



רשות ניירות ערך

**הוראה לרכזי הצעה בדבר קיום התחייבות של חברות מציעות להעברת דוחות כספיים שנתיים למחזיקי ניירות הערך שלהן**

הוראה לפי סעיף 35מה(ב) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968

**נוסח להערות ציבור**

**הערות ותגובות תתקבלנה עד ליום 15 במרץ, 2019**

**אנשי קשר: עו"ד אמיר בן מויאל, עו"ד אמיר הלמר**

**טל': 02-6556456, פקס: 02-6513646 דוא"ל: [seclaw@isa.gov.il](mailto:seclaw@isa.gov.il)**

נבקש להפנות את תשומת ליבכם לנוהל שפרסמה הרשות בעניין ייזום אסדרה, ראו: <http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile7067.pdf>. בהתאם לנוהל זה ההערות המרכזיות מאת הציבור יובאו במסמך המרכז את נוסח האסדרה שגובש, תוך ציון שמות המגיבים מקרב הציבור. ראו גם סעיף 7 לאותו הנוהל, בדבר בקשות מיוחדות להימנע מפרסום שמי כאמור.

**דברי הסבר**

**רקע**

תקנה 23 לתקנות ניירות ערך (הצעת ניירות ערך באמצעות רכז הצעה), התשע"ז - 2017 (להלן - "תקנות רכזי הצעה"), מסדירה את חובות הדיווח של חברות המגייסות הון ורוב בדרך של מימון המונים באמצעות רכזי הצעה (להלן - "חברות מציעות"). תקנה 23(ב) קובעת כי:

"חברה מציעה שהציעה ניירות ערך לציבור לפי תקנות אלה, תעביר למחזיקי ניירות הערך, באמצעות רכז הצעה, פרטים אלה:

(1) כל מידע שבו חבה חברה פרטית שאינה תאגיד מדווח כהגדרתו בחוק החברות, בדיווח לרשם החברות;

(2) כל מידע ודיווח שהחברה המציעה התחייבה למסור למשקיעים שלה במסגרת ההצעה לפי תקנות אלה; [...]"

סעיף 175(א) לחוק החברות, התשנ"ט - 1999 (להלן - "חוק החברות"), קובע כדלקמן:

”חברה שאינה תאגיד מדווח תצרף לדין וחשבון השנתי שלה את המאזן הכלול בדוחות, אם מתקיים בה לפחות אחד מהתנאים שלהלן: [...]

- (2) תקנונה אינו אוסר הצעה לציבור של מניות או איגרות חוב;  
(3) תקנונה אינו מגביל את מספר בעלי המניות בחברה עד לחמישים, מלבד עובדי החברה או מי שהיו עובדיה ובהיותם עובדיה ואף לאחר שהופסקה עבודתם הם מוסיפים להיות בעלי מניות בחברה; לעניין פסקה זו, שניים או יותר שיש להם יחד מניה או מניות בחברה, יראו אותם כבעל מניות אחד.”

בהתאם להוראות תקנה 23(ב)(1) לתקנות רכזי הצעה וסעיף 175(א) לחוק החברות, על החברות המציעות חלה חובה להעביר למחזיקי ניירות הערך את המאזן בלבד, ולא חלה חובה מקבילה להעביר את שאר הדוחות הכספיים אותם החברה המציעה חייבת לערוך.

הרשות רואה חשיבות רבה בהנגשת כלל הדוחות הכספיים למחזיקי ניירות הערך בחברה המציעה. כך, במיוחד נוכח מאפייניו של מודל מימון ההמונים, הכוללים ריבוי מחזיקים קטנים, השקעות בסכומים קטנים וחשש מאדישות המשקיעים, ואשר בבסיסו ניצב הצורך בעדכונים שוטפים שישלחו על-ידי החברה המציעה אל מחזיקי ניירות הערך באמצעות אתר רכזי הצעה. הדוחות הכספיים כוללים כל דוח אותו החברה המציעה נדרשת לערוך לפי הוראות הדין וכללי חשבונאות מקובלים.

לפיכך, בהוראה זו תוטל על רכזי הצעה החובה לוודא כי חברות מציעות המתקשרות עימם מתחייבות במסגרת ההצעה, בהתאם לתקנה 23(ב)(2) לתקנות רכזי הצעה, למסור למשקיעים בהן באמצעות רכזי הצעה דוחות כספיים מעודכנים מדי שנה, כפי שחברה פרטית חייבת בעריכתן.

בהתאם להחלטת הרשות ומתוקף סמכותה לפי סעיף 35(ב) לחוק ניירות ערך, התשכ”ח – 1968, ניתנת הוראה כדלקמן:

## ההוראה

### 1. בהוראה זו –

”דוחות כספיים” – כמשמעותם בחוק החברות, התשנ”ט – 1999.

”הצעה” – כהגדרתה בתקנות ניירות ערך (הצעת ניירות ערך באמצעות רכז הצעה), התשע”ז - 2017.

”חברה מציעה” – כהגדרתה בתקנות ניירות ערך (הצעת ניירות ערך באמצעות רכז הצעה), התשע”ז - 2017.

”רכז הצעה” – כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (הצעת ניירות ערך באמצעות רכז הצעה), התשע”ז - 2017.

2. רכז הצעה לא יתקשר עם חברה מציעה אלא אם כן זו מתחייבת במסגרת ההצעה להעביר לידי מחזיקי ניירות הערך של החברה המציעה דוחות כספיים מעודכנים מדי שנה. זאת, כחלק מהמידע המועבר למחזיקי ניירות הערך בהתאם לתקנה 23(ב) לתקנות ניירות ערך (הצעת ניירות ערך באמצעות רכז הצעה), התשע”ז – 2017.

## תחילה

תחילתה של הוראה זו עם פרסומה באתר הרשות.

מועד פרסום ההוראה באתר הרשות:

מועד התחילה: