

טיוטה להערות הציבור

בהתאם לאישור מליאת הרשות מיום 24 באוקטובר 2010

הערות ותגובות לתקבלנה עד יום 25 בנובמבר 2010

אנשי קשר: עו"ד שריה אורגד, עו"ד ורד סלומון, עו"ד אוריה שילוני

טל: 02-6556456, פקס: 02-6513646

נייר למליאה

תיקונים לתקנות ניירות ערך בנושאים: הצעות רכש, מיזוגים ועדכון דיווחים

הצעת החלטה:

1. להמליץ לשר האוצר לתקן את תקנות ניירות ערך בנושאים המפורטים להלן, לאחר שיעלו לאתר הרשות ל-30 ימים להערות הציבור.
2. התיקונים המוצעים נועדו להסדיר מספר נושאים, כמפורט להלן:
 - א. בהצעת רכש מלאה, עצמית או על ידי בעל השליטה, וכן במיזוג ובהליך לפי סעיף 350 לחוק החברות, שתוצאתם הפיכתה של חברה לפרטית או חיסולה - מוצע לקבוע חובת הגשת הצהרת המציע ודירקטוריון חברה המטרה (כאשר המציע אינו החברה) בקשר להוגנות המחיר המוצע.
 - ב. במסגרת הצעת רכש מלאה, עצמית או על ידי בעל שליטה, וכן במיזוג ובהליך לפי סעיף 350 לחוק החברות¹, שתוצאתם הפיכתה של החברה לפרטית או חיסולה - מוצע לקבוע כי על חברה המטרה לפרסם דו"ח בו יובאו שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו מאז פרסום הדו"ח התקופתי או הרבעוני האחרון (בדומה לנדרש מתאגיד שמפרסם דו"ח הצעת מדף).
 - ג. על מנת לאפשר לדירקטוריון להגיש את הצהרת הדירקטוריון ולחברה להגיש את הדו"ח המעדכן, כאמור בסעיפים א' ו-ב' לעיל, מוצע להאריך את תקופת הזמן המינימאלית הנדרשת בין פרסום מפרט הצעת רכש מלאה לבין מועד הקיבול האחרון מ-14 ימים, ל-20 ימי עסקים.
 - ד. מוצע להסמיך את הרשות ליתן פטור ספציפי מן האיסור החל על מציע, תאגיד בשליטתו או בעל שליטה בו לבצע פעולות ביחס לניירות ערך נשוא הצעת הרכש (תקנה 24 לתקנות הצעת רכש), אם ראתה הרשות כי נכון לעשות כן בנסיבות העניין, לרבות במקרים בהם הוכח, להנחת דעתה של הרשות, כי ביצוע הפעולות חיוני לקיום התחייבויותיו של המציע.
 - ה. מוצע להבהיר כי קיימת חובת עדכון כללית ביחס לדוחות ומסמכים המפורסמים לציבור ומהווים בסיס להחלטות השקעה או הצבעה, כך שבמועד ההחלטה או ההצבעה יהיו בפני המשקיע כל הפרטים הרלוונטיים. בין היתר מוצע לקבוע חובת עדכון לגבי: מפרט הצעת רכש, דוח עסקה עם בעל שליטה ודוח הצעה פרטית. קביעת חובת העדכון הכללית לא תחול על תשקיפים, שכן לגבי תשקיפים קיימת כבר הוראה דומה בסעיף 25 לחוק ניירות ערך.
- ו. כמו כן, במסגרת תיקון זה מוצע לעגן החלטה שהתקבלה במליאת הרשות במרץ 2009, לפיה תורחב תחולת תקנות הצעת רכש כך שיחולו גם על הצעת רכש לאג"ח שאינן ניתנות להמרה למניות (אג"ח סטרייט). עם זאת לא תתאפשר כפייה על מנת להשלים רכישת ה-5% האג"ח הנותרים.

¹ סוכם עם סגל משרד המשפטים כי התיקון המת"יחס להליכים לפי סעיף 350 לחוק החברות ייעשה באמצעות תיקון תקנות החברות (בקשה לפשרה או להסדר), התשס"ב-2002.

3. מצ"ב נוסח התיקונים המוצעים ודברי הסבר מפורטים.

ורד סלומון
דניאל רימון
אוריה שילוני
8.6.10

א. דרישת הצהרת דירקטוריון בקשר להוגנות המחיר בהצעת רכש מלאה עצמית או על ידי בעל

שליטה

התיקון המוצע:

מוצע לקבוע כי כאשר מתבצעת הצעת רכש מלאה על ידי החברה (עצמית) או על ידי בעל שליטה בה (או תאגידים בשליטתו), המציע יצהיר, במסגרת מפרט הצעת הרכש, האם המחיר המוצע בהצעת הרכש הינו הוגן וסביר אם לאו.

בנוסף, אם המציע אינו החברה אלא בעל השליטה בה, בנוסף על הצהרת המציע כמפורט לעיל, יצרף גם דירקטוריון החברה, עד חמישה ימי עסקים לפני מועד הקיבול האחרון², הצהרה דומה בדבר הוגנות המחיר.

הצהרת דירקטוריון החברה בהצעת רכש מלאה עצמית ועל ידי בעל שליטה תכונה להלן:
"הצהרת הדירקטוריון"

הצהרת הדירקטוריון תכלול התייחסות לנימוקים, לעובדות ולהנחות עליהן נסמכת ההצהרה, לרבות התייחסות להערכת שווי וצירופה אם נעשתה. כמו כן, תכלול הצהרת הדירקטוריון התייחסות למיזוג/ רכישת שליטה וכו' שניתנו על ידי צדדים שלישיים במהלך השנתיים האחרונות והסיבה לדחייתן.

במסגרת הצהרת הדירקטוריון, יתייחס הדירקטוריון לשאלת ניגוד העניינים של הדירקטורים וכיצד התמודדו עם ניגוד עניינים זה ולזהות הדירקטורים שהשתתפו בישיבה. כמו כן, יינתן גילוי לגבי דירקטורים שהתנגדו לביצוע הצעת הרכש (אם מדובר בהצעת רכש עצמית) או שהתנגדו להצהרת ההוגנות, לרבות הנימוקים להתנגדות, והכל בדומה לנדרש לגבי עסקה עם בעל שליטה³.

בנוסף, עד חמישה ימי עסקים לפני מועד הקיבול האחרון, על המציע לפרסם האם דירקטורים ונושאי משרה בחברה מתכוונים למכור את מניותיהם בהצעת הרכש אם לאו.

בנוסף, תינתן לכל בעל מניות זכות לעיין בפרוטוקול ישיבת הדירקטוריון אשר בה התקבלה ההחלטה לבצע את הצעת הרכש (אם מדובר בהצעת רכש עצמית) או בה התקבלה ההחלטה בדבר הצהרת ההוגנות וכן בכל מסמך הנוגע להצעת הרכש, לרבות המסמכים אשר הוצגו בפני הדירקטוריון במסגרת הליכי הדיון וקבלת ההחלטה בעניין, וזאת בדומה לנדרש לגבי עסקה עם בעל שליטה⁴. במקרה בו הדירקטוריון אינו ממלא את חובתו, ואינו מגיש את הצהרתו במועד:

² בהתאם מוצע להאריך את מועד הקיבול האחרון בהצעת רכש מלאה, כמפורט להלן בחלק ג'.

³ תקנות 3(א)(9) ו-10 לתקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה), התשס"א – 2001 (להלן: "תקנות עסקה עם בעל שליטה") קובעות כי: "דו"ח העסקה יכלול כל פרט הנוגע לעסקה העשוי להיות חשוב למשקיע סביר או לבעל מניות סביר לצורך הצבעתו באסיפה כללית, לרבות... (9) נימוקי ועדת הביקורת והדירקטוריון לאישור העסקה, לשווי התמורה ולדרך שבה היא נקבעה ונימוקי הדירקטורים המתנגדים, אם היו כאלה, ושמות הדירקטורים שהשתתפו בדיוני הדירקטוריון וועדת הביקורת בדבר אישור העסקה, בציון מי בהם הוא דירקטור חיצוני של החברה. (10) שמו של כל דירקטור שיש לו עניין אישי בעסקה ומהות עניין זה".

⁴ תקנה 5 לתקנות עסקה עם בעל שליטה קובעת כי: "(א) החברה תעמיד לעיון בעל מניות, לפי בקשתו, במקום שתקבע ובכפוף לאמור בכל דין, עותק מכל מסמך הנוגע לעסקה עם בעל שליטה, לרבות המסמכים אשר הוצגו בפני ועדת הביקורת והדירקטוריון במסגרת הליכי הדיון וקבלת ההחלטה בעניין".

אם מדובר בהצעת רכש עצמית – הצהרת הדירקטוריון הינה חלק מן המפרט, ואם אינה מפורסמת לא ניתן לבצע את הצעת הרכש.

אם מדובר בהצעת רכש על ידי בעל שליטה - דירקטוריון החברה יוצר לעצמו חשיפה, הן בקשר עם הפרת חוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 (להלן: "החוק") והן בקשר עם הפרת חובות הזהירות והאמונים שלו, אך יחד עם זאת, ועל מנת שלא לאפשר לדירקטוריון חברת המטרה למנוע השלמת ביצוע הצעת רכש על ידי בעל שליטה, המציע יוכל להשלים את הצעת הרכש.

לגבי שאלת היחס שבין הצהרת הדירקטוריון על פי התיקון המוצע (בהצעת רכש מלאה) לבין חוות דעת דירקטוריון על פי סעיף 329 לחוק החברות, התשנ"ט – 1999 (להלן: "חוק החברות") (בהצעת רכש מיוחדת) בכלל, ובקשר ליכולת ההימנעות של הדירקטוריון בפרט - אנו סבורים כי השונות בין הצעת רכש מיוחדת לבין הצעת רכש מלאה⁵, דורשת דיון מיוחד, ועל כן בשלב זה איננו מציעים לשלב, במסגרת תיקון חקיקה זה, תיקון שמתייחס לחוות דעת דירקטוריון בהצעת רכש מיוחדת. תיקון חקיקה בעניין זה, אם ייעשה, ייעשה בנפרד.

הנימוקים לתיקון המוצע:

1. כאשר מתבצעת הצעת רכש עצמית או על ידי בעל שליטה, עולה בעיית פערי המידע בין המציע לבין הציבור. המוצע כאן נועד לצמצם את פערי המידע שבין הציבור לבין החברה, ובכך לצמצם את המצבים המעוררים קושי איתם יש להתמודד באמצעות קביעת איסור השימוש במידע פנים. לדירקטורים יש גישה למידע לא פומבי המצוי בידי החברה ובעלי השליטה בה, הם מכירים את החברה, וחוות דעתם תצמצם את פערי המידע ותהווה פלטפורמת מידע חשובה לציבור השוקל היענות להצעת הרכש.
 2. בנוסף, עם השלמת הצעת רכש מלאה, התאגיד חדל להיות תאגיד מדווח ודוחותיו אינם גלויים עוד לציבור. לכן, קיים קושי לבחון בדיעבד האם החברה או בעל השליטה עשו שימוש במידע פנים או לא נתנו גילוי מספק עובר לביצוע הצעת הרכש.
 3. בהצעת רכש מלאה ישנה חובה מפורשת לתת למחזיקי המניות את השווי ההוגן של המניות, דבר שבא לידי ביטוי בקביעת סעד ההערכה הקבוע בסעיף 338 לחוק החברות. סעד ההערכה מבוסס על הוגנות, ועל כן הוגנות ההצעה הינה פרט שהוא חשוב ביותר לניצעים ומהווה כלי עזר לשם קבלת החלטה מושכלת על ידי בעלי המניות.
- יש לציין בהקשר זה כי בע"א 10406/06 דן עצמון נ' בנק הפועלים (להלן: "פס"ד עצמון") קבע בית המשפט העליון, מפי כב' השופט דנציגר, כי בחינת השווי ההוגן של מניות, לצורך סעד הערכה, תעשה דרך כלל בשיטת ה-DCF (שיטת תזרים המזומנים החזוי), ולא על פי שיטת שווי השוק. לאור חשיבות הערכת השווי לצורך הגשת הליך לסעד הערכה אנו סבורים כי מקרה בו נערכה הערכת שווי יש לחייב צירופה והצגתה לציבור.

⁵ לדוג' – העובדה שבהצעת רכש מיוחדת אין כפייה קניינית, לא קיים סעד הערכה, ודוחות חברת המטרה ממשיכים להתפרסם לציבור.

4. מעורבות פעילה של הדירקטוריון מתחייבת גם מעקרונות יסוד של ממשל תאגידי, וזאת מכוח חובות האמונים והזהירות המוטלות עליו כלפי החברה וכלפי בעלי המניות, המתחזקות בסיטואציה של הצעת רכש מלאה, בה ניגוד העניינים בין בעל השליטה לבין בעלי מניות המיעוט הוא משמעותי ביותר ומובנה בתהליך.

שאלת היחס של הצעת התיקון ל- going private transactions באמצעות מיזוג והליך

לפי סעיף 350

על פי הדין בישראל ישנן שתי אפשרויות נוספות לבצע going private transactions, בנוסף להצעת רכש מלאה, והם: מיזוג (במסגרתו בעלי המניות מהציבור מקבלים מזומן או ניירות ערך של חברה אחרת בתמורה למניותיהם) והליך לפי סעיף 350 לחוק החברות.

אנו סבורים כי יש להבהיר שעל הדירקטוריון לצרף הצהרה בקשר להוגנות המחיר גם בשני הליכים אלה, כאשר מדובר בביצוע going private transaction, היינו, כאשר בסופו של ההליך חברה ציבורית הופכת לחברה פרטית או מתחסלת, וזאת מהנימוקים שפורטו לעיל (למעט הנימוק בקשר לסעד הערכה שאינו רלוונטי בהליכים אלו).

הדין בארצות הברית⁶:

בארה"ב קובעים דיני ניירות הערך לגבי הצעת רכש מלאה על ידי החברה או בעל שליטה, כי המציע (במקרה של עצמית זהו הדירקטוריון) חייב לצרף גילוי בקשר עם אופן קביעת המחיר, כולל צירוף הערכת שווי אם נעשתה, מטרת הצעת הרכש, אלטרנטיבות שנשקלו והסיבות לדחייתן⁷, הצעות למיזוגים ורכישת שליטה שניתנו על ידי צדדים שלישיים בשנתיים אחרונות והסיבה לדחייתן, דירקטורים שהתנגדו⁸, ניגוד עניינים של דירקטורים⁹, קביעת זכות עיון בפרוטוקולים¹⁰ וכו'. כמו כן, מחויב המציע להצהיר כי הרכישה הינה בשווי הוגן.

דיני ניירות הערך בארצות הברית אינם מחייבים את דירקטוריון חברת המטרה לתת חוות דעת הוגנות, אלא קובעים, בדומה לקבוע בחוק החברות שלנו לגבי הצעת רכש מיוחדת, שעל הדירקטוריון לתת חוות דעת, אך הוא יכול להימנע מלתתה, תוך פירוט הסיבות להימנעות.

עם זאת מעורבות הדירקטוריון בארצות הברית נגזרת מדיני החברות בדלוור. בתי המשפט של דלוור¹¹ דורשים חוות דעת של הדירקטוריון כתנאי לריכוך הביקורת השיפוטית בנוגע להגיונותה של העסקה. בתי המשפט בדלוור קובעים כי כאשר מדובר בהצעת רכש מלאה על ידי בעל שליטה, הדירקטוריון לא יכול להשתמש בזכות ההימנעות שניתנה לו בחוק. לאור פסיקה זו, הפרקטיקה הנוהגת היא, שלאחר שבעל השליטה מודיע על כוונתו לבצע הצעת רכש למניות המיעוט, ממנה חברת המטרה ועדה המורכבת מדירקטורים עצמאיים בלבד, שתפקידה לבחון את העסקה, לנהל משא ומתן עם בעל השליטה, וליתן המלצה לבעלי מניות

⁶ Item 1014 בתקנות Mergers and Acquisitions, וכן פירוט במאמרם של אסף חמדני והדס אהרוני – ברק, "הצעת רכש מלאה: סעד ההערכה ויתרון המידע של בעל השליטה", תאגידים 3/1 עמ' 56, בעמ' 71.

⁷ Item 1005, Item 1014(a) + (b), Item 1013.

⁸ Item 1004(a)

⁹ Item 1014(e)

¹⁰ Item 1004(e)

¹¹ In re Pure Resources Shareholder Litigation, 808 A2d. 421, 427

המיעוט. בארה"ב יש אף שקוראים שלא להסתפק בחוות דעת של הדירקטוריון, אלא לחייב אישור דירקטוריון (בדומה למיזוג).

ב. במסגרת הצעת רכש מלאה עצמית או על ידי בעל שליטה, תיזרש חברת המטרה לפרסם דו"ח בו יובאו כל שינוי או חידוש מהותיים אשר אירעו בכל עניין שיש לתארו בדו"ח התקופתי או הרבעוני האחרון שפרסמה

התיקון המוצע:

מוצע לקבוע כי כאשר מתבצעת הצעת רכש מלאה על ידי החברה (עצמית) או על ידי בעל שליטה בה (או תאגידים בשליטתו), תיזרש החברה לפרסם דו"ח בו יובאו כל שינוי או חידוש מהותיים אשר אירעו בכל עניין שיש לתארו בדו"ח התקופתי או הרבעוני האחרון שהוגש על ידה, ויכולה החברה לכלול אותם על דרך של הפנייה (להלן: "הדו"ח המעדכן"). על הדו"ח יחתמו האורגנים הנדרשים לחתום על דו"ח הדירקטוריון¹².

החובה האמורה דומה לחובה המוטלת על חברה בעת שהיא מפרסמת דו"ח הצעת מדף¹³.

מוצע לקבוע דרישה דומה גם בהליכי going private transaction אחרים, היינו מיזוג והליך לפי סעיף 350 לחוק החברות, אשר בעקבותיהם הופכת החברה להיות חברה פרטית או מתחסלת, כמפורט לעיל לגבי הצהרת דירקטוריון.

תוצאות אי הגשת הדו"ח המעדכן יהיו זהות לתוצאות אי הגשת הצהרת הדירקטוריון, כפי שפורטו לעיל.

הנימוקים לתיקון המוצע:

בעיית פערי המידע והעובדה שלאחר הצעת הרכש החברה חדלה מלהיות תאגיד מדווח, כמפורט לעיל בקשר עם הנימוקים לחובת הצהרת הדירקטוריון.

לאור חשיבות האירוע של הצעת רכש מלאה בחיי התאגיד המדווח, ועל אף קיומה של חובת הדיווח השוטף במסגרת דו"חות מידיים, מוצע לקבוע בצורה מפורשת כי כאשר מוגשת הצעת רכש מלאה על ידי החברה או בעל השליטה בה, על החברה להגיש דו"ח מעדכן לדו"ח התקופתי או הרבעוני האחרון שהגישה, וזאת בדומה לנדרש בדו"ח הצעת מדף, וזאת על מנת לתת לציבור מידע מלא, ומבוקר יותר, שיהווה בסיס להחלטה האם להיענות להצעת הרכש אם לאו.

ג. הארכת תקופת הזמן שבין פרסום המפרט לבין מועד הקיבול האחרון

על מנת לאפשר לחברה לעמוד בדרישות שתוארו בסעיפים א' ו- ב' לעיל, מוצע להאריך את תקופת הזמן המינימאלית שבין פרסום המפרט לבין מועד הקיבול האחרון, מ- 14 ימים, ל- 20 ימי עסקים, בדומה לדין בארצות הברית.

¹² על פי תקנה 10 לתקנות הדוחות: "דוח הדירקטוריון יאושר בידי דירקטוריון התאגיד, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים, וייחתם בידי שניים – יושב ראש הדירקטוריון או דירקטור אחר שהדירקטוריון הסמיך לכך והמנהל הכללי או מי שממלא בתאגיד תפקיד כאמור אף אם תוארו שונה. ויחולו הוראות תקנה 5 בשינויים המחויבים".

¹³ על פי תקנה 4 לתקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו – 2005: "בדו"ח הצעת מדף יובאו כל שינוי או חידוש מהותיים אשר אירעו בכל עניין שיש לתארו בתשקיף המדף, ויכול המציע לכלול אותם על דרך ההפנייה".

כאשר מדובר בהצעת רכש עצמית, הצהרת הדירקטוריון והדו"ח המעדכן יפורסמו במסגרת מפרט הצעת הרכש. עם זאת, כאשר מדובר בהצעת רכש על ידי בעל שליטה, הצהרת הדירקטוריון והדו"ח המעדכן נדרשים להיות מוגשים, על פי המוצע, עד חמישה ימי עסקים לפני מועד הקיבול האחרון. לאור העובדה שכיום, על פי תקנה 6 לתקנות ניירות ערך (הצעת רכש), התש"ס – 2000 (להלן: "תקנות הצעת רכש") מועד הקיבול האחרון ייקבע ביום מסחר, לא מוקדם מארבעה עשר ימים מתאריך המפרט...", החשש הוא שלדירקטוריון החברה ולחברה לא יהיה מספיק זמן על מנת לפרסם את הדו"ח המעדכן ולגבש את הצהרת הדירקטוריון, אשר פעמים תכלול התייחסות להערכת שווי חיצונית שעליהם להזמין. לפיכך אנו מציעים להאריך את מועד הקיבול האחרון, כמפורט לעיל.

ד. תיקון תקנה 24 לתקנות הצעת רכש – קביעת פטור מתחולת האיסור ביחס למנפיקי מוצרי מדדים

תקנה 24 לתקנות הצעת רכש קובעת כי "בתקופת הקיבול אסור למציע, לתאגיד שבשליטתו או לבעל השליטה בו, למכור, להתחייב למכור, לרכוש או להתחייב לרכוש את ניירות הערך נושא הצעת הרכש.....".

"תקופת הקיבול" מוגדרת בתקנה 1 לתקנות, והיא "תקופה שבין תאריך המפרט למועד הקיבול האחרון". מכאן, שאיסור רכישת ניירות הערך על פי תקנה 24 חל רק מרגע פרסום מפרט הצעת הרכש.

תקנה 24 קובעת כלל גורף ומוחלט, למעט חריג אחד הקבוע בתקנה (מימוש המירים שנרכשו לפני פרסום הצעת הרכש).

לאחרונה נתקל סגל הרשות במקרים בהם סבר כי אין להחיל את תקנה 24. לדוג' מנפיקי מוצרי מדדים אשר נדרשו לרכוש ניירות ערך נושא האיסור, וזאת על מנת לעמוד בהתחייבויותיהם התשקיפיות. תשובת סגל הרשות היתה כי לא ימליץ לנקוט בפעולות אכיפה בשל הפרת הוראות תקנה 24 בגין מכירה, התחייבות למכירה, רכישה או התחייבות לרכישה בבורסה או מחוץ לה בנסיבות המפורטות לעיל, בכפוף לכך שהחברות המנפיקות תעמודנה בתנאים ובמגבלות, אשר נועדו להבטיח כי תכלית הרכישות או המכירות שמבצעים גופים אלו הינה עמידה בדרישות התשקיפיות או החוקיות החלות עליהם, על מנת לעקוב בצורה מדויקת אחרי המדדים השונים, ולא סיוע להצלחת הצעת הרכש או השפעה על השער בניגוד לרציונאל של תקנה 24¹⁴.

מוצע, לפיכך, לקבוע אפשרות מתן פטור מתקנה 24 לחברה ספציפית, וזאת כאשר ראתה הרשות כי נכון לעשות כן בנסיבות העניין, לרבות במקרים בהם הוכח להנחת דעתה של הרשות כי ביצוע הפעולות חיוני לקיום התחייבויותיו של המציע. כמו כן, מוצע לתת לרשות סמכות להתנות את הפטור בתנאים.

¹⁴ דוגמה לתנאים ולמגבלות - בתקופת הקיבול החברות המנפיקות לא תפרסמנה תשקיפים חדשים אשר יחייבו אותן לבצע פעולות בניגוד לתקנה 24, הפעולות תתבצעה במהלך העסקים הרגיל, תוגבל הסטייה בפועל של נייר הערך נושא הצעת הרכש ביחס למשקלו במדד הרלוונטי, החברות ידווחו באופן יומיומי על שינויים בהחזקות ועוד.

בארצות הברית ישנו פטור דומה מתקנה 24 האמריקאית. הפטור מפורט ב- 240.14e-5-d וכולל רשימה של מקרים בהם יינתן פטור, וכן סעיף פטור כללי המאפשר לרשות ניירות ערך האמריקאית לתת פטור בכל מצב אותו תראה לנכון.

ה. קביעת חובת עדכון כללית ביחס לדוחות ומסמכים המפורסמים לציבור ומהווים בסיס

להחלטות השקעה או הצבעה

מוצע להבהיר כי קיימת חובת עדכון כללית של דוחות ומסמכים המפורסמים לציבור ומהווים בסיס להחלטות השקעה או הצבעה, כך שבמועד ההחלטה או ההצבעה יהיו בפני המשקיע כל הפרטים הרלוונטיים בין היתר לגבי: מפרט הצעת רכש, דוח עסקה עם בעל שליטה ודוח הצעה פרטית חריגה. חובת העדכון תחול מקום בו חלו שינויים מהותיים בין מועד פרסום הדו"ח לבין מועד קבלת החלטת ההשקעה או ההצבעה המבוססת עליו.

לאור עקרון הגילוי הנאות, אין עוררין כי ברגע קבלת ההחלטה נדרש כי יהיה בפני המשקיע דו"ח מלא ומעודכן. פרשנות אחרת, לפיה עורכי דו"ח יכול שייסו את חובתם כלפי הציבור עם פרסומו של הדו"ח, ויהיו משוחררים מגילוי כלפי ציבור זה דווקא בתקופה הקריטית בה אותו ציבור צריך לקבל החלטת השקעה או הצבעה, אינה סבירה.

חובת העדכון תחול לגבי שינויים מהותיים.

לעמדתנו, חובת עדכון, כפי שמוצעת במסגרת תיקון זה, חלה כבר היום מכוח ההוראות הכלליות בתקנות ניירות ערך בעניין הכללת כל פרט חשוב למשקיע סביר¹⁵. התיקון משקף את עמדת הרשות בעניין זה, והתיקון, לפיכך, הינו בגדר הבהרה בלבד.

מוצע שלא להחיל את התיקון בקשר לתשקיפים, שכן לגבי תיקון תשקיף ישנן הוראות חוק ספציפיות¹⁶, אשר מסדירות באופן פרטני את הסוגיות הייחודיות לתשקיף (לדוג' – קבלת היתר חדש, אפשרות ביטול הזמנות לאחר תיקון תשקיף¹⁷, הארכת מועדים במכרז בעת תיקון תשקיף וכד').

ו. החלת תקנות הצעת רכש גם על הצעות רכש לאג"ח שאינו ניתנות להמרה

¹⁵ למשל, תקנה 9 לתקנות הצעת רכש, הקובעת כי " המפרט יכלול כל פרט המצוי ידיעת המציע, העשוי להיות חשוב למחזיק סביר השוקל היענות להצעה על פיו ולא יהיה במיפרט פרט מטעה..."; תקנה 4 לתקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס-200, הקובעת כי דוח ההצעה יכלול כל פרט הנוגע להצעה העשוי להיות חשוב למשקיע סביר או לבעל מניות סביר לצורך הצבעתו באסיפה הכללית"; תקנה 4(ג) לתקנות הדוחות, הקובעת כי " הפרטים בתקנות אלה יובאו, ככל שהם נוגעים לעסקי התאגיד ומהותיים להצגתם הנאותה; בלי לגרוע מן האמור לעיל יובא גם כל פרט אחר העשוי להיות חשוב למשקיע סביר השוקל השקעה בניירות ערך של התאגיד"; תקנה 3(א) לתקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה), התשס"א-2001, הקובעת כי "דוח העסקה יכלול כל פרט הנוגע לעסקה העשוי להיות חשוב למשקיע סביר או לבעל מניות סביר לצורך הצבעתו באסיפה הכללית", ותקנה 6 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, הקובעת כי "התשקיף יכלול את הפרטים המפורטים בתקנות אלה, ככל שהם נוגעים לעסקי המנפיק ומהותיים להצגתם הנאותה, ולרבות כל פרט אחר העשוי להיות חשוב למשקיע סביר השוקל השקעה בניירות ערך של המנפיק...".

¹⁶ סעיף 25 לחוק, ותקנות ניירות ערך (מסירת מידע לרשות), התשמ"ד – 1984, לפיהן יש לעדכן לגבי מה שהיה משפיע על הרשות במתן ההיתר (סעיף 25(ד)), או אירוע שלא במהלך העסקים הרגילה של התאגיד, שהשפיע או עשוי להשפיע באופן מהותי על רווחיות התאגיד, רכוש או התחייבויותיו (תקנות ניירות ערך (מסירת מידע לרשות), התשמ"ד – 1984).

¹⁷ סעיף 26(א) לחוק ניירות ערך.

במסגרת תיקון חקיקה בקשר להסדרי חוב ונאמנים, אישרה המליאה, במרץ 2009, תיקון לתקנות הצעות רכש, אשר במסגרתו תורחב תחולת תקנות הצעות רכש ותאפשר מסגרת חוקית לביצוע הצעת רכש רגילה ומלאה לתעודות התחייבות, אשר במסגרתן תתאפשר גם כפיית רכישת ה- 5% הנותרים, וזאת על מנת לאפשר למציע להפוך את החברה לתאגיד שאינו מדווח.

לאחר קבלת הערות ציבור והערות של חברי המליאה, נבחנה מחדש סוגיית מתן אפשרות הכפייה. בעקבות בחינת הסוגייה מחדש, מוצע בשלב זה שלא לאפשר כפייה בהצעת רכש לתעודות התחייבות, וזאת לאור העובדה שמדובר בנושא חדשני הפוגע בזכויות קנייניות ולאור העובדה שלגבי תעודות התחייבות קיימים פתרונות חלופיים אפשריים לצורך השגת רציונאל הכפייה, ובכלל זה – הגעה להסדר חוב ומתן זכות למנפיק לפדות את תעודות ההתחייבות במסגרת שטרי הנאמנות¹⁸.

¹⁸ יש לציין כי בהצעת תיקון 12 לחוק החברות הוכנס סעיף אשר מאפשר כפיית רכישת אגרות חוב, אך זאת רק במסגרת הצעת רכש משלימה לניירות ערך המירים (תקנה 26), אשר מתבצעת רק לאחר השלמת הצעת רכש מלאה למניות החברה.

תקנות ניירות ערך (הצעת רכש)(תיקון), התשע"א-2010

בתוקף סמכותי לפי סעיף 56(ד)(1) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968¹⁹ (להלן – החוק), לפי הצעת הרשות, בהתייעצות עם שר המשפטים ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

1. תיקון תקנה 1 בתקנה 1 לתקנות ניירות ערך (הצעת רכש), התש"ס-2000²⁰ (להלן – התקנות העיקריות) –

(א) אחרי ההגדרה "הודעת קיבול" יבוא:

"הכללה בדרך של הפניה" – כמשמעותה בתקנה 5א לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים;" ;

(ב) ההגדרה "חוק החברות" – תימחק ;

(ג) בהגדרה "מניות הטבה", במקום "בסעיף 43" יבוא "בסעיף 15א(א)(2)";

(ד) בהגדרה "ניירות ערך", המילה "וכן" – תימחק, ואחרי "לרבות זכויות לאלה" יבוא "ותעודות התחייבות כהגדרתן בסעיף 35 לחוק";

(ה) בסופה יבוא:

"תקנות דוחות תקופתיים ומידיים" – תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970²¹."

2. תיקון תקנה 6 בתקנה 6(א) לתקנות העיקריות, אחרי "מועד הקיבול האחרון" יבוא "למעט לעניין הצעת רכש עצמית מלאה או הצעת רכש מלאה על ידי בעל השליטה כמשמעותן בתקנות 19א ו-19ב, בהתאמה".

3. תיקון תקנה 9 בתקנה 9(3) לתקנות העיקריות –

(1) ברישה, במקום "ידיעת" יבוא "בידיעת";

(2) בפסקה (3), במקום "17" יבוא "17(1) ו-(2) עד (5)";

4. הוספת תקנה 9א אחרי תקנה 9 לתקנות העיקריות יבוא:

¹⁹ ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשס"ח, עמ' 260.
²⁰ ק"ת 6019, התש"ס, עמ' 314; התשס"ח, עמ' 993.
²¹ ק"ת התש"ל, עמ' 2037; התש"ע, עמ' 676.

9א. (א) חל שינוי או חידוש מהותי במהלך תקופת הקיבול ביחס לפרט שנכלל או שיש לכלול במפרט כאמור בתקנה 9, יעדכן המציע את המפרט בהתאם לא יאוחר מיום עסקים אחד לאחר שנודע לו לראשונה על שינוי או חידוש כאמור, ורשאי הוא לכלול בעדכון מידע בדרך של הפניה; לענין זה, "נודע לו לראשונה על שינוי או חידוש כאמור" – כאמור בתקנה 30(ב) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים.

(ב) עדכן המציע את המפרט כאמור בתקנת משנה (א) במהלך שלושת ימי העסקים שקדמו למועד הקיבול האחרון, יידחה מועד הקיבול האחרון, כך שמועד הקיבול האחרון החדש יחול לא מוקדם משלושה ימי עסקים ממועד העדכון ולא יאוחר משישים ימים מתאריך המיפרט; ההודעה על דחיית מועד הקיבול האחרון תיכלל בהודעת העדכון.

(ג) על מועד הקיבול האחרון החדש לפי תקנת משנה (ב) יחולו הוראות תקנה 22(ב), בשינויים המחוייבים.

(ד) עודכן מפרט – יראו את התחייבות חבר הבורסה כחלה גם על המפרט המעודכן.

(ה) דין עדכון מפרט כדין מפרט.

(ו) אין באמור בתקנה זו כדי לגרוע מחובה אחרת לפי כל דין בקשר להצעת הרכש או למפרט הצעת הרכש.

5. בתקנה 10 לתקנות העיקריות, בתקנת משנה (ד) –

(1) ברישה, המילים "המירות למניות החברה" – יימחקו;

(2) במקום פסקה (5) יבוא:

"(5) מחיר תעודת ההתחייבות, סמוך לפני תאריך המיפרט, היחס באחוזים בין מחיר תעודת ההתחייבות כאמור לבין התמורה המוצעת לתעודת התחייבות, ובהצעה לרכישת תעודות התחייבות המירות למניות החברה – גם מחיר המניה סמוך לפני תאריך המיפרט."

6. בתקנה 15 לתקנות העיקריות, בתקנת משנה (ב) –

(א) בפסקה (1), במקום "המניות הנרכשות או זכויות בהן" יבוא "ניירות הערך הנרכשים או זכויות בהם";

(ב) במקום פסקה (4) יבוא:

"(4) התחייבות של המציע לשעבד את ניירות הערך הנרכשים, כולם או מקצתם".

7. תיקון תקנה 16 א בתקנה 16 לתקנות העיקריות, במקום "לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970" יבוא "לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים".

8. תיקון תקנה 17 בתקנה 17 לתקנות העיקריות, אחרי פסקה (1) יבוא:

"(א1) פרטים בדבר ניצעים שלהם עניין אישי בקבלת הצעת הרכש המלאה".

9. בפרק ג' לתקנות העיקריות, במקום הכותרת יבוא:

"פרק ג': הצעת רכש חליפין, הצעת רכש עצמית והצעת רכש על ידי בעל שליטה".

10. תיקון תקנה 19 א בתקנה 19 לתקנות העיקריות –

(1) במקום הרישה יבוא "היה המציע בהצעת הרכש חברת המטרה או תאגיד בשליטתה (בפרק זה – הצעת רכש עצמית), יובאו במפרט גם פרטים אלה:";

(2) במקום פסקה 4 יבוא:

"(4) בהצעת רכש מלאה –

(א) פרטים בדבר כל שינוי או חידוש מהותיים אשר אירעו בכל עניין שיש לתארו בדוח התקופתי או הרבעוני האחרון, לפי העניין, שהוגש על ידי חברת המטרה, ויכולה החברה לכלול אותם בדרך של הפניה.

(ב) הצהרת הדירקטוריון בדבר הוגנות המחיר המוצע בהצעת הרכש; הצהרת ההוגנות תתייחס, בין היתר, לפרטים שלהלן:

(1) האם המחיר המוצע בהצעת הרכש הינו הוגן וסביר;

(2) נימוקי הדירקטוריון התומכים בהצהרה, לרבות התייחסות לאלה: העובדות וההנחות עליהן נסמכת ההצהרה; האם התקבלו המלצות של ועדה בלתי תלויה; הצעות שניתנו לחברה או לבעל השליטה בה, במהלך השנתיים האחרונות, על ידי צדדים שלישיים, בעניין מיזוג כמשמעותו בפרק ג'1 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, או בעניין רכישת שליטה, והסיבה לדחיית הצעות כאמור; לעניין זה, "ועדה בלתי תלויה" – כאמור בתקנה 3(א)(1) עד (3) לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התש"ע-2010²²;

(3) שמות הדירקטורים שהשתתפו בדיוני הדירקטוריון בדבר הצהרת ההוגנות, בציון מי מביניהם הוא דירקטור חיצוני של החברה, שמו של כל דירקטור שיש לו עניין אישי בהצעת הרכש ומהות עניין אישי זה;

(4) נימוקי הדירקטורים המתנגדים להצהרת ההוגנות, אם היו כאלה;

(5) הסתמך הדירקטוריון גם על חוות דעת מקצועית, תיכלל חוות הדעת במפרט; חוות הדעת תכלול, בין השאר, את הפרטים לפי תקנות 8(ב) ו-(ד) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, בשינויים המחויבים; קדם תאריך התוקף של חוות הדעת המקצועית לתאריך המפרט ביותר מ-90 ימים, יצוינו במפרט כל אלה:

(א) כי הדירקטוריון הסתמך על חוות דעת שתאריך תוקפה מוקדם ביותר מ-90 ימים ליום המפרט;

(ב) התקופה שחלפה מתאריך התוקף של חוות הדעת המקצועית ועד לתאריך המפרט;

²² ק"ת התש"ע, עמ' 743.

(ג) השינויים שהתרחשו לאחר תאריך התוקף של חוות הדעת המקצועית העשויים לשנות את שווי התמורה כפי שנקבע בחוות הדעת ונימוקי הדירקטוריון להסתמכותו על חוות הדעת על אף שינויים אלה.

(ג) כוונותיהם של דירקטורים ונושאי משרה בכירה בחברה להיענות או שלא להיענות להצעת הרכש;

(ד) החברה תעמיד לעיון ניצע, לפי בקשתו, במקום שתקבע ובכפוף לאמור בכל דין, עותק מכל מסמך הנוגע להצעת הרכש ובכלל זה להצהרת ההוגנות, לרבות המסמכים אשר הוצגו בפני הדירקטוריון במסגרת הליכי הדיון וקבלת ההחלטה בעניין;

(ה) על אף האמור בתקנה 6(א), מועד הקיבול האחרון יקבע ביום מסחר, לא מוקדם מ-21 ימי עסקים מתאריך המפרט.

(ו) על אף האמור בתקנה 9א, חל שינוי או חידוש מהותי במהלך תקופת הקיבול ועד ארבעה ימים לפני מועד הקיבול האחרון, ביחס לפרט שנכלל או שיש לכלול במפרט לפי פסקאות משנה (א) ו-(ב), יעדכן המציע את המפרט באופן מרוכז בדוח מעדכן שיפורסם ארבעה ימי עסקים לפני מועד הקיבול האחרון, ורשאי הוא לכלול בעדכון כאמור מידע בדרך של הפניה; אין באמור בפסקה זו כדי לגרוע מהחובה לעדכן מפרט ביחס לפרטים שאינם מנויים בפסקאות משנה (א) ו-(ב), כאמור בתקנה 9א.

(ז) המפרט ייחתם בידי שניים – יושב ראש הדירקטוריון והמנהל הכללי או בידי דירקטור שהדירקטוריון הסמיך במקום כל אחד מאלה לצורך חתימה על המפרט; לצד כל חתימה יצוינו תאריך החתימה, שם החותם ותפקידו בחברה".

