אם אינך רואה מייל זה לחץ כאן

1 במרץ, 2016

GORNITZKY&CO

שלום רב,
בפברואר 2016 אושרו בוועדת החוקה, חוק ומשפט של הכנסת ובוועדת הכספים של הכנסת מספר תיקוני חקיקה. **יודגש כי תיקונים אלו טרם פורסמו ברשומות וטרם נכנסו לתוקף** וכי ההתייחסות שלהלן היא לנוסחים שנדונו בוועדות כאמור.

- **בדיוני וועדת החוקה חוק ומשפט מיום 8.2.2016, אושרו תיקונים שנועדו להקל בקביעת מענקים לנושאי משרה כפופי מנכ"ל; הקלות בעניין קביעת מדיניות תגמול בחברות המנפיקות לראשונה ניירות ערך לציבור; והפחתת גמול דירקטורים לחברות שהונן העצמי הוא עד כ-275 מיליון ש"ח.**
- **בדיוני וועדת הכספים מיום 15.2.2016, אושרו תיקונים לתקנות ניירות ערך, שבעיקרם קבעו פטורים מסוימים לחברות המנפיקות ניירות ערך לראשונה לציבור.**

תיקונים לתוספת הראשונה א' לחוק החברות ולתקנות חברות

חובת קביעת קריטריונים מדידים למענקים רק לגבי מנכ"ל ודירקטורים

עד התיקון, במסגרת "תיקון 20" לחוק החברות, חברות ציבוריות וחברות פרטיות שהינן חברות איגרות חוב חויבו לבסס את הרכיבים המשתנים בתנאי הכהונה וההעסקה של נושאי המשרה על קריטריונים מדידים; כאשר ניתן לקבוע חלק לא מהותי מהרכיבים כאמור על פי קריטריונים שאינם ניתנים למדידה.
לאחר התיקון, מענקים לנושאי משרה כפופי מנכ"ל יכול שייקבעו על פי קריטריונים שאינם ניתנים למדידה.
בנוסף, ניתן להעניק מענק בשיקול דעת, גם לגבי מנכ"ל, של **עד שלוש משכורות** חודשיות בשנה.

הקלות בקביעת מדיניות תגמול לחברות המנפיקות לראשונה ניירות ערך

עד התיקון, קיימת חובה לחברה המנפיקה לראשונה ניירות ערך לציבור לקבוע ולאשר מדיניות תגמול 9 חודשים לאחר ההנפקה, ויש לשוב ולאשר מדיניות תגמול מידי שלוש שנים.
לאחר התיקון, מדיניות תגמול אשר תתואר בתשקיף ההנפקה לראשונה תיחשב כמדיניות תקפה לאחר ההנפקה כאילו אושרה כדין באסיפה הכללית. בנוסף, **ניתן יהיה לשוב ולאשר מדיניות תגמול ראשונה בתום חמש שנים מההנפקה** (חלף שלוש שנים).

הפחתת גמול דירקטורים חיצוניים

לאחר התיקון, **בחברות שהונן העצמי הוא עד כ-275 מיליון ש"ח, גמול דירקטורים חיצוניים עבור השתתפות בישיבות יופחת בחצי** (הגמול הקבוע יוותר על כנו). הפחתה זו לא תחול על דירקטורים מכהנים אלא על דירקטורים חיצוניים שמועמדותם תוצע לאסיפה הכללית שתזמן לאחר פרסום התקנות המחייבות. כמו כן, גמול דירקטורים חיצוניים יותאם למדד אחת לשנה בלבד (חלף פעמיים בשנה).

תיקונים לתקנות ניירות ערך

פטור מקבלת חוות דעת של רואה החשבון המבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית ביחס לחברות המנפיקות לראשונה ולמשך תקופה של 5 שנים

עד התיקון, חברה אשר הנפיקה לראשונה ניירות ערך לציבור נדרשה לצרף, החל מהדוח התקופתי הכולל דוחות כספיים הערוכים ליום 31 בדצמבר של השנה העוקבת לשנה שבה ניתן היתר לפרסום התשקיף, דוח של רואה החשבון המבקר שיכלול את חוות דעתו בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ובדבר חולשות מהותיות שהוא זיהה בבקרה זו.
לאחר התיקון, **חברה שטרם חלפו חמש שנים מעת שנעשתה תאגיד מדווח פטורה מצירוף חוות דעת של רואה חשבון מבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית;** ובלבד שהפטור כאמור לא יחול במקרה שבשלוש השנים שקדמו למועד הדוח הרלוונטי, הורשע בעל שליטה בחברה בעבירה לפי חוק ניירות ערך או שהוא אינו רשאי לכהן בתפקיד דירקטור בחברה ציבורית על פי סעיפים 226 ו- 26א לחוק החברות, התשנ"ט - 1999.

