המנהל של ערן בוכריס, רואי חשבון, המספקים בשלושה סניפים בישראל שירותים מקצועיים בתחומי ראיית החשבון, הפיננסים והפיתוח העסקי. **מר גבריאל מרקוס** הינו ארכיטקט סייבר בכיר, המייעץ לחברות בתחום הסייבר ופועל בשיתוף פעולה עם משרד אפיק ושות' לביצועי סקרי סיכונים וטיפול בבעיות בנושא. אין בסקירה כללית זו משום ייעוץ משפטי כלשהו ומומלץ להיוועץ בעורך דין המתמחה בתחום זה בטרם קבלת כל החלטה בנושאים המתוארים בסקירה זו. לפרטים נוספים: 03-6093609, או באמצעות הדואר האלקטרוני: afiklaw@afiklaw.com.

² ראו: על חשיבות בדיקת נאותות פנימית בטרם פניה למשקיעים/עו"ד דורון אפיק, פורסם באפיק משפטי 187 - 16.09.2015 <https://he.afiklaw.com/articles/a187>

³ ראו: פשהדירקטור נכנס לאטרף מכיוון שפרצו לד למאגר המידע/אסנת נתאי, עו"ד, פורסם באפיק משפטי 424 - 16.10.2024 <https://he.afiklaw.com/articles/a424>

⁴ ראו: מי אמר שע"פ 14 ולא קיבל? או: למה שווי החברה שלי צנח בבדיקת הנאותות/עו"ד אסנת נתאי, פורסם באפיק משפטי 418 - 24.07.2024 <https://he.afiklaw.com/articles/a418>

⁵ ראו: ניס 12 - ניס 11/עו"ד עדי מרכוס, גבריאל מרקוס, פורסם באפיק משפטי 460 - 03.04.2026 <https://he.afiklaw.com/articles/a460>

⁶ ראו: על גנות יענה ועסקאות מיזוג ורכישה וכן, אתם אחראים גם אם לא ידעתם/עו"ד דורון אפיק, פורסם באפיק משפטי 170 - 21.01.2015 <https://he.afiklaw.com/articles/a170>

⁷ ראו: פרטיות ממונה ומה שבתיקון/עו"ד עדי מרכוס, פורסם באפיק משפטי 445 - 06.08.2025 <https://he.afiklaw.com/articles/a445>

ראו: כשחובת הגנת הפרטיות הופכת לסיכון אישי של הדירקטורים והמנכ"ל/עו"ד אסנת נתאי, פורסם באפיק משפטי 458 - 04.02.2026 <https://he.afiklaw.com/articles/a458>

The Trial and Terror Balance: Risk Assessment Before Investors, Authorities, or a Random Hacker Come Knocking / Doron Afik, Esq. Eran Buchris, CPA, Gabriel Marcus*

One of the problems companies encounter when raising investments is the company's unreadiness for the investor (for example, the lack of appropriate articles of association with minority rights, improper financial management, cyber risks, or non-compliance with legal requirements in the company's field of business). When an investor conducts due diligence on the company prior to investment, they may refuse to proceed, demand control, reduce the price, or require the execution of certain actions as a condition for the investment - conditions that the company at that stage has no choice but to accept. The solution to this is conducting an internal due diligence review to prepare the company before the investor arrives¹. However, sometimes it is not a company preparing for an investment, merger, or IPO, and it only discovers its risks due to administrative or criminal proceedings against the company and its managers. An early risk assessment can prevent this.

Many companies in their early stages (but not only) operate without full legal accompaniment, or with the accompaniment of lawyers who lack the full required expertise. In many cases, the accountant is also a figure who "meets" with the company only once a year - and with a year's delay - merely to prepare the financial statements. They do not truly examine the company's day-to-day conduct and its tax exposures (and certainly do not delve into the business side, but examine matters solely from a narrow accounting perspective). Examining IT and cyber risks is completely out of the question. In many cases, this type of conduct not only harms the company's valuation (or "merely" its profitability), but may also lead to personal liability for directors and officers.²

For example, in cases of failure to make correct provisions for employees³, this creates an accounting and legal exposure for the company. Non-compliance with cyber regulation conditions may not only create legal exposure but literally prevent clients from contracting with the company (a deal can be finalized with an important European client and then be halted by their legal department due to non-compliance with NIS conditions)⁴. Beyond that, there is a long list of laws that establish passive personal liability for officers even if they were not involved in the process, including laws in the fields of labor law, environmental protection, planning and building, and antitrust.⁵ All this even before entering into privacy issues in light of Amendment 13⁶, which today also increases the personal liability of directors and officers who did not properly appoint a DPO and did not conduct themselves correctly.⁷

What is the solution? An integrated risk assessment conducted by a joint legal-accounting-cyber team, which will examine the company holistically (initially in general and, if necessary, in detail) and point out deficiencies that should be corrected. Informed decisions can then be made: what the company wants to correct and what risks it is willing to bear. It is important not only that this examination be carried out by an external expert (a lawyer, accountant, and technology expert with experience in mergers and acquisitions, accustomed to such reviews), but that to the extent additional parties are involved in the examination, they all operate under the lawyer to ensure the existence of attorney-client privilege. Ultimately, an ounce of prevention is worth a pound of cure, saving unpleasant surprises with investors or authorities, or at least being aware of the risks and hedging them in advance, as much as possible.

* **Adv. Doron Afik** is a notary and lawyer licensed in Israel and New York and is the managing partner of Afik & Co. (www.afiklaw.com), which is part of the BOKS International (www.boks-international.com) network of firms. Doron focuses on corporate law, real estate law, international and financial transactions, including mergers and acquisitions, finance and maritime law, and has even lectured in his areas of expertise, including an Executive MBA at the Hebrew University of Jerusalem. Adv. Afik is a graduate of the European Union's training in international dispute resolution outside the courts (mediation and arbitration) and also serves as an arbitrator and trustee in Israeli and international trusts. **Eran Buchris, CPA**, is the managing partner of Eran Buchris, CPA, which provides professional services in the fields of accounting, finance and business development in three branches in Israel. **Mr. Gabriel Marcus** is a senior cyber architect who advises companies in the cyber field and works in cooperation with Afik & Co. to conduct cyber risk surveys and handle problems on the subject. This overview does not constitute any legal advice and it is recommended to consult with an attorney who specializes in this field before making any decision on the issues described in this review. For more information: 03-6093609, or by e-mail: afiklaw@afiklaw.com.

¹ See: *On the Importance of Internal Due Diligence Before Approaching Investors* /Doron Afik, Esq., published in Afik News 187 16.09.2015 - <https://www.afiklaw.com/articles/a187>

² See: *When a Director "Enters an Atrah State" (Goes Frenzy) Because of a Data Breach* /Osnat Nitay, Adv., published in Afik News 424 16.10.2024 - <https://www.afiklaw.com/articles/a424>

³ See: *Who ordered \$14 and didn't get it? or: Why did my company's value drop in the DD?* /Osnat Nitay, Adv., published in Afik News 418 24.07.2024 - <https://www.afiklaw.com/articles/a418>

⁴ See: *NIS1 NIS2 – NIS who??*/Adi Marcus, Adv., Gabriel Marcus, published in Afik News 460 03.04.2026 - <https://www.afiklaw.com/articles/a460>

⁵ See: *On Ostriches and Mergers and Acquisitions and Yes, You are Liable Even if You did not Know* / Doron Afik, Esq., published in Afik News 170 21.01.2015 - <https://www.afiklaw.com/articles/a170>

⁶ See: *Privacy, DPO and what's in the Amendment*/Adi Marcus, Adv., published in Afik News 445 06.08.2025 - <https://www.afiklaw.com/articles/a445>

⁷ See: *When Privacy Compliance Becomes a Personal Risk for the Board and CEO!* / Osnat Nitay, Adv., published in Afik News 458 04.02.2026 - <https://www.afiklaw.com/articles/a458>

El balance de sustos y saldos: Evaluación de riesgos antes de que inversores, autoridades o un hacker cualquiera llamen a la puerta / Doron Afik, Esq. Eran Buchris, CPA, Gabriel Marcus*

