רשות ניירות ערך
Israel Securities Authority
سلطة الأوراق المالية

מאגר פרסומי מחלקת תאגידים
יולי 2026

תוכן עניינים ראשי



מאגר זה מרכז פרסומים של סגל רשות ניירות ערך בנושאים נבחרים בתחום התאגידים המדווחים. הפרסומים נועדו לשקף את עמדת הסגל בסוגיות מקצועיות שעלו במסגרת יישום הוראות דיני ניירות ערך ודיני החברות. המאגר הינו לצורך הנוחות בלבד ואין לראות בו ריכוז ממצה של פרסומי הרשות הקשורים לדיני ניירות ערך. הפרסומים נכונים למועד פרסומם המקורי ומובאים כפי שפורסמו באותה העת, מבלי שעודכנו לאחר מכן. כמו כן הרשות אינה מתחייבת לעדכן את המאגר. לפיכך, יש לבחון בכל מקרה את הוראות הדין וכן פרסומים מעודכנים כפי שהם מופיעים באתר הרשות.

101א - בעלי שליטה, בעלי עניין ובעלי מניות
תוכן עניינים

1. דיווחים בקשר עם עסקאות בעלי שליטה וזימוני אסיפות

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 101-23: גילוי אודות ועדה מיוחדת לניהול משא ומתן בעסקאות בעלי שליטה (26.10.2020) 10
- עמדת סגל 10-199: ערבות מהותית של בעל שליטה לפירעון אגרות חוב (17.2.2013) 14
- עמדת סגל 101-15: תיקון 16 לחוק החברות – שאלות ותשובות חלק שני (26.10.2011) 18
- עמדת סגל 101-15: תיקון 16 לחוק החברות – שאלות ותשובות (6.7.2011) 25
- עמדת סגל 101-02: דח"צים בוועדת ביקורת (1.5.2004) 30

ב. שאלות ותשובות

- 101א.20 – דיווח מיידי של חברה ממשלתית אודות עסקה אשר אושרה בהתאם לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין) 32
- 101א.9 – חברות אינן נדרשות לדווח על זכותם של בעלי מניות להתנגד למתן הקלה כנדרש בתקנה 37א(5)(3) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים 34
- 101א.7 – אישור הסכם לקבלת שירותים נלווים מהקיבוץ בחברה ציבורית שנשלטת על ידי אגודה שיתופית שהיא קיבוץ 35

ג. עמדת סגל שהוגשו לבית משפט

- זכות עיון של בעלי מניות בפרוטוקולים של ישיבות דירקטוריון וועדת ביקורת בקשר עם אישור עסקאות לפי סעיפים 268-275 לחוק החברות (גרינסטון) 36

2. הגדרת עסקה

א. החלטות מליאה

- החלטת מליאה בתחום תאגידים: מימוש אופציית רכישה שנותן לחברה בעל השליטה היא עסקת ניגוד לכל דבר (4.10.2001) 49

ב. עמדות סגל

- עמדת סגל 101-01: החלטה בעניין העמדת ערבות על-ידי חברה נכדה של חברה ציבורית לחברה פרטית שבבעלות בעל השליטה (1.8.2001) 50

ג. פניות מקדמיות

- האם לאור החזקה מקבילה של בנקים בחברה ובחברה אחרת, ביטול הסכם שכירות משותף של שתי החברות היא עסקה שלבנקים יש עניין אישי בה (חסוי) 52
- שימוש בהקלות נפרדות בהתאם לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין) במסגרת מספר עסקאות שהן חלק ממהלך עסקי אחד (ממן) 57
- החלטת פוסק מוסכם בקשר עם שכר יו"ר דירקטוריון לשעבר כתחליף להליך משפטי (בנק דיסקונט, פנית החברה ומענה הרשות) 60

ד. עמדות סגל שהוגשו לבית משפט

- התקשרות של חברה נשלטת עם בעל השליטה (המחזיק במניות החברה השולטת) אינה מצריכה ככלל אישור בהתאם להוראות סעיפים 270(4) ו-275 לחוק החברות גם בחברה השולטת (מ. ליפשס) 67

3. הליך תחרותי או אחר

א. שאלות ותשובות

- 101א.8 – אופן ביצוע עסקאות בין חברה ציבורית שנשלטת על ידי אגודה שיתופית שהיא קיבוץ לבין הקיבוץ 79

101א - בעלי שליטה, בעלי עניין ובעלי מניות
תוכן עניינים

4. הקלות באישור עסקאות בעלי שליטה

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 101-7: הלוואות מבעל שליטה לחברה כעסקה מזכה לפי תקנה 2(1) לתקנות ההקלות (1.6.2005) 80
- עמדת סגל 101-8: תקנה 1(4) לתקנות ההקלות – מתן ערבות לחברה משותפת עם בעל השליטה (1.6.2004) 81

ב. פניות מקדמיות

- אישור רכישה משותפת הנעשית על ידי חברה יחד עם בעלת השליטה בה ובאותם תנאים, והתחייבות חד צדדית של בעלת השליטה להעברת הזכויות שלה לחברה, בהתאם להוראות תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין) (מליסרון) 82
- הארכת הסכם ניהול וייעוץ בין החברה לחברת האם בהתאם לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין) (צנורות המזרח התיכון) 84
- עסקה להעברת נכסים ופעילות לחברה, מתאגיד אחר בשליטת בעל השליטה בחברה, כ"עסקה מזכה" כמשמעותה בתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין) (אייביטרנס) 86

ג. שאלות ותשובות

- 101א.22 – תחולת תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין) על רכישת פוליסת ביטוח מסוג Run Off על ידי החברה לצורך כיסוי התחייבויות החברה בגין פעולות בעל השליטה בתפקידו כנושא משרה, לאחר שחדל להיות בעל השליטה וסיים את תפקידו כנושא משרה 88
- 101א.18 – אין לאשר עסקה חריגה של חברה עם בעל השליטה, או אדם עם אדם אחר שלבעל השליטה יש בו עניין אישי, ללא אישור האסיפה הכללית בהתאם לתקנות החברת (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), אף אם היא עסקה שתואמת את התנאים של עסקת מסגרת שתוארה בתשקיף הצעת ניירות ערך לראשונה לציבור 89
- 101א.15 – איסור אישור הקצאה פרטית של חברה ציבורית לבעל השליטה בה, או לאדם אחר שלבעל השליטה בחברה יש בה עניין אישי לפי תקנות החברות (הקלות בעסקאות בעלי עניין) 90
- 101א.14 – האם ניתן להאריך עסקה חריגה של חברה ציבורית עם בעל השליטה בה או עסקה חריגה של חברה ציבורית עם אדם אחר שלבעל השליטה בחברה יש בה עניין אישי לפי תקנות החברות (הקלות בעסקאות בעלי עניין) יותר מפעם אחת 91

5. זהות בעל שליטה/בעל עניין

א. החלטות מליאה

- החלטת מליאה בתחום תאגידים: בעלי מניות שקשורים בהסכם הצבעה למינוי דירקטורים ייחשבו מעתה כבעלי עניין אישי (23.1.2002) 92

ב. עמדות סגל

- עמדת סגל 101-29: מעמדן של חברות הניהול בקרן ריט (7.1.2025) 94
- הבהרה לעמדת סגל 101-22: החזקה במניות נושא עסקאות החלף (30.3.2020) 102
- עמדת סגל 101-22: החזקה במניות נושא עסקאות החלף (28.2.2019) 104
- עמדת סגל 104-14: דיווח על אחזקות נושאי משרה בכירה בתאגיד (12.8.2008) 108
- עמדת סגל 101-9: החזקה ביחד על ידי בני משפחה (1.7.2005) 110
- עמדת סגל 101-4: קביעת זהות "בעלי עניין" בתאגיד מדווח (31.7.2004) 111

ג. פניות מקדמיות

- החזקה יחד ועניין אישי של בעלת שליטה ובעלת מניות מיעוט בחברה בעקבות עסקה לביצוע הקצאה פרטית לבעלת מניות המיעוט (או.פי.סי אנרגיה) 117
- מתי יש לראות בבעל מניות, המכהן גם כמנכ"ל ודירקטור בחברה, כבעל שליטה בחברה (סטורג' דרופ) 122
- בחינת קיומה של עסקת החלף (SWAP) כהגדרתה בעמדת סגל 101-22 (גב-ים קרקעות) 126
- האם יש לראות באב ובנו כמחזיקים יחד במניות החברה, כאשר מימון רכישת המניות תלוי בהסכם הלוואה בין האב לבין חברה בבעלות מלאה של הבן (אל על) 132
- היקף הגילוי על שינויים בהחזקות בעלי עניין בניירות ערך של חברה אשר מוחזקים על ידי קרנות נאמנות מחקות המנוהלות

101א - בעלי שליטה, בעלי עניין ובעלי מניות
תוכן עניינים

על ידי גוף בשליטת החברה (מנורה מבטחים) 136
- האם חברת ניהול בקרן ריט היא בעלת שליטה מכוח החזקותיה, האם חברת הניהול מחזיקה ביחד עם מחזיקים מוסדיים והאם מנגנון מינוי הדירקטורים בקרן הריט נוגד את סעיף 46ב לחוק ניירות ערך 143
- בחינת בעל מניות בשותף הכללי של שותפות מוגבלת וצד שלישי אשר בעל המניות העביר לו זכות להשתתף ברווחים הנובעים מההחזקות במניות השותף הכללי כמחזיקים יחד (גלוב אקספלוריישן) 147
- האם רואים בעלי מניות כמחזיקים יחד לאחר ביטול הסכם הצבעה ביניהם, לאור הסכמות שיש בין שניהם לבין בעלת השליטה בחברה לה הם מכרו את השליטה (מגדלאור) 151
- תנאים לייחוס החזקות של תאגידים מדווחים לעמית שעל שמו רשומה קופת גמל (הפניקס) 154
- האם יש לראות מנכ"לים בחברה אם, המחזיקים באופציות בחברה בת, כבעלי שליטה בחברת הבת לעניין אישור העסקתם כדירקטורים בחברה הבת (קפיטל פוינט, נקסט ג'ן ביומד) 158
- האם חברת ניהול הינה בעלת שליטה בקרן ריט מכוח החזקותיה (חסוי) 161
- אחים כמחזיקים יחד במניות החברה והשלכות ההחזקה ביחד בקשר לחובת ביצוע הצעת רכש לאור חציית רף 45% ממניות החברה (אברות) 164
- בעלי מניות כמחזיקים יחד לאור הסכם להגנת זכויות מיעוט (תדיר-גן) 167
- אימתי הסכם בין בעלי מניות בחברה יוצר החזקה ביחד (מדיפאואר פאבליק) 170

ד. שאלות ותשובות
- 101א.1 – האם בחברה ציבורית שנשלטת על ידי אגודה שיתופית שהיא קיבוץ, יש לראות את חברי הקיבוץ כבעלי שליטה בחברה 174

ה. עמדות סגל שפורסמו אגב דיווחי חברות
- החזקה יחד של בעלי מניות בחברה (נקסט ג'ן ביומד בע"מ) 175
- יש לראות בבן המועסק על ידי חברה בשליטת אביו כמי שפרנסתו על אביו ומכוח זה כ"אדם אחד" (אקוואריוס מנועים) 179
- 1. רכישת מניות שבוצעה על ידי מספר רוכשים באותו מועד, באותם תנאים, באותו מחיר ועבור תמורות זהות והכל מאותו מוכר, תוך המשך שיתוף פעולה בין הרוכשים לאחר מכן, תיחשב "רכישה והחזקה יחד" לעניין הפיזור הנדרש בהתאם לתקנון הבורסה והנחיותיה. 2. זכאות בעלי השליטה לגמול, המותנית בכך שמניות החברה יחזרו להיסחר ברשימה הראשית של הבורסה, הופכת אותם לבעלי עניין אישי באישור ההחלטה (אלומות) 180
- סיווג בני משפחה המחזיקים בחברה פרטית השולטת בחברה ציבורית כבעלי שליטה מכוח תקנון החברה הפרטית (ישרוטל) 182
- בני משפחה מקרבה ראשונה אשר רכשו מניות באותו מועד, באותו מחיר ומאותו מוכר, ייראו כמחזיקים ביחד; אדם המועסק בחברה בשליטת קרובו ועיסוקו מהווה מקור הכנסתו העיקרי, יראו בהם כמחזיקים יחד (פיברולן) 183
- פעילות מתואמת ומסכת קשרים בין בעלי מניות בחברה יוצרים שליטה ועניין אישי (בריל) 186
- יש לראות בבן המועסק על-ידי חברה בשליטת אביו כמי שפרנסתו על אביו ומכוח זה כ"אדם אחד" (טלכור טלקום) 198
- תקנון חברה פרטית מהווה הסכם הצבעה בין בעלי המניות, באופן שאלו מחזיקים ביחד במניותיה, ומשכך בעלי המניות הם בעלי השליטה בחברה הציבורית הנשלטת על ידי החברה הפרטית (קרור אחזקות) 201

6. עניין אישי של בעל שליטה

א. פניות מקדמיות
- עניין אישי לבעל השליטה בחברה בעת אישור תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה, הנמנים עם בעלי מניות המיעוט בבעלת השליטה (קבוצת אשטרום) 203
- האם לבעל השליטה קיים עניין אישי בעסקה של החברה במסגרתה תציע הצעת רכש מלאה לבעלי מניות של חברה אחרת (חסוי) 208
- האם עסקת החלפת מניות למטרת רכישה של חברה בבעלות בעל השליטה לשעבר, היא עסקה שלבעל השליטה הנוכחי בחברה עניין אישי בה (טונדו סמארט) 212
- האם לאור החזקה מקבילה של בנקים בחברה ובחברה אחרת, ביטול הסכם שכירות משותף של שתי החברות היא עסקה שלבנקים יש עניין אישי בה (חסוי) 216

101א - בעלי שליטה, בעלי עניין ובעלי מניות
תוכן עניינים

- האם לבעל השליטה עניין אישי באישור הסדר גישור בין החברה לחברה אחרת, מקום בו ילדיו של בעל השליטה צפויים לקבל הטבות מכוח הסדר הגישור (חסוי) 212
- עניין אישי של בעל שליטה בעסקה של חברה בת עם ספק מהותי של החברה (קסטרו מודל) 226
- האם חלוקת דיבידנד בעין של מניות חברת בת לבעלי מניות הבנק היא עסקה חריגה שלבעל השליטה יש בה עניין אישי (בנק הפועלים) 231
- אימתי יש להמשיך ולראות בבעל שליטה ובבעל עניין אשר להם מערכת יחסים עסקית היסטורית כבעלי עניין אישי הדדי (דלק מערכות רכב) 237
- האם ביצוע הצעת רכש מלאה, הכוללת החלטה על חלוקת דיבידנד שתתבצע לאחר הפיכת חברת המטרה לפרטית, לצורך עמידה בדרישות חוק הריכוזיות, מהווה עסקה שלבעל השליטה עניין אישי בה בחברה המציעה ובחברת המטרה (קרדן יזמות) 242
- אופן אישור מיזוג בין חברה אם לחברה בת כאשר לחברה שהיא חלק מקבוצת השליטה בחברת האם יש גם החזקות ישירות בחברה הבת (ב. גאון אחזקות) 245
- האם ביצוע Spin-off שבמסגרתו יחולקו כדיבידנד בעין מניות של חברה זרה שתירשם למסחר בבורסה בחו"ל, מהווה עסקה חריגה שלבעל השליטה עניין אישי בה והאם מתקיימת הצעה לציבור (החברה לישראל) 249
- האם ביצוע Spin-off שבמסגרתו יחולקו כדיבידנד בעין מניות של חברה זרה שתירשם למסחר בבורסה בחו"ל מהווה עסקה חריגה שלבעל השליטה עניין אישי בה והאם מתקיימת הצעה לציבור (קבוצת דלק) 253
- האם חלוקת דיבידנד בעין של מניות הבנק המוחזק לבעלי המניות בחברה, שהינה חלק מתהליך ביזור גרעין השליטה בבנק, היא עסקה חריגה שלבעל השליטה יש בה ענין אישי (פ.י.ב.י אחזקות) 268
- האם קיומם של קשרים עסקיים מתמשכים בין בעל השליטה בחברה לבין הבעלים של החברה הרוכשת, מקים לבעל השליטה עניין אישי באישור עסקת מכר המקרקעין (רמי לוי) 272
- האם החלטה על חלוקת דיבידנד היא עסקה שלבעל השליטה עניין אישי בה, כאשר חלוקת הדיבידנד תוביל גם לפירעון ריבית לבעלת השליטה בגין עסקת הלוואה (עשות אשקלון) 275
- האם יש לראות בבעל שליטה קיים כבעל עניין אישי בעסקת הקצאת מניות לבעל שליטה חדש, כאשר מיד לאחר עסקת ההקצאה הוא ייחשב למחזיק ביחד עם בעל השליטה החדש (מדיגוס) 278
- האם הנפקה לציבור בכלל, וקביעת מחיר מינימום בפרט, אשר עשויים להפעיל מנגנון Full Ratchet באופן שייטיב עם בעל השליטה, היא עסקה שלבעל השליטה יש בה עניין אישי (ביוקנסל) 282
- האם לבעלי השליטה בחברה יש עניין אישי באישור עסקה למכירת החזקותיה של החברה בחברת בת, בשל הסכמים נלווים איתם ועם בעלי מניות נוספים בחברה להם יש קשרים עם בעלי השליטה (קמור) 287
- האם לבעל שליטה בחברה, שהוא גם בעל שליטה בבנק, ולדירקטורים בחברה, עניין אישי בעסקת רכישת מניות מצד ג' כאשר תמורת רכישת הנכס נועדה להחזר חוב של צד ג' לבנק (שיכון ובינוי) 290
- שאלת קיומו של עניין אישי לבעל שליטה בשל שינוי הוראות שטר נאמנות למחזיקי אג"ח (אסים השקעות) 296
- עניין אישי של בעל שליטה בהקצאת מניות החברה בתמורה למניותיה של חברה אחרת בשליטת בעל השליטה, כשלניצע קשרים עסקיים עם בעל השליטה וחברות בשליטתו (מבני תעשיה) 297
- אישור עסקה חריגה שלבעל השליטה יש בה עניין אישי במסגרת הליך לפי סעיף 350 לחוק החברות (בנק לפיתוח התעשיה בישראל) 300
- הליכי אישור עסקאות בין חברות שונות וצדדים נוספים בהם דירקטורים בחברות הללו (אי.די.בי) 302

ב. שאלות ותשובות

- 101א.17 – יש לבחון את חריגות העסקה על-ידי ועדת ביקורת, באישור תנאי כהונה והעסקה של נושא משרה, אשר לבעל השליטה בחברה יש בהם עניין אישי 324
- 101א.16 – נסיבות שבהן ניתן לבקש קיצור מועדים לכינוס אסיפה כללית שעל סדר יומה אישור עסקה עם בעל שליטה 325

ג. עמדות סגל שפורסמו אגב דיווחי חברות

- עניין אישי של בעל מניות אשר מקיים קשרים עסקיים מהותיים ומתמשכים עם החברה (קשרי ספק-לקוח) (חממה מאיר) 326
- בחינת קיומו של עניין אישי של בעל שליטה בהמרת הלוואה למניות נבחנת במועד בו החברה מקבלת את החלטת ההמרה (נקסט ג'ן ביומד) 327

101א - בעלי שליטה, בעלי עניין ובעלי מניות
תוכן עניינים

- סיווג בעל מניות כבעל עניין אישי באישור מינוי דח"צ (גו.די.אם) 332
- סתירת הגדרת "החזקה ביחד" כאשר לתאגיד המחזיק יש בעל שליטה שאינו בעל העניין, ולא מתקיים שיתוף פעולה בין בעל העניין לבין בעל השליטה בתאגיד המחזיק בקשר לאחזקותיהם בתאגיד המחזיק או בקשר לאחזקות בתאגיד המדווח (שמן משאבי נפט וגז) 337
- עניין אישי של מצביע שנקשר בעסקה לרכישת תאגיד מבעלי השליטה בחברה, שהיו בעלי מניות ונושים מרכזיים בתאגיד הנרכש (פרוטאולוג'יקס) 338
- עניין אישי של בעל שליטה בעסקה עם צד שלישי, לאור עסקאות בין בעל השליטה לצד השלישי שנעשו בסמיכות זמנים (אינטרקולוני השקעות) 342
- עניין אישי של בעל שליטה בעסקה של החברה עם צד שלישי אשר מנהל קשרים עסקיים עם בעל השליטה וכן עניין אישי של בעל שליטה בעסקת השקעה של החברה בתאגיד אשר גם בעל השליטה השקיע בו (צמיחה אינווסטמנט) 346
- עניין אישי בעסקה לאישור תנאי כהונה של יו"ר דירקטוריון, אשר היה בעבר בעל השליטה בחברה, שנעשית בסמיכות זמנים למועד העברת השליטה (וולקן) 351
- עסקה של חברה עם נושה מהותי של בעל השליטה, כאשר בעל השליטה במצוקה פיננסית, היא עסקה שלבעל השליטה יש בה עניין אישי; מכירת פעילות המביאה לחיסול כלל פעילות החברה בתחום מסוים אינה יכולה להיחשב עסקה במהלך העסקים הרגיל של החברה; הוכחת קיומם של תנאי שוק כאשר נמכר נכס ייחודי ללא שוק פעיל אינה יכולה להיחשב עסקה בתנאי שוק (כלל החזקות) 354
- עניין אישי של בעל שליטה בכל עסקת רכישת נכסים על ידי החברה, כאשר עלות שכרו נגזרת מהיתרה המופחתת של הנכסים במאזן החברה; תוקפה של תניית סיום העסקה בהסכם עם בעל שליטה והשלכות גלולת רעל; הקניית סמכויות ניהול לבעל שליטה בניגוד להוראות חוק החברות; וחובת ועדת ביקורת ודירקטוריון לבחון את הוגנות וסבירות תשלום התגמול לבעל השליטה (סאמיט אחזקות) 359
- עניין אישי של בעל שליטה בעסקה של חברה עם צד ג' בשל קשרים עסקיים מתמשכים מהותיים, ובשים לב לסמיכות הזמנים בין עסקה זו לבין עסקה של בעל השליטה עם אותו צד ג' (רודמקו) 365
- אופן אישור עסקה שבמסגרתה משלמת החברה לבעלות השליטה בה כספים עבור שירותי ניהול (דן רכב תחבורה) 375

7. עניין אישי של בעלי מניות

א. החלטת מליאה

- החלטת מליאה בתחום תאגידים: רשות ניירות ערך מפרשת עניין אישי בחוק החברות - בעל מניות הנתון להשפעה של בעל השליטה או נמצא עמו ביחסים הגורמים לו להצביע בניגוד לאינטרס שלו כבעל מניות (14.1.2004) 376

ב. עמדות סגל

- עמדת סגל 101-19: חובת החברה לבחון ולסווג בעל מניות אשר יש לו עניין אישי בעסקה (8.12.2015) 378
- החלטה 101-05: עניין אישי בעסקאות עם בעלי שליטה (1.10.2004) 381

