

14 ביולי 2020

עדכוני ממשל תאגידי ורגולציה בתחום שוק ההון

לקוחות נכבדים,

נבקש להביא בפניכם מספר עדכונים מהעת האחרונה, כדלקמן:

- תזכירי חוק: בעניין **בורסה ייעודית** ובעניין **ייעול האסדרה בניירות ערך**;
- **תמריצים לעידוד "דירוג כפול"** על-ידי תאגידים מדווחים;
- הודעה לחברות עם **פעילות קנאביס לצרכי פנאי בחו"ל**;
- **שאלות, תשובות ועדכונים משולחנה של רשות ניירות ערך.**

תזכיר חוק ניירות ערך (תיקון מס') (בורסה ייעודית), התש"ף-2020

מטרת החוק המוצע היא להניח תשתית להקמתה של **בורסה ייעודית בישראל**, בין היתר על-ידי הסרת חסמים וקביעת התאמות ברגולציה שתחול על תאגידים שניירות הערך שלהם יירשמו למסחר בבורסה הייעודית. הקמתה של בורסה ייעודית נועדה לקדם פעילות מסחר בניירות ערך גם בפלטפורמות מסחר שאינן בסדר גודל של בורסה ראשית, כמו הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("**הבורסה**"), ושהן בעלות ייעוד או מאפיינים מיוחדים, כגון: פלטפורמת מסחר שבה הפעילות מיועדת למשקיעים מתוחכמים בלבד; פלטפורמה הפועלת באמצעים טכנולוגיים חדשניים (כגון טכנולוגיית הבלוקצ'יין); או בורסה שבשל היקף מחזורי המסחר, מספר התאגידים שבה, סוגי ניירות הערך או שוויים - יש לראות בה בורסה ייעודית.

התיקון המוצע יאפשר לרשות, באישור שר האוצר, לפטור גוף המבקש להפעיל בורסה ייעודית מהחובות החלות על בורסה, כולן או מקצתן או להתנות פטור כאמור בתנאים, ולפטור תאגידים אשר יבקשו להיסחר בבורסה ייעודית מהוראות החוק כולן או מקצתן או להתנות פטור כאמור בתנאים. עוד מוצע לתקן את חוק החברות, התשנ"ט-1999 ("**חוק החברות**") ולהסמיך את שר המשפטים, בהתייעצות עם רשות ניירות ערך ("**הרשות**"), לפטור חברה שרשומה למסחר בבורסה הייעודית מהוראות לפי חוק החברות החלות על חברות ציבוריות או על חברות פרטיות שהן חברות אגרות חוב, ככל שהוראות כאמור יחולו עליה כפועל יוצא של הרישום למסחר בבורסה הייעודית.

לפרטים נוספים אודות תזכיר החוק האמור לחצו [כאן](#).

הערות הציבור לתזכיר החוק יתקבלו עד ליום 23 ביולי 2020.

תזכיר חוק ייעול האסדרה בניירות ערך (תיקוני חקיקה), התש"ף-2020

לאור הצורך ביכולת להתאים באופן מהיר את הרגולציה החלה בתחום ניירות ערך, על-מנת לאפשר פיקוח אפקטיבי, פיתוח שוק והסרת דרישות עודפות, והחשיבות שבמתן תגובה מהירה להתרחשויות בשוק, בייחוד בשעת משבר דוגמת משבר הקורונה, נדרשת הרשות להסמכות שיאפשרו לה לקבוע הוראות באופן עצמאי ומהיר יחסית, חלף תיקוני חקיקה שעשויים להתארך.

בתזכיר החוק מוצע להסמיך את הרשות ליתן הוראות במספר נושאים לגביהם נדרשת גמישות והתאמתן למצב השוק, כדלקמן: מגבלות השקעה, פיזור נכסים ושערוך מחירים בקרנות נאמנות; הון עצמי וביטוח של בעלי רישיון

ניהול תיקים, ייעוץ השקעות ושיווק השקעות ודיווחיהם; כללי גילוי מיוחדים לתאגידי מדווחים ורמות המינוף בזירות הסוחר לחשבוננו העצמי. בין היתר, ביחס לתאגידי המדווחים מוצע להסמיך את הרשות לקבוע כללים למתן פטור מהוראות הנוגעות לפרסום תשקיף ופטור מהוראות הנוגעות לדיווחים אחרים.

