

G-CAPITAL - עדכונים מעולם שוק ההון – גורניצקי ושות'

18 באוקטובר, 2018

שלום רב,

בסקירה זו אנו מבקשים להביא לידיעתכם, בתמצית, תשובות שפרסם סגל רשות ניירות ערך במהלך חודש אוקטובר 2018 במענה לשאלות במספר נושאים, כמפורט להלן.

דיווחים מידיים

- **פרסומים לתקשורת** – סגל הרשות הבהיר כי, ככלל, כאשר מדובר במידע מהותי אודות התאגיד, על התאגיד לפרסם דיווח על המידע במערכת המגנ"א קודם למסירתו לגורמים אחרים. יחד עם זאת, מסירת מידע לאמצעי התקשורת, לאתרים כלכליים או לכל גורם אחר ללא דיווח מקדים במערכת המגנ"א אפשרית מקום בו בחן התאגיד את מהותיות המידע והגיע למסקנה כי המידע אינו חשוב למשקיע סביר השוקל קניה או מכירה של ניירות הערך של התאגיד.^[1]

לשאלה והתשובה – [לחץ כאן](#)

נושאי משרה וממשל תאגידי

- **כשירות דירקטור חיצוני** – סגל הרשות הבהיר כי אדם רשאי לכהן כדירקטור חיצוני בחברה שיש לה או לבעלי השליטה בה זיקה לחברה אחרת שגם בה הוא מכהן כדירקטור חיצוני, או לבעלי השליטה בה. סעיף 240(ב) לחוק החברות קובע בין היתר כי לא ימונה לדירקטור חיצוני יחיד שיש למי שהוא כפוף לו במישרין או בעקיפין זיקה לחברה, לבעל השליטה בה או לתאגיד אחר בשליטתה בעל השליטה בחברה. ואולם, אין הצדקה לראות בדח"צ כמי שכפוף במישרין או בעקיפין לחברה שבה הוא מכהן או לבעלי השליטה בה; וכהונה כדח"צ בחברה שיש לה או לבעלי השליטה בה זיקה לחברה אחרת שגם בה הוא מכהן כדח"צ, או לבעלי השליטה בה, לא יוצרת כשלעצמה זיקה כאמור. זאת, לאור הוראות הדין אשר קובעות מגבלות ביחס לתנאי כהונתו והעסקתו של הדח"צ באופן שמקטין את השפעת החברה ובעלי השליטה בה על עצמאותו. למשל, אופן פיטוריו השונה מדירקטורים אחרים וכן הגמול המשולם לו אשר כפוף למגבלות הקבועות בתקנות, ובכלל כך כפוף למגבלות על שינוי במהלך כל שלוש שנות כהונתו.
- **כשירות דירקטור חיצוני** – סעיף 240(ב) לחוק החברות הדין בכשירות למינוי דירקטור חיצוני, קובע, בין היתר, כי לא ימונה לדירקטור חיצוני יחיד מי שיש לשותפו זיקה לחברה, לבעל השליטה בחברה או לקרוב

של בעל השליטה. סגל הרשות הבהיר יש לפרש בהרחבה את המונח "שותפו" גם לקשרים שאינם עונים להגדרת שותפותות בפקודת השותפויות, וזאת לאור תכלית הוראת סעיף 240(ב) לחוק החברות, שהינה למנוע פגיעה בעצמאותו של הדירקטור החיצוני. למשל, בנסיבות מסוימות, ייחשבו בעלי מניות בחברה פרטית כשותפים לעניין בחינת הזיקה של דירקטור חיצוני. יובהר, כי החברה יכולה לבחון את מהות הזיקה ולקבוע כי המדובר בזיקה "זניחה" בהתאם לתקנות החברות (עניינים שאינם מהווים זיקה), ובמסגרת זו לקחת בחשבון, בין היתר, גם את מאפייני היחסים בין השותפים. בהקשר זה הודגש כי יש לתת גילוי למשקיעים אודות קיומם של הקשרים והבחינה שביצעה ועדת הביקורת בעניינם.

- דוח מצבת נושאי משרה בכירה - סגל הרשות הבהיר כי אין צורך לפרסם דוח מצבת נושאי משרה בכירה בד בבד עם פרסום כל דוח עתי, אלא רק כאשר ממועד פרסום דוח מצבת נושאי המשרה הקודם ועד מועד פרסום הדוח העתי, חל שינוי במצבת נושאי המשרה הבכירה.

