



05.10.2016

## רשות ניירות ערך

### **הקלות והטבות לחברות מו"פ המבקשות להפוך לציבוריות**

סגל רשות ניירות ערך (להלן - "הרשות") מבקש להסב תשומת לב של חברות מחקר ופיתוח (חברות טכנולוגיה וביומד) פרטיות הבוחנות הליך הנפקה ראשונה לציבור של מניותיהן בבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן - "חברות מו"פ מנפיקות" ו-"הבורסה", בהתאמה), כמו גם של משקיעים פוטנציאליים בחברות אלה, לשורה של שינויים שחלו במהלך השנה האחרונה במסגרתם הוסדרו בדין מגוון הקלות והטבות עליהן המליצה הועדה לקידום השקעות בחברות ציבוריות הפועלות בתחום המחקר והפיתוח בינואר 2014.

הקלות והטבות אלה מבוססות על שלוש רגליים - הטבת מס; פרסום עבודות ניתוח (אנליזות) למשקיעים אודות חברות מחקר ופיתוח (הן ציבוריות והן כאלה המצויות בהליך הנפקה ראשונה לציבור) וזאת במסגרת תכנית האנליזה של הבורסה (להלן - "תכנית האנליזה"); הקלה במשטר הדיווח של תאגידיים מדווחים אשר מניותיהם נמנות על מדד ת"א טק-עילית של הבורסה (להלן - "מדד הטק-עילית"). כשירות לחברות מו"פ מנפיקות, סגל הרשות מוצא לנכון לרכז במסגרת מסמך אחד את עיקרי הדברים.

**יובהר, כי הסקירה שתפורט במסמך זה מהווה תמצית, בלבד, והנוסח המחייב הוא נוסח הוראת השעה ותקנות הטק-עילית, כהגדרתן להלן, כפי שאלה פורסמו ברשומות.**

#### **א. תיקון פקודת מס הכנסה - הטבת מס למשקיעים ולבעלי שליטה בעת הנפקה לציבור**

במהלך חודש מארס 2016 פורסם ברשומות החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 220 והוראות שעה), התשע"ו-2016<sup>1</sup> (להלן - "הוראת השעה" ו-"פקודת מס הכנסה", בהתאמה). ביום 1 ביולי 2016 נכנסה לתוקף הוראת השעה לפיה יינתנו הטבות מס, לפרק זמן מוגבל, למשקיעים בחברות מו"פ מנפיקות העומדות בתנאי סף ספציפיים, אשר יבצעו הנפקה ראשונה לציבור, בבורסה, בתקופה שבין יום 1 ביולי 2016 ועד יום 30 ביוני 2019. כמו כן, גם יחידים שהם בעלי שליטה בחברות מו"פ מנפיקות כאמור, אשר מועסקים בהן כעובדים עובר להנפקתן בבורסה, יזכו להטבה כפי שיתואר להלן.

<sup>1</sup> ההוראה פורסמה בספר החוקים 2540, י"ח באדר ב' התשע"ו, 28 במארס 2016.

**ההטבה למשקיעים** - ככלל, בהתאם להוראת השעה, השקעה מזכה (השקעה במזומן בסך של עד 5 מיליון ₪ כנגד הקצאת מניות) המתבצעת במסגרת הנפקה לציבור שמבצעת חברת מו"פ<sup>2</sup>, אשר תשלים הנפקה ראשונה לציבור בתקופה שבין יום 1 ביולי 2016 ועד יום 30 ביוני 2019, תוכר למשקיע כהפסד הון בשנת המס בה בוצעה ההשקעה או בשנות המס שלאחריה, עד תום תקופת ההטבה (תקופה של שלוש שנות מס החל בשנת המס בה בוצעה ההשקעה). כלומר, סכום ההשקעה המזכה יוכר למשקיע באופן שוטף, במקום שההכרה בהשקעה תהיה רק בעת מכירת המניות.

**ההטבה לבעלי השליטה** - בהתאם להוראת השעה, במהלך התקופה שבין יום 1 ביולי 2016 ועד יום 30 ביוני 2019, תינתן אפשרות ליחיד שהוא בעל שליטה בחברת מו"פ<sup>3</sup>, ומועסק בה כעובד, להתחייב במס על עליית ערך האופציות שהתקבלו בידי טרם רישום החברה למסחר בבורסה, ואשר ניתנו לו בקשר עם יחסי עובד מעביד, בשיעור מס של 25%, בלבד, וזאת על עליית הערך של האופציות ממועד הרישום למסחר בבורסה עד מועד המימוש שלהן. מבחינה פרקטית, הטבת המס לאותם יחידים טמונה בכך שהמיסוי שיחול עליהם, במקרה האמור, הוא מיסוי לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, במקום מיסוי לפי סעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה המחייב מימוש אופציות בידי בעל שליטה בשיעור מס שולי, העומד כיום על 48%.

### **ב. תכנית האנליזה - אפשרות פרסום עבודת ניתוח (אנליזה) לפני הנפקה ראשונה לציבור**

במסגרת תכנית האנליזה, התקשרה הבורסה במהלך חודש פברואר 2016 עם שני גופים בינלאומיים - אדיסון<sup>4</sup> ופרוסט אנד סליבן<sup>5</sup> (להלן - "התאגידים המורשים"). בהתאם לתכנית האנליזה, התאגידים המורשים יכינו עבודות ניתוח (אנליזות) על חברות ציבוריות אשר יבחרו להצטרף לתכנית. לעניין זה, חברה ציבורית אשר תוכל להצטרף לתכנית האנליזה היא חברה אשר מניותיה נסחרות בבורסה ומסווגות על ידה לענפי הביומד או הטכנולוגיה, כמו גם חברת מו"פ מנפיקה הפועלת בתחום הביומד או הטכנולוגיה אשר פרסמה טיוטת תשקיף או תשקיף לקראת רישום למסחר של מניותיה בבורסה (להלן - "חברה מסוקרת").

במסגרת תכנית האנליזה, יפרסמו התאגידים המורשים, במשך תקופה של שנתיים, לפחות, עבודות ניתוח (אנליזות) על כל חברה מסוקרת. עבודות הניתוח (אנליזות) יפורסמו לציבור על ידי התאגידים המורשים, ללא כל תמורה, באתר ההפצה<sup>6</sup> של הרשות הפתוח לעיון הציבור, מיד לאחר הכנתן, באופן שציבור המשקיעים יוכל לעשות בהן שימוש, לפי צרכיו, לשם קבלת החלטת השקעה מושכלת ביחס לניירות הערך של אותן חברות מסוקרות.

<sup>2</sup> הסקירה ה"ל מהווה תמצית בלבד. הנוסח המחייב הינו נוסח הוראת השעה כפי שחוקק ופורסם ברשומות ביום 28 במארכ 2016. במסגרת הוראת השעה נחקק, לפרק זמן מוגבל, סעיף 92א לפקודת מס הכנסה במסגרתו נקבעה ההגדרה של חברת מו"פ.

<sup>3</sup> ראה ה"ש 3.

<sup>4</sup> ראה: [http://www.tase.co.il/Heb/NewsandEvents/PRArchive/2016/Pages/PR\\_20160209.aspx](http://www.tase.co.il/Heb/NewsandEvents/PRArchive/2016/Pages/PR_20160209.aspx).

<sup>5</sup> ראה: [http://www.tase.co.il/Heb/NewsandEvents/PRArchive/2016/Pages/PR\\_20160224\\_2.aspx](http://www.tase.co.il/Heb/NewsandEvents/PRArchive/2016/Pages/PR_20160224_2.aspx).

<sup>6</sup> הפרסום יהיה באתר ההפצה של הרשות בקישורית הבאה: [www.magna.isa.gov.il](http://www.magna.isa.gov.il).

חשוב להדגיש, כי חברות מו"פ מנפיקות צפויות לזכות לתעדוף, על פני חברות ציבוריות, מבחינת לוח הזמנים שממועד ההצטרפות שלהן לתכנית האנליזה ועד למועד פרסום עבודת הניתוח (אנליזה) הראשונה באתר ההפצה של הרשות, וזאת, מתוך מטרה לאפשר פרסום של עבודת ניתוח (אנליזה) על חברת מו"פ מנפיקה עוד לפני השלמת הנפקתה הראשונה לציבור. כמו כן, ראוי לציין כי בהתאם להוראת מנכ"ל משרד הכלכלה מס' 78.31,<sup>7</sup> הרשות הלאומית לחדשנות טכנולוגית מעניקה סבסוד במימון הסיקור האנליטי לחברות אשר נוטלות חלק בתכנית האנליזה ואשר, בין היתר, מחזור המכירות שלהן בארבעת הרבעונים שקדמו למועד בקשת הסבסוד נמוך מ-100 מיליון ₪. סבסוד נוסף במימון הסיקור האנליטי עשוי להינתן על ידי הבורסה.<sup>8</sup>

