



רשות ניירות ערך

8 לנובמבר 2016

הודעה לחברות בעניין מועדים בהנפקות לציבור

במסגרת הודעה זו מבקש סגל הרשות להבהיר ולפשט את המועדים הרלוונטיים בהנפקות לציבור, תוך התייחסות לסוגי ההצעה השונים, הפניות להוראות הדין ולעמדות סגל הרשות הרלוונטיות.

1. הגדרות

תאריך פרסום התשקיף - תאריך פרסום התשקיף יהיה היום בו התשקיף דווח אלקטרונית עד השעה 9:30 בבוקר, ואם נעשה לאחר מכן - היום למחרת.¹

"יום עסקים" - יום שבו רוב הבנקים בישראל פתוחים לקהל/לביצוע עסקאות (בפרקטיקה ניתן לספור גם את ימי שישי/ערבי חג כיום עסקים).²

"יום מסחר" - כל יום שבו מתקיים מסחר בבורסה.³

"שעת מסחר" - שעה שבה מתקיים בפועל מסחר בבורסה⁴ (ככלל, בין 9:30 ל-16:30 בשים לב לסוג הנייר והמדד הרלוונטי).⁵

יתר המונחים בנייר זה להלן, וככל שלא צוין אחרת, תהא משמעותם זהה לזו הקבועה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן - "החוק") ובתקנות לפיו.

2. התקופה להגשת הזמנות (התקופה במהלכה מתקבלת החלטת השקעה על ידי הציבור)⁶

תשקיף "רגיל" (כולל תשקיף להנפקת ניירות ערך, תשקיף רישום למסחר, תשקיף הצעת מכר, תשקיף חלוקת דיבידנד בעין וכיו"ב) - התקופה להגשת הזמנות תתחיל בחלוף 5 ימי עסקים לפחות ממועד פרסום התשקיף, ותסתיים במועד שנקבע בתשקיף ולא יאוחר מ- 245 ימים ממועד פרסומו (עם אפשרות להתיר את הארכת התקופה על ידי הרשות).⁸

טיוטת תשקיף (התקופה להגשת הזמנות במקרה של פרסום טיוטה לציבור) - תאגיד שפרסם טיוטת תשקיף לציבור יוכל להתחיל את מניין 5 ימי עסקים החל ממועד פרסום הטיוטה האחרונה לציבור, ואף טרם קבלת היתר הרשות, בכפוף לשני תנאים מצטברים:

- בטיוטה האחרונה שפורסמה לציבור כלל התאגיד את כל הפרטים הנדרשים לצורך קבלת היתר;

¹ ר' סעיף 23 (א) לחוק

² ר' תקנה 37. לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים; תקנות הצעה פרטית; תקנות הצעת רכש; תקנות עסקה עם בעל שליטה.

³ ר' תקנה 1 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים

⁴ ר' תקנות הצעת מדף ותקנה 2א(ב) לתקנות תקופה להגשת הזמנות

⁵ ר' באתר הבורסה - <http://www.tase.co.il/TASE/TradingandClearing/Trading/Trading+Schedule>

⁶ דהיינו לא רלוונטי למכרז מוסדי. כלומר לצורך עריכת המכרז המוסדי אין צורך להמתין את המועדים הנ"ל וגם אין צורך בקבלת היתר הרשות

⁷ ר' סעיף 24 לחוק ותקנה 1 לתקנות תקופה להגשת הזמנות

⁸ סעיף 24 (ג) לחוק

- התשקיף שקיבל את היתר הרשות כולל שינויים זניחים לעומת הטיוטה האחרונה שפורסמה או שינויים שניתן לכלול אותם בהודעה משלימה.

