

רשות ניירות ערך

חיתום - שאלות ותשובות בנוגע לתקנות החדשות

תאריך עדכון: 28/6/2007

הקדמה-

ביום 1 ביולי 2007 נכנס לתוקף הסדר החיתום החדש, הסדר זה בנוי משלובן של מספר הוראות חוק הקבועות בעיקרן בתיקון 24 לחוק ובהוראות המצויות בחמישה קבצי תקנות: תקנות אופן הצעה לציבור, תקנות החיתום, תקנות הודעה משלימה, תקנות פרטי תשקיף ותקנות תקופה להגשת הזמנות (כולם ביחד, יכוננו להלן - "הסדר החיתום החדש").

תשומת הלב לכך שביום 1 באוקטובר 2007 ייכנס לתוקף חוק ניירות ערך (תיקון מס' 33), התשס"ז-2007 שעניינו הטלת עיצומים כספיים על גופים מפוקחים על ידי הרשות (תאגידים מדווחים, תאגידים המציעים ני"ע לראשונה לציבור, בעלי ענין, נושאי משרה וחתמים). התיקון פורסם ברשומות ומופיע גם באתר הרשות, וקובע כי על רוב רובן של הפרות הוראות הסדר החיתום החדש ניתן יהיה להטיל עיצומים כספיים, זאת לצד הוראות העונשין הפליליות הקבועות בהסדר ולצד הסנקציות המנהליות הכלולות בו (ראו למשל תקנות 3(ח) ו-8 לתקנות החיתום).

להלן שורה של שאלות ותשובות שרוכזו בעניין זה לפי נושאים:

1. מרשם החתמים
2. תנאי כשירות
3. חתם במעמד "לא פעיל"
4. הצעה אחידה והצעה לא אחידה
5. פרסום טיוטות
6. הודעה משלימה
7. מפיץ
8. תחילה
9. שאלות טכניות הקשורות בדרישות הדיווח

דיון משלים בסוגיה של שחרור מחסימה שלה קיים ממשק להסדר החיתום החדש - יפורסם באתר הרשות בימים הקרובים.

יובהר כי נייר זה מייצג את עמדות סגל הרשות נכון למועד כתיבתו. עם הניסיון שיצטבר עם הפעלת ההסדר יתכנו שינויים בעמדות אלה. סגל הרשות דוחק בקוראים לעקוב אחר שינויים שיבוצעו לנוסח נייר זה ולבחון מה מועד העדכון האחרון המוזכר בראש הנייר.

ברי כי בכל מקרה של אי בהירות ביחס לאמור בנייר זה ובהתייחס גם לנסיבות קונקרטיות בפועל, ניתן ואף רצוי לפנות לסגל הרשות בפניה מקדמית להנחיה.

הגדרות-

"**חוק ניירות ערך**" או "**החוק**" - חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968
"**חוק הייעוץ**"- חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, שיווק השקעות וניהול תיקי השקעות, התשס"ה-1995
"**תיקון 24 לחוק**"- חוק ניירות ערך (תיקון מס' 24), התשס"ד-2004
"**תקנות אופן הצעה לציבור**"- תקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007
"**תקנות הודעה משלימה**"- תקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), התשס"ז-2007
"**תקנות החיתום**"- תקנות ניירות ערך (חיתום)(תיקון), התשס"ז-2007
"**תקנות החיתום הישנות**"- תקנות ניירות ערך (חיתום), התשנ"ג-1993
"**תקנות פרטי תשקיף**"- תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף מבנהו וצורתו)(תיקון מס' 3), התשס"ז-2007
"**תקנות תקופה להגשת הזמנות**"- תקנות ניירות ערך (תקופה להגשת הזמנות לניירות ערך המוצעים בתשקיף)(תיקון), התשס"ז-2007

אנשי קשר: רו"ח רון עמיחי, עו"ד דניאל רימון, דוד אדר

טל. 02-6556444, פקס 02-6513160

מרשם החתמים

1.1 **שאלה:** מי צריך להירשם במרשם החתמים ומתי?

