

שאלות ותשובות סגל רשות ניירות ערך - מאי 2019

בסקירה זו אנו מבקשים להביא לידיעתכם, בתמצית, תשובות שפרסם סגל רשות ניירות ערך במהלך חודש מאי 2019 במענה לשאלות במספר נושאים, כמפורט להלן.

עסקאות בעלי שליטה

הצעה פרטית לבעל שליטה לא תאושר בהקלות אלא באישור בעלי מניות המיעוט ברוב מיוחד

סגל רשות ניירות ערך נשאל לגבי האפשרות לאשר הקצאה פרטית של חברה ציבורית לבעל השליטה או לאדם אחר שלבעל השליטה יש בה עניין אישי באמצעות תקנות החברות (הקלות בעסקאות לבעלי עניין), התש"ס-2000 ("תקנות ההקלות"). בתשובתו, הבהיר סגל רשות ניירות ערך כי **לא ניתן לאשר הצעה פרטית לבעל שליטה באמצעות תקנות ההקלות**. זאת הן לאור תכלית החקיקה, כאשר במסגרת תיקון מס' 3 לחוק החברות החמיר המחוקק בהליכי אישור הצעות פרטיות וקבע כי **כל** הצעה פרטית לבעל השליטה תובא לאישור בעלי מניות המיעוט לפי סעיף 275 לחוק החברות, בין אם היא חריגה ובין אם לאו; והן לאור ההשוואה לעסקאות תנאי כהונה והעסקה או מתן שירותים על ידי בעל שליטה אשר גם הן נדרשות לאישור בעלי מניות ללא קשר לחריגותן אולם ביחס אליהן נקבעו הקלות ייעודיות במסגרת תקנות ההקלות, שאין להן מקבילה בהצעה פרטית לבעל שליטה.

לא ניתן לעשות "שימוש חוזר" בהקלה של הארכת עסקה קיימת עם בעל השליטה

לפי תקנה 1(1) לתקנות ההקלות, עסקת בעל שליטה שמאריכה עסקה קיימת לא תהא טעונה אישור אסיפה הכללית ובלבד, בין היתר, שהעסקה הקיימת אושרה לפי סעיף 275 לחוק החברות. לעמדת סגל הרשות, ככל שהעסקה אותה מבקשים להאריך אושרה באמצעות תקנה 1(1) לתקנות ההקלות הרי **שלא ניתן להאריך אותה פעם נוספת שלא בהתאם לסעיף 275 לחוק החברות**. פרשנות זו מתחייבת מתכלית החקיקה שכן שימוש חוזר בהקלה עלול לרוקן מתוכן את ההסדר המנדטורי שנקבע בחוק החברות, המעניק זכות וטו לבעלי מניות המיעוט ביחס לעסקת בעל שליטה, על כל תנאיה, לרבות ביחס לתקופת העסקה.

עוד הובהר בתשובה כי **הארכת עסקה קיימת לא תהא לתקופה נוספת שהנה ארוכה יותר מן התקופה שנקצבה לעסקה במקור**.

• לשאלות ותשובות [לחץ כאן](#)

תשקיף

תאגיד המבקש להציע את ניירות הערך שלו לציבור על פי תשקיף מבלי לרשום אותם למסחר בבורסה אינו רשאי להסתייע במתווך שאינו מפיץ כהגדרתו בסעיף 1 לחוק ניירות ערך

סגל הרשות נשאל על ידי תאגידים המעוניינים להנפיק את ניירות הערך שלהם לציבור מבלי לרשום אותם למסחר בבורסה, לגבי האפשרות להסתייע במתווכים המחזיקים בפרטי קשר של משקיעי "ריטייל" פוטנציאליים (בדרך כלל לקוחותיהם בתחומי פעילות אחרים) על מנת שיעבירו אותם אליהם, בתמורה לעמלה, כדי שניתן יהיה לעניין את אותם משקיעים ברכישת ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף. בפניות שהתקבלו צוין גם כי לשם העברת פרטי הקשר על-ידי המתווכים נדרשת קבלת הסכמתם של המשקיעים הפוטנציאליים, וכי תשלום העמלה יהיה תלוי בהשקעה שתתבצע בפועל על-ידם. בתשובתו הבהיר סגל הרשות כי בנסיבות שתוארו בפניות, התאגיד וכל מי מטעמו אינו רשאי להסתייע במתווך כאמור שיפנה למשקיעים פוטנציאליים בתמורה לטובת הנאה, וכי **אופן הפעולה כפי שתואר בפניות האמורות יכול להתבצע רק באמצעות מפיץ העומד בתנאי הכשירות הנדרשים ממנו בהתאם לתקנות ניירות ערך (חיתום), התשס"ז - 2007** ומתן גילוי בנדון בתשקיף. לעניין זה הבהיר סגל הרשות כי האיסור חל גם ביחס לתקופה עובר להצעת ניירות הערך של התאגיד על פי התשקיף בפועל.

