



# עדכון לקוחות

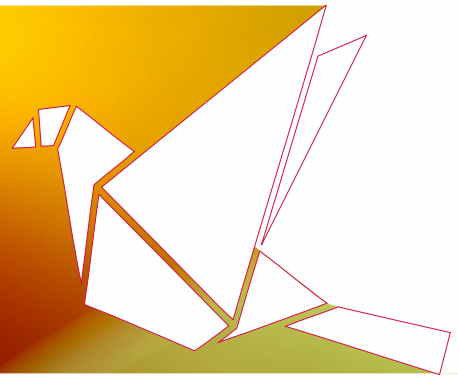
## מימון המונים Crowdfunding | הסדרת פעילות מימון המונים יוצאת לדרך עם טיוטת תקנות עדכנית

לקוחות וידידים נכבדים,

לאחרונה נחקק החוק לקידום השקעות בחברות היי-טק, אשר מטרתו לאפשר לחברות הזנק צעירות (Start-Up), וכן לעסקים קטנים ובינוניים בתחילת דרכם, לגייס מימון מן הציבור באמצעות אתרי מימון המונים, בלא הצורך בפרסום תשקיף.

**החוק אשר נחקק הוא שלדי באופיו וקובע עקרונות כלליים בלבד, בעוד ההסדרה המהותית תימצא בתקנות משנה. רשות ניירות ערך פרסמה נוסח [עדכני](#) של טיוטת התקנות המוצעות (אשר טרם אושר), ולהלן עיקריו:**

- 1. החברה המציעה** – חברה פרטית כהגדרתה בחוק החברות, אשר לא הציעה ניירות ערך לפי תשקיף בישראל או בכל מדינה אחרת.
- 2. סוג הגיוס** – בניגוד לטיוטה [הקודמת](#) אשר הגבילה הצעה להנפקת מניות בלבד, המציעה תוכל להנפיק מניות או תעודות התחייבות.
- 3. מגבלה על היקף הגיוס** – בשונה מן הטיוטה הקודמת, נקבע כי סכום התמורה המרבי יהא גבוה יותר ועד לסכום מרבי של שלושה מיליון ₪, זאת בדרך הבאה:
  - סכום התמורה המרבי הבסיסי, בהצעה אחת או במספר הצעות אחרות של החברה באמצעות גיוס המונים, במהלך 12 חודשים עוקבים, הוא 1 מיליון ₪;
  - במידה ולחברה המנפיקה ניתן אישור מהמדען הראשי או מהסוכנות לעסקים קטנים ובינוניים במשרד הכלכלה, יתווסף לסכום התמורה המרבי עוד 1 מיליון ₪;
  - במידה ומשתתף משקיע מוביל אחד (כהגדרתו בתקנות) לפחות בהצעה, יתווסף לסכום התמורה המרבי עוד 1 מיליון ₪;



- המגבלה לעיל תחול על החברה המציעה וכל תאגיד נשלט, אלא אם כן עסק התאגיד הנשלט בתחום פעילות השונה מהותית מזה של החברה המציעה.

#### 4. אופי ההצעה –

- תנאי המניות המוצעות בהצעה לא יפחתו מהתנאים של סוג המניות העדיף שיהיה קיים בחברה המציעה מיד לאחר השלמת ההצעה;
- ההצעה למשקיע המוביל תעשה בתנאים שווים להצעה הנעשית לכלל המשקיעים ולרכישה על-דום. אולם, משקיע מוביל יכול ליהנות מזכויות עודפות במחיר המניות או בריבית תעודות ההתחייבות, ובלבד שקיומן של זכויות אלו יפורסמו לציבור במועד ההצעה;
- יעוד הגיוס – בהצעה ינקב סכום גיוס מזערי אותו תיעד החברה לקידום והשגת יעדיה ולא לצרכים שוטפים, כגון תשלום תמורה לנושאי משרה;
- ביטול ההצעה – במידה ולא התקבל סכום הגיוס המזערי בידי רכז ההצעה, תבוטל ההצעה והכספים יוחזרו למשקיעים.

#### 5. חובות גילוי –

- חובות גילוי עובר להצעה – התקנות מפרטות את המסמכים שיכללו בהצעה (תנאי ניירות הערך, מסמכי התאגדות, הסכמים בין בעלי מניות, דוחות כספיים, מגבלות וסיכונים<sup>1</sup>, פרטים אודות המשקיע המוביל ועוד);
- חובות גילוי שוטפות – התקנות דורשות מן המציעה לפרסם דיווחים באתר המציעה ובאמצעות האתר של רכז ההצעה, בין היתר באשר לכל מידע ודיווח שהחברה המציעה התחייבה למסור למשקיעים או כל שינוי מהותי בעסקיה.

#### 6. זכויות ומגבלות ביחס למשקיעים –

- מגבלה על סכום ההשקעה מצד משקיע בודד בסך 10,000 ש"ח בהשקעה בודדת, ועד 20,000 ש"ח בשנה (למעט חריגים בהתאם לגובה ההכנסה השנתית של היחיד);
- זכויות חזרה של המשקיע מההתחייבות להשקעה;
- זכות הצטרפות לעסקה (Tag Along) – למשקיעים תינתן זכות הצטרפות לכל עסקת מכירת ניירות ערך של משקיע מוביל או בעל עניין בחברה.

#### 7. הפורטל – הפורטל המימוני / רכז ההצעה, יהיה גוף מפוקח על ידי הרשות אשר ירשם במרשם הרכזים.

- התקנות המוצעות מפרטות את פעילותו של הרכז וקובעות בין היתר כי:
  - רכז ההצעה כפוף לחובות שונות המבקשות לוודא כי הליך ההצעה הוא תקין, ועליו לנקוט באמצעים סבירים לשם השגת מטרה זו;

<sup>1</sup> כך למשל, תקנה 8(13)(ב) בטיטה המוצעת, דורשת שתינתן אזהרה בולטת לעין שבה יצוין כי: "ההצעה אינה כפופה לדיני ניירות ערך ודיני החברות החלים על חברה המציעה ניירות ערך לציבור, רשות ניירות ערך לא נתנה אישור לפרסום מסמך ההצעה ולא בדקה אותו, והחברה לא תהיה כפופה לאחר ביצוע ההצעה להוראות גילוי וממשל תאגידי שנועדו להגן על המשקיעים בה".



- על רכז ההצעה להגיש לרשות ניירות ערך דיווחים שונים באשר לפעילות הפורטל, לרבות דוח שנתי;
  - התקנות מתארות את מבנה הפורטל והפרטים שצריכים להיות מוצגים בו.
8. **תחילה** – על פי הטייטה, תחילתן של התקנות 6 חודשים מיום פרסומן (טרם פורסמו).

### לקריאת החוק במלואו- [לחץ כאן](#)

חקיקת החוק יצרה התעניינות רבה בקרב משקיעים וגופים שונים, הרואים בדרך גיוס זו הזדמנות עסקית ראויה, כמפעילי הפורטל המימוני או כ"משקיע מוביל". למשרדנו ניסיון רב בליווי חברות הזנק ופלטפורמות מסחר ובליווי הליכי הסדרה רגולטורים, ונשמח לעמוד לרשותכם בכל שאלה או הבהרה בנושא.

מחלקת ניירות ערך ושוקי ההון  
הרצוג פוקס נאמן

כרמית קינן, שותפה  
[keananc@hfn.co.il](mailto:keananc@hfn.co.il) | 03-6922871

אילנית לנדסמן-יוגב, שותפה  
[landesmani@hfn.co.il](mailto:landesmani@hfn.co.il) | 03-6922091