תשובה: כל מי שמבקש לשמש כחתם אחרי ה- 1 ביולי 2007 (להלן- מועד התחילה) חב בחובת רישום, בין אם הוא שימש כחתם ערב מועד התחילה ובין אם לאו, וכן - בין אם מתקיים בו האמור בהוראת המעבר לתקנות החיתום ובין אם לאו. ההוראות בענין המרשם מעוגנות בתקנה 3 לתקנות החיתום.

1.2 **שאלה:** מה עושה מי שמבקש להפסיק לשמש כחתם החל ממועד התחילה (למשל- משום שמעוניין להפוך למפיץ/לצאת מהשוק וכיו"ב)?

תשובה: עד שבוע ממועד התחילה עליו להודיע לרשות על הפסקת פעילות כחתם (באמצעות טופס ח13). החתם ירשם במרשם במעמד "לא פעיל", ויחולו עליו ההוראות המהותיות בתקנות החיתום הישנות, למשל לענין עמידה בדרישות הון עצמי מזערי או ביטוח אחריות, לענין חובות דיווח במגנא, ואולם הרשות לא תעמוד על הגשת דוחות רבעוניים או על עמידה בדרישות תקנה 7(א) או (ג) לתקנות החיתום הישנות במועד מאוחר למועד התחילה. עם זאת, אם מדובר במי שמבקש לשמש כמפיץ, בנוסף לאמור יחולו הוראות נוספות. לענין זה ראה הסעיף העוסק במפיצים.

1.3 **שאלה:** איך מגישים טופס בקשה לרישום במרשם החתמים?

תשובה: יש להגיש לרשות את הפרטים כמפורט בתקנה 3(א) לתקנות החיתום באמצעות טופס בקשה לרישום כחתם (ח006) המופיע באתר טופס. את הפרטים יש לצרף במלואם כקובץ PDF בפורמט טקסטואלי (ראה תקנה 12 לתקנות ניירות ערך (חתימה ודיווח אלקטרוני)). דגשים:

- (1) טופס ח6 הינו טופס הזנת פרטים מתוך מסמך הרישום המצורף כקובץ PDF לבקשה.
- (2) תיאור עיסוקיו הנוספים של החתם – אם אין בחתם עסקים נוספים פרט לעיסוקו בחיתום, יציין זאת.
- (3) מצבת החזקות בעלי עניין – לפי תקנה 12(4) לתקנות החיתום. יש לבחון לרבות לאור SLB 104-1 שפורסם בענין החזקות בעלי עניין, באתר הרשות.

1.4 **שאלה:** האם הנתונים הכלולים בבקשה לרישום במרשם החתמים מתפרסמים בציבור?

תשובה: במועד הגשת הבקשה, הפניה לרשות בטופס ח006 כאמור אינה פומבית, ואולם לאחר קבלת אישור רישום במרשם החתמים, על החתם לפרסם בציבור באמצעות המגנא על גבי טופס ח302 את נתוני הפתיחה להיותו חתם. ואולם- אם מבקש החתם לפעול בהתאם להוראת המעבר הקבועה בתקנה 31 לתקנות החיתום, עליו לפרסם את נתוני הפתיחה שלו כאמור בתוך שבוע ממועד התחילה אף אם טרם קיבל את אישור הרישום.

1.5 **שאלה:** אני חתם חדש, מה סדר הפעולות שעלי לבצע?

תשובה: ראשית- יש להירשם למגנא, אח"כ- יש לשלם אגרת רישום ואז- יש להגיש בקשה לצורך רישום במרשם החתמים (לפרטים בדבר כל אחד מהשלבים ראו להלן).

1.6 **שאלה:** כיצד על חתם חדש להירשם למגנא?

תשובה: על החברה לפעול בהתאם למפורט באתר הרשות תחת הקישור "אודות מגנא". הטופס הרלוונטי שם הוא טופס בקשה לרישום ראשוני לחברת חיתום. בכל בירור בנוגע להליך הרישום למגנא יש לפנות לגבי ריבי סמואל בטלפון 02-6556446.

1.7 **שאלה:** האם חתם חדש יכול להתחיל לפעול לפני אישור רישומו במרשם?

