

רשות ניירות ערך

חיתום - שאלות ותשובות בנוגע לתקנות החדשות המשך שני להחלטה 2-106 מתאריך 28.6.2007 ומתאריך 12.7.2007

תאריך עדכון: 19/7/2007

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.

(2) תנאי כשירות

2.4 **שאלה:** האם הפיקדון יכול להיות מופקד באג"ח בדרגת השקעה גבוהה הניתנים להמרה?

תשובה: לא, משום שאג"ח כאמור תלויים בערך נכס הבסיס ומשום כך, וככל שהאג"ח יותר "בתוך הכסף", תנודתיות שוויין של אגרות החוב דומה לזו של ני"ע הוני.

(4) הצעה אחידה והצעה לא אחידה

4.8 **שאלה:** האם גוף מקורב לחתם כהגדרתו בתקנות החיתום (לרבות בעל שליטה בו) רשאי להתחייב בהתחייבות מוקדמת בשיטת ההצעה האחידה? האם התשובה לשאלה זו משתנה אם בעל השליטה או הגוף המקורב אליו הוא משקיע מסווג?

תשובה: אם ורק אם מדובר בגוף מקורב שהוא משקיע מסווג- יוכל להתחייב, במגבלות הקבועות לגבי כל המשקיעים המסווגים בתקנות אופן הצעה לציבור.

4.9 **שאלה:** האם יש עוד תוקף להנחיות הבורסה בעניין מגבלות מזמין בודד ביחס להצעות בשיטה אחידה?

תשובה: לא, האיסור על קביעת מחיר מרבי מייתר עמידה על דרישה כאמור ובכל מקרה כל הדרישות קבועות עתה בתקנות אשר המירו את הנחיות הבורסה לעניין שיטת ההצעה.

4.10 **שאלה:** בהצעה אחידה, האם במסגרת האיסור על קביעת מחיר מרבי חל איסור לקבוע מחיר מרבי הזהה למזערי?

תשובה: כן, זהו מקרה פרטי של קביעת מחיר מרבי.

4.11 **שאלה:** האם לאור האיסור הקבוע בחוק על קביעת מחיר מרבי, לא ניתן לעשות מכרז על ריבית?

תשובה: ברירת המחל היא כי אין אפשרות לבצע מכרז על ריבית בהצעה אחידה. יחד עם זאת, באותם מקרים בהם אין צורך בהערכה כלכלית כל שהיא על מנת להגיע למסקנה

שהריבית לא יכולה לרדת במכרז לאפס, ניתן לבצע מכרז גם על ריבית. לדוגמא: כאשר מונפקות אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה בערך הנקוב שלהן (PAR), ושלא במסגרת חבילה.

(5) פרסום טיוטות

5.7 **שאלה:** כיצד על החברה למספר את הטיוטות המפורסמות לציבור?

תשובה: על החברה לפרסם בראש כל עמוד את מספר הטיוטה לציבור ומתחת בסוגריים את מספר הטיוטה לרשות (במקרה שמספרים אלה אינם זהים, כלומר שהטיוטה המוגשת לראשונה לציבור היא לא הטיוטה המוגשת לראשונה לרשות).

5.8 **שאלה:** האם בתשקיפים בהם מוצעים סטרקצ'רים בלבד ניתן לעשות מכרז למשקיעים המסווגים עוד לפני/מבלי לפרסם טיוטות לציבור? לחילופין, האם ניתן לפרסם טיוטות לציבור בתשקיפים כאמור מבלי להידרש לחתימה של אחד מאלה המתכוונים לשמש חתם מתמחר בהנפקה?

תשובה: לא. הדין החל לגבי תשקיפים אלה הוא הדין הכללי- רשאים לפרסם טיוטה לציבור (לרבות למשקיעים המסווגים) בצרוף חתימה של אחד מבין אלה שעתידיים לשמש כחתם מתמחר, או לחילופין- לקבל היתר ולבצע את המכרז למסווגים רק לאחר פרסום התשקיף. במקרה האחרון, אין הכרח להשתמש בשירותי חיתום.

5.9 **שאלה:** האם החתם החתום על טיוטה כמי שמתעתד לשמש כאחד החתמים המתמחרים נדרש לעמוד בתנאי הכשירות וכן בהוראות תקנה 10 לתקנות החיתום במועד החתימה?

תשובה: כן.