לפרטים נוספים אודות תזכיר החוק האמור לחצו [כאן](#).

הערות הציבור לתזכיר החוק יתקבלו עד ליום 23 ביולי 2020.

אנו מזמינים את לקוחותינו להעביר אלינו הערות ו/או הצעות ביחס לתזכירי החוק האמורים.

תמריצים לעידוד "דירוג כפול" על-ידי תאגידי מדווחים

נוכח השפעות משבר הקורונה על הפעילות העסקית הודיעה הרשות כי תעניק את התמריצים הבאים לתאגידי שיבחרו לאמץ "דירוג כפול", שיאפשרו להם לפשט ולקצר הליכי גיוס, להפחית עלויות רגולטוריות ולקצר את ה-time to market: **הרחבת לוחות הזמנים להגשת תשקיף** אפשרות להגיש בקשה לפרסום תשקיף 45 ימים לפני תום הרבעון, חלף 60 ימים; **צמצום משך בדיקת תשקיף/דוח הצעת מדף** - הליך מזורז וטיפול מהיר בסוגיות מקצועיות; התחשבות בדירוג כפול בעת הגשת בקשה **לקיצור מועדים להתחלת המכרז לציבור**.

להודעה המלאה לחצו [כאן](#).

הודעה לחברות עם פעילות קנאביס לצרכי פנאי בחו"ל

פעילות בתחום הקנאביס לצרכי פנאי בחו"ל אינה חוקית כיום בישראל ופעילות של חברה ישראלית בחו"ל בתחום הקנאביס לצרכי פנאי מהווה, לכאורה, עבירה בישראל, גם אם החברה פועלת במדינה שבה הפעילות בתחום מותרת. לאור חוסר וודאות באשר לדין החל על פעילות קנאביס לצרכי פנאי המבוצעת בחו"ל על-ידי חברה זרה במדינות בהן פעילות זו חוקית כיום, המבקשת להירשם למסחר בבורסה בתל אביב, פרסמה הרשות את פירוט המאפיינים אשר בכוונת הרשות לבחון במסגרת הליך מתן היתר לתשקיף של חברה הפועלת בחו"ל בתחום הקנאביס לצרכי פנאי כאשר הקו המנחה שלהם נוגע למידת הזיקה של פעילות הקנאביס לצרכי פנאי, לישראל, הן ביחס לזהות בעלי השליטה, או בעלי העניין במקרה שבו אין בעל שליטה, והן ביחס לנושאי המשרה הבכירה וחברי הדירקטוריון. חברה שתעמוד בקריטריונים המנויים בהודעת הרשות, תוכל להתחיל בהליך בקשת היתר לפרסום תשקיף (IPO).

להודעה המלאה לחצו [כאן](#).

צירוף הערכות שווי שנועדו לצורך בחינת ירידת ערך של יחידה מניבת מזומנים

הרשות הבהירה כי נוכח התמשכות משבר הקורונה, סגל הרשות מאריך את תוקפה של השאלה ותשובה בעניין צירוף הערכות שווי שנועדו לצורך בחינת ירידת ערך של יחידה מניבת מזומנים גם ביחס לדוח הרבעון השני 2020, וזאת בתנאים שפורטו בהבהרה.

להודעה המלאה לחצו [כאן](#).

בנוסף, בימים האחרונים פרסמה הרשות מספר רב של עדכונים הנוגעים להתנהלות שגרתית בתאגידי מדווחים, כדלקמן:

תשובות לפניית מקדמיות

ביום 13 ביולי 2020 פרסמה הרשות תשובות לפניית מקדמיות בנושאים הבאים:

- בעלי שליטה ובעלי עניין;

- דוחות תקופתיים ומיידיים ומערכת מגנ"א;
- תשקיפים, הצעה לציבור;
- נושאי משרה וממשל תאגידי.

לעיון בפניות המקדמיות בנושאים האמורים לחצו [כאן](#).

עדכון לעמדת סגל מספר 101-21: מדיניות תגמול (Best Practice) לעניין ביטוח נושאי משרה

סגל הרשות עדכן את עמדתו **לעניין השימוש בהקלה לפי סעיף 1ב1** לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 ("תקנות ההקלות"), לפיה ובכפוף לתנאים הקבועים בה, התקשרות בקשר לביטוח אחריות נושאי משרה לא טעונה אישור האסיפה הכללית וניתן לאשרה בוועדת התגמול בלבד אם תנאיה נקבעו במדיניות התגמול. לפי עמדת הרשות המעודכנת, **די בכך שהפירוט שיינתן במדיניות התגמול יכולול התייחסות להיקף הכיסוי הביטוחי (גבולות האחריות), כל עוד עלות הפרמיה וגובה ההשתתפות העצמית יהיו בהתאם לתנאי השוק במועד עריכת הפוליסה, והעלות אינה מהותית לחברה**. זאת בשונה מעמדת הרשות בעבר, לפיה לשם שימוש בהקלה הנ"ל על מדיניות התגמול לכלול התייחסות למאפיינים הבאים: פרמיה; מסגרת לשינוי במשך שלוש השנים; גבולות אחריות; והשתתפות עצמית.

לעמדה המלאה לחצו [כאן](#).

שאלות ותשובות בנושא בעלי שליטה, בעלי עניין ובעלי מניות

✓ קיצור מועדים לכינוס אסיפה כללית (101.א.16)

הרשות הבהירה כי ככלל, אין מניעה לבקש קיצור מועדים לכינוס אסיפה כללית בהתאם לסעיף 72 לחוק החברות, ובכלל זה אסיפה כללית שעל סדר יומה אישור עסקת בעלי שליטה. עם זאת, לעמדת הרשות, **רק נסיבות מיוחדות עשויות להצדיק קיצור מועדים, ובכל מקרה רק באופן שמותיר זמן מספק לבעלי המניות לבחון את העסקה** וההחלטה שעל הפרק ולהביע דעתם בנושא המובא לאישור. הדברים נכונים לכלל האסיפות וביתר שאת לגבי עסקאות בעלי שליטה.

✓ דרישת בחינת חריגות העסקה ביחס לתנאי כהונה והעסקה של נושא משרה שלבעל השליטה יש בהם עניין אישי (101.א.17)

הרשות הבהירה כי ניתן ונדרש לבחון את החריגות של עסקה שעניינה תנאי כהונה והעסקה של נושא משרה שלבעל השליטה עניין אישי באישורה, שכן עסקה כאמור נדרשת (בין היתר) לאישור האסיפה הכללית ברוב מקרב בעלי מניות המיעוט - אם היא חריגה (בשונה מעסקה לפי סעיף 270(4) סיפא, שעניינה התקשרות עם בעל שליטה או קרובו לקבלת שירותי ניהול או לעניין תנאי כהונתו והעסקתו בחברה, אשר נדרשת לאישור האסיפה ברוב כאמור ללא קשר לחריגותה). הרשות הוסיפה וציינה, **כאשר תנאי הכהונה והעסקה של נושא המשרה כוללים גם תגמול הוני בדרך של הקצאה פרטית, סגל הרשות לא יראה בה כעסקה שבמהותה היא הקצאה פרטית שלבעל השליטה יש עניין אישי בה** (אשר לפי שאלות ותשובות קודמות של הרשות נדרש לאשרה לפי סעיף 275 לחוק החברות בין אם היא חריגה ובין אם לאו, ללא אפשרות לאשרה לפי תקנות ההקלות), זאת מכיוון שבנסיבות אלו מהות העסקה בכללותה היא אישור תנאי כהונה והעסקה של נושא המשרה, ולא הקצאה פרטית.

לשאלות ותשובות המלאות לחצו [כאן](#).

שאלות ותשובות בנושא נושאי משרה וממשל תאגידי

✓ גילוי על הניסיון התעסוקתי של הדירקטורים (101.ב.17)

הרשות הבהירה כי הדרישה לפי תקנה 26(א)(9) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, לגבי ציון ההשכלה והעיסוקים של דירקטורים בחמש השנים האחרונות נועדה, בין היתר, לאפשר לציבור

המשקיעים להעריך את כשירותם והתאמתם של הדירקטורים לכהן בתפקידם, בין במועד מועמדותם לכהונה ובין במהלך כהונתם כדירקטורים בחברה. **על התאגיד לכלול לפיכך פירוט מלא ומדויק (הפירוט יהיה שמי) של מכלול התפקידים ומקומות העבודה בהם הועסק כל אחד מהגורמים האמורים בתקופה הרלוונטית.**

