



רשות ניירות ערך
ISRAEL SECURITIES AUTHORITY
מחלקת תאגידיים

עמדת סגל

עמדות סגל הרשות המובאות להלן הינן עמדות מקצועיות המשקפות החלטות ועמדות של הסגל בסוגיות הנוגעות ליישום דיני ניירות ערך. תוכן העמדות המפורסמות מנחה את הרשות והסגל בהפעלת סמכותם והציבור יוכל להשתמש בהן ולהחילן בנסיבות דומות.

כ"ג חשוון תשע"ד
27 אוקטובר 2013

עמדה משפטית מספר 30-103: אימתי קמה חובה לתקן תשקיף מדף

תאגיד אשר קיבל היתר לפרסום תשקיף מדף בהתאם לתקנות ניירות ערך (תנאים להצעה על פי תשקיף מדף), תשס"ו-2005, רשאי להציע ניירות ערך לציבור במועדים שונים על פני תקופת זמן של 24 חודשים, באמצעות הגשת דוח הצעת מדף.

עם זאת, כאשר מדובר בהצעה "מורכבת" של ניירות ערך שלא ניתן לצפות ולהגדיר את תנאיה במועד מתן ההיתר לתשקיף המדף, עמדתו העקרונית של סגל הרשות היא כי נדרש תיקון של תשקיף המדף קודם לפרסום דוח הצעת המדף, וזאת, בין היתר, על מנת שסגל הרשות יוכל לבחון את אופן ההצעה ומרכיביה, ואת קיומו של גילוי נאות בפני ציבור המשקיעים טרם קבלת החלטת השקעה.

בחודש יולי 2009 ובחודש מאי 2011 פרסם סגל הרשות עמדות משפטיות (SLB 103-25 ו-SLB 103-26) שעניינן סוגי הצעות וסוגי שינויים בשטר נאמנות שמחייבים תיקון של תשקיף המדף טרם הגשת דוח הצעת מדף.

במסגרת "מפת הדרכים" של הרשות פורסם לאחרונה מתווה חקיקה להקלות ברגולציה¹, הכולל בין היתר הצעה לצמצם את המקרים שבהם נדרש לתקן את תשקיף המדף לצורך הצעת ניירות ערך לציבור על פי תשקיף מדף.

עד לאישור החקיקה בנושא, ובהתאם לעמדה הנוכחית של הרשות, המקרים בהם נדרש לתקן את תשקיף המדף טרם הצעת ניירות ערך לציבור באמצעות דוח הצעת מדף, יכללו, בשלב זה, את המקרים הבאים:

- א. הצעה לראשונה של מניות בידי תאגיד שאגרות החוב שלו רשומות למסחר;
- ב. הצעה של ניירות ערך במסגרת הצעת רכש חליפין;

¹ הצעות חקיקה בנושא הקלות ופיתוח שוק ההון – קובץ חקיקה מס' 1 בהמשך למתווה ההקלות http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_7713.pdf, הצעות חקיקה בנושא הקלות ופיתוח שוק ההון – קובץ חקיקה ראשון מעודכן לאחר הערות ציבור http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_7957.pdf.

ג. הקצאה או העברה של ניירות ערך לפי סעיף 15א(א)(3) לחוק ניירות ערך;

ד. הצעה של סדרת אגרות חוב המגובה בבטוחה/שעבוד².

לעמדת הרשות, סוגי הצעות ניירות ערך הנ"ל הנם בגדר הצעות "מורכבות". תיקון תשקיף המדף נועד לאפשר לסגל הרשות לבחון במקרים ייחודיים אלה, את אופן ההצעה ומרכיביה ולהניח דעתו לעניין קיומו של גילוי נאות בפני ציבור המשקיעים טרם קבלת החלטת השקעה.

למען הסר ספק יובהר כי עמדה זו מחליפה את האמור בעמדת סגל 103-25: הצעת ניירות ערך על פי תשקיף מדף ובעמדה 103-26: שינוי בתנאי ניירות הערך המקימים חובת תיקון תשקיף מדף.

סגל הרשות מבקש להדגיש כי אין ברשימת המקרים לעיל, כדי לגרוע מהגילוי אותו נדרש תאגיד לכלול על פי דין במסגרת תשקיף ו/או דוח הצעת המדף (לרבות במקרים בהם לא נדרש עוד לתקן את תשקיף המדף), על מנת שבפני המשקיעים יעמוד מידע מלא, עדכני ורלבנטי, שיאפשר להם לתמחר את נייר הערך נשוא ההצעה ולקבל החלטת השקעה מושכלת.

אנשי קשר: עו"ד ליאור צוברי, עו"ד (רו"ח) רועי תורג'מן

טלפון: 02-6556444, פקס: 02-6513160

² למעט שעבוד שלילי.