Uno de los problemas que enfrentan las empresas al recaudar inversiones es la falta de preparación de la empresa ante el inversor (por ejemplo, la falta de estatutos sociales adecuados con derechos de minorías, una mala gestión financiera, riesgos cibernéticos o el incumplimiento de los requisitos legales en el campo de actividad de la empresa). Cuando un inversor realiza una debida diligencia (*due diligence*) en la empresa antes de la inversión, puede negarse a proceder, exigir control, reducir el precio o requerir la ejecución de ciertas acciones como condición para la inversión: condiciones que la empresa en esa etapa no tiene más remedio que aceptar. La solución a esto es llevar a cabo una revisión de debida diligencia interna para preparar a la empresa antes de que llegue el inversor.¹ Sin embargo, a veces no se trata de una empresa que se prepara para una inversión, fusión o salida a bolsa (IPO), y solo descubre sus riesgos debido a procedimientos administrativos o penales contra la empresa y sus gerentes. Una evaluación de riesgos temprana puede prevenir esto.

Muchas empresas en sus primeras etapas (pero no exclusivamente) operan sin un acompañamiento legal completo, o con el acompañamiento de abogados que carecen de la experiencia completa requerida. En muchos casos, el contador también es una figura que se "reúne" con la empresa solo una vez al año (y con un año de retraso) simplemente para preparar los estados financieros. Realmente no examinan la conducta diaria de la empresa ni sus exposiciones fiscales (y ciertamente no profundizan en el lado comercial, sino que examinan los asuntos únicamente desde una perspectiva contable estrecha). Examinar los riesgos de TI y cibernéticos está completamente descartado. En muchos casos, este tipo de conducta no solo perjudica la valoración de la empresa (o "simplemente" su rentabilidad), sino que también puede derivar en responsabilidad personal para directores y funcionarios.²

Por ejemplo, en casos de falta de provisiones correctas para los empleados³, esto crea una exposición contable y legal para la empresa. El incumplimiento de las condiciones de regulación cibernética puede no solo crear exposición legal, sino impedir literalmente que los clientes contraten con la empresa (un acuerdo puede cerrarse con un cliente europeo importante y luego ser detenido por su departamento legal debido al incumplimiento de las condiciones NIS)⁴. Más allá de eso, existe una larga lista de leyes que establecen responsabilidad personal pasiva para los funcionarios, incluso si no estuvieron involucrados en el proceso, incluidas las leyes en los campos del derecho laboral, protección ambiental, planificación y construcción, y antimonopolio.⁵ Todo esto incluso antes de entrar en cuestiones de privacidad a la luz de la Enmienda 13⁶, que hoy en día también aumenta la responsabilidad personal de los directores y funcionarios que no nombraron adecuadamente a un DPO y no se condujeron correctamente.⁷

¿Cuál es la solución? Una evaluación de riesgos integrada realizada por un equipo conjunto legal-contable-cibernético, que examinará la empresa de manera holística (inicialmente en general y, si es necesario, en detalle) y señalará las deficiencias que deben corregirse. Luego, se pueden tomar decisiones informadas: qué quiere corregir la empresa y qué riesgos está dispuesta a asumir. Es importante no solo que este examen sea realizado por un experto externo (un abogado, un contador y un experto en tecnología con experiencia en fusiones y adquisiciones, acostumbrados a tales revisiones), sino que, en la medida en que participen otras partes en el examen, todos operen bajo la dirección del abogado para garantizar la existencia del privilegio abogado-cliente. En última instancia, más vale prevenir que curar, ahorrando sorpresas desagradables con inversores o autoridades, o al menos siendo conscientes de los riesgos y cubriéndolos por adelantado, en la medida de lo posible.

* **El abogado Doron Afik es notario** y abogado colegiado en Israel y Nueva York, y socio director de Afik & Co. (www.afiklaw.com), que forma parte de la red de firmas BOKS Internacional (www.boks-international.com). Doron se centra en derecho corporativo, derecho inmobiliario, transacciones internacionales y financieras, incluyendo fusiones y adquisiciones, finanzas y derecho marítimo, e incluso ha impartido conferencias en sus áreas de especialización, incluyendo un Executive MBA en la Universidad Hebrea de Jerusalén. El abogado Afik es graduado de la formación de la Unión Europea en resolución internacional de conflictos fuera de los tribunales (mediación y arbitraje) y también ejerce como árbitro y fideicomisario en fideicomisos israelíes e internacionales. **Eran Buchris, CPA**, es socio director de Eran Buchris, CPA, que ofrece servicios profesionales en los campos de contabilidad, finanzas y desarrollo empresarial en tres sucursales en Israel. **El Sr. Gabriel Marcus** es arquitecto senior de ciberseguridad que asesora a empresas del sector cibernético y trabaja en colaboración con Afik & Co. para realizar encuestas de riesgos cibernéticos y gestionar problemas relacionados con el tema. Esta visión general no constituye asesoramiento legal y se recomienda consultar con un abogado especializado en este campo antes de tomar cualquier decisión sobre los asuntos descritos en esta revisión. Para más información: 03-6093609, o por correo electrónico: afiklaw@afiklaw.com.