✓ חידוש או הארכת התקשרות עם מנכ"ל החברה בקשר לתנאי כהונתו והעסקתו (18.101.ב.101)

הרשות הבהירה כי **ניתן לחדש או להאריך התקשרות עם המנכ"ל לפי ההקלה הקבועה בתקנה 2ב1(ב)** לתקנות ההקלות פעם אחת בלבד. לפי ההקלה האמורה ניתן לחדש או להאריך התקשרות עם מנכ"ל החברה בקשר לתנאי כהונתו והעסקתו ללא אישור האסיפה הכללית בתנאי שהתנאים אינם מיטיבים לעומת אלה שבהתקשרות הקודמת או שאין שינוי של ממש בתנאים או בנסיבות ותנאי ההעסקה תואמים למדיניות התגמול וההתקשרות הקודמת אושרה לפי סעיף 272(ג1) לחוק החברות.

✓ קיומה של "זיקה" במינוי נושא משרה במקביל בשני תאגידים (19.101.ב.101)

סעיף 272(ג1)(3) לחוק החברות מאפשר לוועדת התגמול לפטור מאישור האסיפה הכללית עסקה עם מי שמועמד לכהן כמנכ"ל אם מצאה כי הבאת העסקה לאישור האסיפה תסכל את ההתקשרות, זאת בתנאים שנקבעו בסעיף, ובכללם שלמנכ"ל אין זיקה לחברה ולבעל השליטה כאמור בסעיף 240(ד) לחוק (העוסק בזיקה של דח"צים). הרשות הבהירה כי במקרה בו חברה מבקשת למנות מנכ"ל במקביל למינויו כנושא משרה בתאגיד בשליטת בעל השליטה או בתאגיד אחר שאסורה זיקה אליו, אין מניעה לשימוש בסעיף 272(ג1)(3) האמור, משום שמטרת הסעיף היא מניעת השימוש בהקלה ביחס למועמדים שיש לחברה או לבעל השליטה בה זיקה אליהם עובר לאישור המינוי. עם זאת, אין באמור כדי לגרוע מהחובה לאשר את תנאי כהונתו של המנכ"ל באסיפה הכללית לפי סעיף 275 לחוק החברות, אם קיימת חובה כאמור נוכח עניין אישי של בעל השליטה בעסקה.

לשאלות ותשובות המלאות לחצו [כאן](#).

שאלות ותשובות בנושא תשקיפים וחיתום

✓ הנפקת תעודות התחייבות מגובות בשעבוד זמני ולאחר מכן בשעבוד קבוע (103.24)

הרשות נשאלה לגבי מצב בו תאגיד מבקש לפרסם דוח הצעת מדף להנפקת תעודות התחייבות שבשלב הראשון יגובו בשעבוד זמני (הפקדת כספי ההנפקה בחשבון נאמנות שישועבד לטובת המחזיקים), ובשלב השני התאגיד יחליף את השעבוד הזמני בשעבוד קבוע על נכסים אחרים, כגון נכסי נדל"ן. הרשות הבהירה כי במקרה כאמור התאגיד נדרש לקבל היתר לדוח הצעת מדף וכן פירטה את הגילוי שיידרש ביחס לשעבוד הזמני והשעבוד הקבוע. בנוסף, הרשות הבהירה כי יידרש היתר לפרסום דוח הצעת מדף גם במצב בו תאגיד מתחייב ליצור שעבוד עתידי לטובת המחזיקים אך במועד ההנפקה טרם נרשם שעבוד כאמור לאור מגבלות שלא מאפשרות את רישומו.

✓ קבלת התחייבויות מוקדמות בהצעה לא אחידה (103.25)

הרשות הבהירה כי מציע או חתם רשאי לקבל התחייבויות מוקדמות בהצעה לא אחידה בתנאי שתיעשה בהתאם לתנאי תקנה 11(א)(1) לתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 ("תקנות אופן הצעה") ובהתאם למפורט בהבהרת הרשות.