תשובה: לא. ראה תקנה 3(ב) לתקנות החיתום. הוראת המעבר לתקנות החיתום לא חלה

עליו.

1.8 **שאלה:** לפי תקנה 12(9) לתקנות החיתום החתם נדרש לתאר פעילויות העשויות להיות בניגוד עניינים עם פעילות החיתום, האם במועד הרישום יש לתת תיאור?

תשובה: לא, במסמך הרישום אין צורך לתאר פעילויות אלו. עם זאת יש צורך לתאר את הנהלים ככל שנקבעו.

(2) תנאי כשירות

2.1 **שאלה:** מה קורה כשמפסיק להתקיים בחתם תנאי מתנאי הכשירות לפי תקנות החיתום?

תשובה: כל עוד לא מתקיימים כל התנאים לא יוכל ליטול התחייבויות חיתומיות (קרי- לשמש כחתם, ראה תקנה 2 לתקנות החיתום); זאת ועוד- עליו לדווח על עניין זה לרשות ולבורסה (תקנה 17(ב) לתקנות החיתום), כאשר לרשות יש זכות להעביר את החתם במקרה כאמור למעמד לא פעיל (תקנה 3(ח) לתקנות החיתום). אם אכן תפעיל הרשות סמכותה כאמור, והחתם ירצה לשוב ולפעול לאחר הסדרת כלל התנאים, יידרש לרישום מחדש, על כל המשתמע מכך (לרבות תשלום אגרת רישום). בנוסף, החתם חשוף להרשעה בפלילים בהתאם להוראות העונשין בתקנה 28 לתקנות החיתום ולהטלת עיצומים כספיים כקבוע בתיקון 33 לחוק (החל ב-1 באוקטובר 2007).

2.2 **שאלה:** מה טיבו של הפיקדון ושל הנאמן לו?

- (1) האם נאמן חייב להיות יחיד?
- (2) האם הנאמן יכול להיות רו"ח המבקר של החתם?
- (3) האם הנאמן יכול להיות מי שמשמש כיועץ המשפטי עמו יש התקשרויות שוטפות של החתם?
- (4) האם הנאמן יכול להיות עובד החתם (לרבות יועץ משפטי)?
- (5) האם הפקדת הסכום הנקוב בתקנות בפיקדון בנקאי ממלאה אחר התנאי הקבוע בהן?
- (6) ואם הסכום מופקד במק"מ?

תשובה:

- (1) הנאמן חייב להיות עו"ד או רו"ח, אך רשאי לבצע את חובתו על פי התקנות באמצעות חברת עו"ד או חברת רו"ח, בהתאם להוראות חוק רואי החשבון, התשט"ו-1955 או בהתאם להוראות חוק לשכת עורכי הדין, התשכ"א-1961. כמו כן, יכול שההשקעות ייעשו ע"י אחר עבור הנאמן (למשל- יועץ השקעות או מנהל תיקים) ואין הכרח שהנאמנות תהיה נאמנות עיוורת. ואולם אין באמור כדי למעט מאחריות הנאמן על פי כל דין, לרבות תקנות החיתום וחוק הנאמנות, התשל"ט-1979.
- (2) לא. רואה החשבון נדרש ליתן חוות דעת בעניין זה במסגרת דוחו המצורף לדוח השנתי לפי תקנה 14 לתקנות החיתום, ולפיכך אין זה סביר כי הוא יהיה זה שבידו מופקד הפיקדון בנאמנות.
- (3) לא.
- (4) לא.
- (5) לא. לשון התקנות אינה מאפשרת זאת. תיקון בענין זה יכול שייבחן בעתיד.
- (6) כן, משום שמק"מ הוא סוג של אג"ח שאינו ניתן להמרה שמנפיק בנק ישראל ונסחר בבורסה.

2.3 **שאלה:** האם לפי תקנה 5 לתקנות החיתום לעניין ביטוח אחריות נדרש כיסוי על הסכום האפשרי הגדול ביותר אליו חשוף החתם אף בהסתברות הנמוכה ביותר ?

תשובה: לא בהכרח. על הדירקטוריון לשקול איזה חשיפה עליו לבטח; לשם כך עליו לקחת בחשבון את השיקולים הרלוונטיים לצורך העניין כגון: היקף הנפקות, איכות החברות להן שימש חתם, היסטוריה של תביעות וחשיפה שנבעה מהם, איכות

בדיקות הנאותות הנעשות ע"י החתם ויכולות לשמש כהגנה וכד'.

חתם במעמד "לא פעיל"

3.1 **שאלה:** אילו תנאי כשירות צריכים להתקיים בחתם שעבר למעמד "לא פעיל" אחרי מועד התחילה?

תשובה: ביטוח - תקנה 5 לתקנות החיתום קובעת כי חובת הביטוח נמשכת 7 שנים מתאריך התשקיף האחרון שעליו חתם החתם. מצב דברים זה נכון גם אם במהלך אותה תקופה עבר החתם למעמד "לא פעיל". כיוון שמשעה שהחתם הופך ל"לא פעיל" אין הכרח ששליש מהדירקטוריון יהיה עצמאי או בעל ידע מקצועי, היקף הביטוח ותנאיו ייקבעו על ידי הדירקטוריון ערב המעבר למעמד "לא פעיל", ואם לא נקבעו כאמור, יהיו היקף הביטוח ותנאיו כפי שנקבע בדוח השנתי האחרון שהוגש ע"י החתם ערב המעבר למעמד "לא פעיל".
פיקדון - כקבוע בתקנה 6(ב) לתקנות החיתום.
נושאי משרה - כקבוע בתקנות 7(ה) ו-9(ג).

3.2 **שאלה:** אילו חובות דיווח חלות על חתם שעבר למעמד "לא פעיל" אחרי מועד התחילה?

תשובה: דוח שנתי (דוח לפי תקנה 11 לתקנות החיתום) - על חתם במעמד "לא פעיל" יחולו חובות דיווח כעל חתם במעמד פעיל.

דוח מיידי (דוח לפי תקנה 17 לתקנות החיתום) - חובת הדיווח המיידי ממשיכה להתקיים גם לאחר שהחתם עבר ל"מעמד לא פעיל", וכל אימת שעדיין מתקיימות בו הוראות ההסדר, כולן או מקצתן.

3.3 **שאלה:** כמה שנים לאחר חתימה אחרונה על תשקיף על החתם להגיש דוחות שנתיים?

תשובה: על החתם להגיש חמישה דוחות שנתיים לאחר חתימתו האחרונה על תשקיף, ומהדוח השישי במספר יוכל להיות פטור רק אם מסר על כך הודעה לרשות לא יאוחר מחודשיים לפני יום הדוח, קרי- לא יאוחר מסוף חודש ינואר באותה שנה (תקנה 11(ג) לתקנות החיתום).

3.4 **שאלה:** האם חתם שעבר למעמד "לא פעיל" אחרי מועד התחילה חב בתשלום אגרה שנתית?

תשובה: יש לשלם רק עבור תקופת פעילות יחסית לאותה שנה בה עבר למעמד "לא פעיל". ראו תקנה 24 לתקנות החיתום.

הצעה אחידה והצעה לא אחידה

4.1 **שאלה:** האם מרגע שחתם חתם על תשקיף, היקף אחריותו משתנה כתלות בשאלה האם נתן התחייבות חיתומית מסוג Firm commitment או אם שימש כמפיץ (Best efforts)?

תשובה: לא. מרגע שחתם על התשקיף יש לו אחריות מלאה כחתם (ולצידה הגנת "בדיקת נאותות" בהתאם לסעיף 33 לחוק).

4.2 **שאלה:** האם משקיעים מסווגים (לרבות מוסדיים) יכולים להתחייב בהתחייבויות מוקדמות בהצעה לא אחידה?

