



רשות ניירות ערך

כנס תאגידים השמיני  
רואים רחוק רואים שקוף

# חידושים בהליכי הגיוס מהציבור

ליאור צוברי, עו"ד

ראש צוות, אחראי תחום תסקיפים



האוניברסיטה העברית בירושלים

כנס תאגידים השמיני  
רואים רחוק רואים שקוף

## סדר הדברים

- תמורות במסמך הגילוי התשקיפי
- היתר לדוח הצעת מדף - עבר והווה
- תיקוני תשקיף ודוח הצעת מדף - אימתי?
- הנפקות אג"ח עם בטוחות - הקלות בגילוי



רשות המיסים

כנס תאגידים השמיני  
דואים רחוק דואים שקוף

# תמורות במסמך הגילוי התשקיפי

התשקיף -  
המסמך העיקרי

עד 2003

ועדת ברנע

2004

תשקיף  
מדף

2005

הפניה לתיאור  
עסקי התאגיד

2007

הפנייה לדוחות  
כספיים

2014

הנפקה במרץ  
ותיקון סדרי  
טיפול

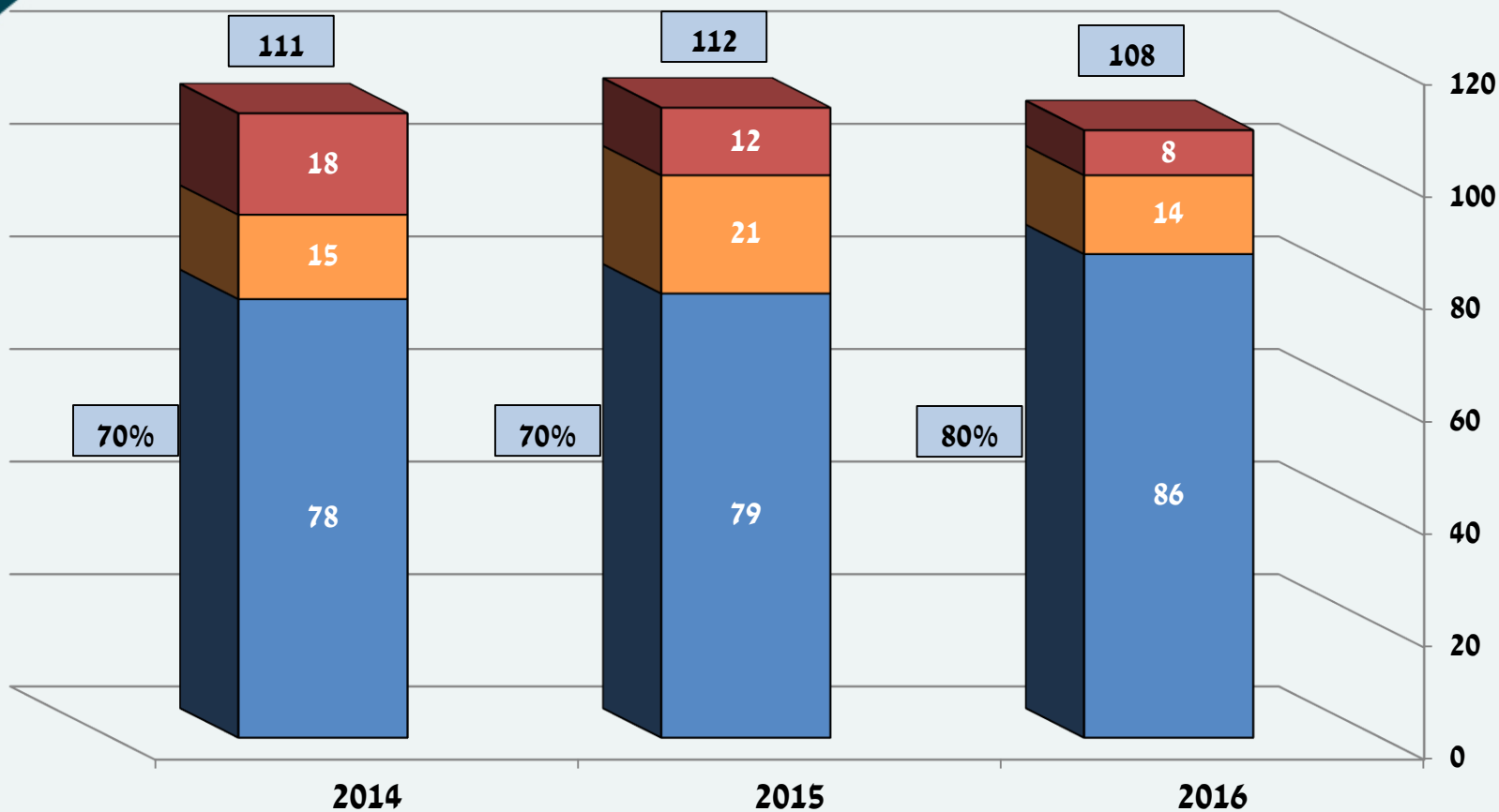
2016



רשות המיסים

כנס תאגידים השמיני  
דואים רחוק דואים שקוף

# היתרי תשקיפים



■ תשקיף מדף   
 ■ IPO   
 ■ תשקיף רגיל



רשות המיסים

כנס תאגידים השמיני  
דואים רחוק דואים שקוף

