

י"ט בכסלו, התשס"ט  
16 בדצמבר 2008

## **הנדון: גילוי על תוכנית רכישה עצמית ועל רכישה עצמית**

הנחיה לפי סעיף 36א(ב) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968

הריני מודיע על פרסום הנוסח המחייב של ההנחיה הרצ"ב<sup>1</sup>.

פרופ' זוהר גושן

---

<sup>1</sup> ההנחיה תוקנה ביום 20 בינואר 2009. מטרת התיקון היא בעיקר לקבוע הקלה בנוגע לעיתוי הדיווח ותוכן הדיווח על רכישה או מכירה של תעודות התחייבות שבוצעו על ידי חבר בקבוצת דיווח מוסדית, בשליטתו או בניהולו של התאגיד המדווח, וכן להבהיר כי חובת הדיווח על פי הנחיה זו חלה רק ביחס לפעולות רכישה או מכירה של תעודות התחייבות שהוצעו לציבור על פי תשקיף.

# רשות ניירות ערך

## הנחיה בדבר גילוי על תוכנית רכישה עצמית ועל רכישה עצמית

### דברי הסבר

חברה רשאית לרכוש תעודות התחייבות שהציעה לציבור, אם לא הגבילה אפשרות זו במסגרת תשקיף ההצעה לציבור. כמו כן, מאז כניסתו לתוקף של חוק החברות, התשנ"ט-1999, רשאית חברה לבצע רכישה עצמית של מניות וניירות ערך המירים למניות אשר הונפקו על ידה, ללא אישור בית משפט (בכפוף לכללי החלוקה), באמצעותה או באמצעות חברות בשליטתה. הרכישות יכול שיבוצעו במסגרת יישום תוכנית רכישה אשר גיבשה החברה או בעקבות החלטת רכישה שהתקבלה אד-הוק.

לדעת הרשות, קיימת חשיבות לכך שמשקיע ידע מראש על תוכניות חברה לרכוש ניירות ערך של עצמה, או תוכניות של חברה בת לרכוש ניירות ערך של החברה האם. מידע כאמור הוא בגדר פרט חשוב למשקיע סביר השוקל קנייה או מכירה של ניירות ערך של התאגיד, ומשכך גילוי בעניין זה עשוי להתחייב מכוח הדין. הנחיה זו נועדה להסיר ספק באשר לקיומה של חובת גילוי כאמור.

ההנחיה מפרטת מהן חובות הגילוי אודות תכנית שגיבש תאגיד המדווח לפי הוראות חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, או תאגיד בשליטתו, בקשר עם רכישת ניירות הערך של התאגיד המדווח שהוצעו לציבור על פי תשקיף. אין באמור כדי לגרוע מחובת גילוי בנוגע להחלטה לבצע רכישה של ניירות ערך של התאגיד שלא הוצעו לציבור על פי תשקיף, אם גילוי כאמור מתחייב מכוח תקנה 36(א) לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים").

רכישת ניירות ערך על פי תכנית יכול שתבצע בדרך של עסקאות בבורסה או מחוץ לבורסה, בדרך של הצעת רכש, בדרך של החלפת ניירות ערך בהסדר, בדרך של מתן הוראה לצד שלישי לאסוף ניירות ערך או בכל דרך אחרת. ודוק, החלטה על ביצוע רכישה בדרך של הצעת רכש תהיה כפופה לחובת גילוי על פי הנחיה זו רק מקום בו הצעת הרכש נעשית כחלק מתכנית רכישה. עצם הגילוי על פי הנחיה זו בנוגע לתכנית רכישה שאושרה בתאגיד המדווח או בתאגיד בשליטתו לא ייחשב כשלעצמו כפעולה המכוונת להניע ציבור בעלי ניירות ערך למכור לתאגיד ניירות ערך. כן מובהר כי אין בגילוי האמור כדי להחליף או לגרוע מחובות הגילוי בהתאם לתקנות ניירות ערך (הצעת רכש), התש"ס-2000.

כמו כן נועדה ההנחיה לקבוע חובת דיווח מיידית בגין פעולות רכישה או מכירה של תעודות התחייבות של התאגיד שהוצעו לציבור על פי תשקיף, שבוצעו על ידי התאגיד או על ידי תאגיד בשליטתו, הואיל ויש במידע על פעולות אלה כדי להוות איתות לשוק ביחס להערכת התאגיד או התאגיד שבשליטתו, לפי העניין, את תמחור תעודות ההתחייבות של התאגיד וסיכויי פירעונו. יודגש כי אין באמור כדי לגרוע מחובת דיווח בגין רכישה או מכירה של תעודות התחייבות של התאגיד שלא הוצעו לציבור על פי תשקיף, אם דיווח כאמור מתחייב מכוח תקנה 36(א) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים.

ההנחיה זו מתפרסמת במקביל לפרסום הצעה לתיקון תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים בנושא  
זה.



**רשות ניירות ערך**  
**ISRAEL SECURITIES AUTHORITY**

**הנחיה בדבר גילוי על תוכנית רכישה עצמית של ניירות ערך ועל  
רכישה עצמית של תעודות התחייבות**

(הנחיה לפי סעיף 36א(ב) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן – החוק))

**1. הגדרות**

בהנחיה זו –

**"חבר בקבוצת דיווח מוסדית"** – אחד מאלה:

- (א) חברה לניהול קרנות להשקעות משותפות בנאמנות, כמשמעותה בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994;
- (ב) קופת גמל או חברה מנהלת, כהגדרתן בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005;
- (ג) חשבונות ביטוח חיים משותף ברווחים, כהגדרתו בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998;
- (ד) תאגיד אשר קיבל את אישור הבורסה לפעול כעושה שוק, ופועל בהתאם לתקנון הבורסה וההנחיות לפיו;
- (ה) מנהל תיקי השקעות, כהגדרתו בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995;
- (ו) תאגיד הפועל מחוץ לישראל באחד התחומים הנזכרים בפסקאות (א) עד (ה) לעיל, וכפוף לרגולציה בתחום עיסוקו;

**"רכישה"** – כהגדרתה בהגדרה "חלוקה" בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן – חוק החברות), ובמקום המילים "מניות החברה או של ניירות ערך שניתן להמירם למניות החברה או שניתן לממשם במניות החברה", יקראו "ניירות ערך של החברה";

**"תאגיד"** – תאגיד מדווח כהגדרתו בסעיף 1 לחוק.

**2. גילוי**

(א) **חובת דיווח אודות תוכנית רכישה** –

החליט תאגיד או תאגיד בשליטתו לבצע רכישה על פי תכנית, של ניירות ערך של התאגיד שהוצעו לציבור על פי תשקיף, יגיש התאגיד, עם קבלת ההחלטה וטרם ביצוע

התוכנית, דוח מיידי שיצוין בו כל פרט החשוב למשקיע סביר בקשר עם התכנית, ובכלל זה יתייחס לעניינים אלה:

(1) לגבי תכנית רכישה של כל סוג של ניירות ערך - זהות התאגיד הרוכש, דרך ביצוע הרכישה (ובכלל זה, רכישה בדרך של עסקאות בבורסה או מחוץ לבורסה, רכישה בדרך של הצעת רכש, רכישה בדרך של החלפת ניירות ערך בהסדר, רכישה בדרך של מתן הוראה לצד שלישי לאסוף ניירות ערך או רכישה בכל דרך אחרת שתפורט - והכל אם נועדו להתבצע במסגרת תכנית רכישה), המועד המתוכנן לתחילת ביצוע תוכנית הרכישה, העתוי המשוער של הרכישות העתידיות, התקופה שנקבעה לביצוע התכנית, מועד אישור תכנית הרכישה בדירקטוריון, נימוקי הדירקטוריון לביצוע הרכישה, הסכום הכספי המשוער של תכנית הרכישה או כמות ניירות הערך שמתוכנן לרוכשם במסגרת תכנית הרכישה, ההשפעה המוערכת של ביצוע הרכישה על דוחותיו הכספיים של התאגיד (לרבות ציון השפעת המס בספרים והערכת חבות המס בגין הרכישה), השלכות המס על מחזיקי ניירות הערך, ומקורות המימון לביצוע תכנית הרכישה (היתה תכנית הרכישה מיועדת להיות ממומנת בהלוואה, יינתנו פרטים אודות תנאי ההלוואה);