הוספת תקנה 19 ב 11. אחרי תקנה 19א יבוא:

"הצעת רכש מלאה 19ב. היה המציע בהצעת רכש מלאה בעל השליטה על ידי בעל שליטה בחברת המטרה, קרובו או תאגיד בשליטת מי מהם:

(א) המפרט יכול את הצהרת המציע בדבר הוגנות המחיר המוצע בהצעת הרכש, ובה יפורטו:

(1) האם המחיר המוצע בהצעת הרכש הינו הוגן וסביר ;

(2) הנימוקים התומכים בהצהרה ; הסתמך המציע גם על חוות דעת מקצועית, תיכלל חוות הדעת במפרט, ויחולו הוראות תקנה 19א(4)(ב)(5), בשינויים המחוייבים ;

(ב) חברת המטרה תפרסם דוח כאמור בתקנה 19א(4), בשינויים המחוייבים, עד חמישה ימי עסקים לפחות לפני מועד הקיבול האחרון ;

(ג) על אף האמור בתקנה 6(א), מועד הקיבול האחרון יקבע ביום מסחר, לא מוקדם מ-21 ימי עסקים מתאריך המפרט".

תיקון תקנה 24 12. בתקנה 24 לתקנות העיקריות, בסופה יבוא "יושב ראש הרשות או מי שהוא הסמיכו לכך בכתב, רשאי לפטור מציע מהוראות תקנה זו לגבי הצעת רכש מסוימת, וכן להתנות פטור זה בתנאים, אם שוכנע כי ראוי לעשות כן בנסיבות העניין, לרבות אם הוכח להנחת דעתו כי ביצוע פעולות כאמור בתקנה זו חיוני לשם קיום התחייבויותיו של המציע, של תאגיד בשליטתו או של בעל שליטה במציע".

תחילה ותחולה 13. תחילתן של תקנות אלה 30 ימים מיום פרסומן, והן יחולו על הצעות רכש שפורסם להן מפרט לאחר מועד התחילה.

_____ התשע"א

(_____ 2010)

(חמ- 2310-3)

יובל שטייניץ

שר האוצר

תקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה)(תיקון), התשע"א-2010

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 36 ו-56(ד)(3) לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968²³ (להלן – החוק), לפי הצעת הרשות, בהתייעצות עם שר המשפטים ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

תיקון תקנה 1 בתקנה 1 לתקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבעל שליטה בה), התשס"א-2001²⁴ -

(א) אחרי ההגדרה "דוח מיידי" יבוא:

"הכללה בדרך של הפניה" – כמשמעותה בתקנה 5א לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים";

(ב) ההגדרה "חוק החברות" – תימחק;

(ג) אחרי ההגדרה "חברה" יבוא:

"חברה פרטית" – כהגדרתה בחוק החברות";

(ד) אחרי ההגדרה "יום עסקים" יבוא:

"מיזוג" – מיזוג כהגדרתו בחוק החברות, ואשר אישורו נדרש לפי סעיף 320(ג) לחוק החברות".

תיקון תקנה 3 בתקנה 3 לתקנות העיקריות, בתקנת משנה (א) -

(א) אחרי פסקה (5) יבוא:

"(5א) היתה העסקה חלק מהליך של מיזוג, יבאו פרטים כמפורט בתקנה 8א".

²³ ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשס"ח, עמ' 260.
²⁴ ק"ת 6087, התשס"א, עמ' 430; התש"ע עמ' 687.

(ב) בסוף פסקה (9) יבוא "ולעניין תקנה 8א – יובאו הפרטים כאמור גם בהתייחס להצהרת ההוגנות, לרבות התייחסות לאלה: העובדות וההנחות עליהן נסמכת ההצהרה; האם התקבלו המלצות של ועדה בלתי תלויה; הצעות שניתנו לחברה או לבעל השליטה בה, במהלך השנתיים האחרונות, על ידי צדדים שלישיים, בעניין מיזוג או בעניין רכישת שליטה, והסיבה לדחיית הצעות כאמור; לעניין זה, "ועדה בלתי תלויה" – כאמור בתקנה 3(א)(1) עד (3) לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התש"ע-2010²⁵."

3. תיקון תקנה 6 בתקנה 6 לתקנות העיקריות, בתקנת משנה (ז), המילים "לפי האמור בתקנה 5א לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים" – יימחקו.

4. הוספת תקנה 8א אחרי תקנה 8 לתקנות העיקריות יבוא:

"עסקה בהליך 8א. היתה עסקה עם בעל שליטה חלק מהליך של מיזוג, וכתוצאה מההליך צפויה החברה להפוך לחברה פרטית או להתחסל, יובאו בדוח העסקה גם כל אלה:

(א) הצהרת בעל השליטה בדבר הוגנות התמורה המוצעת בעסקה לבעלי מניות החברה, ובה יפורטו:

(1) האם התמורה המוצעת בעסקה הינה הוגנת וסבירה;

(2) הנימוקים התומכים בהצהרה; הסתמך בעל השליטה גם על חוות דעת מקצועית, תיכלל חוות הדעת בדוח, ויחולו הוראות תקנה 9(ב) עד (ה), בשינויים המחוייבים;

²⁵ ק"ת התש"ע, עמ' 743.

(ב) פרטים בדבר כל שינוי או חידוש מהותיים אשר אירעו בכל עניין שיש לתארו בדוח התקופתי או הרבעוני האחרון, לפי העניין, שהוגש על ידי החברה, ויכולה החברה לכלול אותם בדרך של הפניה.

(ג) הצהרת דירקטוריון בדבר הוגנות וסבירות התמורה בעסקה; הסתמך הדירקטוריון גם על חוות דעת מקצועית, תיכלל חוות הדעת בדוח העסקה, ויחולו הוראות תקנה 9(ב) עד (ה), בשינויים המחוייבים;

(ד) על אף האמור בתקנה 11א, פורסם דוח עסקה וחל שינוי או חידוש מהותי ביחס לפרט שנכלל או שיש לכלול בו לפי תקנה זו עד ארבעה ימי עסקים לפני מועד כינוס האסיפה הכללית, תעדכן החברה את דוח העסקה באופן מרוכז בדוח מעדכן שיפורסם ארבעה ימי עסקים לפני מועד כינוס האסיפה הכללית, ורשאית היא לכלול בעדכון כאמור מידע בדרך של הפניה; אין באמור בתקנת משנה זו כדי לגרוע מהחובה לעדכן דוח עסקה ביחס לפרטים שאינם מנויים בתקנה זו, כאמור בתקנה 11א.

(ה) על אף האמור בתקנה 3(ג), דוח עסקה לפי תקנה זו ייחתם בידי שניים – יושב ראש הדירקטוריון והמנהל הכללי או בידי דירקטור שהדירקטוריון הסמיך במקום כל אחד מאלה לצורך חתימה על דוח העסקה; לצד כל חתימה יצויינו תאריך החתימה, שם החותם ותפקידו בחברה".

הוספת תקנה 11א 5. אחרי תקנה 11 לתקנות העיקריות יבוא :

11א. (א) פורסם דוח עסקה וחל שינוי או חידוש
מהותי בדוח עסקה
"עדכון מידע
מהותי בדוח עסקה
שקדם למועד כינוס האסיפה הכללית, תעדכן
החברה את דוח העסקה בהתאם לא יאוחר מיום
עסקים אחד לאחר שנודע לה על שינוי או חידוש
כאמור לראשונה, ורשאית היא לכלול בעדכון
מידע בדרך של הפניה; לענין זה, "נודע לה על
שינוי או חידוש כאמור לראשונה" – כאמור
בתקנה 30(ב)(3) לתקנות דוחות תקופתיים
ומיידיים.