ג. פניות מקדמיות

- שינוי נסיבות (כגון פטירה והורשת מניות) שמוביל להפסקת הגדרתם של בעלי מניות כבעלי עניין אישי הדדי (ביו-ויו) 384
- אימתי יש להמשיך ולראות בבעל שליטה ובבעל עניין אשר להם מערכת יחסים עסקית היסטורית כבעלי עניין אישי הדדי (דלק מערכות רכב) 388
- האם התחייבות של בעלי שליטה לבעלת מניות מיעוט למתן זכויות בחברה פרטית אליה תועבר פעילות של החברה מקימה החזקה ביחד ועניין אישי לבעלת המניות (פיברולן) 393
- האם קיים עניין אישי הדדי לבעלי המניות העיקריים בחברה לאור שיתוף פעולה עסקי מתמשך בפעילויות הקשורות בחברה (איתמר מדיקל) 395
- האם מתן הוראת הצבעה שאינה כוללת כל שיקול דעת למיופה הכוח, תיחשב בגדר ייפוי כוחו של האחר (איגוד מנהלי קרנות) 399
- עניין אישי של גופים מוסדיים אשר מחזיקים מניות בחברה ואגרות חוב בחברה בת שלה, כאשר העסקה היא הזרמת כסף מהחברה שהיא סולבנטית, לחברה הבת שהיא חדלת פירעון (החברה לישראל) 401

101א - בעלי שליטה, בעלי עניין ובעלי מניות
תוכן עניינים

- עניין אישי של בעלת מניות מהותית בחברה שיש לה קשר עסקי עם החברה בעסקת הקצאה חריגה (דוח ניגוד) ושל בעל מניות שהצביע נגד אישור העסקה (אייקון טי.וי) 404

ד. שאלות ותשובות

- 101א.11 – דיווח אודות "קשרים נוספים למיטב ידיעת החברה, בין מצביע ובין החברה, בעל השליטה או נושא משרה בכירה בה ויפורטו טיב הקשרים", לגבי מצביעים שהם בעלי עניין, נושאי משרה בכירה, גופים מוסדיים או מנהלי קרנות 406
- 101א.10 – חובת החברה לפרסם בדיווח על תוצאות אסיפה את הפרטים המפורטים בתקנה 36ד(ד) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים 407
- 101א.2 – נסיבות שבהן בעלי מניות ודירקטורים בחברה ציבורית שנשלטת על ידי אגודה שיתופית שהיא קיבוץ, שהם חברי קיבוץ, ייחשבו כבעלי עניין אישי באישור עסקאות של החברה עם הקיבוץ 408

ה. עמדות סגל שפורסמו אגב דיווחי חברות

- אישור עסקה לנוכח טעות בסיווג בעל מניות במסגרת הצבעתו באסיפה (ספקטרוניקס) 409
- עניין אישי של מצביע לאור רכישת מניות מבעל השליטה בהנחה על מחיר השוק אשר בוצעה בסמוך למועד האסיפה, הלוואות שנתן בעבר לבעל השליטה וכהונת בתו כדירקטורית בחברה שלא במסגרת הסכם לזכויות מיעוט (אאורה השקעות) 413
- עניין אישי של מצביע שנקשר בעסקה לרכישת תאגיד מבעלי השליטה בחברה, שהיו בעלי מניות ונושים מרכזיים בתאגיד הנרכש (פרוטאולוג'יקס) 418
- עניין אישי של בעל מניה אשר מכר את מניותיו לבעל השליטה לאחר המועד הקובע ולפני מועד כינוס האסיפה (לידר) 422
- עניין אישי של בעל מניות אשר מקיים קשרים עסקיים מהותיים ומתמשכים עם החברה (בירמן) 425
- בעל מניות שהוא נושא משרה בכירה בחברה וקשור עם החברה בעסקת הלוואה, הוא בעל עניין אישי בעסקאות שלבעלי השליטה עניין אישי בהן (פלדמן) 430
- ספק של החברה, אשר הכנסותיו מהוות שיעור מהותי מסך הכנסותיו הוא בעל עניין אישי בעסקאות שלבעלי השליטה עניין אישי בהן (שלמה א. אנג'ל) 436
- היעדר סמכות של החברה לסווג בעל מניות המצביע נגד אישור התקשרות של החברה עם בעל השליטה בה, כמי שיש לו עניין אישי בהחלטה, בנסיבות בהן בעל מניות זה מצהיר כי אינו בעל עניין אישי כאמור (תדביק) 440
- עניין אישי הדדי בין יחידי קבוצת בעלי שליטה (כנפיים אחזקות) 445

ו. עמדות סגל שהוגשו לבית משפט

- חברה אינה רשאית לסווג בעל מניות בחברה אשר מצביע נגד עסקה בין החברה לבין בעל השליטה בה, כמי שיש לו עניין אישי באישור העסקה (גולדפון, עמדת רשות ופסק דין) 446

8. קציבת זמן לעסקאות בעלי שליטה

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 15-101: תיקון 16 לחוק החברות – שאלות ותשובות (6.7.2011) 488

ב. פניות מקדמיות

- אישור מחדש של עסקה עם בעל שליטה בחלוף שלוש שנים (דירקט קפיטל) 493

9. רכיבי עסקה חריגה

א. החלטות מליאה

- החלטת מליאה בתחום תאגידים: רשות ניירות ערך הורתה לחברה לפרסם דו"ח עסקה בעניין רכישה עצמית של מניותיה (16.6.2003) 497
- החלטת מליאה בתחום תאגידים: עסקה חריגה של חברה ציבורית כוללת גם עסקה שמבצעת חברה פרטית בבעלותה המלאה (4.2.2002) 499

ב. עמדות סגל

- דוח ריכוז ממצאים בנושא תגמולים לבעלי שליטה, לקרוביהם ולמנכ"ל החברה (10.6.2020) 500

101א - בעלי שליטה, בעלי עניין ובעלי מניות
תוכן עניינים

ג. פניות מקדמיות

- חריגות עסקת מכירת מניות לבעלי שליטה (חסוי) 505
- החלת תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין) על עסקה למימוש מניות של חברה ציבורית המוחזקת על-ידי החברה (כור תעשיות) 509
- אישור עסקאות של חברה בבעלות המדינה עם משרד ממשלתי (חסוי) 513

ד. עמדות סגל שפורסמו אגב דיווחי חברות

- בחינת רכיב המהותיות בקביעת חריגות עסקה כוללת יש לבחון בין היתר את: מבחן היקף העסקה הכולל ביחס לצבר ההזמנות, ומבחן סך הרווח הגולמי הכולל הצפוי מן העסקה ביחס להון העצמי (אורתם סהר) 516
- בעת שינוי עסקה עם בעל שליטה נבחנת חריגות העסקה ביחס לעסקה בכללותה, ולא רק ביחס לשינוי לו מתבקש האישור; אישור שניתן בעבר על ידי אסיפה כללית לסכומים שישולמו בגין שירותים לגורם פלוני, אינו מעיד כי סכומים אלו משקפים "תנאי שוק" במועד מאוחר יותר (מליסרון) 517
- הערכת שווי כלכלית והצעה ראשונית אינן מהוות אינדיקציה לתנאי שוק לצורך הגדרת עסקה חריגה (עוגן נדל"ן) 519

10. תנאי כהונה והעסקה והסכמי שירותים

א. עמדות סגל

- דוח ריכוז ממצאים בנושא תגמולים לבעלי שליטה, לקרוביהם ולמנכ"ל החברה (10.6.2020) 520
- עמדת סגל 15-101: תיקון 16 לחוק החברות – שאלות ותשובות (6.7.2011) 525

ב. פניות מקדמיות

- האם חברה רשאית לבצע הצעה פרטית לבעל שליטה מכוח אישור הסכם העסקתו כנושא משרה בחברה, גם לאחר פקיעת ההסכם (גלילאו טק) 530
- אופן אישור תנאי כהונה והעסקה של יו"ר דירקטוריון בחברה לאור מגוון קשרים עסקיים בינו לבין בעל השליטה (מרחביה אחזקות) 533
- האם תשלום שכר ומענק פרישה למנכ"ל לשעבר אשר היה בעבר בעל השליטה בחברה טעון אישורים מיוחדים (כים-ניר שרותי תעופה) 537

ג. שאלות ותשובות

- 101א.19 – בעל שליטה בשותפות שתחום פעילותה הוא נפט וגז שזכאי לדמי יוזמה הנגזרים מנכסי, הכנסות או רווחי השותפות בהתאם לאישור שהתקבל לפי סעיף 65נא לפקודת השותפויות עובר למועד התיקון, אינו זכאי מכוח האישור כאמור גם לדמי יוזמה בגין נכסי אנרגיה מתחדשת 541
- 101א.5 – חברה ציבורית שנשלטת על ידי אגודה שיתופית שהיא קיבוץ, אינה רשאית לאשר שכר ליו"ר דירקטוריון או למנכ"ל הממונים על ידי הקיבוץ, באופן כללי, מבלי להתייחס לזהותם 542
- 101א.4 – אופן אישור הסכם להעסקת חברי קיבוץ כנושאי משרה בחברה, בחברה ציבורית שנשלטת על ידי אגודה שיתופית שהיא קיבוץ 543
- 101א.3 – אופן אישור הסכם להעסקת חברי הקיבוץ כעובדים תפעוליים בחברה בחברה ציבורית הנשלטת על ידי אגודה שיתופית שהיא קיבוץ 544

ד. עמדות סגל שהוגשו לבית משפט

- התנגדות למתן גמול לבעל שליטה כסעד זמני בתקופת ביניים עד בירור תביעה נגד בעל מניות מיעוט שהצביע נגד תנאי הכהונה באסיפה הכללית (גולדפון) 545

ה. עמדות סגל שפורסמו אגב דיווחי חברות

- משחדל בעל שליטה מלכהן בחלק מהתפקידים בגינם אושרו תנאי כהונתו, על החברה להביא את תנאי הכהונה לאחר השינוי לאישור מחדש (מלם-תים) 549

101א - בעלי שליטה, בעלי עניין ובעלי מניות
תוכן עניינים

- משחדל בעל שליטה מלכהן בחלק מהתפקידים בגינם אושרו תנאי כהונתו, על החברה להביא את תנאי הכהונה לאחר השינוי לאישור מחדש (ישרס) 550
- משחדל בעל שליטה מלכהן בחלק מהתפקידים בגינם אושרו תנאי כהונתו, על החברה להביא את תנאי הכהונה לאחר השינוי לאישור מחדש (איילון) 551
- משחדל בעל שליטה מלכהן בחלק מהתפקידים בגינם אושרו תנאי כהונתו, על החברה להביא את תנאי הכהונה לאחר השינוי לאישור מחדש (אילקס) 558

11. שונות

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 101-03: עלויות של עסקאות בין חברות ציבוריות לבין בעלי שליטה בהן (1.5.2004) 560

ב. עמדות סגל שפורסמו אגב דיווחי חברות

- אופן אישור ביטול עסקת דמי ניהול עם בעל השליטה (סלע גרופ) 561

12. עמדות רלוונטיות נוספות

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 101-18: הגנת נמל מבטחים מפני שימוש במידע פנים בעת ביצוע עסקאות בניירות ערך של תאגיד על ידי נושאי משרה, עובדים ובעלי מניות עיקריים בתאגיד (1.2.2021) 568
- עמדת סגל 101-21: מדיניות תגמול (Best Practice) (1.6.2020) 576
- עמדת סגל 101-20: גילוי בדבר הסדרי תיחום פעילות (12.10.2015) 591
- עמדת סגל 101-16: תיקון 20 לחוק החברות - שאלות ותשובות (15.1.2013) 594
- החלטה 104-01: כללים לעניין דיווח על החזקות בעלי ענין בטפסי הדיווח האלקטרוני (1.3.2003) 601

ב. פניות מקדמיות

- אימתי ייחשבו מניות אשר הועברו למפזר מכוח הסכם פיזור כ"החזקות ציבור" לעניין תנאי הבורסה לרישום למסחר? (קבוצת שגריר) 606