תנאי סף להוצאת תכנית אנליזה אל הפועל, היה התקשרות של הבורסה עם 10 חברות מו"פ ציבוריות / חברות מו"פ מנפיקות, לפחות, ותנאי סף זה התקיים במהלך חודש יוני 2016. בשים לב לכך, הרי שהחל מחודש ספטמבר 2016 מפורסמות באתר ההפצה של הרשות, כמו גם באתר האינטרנט של הבורסה,<sup>9</sup> עבודות הניתוח (אנליזות) הראשונות שהוכנו על ידי התאגידים המורשים.

### **ג. תקנות הטק-עילית - הקלות בדרישות גילוי ודיווח**

החל מיום 10 באפריל 2016 נכנסו לתוקפן תקנות ניירות ערך (דוחות תאגיד שמניותיו כלולות במדד ת"א טק-עילית), התשע"ו-2016 (להלן - "תקנות טק-עילית"), לפיהן ניתנו הקלות בדיווח וגילוי לחברת מו"פ מנפיקה אשר קיבלה אישור עקרוני מהבורסה כי מניותיה צפויות להיכלל במדד הטק-עילית מיד לאחר השלמת הנפקתה הראשונה לציבור, בבורסה (להלן - "תאגיד טק-עילית חדש").

בהקשר זה, ראוי לציין את התיקון שבוצע במהלך חודש יוני 2016 במדד הטק-עילית ולפיו רף הכניסה המזערי של תאגיד טק-עילית חדש, כהגדרתו בתקנות טק-עילית, אל מדד הטק-עילית הופחת משווי חברה של 200 מיליון ₪ לשווי חברה של 100 מיליון ₪, בלבד. לעובדה זו ישנה חשיבות, שכן, האפשרות ליהנות מן ההקלות וההטבות שנקבעו בתקנות טק-עילית ניתנה רק לתאגידים אשר מניותיהם נכללות במדד הטק-עילית.

ההקלות שנכללו במסגרת תקנות הטק-עילית מיועדות להעניק לחברות אשר מניותיהן כבר כלולות במדד, אשר הושק כבר בחודש מאי 2014, כמו גם לתאגידי טק-עילית חדשים, אפשרות להגיש את דיווחיהם בשפה האנגלית. בנוסף, תאגיד טק-עילית חדש יזכה להקלות בגילוי ובדיווח לתקופה של עד 5 שנים ממועד ההנפקה. למען הנוחות, להלן סקירת כל ההקלות האפשריות על פי תקנות הטק-עילית<sup>10</sup>:

<sup>7</sup> הוראת המנכ"ל הרלבנטית מופיעה בקישורית הבאה:

[http://www.economy.gov.il/legislation/ceoinstructions/instructions/08\\_31\\_31\\_12\\_2015.pdf](http://www.economy.gov.il/legislation/ceoinstructions/instructions/08_31_31_12_2015.pdf)

<sup>8</sup> ראה: [http://www.tase.co.il/LPages/TechAnalysis/Tase\\_Analysis\\_Site/index.html](http://www.tase.co.il/LPages/TechAnalysis/Tase_Analysis_Site/index.html)

<sup>9</sup> הפרסום צפוי להיות באתר המא"י בקישורית הבאה: <http://maya.tase.co.il/bursa/indextoday.htm>

<sup>10</sup> הסקירה הנ"ל מהווה תמצית בלבד. הנוסח המחייב הינו נוסח התקנות כפי שהותקנו ופורסמו ברשומות ביום 10 באפריל 2016.

א. דיווח בשפה האנגלית - תאגיד טק עילית חדש, כמו גם תאגיד מדווח אשר כבר כיום מנייתו נכללת במדד, רשאי לערוך תשקיפים ודוחות בשפה האנגלית, בלבד. כדי שתאגיד טק-עילית חדש יוכל לאמץ הקלה זו, יהא עליו לקבוע זאת במסגרת תשקיף ההצעה הראשונה לציבור. באשר לתאגיד מדווח אשר מנייתו כבר נסחרת במדד הטק-עילית, הרי שהוא יוכל לעבור לדיווח בשפה האנגלית בכפוף לאישור אסיפות מחזיקי ניירות הערך שלו, לסוגיהם השונים, ברוב קולות מחזיקי ניירות הערך (למעט בעלי השליטה בתאגיד).

