



## עדכון לקוחות מחלקת ניירות ערך ושוקי הון: עידוד הנפקות ראשוניות לציבור

לקוחות יקרים שלום,

ביום 17.6.2015, פרסמה רשות ניירות ערך להערות הציבור סדרה נוספת של הקלות מוצעות שעניינן עידוד הנפקות ראשוניות של הון לציבור. ברקע לכך, הירידה המשמעותית בהיקף ההנפקות לראשונה של מניות לציבור (IPO's) בישראל בשנים האחרונות. כך, בשנת 2012 עמד מספר ההנפקות כאמור על 3 ובכל אחת מהשנים 2013-2014 עמד מספרן על 7 בסה"כ (לעומת 24, 37 ו-56 הנפקות לראשונה בין השנים 2005, 2006 ו-2007, בהתאמה). לצד זאת, בשנים האחרונות אף כמות החברות הציבוריות הנסחרות בישראל (שאינן חברות אג"ח או חברות דואליות) נמצאת במגמת ירידה משמעותית (2012 - 497; 2013 - 455 חברות ו-2014 - 430). בין הגורמים לכך, ניתן למנות, בין היתר, מגמה הולכת וגוברת של הנפקות הון לראשונה של חברות ישראליות בבורסות זרות, התפתחות אפיק חלופי לגיוס בדרך של הנפקת חוב ציבורי ופרטי מגופים פיננסים ועוד.

לאחר סדרת הקלות בתחומים שונים לתאגידים המדווחים, שנכנסו לתוקף בשנתיים האחרונות כחלק מהתכנית האסטרטגית של רשות ניירות ערך משנת 2012 (מפת הדרכים), יוזמת הרשות כאמור סדרת הקלות נוספת (הכפופה כמובן לתיקוני חקיקה שונים) שעיקריה מובאים להלך:

### **ממשל תאגידי -**

- **ועדת תגמול** - במהלך 5 השנים ממועד הפיכת חברה לציבורית, תוכל החברה לקבוע כי בהתאם למאפייניה אין היא זקוקה לועדת תגמול ותפקידיה יקוימו בידי ועדת הביקורת ובלבד שהרכב ועדת הביקורת יענה על דרישות הדין ביחס לועדות אלו;
- **מדיניות תגמול** - בכפוף לקביעת מדיניות התגמול טרם ההנפקה ולתיאורה כדין בתשקיף, יידרש אישורה מחדש רק בחלוף 5 שנים ממועד ההנפקה.

• **עסקאות תגמול עם בעלי השליטה** - (1) עסקאות שנכנסו לתוקף טרם ההנפקה בכפוף לכך שתוארו כדין בתשקיף ושתואמות את מדיניות התגמול, יחייבו אישור מחדש רק לאחר 5 שנים ממועד זה; (2) עסקאות כאמור שאושרו כדין לאחר ההנפקה, יחייבו אישור מחדש במועד המאוחר מבין תום 5 שנים ממועד ההנפקה או תום 3 שנים ממועד האישור הקודם.

• **תנאי כהונת מנכ"ל** - תנאי כהונת מנכ"ל במהלך 5 שנים ממועד ההנפקה שאינם שונים מהותית מאלו של המנכ"ל שכיחן במועד ההנפקה ושתוארו כדין בתשקיף, יהיו פטורים מאישור האסיפה הכללית ובלבד שהם תואמים את מדיניות התגמול;

• **כהונה כיו"ר וכמנכ"ל** - יו"ר דירקטוריון או קרובו שכהינו כמנכ"ל במועד ההנפקה וניתן לכך גילוי במסגרת התשקיף, יהיו רשאים להמשיך בכהונה עד תום 5 שנים ממועד ההנפקה. בנוסף, ככל שמינוי כאמור אושר באסיפה הכללית במהלך השנתיים שלאחר המועד ההנפקה הוא יהיה בתוקף עד תום 5 שנים ממועד ההנפקה;

• **ועדת מאזן** - חברות שהינן "תאגיד קטן" תהיינה פטורות ממינוי ועדת מאזן עד חלוף 5 שנים ממועד ההנפקה ובלבד שהחלטות לאישור הדוחות הכספיים יתקבלו בדירקטוריון על ידי מנין חוקי ורוב תומך של הדירקטורים העומדים בתנאי הכשירות לכהונה בועדת מאזן וכן במקביל לקביעה מבהירה כי תפקידיה של ועדת המאזן הינם מתפקידי הדירקטוריון.

### **הליכי ההנפקה –**

• התרת מפגשים עם משקיעים מסווגים טרם קודם או במקביל להגשת טיוטות תשקיף לרשות;

• אפשרות לפרסום תשקיף מדף במועד ביצוע הנפקת הון לראשונה;

• ביטול חובת חתימת חתם מתמחר עח טיוטת תשקיף המפורסמת בהצעה ראשונה לציבור;

### **דיווח** (לא יחול ביחס לחברות אג"ח נסחרות המנפיקות מניות לראשונה) –

• מתן פטור מקבלת חו"ד רואה החשבון המבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית (Isox) למשך 5 שנים ממועד ההנפקה;

• נתונים השוואתיים הנדרשים בפרק תיאור עסקי התאגיד יכללו תקופה של שנתיים וזאת חלף תקופה של 3 שנים כיום.

כל המידע הנכלל בסקירה זו הינו בבחינת מידע כללי בלבד שאינו ממצה את כל הסוגיות הרלוונטיות ואינו מהווה חוות דעת או ייעוץ משפטי.

נשמח לעמוד לרשותכם לשאלות ו/או הבהרות.

### **לחץ כאן להודעות הרשות**

### **אודות מחלקת ניירות ערך שוקי הון**

למשרד ולשותפיו ניסיון רב של עשרות שנים רבות בייצוג וייעוץ לתאגידים ציבוריים, חברות ממשלתיות, משרדי ממשלה, קרנות השקעה, חברות לניהול השקעות, קרנות נאמנות, קופות גמל, בנושאים הקשורים לחברות, למימון, מיזוגים ורכישות, ניירות ערך ושוקי הון (מקומיים ובינלאומיים) לרבות הנפקות והצעות בשוק הראשוני ובשוק המשני בישראל ובחו"ל, הקצאות פרטיות, הצעות רכש, הסדרי חוב, נושאי ממשל תאגידי, לצד ניסיון רב שנים בייצוג בפני רשויות ורגולטורים שונים כגון הרשות לניירות ערך והבורסה בתל אביב, הממונה על הביטוח ועל שוק ההון

בישראל וכיוצא ב.

למידע נוסף לחץ כאן



ארנון מיינפלד, שותף,  
ראש מחלקת ניירות ערך  
ושוקי הון  
ליצירת קשר:  
[Arnonm@friedman.co.il](mailto:Arnonm@friedman.co.il)  
03-6932046



שרית מולכו, שותפה  
ראש מחלקת תאגידים  
ליצירת קשר:  
[Saritm@friedman.co.il](mailto:Saritm@friedman.co.il)  
03-6932046



ש. פרידמן ושות' עו"ד | אנדר"י סחרוב 9 חיפה | ויצמן 4, תל אביב | Israel

להסרה מרשימת התפוצה | דווח כספאם

נשלח באמצעות תוכנת אקטיב טרייל