לאחר חלוף 5 ימי עסקים לפחות ממועד פרסום הטיוטה האחרונה ובהתקיים התנאים שצוינו לעיל, התקופה להגשת הזמנות תתחיל לא לפני מועד פרסום התשקיף וסיום התקופה להגשת הזמנות (בהצעה אחידה) יהיה לא לפני תום 7 שעות ממועד פרסום התשקיף ומתוכן 5 שעות מסחר לפחות.⁹

תשקיף "חסר" בו מוגשת הודעה משלימה - התקופה להגשת הזמנות תתחיל לא לפני פרסום ההודעה המשלימה וסיום התקופה להגשת הזמנות (בהצעה אחידה) יהיה לא לפני תום 7 שעות ממועד תחילתה ומתוכן לפחות 5 שעות מסחר (ולא יאוחר מ- 75 ימים ממועד פרסום התשקיף או 45 ימים מתחילת התקופה להגשת הזמנות, לפי המוקדם)¹⁰.

לגבי שינוי כמויות או מחיר במסגרת ההודעה המשלימה -

בהנפקת נייר ערך שכבר נסחר - אין מגבלה על שיעורי השינוי ;

בהנפקת נייר ערך לראשונה (לרבות סדרת תעודות התחייבות חדשה) - לא ניתן לשנות כמויות ו/או מחיר ביותר מ-50%. עם זאת, ככל שמבוצע שינוי במחיר/כמות של יותר מ-20% (או מכפלת המחיר בכמות ביותר מ-30%) - תתחיל התקופה להגשת הזמנות לא לפני חלוף 2 ימי מסחר ממועד פרסום ההודעה המשלימה¹¹.

דוח הצעת מדף - התקופה להגשת הזמנות לפי דוח הצעת מדף תתחיל לא לפני מועד פרסום הדוח ובלבד שדוח הצעת המדף הראשון מכוח תשקיף מדף, פורסם לא לפני תום 5 ימי עסקים ממועד פרסומו של תשקיף המדף. בהצעה אחידה התקופה להגשת הזמנות תסתיים לא לפני תום 7 שעות ומתוכן 5 שעות מסחר לפחות ממועד פרסום דוח הצעת המדף.¹²

חריגים לדוח הצעת מדף -

(א) פרסום דוח תקופתי/דוח רבעוני¹³ - אם פורסם דוח כאמור סמוך לפני הגשת דוח הצעת המדף, התקופה להגשת הזמנות תתחיל לא לפני חלוף 3 ימי עסקים ממועד פרסום הדוחות הכספיים¹⁴.

לעמדת סגל הרשות, פרק הזמן הנוסף נדרש לאור העובדה כי הדוחות הכספיים כוללים מידע כולל ועדכני לפרק זמן מסוים (רבעון/שנתי), ביחס לעסקי התאגיד ומצבו הפיננסי, ועל כן נדרש פרק זמן ארוך יותר מ-5 שעות מסחר, על מנת לבחון ולעבד את המידע האמור בדוחות אלו.

(ב) דוח הצעת מדף הכולל הנפקת אג"ח (ללא בטוחות) - בהצעה לציבור הכוללת הצעה של תעודות התחייבות תתחיל התקופה להגשת הזמנות עם פרסום דוח הצעת המדף ולא לפני תום 2 ימי עסקים ממועד פרסום טיוטת שטר הנאמנות שאין בה שינויים מהותיים בהשוואה לשטר הנאמנות הסופי¹⁵, ותסתיים לא לפני חלוף 7 שעות שמתוכן 5 שעות מסחר לפחות ממועד פרסום דוח הצעת המדף.

הצעת רכש חליפין¹⁶ - בהצעת רכש חליפין לרוב לא מתקיים מכרז אלא החלפה של נייר ערך בנייר ערך אחר של התאגיד או של תאגיד אחר, ולכן המועד הרלוונטי הוא מועד הקיבול האחרון.