אפשרות פרסום תשקיף מדף כבר במועד ביצוע ההנפקה הראשונה לציבור

עד התיקון, חברות אשר הציעו לראשונה ניירות ערך לציבור, נדרשו להמתין שנה בטרם תיבחן זכאותן לפרסום תשקיף מדף.
לאחר התיקון, **חברה רשאית לפרסם תשקיף מדף כבר במועד הנפקת ניירות ערך לראשונה לציבור**; ובלבד, שבתאגיד שטרם חלפה שנה מהצעת ניירות הערך שלו לציבור, טרם חלפו 3 שנים מעת שבעל השליטה בחברה הורשע בעבירה לפי חוק ניירות ערך או שהוא אינו רשאי לכהן בתפקיד דירקטור בחברה ציבורית לפי סעיפים 226 ו- 226א לחוק החברות, התשנ"ט - 1999.

הגשת הזמנות בדוח הצעת מדף מיד לאחר פרסום הדוח

עד התיקון, חברות אשר ביקשו להציע ניירות ערך על פי דוח הצעת מדף, נדרשו לקבוע כי התקופה להגשת בקשות להזמנת ניירות ערך במסגרת ההצעה תחל, לכל המוקדם, 5 שעות מסחר לאחר פרסום דוח הצעת המדף.
לאחר התיקון, בוטל פרק הזמן המינימלי של 5 שעות מסחר כאמור, כך **שניתן להגיש הזמנות בדוח הצעת מדף מיד לאחר פרסום הדוח, בלי צורך להמתין 5 שעות מסחר.**

הארכת התקופה להגשת הזמנות ולפרסום הודעה משלימה

עד התיקון, מועד סיום התקופה להגשת הזמנות לניירות ערך המוצעים בתשקיף והתקופה שבמהלכה ניתן לפרסם הודעה משלימה, נקבע ל-45 ימים ממועד פרסום התשקיף.
לאחר התיקון, המועדים כאמור **הוארכו למועד מקסימלי של 75 ימים** ממועד פרסום התשקיף, וזאת בהצעה אחידה (הצעה של ניירות ערך על פי תשקיף בתנאים ובדרך השווים לכל) ובהצעה לא אחידה לפי תקנה 11(א)(1) לתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007.

הקלה לעניין שינויים בכמות ובמחיר ניירות הערך המוצעים בהודעה משלימה

עד התיקון, חברות הוגבלו בשיעור השינוי בכמות ובמחיר ניירות הערך במסגרת ההודעה משלימה. ההגבלה כאמור כללה, בעיקר, תקרה מקסימלית של 20% כשיעור השינוי.
לאחר התיקון, **ביחס לחברות המציעות לראשונה ניירות ערך ציבור, שיעורי השינוי בכמות ובמחיר ניירות הערך במסגרת ההודעה משלימה עודכנו ל- 50%,** ובלבד שמשך הזמן המינימלי ממועד פרסום ההודעה המשלימה ועד תחילת התקופה להגשת הזמנות, יעמוד על 2 ימי מסחר.

קיצור התקופה לגביה נדרשים נתונים כספיים השוואתיים בפרק תיאור עסקי התאגיד לחברות המנפיקות לראשונה

עד התיקון, חברות המציעות לראשונה ניירות ערך לציבור נדרשות למסור מידע השוואתי בדבר נתונים כספיים במסגרת פרק תיאור עסקי התאגיד ביחס לתקופה של שלוש שנים.
לאחר התיקון, **קוצרה התקופה לשנתיים** שקדמו למועד ה- 1 בינואר של השנה בה מוגש התשקיף. כמו כן, במשך תקופה של חמש שנים קלנדריות ממועד הנפקת ניירות הערך לראשונה, **הגילוי ימשיך ויתייחס למספרי השוואה לתקופה של שנתיים.** גם במקרה זה ההקלה האמורה מותנית בכך שבשלוש השנים שקדמו למועד הדוח בעל השליטה בחברה לא הורשע בעבירה לפי חוק ניירות ערך או שהוא אינו רשאי לכהן בתפקיד דירקטור בחברה ציבורית לפי סעיפים 226 ו- 226א לחוק החברות. יודגש כי הקלה כאמור לא תחולה במקרה שתיאור ביחס לתקופה ארוכה יותר הינו חשוב לשם הצגה נאותה של עסקי החברה.

לפרוטוקול ישיבת ועדת חוקה חוק ומשפט ולחומרי הרקע הרלוונטיים לישיבה לחץ כאן
לנוסח התקנות שהובאו לדיון בוועדת הכספים לחץ כאן

לצפייה כקובץ PDF לחץ כאן

מערכת G-Capital Markets
עו"ד שרון ורקר-שגיא sagy@gornitzky.co.il
עו"ד יאיר שילוני shiloni@gornitzky.co.il

המידע הכלול במסמך זה הינו מידע כללי ותמציתי בלבד, אינו מחליף את הצורך בעיון מלא ומעמיק בנוסח המלא של ההחלטה/הפרסום/הוראת החוק הרלוונטיים, הוא אינו מהווה חוות דעת משפטית או יעוץ משפטי ואין להסתמך עליו.
להרשמה לרשימת התפוצה נא לפנות למערכת G-Capital Market בכתובות המייל הרשומות לעיל.

להסרה מרשימת התפוצה | דווח כספאם
Gornitzky & Co.
שדרות רוטשילד 45, ת"א, טלפון: 03-7109191
© כל הזכויות שמורות