



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
אודי אפרון, עו"ד
מ. פירון ושות', עורכי דין
השלווה 2
תל אביב 6706054

באמצעות פקס : 03-7540011

א.נ.,

הנדון : **בקשת הנחיה מקדמית – מיזם אינטרנט לביצוע גיוסי הון**
סימוכין : מכתבנו מיום 07.09.2011

1. בסוף שנת 2010 פניתם אלינו בשם מרשיכם, [REDACTED], בבקשת הנחיה מקדמית בקשר עם מיזם אינטרנט שנועד לספק תשתית לתאגידיים לביצוע גיוסי הון בהיקפים קטנים, ממשקיעים פרטיים פוטנציאליים ("הפניה").
2. ביום 7.9.2011 השיב סגל הרשות לפניה¹, בה הודיע, בין היתר, כי לא יתערב בעמדתכם שהובאה שם, לפיה בנסיבות העניין, הפעילות שתוארה בפניה נכנסת בגדרי הסייגים הקבועים בסעיפים 15א(א)(1) ו- 15א(א)(4) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), ועל כן אינה בגדר הצעה או מכירה לציבור הטעונה פרסום תשקיף. הכל, בכפוף להתקיימותם של התנאים שפורטו שם.
3. בפרט, הודיע סגל הרשות כי לא יתערב בעמדה לפיה הצגת תאגידיים מגייסים באתר אינטרנט ייעודי אליו יוכל כל משקיע לגלוש ולעין בפרטיהם ובפרטי תנאי ההצעה של ניירות הערך שלהן תיחשב פרסום בדבר כוונה למכור ניירות ערך המנוי בגדר סעיף 15א(א)(4) לחוק, בנוסחו דאז, הפטור מחובת פרסום תשקיף.
4. להבנת סגל הרשות, כפי שנמסר לנו על ידיכם ועל סמך פרסומים באינטרנט, למועד זה אחד ממרשיכם מפעיל מיזם אינטרנטי הפועל תחת השם [REDACTED] ("המיזם"), במסגרתו מתפרסם מידע כאמור ביחס לתאגידיים המגייסים, על סמך מענה סגל הרשות לפניה.

¹ כפי שפורסמה באתר האינטרנט של הרשות בכתובת:

http://www.isa.gov.il/Corporations/Staf_Positions/Preliminary_Inquiries/Prospectuses/Documents/17082.015.pdf

5. 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 יוצעו 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".

6. מענה סגל הרשות ניתן למרשכם בהסתמך על נוסח החוק עובר לתיקונו. לפיכך, עם תיקון החוק אין לו עוד תוקף. נוכח לשון החוק הנוכחית, הצגת מידע מפורט, שאינו מידע כללי, ביחס לתאגידים המגייסים, ובפרט הצגת נתונים כספיים ותנאי ההצעה אינם עולים בקנה אחד עם סעיף 15א(א)(4) לחוק.²

7. מפרסומים באינטרנט עולה כי המיזם ממשיך במתכונת הפעילות בה פעל עד כה, ללא התאמתה להוראות החוק כפי שתוקן. נוכח האמור לעיל הרינו להודיעכם כי פעילות זו מהווה הצעה של ניירות ערך לציבור ללא תשקיף, תוך הפרה של הוראות החוק.

8. לאור האמור, מרשיכם נדרשים לחדול מפעילותם המפרה, להתאים את פעילותם להוראות החוק כפי שתוקן ולהודיע על כך בכתב לרשות תוך 14 ימים מתאריך מכתב זה. ככל שלא יעשו כן וימשיכו לפעול במתכונת הנוכחית שמפרה את הוראות חוק ניירות ערך, ישקול יו"ר הרשות בין היתר לעשות שימוש בסמכותו לפי סעיף 56ד לחוק לבקש הוצאת צו מניעה בנדון.

9. אין באמור כדי למנוע מהרשות לנקוט בפעולות אכיפה בהתאם לסמכותה. כמו-כן, אין באמור לעיל כדי להביע כל עמדה ביחס לפעולות אחרות שנקטו על-ידי החברה אגב פעילותה או להביע עמדה ביחס לכל הפרה אפשרית אחרת של דין כלשהו, לרבות דיני ניירות ערך.

10. 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
מערך רגולציה וייעוץ משפטי
מחלקת תאגידים

² יצוין כי כבר בעמדות מאוחרות יותר של סגל הרשות ניתנה פרשנות מצומצמת יותר לסעיף 15א(א)(4) לחוק. מכל מקום, התיקון לחוק, אשר נועד להגביל פרסומים לציבור, גובר כמובן על כל עמדה קודמת ומבהיר את תכניו המצומצמים של פרסום המותר לפי סעיף זה.