



רשות ניירות ערך

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.

ה' בכסלו תשע"ה
27 בנובמבר 2014

עמדה משפטית מספר 103-36: המועד האחרון לפרסום הודעה משלימה

סעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968 (להלן – "החוק") קובע את ההסדר בעניין הודעה משלימה. על פי ההסדר, חברה רשאית לפרסם "תשקיף להשלמה", אשר לאחר קבלת היתר הרשות תפורסם בגינו הודעה משלימה, במסגרתה יהא באפשרות החברה להשלים פרטים מסוימים. רשימת הפרטים אותם ניתן להשלים בהודעה המשלימה הינה רשימה סגורה הקבועה בתקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיטוט תשקיף), התשס"ז-2007 (להלן – "התקנות"), וכוללת בעיקר את עיקרי הסכם החיתום (לפי העניין), תנאי ניירות הערך המוצעים וכן שינויים מסוימים לעניין כמות או מחיר ניירות הערך. סעיף 23(ב) לחוק קובע כי מקום בו פורסמה הודעה משלימה יחשב תאריך פרסומה כתאריך פרסום התשקיף.

בעמדת סגל הרשות "חיתום: שאלות ותשובות בנוגע לתקנות החדשות המשך רביעי להחלטה 106-2" (מאי 2008)¹ (להלן – "עמדה 106-2") הביע סגל הרשות את עמדתו כי המועד האחרון בו ניתן לפרסם הודעה משלימה הוא המועד האחרון בו ניתן לפרסם את התשקיף על בסיס הדוחות הכספיים הרלוונטיים שנכללו בתשקיף². יחד עם זאת, מאחר והודעה משלימה לא באה לקבוע מועדים חדשים לעניין הצורך בקבלת היתר לתשקיף או בהגשת תשקיף חדש, אלא נועדה לאפשר גמישות בקביעת פרטים מסוימים בסמיכות למכרז, נקבע בעמדה האמורה כי על אף לשון סעיף 23(ב) לחוק, הרשות לא תתערב מקום בו ההודעה המשלימה פורסמה לאחר סוף הרבעון שבו ניתן ההיתר, ובלבד שמועד המכירה (סיום התקופה להגשת הזמנות), יהיה לא יאוחר מחמישה ימי עסקים מתום הרבעון שבו ניתן ההיתר.

¹ ר' "חיתום: שאלות ותשובות בנוגע לתקנות החדשות המשך רביעי להחלטה 106-2" http://www.isa.gov.il/Corporations/Staff_Positions/SLB_Decision/Staff%20positions/Documents/IsaFile_2730.pdf
² ר' תקנה 56 ו-360. לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטוט תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969.

בחלוף תקופה ממועד פרסומה של העמדה האמורה ולאור הניסיון שהצטבר, החליט סגל הרשות לבחון בשנית את עמדתו.

תכליתו של הסדר ההודעה המשלימה הינה לאפשר לתאגידים גמישות מסוימת, באמצעות מנגנון לקביעת תנאי ההנפקה הסופיים בסמוך למועד המכרז. נראה אם כן כי פרשנות מצמצמת, המגבילה את התאגידים לפרסם את ההודעה המשלימה רק בהתאם לעמדה 2-106, שמקצרת הלכה למעשה את התקופה להגשת הזמנות ל- 5 ימים מתום הרבעון, להבדיל מ- 45 יום ממועד פרסום התשקיף כפי שקבוע בחוק, עלולה להחטיא את התכלית האמורה.

יובהר, כי הארכת התקופה לפרסום הודעה משלימה באופן שיאפשר לתאגיד גמישות כאמור לא תביא להרחבה הלכה למעשה של הפרטים אותם מתירים החוק והתקנות לכלול בהודעה משלימה, שכן ככל שמתקיים אירוע מהותי בחברה או שקיימת חובת דיווח על התאגיד לפרסום הדוחות הכספיים לרבעון העוקב, ממילא יידרש התאגיד לכלול פרטים אלו במסגרת התשקיף (לרבות בדרך של תיקון התשקיף)³.

לאור האמור לעיל, סגל הרשות לא יתערב מקום בו תאגיד יפרסם את ההודעה המשלימה בחלוף למעלה מ- 5 ימי עסקים ממועד תום הרבעון ובלבד שסיום התקופה להגשת הזמנות יהיה במהלך 45 הימים ממועד פרסום התשקיף (בהתאם להוראות החוק בקשר עם התקופה להגשת הזמנות⁴).

למען הסר ספק, יובהר כי עמדה זו מחליפה את האמור בעניין זה בעמדה 2-106.

אנשי קשר: עו"ד ליאור צוברי, עו"ד סיון חן
טלפון: 02-6556444, פקס: 02-6513160

³ ר' סעיף 25א. (ב) לחוק.

⁴ ר' סעיף 24(ב) לחוק. יצוין, כי עמדת סגל הרשות עולה בקנה אחד גם עם הקבוע בתקנות ניירות ערך (תקופה להגשת הזמנות לניירות ערך המוצעים בתשקיף), התשס"ו-2005. תקנה 1 לתקנות הנ"ל קובעת כי התקופה להגשת הזמנות תחל לא לפני עברו חמישה ימי עסקים מיום פרסומן של תשקיף ותסתיים לא יאוחר מ-45 ימים מיום פרסומן. תקנה 2ב לתקנות האמורות קובעת כי בנוסף לקבוע בתקנה 1 כאמור, התקופה להגשת הזמנות תחל לא לפני עברו חמש שעות מסחר ממועד פרסום ההודעה המשלימה. מכאן, ניתן גם ללמוד כי התקנות יצרו הבחנה בין מועד פרסום התשקיף לבין מועד פרסום ההודעה המשלימה.