ג. שאלות ותשובות

- 101א.21 – שינוי המועד הקובע לאור הוספת נושא להצבעת בעלי המניות בסדר היום של האסיפה, ונסיבות בהן ניתן לשנות את המועד הקובע בשל דחיית מועד אסיפה 610
- 101ב.20 – האם הגדרת "מנפיק חוץ" חלה גם על מנפיק ללא גרעין שליטה 612
- 101א.12 - האם בעל שליטה בתאגיד, שנכלל בהגדרת משקיע מסווג או משקיע מוסדי בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 ("התקנות"), יכול להשתתף במכרז המוקדם ולקבל עמלת התחייבות מוקדמת ולהשתתף בהצעה לא אחידה של התאגיד, לפי העניין? 613
- 101א.13 –1. האם המועד הקובע יכול להתייחס לשעה או למועד תחילת או סיום המסחר בבורסה 2. האם מי שרכש את המניה במועד הקובע עצמו זכאי להשתתף ולהצביע באסיפה הכללית 614
- 101א.6 – האם בחברה ציבורית שנשלטת על ידי אגודה שיתופית שהיא קיבוץ, חברי קיבוץ יכולים להיות חברים בוועדת ביקורת 615

רשות ניירות ערך
Israel Securities Authority
سلطة الأوراق المالية

2101ב - נושאי משרה וממשל תאגידי
תוכן עניינים

1. דח"צים ודב"תים

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 101-17: "זיקה" של דירקטור חיצוני לחברה (10.6.2013) 08
- עמדת סגל 101-12: אישור וגילוי גמול דח"צים וגמול דירקטורים (7.5.2008) 11
- החלטה 105-9: הבהרה לעניין דיווח על דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית (30.11.2004) 17
- עמדת סגל 101-2: דח"צים בוועדת ביקורת (1.5.2004) 18

ב. פניות מקדמיות

- האם ניתן למנות דח"צ שכיהן בחברת בת ציבורית שהפכה לחברה פרטית בבעלות מלאה של חברת האם בעקבות הצעת רכש חליפין, כדח"צ בחברת האם הציבורית? (מלם-תים) 20
- האם כהונה כיו"ר דירקטוריון במשרד ממשלתי מהווה זיקה ומונעת כהונה כדח"צ בחברה ממשלתית אחרת (ח.מר) 24
- האם יש במינוי דח"צ בחברה שמכהנת כדירקטורית בחברה ממשלתית, כדי ליצור זיקה אסורה (חסוי) 28
- רצף כהונת דח"צ ודב"ת בעקבות החלפת שותף כללי של שותפות מוגבלת (רציו) 34
- מינוי כדח"צ שותף במשרד רוה"ח מבקר לשעבר של אותה חברה ושאלת אי תלות משרד רוה"ח המבקר של החברה (חסוי) 38
- האם ניתן למנות דח"צים המכהנים בחברה בת מדווחת גם כדח"צים בחברת אם ציבורית (חסוי)) 44
- האם ניתן לעדכן גמול דח"צים תוך כדי כהונה, לאור שינוי בתחום והיקף פעילות החברה (טריא) 49
- האם אופציות שהוענקו לדירקטורים המועמדים לכהונה בוועדת התגמול ושלא הוענקו לדירקטורים החיצוניים, מונעות מהם לכהן בוועדה (חסוי) 53
- האם כהונה בעבר כנושא משרה בחברה ממשלתית יוצרת זיקה הפוגעת בכשירות המועמד מלכהן כדח"צ בחברה ממשלתית אחרת (תעשיה אווירית) 56
- עידכון שכר הדירקטורים החיצוניים במקרה של מעבר של חברה ישראלית לרישום כפול, אף אם טרם חלפו שלוש שנים מתחילת תקופת כהונתם (אייסקיור) 59
- האם קשרים עסקיים בין החברה לבין חברה שמניותיה הוחזקו בידי רעייתו של המועמד, פוגמים בכשירותו לכהן בתפקיד דח"צ (קומפיולאב) 63
- האם ניתן להאריך תקופת כהונה מקסימלית שנקבעה בתקנונה של החברה ביחס לדירקטורים חיצוניים, באופן שיחול גם על דירקטורים מכהנים (בנק ירושלים) 66
- האם ניתן להעניק לדב"ת המכהן כיו"ר דירקטוריון בתאגיד בנקאי ללא שליטה גמול העולה על הגמול המרבי המותר לדב"ת (בנק הפועלים) 69
- האם הקצאה פרטית לדח"צית עשויה לפגום בכשירותה כדירקטורית חיצונית (פנאקסיה) 74
- האם השתתפותו של יו"ר דירקטוריון במיזם הנמצא בבעלות דירקטור בלתי תלוי עלול לפגוע בסיווגו של הדירקטור כ"בלתי תלוי" (אופטיבייס) 78
- האם קשרים עסקיים בין חברות יוצרים זיקה הפוגמת בתנאי הכשירות של דח"צ (רוטשטיין) 83
- האם איסור קיום זיקה ל"תאגיד אחר" חל גם לגבי חברות ללא גרעין שליטה (מבנה נדל"ן) 89
- כשירות מינוי כדח"צ של מי שהיה שותף במשרד רוה"ח מבקר של אותה חברה ואחראי לתיק הביקורת שלה (בוני התיכון) 94
- כשירות מועמד לכהונה כדח"צ בחברה שנתן שירותים מקצועיים לחתם המתמחר של החברה (Noble Assets) 100
- האם קשרים עסקיים של החברה עם קבוצת חברות, כשהמועמד לכהונת דח"צ מכהן כנושא משרה באחת מהן, מהווה זיקה הפוגמת בכשירותו (רפק) 104
- שינוי סכום הגמול ותנאי הגמול ההוני של דח"צ במהלך כהונתו, אשר מתוגמל על בסיס מנגנון הגמול היחסי (כימיקלים) 111
- האם קשרים עסקיים בין החברה למעבידו לשעבר של מועמד לכהונה כדח"צ, פוגמים בכשירותו (לוינסקי-עופר) 115
- האם מי שכיהן ערב ההנפקה כדח"צ בחברה בת של המנפיקה, מכוח חוק השקעות משותפות בנאמנות יכול לכהן כדח"צ בחברה המנפיקה (י.ד. מור) 119

2101ב - נושאי משרה וממשל תאגידי
תוכן עניינים

- האם בכיר צה"ל שכיהן בתפקיד הכולל ממשק עם חברת בזק, חברת בת שלה וחברה של בעל שליטה מנוע מלכהן כדירקטור בלתי תלוי בחברה (בזק) 123
- כשירות דח"צ בחברה המקיימת קשרים עסקיים עם חברה אחרת בה מכהן הדח"צ כיו"ר דירקטוריון (חסוי) 128
- האם קשרים עסקיים בין החברה למעבידו לשעבר של המועמד לכהונה כדח"צ פוגמים בעמידתו בתנאי הכשירות (שיכון ובינוי) 134
- מגבלת הכהונה אינה חלה כאשר מדובר בכהונה מקבילה וצולבת של דח"צ ודירקטור בלתי תלוי (אפריקה מגורים) 137
- המועד ממנו יש למנות את מגבלת הכהונה של דח"צ שכיהן כדח"צ ב"חברת יעד" ומונה לכהונת דח"צ בחברה הקולטת בעקבות מיזוג (הלמן אלדובי) 139
- האם כהונת דירקטור בלתי תלוי מהווה זיקה המונעת ממנו להתמנות לדח"צ (אפריקה ישראל) 147
- התנאים להחלת החריג שקובע שכהונה של דירקטור שמונה כדי לכהן כדח"צ בחברה שעומדת להציע לראשונה מניות לציבור לא תהווה זיקה על חברה שעומדת להציע לראשונה אגרות חוב לציבור (נתיבי הגז) 150
- מועד תחילת כהונת דירקטור אשר סווג במהלך כהונתו כדירקטור בלתי תלוי וכיהן כדירקטור לפני הפיכת החברה לחברה ציבורית (ביונדווקס) 154
- האם כהונה של דח"צ כסמנכ"ל תפעול בחברה שמקיימת קשרים עסקיים עם החברה בה הוא מכהן כדח"צ מהווה זיקה, ומה דין זיקה זניחה שלא אושרה כדין קודם למינוי (אוריין) 158
- האם התקשרות של דח"צית לשעבר בסמוך לאחר תום כהונתה, בעסקה עם בעלת השליטה והחברה לרכישת השליטה בה וכן וכהונה של הדח"צית וקרובה כנושאי משרה בחברה לאחר ביצוע העסקה עולים לכדי זיקה (חסוי) 162
- האם מתן שירותי יעוץ לחברה ממשלתית על ידי דח"צ בחברת בת ממשלתית אחרת פוגם בעמידת הדח"צ החיצוני בתנאי הכשירות (עשות אשקלון) 167
- האם קשרים עסקיים של חברה עם משרד ממשלתי בו מועסקת דירקטורית בלתי תלויה פוגמים בתנאי כשירותה (כמיפל) 170
- בחינת זניחות זיקה של דירקטור בלתי תלוי שהתמנה לתפקיד יו"ר דירקטוריון בחברה אחרת שביצעה עסקאות עם קבוצת החברה (בזק) 172
- האם לאחר הפיכתה של חברת ביטוח פרטית לחברה ציבורית, ניתן לאשר את המשך כהונתם של דירקטורים חיצוניים (איי.די.איי חברה לביטוח) 176
- האם לאור שינויים שחלו בהון העצמי של החברה יש לשנות את הגמול המשולם לדח"צים (סאני) 179
- האם כהונתו של דח"צ בחברה, כ"נציג חיצוני" בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 בחברה אשר לה החזקות בבעלת השליטה בחברה, פוגמת בכשירותו לכהן כדח"צ (תאת) 183
- האם מי שנמצא בחופשה ללא תשלום נחשב כעובד (תפרון) 187
- האם ניתן למנות שותף במשרד עו"ד, שלו קשרים מקצועיים עם בעל השליטה, כדירקטור בלתי תלוי (חסוי) 191
- האם ניתן למנות יו"ר מועצת מנהלים של ארגון אשר לו קשרים עסקיים עם החברה, כדח"צ (הראל השקעות) 194
- אישור גמול לדח"צים, לרבות הענקת ביטוח וכתבי שיפוי לדח"צים ולנושאי משרה, כאשר לא מכהנים בחברה דח"צים וועדת ביקורת כדין (אינספייר) 197
- זיקה בין מעביד לשעבר של מועמד לתפקיד דח"צ לבין החברה (בנק הפועלים) 201
- השפעת תיקון 16 לחוק החברות על דירקטורים חיצוניים מכהנים (קלאב הוטלס) 204
- האם מתן שירותי ייעוץ באופן חד פעמי ובהיקף כספי זניח לחברה מהווה זיקה לעניין כהונה כדח"צ (חסוי) 207
- האם דח"צ בחברה יכול להתמנות כנושא משרה בתאגיד שבשליטת בעל השליטה לשעבר בחברה (חסוי) 212
- האם כהונה בתפקיד יו"ר ועדת ההשקעות של "עמיתים", יוצרת זיקה לדח"צ בשל החזקת "עמיתים" בהון המונפק ובאגרות חוב של החברה (אורמת) 214
- האם יש בקשרים של דירקטור או בת זוגו עם אגודה שיתופית, שהיא בעלת קשרים עסקיים עם החברה, כדי ליצור לדירקטור "זיקה" לצורך סיווגו כדירקטור בלתי תלוי (חממה מאיר) 219

