



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464
טל : 02-6556444 פקס : 02-6513160
www.isa.gov.il

02 פברואר 2016
כ"ג שבט תשע"ו

לכבוד
מר ליאור קוינטנר, עו"ד
ארד ושות', עורכי דין
רח' קרמניצקי 1
תל אביב

באמצעות פקס : 03-6246999

א.נ.,

הנדון : **בקשת הנחיה מקדמית – סעיף 15א לחוק ניירות ערך**
סימוכין : מכתבנו מיום 12.11.2013

1. בשנת 2013 פניתם אלינו בשם מרשיכם, מר [REDACTED] בבקשת הנחיה מקדמית בקשר עם הקמת אתר אינטרנט שיהווה פלטפורמה למפגש של חברות ומיזמים עם משקיעים ("הפניה"). במסגרת האתר יוצגו מיזמים אשר בכוונתם לגייס כספים בפני משקיעים פוטנציאליים, כאשר החברות המגייסות הן באמצעות האתר יוצגו באתר ויפרסמו את כוונתן למכור ניירות ערך במסגרת הוראת סעיף 15א(א)(4) לחוק ניירות ערך התשכ"ח – 1968 (להלן: "החוק" או "חוק ניירות ערך"), כחריג לחובת פרסום תשקיף.
2. בתשובת סגל הרשות במכתבנו שבסימוכין הובאה עמדת סגל הרשות ביחס למשמעותו של "פרסום בדבר כוונה למכור ניירות ערך", בהתאם לנוסח של סעיף 15א(א)(4) לחוק באותו מועד ("עמדת הסגל").¹ עמדת סגל הרשות האמורה היתה כי פרסום כאמור הינו פרסום כללי שמטרתו איתור קבוצת משקיעים פוטנציאליים מצומצמת אשר ניתן יהיה להציע לה ניירות ערך תחת מגבלות הדין. תנאי הכרחי אם כן הוא, שאחרי הפרסום הכללי יתבצע הליך נוסף כפי שיגדיר המפרסם מול קבוצת המשקיעים המצומצמת שבמסגרתו ייקבעו תנאי ההנפקה. אשר על כן, במסגרת פרסום כאמור נדרש לעמדת הסגל באותו מועד כי יתקיימו שני תנאים מצטברים אלה: (1) הפרסום לא יכלול מידע מפורט בנוגע לתנאי ניירות הערך ומחירם, שכן אז הוא יהיה מסוים דיו על מנת להיחשב כ"הצעה לציבור". (2) הפרסום לא יכלול פניה לציבור להציע הצעות לרכוש את ניירות הערך במחיר ובתנאים כפי שיוגדרו על ידי המשקיעים הפוטנציאליים.

¹ כפי שפורסמה באתר האינטרנט של הרשות בכתובת: http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_8141.pdf

3. ביום 2 בדצמבר 2015 פורסם ברשומות החוק לקידום השקעות בחברות הפועלות בתחומי הטכנולוגיה העילית (היי-טק) (תיקוני חקיקה), התשע"ו-2015, שבמסגרתו תוקן סעיף 15א(א)(4) לחוק ניירות ערך ("תיקון החוק"). סעיף 15א(א)(4) לחוק ניירות ערך בנוסחו הנוכחי, כפי שתוקן, קובע כי לא יראו כהצעה או מכירה של ניירות ערך לציבור:

"פרסום כללי בדבר כוונה להציע ניירות ערך, שאינו כולל נתונים כספיים ואת פרטי ההצעה, לרבות מחיר, ריבית ותשואה, ובלבד שניירות הערך ייצעו ויימכרו רק למשקיעים שמספרם אינו עולה על המספר הקבוע בתקנות לעניין פסקה (1) או למשקיעים כאמור בפסקה (7), ושפרסום תצוין המגבלה על הצעה ומכירה של ניירות הערך בנוגע לזהות המשקיעים או למספרם כאמור".

4. תיקון החוק צמצם עוד את גדרי פרסום שלא יראו בו כהצעה של ניירות ערך לציבור, מעבר לגבולות שנקבעו בעמדת הסגל והביא הלכה למעשה לפקיעת תוקפה, עקב התייחסותה לנוסח החוק עובר לתיקון. נוכח לשון החוק הנוכחית, כל פרסום שאינו כללי, שכולל נתונים כספיים, לרבות נתונים כספיים ביחס לחברה המגייסת או ביחס לפעילות עסקית שבכוונתה לבצע, או פרטים בדבר ההצעה, אינו עומד בהוראות סעיף 15א(א)(4) לחוק, כפי שתוקן.

5. לאור האמור לעיל וככל שהדברים רלבנטיים מרשכם נדרש בזאת להתאים פעילותו להוראות התיקון לחוק ולאמור במכתבנו זה לעיל.

6. לבסוף, הרינו להודיעכם, כי בהתאם לנוהל טיפול בפניות מקדמיות לרשות ניירות ערך (פורסם באתר האינטרנט של הרשות בחודש יוני 2008), מכתב זה עשוי להתפרסם באתר הרשות.

בכבוד רב,
צפנת מזר, עו"ד
מעריך רגולציה וייעוץ משפטי
מחלקת תאגידיים