

ש. הורוביץ' ושות'

עדכון חברות וניירות ערך - חודש יוני 2017

הנדון: תקנות ניירות ערך בנושא מימון המונים

לקוחות וחברים יקרים,

ביום 31.12.2015 פורסם ברשומות חוק לקידום השקעות בחברות הפועלות בתחומי הטכנולוגיה העילית (היי-טק) (תיקוני חקיקה), התשע"ו-2015, אשר במסגרתו הוסף לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך") סעיף 15ב(4), לפיו ניתן פטור מתשקיף להצעת ניירות ערך של תאגיד שהתאגד בישראל ואינו תאגיד מדווח, שנעשית באמצעות תיווך של חברה המפעילה פורטל אינטרנט לתיווך מימוני הרשומה ב"מרשם הרכזים" ("רכז ההצעה") ובתנאים והגבלות כפי שייקבעו בתקנות.

ככלל, מטרת הפטור הינה לאפשר לתאגידי צעירים, שלא הציעו ניירות ערך לציבור בבורסה, לגייס סכומי כסף נמוכים מציבור גדול של משקיעים באמצעות מנגנון המכונה 'מימון המונים'.

ביום 26.6.2017, פורסמו ברשומות תקנות ניירות ערך (הצעת ניירות ערך באמצעות רכז הצעה), התשע"ז-2017 אשר מסדירות בין היתר את חובות רכז ההצעה והתנאים להצעת ניירות הערך הני"ל ("התקנות").

להלן סקירה תמציתית של עיקרי התקנות:

1. התנאים להצעת ניירות ערך:

(א)	ניירות הערך שהחברה המציעה יכולה להציע	מניות או אגרות חוב בלבד
(ב)	סכום התמורה המרבי בהצעה אחת או בכמה הצעות של החברה המציעה במהלך תקופה של 12 חודשים עוקבים ("הסכום המרבי") <sup>1</sup>	עד 4 מיליון ₪
(ג)	הסכום המרבי לחברה שקיבלה דוח בדיקה (כהגדרתו בתקנות) מרשות החדשנות או מהסוכנות לעסקים קטנים ובינוניים, במהלך השנה הקודמת למועד ההצעה	יתווסף לסכום האמור בס"ק (ב) לעיל 1 מיליון ₪
(ד)	הסכום המרבי בהצעה שבה משתתף משקיע מוביל אחד לפחות (כהגדרתו בתקנות, לרבות משקיע שסכום התמורה שהתקבלה ממנו במסגרת ההצעה לא פחתה משיעור של 10% מסך כל התמורה שהתקבלה מכלל המשקיעים)	יתווסף לסכום האמור בס"ק (ב) לעיל 1 מיליון ₪
(ה)	סכום התמורה המרבי ממשקיע בודד שאינו משקיע מוביל	10,000 ₪ ובלבד שבכל תקופה של 12 חודשים עוקבים, לא יעלה סכום זה מאותו משקיע בכמה הצעות על 20,000 ש"ח <sup>2</sup>

כלומר, בהתקיים התנאים הני"ל, היקף הגיוס השנתי המרבי יכול להגיע עד לסכום של 6 מיליון ₪ בסה"כ.

נוסף על ההוראות הני"ל, כוללות התקנות, בין היתר, התייחסות ל: (א) אפשרות להעניק למשקיע המוביל זכויות עודפות במחיר המניות או בריבית אגרות החוב; (ב) דרכי ההצעה; (ג) המסמכים והמידע שיש לצרף להצעה; (ד) התנאים להעברת כספי התמורה לחברה; (ה) זכות הצטרפות של משקיעים למכירת ניירות ערך על ידי משקיע מוביל או בעל עניין במועד ההצעה, (ו) הדיווחים שעל החברה המציעה להעביר למחזיקי ניירות הערך שלה, ו- (ז) האפשרות להעניק לרכז הצעה פטור מקיום הוראות התקנות ביחס להצעות של אגרות חוב שאינן נושאות ריבית.

<sup>1</sup> בחישוב הסכום המרבי יובאו בחשבון סכומי אגרות חוב שהוצעו לפי התקנות וטרם נפרעו.  
<sup>2</sup> סכומים אלו יכולים לעלות לסך של עד 100,000 ₪ כתלות בגובה הכנסתו השנתית של המשקיע לפי אישור רו"ח.