✓ חישוב שיעור ההתחייבות החיתומית המינימלית (103.26)

הרשות הבהירה כי יש לחשב את שיעור ההתחייבות החיתומית המינימלית (25%), הנדרש כתנאי לביצוע הצעה לא אחידה, מתוך הסך הכולל של ניירות הערך המוצעים לפי התשקיף. עוד הובהר כי, בדומה להצעה אחידה, גם בהצעה לא אחידה יכולה להיות חפיפה בין ניירות הערך לגביהם ניתנו התחייבויות מוקדמות ואלו שלגביהם ניתנה ההתחייבות החיתומית.

✓ השתתפות החתם ברכישה בדרך של הצעה לא אחידה (103.27)

הרשות הבהירה כי מלבד המשקיעים המוסדיים שזכאים להשתתף בחלק של ההצעה הלא אחידה, רשאי גם החתם להשתתף ברכישה בדרך של הצעה לא אחידה אם הוא עושה זאת על מנת למכור את ניירות ערך לציבור, שכן זו אחת מהדרכים לממש את מחויבותו כחתם. זאת בכפוף לתנאים שנקבעו בתקנות אופן הצעה כמפורט בהבהרת הרשות.

✓ גילוי על זהות המפיצים בהצעה לא אחידה (103.28)

הרשות הבהירה כי יש לתת גילוי על זהות המפיצים בהצעה לא אחידה לפי תקנה 63 לתקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף וטיטת תשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 ("תקנות פרטי תשקיף"), הקובעת חובה לציין בתשקיף את זהות הגורמים הזכאים לעמלות מאת המנפיק, ואשר חלה הן על הצעה אחידה והן על הצעה לא אחידה. תשלום עמלת ההפצה בגין ההנפקה למפיצים שזהותם לא צוינה בתשקיף, מהווה הפרה של הוראת התקנה ועשויה להיחשב כפרט מטעה בתשקיף. לפיכך, הסדר בדבר חלוקת עמלת הפצה לגופים שאינם מדווחים כמפיצים במועד התשקיף אינו אפשרי.

✓ גילוי בתשקיף לעמלות בשיקול דעת (103.29)

הרשות הבהירה כי יש לתת גילוי בתשקיף לעמלות בשיקול דעת - תקנה 63 לתקנות פרטי תשקיף קובעת כי יש לציין בתשקיף את השיעור המקסימלי של העמלות אותן המנפיק התחייב לשלם. בגילוי זה יש לכלול גם את היקף העמלות המרבי בשיקול דעת (כגון דמי הצלחה).

✓ גילוי בדוח הנפקה על עמלות לחתמים ומפיצים (106.2)

הרשות הבהירה כי תקנה 16(ו) לתקנות ניירות ערך (חיתום), התשס"ז-2007, קובעת חובה לדווח במסגרת דוח הנפקה, על כל עמלה שלא ניתן גילוי בתשקיף בנוגע לחלוקתה בין החתמים בהנפקה. במקרה שבו במועד התשקיף טרם ידוע אופן חלוקת העמלות כולן או מקצתן בפועל בין החתמים, יש לפרט בדוח ההנפקה את חלוקת העמלות בין החתמים - סכום העמלה ושיעורה מתוך סך כל העמלות ששולמו.

✓ הכללת עבודת אנליזה בתשקיף/בדוח הצעה (103.30)

הרשות הבהירה כי אין חובה לכלול בתשקיף/בדוח הצעת מדף של תאגיד מדווח עבודות אנליזה המבוצעות על-ידי תאגיד מסקר הקשור לחתם או למפיץ בהתאם לכללי הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (קבלת טובת הנאה בעבור עבודת ניתוח), התש"ף-2020. זאת, למעט אם עבודת האנליזה כוללת מידע מהותי שמקורו בתאגיד המדווח ולא פורסם בדיווחיו לציבור.

לשאלות ותשובות המלאות לחצו [כאן](#) ו- [כאן](#).

שאלות ותשובות בנושא דיווחים מיידיים ומערכת מגנ"א

✓ משיכת כספים על-ידי בעל שליטה מבלי שהתקבלו האישורים הנדרשים (104.18)

הרשות הבהירה מהו המידע שיש לכלול בדיווח מידי אודות אירוע בו הועברו כספים מהחברה לבעל השליטה מבלי שהתקבלו האישורים הנדרשים לכך כדין, ובכלל זה הרקע והשתלשלות העניינים, השלכות האירוע על עמידת התאגיד באמות מידה פיננסיות או התחייבויות מהתחייבויותיה, על דוחותיה הכספיים ועל אפקטיביות הבקרה הפנימית, מסקנות לקחים והחלטות שהתקבלו בחברה בדבר פעולות שבכוונתה לנקוט למניעת הישנות מקרים כאמור.