2101ב - נושאי משרה וממשל תאגידי
תוכן עניינים

- האם מתן שירותי ייעוץ באופן חד פעמי ובהיקף כספי זניח לחברה מהווה זיקה (ברן) 223
- נסיבות שבהן התקשרותו של דח"צ עם חברה אחרת לא תפגע בכשירותו (אורמת, פניה ותשובת הסגל) 225
- מינוי דירקטור חיצוני בחברה ציבורית – בחינת זיקות (ברת'אידי, פניה ותשובת הסגל) 228

ג. שאלות ותשובות

- 2101ב.23 – האם ניתן לקבוע מראש מנגנון של גמול מדורג ושוויוני לדח"צ, כך שהגמול ישתנה במהלך כהונתו 232
- 2101ב.17 – היקף המידע שעל התאגיד לכלול במסגרת הגילוי הנדרש באשר להשכלתם ועיסוקם של הדירקטורים ב-5 השנים האחרונות 233
- 2101ב.16 – כיצד יש להצמיד את הסכומים המפורטים בתוספות לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס 2000 234
- 2101ב.15 – מועד דיווח מצבת נושאי משרה בכירה לפי תקנה 34(ה) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל 1970 235
- 2101ב.14 – האם לעניין סעיף 240(ב) לחוק החברות יש לפרש את המונח "שותפו" לפי הגדרת המונח שותפות בפקודת השותפויות 236
- 2101ב.13 – האם יחיד רשאי לכהן כדח"צ בחברה שיש בינה או בין בעלי השליטה בה זיקה לחברה אחרת שבה הוא מכהן כדח"צ, או לבעלי השליטה בה 237
- 2101ב.12 – האם קשרים עסקיים או מקצועיים זניחים שהדח"צ "לא ידע ולא יכול היה לדעת" על היווצרותם עולים כדי זיקה אסורה 239
- 2101ב.11 – האם קשרים עסקיים או מקצועיים, אשר נוצרו במהלך כהונה, עשויים להיחשב כקשרים שאינם מהווים זיקה אסורה 240
- 2101ב.10 – קביעת מנגנון בחירה כאשר יש מספר מועמדים לכהונת דח"צ 241
- 2101ב.9 – האם ניתן לשנות שכרו של דח"צ מכהן לאור ההקלה הנוגעת להפחתת הגמול המזערי לחברות קטנות 242
- 2101ב.8 – האם אדם כשיר להתמנות כדח"צ בחברה ציבורית, במקרה שבו קרובו מכהן כמנכ"ל או כיו"ר דירקטוריון בחברה אחרת שמקיימת קשרים עסקיים עם החברה 243
- 2101ב.7 – האם ניתן למנות דירקטור בלתי תלוי ליו"ר דירקטוריון של חברה 244
- 2101ב.5 – האם חברה רשאית לבטל סיווג של דירקטור כבלתי תלוי אם התגלה כי לא התקיימו התנאים לסיווגו ככזה 245
- 2101ב.4 – האם חברה רשאית לסווג דירקטור מכהן כדירקטור בלתי תלוי אם התקיימו בו התנאים לסיווגו ככזה, גם ללא אישור של ועדת הביקורת לסיווג וללא גילוי 246
- 2101ב.3 – האם ניתן לאשר לדירקטור שכר לפי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000, במנגנון האישור הקבוע בתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2000, גם כאשר גמולו עומד בסתירה למדיניות התגמול 247
- 2101ב.2 – האם דח"צ רשאי לוותר על שכרו או על חלק ממנו כאשר החברה מצויה בקשיים פיננסיים 248
- 2101ב.1 – האם לצורך קביעת דרגתה של חברה בהתאם לתקנה 3 לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000, יש לחשב את הונה העצמי של החברה בהתחשב בזכויות מיעוט שאינן מקנות שליטה 249

ד. עמדות סגל שהוגשו אגב דיווח חברות

- איסור על סיווג בדיעבד של דירקטור כדירקטור בלתי תלוי (ביומדיקס) 250
- דירקטור בלתי תלוי שכהונתו פקעה בחלוף 9 שנים אינו יכול לכהן כנושא משרה בחברה (א. ליבנטל) 251

2. דיבידנדים וחלוקה

א. פניות מקדמיות

- עניין אישי בהחלטה על חלוקת דיבידנד (עשות אשקלון) 252

101ב - נושאי משרה וממשל תאגידי
תוכן עניינים

3. דירקטוריון וועדותיו

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 101-23: גילוי אודות ועדה מיוחדת לניהול משא ומתן בעסקאות בעלי שליטה (26.10.2020) 255
- עמדת סגל 101-16: תיקון 20 לחוק החברות - שאלות ותשובות (15.1.2013) 259
- עמדת סגל 101-10: הרכב ועדת ביקורת (1.8.2005) 266
- עמדת סגל 101-02: דח"צים בועדת ביקורת (1.5.2004) 268

ב. שאלות ותשובות

- 101ב.21 – היחס בין ההסדרים שנקבעו בחוק המידע הפלילי ותקנות השבים, התשע"ט-2019 לבין הוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999 העוסקות בעבר פלילי של מועמדים לכהונה בדירקטוריון 270
- 101ב.6 – האם חלה חובה על ועדת התגמול וועדת הביקורת להתכנס אחת לשלושה חודשים, לאור הוראות סעיפים 97 ו- 111(ג) לחוק החברות 272
- 101א.6 – האם בחברה ציבורית שנשלטת על ידי אגודה שיתופית שהיא קיבוץ, יכולים חברי הקיבוץ להיות חברים בוועדת ביקורת 273

ג. עמדות סגל שהוגשו אגב דיווחי חברות

- אופן אישור עסקה שבמסגרתה משלמת החברה לבעלות השליטה בה כספים עבור שירותי ניהול (דן רכב תחבורה) 274
- אופן אישור ביטול עסקת דמי ניהול עם בעל השליטה (סלע גרופ) 275

4. תגמולים לנושאי משרה

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 101-28: גילוי בדבר אישור תגמול לנושא משרה או מדיניות תגמול על אף התנגדות האסיפה הכללית (Over Ruling)(5.12.2024) 282
- עמדת סגל 101-27: חובת השבת תגמולים שניתנו לנושאי משרה (Clawback) "הצגה מחדש" המחייבת השבה (7.2.2024) 288
- עמדת סגל 101-16: תיקון 20 לחוק החברות - שאלות ותשובות (15.1.2013) 292
- עמדת סגל 101-15: שאלות ותשובות בדבר תיקון 16 לחוק החברות (חלק שני) (26.11.2011) 299
- עמדת סגל 101-15: שאלות ותשובות בדבר תיקון 16 לחוק החברות (6.7.2011) 306
- עמדת סגל 105-21: גילוי בדבר תגמול בכירים (11.3.2009) 311
- עמדת סגל 101-12: אישור וגילוי גמול דח"צים וגמול דירקטורים (7.5.2008) 315
- עמדת סגל 101-6: מינוי בעל שליטה כדירקטור (1.6.2005) 321
- דוח ריכוז ממצאים בנושא תגמולים לבעלי שליטה, לקרוביהם ולמנכ"ל החברה (1.6.2020) 322

ב. פניות מקדמיות

- האם ניתן לעדכן גמול דח"צים תוך כדי כהונה, לאור שינוי בתחום והיקף פעילות החברה (טריא) 327
- האם ניתן לעדכן את שכר הדירקטורים החיצוניים במקרה של מעבר של חברה ישראלית לרישום כפול, אף אם טרם חלפו שלוש שנים מתחילת תקופת כהונתם (אייסקיור) 331
- האם חברת ניהול בקרן ריט היא בעלת שליטה מכוח החזקותיה (חסוי) 334
- תשלום שמשולם לדירקטור על ידי בעל השליטה (מגדל אחזקות) 338
- אישור תנאי כהונה והעסקה של יו"ר דירקטוריון שהוא בעל קשרים עסקיים עם בעל השליטה (מרחביה) 344
- דיווח אודות שכר נושא משרה בכירה בחברה כלולה (אלוני חץ) 348
- שינוי גמול דח"צ לאור שינויים שחלו בהון העצמי של החברה (סאני) 350
- אישור מחדש של עסקה עם בעל שליטה בחלוף שלוש שנים (דירקט קפיטל) 354
- אישור תנאי כהונה והעסקה ליו"ר דירקטוריון לשעבר (בנק דיסקונט) 358

- אישור תשלום שכר ומענק פרישה לבעל שליטה ומנכ"ל לשעבר (כים ניר) 360

ג. שאלות ותשובות

- 101ב.22 – האם ניתן לראות ביו"ר דירקטוריון, אשר הוגדר כ"יו"ר דירקטוריון פעיל" כבעל תפקיד תפעולי 364
- 101ב.19 – האם מינוי מקביל בשני תאגידים יוצר "זיקה" 365
- 101ב.18 – חידוש או הארכת התקשרות של חברה ציבורית עם המנהל הכללי של החברה לגבי תנאי כהונתו והעסקתו, ללא אישור האסיפה הכללית 366

ד. עמדות סגל שהוגשו אגב דיווחי חברות

- עניין אישי של בעל מניות באישור מענק לבעלת השליטה בחברה (ספקטרוניקס) 367
- אימתי הטבה כספית הניתנת לנושא משרה בחברה ציבורית על-ידי חברה פרטית הנשלטת על ידה תיחשב כרכיב בתנאי הכהונה וההעסקה (ישראל קנדה) 371
- אימתי תיחשב מדיניות תגמול של חברה כמדיניות שאינה עונה על דרישות הדין (ספקטרוניקס) 376
- משחדל בעל שליטה מלכהן בחלק מהתפקידים בגינם אושרו תנאי כהונתו, על החברה להביא את תנאי הכהונה לאחר השינוי לאישור מחדש (מלם-תים) 379
- משחדל בעל שליטה מלכהן בחלק מהתפקידים בגינם אושרו תנאי כהונתו, על החברה להביא את תנאי הכהונה לאחר השינוי לאישור מחדש (ישרס) 380
- אין מקום לאשר סעד זמני של מתן תגמול לבעל השליטה הממשיך להעמיד שירותים לחברה אף על פי שתנאי כהונתו לא אושרו על ידי האסיפה כדין, תוך שמתנהל הליך בבית משפט, וזאת, עד להכרעת ביהמ"ש בתביעה (גולדפון) 381
- משחדל בעל שליטה מלכהן בחלק מהתפקידים בגינם אושרו תנאי כהונתו, על החברה להביא את תנאי הכהונה לאחר השינוי לאישור מחדש (איילון) 385
- משחדל בעל שליטה מלכהן בחלק מהתפקידים בגינם אושרו תנאי כהונתו, על החברה להביא את תנאי הכהונה לאחר השינוי לאישור מחדש (אילקס) 392

5. ממשל תאגידי ומדיניות תגמול

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 101-29: מעמדן של חברות הניהול בקרן ריט (7.1.2025) 394
- עמדת סגל 101-28: גילוי בדבר אישור תגמול לנושא משרה או מדיניות תגמול על אף התנגדות האסיפה הכללית (Over Ruling) (5.12.2024) 402
- עמדת סגל 101-24: הקשר ("Engagement") בין תאגיד מדווח לבין המשקיעים בניירות הערך שלו (24.3.2021) 408
- עמדת סגל 101-21: מדיניות תגמול (Best Practice) (18.2020) 412
- כללי התנהגות מוצעים לדירקטורים לקידום איכות הביקורת על הדוחות הכספיים (Best Practice) (20.10.2021) 427
- עמדת סגל 105-21: גילוי בדבר תגמול בכירים (11.3.2009) 444

ב. פניות מקדמיות

- האם ניתן לעדכן גמול דח"צים תוך כדי כהונה, לאור שינוי בתחום והיקף פעילות החברה (טריא) 448
- האם האופציות שהוענקו לדירקטורים המועמדים לכהונה בוועדת התגמול, אשר לא הוענקו לדירקטורים החיצוניים מונעות מהם לכהן בוועדה (חסוי) 452
- אימתי מעורבותו של גורם בחברה שהוטל עליו אמצעי אכיפה של מניעת כהונה כנושא משרה, מהווה הפרה של אמצעי האכיפה (ישראל קנדה) 455