¹ Ver: Sobre la importancia de la debida diligencia interna antes de acercarse a los inversores / Doron Afik, Esq., publicado en Afik News 187 16.09.2015 - <https://es.afiklaw.com/articles/a187>

² Ver: Cuando un director "entra en estado de Atraf" (se vuelve loco) por una violación de datos / Osnat Nitay, Adv., publicado en Afik News 424 16.10.2024 - <https://es.afiklaw.com/articles/a424>

³ Ver: ¿Quién pidió la Sección 14 y no la obtuvo? o: ¿Por qué cayó el valor de mi empresa en la Due Diligence (DD)? / Osnat Nitay, Adv., publicado en Afik News 418 24.07.2024 - <https://es.afiklaw.com/articles/a418>

⁴ Ver: NIS1 NIS2 - ¿NIS quién? / Adi Marcus, Adv., Gabriel Marcus, publicado en Afik News 460 03.04.2026 - <https://es.afiklaw.com/articles/a460>

⁵ Ver: Sobre avestruces y fusiones y adquisiciones y Sí, usted es responsable aunque no lo supiera / Doron Afik, Esq., publicado en Afik News 170 21.01.2015 - <https://es.afiklaw.com/articles/a170>

⁶ Ver: Privacidad, DPO y lo que hay en la Enmienda / Adi Marcus, Adv., publicado en Afik News 445 06.08.2025 - <https://es.afiklaw.com/articles/a445>

⁷ Ver: ¿Cuando el cumplimiento en materia de privacidad se convierte en un riesgo personal para la Junta Directiva y el CEO? / Osnat Nitay, Adv., publicado en Afik News 458 04.02.2026 - <https://es.afiklaw.com/articles/a458>

O Balancete de Tentativa e Terror: Avaliação de Riscos Antes que Investidores, Autoridades ou um Hacker Qualquer Batam à sua Porta / Doron Afik, Esq. Eran Buchris, CPA, Gabriel Marcus*

Um dos problemas que as empresas enfrentam ao captar investimentos é a falta de preparo da empresa para o investidor (por exemplo, a falta de um estatuto social adequado com direitos de minoritários, gestão financeira inadequada, riscos cibernéticos ou o não cumprimento de requisitos legais no campo de atuação da empresa). Quando um investidor realiza uma *due diligence* (auditoria prévia) na empresa antes do investimento, ele pode se recusar a prosseguir, exigir controle, reduzir o preço ou exigir a execução de certas ações como condição para o investimento - condições que a empresa, naquele estágio, não tem escolha a não ser aceitar. A solução para isso é realizar uma revisão de *due diligence* interna para preparar a empresa antes da chegada do investidor.¹ No entanto, às vezes não se trata de uma empresa se preparando para um investimento, fusão ou IPO, e ela só descobre seus riscos devido a processos administrativos ou criminais contra a empresa e seus gestores. Uma avaliação de riscos antecipada pode evitar isso.

Muitas empresas em seus estágios iniciais (mas não exclusivamente) operam sem acompanhamento jurídico completo, ou com o acompanhamento de advogados que não possuem toda a especialização necessária. Em muitos casos, o contador também é uma figura que se "reúne" com a empresa apenas uma vez por ano - e com um ano de atraso - apenas para elaborar as demonstrações financeiras. Eles não examinam verdadeiramente a conduta diária da empresa e suas exposições fiscais (e certamente não se aprofundam no lado comercial, mas examinam as questões apenas sob uma perspectiva contábil restrita). A análise de riscos de TI e cibernéticos está completamente fora de cogitação. Em muitos casos, esse tipo de conduta não apenas prejudica o *valuation* (avaliação) da empresa (ou "apenas" sua lucratividade), mas também pode levar à responsabilidade pessoal para diretores e executivos.²

Por exemplo, em casos de falha na realização de provisões corretas para funcionários³, isso cria uma exposição contábil e legal para a empresa. O não cumprimento das condições de regulamentação cibernética pode não apenas criar exposição legal, mas literalmente impedir que clientes assinem contratos com a empresa (um negócio pode ser fechado com um cliente europeu importante e então ser interrompido por seu departamento jurídico devido ao não cumprimento das condições NIS)⁴. Além disso, há uma longa lista de leis que estabelecem responsabilidade pessoal passiva para executivos, mesmo que não estivessem envolvidos no processo, incluindo leis nas áreas de direito do trabalho, proteção ambiental, planejamento e construção, e defesa da concorrência.⁵ Tudo isso antes mesmo de entrar em questões de privacidade à luz da Emenda 13⁶, que hoje também aumenta a responsabilidade pessoal de diretores e executivos que não nomearam adequadamente um DPO e não se conduziram corretamente.⁷

Qual é a solução? Uma avaliação de riscos integrada, realizada por uma equipe conjunta jurídica-contábil-cibernética, que examinará a empresa de forma holística (inicialmente de forma geral e, se necessário, detalhadamente) e apontará deficiências que devem ser corrigidas. Decisões bem informadas poderão então ser tomadas: o que a empresa deseja corrigir e quais riscos está disposta a assumir. É importante não apenas que esse exame seja realizado por um especialista externo (advogado, contador e especialista em tecnologia com experiência em fusões e aquisições, acostumados a tais revisões), mas que, na medida em que outras partes sejam envolvidas no exame, todas operem sob a coordenação do advogado para garantir a existência do sigilo cliente-advogado. No final das contas, é melhor prevenir do que remediar, poupando surpresas desagradáveis com investidores ou autoridades, ou pelo menos estando ciente dos riscos e protegendo-se com antecedência, o máximo possível.

* **O advogado Doron Afik é tabelião** e advogado registrado em Israel e Nova York, e sócio-gerente da Afik & Co. (www.afiklaw.com), que faz parte da rede de escritórios **BOKS Internacional** (www.boks-international.com). Doron foca em direito societário, direito imobiliário, transações internacionais e financeiras, incluindo fusões e aquisições, finanças e direito marítimo, e até já lecionou em suas áreas de especialização, incluindo um Executive MBA na Universidade Hebraica de Jerusalém. O advogado Afik é formado pela União Europeia em resolução internacional de disputas extrajudiciais (mediação e arbitragem) e também atua como árbitro e curador em trusts israelenses e internacionais. **Eran Buchris, CPA**, é sócio-gerente da Eran Buchris, CPA, que oferece serviços profissionais nas áreas de contabilidade, finanças e desenvolvimento de negócios em três filiais em Israel. **O Sr. Gabriel Marcus** é arquiteto sênior de cibersegurança que assessora empresas do setor cibernético e trabalha em colaboração com a Afik & Co. para conduzir pesquisas de risco cibernético e gerenciar questões relacionadas ao risco. Esta visão geral não constitui aconselhamento jurídico e recomenda-se que você consulte um advogado especializado nessa área antes de tomar qualquer decisão sobre os assuntos descritos nesta análise. Para mais informações: 03-6093609, ou por e-mail: afiklaw@afiklaw.com.

¹ Veja: Sobre a Importância da Due Diligence Interna Antes de Abordar Investidores / Doron Afik, Esq., publicado em Afik News 187 16.09.2015 - <https://pt.afiklaw.com/articles/a187>

² Veja: Quando um Diretor "Entra em Estado de Atrás" (Fica Louco) por Causa de uma Violação de Dados / Osnat Nitay, Adv., publicado em Afik News 424 16.10.2024 - <https://pt.afiklaw.com/articles/a424>

³ Veja: Quem pediu o Artigo 14 e não conseguiu? ou: Por que o valor da minha empresa caiu na DD? / Osnat Nitay, Adv., publicado em Afik Legal 418 24.07.2024 - <https://pt.afiklaw.com/articles/a418>