## היתר לדוח הצעת מדף - רקע

- דוח הצעת מדף כדין תשקיף אך אינו טעון היתר
- פרסום הצעות "מורכבות" בדוח הצעת מדף (דוגמה - בטוחות)
- בעבר - חובת תיקון תשקיף מדף בהצעות "מורכבות"
  - עמדת סגל 103-25 (2009) - הצעת ניירות ערך על פי תשקיף מדף
  - עמדת סגל 103-30 (2013) - אימתי קמה חובה לתקן תשקיף מדף

הרציונאל: בחינת אופן ההצעה ומרכיביה (גילוי נאות)



האוניברסיטה העברית

כנס תאגידים השמיני  
דואים רחוק דואים שקוף

# היתר לדוח הצעת מדף - פרסום כללים

- הצעה לראשונה של מניות על ידי חברת אג"ח
- הצעת רכש חליפין (חריג: החלפת אג"ח ללא קשיים פיננסיים)
- הנפקת אג"ח עם בטוחות
- הצעה של ניירות ערך מורכבים/חדשניים



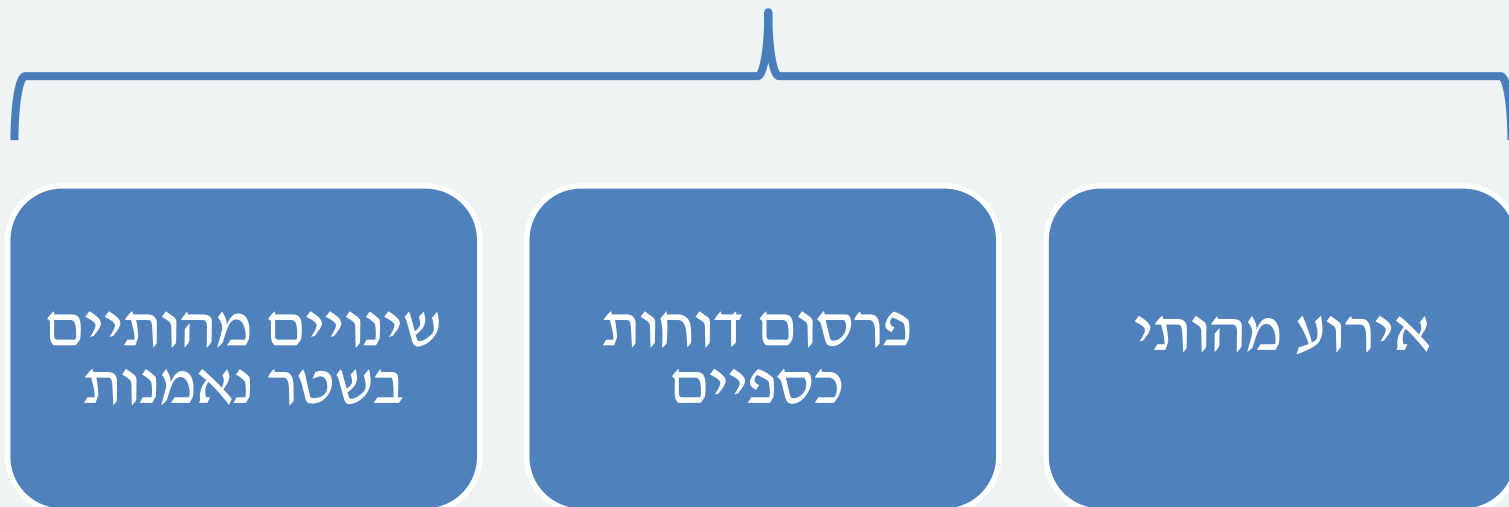


רשות המיסוי

כנס תאגידים השמיני  
דואים רחוק דואים שקוף

# תיקון תשקיף ודוח הצעת מדף - אימתי?

לאחר פרסום תשקיף/דוח הצעת מדף ולפני מכרז



- תיקון תשקיף - מצריך קבלת היתר
- תיקון דוח הצעת מדף - אינו מצריך היתר
- תשקיף מדף - לא נדרש תיקון