101ב - נושאי משרה וממשל תאגידי
תוכן עניינים

ג. עמדות סגל שהוגשו אגב דיווחי חברות

- אופן אישור עסקה לאישור תנאי כהונה של יו"ר דירקטוריון שהיה בעבר בעל השליטה בחברה (וולקן) 469

6. אסיפת בעלי מניות

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 101-26: הגילוי הנדרש במסגרת דוח זימון אסיפה שעל סדר יומה מינוי רואה חשבון מבקר (30.3.2022) 472
- עמדת סגל 101-25: הגילוי הנדרש במסגרת דוח זימון אסיפה שעל סדר יומה מינוי דירקטורים (24.3.2021) 475

ב. פניות מקדמיות

- האם מתן הוראת הצבעה שאינה כוללת כל שיקול דעת למיופה הכוח, תיחשב בגדר ייפוי כוחו של האחר (איגוד מנהלי קרנות) 479

7. עמדות רלוונטיות נוספות

א. עמדות סגל

- הבהרה לעמדת סגל 101-22: החזקה במניות נושא עסקאות החלף (30.3.2020) 481
- עמדת סגל 101-22: החזקה במניות נושא עסקאות החלף (28.2.2019) 483
- עמדת סגל 101-20: גילוי בדבר הסדרי תיחום פעילות (12.10.2015) 487
- עמדת סגל 101-19: חובת החברה לבחון ולסווג בעל מניות אשר יש לו עניין אישי בעסקה (13.4.2014) 490
- עמדת סגל 101-18: הגנת נמל מבטחים מפני שימוש במידע פנים בעת ביצוע עסקאות בניירות ערך של תאגיד על ידי נושאי משרה, עובדים ובעלי מניות עיקריים בתאגיד בכירה (13.4.2014) 493

ב. עמדות סגל שהוגשו אגב דיווחי חברות

- אישור הקצאה פרטית שהיא עסקה חריגה עם נושא משרה או שלנושא משרה יש בה עניין אישי (אקסיליון) 500
- עניין אישי של בעל מניות אשר מקיים קשרים עסקיים מהותיים ומתמשכים עם החברה (קשרי ספק/לקוח) (חממה מאיר) 504
- סיווג בעל מניות כבעל עניין אישי באישור מינוי דח"צ (גו.די.אם) 505
- עניין אישי של מצביע לאור רכישת מניות מבעל השליטה בהנחה על מחיר השוק אשר בוצעה בסמוך למועד האסיפה, הלוואות שנתן בעבר לבעל השליטה וכהונת בתו כדירקטורית בחברה שלא במסגרת הסכם לזכויות מיעוט (אאורה) 510
- עניין אישי של מצביע שנקשר בעסקה לרכישת תאגיד מבעלי השליטה בחברה, שהיו בעלי מניות ונושים מרכזיים בתאגיד הנרכש (פרוטאולוג'יקס) 515
- קיומו של עניין אישי של נושאי משרה באישור עסקה הכוללת הסרת ערבויות אישיות של נושאי המשרה (אולטרה אקוויטי) 519
- עניין אישי של בעל מניה אשר מכר את מניותיו לבעל השליטה לאחר המועד הקובע ולפני מועד כינוס האסיפה (לידר) 527
- עניין אישי של בעל מניות אשר מקיים קשרים עסקיים מהותיים ומתמשכים עם החברה (בירמן) 530
- שיתוף פעולה בין בעלי מניות העולה כדי שליטה משותפת בחברה (בריל) 535
- בעל מניות שהוא נושא משרה בכירה בחברה וקשור עם החברה בעסקת הלוואה, הוא בעל עניין אישי בעסקאות שלבעלי השליטה עניין אישי בהן (פלדמן) 547
- היעדר סמכות של החברה על כלל האורגנים שלה לסווג בעל מניות המצביע נגד אישור התקשרות של החברה עם בעל השליטה בה, כמי שיש לו עניין אישי בהחלטה, בנסיבות בהן בעל מניות זה מצהיר כי אינו בעל עניין אישי כאמור (תדביק) 553
- תקנון חברה פרטית מהווה הסכם הצבעה בין בעלי המניות, באופן שאלו מחזיקים ביחד במניותיה. משכך, בעלי המניות הללו הינם בעלי השליטה בחברה הציבורית הנשלטת על ידי החברה הפרטית במישרין (קרור אחזקות) 558

102 - הצעות רכש ומיזוגים
תוכן עניינים

1. הצעת רכש מלאה

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 102-09: תיקון המיטיב תנאי הצעת רכש (1.6.2005) 05
- עמדת סגל 102-08: התניית הצעת רכש בתנאים (1.6.2005) 06
- עמדת סגל 102-07: זכותם של ניצעים בהצעת רכש מלאה לסעד הערכה - עדכון החלטה ממרץ 2005 (1.12.2005) 07
- עמדת סגל 102-06: הצעת רכש מלאה על-ידי מציע המחזיק מעל 90% ממניות החברה כדין ומניות אלה נרכשו לפני כניסת חוק החברות לתוקף (1.3.2005) 08
- עמדת סגל 102-05: התקשרות של מספר אנשים לצורך ביצוע הצעת רכש מלאה (1.3.2005) 09
- עמדת סגל 102-04: הצעת רכש מלאה של מציע המחזיק פחות מ-25% או 45% מזכויות ההצבעה בחברה (1.3.2005) 10
- עמדת סגל 102-03: ספירת החזקות לעניין סעיף 336 לחוק החברות (1.3.2005) 11
- עמדת סגל 102-02: הסכמי הצבעה חלקיים (28.4.2004) 13
- עמדת סגל 102-01: ביצוע הצעת רכש מיוחדת בעקבות חתימה על הסכם הצבעה (24.2.2004) 14
- עמדת סגל 101-9: החזקה ביחד על ידי בני משפחה (1.7.2005) 15

ב. פניות מקדמיות

- עניין אישי בהצעת רכש מלאה (חסוי) 16
- מועד סיום החובה להגשת דוחות עיתיים נוכח הצעת רכש מלאה ודרך האישור של הדוח העיתי האחרון (סלומון) 20
- הצעת רכש מלאה כעסקה שלבעל השליטה עניין אישי בה (קרדן) 27
- בקשה לפטור מפרסום דו"ח תקופתי לאור הפיכת החברה לפרטית בעקבות השלמת הצעת רכש מלאה (אלגו) 30
- בעלי מניות כמחזיקים יחד לאור הסכם להגנת זכויות מיעוט (תדיר-גן) 33
- מתן פטור מפרסום דו"ח תקופתי (אלמוג ים) 36
- הצעת רכש משלימה לניירות ערך המירים (אלעזרא) 38

ג. עמדות רשות שפורסמו אגב דיווחי חברות

- אופן חישוב שיעור ההיענות המזערי הדרוש לקיבול הצעת רכש מלאה (טמפו) 41
- שיעור החזקתו של בעל שליטה במניות החברה יעמוד על לא יותר מ-90% (דנשר) 42

2. הצעת רכש מיוחדת

א. החלטות מליאה

- רשות ניירות ערך קבעה: הסכם הצבעה היוצר שליטה בחברה אינו אפשרי ללא הצעת רכש (23.7.2001) 43

ב. עמדות סגל

- עמדת סגל 102-10: הצעת רכש מיוחדת על-ידי חברה שנסחרת בחו"ל (1.6.2005) 45
- עמדת סגל 102-01: ביצוע הצעת רכש מיוחדת בעקבות חתימה על הסכם הצבעה (24.2.2004) 46

102 - הצעות רכש ומיזוגים
תוכן עניינים

ג. פניות מקדמיות

- הצעת רכש מיוחדת בהנפקת זכויות (אדן תגליות) 47
- החזקה ביחד על ידי בני משפחה (אברות) 52
- הצעת רכש נוכח מימוש אופציות המביא לחציה מחודשת של רף ה-25% מהחזקות החברה (לודן) 55
- בעלי מניות כמחזיקים יחד לאור הסכם להגנת זכויות מיעוט (תדיר גן) 58

ד. עמדות סגל שהוגשו לבית משפט

- הצעת רכש נוכח מימוש אופציות המביא לחציה מחודשת של רף ה-45% מהחזקות החברה (מעין ונצ'ורס) 61

3. הצעת רכש רגילה חליפין

א. פניות מקדמיות

- מתווה לאישור הצעה פרטית בשותפות ציבורית (נאוויטס) 70
- הגדרת המונח "ציבור" לעניין תקנה 3 לתקנות הצעת רכש (Stetson) 74
- הצעה לציבור והצורך בתשקיף לצורך ביצוע מיזוג, הנעשה בדרך של הצעת חליפין לציבור מחזיקים בני"ע של חברה בישראל (אינספייר) 78
- רכישה מהציבור של אג"ח קיימות (בריטיש) 81
- תשקיף מדף לביצוע הצעת רכש חליפין של אג"ח סטרייט של החברה (דיסקונט) 84

ב. שאלות ותשובות

- 103.11 – מועד הקיבול האחרון בהצעת רכש חליפין של תעודות התחייבות (לא המירות) 86
- 102.4 – מועד הקיבול בהצעת רכש של אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה למניות ותמורתה במזומן 87
- 102.2 – אופן הצעת הצעת רכש חליפין לתעודות התחייבות שאינן המירות למניות 88

ג. עמדות סגל שהוגשו לבית המשפט

- הצעת רכש לרכישת אג"ח מחוקות ממסחר של חברה בפירוק (א.פ.ס.ק) 89

4. מיזוגים

א. פניות מקדמיות

- סתירת החזקות הכמותיות הקובעות כי מיזוג הוא מהותי לעניין חובות הדיווח (אדמה) 92
- סתירת החזקות הכמותיות הקובעות כי מיזוג הוא מהותי לעניין חובות הדיווח (רבוע כחול) 95
- סתירת החזקות הכמותיות הקובעות כי מיזוג הוא מהותי לעניין חובת הדיווח (מקורות) 99
- אופן קביעת מיזוג מהותי (תפרון) 103
- תשלום תמורה עתידית מותנית (אי.טי.ויו מדיקל) 106
- עניין אישי במכירת החזקות חברה בת (קמור) 111

ב. שאלות ותשובות

- 102.5 – הגילוי הנדרש במקרה של מיזוג מהותי שכתוצאה ממנו תהפוך חברה ציבורית לחברה פרטית 114

102 - הצעות רכש ומיזוגים
תוכן עניינים

5. הגילוי הנדרש במפרט

א. שאלות ותשובות

- 102.3 – דרישת הגילוי אודות קשרים עסקיים או משפחתיים, שאינם זניחים, בין המציע ובעלי עניין בו לבין בעלי ניירות ערך בחברת המטרה 116
- 102.1 – פירוט ההנחות עליו הסתמך מעריך השווי 117

103 - תשקיפים
תוכן עניינים

1. גילוי בתשקיפים

א. החלטות מליאה

- 1. החלטה בתחום תאגידים מספר 2-2013: עניינים שיש לציינם על גבי עטיפות תשקיפים של חברות ושותפויות (2.6.2022) 06

