



16.3.2016

רשות ניירות ערך

הקלות לחברות המנפיקות לראשונה (IPO)

הרשות מבקשת להודיע כי הותקנו בחוק ובתקנות ההקלות לחברות המבקשות להנפיק מניות לראשונה והן תיכנסנה לתוקף עם פרסומן ברשומות. ההקלות מיועדות להעניק לחברות המנפיקות לראשונה תקופת הסתגלות של 5 שנים ממועד ההנפקה, במהלכה יחולו עליהן דרישות מקלות בנושאי גילוי וממשל תאגידי. להלן סקירת ההקלות:¹

א. תנאי כהונה והעסקה של בעל שליטה וקרובו – התקשרות של חברה עם בעל שליטה או קרובו המכהן בה כנושא משרה, במישרין או בעקיפין, לרבות באמצעות חברה שבשליטתו, לעניין קבלת שירותים בידי החברה או לענין תנאי כהונתם והעסקתו שתוארה בתשקיף טעונה אישור בתום חמש שנים ממועד הפיכת החברה לציבורית. בנוסף, אם אושרה כדין לאחר הפיכת החברה לציבורית טעונה אישור בתום חמש שנים ממועד הפיכת החברה לציבורית או בתום שלוש שנים ממועד אישורה, לפי המאוחר.

ב. תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה:

- חברה שתקבע את מדיניות התגמול שלה עובר למועד ההנפקה לראשונה ומדיניות תגמול זו תתואר בתשקיף ההנפקה לראשונה נדרשת להביאה לאישור מחדש רק בחלוף חמש שנים ממועד ההנפקה.

- התקשרות של חברה עם מנכ"ל לגבי תנאי כהונה והעסקה במהלך חמש שנים ראשונות ממועד הנפקת החברה לראשונה לא תהיה טעונה אישור אסיפה כללית, ובלבד שהתנאים אינם מיטיבים לעומת תנאי הכהונה וההעסקה של מי שכיהן כמנכ"ל במועד ההנפקה לראשונה או שאין שינוי של ממש בתנאים וביתר נסיבות העניין ושהם תואמים את מדיניות התגמול.

ג. כהונת אדם וקרובו כיושב ראש ומנכ"ל – תוקף החלטה לפי סעיף 121(ג) או (ד) לחוק לפיה יושב ראש הדירקטוריון רשאי לכהן כמנהלה הכללי או שקרובו רשאי לכהן כמנהלה הכללי שהתקבלה בחברה לאחר שהנפיקה לראשונה או שתוארה בתשקיף יהיה לתקופה של חמש שנים ממועד ההנפקה.

¹ הסקירה הנ"ל מהווה תמצית בלבד. הנוסח המחייב הינו נוסח החוק והתקנות כפי שחוקקו ופורסמו ברשומות בעת הקרובה.

- ד. אפשרות פרסום תשקיף מדף במועד הנפקה לראשונה - חברה רשאית לפרסם תשקיף מדף כבר במועד הנפקתה לראשונה.
- ה. אפקטיביות הבקרה הפנימית - במהלך חמש השנים הראשונות ממועד ההנפקה לראשונה חברה פטורה מקבלת חוות דעת של רואה החשבון המבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית.
- ו. נתונים השוואתיים בפרק תיאור עסקי התאגיד - במהלך חמש השנים הראשונות להיותה ממועד ההנפקה ובתשקיף ההנפקה תדרש חברה לכלול נתונים השוואתיים בפרק תיאור עסקי התאגיד בתשקיף ובדוחות עיתיים לתקופה של שנתיים חלף תקופה של שלוש שנים.²
- ז. תקופה להגשת הזמנות - התקופה להגשת הזמנות הוארכה למשך תקופה של 75 יום, חלף תקופה של 45 יום. כך גם תוארך התקופה בה ניתן יהיה לפרסם הודעה משלימה מתום הרבעון אשר על בסיס דוחותיו הכספיים פורסם התשקיף לתקופה של 75 יום.
- ח. שינויים בכמות ומחיר בהודעה משלימה – חברה רשאית לבצע שינויים בכמות ובמחיר של ניירות ערך המוצעים לציבור לראשונה במסגרת ההודעה המשלימה בשיעור העולה על שיעורי השינוי הקבועים כיום בתקנות ועד לשיעור של 50%. במקרה זה, משך הזמן המינימלי ממועד פרסום ההודעה המשלימה ועד מועד ההנפקה יעמוד על שני ימי מסחר (חלף 5 שעות מסחר כפי שנדרש כיום).
- ט. חתימת חתם על טיוטת תשקיף – הוסרה חובת חתימת המיועד לשמש כחתם מתמחר על טיוטת תשקיף המפורסמת לציבור.
- י. התרת מפגשים עם משקיעים מסווגים טרם תחילת הליכי הנפקה - חברות רשאיות לקיים מגעים ראשוניים בכתב או בעל פה עם משקיעים מסווגים עוד קודם להגשת טיוטת תשקיף לציבור. עמדת סגל בנדון תפורסם באתר הרשות בימים הקרובים.
- יא. אכיפה מנהלית – במסגרת מדיניותה הרשות תפעל באורח מקל בקשר עם הפרות של נושאי משרה בחברה ציבורית, שלא כיהנו בתפקיד בכיר בתאגיד מדווח עובר למועד ההנפקה, במהלך תקופה של שלוש שנים ממועד ההנפקה.

בשאלות והבהרות ניתן לפנות לעו"ד צפנת מזר, מחלקת תאגידיים רשות ניירות ערך

טל. 02-6556444, פקס 02-6513160

² ההקלות בסעיפים (ד)-(ו) לעיל מותנות בהעדר הרשעה של בעל השליטה בחברה בעבירה שמונעת כהונה כדירקטור בחברה ציבורית על פי חוק החברות במהלך שלוש השנים הקודמות.