תשובה: לא. תקנה 11(א)(1) (ב) הינה הסדר ממצה אשר מחליף את ההסדרים שהיו קיימים ערב מועד התחילה, ולפיכך את החלק שנותר למכירה לציבור (לרבות משקיעים מסווגים שאינם מוסדיים, אם משתתפים בחלק זה) יש למכור בדרך המצוינת שם, קרי ללא התחייבויות מוקדמות ועדיפויות בהקצאה.
יובהר כי בהקצאה לא אחידה אין התחייבויות מוקדמות, בין על החלק ה"לא אחיד" ובין על החלק שבמכרז על כמות, ואם ניתנו בכל זאת התחייבויות כאמור הן בטלות ואינן מחייבות, כאמור בסעיף 17ב לחוק.

עם זאת, משקיעים מוסדיים או מסווגים (הן כאלה שהשתתפו בחלק ה"לא אחיד" והן כאלה שלא השתתפו בו) יוכלו לרכוש במכרז על כמות יחד עם שאר הציבור.

4.3 תקנה 13 לתקנות אופן הצעה לציבור קובעת כי הכמות שתוקצה על ידי חתם או מפיץ לכלל המשקיעים המוסדיים המנויים בקבוצתו או שהשקעותיהם מנוהלות בקבוצתו לא תעלה על השיעורים שנקבעו (5% או 10% לפי העניין), להלן- **המגבלות**. בהקשר זה:

שאלה 1: האם מגבלת הכמות לעיל חלה על קבוצת משקיעים מוסדיים המקורבת לחתם אחד או על כלל המוסדיים המקורבים לכלל החתמים?

תשובה 1: המגבלה חלה על כל קבוצת מוסדיים המקורבת לחתם מסוים באופן נפרד. כך למשל, אם יש שני חתמים, אזי כל קבוצת מוסדיים המקורבת לאחד החתמים רשאית לרכוש עד 5% או 10% לפי העניין, ובסה"כ ההצעות לכלל המשקיעים המוסדיים המקורבים יכולות להגיע בדוגמא האמורה ל- 10%, 15% או 20% לפי העניין.

שאלה 2: האם רשאי מוסדי לרכוש מחתם שהוא אינו נמנה על קבוצתו כמות נוספת מעבר למגבלות?

תשובה 2: לא. מגבלות הכמות לעיל חלות על כל קבוצת מוסדיים של חתם ללא קשר לשאלה ממי נרכשו ניירות הערך (המגבלות נותרות גם לגבי רכישה מחתם אחר או ישירות מהמציע). כך למשל, אם יש שני חתמים וקבוצת המוסדיים המקורבים לחתם א' רכשו ממנו 5% או 10% לפי העניין, הם אינם רשאים לרכוש ניירות ערך נוספים מחתם ב'.

ואולם, אין מניעה כי המקורבים לעיל יגישו הצעות במסגרת המכרז על הכמות, אם יתקיים כזה, בנוסף למה שרכשו.

התשובות דלעיל נכונות גם ביחס לרכישה ממפיצים.

עוד יובהר, כי על כל מי שמכר במסגרת ההצעה הלא אחידה, לדאוג באופן אקטיבי לקיום דווקני של הוראות התקנה. בין השאר עליו לדאוג לקבל מלוא האינפורמציה בנוגע לזהות הרוכשים המקורבים לחתמים/מפיצים אחרים (למשל בדרך של שאלונים או פניה לקצין ציות). את הבדיקה יש לבצע גם ביחס למי שמבצע את הרכישה באמצעות אחר.

בדיקות דומות נדרש לבצע גם מוסדי מקורב הרוכש בהצעה.

4.4 **שאלה:** גילוי בתשקיף בנוגע להתקשרות עם מוסדיים:

(1) האם ניתן בשיטה הלא אחידה לקבל התחייבות מוקדמת ממשקיעים מוסדיים ערב פרסום התשקיף?

(2) האם נדרש גילוי בתשקיף בדבר אינדיקציות שהתקבלו ממוסדיים ערב קבלת ההיתר?

תשובה:

(1) לא, ניתן להציע אך לא למכור או לקבל התחייבויות כאמור, ראה סעיפים 15 ו- 17 לחוק.

לאור האמור ב- (1) אין לתת גילוי כאמור, שהרי מדובר באינדיקציות בלבד שאינן מגיעות כדי התחייבות ממש. גילוי בדבר אינדיקציות כאמור אף אינו מקובל בארה"ב. אותה תשובה גם ביחס לפרסום מידע כאמור בהודעה משלימה. נזכיר כי מידע זה, כמו גם עניינים אחרים, צריך להישמר על ידי החתם במשך 7 שנים לפחות (תקנה 27 לתקנות החיתום).