⁹ ר' תקנה 2א. לתקנות תקופה להגשת הזמנות

¹⁰ ר' תקנה 2ב. לתקנות תקופה להגשת הזמנות וכן החלטה 103-3 : המועד האחרון לפרסום הודעה משלימה

¹¹ ר' תקנה 1א. לתקנות הודעה משלימה ותקנה 2ב(3) לתקנות תקופה להגשת הזמנות

¹² ר' תקנה 3 לתקנות תקופה להגשת הזמנות

¹³ לרבות דיווח מקדים לדוחות הכספיים

¹⁴ ר' החלטה 103-31 : פרק הזמן הנדרש ממועד פרסום דוח הצעת מדף ועד למועד תחילת התקופה להגשת הזמנות

¹⁵ ר' תקנה 3א לתקנות תקופה להגשת הזמנות

¹⁶ ר' תקנה 19 לתקנות הצעת רכש

לפיכך -

בהצעת רכש חליפין של תעודות התחייבות לא המירות¹⁷, מועד הקיבול האחרון יהיה בחלוף 5 ימי עסקים לפחות¹⁸ ממועד פרסום התשקיף/דוח הצעת המדף.

בהצעת רכש חליפין של מניות וניירות ערך המירים למניות, מועד הקיבול האחרון יהיה לא מוקדם מ-14 ימים ממועד פרסום המפרט¹⁹.

תשקיף זכויות - הליך המעוגן בתקנון הבורסה²⁰ הקובע כדלקמן:

בין מועד התשקיף ליום הקובע²¹ - 5 ימי מסחר לפחות (ולא יותר מ- 8 ימי מסחר);
בין היום הקובע ליום המסחר בזכויות²² - 9 ימי עסקים;
בין יום המסחר בזכויות ליום האחרון לניצול הזכויות²³ - 3 ימי מסחר;

תשומת הלב כי פרק הזמן לעיל רלוונטי גם למועד האחרון שממנו ואילך על התאגיד לצרף דוח כספי עוקב על מנת להימנע מתיקון תשקיף ("סוף רבעון" בתשקיף רגיל), ככל והליך הזכויות לא יסתיים עד למועד האחרון להגשת הדוח הכספי העוקב.

פרסום דוח כספי עוקב בהליך זכויות בהצעת מדף - המועד הרלוונטי בו מתקבלת החלטת השקעה על ידי הזכאי לזכויות הוא יום המסחר בזכויות. לכן, ככל שבמהלך הליך הזכויות (בהצעת מדף), התאגיד נדרש לפרסם דוח כספי עוקב, פתיחת יום המסחר בזכויות תהיה בחלוף 3 ימי עסקים לפחות ממועד פרסום הדוחות הכספיים העדכניים²⁴.

היתר לדוח הצעת מדף - פרסומו של דוח הצעת מדף יהיה טעון היתר הרשות, בהתקיים אחד או יותר, מהמקרים הבאים²⁵:

- א. הצעה לראשונה של מניות בידי תאגיד מדווח שאגרות החוב שלו רשומות למסחר;
- ב. הצעה של ניירות ערך במסגרת הצעת רכש חליפין (למעט הצעת רכש חליפין של תעודות התחייבות של התאגיד שאינה על רקע "קשיים פיננסיים");
- ג. הצעה של סדרת תעודות התחייבות המגובה בטוחה/שעבוד (למעט שעבוד שלילי ו/או הרחבת סדרה נסחרת ללא הוספה או שינוי של בטוחות);
- ד. הצעה של ניירות ערך מורכבת או חדשנית מבחינת אופן ההצעה ותנאיה או מבחינת סוג נייר הערך ותנאיו.

מקרה א' ו- ד'²⁶ - ככלל, התקופה להגשת הזמנות תתחיל לא לפני עבור 5 ימי עסקים ממועד פרסומו של דוח הצעת המדף (בדומה לתשקיף רגיל שמקבל את היתר הרשות)²⁷. תאגיד המבקש לקצר מועדים בנסיבות שונות, נדרש להגיש בקשה לקיצור מועדים;

מקרה ב' - התקופה להגשת הזמנות במקרה של הצעת רכש חליפין, תוכל להתחיל ממועד פרסום דוח הצעת המדף, שכן ממילא מועד הקיבול האחרון יהיה לא לפני חלוף 5 ימי עסקים (ככל ומדובר

¹⁷ תקנות הצעת רכש לא חלות על תעודות התחייבות לא המירות ולכן המועד נקבע מכח הדין הכללי של תקופה להגשת הזמנות.