⁴ Veja: NIS1 NIS2 - NIS quem? / Adi Marcus, Adv., Gabriel Marcus, publicado em Afik News 460 03.04.2026 - <https://pt.afiklaw.com/articles/a460>

⁵ Veja: Sobre Avestruzes e Fusões e Aquisições e Sim, Você é Responsável Mesmo que Não Soubesse / Doron Afik, Esq., publicado em Afik News 170 21.01.2015 - <https://pt.afiklaw.com/articles/a170>

⁶ Veja: Privacidade, DPO y lo que hay en la Enmienda / Adi Marcus, Adv., publicado em Afik News 445 06.08.2025 - <https://pt.afiklaw.com/articles/a445>

⁷ Veja: Quando a conformidade com privacidade se torna um risco pessoal para o Conselho de Administração e para o CEO! / Osnat Nitay, Adv., publicado em Afik News 458 04.02.2026 - <https://pt.afiklaw.com/articles/a458>

(La balance des essais et des terreurs : Évaluation des risques avant que les investisseurs, les autorités ou un hacker au hasard ne viennent frapper à votre porte) / Doron Afik, Esq. Eran Buchris, CPA, Gabriel Marcus*

L'un des problèmes auxquels les entreprises sont confrontées lors de levées de fonds est le manque de préparation de l'entreprise vis-à-vis de l'investisseur (par exemple, l'absence de statuts appropriés prévoyant des droits pour les minorités, une mauvaise gestion financière, des risques cybernétiques ou le non-respect des exigences légales dans le domaine d'activité de l'entreprise). Lorsqu'un investisseur effectue une vérification diligente (*due diligence*) sur l'entreprise avant d'investir, il peut refuser de poursuivre, exiger le contrôle, réduire le prix ou exiger l'exécution de certaines actions comme condition à l'investissement - des conditions que l'entreprise, à ce stade, n'a d'autre choix que d'accepter. La solution réside dans la réalisation d'un audit préalable interne pour préparer l'entreprise avant l'arrivée de l'investisseur.¹ Cependant, il arrive parfois qu'il ne s'agisse pas d'une entreprise se préparant à un investissement, une fusion ou une introduction en bourse, et qu'elle ne découvre ses risques qu'en raison de procédures administratives ou pénales engagées contre l'entreprise et ses dirigeants. Une évaluation précoce des risques peut éviter cela.

De nombreuses entreprises à leurs débuts (mais pas seulement) opèrent sans un accompagnement juridique complet, ou avec l'accompagnement d'avocats qui ne possèdent pas toute l'expertise requise. Dans de nombreux cas, l'expert-comptable est également une personne qui ne « rencontre » l'entreprise qu'une fois par an - et avec un an de retard - uniquement pour préparer les états financiers. NIS n'examinent pas véritablement la conduite quotidienne de l'entreprise et ses expositions fiscales (et ne se penchent certainement pas sur l'aspect commercial, n'examinant les choses que d'un point de vue comptable étroit). Quant à l'examen des risques liés aux technologies de l'information et à la cybersécurité, il n'en est même pas question. Dans de nombreux cas, ce type de conduite nuit non seulement à la valorisation de l'entreprise (ou « seulement » à sa rentabilité), mais peut également engager la responsabilité personnelle des administrateurs et des dirigeants.²

Par exemple, en cas de défaut de provisions correctes pour les employés,³ cela crée une exposition comptable et juridique pour l'entreprise. Le non-respect des conditions de réglementation en matière de cybersécurité peut non seulement créer une exposition juridique, mais empêcher littéralement les clients de contracter avec l'entreprise (un accord peut être finalisé avec un client européen important, puis être bloqué par son service juridique en raison du non-respect des conditions NIS)⁴. Au-delà de cela, il existe une longue liste de lois qui établissent la responsabilité personnelle passive des dirigeants même s'ils n'ont pas été impliqués dans le processus, y compris les lois dans les domaines du droit du travail, de la protection de l'environnement, de l'urbanisme et de la construction, et du droit de la concurrence.⁵ Tout cela avant même d'aborder les questions de confidentialité à la lumière de l'Amendement 13,⁶ qui accroît également aujourd'hui la responsabilité personnelle des administrateurs et des dirigeants qui n'ont pas correctement nommé un DPD (Délégué à la protection des données) et ne se sont pas conduits correctement.⁷