4.5 **שאלה:** האם אפשר לקבל היתר מבלי להידרש להחליט/לגלות בתשקיף מה השיטה שנבחרה (הצעה אחידה או לא אחידה)?

תשובה: לא. לא ניתן לכלול מידע זה לראשונה במסגרת הודעה משלימה.

4.6 **שאלה:** מי יחשב מזמין לצורך תקנה 11(א)(1)(ג) לתקנות אופן הצעה לציבור כאשר מדובר בקבוצה שכלולים בה תאגידיים מדווחים ובעלי השליטה בהם (להלן- הקבוצה)?

תשובה: כל מי שמשתייך לקבוצה והוא תאגיד מדווח ותאגידיים בשליטתו- ייחשב כמזמין בנפרד. כל האחרים- יימנו יחד.

4.7 **שאלה:** אלו עיסוקים צריך לתאר לפי תקנה 12(3) לתקנות החיתום?

תשובה: כל העיסוקים, בין אלו שטמון בהם פוטנציאל לניגוד עניינים ובין אלו שלא, בין אלו שקרובים באופיים לפעילות החתם ובין אלו שלא.

פרסום טיוטות (5)

5.1 **שאלה:** האם חובה לפרסם טיוטות בציבור?

תשובה: ככלל- אין חובה כאמור, ואולם אם בחר המציע להתחיל בהצעת ניירות הערך לציבור (לרבות משקיעים מוסדיים או מסווגים) לפני קבלת היתר לפרסום התשקיף, חובה לפרסם טיוטה, תוך עמידה בדרישות הקבועות בסעיף 15 לחוק.

5.2 **שאלה:** מסירת מידע למשקיעים מוסדיים/מסווגים במסגרת הצעה לציבור:

(1) האם ניתן לחשוף טיוטת תשקיפים למשקיעים מוסדיים/מסווגים **בלבד** במסגרת הצעה לציבור? האם ניתן להציג נייר ראשוני שאינו עולה כדי טיוטת תשקיף (מצגת, מסמך מקדים וכיו"ב) למשקיעים כאמור **בטרם** פורסמה טיוטת תשקיף לציבור?

(2) האם ניתן לחשוף בפני משקיעים כאמור פרט מהותי שאינו כלול בטיטת תשקיף שפורסמה לציבור?

תשובה:

(1) לא. אחת שההצעה נעשית במסגרת מהלך הצעה לציבור, ומתוך כוונה להציע ניירות ערך על פי תשקיף, אין מקום להפליית המשקיעים המסווגים לטובה ביחס לשאר הציבור. עתה משנקבעה דרך ברורה ומסודרת לאופן הצעה על סמך טיוטת תשקיף, אין עוד מקום למצב הדברים שהיה קיים ערב מועד התחילה, לפיו התאפשרה מסירת מידע למעשה למשקיעים מסווגים בלבד לפני קבלת היתר לפרסום התשקיף. מצב דברים זה אף עולה בקנה אחד עם הנהוג בארה"ב, שחלקים עיקריים מהשיטה הנהוגה שם אומצו במסגרת הסדר החיתום החדש. בקביעה זו יש אף משום התמודדות עם בעיית "זליגת מידע" חלקי בטרם התקבל היתר לפרסום תשקיף.

(2) לא. מן הטעמים המנויים לעיל.

5.3 **שאלה:** האם משהוחלט לפרסם טיוטות לציבור, חובה לעשות כן החל בטיטה הראשונה?

תשובה: לא. ניתן להגיש טיוטות לרשות בלבד, ואולם אחת שהוחלט לפרסמן גם בציבור, כל הטיטות מאותו שלב יפורסמו בציבור, ויסומנו באופן פומבי האחת ביחס לקודמתה.

5.4 **שאלה:** בוטלה בקשה לקבלת היתר לאחר שפורסמה טיוטת תשקיף. האם נדרש לדווח על כך? כיצד?