¹⁸ ר' שו"ת תשקיפים 103.11

¹⁹ ר' תקנה 6(א) לתקנות הצעת רכש

²⁰ ר' **תקנון הבורסה - פרק ט** -

http://www.tase.co.il/resources/pdf/rulesandregulations/hebrew/companies/nr_companies_1_2_105986.pdf

²¹ "יום קובע" (יום הקום) - היום בו נקבע מי זכאי לקבל זכויות. "יום האקס" - היום בו הזכות "נפרדת" מהמניה

²² היום בו ניתן למכור את הזכות במסחר בבורסה (מסחר בזכויות)

²³ היום בו משלם הזכאי (המחזיק בזכויות) שהודיע על כוונתו לנצל את הזכויות, את התמורה בגין הזכות

²⁴ ר' שו"ת תשקיפים 103.6 ו-103.7

²⁵ ר' הודעה לחברות - היתר לדוח הצעת מדף (יוני 2016)

²⁶ בהנפקה "מורכבת" הכוללת הנפקה של תעודות התחייבות, המועדים יהיו לפי מקרה ג' להלן

²⁷ ר' תקנה 1 לתקנות תקופה להגשת הזמנות לניירות ערך

בתעודות התחייבות לא המירות) או בחלוף 14 ימים (מניות ותעודות התחייבות המירות), לכל הפחות ;

מקרה ג' - התקופה להגשת הזמנות במקרה של הנפקת תעודות התחייבות יכולה להתחיל ממועד פרסום דוח הצעת המדף ותסתיים לא לפני תום 7 שעות ומתוכן 5 שעות מסחר לפחות ממועד פרסום דוח הצעת המדף, **ובלבד** שעובר לפרסום דוח הצעת המדף (2 ימי עסקים מלאים לפחות) התאגיד פרסם לציבור טיוטת דוח הצעת מדף הכוללת את שטר הנאמנות שאין בו שינויים מהותיים בהשוואה לשטר הנאמנות הסופי²⁸ וכן את כל הגילוי הנדרש ביחס לבטוחות (כדוגמת צירוף דוחות כספיים של חב' מוחזקת ו/או הערכת שווי וכיו"ב²⁹).

כלל דוח הצעת המדף שינויים מהותיים ביחס למידע שנכלל בטיטת דוח הצעת המדף (טיטת אחרונה), תתחיל התקופה להגשת הזמנות רק בחלוף 2 ימי עסקים ממועד פרסומו של דוח הצעת המדף.

תיקון תשקיף - בדומה לתשקיף "רגיל" (דין תיקון תשקיף כדין תשקיף), על פי הוראות החוק, נדרשים לכל הפחות 5 ימי עסקים עד לתחילת המועד להגשת הזמנות. לפיכך, תאגיד המבקש לקצר מועדים אלו בנסיבות שונות, נדרש להגיש בקשה לקיצור מועדים.

אנשי קשר: עו"ד ליאור צוברי, עו"ד סיון חן

02-6556444

²⁸ ר' תקנה 3א. לתקנות. בהקשר זה יובהר כי טיוטת דוח הצעת המדף אינה חייבת לכלול, בשלב זה, התייחסות לכמות ו/או למחיר ניירות הערך שבכוונת התאגיד להציע.

²⁹ ר' בעניין זה החלטה 103-29: ממצאים בקשר עם נאותות הגילוי בדבר בטוחות ו/או שעבודים שניתנו ע"י תאגידים מדווחים להבטחת פירעון תעודות התחייבות.