✓ חברת מעטפת (104.22, 104.21, 104.20)

חברת מעטפת מוגדרת כחברה שאין לה פעילות עסקית ריאלית המניבה או צפויה להניב לה הכנסות שאינן רק הכנסות מימון.

א. הרשות הבהירה כי תאגיד שלא מקיים פעילות עסקית ריאלית אך מודיע על כוונתו להתחיל לקיים פעילות כאמור בעתיד הקרוב ונוקט בפעולות לשם כך, לא ייחשב כתאגיד שמקיים פעילות עסקית ריאלית (למשל ניהול מו"מ להתקשרות לרכישת פעילות לא ייחשב כפעילות עסקית ריאלית). במקרה שהתאגיד התקשר בהסכם מחייב לרכישת/הכנסת/הקמת פעילות והוא נמצא **בהליך מתקדם** לקבלת האישורים ו/או הרישיונות הרלוונטיים, ניתן לעתים לראות בהתקשרות בהסכם כפעילות עסקית ריאלית, כך שהתאגיד לא ייחשב כחברת מעטפת.

ב. הרשות הבהירה כי תאגיד שהודיע שלא קיימת כדאיות כלכלית בפעילותו היחידה והיא אינה צפויה להניב לו הכנסות במהלך העסקים הרגיל ייחשב לחברת מעטפת, מאחר שאין לו פעילות עסקית ריאלית המניבה או צפויה להניב לו הכנסות, שאין רק הכנסות מימון.

ג. הרשות הבהירה כי ככלל, זכאות תאגיד לקבל תמלוגים לא מהווה כשלעצמה פעילות ריאלית.

לשאלות ותשובות המלאות לחצ' [כאן](#).

שאלות ותשובות בנושא רישום כפול

✓ חובת פרסום הודעות במערכת המגנ"א לחברה דואלית (111.5)

הרשות הבהירה כי **חברה דואלית נדרשת לפרסם במערכת המגנ"א הודעות מהותיות שלא פורסמו או טרם פורסמו במערכת הדיווח הזרה**. חברה דואלית חייבת בפרסום כל דוח, הודעה או מסמך אחר שהיא חייבת בהגשתם או בפרסומם לפי הדין הזר וכל מידע שהגישה או פרסמה למשקיעים בניירות הערך שלה הרשומים למסחר בחו"ל. כך למשל, חברה שפרסמה הודעה לעיתונות הכוללת נתונים פיננסיים או מידע מהותי על עסקיה, תחויב בפרסום מקביל (במועד הראשון בו פרסמה את המידע) גם לציבור הישראלי במערכת המגנ"א, וזאת גם אם טרם פורסמו במערכת הדיווח הפורמלית הזרה.

✓ זכאות לתשקיף מדף בישראל במקרה של אי זכאות לתשקיף בבורסה זרה (111.6)

הרשות הבהירה כי, חברה ציבורית אשר לה תשקיף מדף בתוקף בישראל וביצעה רישום למסחר של מניותיה בבורסה דואלית בארה"ב שבעקבותיו עברה למתכונת דיווח לפי פרק ה'3 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 תהיה זכאית לקבל פטור מהוראות הדין הישראלי הנוגעות לפרסום תשקיף לאחר הפיכתה לדואלית. זאת על אף שהחברה אינה זכאית לתשקיף מדף בארה"ב נוכח ותק המסחר שלה שם, וזאת במקרה שהמניעה היחידה לזכאות לתשקיף מדף בבורסה הזרה היא ותק המסחר. חברה כאמור, תוכל לבקש היתר לתשקיף מדף לפרק זמן של שנה אחת, אשר לאחריה תיבחן זכאות החברה לתשקיף מדף בישראל על-פי זכאותה בהתאם לכללי הדין הזר. בפרק הזמן האמור על החברה לעדכן את סגל הרשות על כל הפרת דיווח בהתאם לדין הזר.

לשאלות ותשובות המלאות לחצו [כאן](#).