(2) לגבי תכנית רכישה של מניות וניירות ערך המירים - תובא, בנוסף לפרטים המופיעים בפסקה (1), התייחסות הדירקטוריון לעמידה במבחני החלוקה המנויים בסעיף 302(א) בחוק החברות, תוך ציון הרווחים כמשמעותם בסעיף 302(ב) בחוק החברות, ולגבי ניירות ערך המירים - סכום הרכישה אשר לא ייחשב חלוקה על פי סעיף 309א לחוק החברות. צפויה לתכנית הרכישה השפעה מהותית על שיעורי החזקה בהון ובזכויות הצבעה של בעלי עניין בתאגיד - תפורט ההשפעה;

(3) בדוח הדירקטוריון השנתי והרבעוני של התאגיד יובאו פרטים ביחס לכל תכניות הרכישה שדווחו בתקופת הדוח או שהן בתוקף במועד הדוח, תוך פירוט אופן ביצוען בפועל.

#### **(ב) חובת דיווח אודות רכישה עצמית או מכירה של תעודות התחייבות -**

(1) רכש תאגיד או תאגיד בשליטתו תעודות התחייבות של התאגיד שהוצעו לציבור על פי תשקיף או מכר תעודות התחייבות כאמור, יגיש התאגיד דוח מיידי ובו פרטים בנוגע לרכישה או למכירה, לפי העניין, בהתאם לפירוט הנדרש בתקנה 33(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, בשינויים המחויבים.

(2) על אף האמור בפסקה (1), רכישה או מכירה של תעודות התחייבות של התאגיד שהוצעו לציבור על פי תשקיף, שבוצעו על ידי חבר בקבוצת דיווח מוסדית, בשליטתו או בניהולו של התאגיד, ידווחו אחת לשבוע ביום המסחר השני בשבוע במשרת דוח מרכזי שיגיש התאגיד ובו גילוי בנוגע לסך השינוי המצטבר בהחזקות כל חבר בקבוצת הדיווח המוסדית בשבוע הקודם.

בנוסף, יגיש תאגיד דוח מיידי בנוגע לפעולות רכישה או מכירה של תעודות התחייבות מסדרה מסוימת שהוצעו לציבור על פי תשקיף, שבוצעו ביום מסחר מסוים על ידי חבר בקבוצת דיווח מוסדית, בשליטתו או בניהולו, אם בעקבות פעולות אלה עלה שיעור החזקות החבר באותה סדרה או פחת שיעור החזקותיו באותה סדרה, בחמישה אחוזים או יותר מסך הערך הנקוב של הסדרה.

### 3. תחולה

סעיף 2(ב) להנחיה זו לא יחול על תאגיד שעיקר ייעודו הנפקת מוצרי מדדים, כהגדרתם בתקנון הבורסה, או הנפקת מוצרים מובנים כהגדרתם בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995.

### 4. תחילה

(א) הנחיה זו תחול ממועד פרסומה.

(ב) בדוח המצבה הראשון שיגיש התאגיד לפי תקנה 33(ג) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, לאחר תחילת הנחיה זו, יובאו גם פרטים אלה:

(1) סך תעודות ההתחייבות מכל סדרה של התאגיד שהוצעו לציבור על פי תשקיף, ורכשו על ידי התאגד עד למועד התוקף של דוח המצבה, אגב פירוט האם תעודות התחייבות אלה בוטלו בעקבות רכישתן;

(2) סך תעודות ההתחייבות מכל סדרה של התאגיד שהוצעו לציבור על פי תשקיף, ומוחזקות נכון למועד התוקף של דוח המצבה בידי כל חברה שבשליטת התאגיד.