Quelle est la solution ? Une évaluation des risques intégrée menée par une équipe conjointe juridique, comptable et cybernétique, qui examinera l'entreprise de manière holistique (d'abord de manière générale et, si nécessaire, en détail) et signalera les lacunes à corriger. Des décisions éclairées pourront alors être prises : ce que l'entreprise souhaite corriger et les risques qu'elle est prête à assumer. Il est important non seulement que cet examen soit réalisé par un expert externe (un avocat, un expert-comptable et un expert en technologie ayant l'expérience des fusions et acquisitions, habitués à de tels audits), mais que, dans la mesure où d'autres parties participent à l'examen, toutes opèrent sous la direction de l'avocat pour garantir l'existence du secret professionnel de l'avocat (privilège avocat-client). En fin de compte, mieux vaut prévenir que guérir, afin de s'épargner des surprises désagréables avec les investisseurs ou les autorités, ou du moins d'être conscient des risques et de s'en prémunir à l'avance, dans la mesure du possible.

* **El abogado Doron Afik es notario y abogado colegiado en Israel y Nueva York, y socio director de Afik & Co.** (www.afiklaw.com), que forma parte de la red de firmas BOKS International (www.boks-international.com). Doron se centra en derecho corporativo, derecho inmobiliario, transacciones internacionales y financieras, incluyendo fusiones y adquisiciones, finanzas y derecho marítimo, e incluso ha impartido conferencias en sus áreas de especialización, incluyendo un Executive MBA en la Universidad Hebrea de Jerusalén. El abogado Afik es graduado de la formación de la Unión Europea en resolución internacional de conflictos fuera de los tribunales (mediación y arbitraje) y también ejerce como árbitro y fideicomisario en fideicomisos israelíes e internacionales. **Eran Buchris, CPA**, es socio director de Eran Buchris, CPA, que ofrece servicios profesionales en los campos de contabilidad, finanzas y desarrollo empresarial en tres sucursales en Israel. **El Sr. Gabriel Marcus** es arquitecto senior de ciberseguridad que asesora a empresas del sector cibernético y trabaja en colaboración con Afik & Co. para realizar encuestas de riesgos cibernéticos y gestionar problemas relacionados con el tema. Esta visión general no constituye asesoramiento legal y se recomienda consultar con un abogado especializado en este campo antes de tomar cualquier decisión sobre los asuntos descritos en esta revisión. Para más información: 03-6093609, o por correo electrónico: afiklaw@afiklaw.com.

¹ Voir: De l'importance de la Due Diligence Interne Avant d'Approcher des Investisseurs / Doron Afik, Esq., publié dans Afik News 187 16.09.2015 - <https://fr.afiklaw.com/articles/a187>

² Voir: Quand un directeur « entre en état d'Atraf » (devient frénétique) à cause d'une fuite de données / Osnat Nitay, Adv., publié dans Afik News 424 16.10.2024 - <https://fr.afiklaw.com/articles/a424>

³ Voir: Qui a commandé l'Article 14 et ne l'a pas obtenu ? ou : Pourquoi la valeur de mon entreprise a-t-elle chuté lors de la Due Diligence (DD) ? / Osnat Nitay, Adv., publié dans Afik Legal 418 24.07.2024 - <https://fr.afiklaw.com/articles/a418>

⁴ Voir: NIS1 NIS2 - NIS qui ? / Adi Marcus, Adv., Gabriel Marcus, publié dans Afik News 460 03.04.2026 - <https://fr.afiklaw.com/articles/a460>

⁵ Voir: Les fusions-acquisitions et la politique de l'autruche ou comment découvrir que vous êtes responsables alors que vous l'ignorez totalement / Doron Afik, Esq., publié dans Afik News 170 21.01.2015 - <https://fr.afiklaw.com/articles/a170>

⁶ Voir: Vie privée, DPO et ce que contient l'Amendement / Adi Marcus, Adv., publié dans Afik News 445 06.08.2025 - <https://fr.afiklaw.com/articles/a445>

⁷ Voir: Quand la conformité en matière de vie privée devient un risque personnel pour le Conseil d'Administration et le PDG ! / Me Osnat Nitay, publié dans Afik News 458 04.02.2026 - <https://fr.afiklaw.com/articles/a458>