▪ לשאלות ותשובה [לחץ כאן](#)

דוחות תקופתיים ורבעוניים

בעת שימוש במדדים פיננסיים שאינם מבוססים על כללי חשבונאות מקובלים יש לכלול גם את ההתאמות בין נתון זה לבין הממד הכספי הקרוב ביותר המבוסס על כללי חשבונאות מקובלים

סגל רשות ניירות ערך הבהיר כי בעת שימוש במדדים פיננסיים שאינם מבוססים על כללי חשבונאות מקובלים (מדדי Non GAAP) בדוחות השנתיים והרבעוניים **יש לכלול לצד ההסברים על המדדים גם את ההתאמות בין נתון זה לבין הממד הכספי הקרוב ביותר המבוסס על כללי חשבונאות מקובלים**. כך למשל, אם תאגיד כלל בדוחותיו הרבעוניים גילוי בדבר FFO (Funds From Operations), עליו לכלול לצד מדד זה, את כל ההתאמות הנדרשות בין ה-FFO לבין הרווח הנקי המיוחס לבעלים של התאגיד לתקופה.

▪ לשאלות ותשובה [לחץ כאן](#)

רישום כפול

חברה דואלית שכוללת בדיווחים בחו"ל הפניה לדיווחים אחרים בדרך של Hyper Links יכולה לכלול הפניות אלו גם בדיווחים בארץ

סגל רשות ניירות ערך הבהיר כי בשים לב לחובה המוטלת על חברות דואליות להגיש עותק של הדוח שהוגש בחו"ל גם בישראל (בהתאם לתקנה 2(ב) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים של תאגיד חוץ), התשס"א-2000), **באפשרות חברות דואליות להגיש את דוחותיהן כפי שהוגשו בבורסה הזרה, לרבות הכללת קישורים (Hyper Links) בדיווחים אלה.**

דיווח מידי של חברה דואלית שהנפיקה אג"ח רק בישראל על שינוי משטר הדיווח ל"מודל הגילוי ההיברידי" לאור התקיימות סימני אזהרה

סגל רשות ניירות ערך הבהיר כי חברה דואלית אשר הנפיקה אגרות חוב רק בישראל, ואשר מתקיימים בה סימני אזהרה (כך שמעטה היא כפופה להוראות הגילוי המפורטות בהחלטת מליאת רשות מספר 01-2013 [\(קישור\)](#)) נדרשת לדווח על כך בדיווח מידי שכותרתו "תחילת דיווחים בהתאם למודל הגילוי ההיברידי".

- לשאלות ותשובות [לחץ כאן](#)

נושאי משרה

אופן הצמדת הגמול לדח"צים למדד

בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר תגמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000, יש להצמיד את הסכומים המנויים בתוספות לתקנות אלו למדד המחירים לצרכן שפורסם לחודש דצמבר 2007. עם זאת, מעת לעת מפורסמים עדכונים לסכומים במסגרת תיקון התקנות או במסגרת הודעות עדכון. סגל הרשות הבהיר כי ההנחה היא שכל עדכון מביא בחשבון את המדדים שקדמו לו ובהתאם לכך עמדת הרשות היא כי בהצמדה המבוצעת מדי פברואר יש להצמיד את הסכומים המנויים בתוספות (לפי העדכון האחרון שפורסם) למדד חודש דצמבר האחרון שלפני הכניסה לתוקף של העדכון האחרון.

- לשאלה ותשובה [לחץ כאן](#)

נשמח לסייע לכם ולעמוד לרשותכם, למידע נוסף:

עו"ד שרון ורקר- שגיא, שותפה sagi@gornitzky.com

עו"ד יאיר שילוני, שותף shiloni@gornitzky.com

45 Rothschild Blvd. Tel-Aviv, 6578403, Israel | Tel: +972-3-7109191 | Fax: + 972-3-5606555 | www.gornitzky.com

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.