ב. עמדות סגל

- עמדת סגל 103-37: צירוף דוח אירועים וכתבי הסכמה למסמכי הצעה (11.2.2024) 10
- עמדת סגל 103-41: גילוי מרוכז של מנגנוני ההגנה בשטרי נאמנות (9.8.2020) 14
- עמדת סגל 103-29: ממצאים בקשר עם נאותות הגילוי בדבר בטוחות ו/או שעבודים שניתנו ע"י תאגידים מדווחים להבטחת פירעון תעודות התחייבות (3.5.2020) 20
- עמדת סגל 105-25: קיצור הדוחות (27.12.2015) 27
- עמדת סגל 103-33: ייעוד תמורת הנפקת ניירות ערך המוצעים לציבור (7.4.2014) 62
- עמדת סגל 10-199: ערבות מהותית של בעל שליטה לפירעון אגרות חוב (17.2.2013) 65
- עמדת סגל 105-14: הכללה של דוחות כספיים של חברה כלולה בתשקיף (1.5.2005) 69

ג. פניות מקדמיות

- חתימת עורך דין במשרד עורכי דין בו עובדת אשתו של בעל השליטה, על חוות דעת עורך דין בתשקיף (אי.אל.די אדוונסד) 70
- עיכוב פרסום דיווח מיידי בהתאם לתקנה 36(ב) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים מקום בו מציעה החברה למכירה ניירות ערך על פי תשקיף (מ. זליגמן) 74

ד. שאלות ותשובות

- 105.30א – איסור על הכללת הזמנות שלגביהן קיימת ללקוח זכות לביטול ההתקשרות ללא תשלום פיצוי משמעותי בצבר ההזמנות בדוח התקופתי 75
- 103.37 – האם סיווג תאגיד כתאגיד קטן, לאחר שינוי מבני עובר לביצוע הנפקה, צריך להתבצע על בסיס הדוחות הכספיים או על בסיס דוחות הפרופורמה 76
- 103.34 – הנסיבות שבהן תאגיד יידרש ליישם את החריג הקבוע בפרט 1(א1) לתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט- 1969 77
- 103.24א – המקרים שבהם אפשר להשתמש במנגנון יצירת שעבוד זמני במועד ההנפקה והחלפתו בשיעבוד קבוע כמתואר בשו"ת 103.24 79
- 103.31 – הפרטים שיש לכלול במסגרת הגילוי בתשקיף על קיומן של התחייבויות מוקדמות של משקיעים מסווגים ובכל הנוגע לטיב הקשר בין נותן ההתחייבות המוקדמת לבין גופים בעלי זיקה להנפקה ועל סוג המשקיע המסווג 80
- 103.30 – הנסיבות שבהן יש חובה לכלול בתשקיף/דוח הצעת מדף של תאגיד מדווח עבודות אנליזה המבוצעות על ידי תאגיד מסקר הקשור לחתם או למפיץ 81
- 103.24 – היתרים נדרשים והיבטי גילוי לתאגיד שמתכוון לפרסם דוח הצעת מדף שבמסגרתו ינפיק תעודות התחייבות שיגובו בבטוחות במנגנון יצירת שעבוד זמני במועד ההנפקה והחלפתו בשיעבוד קבוע 82
- 106.2 – הגילוי הנדרש בדוח ההנפקה של החתם על עמלות לחתמים ולמפיצים, כאשר במועד התשקיף טרם ידוע אופן חלוקת העמלות בין החתמים 83
- 103.20 – הגילוי הנדרש בתשקיף, על שיעור דמי העמילות שהמנפיק שילם או התחייב לשלם והסכום המשוער של כל ההוצאות האחרות הקשורות בהצעת ניירות הערך והנפקתם 84
- 103.19 – אופן הכללת הגילוי בדבר השתת עלויות הצעת המכר על התאגיד במסגרת הצעה ראשונה לציבור 85
- 103.18 – אופן צירוף וגילוי הנדרש מתאגיד המציע לציבור תעודות התחייבות, אשר מעוניין לצרף למסמך ההצעה לציבור את מסמכי השעבוד בקשר עם הנכסים שבכוונתו לשעבד לטובת מחזיקי תעודות ההתחייבות 86

103 - תשקיפים
תוכן עניינים

- 103.14 – המקרים שבהם נדרש מנפיק ליישם את הוראות תקנה 51 לתקנות פרטי תשקיף 87
- 103.10 – פירוט בתשקיף על הסדרים מתקנון החברה (שלא על דרך ההפניה) נדרש רק במקום בו אלו מתנים על ההסדרים המפורטים בחוק החברות 88
- 103.7 – מקרים בהם תאגיד נדרש לצרף דוח כספי עוקב לתשקיף טרם קבלת היתר הרשות 89
- 103.1 – פרסום דוחות דירוג, טיוטות שטר נאמנות, מצגות למשקיעים ודיווחים נוספים על-ידי תאגיד המציע לציבור ניירות ערך לראשונה (IPO) שהחל לפרסם טיוטות תשקיף לציבור 90

ה. עמדות סגל שהוגשו לבית משפט

- תחולת ההגנות ביחס לאחריות חתמים; אינדיקציות מהותיות לשווי נכסי החברה; ניהול הליכים משפטיים על-ידי מנהל קרן השקעות משותפות בנאמנות (לנדמארק, עמדת הרשות) 91

2. טיוטת תשקיף

א. שאלות ותשובות

- 103.4 – מועד הגשת דיווח מיידי בקשר עם הגשת טיוטת תשקיף והודעה על כך לרשות 105
- 103.2 – נסיבות שבהן פרסום טיוטת שטר נאמנות בדיווח מיידי (ללא ציון מחיר נייר הערך) על ידי תאגיד מדווח ושלא במסגרת טיוטת תשקיף, לא תהווה הצעה לציבור שלא על פי תשקיף 106

3. תשקיפי מדף

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 31-103: פרק הזמן הנדרש ממועד פרסום דוח הצעת מדף ועד למועד תחילת התקופה להגשת הזמנות (27.10.2013) 107
- היתר לדוח הצעת מדף - כללי ניירות ערך (מקרים שבהם פרסום דוח הצעת מדף יהיה טעון היתר מאת רשות ניירות ערך), התשע"ו-2016 (27.6.2016) 109

ב. פניות מקדמיות

- עיכוב פירסום דוח מיידי בעת פרסומו של תשקיף מדף שאין בו הצעה לציבור של ניירות ערך במועד פרסומו (מיקרומדיק טכנולוגיות) 112
- פרסום תשקיף מדף, על ידי חברות פרטיות אשר אגרות החוב שלהן רשומות למסחר בבורסה, שבעקבותיו יהפוך התאגיד המדווח לחברה ציבורית (אפיק הירדן) 114

ג. שאלות ותשובות

- 103.36 – שו"ת בקשר לתאגיד מדווח שהשלים עסקה למכירת מלוא פעילותו העסקית שהייתה בתחום עסקי מסוים ועסקה לרכישת תאגיד הפועל בתחום עסקי אחר, ומבקש לפרסם דוח הצעת מדף 115
- 103.35 – החובה לקבוע בתשקיף את זהות הנכסים המשועבדים וסדר השעבוד, מקום בו זהותם ומספרם הסופי יקבע בהתאם להיקף הגיוס 117
- 103.24 – היתרים נדרשים והיבטי גילוי לתאגיד שמתכוון לפרסם דוח הצעת מדף שבמסגרתו ינפיק תעודות התחייבות שיגובו בבטוחות במנגנון יצירת שעבוד זמני במועד ההנפקה והחלפתו בשיעבוד קבוע 118
- 103.12 – היעדר צורך באישור דירקטוריון לטיוטת דוח הצעת מדף טרם פרסומה לציבור 119
- 111.1 – פקיעת תוקפו של תשקיף מדף של חברה ציבורית המבצעת רישום כפול של מניותיה למסחר בבורסת הנאסד"ק לאחר השלמת הרישום הכפול והמעבר למתכונת דיווח לפי פרק ה'3 לחוק ניירות ערך 120
- 103.6 – החובות החלות על תאגיד אשר פרסם דוח הצעת מדף וטרם סיום התקופה להגשת הזמנות פרסם דוח כספי עדכני 121
- 103.5 – נסיבות שבהן המועד האחרון להגשת הזמנות (המכרז לציבור) יכול להתקיים לאחר מועד פקיעת תוקף תשקיף המדף 122
- 103.3 – הדוחות הכספיים שאליהם צריך להתייחס מכתב ההסכמה להכללה של רואה החשבון המבקר בדוח הצעת מדף 123

103 - תשקיפים
תוכן עניינים

4. תשקיף חסר

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 103-15: רכישות של ניירות ערך על ידי החברה הבת של המנפיק ותשקיפי רישום למסחר (18.12.2005) 124

ב. שאלות ותשובות

- 103.8 – ביצוע שינויים בנוסח שטר נאמנות שצורף לתשקיף חסר (לגביו תפורסם הודעה משלימה) לאחר שקיבל את היתר הרשות 125
- 103.39 – מתי קמה חובה לפרסם הודעה משלימה 126
- 103.40 – אופן ביצוע תיקון להודעה משלימה 127

5. תשקיפי IPO

א. שאלות ותשובות

- 103.38 – הקריטריון הרלוונטי לסיווג תאגיד המתכנן הנפקה ראשונה לציבור (IPO) של אגרות חוב בלבד, כתאגיד קטן 128

6. עמדות רלוונטיות נוספות

א. החלטות מליאה

- החלטת מליאה בתחום תאגידים 1-2019: הכרה במשקיעים מתוחכמים בהתאם לסעיף 15א(ב)(2) לחוק ניירות ערך, לעניין הגדרת "משקיע מסווג" בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור) (9.7.2020) 129

ב. עמדות סגל

- הבהרה לעמדת סגל 105-23 בדבר פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי: שאלות ותשובות (8.6.2025) 134
- עמדת סגל 105-23: פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי (16.7.2014) 145
- עמדת סגל 103-43: שיווק הנפקה וקבלת הזמנות ממשקיעים מתוחכמים בהנפקה לציבור על פי תשקיף (4.7.2021) 147
- עמדת סגל 103-42: הפצה של ניירות ערך לא סחירים למשקיעים (24.8.2020) 153
- עמדת סגל 103-32: הכרה בתאגידים זרים מסוימים כ"משקיעים מתוחכמים" בהתאם לסעיף 15א(ב)(2) לחוק, לעניין רישום ומסחר במערכת המסחר למשקיעים מוסדיים (1.2.2014) 157
- עמדת סגל 103-27: התוספת הראשונה לחוק ניירות ערך והתוספת הראשונה לחוק הייעוץ – שאלות ותשובות (17.4.2012) 162
- עמדת סגל 103-14: אימתי ייחשב דיבידנד בעין הצעה לציבור (1.4.2005) 166
- עמדת סגל 103-9: פרטים, מבנה וצורת תשקיף של חברה ברישום כפול (1.10.2004) 167
- תמריצים לעידוד "דירוג כפול" על ידי תאגידים מדווחים (8.7.2020) 168

ג. פניות מקדמיות

- האם מפיץ בהנפקת ניירות ערך רשאי להשתתף במכרז המוסדי ולהתחייב בהתחייבות מוקדמת לרכישת ניירות הערך המוצעים (חסוי) 171
- האם ניתן להכיר בשותפות כתאגיד לצורך סעיף 11 לתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, ומהו הונה העצמי של השותפות בהקשר זה (גיא ניהול שותפויות) 174
- האם פרסום בדוח הצעת מדף לאור דרישות ה-SEC, של טווח מחירי מקסימום ושל מגבלה על היקף ההנפקה, עומדים בסתירה לאיסור על קביעת מחיר מרבי במכרז במסגרת הצעה אחידה (ביוקנסל טרפויטיקס) 176
- רכישה של אג"ח שהונפקו לציבור בתמורה לאג"ח שיונפק מסדרה חדשה (בריטיש ישראל) 179
- תשקיף מדף לביצוע הצעת רכש חליפין של אג"ח סטרייט של החברה (השקעות דיסקונט) 182
- תשקיף מדף לצורך הסדר עם מחזיקי אג"ח (אסים השקעות) 184