תשובה: בתאגיד מדווח- נדרש לדווח על כך מכוח תקנה 36 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 (להלן- תקנות הדוחות), מועד הדיווח יהיה כאמור בתקנה 30 לתקנות הדוחות, ובכל מקרה- לכל המאוחר- בחלוף רבעון, עד המועד האחרון שבו ניתן להציע ניירות ערך לציבור על סמך דוחות אותו רבעון- יידרש התאגיד לדווח האם מתכוונים להמשיך בהליכי ההנפקה לאור התיישנות הדוחות הכספיים; בתאגיד המציע ני"ע לראשונה לציבור (IPO) – אין חובה כאמור.

5.5 **שאלה:** האם קיימת חובה לעדכן טיוטות?

תשובה: לא. על כריכת הטיטה יצוין במפורש כי לא חלה על התאגיד חובה לעדכנה.

5.6 **שאלה:** האם הכרח שיהיה חתם מתמחר כדי להתחיל בשיווק ההצעה למשקיעים המוסדיים/המסווגים?

תשובה: עד למתן ההיתר- כאמור כן. ואולם- בתקופה שבין פרסום התשקיף לבין פרסום ההודעה המשלימה (ככל שהחברה הודיעה במסגרת התשקיף על כוונתה לפרסם כזו), ניתן

יהיה לשווק את ההנפקה אף ללא חתם מתמחר.

(6) הודעה משלימה

6.1 **שאלה:** האם ניתן לפרסם בתשקיף מחיר מסוים ואחר כך לשנות את המחיר בהודעה משלימה?

תשובה: כן, ובלבד שבתשקיף צוין כי יכול שתהיה הודעה משלימה, ובגבולות השינוי המותרים לפי תקנה 1(4)(ב)1 לתקנות הודעה משלימה. אף על פי כן, הרשות מעדיפה כי תאגידים יבחרו בחלופה של פרסום טווח מחירים בתשקיף (לפי הוראות תקנה 1(4)(ב)2) לתקנות האמורות).

6.2 **שאלה:** האם יש חובה לפרסם הודעה משלימה?

תשובה: אם החברה ציינה בתשקיף כי תפרסם הודעה משלימה אזי קמה חובה, אף אם בפועל לא התבצע כל שינוי ביחס לקבוע בתשקיף.

6.3 **שאלה:** כיצד מבצעים תיקון להודעה משלימה?

תשובה: ככל שמדובר בתיקון לפרטים שמותר היה לכלול אותם בהודעה משלימה לפי סעיף 16(א)1, הודעה משלימה יכול שתתוקן בהודעה משלימה אחרת, ובלבד שההודעה המשלימה המתקנת תפורסם לפני תחילת התקופה להגשת הזמנות (בהצעה אחידה) או לפני תחילת המכירה לפי התשקיף, לרבות למשקיעים מוסדיים (בהצעה לא אחידה).

6.4 **שאלה:** עד מתי ניתן לפרסם הודעה משלימה?

תשובה: אם לא נקבעה תקופה להגשת הזמנות בתשקיף (דבר שניתן לעשות לפי תקנות הודעה משלימה) - אין למעשה מגבלת זמן, בכפוף לכך, שקיימת חשיפה לצורך בתיקון תשקיף (למשל - במקרה שהתפרסמו בינתיים דוחות כספיים או אירע אירוע אחר שאין אפשרות להסתפק בהכללתו בהודעה המשלימה).

6.5 **שאלה:** בהצעה הלא-אחידה - האם בתשקיף שקיבל היתר קמה חובה להודיע שיהיה מכרז? (כלומר - שאין מדובר בהצעה למשקיעים מוסדיים בלבד)?

תשובה: לא, אך נדרש שתיכלל בתשקיף אזהרה לפיה ייתכן שלא יהיה מכרז, ואולם אם יש סיכוי שיתקיים מכרז, נדרש לכלול תיאור מלא של אופן ההצעה לציבור (המכרז) במסגרת התשקיף.

(7) מפיץ

7.1 **שאלה:** האם מי שמעוניין לשמש רק כמפיץ ולא מעוניין לקחת עליו התחייבויות חיתומיות חייב להרשם במרשם החתמים?

תשובה: לא, לפי תקנה 23 לתקנות החיתום מפיץ יכול להיות בין היתר מי שרשאי לשמש כחתם. במילה "רשאי" הכוונה מי שמתקיימים בו תנאי הכשירות כשל חתם לפי הוראות חלק ב' אך בפועל הוא לא חתם והוא לא יכול להתחייב בהתחייבויות חיתומיות. במקרה זה צריך שיתקיימו בו כל תנאי הכשירות לצורך תיפקוד כחתם, לרבות תנאים ביחס לנושאי המשרה אך לא כולל את דרישת המרשם. יכול שלא יחוב בביטוח אחריות מקצועית, אם חיווה הדירקטוריון את דעתו שלא תחול עליו אחריות אותה אמור הביטוח לכסות. לעניין הפיקדון - יחוב בפיקדון מופחת, כאמור בתקנה 23(ג).

(8) תחילה

8.1 **שאלה:** האם מי שנקשר עם תאגיד שהגיש טיוטת תשקיף ערב מועד התחילה, כאשר ההיתר

ניתן לאחר המועד האמור חב בעמידה בכל דרישות הסדר החיתום החדש?

תשובה: כן. האירוע המכונן הוא מועד קבלת ההיתר לתשקיף. אם מועד זה חל ממועד התחילה ואילך, חלות כל החובות לפי ההסדר החדש. יחד עם זאת, הוראות המתייחסות למכרז ייכנסו לתוקף גם לגבי תשקיף שקיבל היתר ערב מועד התחילה, אולם המכרז בו מתקיים לאחר מועד התחילה. כך לדוגמא- תשקיף שקיבל היתר ביוני, והמכרז בו מתקיים במהלך יולי לא יוכל להיקבע בו מחיר מרבי (למעט ביחס לניירות הערך המנויים בתקנה 10 לתקנות אופן הצעה לציבור).

8.2 **שאלה:** האם מי שקיבל היתר לפני מועד התחילה יוכל לפרסם הודעה משלימה לאחריו?

תשובה: לא. אין אפשרות לפרסם הודעה משלימה אם לא הוצגה אפשרות זו בתשקיף עצמו, ואפשרות כזו לא תוכל להיות מוצגת ערב מועד התחילה. עם זאת, ניתן לתקן את התשקיף ולכלול בו התחייבות להודעה משלימה.

8.3 **שאלה:** האם תקנה 31(ב) לתקנות החיתום פוטרת חברת חיתום שעומדת בהוראת המעבר מתשלום אגרת רישום או מתשלום אגרה שנתית למשך שנה?

תשובה: לא. תשלום האגרות אינו מהווה חלק מתנאי הכשירות, אליהם מכוונת הוראת המעבר.

(9) שאלות טכניות הקשורות בדרישות הדיווח

9.1 **שאלה:** כיצד יש להציג את הנתונים הכלולים בדוח ההנפקה ובחלק ג' של הדוח השנתי?

תשובה: יש להזין את הנתונים לתבנית אקסל המצויה באתר הרשות. לענין המרת המידע מתבנית האקסל לקובץ טקסט :

1. יש לבחור את כל התאים בגיליון האקסל ע"י לחיצה על Ctrl+A (כאשר עומדים על תא כלשהו) ;
2. יש לבצע פעולת העתק - לחיצה על לחצן ימני ← בחירה העתק ;
3. פתיחת פנקס רשומות מתפריט ההתחלה: התחל ← תוכניות ← עזרים ← פנקס רשימות ;
4. בסרגל הכלים בפנקס הרשימות: עריכה ← הדבק ;
5. הערה: אין לשנות את תוכן המידע שהודבק ;
6. שמירת הקובץ כטקסט מהפנקס רשימות: קובץ ← שמירה בשם ← שמור (אם בשם הקובץ ישנם רווחים יש להשתמש בסימן '_' ולא ברווח) ;
7. את הקובץ המסתיים כטקסט (TXT) יש לצרף לטופס הרלוונטי.