5.10 **שאלה:** חברה פרסמה טיוטה שחסרים בה רק הפרטים הניתנים להשלמה בהודעה משלימה, חלפו שלושה ימי עסקים עד לפרסום התשקיף, האם בחלוף שני ימי עסקים מפרסום התשקיף תוכל לפרסם הודעה משלימה ולזכות בקיצור המגבלות לענין תקופה להגשת הזמנות ממועד פרסום ההודעה המשלימה (0/5 שעות מסחר)?

תשובה: לא. נדרש שיחלפו חמישה ימי עסקים ממועד פרסום הטיוטה האחרונה האמורה ועד למועד פרסום התשקיף כדי ליהנות מההקלה האמורה (תקנה 2א(א)(3) לתקנות תקופה להגשת הזמנות).

(7) מפיץ

7.2 **שאלה:** האם חלה על החתם חובה לבחון עמידת מפיץ שהוא פועל באמצעותו בתנאי הכשירות לפני תקנה 23 לתקנות החיתום?

תשובה: החובה חלה על כל החתמים וכן על החתם המתמחר.

7.3 **שאלה:** האם חבר בורסה שדרכו פועלים נחשב מפיץ?

תשובה: תלוי במהות הפעולה שלו- ככל שהיא טכנית ואין בחובה התחייבות לעשות מאמצי שיווק אזי לא תחשב כהפצה, גובה העמלה המשולמת עבור שירותים אלה יהיה מן הסתם בהתאם. במקרים של פעילות טכנית גרידא התשלום שישולם לא יחשב כעמלת הפצה לענין ס' 17א לחוק, למותר לציין שגם תשלום זה אינו ניתן להעברה לאחריים.

(8) תחילה

8.4 **שאלה:** האם חתם ותיק יכול להיסמך על האמור בתקנה 31 לתקנות החיתום על מנת לטעון שאין הוא נדרש לעמוד בתנאי ניגודי העניינים הקבועות בתקנה 10 לתקנות החיתום בשנה

הראשונה לתחילתן?

תשובה: לא. תקנה 10 אינה מהווה חלק מתנאי הכשירות של החתם.

11) תשקיפי מדף

11.1 **שאלה:** בתשקיף מדף מתי יש לתאר את הסכס החיתום ומתי יש לתאר האם ההצעה תהיה אחידה או לא אחידה?

תשובה: בתשקיף עצמו, אם החברה רוצה לשמור לה את האפשרות להציע בהצעה אחידה או בהצעה לא אחידה עליה לתאר את מנגנון ההצעה אחידה במלאו, ובאשר למנגנון ההצעה הלא אחידה עליה לתאר לפחות את האפשרות כי ייתכן שחלקו יופנה לציבור שאינו מוסדיים, ושליפכך באם יופנה חלק מההצעה לציבור כזה, חלק זה יוצע במכרז על כמות. מנגנון ההקצאה שיופעל במכרז על הכמות יתואר אף הוא, אין חובה לקבוע את האחוז שיוצע במכרז על הכמות בעתיד אם בכלל. בהתקרב מועד ההצעה בפועל על החברה לפרסם דוח מיידי לפחות שלושה ימים לפני דוח הצעת המדף אשר בו תצויין סוג ההצעה – אחידה או לא אחידה. דוח הצעת המדף הוא המועד האחרון בו ניתן לפרט את עיקרי הסכס החיתום ככל שקיים ואם בחרה החברה להציע בהצעה שאינה אחידה את האחוז שיופנה למכרז על כמות (למשקיעים שאינם מוסדיים).

12) ניגודי עניינים בחתם

12.1 **שאלה:** תקנה 10 לתקנות החיתום-

(1) האם המונח "התחייבות פיננסית" כולל גם ערבויות בנקאיות כגון ערבות ביצוע בחברות נדל"ן?

(2) מה המועד אשר ביחס אליו נבחן שיעור יתרת חוב המנפיק או המציע בקשר לתקנת משנה 10(א)(2)?

תשובה: (1) כן. ייחשב חלק מההתחייבויות הפיננסיות.

(2) נאמר כי המדידה תתבצע לפי הנתונים בדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים.

יובהר עם זאת כי ניסיונות לשנות את היתרה סביב תאריך הדוחות על מנת לעמוד בדרישות המגבלה הקבועות בתקנה זו יראו על ידי סגל הרשות כמלאכותיים.

12.2 **שאלה:** במקומות שונים בתקנות נעשה שימוש במונח "החזקה". האם מקום שבו מתקיימת האחזקה בדרך של זכות למינוי דירקטורים יבחן שיעורה לפי הזכות או לפי השיעור בפועל?

תשובה: הבחינה תיעשה הן לפי הזכויות והן לפי השיעור בפועל.

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

טל. 02-6556444, פקס 02-6513160