ב. נתונים השוואתיים בפרק תיאור עסקי התאגיד ובדוחות הכספיים השנתיים - תאגיד טק עילית חדש, כמו גם תאגיד מדווח אשר כבר כיום מנייתו נכללת במדד הטק-עילית, יידרש לכלול נתונים השוואתיים בפרק תיאור עסקי התאגיד שבתשקיף ובדוחות כספיים שנתיים, לתקופה של שנתיים חלף תקופה של שלוש שנים.

ג. פרסום דוחות כספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב - תאגיד טק עילית חדש, בלבד, יהיה רשאי לערוך דוחות כספיים, רבעוניים ושנתיים, לפי כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב (US GAAP; להלן - "כללי חשבונאות אמריקאיים") בכפוף לכך שהוא התאגיד בישראל, עיקר הכנסותיו (ככל שישנן) התקבלו מחוץ לישראל, וכן, יתקיים לגביו אחד משני התנאים הבאים - בעל השליטה בו אינו תושב ישראל או שיותר מ-50% ממניותיו מוחזקות על ידי מי שאינם תושבי ישראל. יש לציין, כי ככל ותאגיד כאמור יבחר לערוך את הדוחות הכספיים שלו לפי כללי חשבונאות אמריקאיים, הוא יידרש לכלול בהם גם ביאור התאמה ל-IFRS.

ד. הקלות החלות על תאגיד קטן - במשך תקופה של 5 שנים ממועד ביצוע ההנפקה הראשונה לציבור, נוכל תאגיד טק-עילית חדש, בלבד, ליישם את ההקלות הקבועות בתקנה 5ד לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן - "תקנות הדיווח"), הקלות אשר תאגיד קטן רשאי ליישמן, וזאת אף אם אותו תאגיד טק-עילית חדש, אינו עונה על ההגדרה של תאגיד קטן. בין היתר, מדובר בהקלה בקשר עם צירוף הערכת שווי מהותית מאוד והקלה בעניין הגילוי בדבר חשיפה לסיכוני שוק.

ה. הקלה בעניין הכנת דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי - במשך תקופה של 5 שנים ממועד ביצוע ההנפקה הראשונה לציבור, תאגיד טק-עילית חדש, בלבד, לא יידרש לצרף לדוח התקופתי, את הפרטים הבאים - דוח שנתי בדבר הערכת הדירקטוריון וההנהלה את אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי והצהרות של המנכ"ל ושל נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים.

ו. הקלות לעניין דוחות רבעוניים - במשך תקופה של 5 שנים ממועד ביצוע ההנפקה הראשונה לציבור, תאגיד טק-עילית, לא יידרש לצרף לדוחות הכספיים הרבעוניים שלו את הפרטים הבאים - עדכון מידע שהובא בדוח התקופתי בקשר עם שינויים מהותיים בעסקי התאגיד; דוחות חברה כלולה; מידע תמציתי לגבי חברה כלולה; דוח דירקטוריון. חלף אותם פרטים,

יהא על תאגיד כאמור לכלול דוח נפרד<sup>11</sup>, אשר ייחתם על ידי יו"ר הדירקטוריון והמנכ"ל, ובו יפורטו ההתפתחויות העיקריות שחלו במצב ענייניו, הן ברבעון הרבילנטי והן בתקופה המצטברת מתום שנת הדיווח האחרונה ועד למועד הדיווח.

**בשאלות והבהרות ניתן לפנות לעו"ד אלי דניאל, מחלקת תאגידים, רשות ניירות ערך**

**טל. 02-6556444 , פקס 02-6513160**

---

<sup>11</sup> לעניין היקף הגילוי שיש לכלול באותו דוח ראה עמדת סגל מס' 13-199 מאוגוסט 2016 המופיעה בקישורית הבאה : [http://www.isa.gov.il/%D7%92%D7%95%D7%A4%D7%99%D7%9D%20%D7%9E%D7%A4%D7%95%D7%A7%D7%97%D7%99%D7%9D/Corporations/Staf\\_Positions/SLB\\_Decision/Variance/Documents/15082016\\_1.pdf](http://www.isa.gov.il/%D7%92%D7%95%D7%A4%D7%99%D7%9D%20%D7%9E%D7%A4%D7%95%D7%A7%D7%97%D7%99%D7%9D/Corporations/Staf_Positions/SLB_Decision/Variance/Documents/15082016_1.pdf)