שאלות ותשובות בנושא הצעות פרטיות

✓ שו"ת 113.3 - הרשות הבהירה כיצד יש לחשב את שיעור זכויות ההצבעה המוקנות בהצעה פרטית לצורך סיווגה כהצעה פרטית מהותית לפי סעיף 270(5) לחוק החברות או כהצעה פרטית מהותית או חריגה לפי תקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס-2000 ("תקנות הצעה פרטית").

✓ שו"ת 113.4 - הרשות הבהירה כי יש לראות כתבי אופציה המוצעים בהצעה פרטית כאילו מומשו לצורך חישוב בעל מניות מהותי על פי סעיף 270(5) לחוק החברות וזאת הן במונה והן במכנה. מנגד אין להתחשב בכתבי אופציה של משקיעים אחרים שלא משתתפים בהצעה.

✓ שו"ת 113.5 - הרשות הבהירה באילו נסיבות יש לראות במספר הצעות פרטיות כחלק מ"עסקה אחת" כמשמעותה בסעיף 270(5)(ב)(3) לחוק החברות ותקנות הצעה פרטית, ובכלל זה אם מדובר בהצעות שנעשות, או שהחלטה לגביהן התקבלה, בסמיכות זמנים, כחלק מאותו סבב השקעה או למטרה זהה, ובתנאים מסחריים דומים. בנוסף, יש לראות בהצעה שכוללת הענקת ניירות ערך במועד ההצעה והענקת זכות לקבלת ניירות ערך בעתיד כעסקה אחת. במקרה שהתנאים להקצאה העתידית ברורים והתקיימותם אינה נתונה לשיקול דעת הצדדים, יש לראות מראש את ההקצאה העתידית וההצעה המקורית כחלק מהקצאה אחת. כמו כן, מספר הצעות פרטיות שמתנות זו בזו מהוות הצעה פרטית אחת, גם אם הן אינן חלק מ"עסקה אחת".

✓ שו"ת 113.6 - הרשות הבהירה כי חברה המבצעת הקצאה נוספת של ניירות ערך לניצעים אשר השתתפו בהצעות פרטיות קודמות ב-12 החודשים שקדמו לה וההקצאה החדשה וההצעות הקודמות מהוות יחד הצעה פרטית אחת, ניתן להסתפק רק באישור ניירות הערך המוצעים בהקצאה החדשה ולא נדרש לאשר באסיפה הכללית את כל ניירות הערך המוצעים (בדרך של אישור בדיעבד). אולם, במסגרת הגילוי שניתן יש להתייחס לרכיביה השונים של ההצעה, לרבות ההצעות הקודמות.

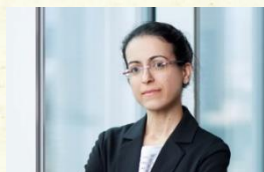
✓ שו"ת 113.7 - לעמדת הרשות הצעה בה חברה מציעה ניירות ערך במחיר נמוך ממחיר ניירות הערך בבורסה אינה הצעה בתנאי שוק, כמשמעם בסעיף 270(5) לחוק החברות. **ככלל, ובהיעדר נסיבות מיוחדות (כגון היעדר סחירות במניה) מחיר נייר הערך בבורסה מבטא מחיר שוק. תמורה שמשקפת שיעור ניכיון משמעותי מאוד לעומת המחיר בבורסה עשויה להצביע על כך שההצעה אינה בתנאי שוק.**

לשאלות ותשובות המלאות לחצו [כאן](#).

* * *

המידע הכלול במזכר זה נמסר בתמצית ולמטרות אינפורמטיביות בלבד, ואין בו להוות תחליף לייעוץ המשפטי הנדרש בכל מקרה לגופו. אין המשרד מתחייב לעדכן את האמור במזכר זה או את המכותבים אליו בשינויים במצב הנורמטיבי, החוקי או אחר שיש להם השלכה על האמור במזכר זה.

בכל שאלה או הבהרה, ניתן לפנות לאנשי הקשר שלכם במשרדנו או ל:



עו"ד הדר ציקינובסקי שהרבני
hadar.sharabani@goldfarb.com
050-7452951/03-6089332



עו"ד גור נאבל, שותף וראש תחום שוק הון
gur.nabel@goldfarb.com
052-4000322/03-60899802