(ב) דין עדכון דוח עסקה כדין דוח עסקה.

(ג) אין באמור בתקנה זו כדי לגרוע מחובה
אחרת לפי כל דין בקשר לעסקה או לדוח העסקה,
לרבות חובות אישור ודיווח ביחס אליהם."

תחילה ותחולה 6. תחילתן של תקנות אלה 30 ימים מיום פרסומן, והן יחולו על דוחות עסקה
שפורסמו לאחר מועד התחילה.

התשע"א _____

(2010 _____)

(חמ-2499-3)

יובל שטייניץ

שר האוצר

תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים)(תיקון), התשע"א-2010

בתוקף סמכותי לפי סעיף 36 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968,²⁶ לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

1. תיקון תקנה 1 בתקנה 1 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970²⁷ (להלן – התקנות העיקריות) –

(א) אחרי ההגדרה "יום מסחר" יבוא:

"יום עסקים" – יום שבו רוב התאגידים הבנקאיים בישראל פתוחים לביצוע עסקאות עם הציבור";

(ב) בהגדרה "הערכת שווי מהותית", במקום "בתקנות ניירות ערך (הצעת רכש)", התש"ס-2000 יבוא "בתקנות הצעת רכש";

(ג) בסופה יבוא:

"תקנות הצעת רכש" – תקנות ניירות ערך (הצעת רכש), התש"ס - 2000²⁸.

2. תיקון תקנה 36 בתקנה 36 לתקנות העיקריות, אחרי תקנת משנה (ד) יבוא:

"(ד) חל שינוי או חידוש מהותי ביחס לפרט שנכלל או שיש לכלול בדוח לפי תקנה זו במועד שקדם לתאריך האסיפה, יגיש התאגיד דוח מידי מעדכן לא יאוחר מיום עסקים אחד לאחר שנודע לו לראשונה על שינוי או חידוש כאמור, ורשאי הוא לכלול בעדכון מידע בדרך של הפניה; הוגש דוח מעדכן במהלך שלושת ימי העסקים שקדמו לתאריך האסיפה, תידחה האסיפה כך שתאריך האסיפה החדש יחול לא מוקדם משלושה ימי עסקים מתאריך הדוח המעדכן; ההודעה על דחיית תאריך האסיפה תיכלל בדוח המעדכן; לענין זה, "נודע לו לראשונה על שינוי או חידוש כאמור" – כאמור בתקנה 30(ב)."

(ד) אין באמור בתקנת משנה (ד) כדי לגרוע מחובה אחרת לפי כל דין בקשר לאסיפה או לזימון אסיפה".

3. תחילתן של תקנות אלה במועד פרסומן, והן יחולו לגבי דוחות שפורסמו לאחר מועד התחילה.

²⁶ ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשס"ח, עמ' 260.

²⁷ ק"ת 2591, התש"ל, עמ' 2037; התש"ע, עמ' 756.

²⁸ ק"ת, התש"ס, עמ' 314; התש"ע, (יוסף כשיפורסם).

התשע"א _____

(2010 _____)

(חמ- 982-3)

יובל שטייניץ

שר האוצר

תקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה)(תיקון), התשע"א-

2010

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 15ב(1)(א), 36 ו-56(ד)(2) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968,²⁹ 1968 (להלן – החוק), לפי הצעת הרשות, בהתייעצות עם שר המשפטים ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

1. תיקון תקנה 1 בתקנה 1 לתקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס-2000³⁰ (להלן – התקנות העיקריות), אחרי ההגדרה "דוח מיידי" יבוא:

"הכללה בדרך של הפניה" – כמשמעותה בתקנה 5א לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים".

2. תיקון תקנה 11 בתקנה 11 לתקנות העיקריות, המילים "לפי האמור בתקנה 5א לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים" – יימחקו.

3. אחרי תקנה 18 לתקנות העיקריות יבוא:

"עדכון מידע 18א. (א) פורסם דוח הצעה וחל שינוי או חידוש מהותי בדוח הצעה מהותי ביחס לפרט שנכלל או שיש לכלול בו במועד שקדם למועד כינוס האסיפה הכללית, תעדכן החברה את דוח ההצעה בהתאם לא יאוחר מיום עסקים אחד לאחר שנודע לה לראשונה על שינוי או חידוש כאמור, ורשאית היא לכלול בעדכון מידע בדרך של הפניה; לענין זה, "נודע לה לראשונה על שינוי או חידוש כאמור" – כאמור בתקנה 30(ב)(3) לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים.

(ב) דין עדכון דוח הצעה כדין דוח הצעה.

(ג) אין באמור בתקנה זו כדי לגרוע מחובה אחרת לפי כל דין בקשר להצעה או לדוח ההצעה, לרבות חובות אישור ודיווח ביחס אליהן".

4. תחילתן של תקנות אלה במועד פרסומן, והן יחולו לגבי דוחות הצעה שפורסמו לאחר מועד התחילה.

²⁹ ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשס"ח, עמ' 260.
³⁰ ק"ת 6051, התש"ס, עמ' 834; התש"ע, עמ' 689.

התשע"א _____

(2010 _____)

(חמ-2360-3)

יובל שטייניץ

שר האוצר

תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך)(תיקון), התשע"א-2010

בתוקף סמכותי לפי סעיף 23א(ז)(2) לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968³¹ (להלן – החוק), לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

תיקון תקנה 4 .1. בתקנה 4 לתקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו-2005³², במקום "על דרך של הפניה" יבוא: " בדרך של הפניה לפי האמור בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970³³."

התשע"א _____

(2010 _____)

(חמ- 3-3465)

יובל שטייניץ

שר האוצר

³¹ ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשס"ח, עמ' 260.

³² ק"ת התשס"ו, עמ' 27; התשס"ט, עמ' 516.

³³ ק"ת 2591, התש"ל, עמ' 2037; התש"ע עמ' 756.

תקנות ניירות ערך (פרטי מסמך רישום, מבנהו וצורתו)(תיקון), התשע"א-2010

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 35 כ ו-56(א) לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968³⁴ (להלן – החוק),
לפי הצעת הרשות, ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

תיקון תקנה 3 .1 בתקנה 3(2)(ד) לתקנות ניירות ערך (פרטי מסמך רישום, מבנהו וצורתו),
תשס"א-2000³⁵, אחרי "על דרך הפניה" יבוא "לפי האמור בתקנה 5א לתקנות
ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970³⁶".

התשע"א _____

(2010 _____)

(חמ-3049-3)

יובל שטייניץ

שר האוצר

³⁴ ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשס"ח, עמ' 260.

³⁵ ק"ת התשס"א, עמ' 53; התשס"ו, עמ' 579.

³⁶ ק"ת 2591, התש"ל, עמ' 2037; התש"ע עמ' 756.