

## G-CAPITAL - החזקה במניות נושא עסקאות החלף (SWAP)

3 במרץ, 2019

ביום 28 בפברואר 2019 פרסם סגל רשות ניירות ערך עמדה משפטית הקובעת כי הצד המוכר והצד הקונה בעסקאות החלף (SWAP) ידווחו בדיווחי תאגידים כמחזיקים וכן כ"מחזיקים יחד" במניות נושא עסקת החלף כאמור.

ברקע עמדת סגל הרשות עומד שימוש הולך וגובר בשנים האחרונות בעסקאות החלף במניות הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה"), שמהותן הפרדה בין החשיפה לתשואות משתנות בגין המניות לבין יתר הזכויות הנלוות להן, למשך תקופת העסקה, אשר בסיומה מתבצעת התחשבנות כספית בין הצדדים לעסקה ביחס להפרשי התשואות בגין המניות.

בעמדה זו בוחן סגל הרשות כיצד יש להתייחס להחזקה במניות נושא עסקת החלף במהלך תקופתה, ובפרט מי ייחשב כ"מחזיק" במניות במהלך תקופה זו, כמשמעות המונח בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, כאשר מיקודה של עמדת סגל הרשות הוא בעסקאות החלף הנעשות על-ידי בעלי מניות בתאגיד, לשם דיון בהשלכות שלהן בהיבטי דיווח על החזקות בעלי עניין והשליטה בתאגיד במניותיו נעשית העסקה, ובהיבטי עמידה בכללי הבורסה לעניין החזקות ציבור מינימליות לשם כניסה או יציאה של התאגיד ממדדי הבורסה ולשם כניסה או יציאה מרשימת השימור.

לעמדת סגל הרשות, במסגרת ביצוע עסקאות החלף נעשה פיצול בזכויות הנלוות למניות בין הצדדים לעסקה, באופן שהאחד מחזיק בזכויות הכלכליות המגלמות את החשיפה לתשואות בגין המניות, והשני מחזיק ביתר הזכויות הנלוות להן, לרבות זכויות ההצבעה בגינן. בנסיבות אלו, נערכת למעשה חלוקה בין הצדדים בזכויות הנלוות למניות, ועל כן, לעמדת הסגל, ככלל, יש לראות בכל אחד מהם כמחזיק במניות אלו וכמחזיקים יחד מכח ההסכם ביניהם.

לאור האמור, לעמדת סגל הרשות סיווג הצדדים לעסקאות החלף כמחזיקים וכמחזיקים יחד במניות נושא העסקה, צריך שיבוא לידי ביטוי בדיווחי התאגיד שבמניותיו בוצעה העסקה, בפרט במסגרת דיווח התאגיד על החזקות בעלי העניין בו (ככל ורלוונטי), באופן שדיווחים אלה ישמשו גם לעניין חישוב החזקות הציבור במניות התאגיד לצורך היכללותו במדדי הבורסה ועמידתו בתנאי המסחר של הבורסה?

תחילתה של עמדת הסגל הינה ממועד פרסומה, לרבות ביחס לחידוש עסקאות החלף שנעשו במקור עובר לפרסום. כמו-כן, בהתאם לעמדת סגל זו נדרש כבר עתה דיווח וגילוי מלא אודות עסקאות החלף קיימות, לרבות שיעור המניות נושא עסקת ההחלף ותנאי העסקה.<sup>3</sup>

[לעמדה משפטית מספר 22-101: החזקה במניות נושא עסקאות החלף [לחץ כאן](#)]

**נשמח לסייע לכם ולעמוד לרשותכם, למידע נוסף:**

[sagy@gornitzky.com](mailto:sagy@gornitzky.com)

עו"ד שרון ורקר-שגיא, שותפה

[shiloni@gornitzky.com](mailto:shiloni@gornitzky.com)

עו"ד יאיר שילוני, שותף

מידע 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.

---

<sup>1</sup> לעמדת סגל הרשות, המתווך בעסקה (ככל וקיים כזה), אשר זכאי אך ורק לעמלה בגין תיווכו בעסקה ואינו זכאי לזכויות כלשהן במניות נושא העסקה, לא ייחשב כצד לעסקה אליו מתייחסת עמדת הרשות.  
<sup>2</sup> להחלטת ועדת המדדים של הבורסה מיום 18 בדצמבר 2017, לפיה החזקות של שואל מניות בעסקאות השאלה מבעל עניין לא ייחשבו כהחזקות ציבור לעניין עדכון מדדים, [לחץ כאן](#).  
<sup>3</sup> עמדה זו מבטלת עמדת עבר של סגל הרשות בנוגע להסדרי פיזור, כפי שהובעה בתשובה לפניה מקדמית שהגישה קבוצת שגריר שירותי רכב בע"מ (פורסמה בחודש יולי 2016).