2. **רישום רכז ההצעה במרשם הרכזים :**

- על חברה המבקשת להירשם במרשם הרכזים ("המבקשת") לקיים, בין היתר, את התנאים הבאים :
- (א) למבקשת מיומנות טכנית ואמצעים מתאימים לצורך פעילות כרכז הצעה, ובכלל זה אתר אינטרנט המתאים לפעילות זו ;
- (ב) בדירקטוריון המבקשת מכהנים לפחות 3 דירקטורים כאשר לפחות שליש מתוכם עומדים בתנאים הקבועים לדירקטור חיצוני בחוק החברות ;
- (ג) המבקשת ביטחה את אחריותה כלפי המשקיעים ;
- (ד) המבקשת הפקידה פיקדון בסך של לפחות 100,000 ₪ אצל נאמן לטובת תובעים שהמבקשת חבה להם בשל אחריותה לפי חוק ניירות ערך והתקנות ;
- (ה) המבקשת שילמה אגרת רישום בסך של 50,000 ₪ לרשות ניירות ערך.

3. **חובות רכז ההצעה :** על רכז ההצעה חלים, בין השאר, החובות הבאות :

- (א) לנקוט אמצעים סבירים כדי לבדוק את ההצעה, למנוע ככל האפשר תרמיות ולוודא שהמשקיעים הנענים להצעה עומדים בתנאים הקבועים בתקנות ;
- (ב) לוודא כי הנענים להצעה נרשמו במרשם ניירות הערך של המציע ;
- (ג) אם רכז ההצעה מספק דירוג לניירות הערך המוצעים\* עליו, בין היתר, להחליט על שיטת הערכה לשם קביעת הדירוגים, לתת גילוי באתר האינטרנט לגבי השיטה, להחליט על הדירוג בהתבסס על כל המידע שקיבל ועל כל מידע אחר שבידו הנוגע לקביעת הדירוג וכן לפעול לפי השיטה באופן שיטתי ועקבי ;
- (ד) להגיש לרשות ולפרסם באתר האינטרנט דוח שנתי הכולל את הגילוי הנדרש בהתאם לתקנות ;
- (ה) לפרסם פרטים מסוימים באתר האינטרנט, לרבות בנוגע להצעה ולרכז ההצעה ;
- (ו) לקיים נהלי שמירת מסמכים ואבטחת מידע וכן לקיים מערכות, משאבים ונהלים מתאימים להבטחת המשכיות פעילות רכז ההצעה ;
- (ז) לא לפעול במצב של ניגוד עניינים ;
- (ח) תשלום לרשות של אגרה שנתית בסך של 50,000 ₪ בעד כל שנת כספים<sup>3</sup> וכן אגרה בעד כל גיוס שבוצע באמצעותו במהלך אותה שנת כספים בשיעור של 2% מסכום כל גיוס כאמור ולא יותר מסך של 50,000 ₪<sup>4</sup>.

\* יצוין בהקשר זה כי בהתאם לחוק להסדרת פעילות חברות דירוג האשראי, התשע"ד-2014 ("חוק הדירוג"), פעילות הדירוג הנעשית על ידי רכז ההצעה כפופה להראות חוק הדירוג ומחייבת רישום כחברת דירוג, דיווח לרשות וכיו"ב. יחד עם זאת, ביום 20.6.2017 ועדת הכלכלה של הכנסת אישרה תקנות לפיהן נקבע כי על רכז הצעה העוסק בדירוג לא יחולו הוראות חוק הדירוג בשל קיומן של הוראות דין אחרות החלות עליו.

4. **תחילה :** תחילתן של התקנות 6 חודשים מיום פרסומן, כלומר ביום 26.12.2017 ("יום התחילה").

**בכל שאלה הנוגעת לאיזה מהנושאים שנדונו בעדכון זה ניתן לפנות אל אנשי הקשר שלכם במשרדנו או אל:**

דוא"ל : <a href="mailto:Amir.Assali@S-Horowitz.co.il">Amir.Assali@S-Horowitz.co.il</a>	טל' : 03-5670868	עו"ד אמיר עסלי
דוא"ל : <a href="mailto:GuyF@S-Horowitz.co.il">GuyF@S-Horowitz.co.il</a>	טל' : 03-5670868	עו"ד גיא פירר

המידע הכלול בעדכון זה הינו תמציתי בלבד, אינו מהווה תחליף לעיון בנוסח המלא של המסמכים המאוזכרים בו ואינו מהווה חוות דעת או ייעוץ משפטי

<sup>3</sup> רכז ההצעה יהיה פטור מתשלום אגרה זו בשנה שבה חל מועד הרישום שלו במרשם הרכזים.  
<sup>4</sup> בתקופה של שנתיים מיום התחילה, תעמוד אגרה זו בגובה של מחצית מסכומים אלו.