



רשות ניירות ערך

הצעת ניירות ערך במהלך חודש מרץ

הצעה לתיקון חקיקת משנה

בהתאם להוראה הקבועה בתקנות מכוח חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, על תאגיד מדווח לפרסם דוחות שנתיים תוך שלושה חודשים מתום השנה המתוארת בדוחות.¹ בפועל, תאגידי רבים מגישים את דוחותיהם השנתיים סמוך לתום שלושת החודשים האמורים (סוף חודש מרץ).

הוראה נוספת קובעת כי תאגיד המבקש להציע ניירות ערך לציבור, נדרש לצרף לתשקיף דוחות כספיים שנתיים המתייחסים ליום שקדם לתאריך התשקיף בלא יותר מארבעה עשר חודשים.²

שילוב הוראות החקיקה האמורות מעלה, כי תאגיד מדווח שפרסם דוחות כספיים בשנה מסוימת, רשאי להציע ניירות ערך לציבור על סמך אותם דוחות עד לסוף חודש פברואר בשנה העוקבת לפרסום, והחל מחודש מרץ נדרש התאגיד לפרסום דוחות כספיים שנתיים עדכניים, על מנת שיוכל לפרסם תשקיף/דוח הצעת מדף ולהציע ניירות ערך לציבור.

ההוראה המגבילה את משך הזמן בו ניתן להציע ניירות ערך לציבור על סמך דוחות כספיים לתקופה מסוימת, נובעת מהדרישה הכללית (וההיסטורית) לפיה המידע שיהיה בידי הציבור בעת ההנפקה, יהיה עדכני ורלוונטי.

המצב המתואר לעיל, מעלה במקרים מסוימים קושי לעניין האפשרות לפרסם דוח הצעת מדף ולבצע הנפקה מכוחו במהלך חודש מרץ, כאשר במהותו נועד דוח הצעת המדף לאפשר לתאגידי לגייס בקצובי זמן קצרים ולעיתים אף לאור צורך דחוף שעשוי להתעורר.

לאור דיווחי התאגיד השוטפים ולאור ההוראות השונות הקובעות כי בתשקיף/בדוח הצעת מדף, יש לכלול כל פרט העשוי להיות חשוב למשקיע סביר השוקל השקעה בניירות ערך של המנפיק (וזאת בנוסף להוראות הדין הכלליות בעניין מידע פנים), סבור סגל הרשות כי ראוי לאפשר לתאגידי לפרסם דוח הצעת מדף גם במהלך חודש מרץ, זאת מבלי שידרשו להקדים את מועד פרסום הדוחות השנתיים.

¹ תקנה 7 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970

² תקנות 56(א) ו- 60(א) לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוות התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969

בהתאם להחלטת המליאה מיום 19.4.2016 פורסמה הצעת תיקון החקיקה באתר הרשות למשך 45 ימים לשם קבלת הערות הציבור. בתקופה האמורה, לא התקבלו הערות ציבור בעניין זה.

מוצע אם כן, לתקן את תקנות ניירות ערך (הצעת מדף) ולהאריך את התקופה במסגרתה ניתן להציע ניירות ערך על בסיס דוחות כספיים שנתיים שפרסם המנפיק, כך שחלף תקופה של ארבעה עשר חודשים הקבועה כיום, תקבע תקופה של חמישה עשר חודשים. דהיינו, תאגיד יוכל לפרסם דוח הצעת מדף בחודש מרץ, אף טרם פרסום הדוחות השנתיים העוקבים.

להלן נוסח תיקון החקיקה המוצע:

תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), תשס"ו-2005

4. (א) ברוח הצעת מדף יובאו כל שינוי או חידוש מהותיים שאירעו בכל עניין שיש לתארו בתשקיף המדף; לעניין זה יראו דיווחים שהגיש התאגיד לאחר פרסום תשקיף המדף כדיווחים שנכללו ברוח הצעת מדף על דרך של הפניה; כמו כן יכלול דוח הצעת המדף גם את הפרטים האלה אם הם נוגעים להצעה:

(1) ניירות הערך המוצעים והשיעור באחוזים שהם יהוו מזכויות ההצבעה ומן ההון המונפק והנפרע לאחר ההנפקה וכן בדילול מלא;

(2) כמות ניירות הערך המוצעים; בהצעה אחידה עם טווח כמויות כהגדרתה בתקנות אופן הצעה לציבור, יובאו הכמות המזערית והכמות המרבית של ניירות הערך המוצעים;

(א2) לגבי תעודות התחייבות מוצעות, סך כל ערכה הנקוב של הסדרה והפרטים המנויים בפרטים (1)(ח) עד (יא), (3), (4) ו-(8) לחלק א' של התוספת השמינית לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים, בשינויים המחויבים;

(3) הריבית ותנאי ההצמדה שיישאו ניירות הערך המוצעים;

(4) מועדי המימוש או ההמרה של ניירות הערך המוצעים;

(5) (נמחקה);

(6) (נמחקה).

(ב) ברוח הצעת מדף ייכללו הפרטים המנויים בתקנות 7, 9, 10, 16, 18 עד 25, 29, 31, (א), 32, 33, 35 עד 43, 44, 51, 56, 61, 63, 69 לתקנות פרטי תשקיף, בשינויים המחויבים ולפי העניין, ולעניין ניירות ערך מסחריים ייכללו הפרטים הקבועים בפרק י"ב לתקנות פרטי תשקיף, בשינויים המחויבים.

(ג) לעניין הכללת דוחות כספיים ברוח הצעת מדף בהתאם לתקנה 60 לתקנות פרטי תשקיף - בתקנה 56(א) לתקנות האמורות, במקום "לא יותר מארבעה עשר חודשים" יקראו "לא יותר מחמישה עשר חודשים".

4. [...]