לשאלות והתשובות - [לחץ כאן](#)

תעודות התחייבות

- הגילוי הנדרש במקרה ששטר נאמנות מאפשר לבחון אמות מידה פיננסיות על פי התקינה החשבונאית הקודמת - סגל הרשות התייחס לגילוי הנדרש במקרה של שינוי בתקינה חשבונאית זאת מקרה שבו בשטר הנאמנות נכלל סעיף לפיו בחינת עמידת התאגיד באמות המידה הפיננסיות שנקבעו בשטר הנאמנות תיעשה לפי הוראות התקינה החשבונאית החלה על התאגיד במועד הנפקת תעודות ההתחייבות (באופן שבו במקרה של שינויים עתידיים בתקינה החשבונאית, ותיבחן העמידה באמות המידה הפיננסיות על בסיס נתונים כספיים הערוכים לפי הוראות התקינה הישנה שכבר אינה בתוקף). הסגל הבהיר כי כאשר חל שינוי בתקינה החשבונאית החלה על התאגיד לעומת זו החלה עליו במועד חתימת שטר הנאמנות, אשר יש לו השפעה שאינה זניחה על תוצאת בחינת אמות המידה הפיננסיות, על התאגיד למסור גילוי בדבר אופן חישוב עמידתו באמות המידה לפי התקינה הישנה. בכלל זה עליו למסור גילוי להתאמות ביחס לפריטים המהותיים המרכיבים את אמות המידה, אשר משפיעים על השוני בתוצאת החישוב. על הגילוי להינתן בכל מועד בו נדרש התאגיד לבחון את עמידתו באמות המידה הפיננסיות בהתאם להוראות השטר.

לשאלה והתשובה - [לחץ כאן](#)

- **מנגנון קבלת התחייבויות מוקדמות ממשקיעים מסווגים** - תקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 מגבילות את היקף ההצעה לציבור שלגביה ניתן לקבל התחייבויות מוקדמות ממשקיעים מסווגים. כאשר מנפיק מבקש לוודא מראש את היקף הגיוס, ולא מעוניין שהיקף הגיוס יעלה על סך ההתחייבויות המוקדמות שניתנו, ניתן לעשות זאת בהתאם לתנאים הבאים:
- המחיר בו יימכרו ניירות הערך יהיה מחיר המכירה בהצעה אחידה, כפי שנקבע במכרז ביחס לכמות המוצעת.
- התאגיד יודיע בדיווח על תוצאות ההנפקה על הכמות המונפקת, על ההפרש בין הכמות המוצעת למונפקת ועל "חתימת יתר" ביחס לכמות העודפת.
- השיעור מסך הכמות המונפקת (למשקיעים מסווגים) לא יעלה על השיעורים שנקבעו לכך בתקנות. לא יונפקו ניירות ערך ולא ייגבו כספים מהמזמינים בגין הכמות העודפת.
- מקום בו תהיה כמות עודפת בהנפקה, ובכפוף לסעיף 3 לעיל, השיעור שבו תוקטן בקשתו של כל ניצע יהיה אחיד בגובה שיעור ההנפקה.
- האמור יחול בשינויים המחויבים על הנפקה בדרך של מכרז בו נקבעת הריבית. סגל הרשות הבהיר, כי התאגיד נדרש לתת גילוי מלא ומפורש למנגנון המתואר לעיל במסמך ההצעה ובמסמכי המכרז המוסדי.

לשאלה והתשובה - לחץ כאן

תשקיפים

- **הוצאות הנפקה** - סגל הרשות הבהיר כי במסגרת הגילוי בתשקיף ביחס להוצאות הקשורות בהצעת ניירות ערך והנפקתם (לפי תקנה 63 לתקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969) על התאגיד להתייחס, בין היתר, להוצאות הנובעות מההנפקה, הן הוצאות ישירות והן הוצאות עקיפות (כגון הטבות לנושאי משרה, ליועצי הנפקה לאור השלמת ההנפקה וכיו"ב). ביחס לגילוי בדבר הסכום המשוער של ההוצאות בתשקיף להשלמה, הובהר כי אין לתת גילוי בדבר ההוצאות הנובעות מההנפקה רק בהודעה משלימה, אלא יש לכלול גילוי אודות הסכום המשוער של הוצאות ההנפקה בתשקיף להשלמה, וככל שיהיה צורך בכך, לעדכן את הנתון האמור בהודעה המשלימה. על הגילוי האמור להינתן בפרק ייעוד תמורת ההנפקה.

לשאלה והתשובה - לחץ כאן

[1] עמדה זו הינה בהמשך לאמור בעמדה משפטית 13-104 בדבר פרסום מידע לציבור על ידי התאגיד, נושאי משרה שלו ובעלי השליטה בו. לצפייה בעמדה, לחץ כאן.

עו"ד שרון ורקר-שגיא, שותפה

sagy@gornitzky.com

עו"ד יאיר שילוני, שותף

shiloni@gornitzky.com

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.