



## רשות ניירות ערך

5 ביוני 2016

### הצעה תוך כדי המסחר בבורסה

#### מנגנון At the Market Offering (ATM) ותיקון סעיף 15ב(3) לחוק ניירות ערך

ביום 31.12.2015 תוקן תיקון 58 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1969 (להלן - "החוק") במסגרתו נקבעו מספר תיקונים בקשר עם הצעה של ניירות ערך על-ידי התאגיד או תאגיד בשליטתו תוך כדי המסחר בבורסה. ביום 2.6.2016 פורסמו ברשומות התקנות המסדירות את אופן ההצעה כאמור. להלן עיקרי התיקונים:

#### (1) מכירה תוך כדי המסחר בבורסה באמצעות מנגנון ATM

הוספת מנגנון חדש להצעת ניירות ערך לציבור, בדרך של הצעה תוך כדי המסחר בבורסה - At the Market Offering (להלן - "ATM"). המנגנון יאפשר לתאגיד שיבקש לגייס הון או חוב מהציבור, להציע ניירות ערך באמצעות מתן פקודות מכירה במסגרת המסחר בבורסה, וזאת בהיקפים ומועדים כפי שיוחלטו על ידי התאגיד בהתאם לשיקול דעתו, אך בכפוף למגבלות שנקבעו בעניין. ההצעה תיעשה על-פי תשקיף מדף של התאגיד ובהתאם לתכנית כוללת שתוגדר מראש ותפורסם בדוח הצעת מדף. מנגנון זה, אשר נוסף כחלק מפעולות הרשות לשכלול שוק ההון המקומי ושיפור הנזילות בבורסה, צפוי לאפשר גמישות גדולה יותר לתאגידים המבקשים להנפיק תוך קיצור משמעותי בפרק הזמן שבין מועד ההחלטה על ההנפקה לבין ביצועה בפועל (Time to Market), לפשט את תהליכי ההנפקה הקיימים ואף להוזיל את העלויות הנלוות להם.

עיקרי מתווה המנגנון והתנאים לשימוש בו, לרבות חובות הגילוי שתחולנה על התאגידים המציעים ניירות ערך במסגרתו, מעוגנים בתיקונים לתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007; לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970; ולתקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו-2005.

לאור חדשנותו וחריגותו של מנגנון ה-ATM בשוק המקומי ועל מנת לבחון את יישומו הלכה למעשה, הוא נקבע בהוראת שעה לתקופה של שלוש שנים. בסופה של תקופה זו, ובהתאם לניסיון שייצבר במהלכה, תשקול הרשות האם להמשיכו, וככל שכן - האם נדרשים שינויים בתנאיו.

## (2) איסור מכירה תוך כדי המסחר בבורסה ללא תשקיף

תיקון סעיף 15ב(3) לחוק, כך שתאגיד או תאגיד בשליטתו (למעט מנהלי כספי אחרים), לא יוכלו עוד להציע ניירות ערך של התאגיד תוך כדי המסחר בבורסה בפטור מתשקיף. כפועל יוצא מכך בוטלו הוראות החסימה בקשר עם הצעת ניירות ערך כאמור.

**משמעות התיקונים היא כי הצעת ניירות ערך של תאגיד לציבור על-ידי התאגיד או תאגיד בשליטתו, תוך כדי המסחר בבורסה, תוכל להיעשות רק על-פי תשקיף, לרבות באמצעות שימוש במנגנון ה-ATM.**

**התיקונים יכנסו לתוקף ביום 3.7.2016.** עם זאת, במסגרת התיקונים עוגנה הוראת מעבר בת שנה, לעניין ניירות ערך של תאגיד אשר נרכשו בידי או בידי תאגיד בשליטתו לפני ה- 18.3.2012 (המועד בו פורסמה לראשונה הצעת החקיקה שבנדון). כלומר, ניתן יהיה למכור תוך כדי המסחר בבורסה ניירות ערך שנרכשו לפני המועד האמור, ללא תשקיף ושלא במסגרת מנגנון ה-ATM. הוראה זו נקבעה לאור הסתמכות אפשרית של תאגידים במועד רכישת ניירות הערך על-ידיהם על נוסח החוק לפני תיקונו.

**בכוונת סגל הרשות לפרסם בתקופה הקרובה שאלות ותשובות הנוגעות לאופן השימוש במנגנון ה-ATM, חובות הגילוי החלות על התאגיד בקשר עם הצעת ניירות ערך במסגרתו, והמגבלות החלות על הצעה במתכונת זו. בהתאם מומלץ להתעדכן באתר הרשות בכתובת –**

[http://www.isa.gov.il/Corporations/Staf\\_Positions/qa/Pages/default.aspx](http://www.isa.gov.il/Corporations/Staf_Positions/qa/Pages/default.aspx)

**אנשי קשר: רו"ח רון עמיחי, עו"ד קרן גיחז, רו"ח דוד אדר**

**טלפון: 02-6556444, פקס: 02-6513160**