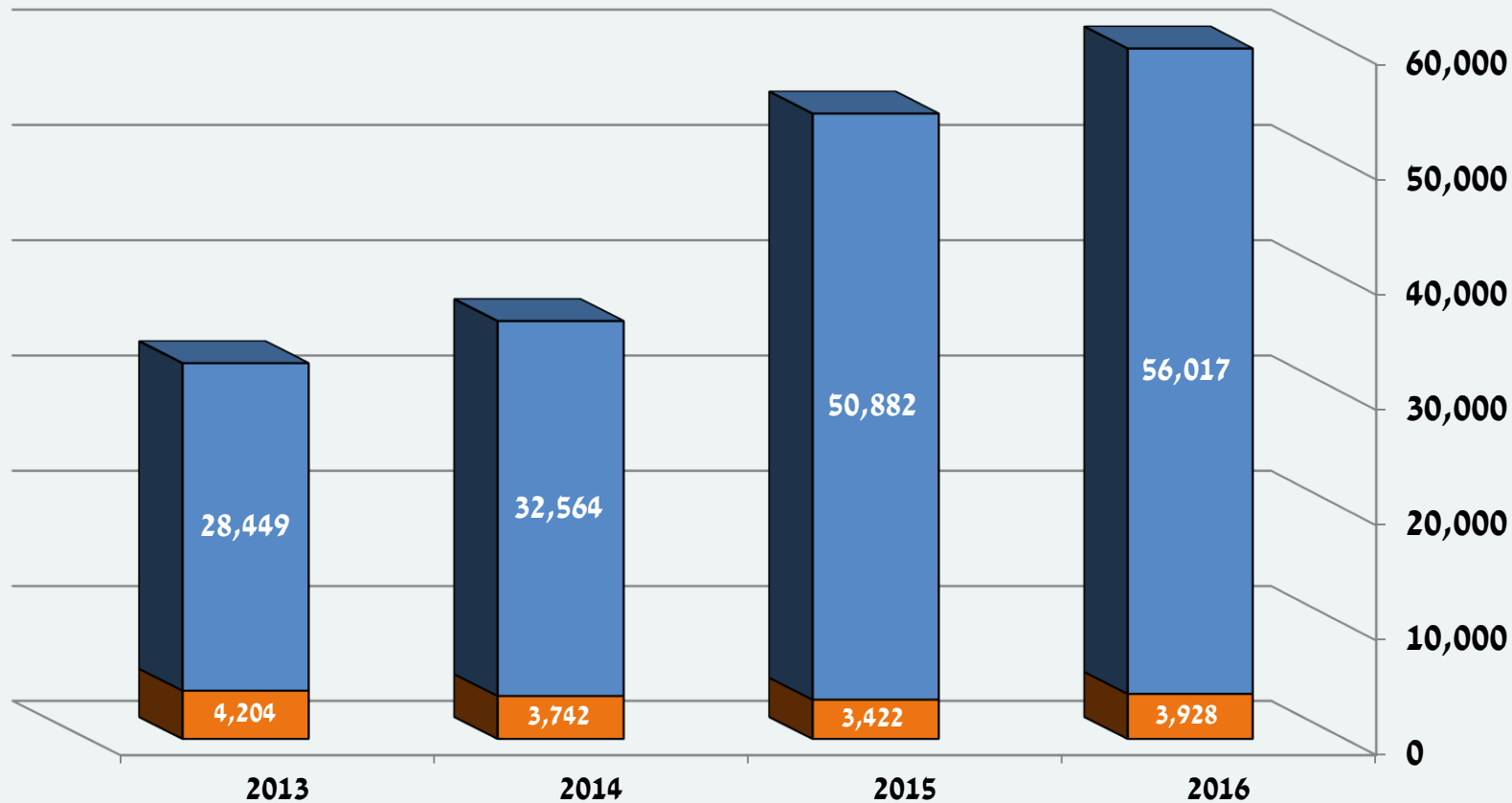


רשות המיסים

כנס תאגידים השמיני  
דואים רחוק דואים שקוף

# היקפי הנפקות - מניות ואג"ח

(מיליוני ₪)



■ מניות והמירים

■ אג"ח





רשות המיסים

כנס האקדים השמיני  
דואים רחוק דואים שקוף

# הנפקות אג"ח עם בטוחות

הקלות בגילוי - שעבוד מניות חברה מוחזקת

צירוף דוחות  
כספיים מלאים  
בשנתי וברבעוני

2013

תמצית נתונים  
ברבעוני  
(לתאגיד שלא  
בקשיים)

2014

תמצית נתונים  
ברבעוני ובשנתי  
(לתאגיד שלא  
בקשיים)

2016



רשות המיסים

כנס תאגידים השמיני  
דואים רחוק דואים שקוף

# הנפקות אג"ח עם בטוחות

## שעבוד נכס

- **חובת צירוף הערכת שווי (תקנה 28.ב).**

- הערכת שווי מהותית מאוד
- פרסום הערכת שווי על ידי התאגיד או הערכת שווי של נכס משועבד המשמשת בסיס לקביעת נתונים (גם אם לא מהותית)

- **שעבוד מספר נכסים - בהתאם למהותיות שווי הנכס:**

- צירוף - 10% משווי הנכסים וגם 10% מיתרת הערך הנקוב (הקלה)
- גילוי - 20% משווי הנכסים או יתרת הערך הנקוב (לפי הנמוך)





האוניברסיטה

כנס תאגידים השמיני  
רואים רחוק רואים שקוף



# ומשפט לסיום...



רשות המיסוי

כנס תאגידים השמיני  
דואים רחוק דואים שקוף

# תודה רבה!

ליאור צוברי, עו"ד

[liort@isa.gov.il](mailto:liort@isa.gov.il), 02-6556512