103 - תשקיפים
תוכן עניינים

ד. שאלות ותשובות

- 103.33 – אופן בחינת שאלת היות של תאגיד תאגיד קטן בהצעה ראשונה לציבור (IPO) 186
- 103.29 – גילוי בתשקיף בנוגע לעמלות בשיקול דעת 187
- 103.28 – גילוי על זהות המפיצים בהצעה לא אחידה 188
- 103.27 – השתתפות חתם ברכישה במסגרת הצעה לא אחידה 189
- 103.26 – אופן חישוב שיעור ההתחייבות החיתומית המינימאלית (25%) הנדרש כתנאי לביצוע הצעה לא אחידה 190
- 103.25 – קבלת התחייבויות מוקדמות בהצעה לא אחידה 191
- 103.23 – נסיבות שבהן ניתן לקבוע כי מועד הקיבול בהצעת רכש של אגרות חוב שאינן ניתנות להמרות למניות ותמורתה במזומן, יהיה בחלוף יום עסקים אחד ממועד פרסום ההצעה 192
- 103.17 – הצגה למשקיעים, אנליסטים וכיו"ב מידע אודות פעילות החברה, לרבות בדרך של מצגת, עובר לביצוע הנפקת ניירות ערך של החברה לציבור 193
- 103.16 – מועד חתימתם של המסמכים המצורפים לנוסח הסופי של תשקיף (ת-009) 194
- 103.15 – הוראות לעניין פרסום דוח הצעת מדף בעת מיזוג הכולל הצעה להחלפת ניירות ערך 195
- 103.13 – הצעת רכש חליפין לתעודות התחייבות שאינן המירות למניות, בדרך של מכרז על יחס ההחלפה 196
- 103.11 – מועד הקיבול האחרון במקרה של הצעת רכש חליפין של תעודות התחייבות (לא המירות) 197
- 103.9 – האם תאגיד יכול להציע ניירות ערך על-פי תשקיף לשני ניצעים בלבד, בדרך של הצעה לא אחידה 198

104 - דיווחים מיידיים
תוכן עניינים

1. בעלי עניין

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 104-21: אופן דיווח דוח מצבה של החזקות בעלי בעניין (ת-077) (22.10.2025) 05
- עמדת סגל 104-28: גילוי בדבר אישור תגמול לנושא משרה או מדיניות תגמול על אף התנגדות האסיפה הכללית (Over Ruling) (5.12.2024) 09
- עמדת סגל 104-16: הקלות בדיווחים מידיים (2.7.2018) 15
- עמדת סגל 105-21: גילוי בדבר תגמול בכירים (11.3.2009) 21
- עמדת סגל 104-14: דיווח על אחזקות נושאי משרה בכירה בתאגיד (12.8.2008) 25
- עמדת סגל 104-5: חובות הדיווח החלות על חברה המתקשרת בהסכם עם עושה שוק (החלטת סגל מאוגוסט 2006 המעדכנת החלטה ממאי 2005) 27
- עמדת סגל 104-6: דיווח על החזקות חברה בת או תאגיד אחר בשליטת החברה במניות חברה ציבורית (1.5.2005) 29
- עמדת סגל 104-1: כללים לעניין דיווח על החזקות בעלי ענין בדיווח האלקטרוני (1.3.2003) 30

ב. פניות מקדמיות

- היקף הגילוי בדוחות של בנק ללא גרעין שליטה אודות החזקות בעלי אמצעי שליטה מהותיים (בנק דיסקונט) 35
- היקף הגילוי על שינויים בהחזקות בעלי עניין בניירות ערך של חברה אשר מוחזקים על ידי קרנות נאמנות מחקות המנוהלות על ידי גוף בשליטת החברה (מנורה מבטחים) 40
- תנאים לייחוס החזקות של תאגידים מדווחים לעמית שעל שמו רשומה קופת גמל (הפניקס אחזקות) 47
- חובת דיווח מיידי אודות כריתת הסכם מותנה אשר עשוי להוביל לרכישה עצמית של אג"ח (חסוי) 51

ג. שאלות ותשובות

- 104.35 – פילוח ההחזקות של שותפויות השקעה או מסלולי השקעה שונים הפועלים תחת קופות גמל או קרנות פנסיה של גוף מוסדי שהוא בעל עניין בתאגיד במסגרת מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה (ת-077) 54
- 104.18 – המידע שיש לכלול בדיווח מיידי על העברת כספים מהחברה לבעל השליטה או מי מטעמו מבלי שהתקבלו האישורים הנדרשים 55
- 104.17 – התייחסות להחזקות בעל עניין בניירות ערך של חברת מוחזקת של התאגיד, במסגרת מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה (ת-077) 56
- 104.14 – היקף הגילוי הנדרש לתאגיד שדיווח על שינויים בהחזקות בעלי עניין (ת-76) בגין עסקת החלף (SWAP) שביצע בעל עניין במניות התאגיד 57
- 104.12 – אופן הדיווח על מספר עסקאות לרכישה או למכירה של ניירות ערך של התאגיד או של חברה מוחזקת שלו, שפעילותה מהותית לפעילות התאגיד, שנעשו על ידי בעל עניין בחברה, תוך פרק זמן קצר 58
- 104.7 – אופן הדיווח על שינויים בהחזקות חבר בקבוצת דיווח מוסדית, על-ידי חבר קבוצת הדיווח ועל-ידי החברה 59
- 104.6 – מקרים בהם יש לדווח את מצבת ההחזקות של בעלי עניין בתאגיד (ת-77) 60
- 104.5 – דיווחים נדרשים במקום בו חל שינוי בשליטה בחברה (במישרין או בעקיפין) 61
- 104.3 – מקרים בהם שינוי בהחזקה בניירות ערך המירים מחייב דיווח מיידי על שינוי בהחזקות בעלי עניין 62

2. גילוי בדיווחים מיידיים

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 104-20: הקלה בחובת הדיווח של דוח דירוג על-ידי החברה המדורגת (טופס דיווח ת-125) (1.7.2025) 63
- עמדת סגל 104-18: מתכונת הדיווח של תאגיד קטן פטור (11.3.2025) 66
- עמדת סגל 104-28: גילוי בדבר אישור תגמול לנושא משרה או מדיניות תגמול על אף התנגדות האסיפה הכללית (Over Ruling) (5.12.2024) 80

104 - דיווחים מיידיים
תוכן עניינים

- עמדת סגל 104-17: חובת דיווח ועדכון על עמידה בהגדרת "חברת מעטפת" (15.6.2023) 86
- עמדת סגל 104-16: הקלות בדיווחים מידיים (2.7.2018) 89
- עמדת סגל 104-3: הקפדה על גילוי נאות בדוחות מיידיים (1.4.2004) 95

ב. שאלות ותשובות

- 104.36 – דרישה של בעל מניות לקיום אסיפה 99
- 104.34 – מועד מסירת הודעה על פעולה שביצע בעל עניין במניות שהוא מחזיק מדווח ביום חמישי 100
- 104.33 – המועד אותו נדרש התאגיד לדווח בטופס ת-053 כמועד שבו נודע לתאגיד לראשונה על אירוע או עניין שדיווחו עוכב, בהתייחס לדיווח על עסקה לרכישת נכס מהותי 102
- 104.32– האם תאגיד נדרש לדווח על פתיחה של חקירה פלילית או הליך בירור מנהלי בעניינו של תאגיד אחר, שעה שדירקטור המכהן בתאגיד, מכהן גם בתאגיד האחר 103
- 104.31 – האם התקשרות תאגיד בהסכם סודיות (NDA) או בהסכם על פיו הוא מתחייב להימנע מניהול משא ומתן עם גורמים אחרים (No Shop), עם תחילת משא ומתן לרכישת נכס או פעילות, מהווים "הסכם מקדים" הטעון דיווח 104
- 104.30 – אופן צירוף הסתייגויות ביחס להערכת שווי מהותית מאוד הכלולה בדיווחים 105
- 104.29 – הכללת הסתייגות אודות חוות דעת "אינדיקטיבית" ביחס לתמורה בעסקה, במסגרת דוח זימון אסיפה כללית לאישור עסקה עם בעל השליטה או הצעה פרטית 106
- 104.25 – אופן הצגת הנתונים בדיווח של תאגיד מדווח הפועל בתחום אנרגיה מתחדשת ביחס לתחזיות של ההכנסות או של מדדים פיננסים אחרים (כדוגמת EBITDA, תזרים פנוי, FFO וכו') בגין אותם פרויקטים 107
- 104.24 – הגילוי הנדרש בדיווח מיידי בדבר פרויקט התחדשות עירונית שתאגיד מקדם או עתיד לקדם 109
- 104.4 – חובת דיווח על פרישה עתידית של נושא משרה בכירה ודיווח על נסיבות פרישה שיש להביאן לידיעת המחזיקים בניירות ערך של החברה 111
- 104.22 – האם זכאות תאגיד לקבל תקבולים מהווה פעילות עסקית ריאלית כשלעצמה לעניין הגדרת חברת מעטפת 112
- 104.21 – האם תאגיד שהודיע כי לא קיימת כדאיות כלכלית בפעילותו היחידה והיא אינה צפויה להניב לו הכנסות במהלך העסקים הרגיל, ייחשב לחברת מעטפת 113
- 104.20 – האם תאגיד שמודיע על כוונותיו להתחיל לקיים פעילות עסקית ריאלית בעתיד הקרוב, ועל ביצוע פעולות ראשוניות לשם כך, עשוי להיחשב כתאגיד שמקיים פעילות עסקית ריאלית לעניין הגדרת חברת מעטפת 114
- 104.16 – פרסום נתונים על היקף פעילות תאגיד ושינויים שחלים בו, לאמצעי התקשורת, לאתרים כלכליים או לכל גורם אחר ללא פרסום המידע קודם לכן באמצעות דיווח במגנ"א 115
- 104.15 – היקף הגילוי הנדרש בדיווח על רווח או הפסד עתידי צפוי בגין עלייה או ירידת ערך צפויה של נכסים 116
- 104.13 –הגילוי הנדרש כאשר תאגיד מפרסם דיווח מיידי בדבר הסכם שכר רחב היקף (כגון הסכם קיבוצי) או על רה-ארגון בתאגיד 117
- 104.11 – דיווח על מימוש כתבי אופציה שהוצעו לציבור על פי תשקיף בדרך של דוח מרכז, גם כאשר השינוי עולה על 1% מסך כתבי האופציה בסדרה בה חל השינוי 118
- 104.10 – האם לאחר דיווח מיידי כאשר חל מועד קובע, נדרש דיווח נוסף אודות שינוי בהון הרשום או בהון המונפק של התאגיד 119
- 104.9 – הצגת מידע אודות פעילות החברה, לרבות בדרך של מצגת למשקיעים, אנליסטים וכיו"ב, עובר לביצוע הנפקת ניירות ערך של החברה לציבור, גם בהתייחס לתאגיד המציע ניירות ערך לראשונה לציבור (IPO) 120
- 104.8 – אחריות החברה לדיווחיה המיידיים הכוללים מצגת לשוק ההון 121
- 113.1 – חובות הגילוי החלות במקרה של מכירת מניות רדומות בעסקה מחוץ לבורסה 122
- 111.2 – האם על חברה ציבורית המבקשת לבצע רישום כפול של מניותיה למסחר בבורסה זרה לפרסם מידע מהותי אשר קיבל פומבי בבורסה הזרה, במקביל, גם במערכת המגנ"א? והאם ניתן להסתפק בפרסום של קישורית למסמך הרלבנטי שפורסם בחו"ל 123

- 104.2 – חברה הנה צד להליך המתנהל בבית המשפט, שהוא מהותי לחברה. האם חלה עליה חובה לפרסם את כתבי בית הדין המלאים שמוגשים בהליך 124
- 104.1 – האם במסגרת דיווח על מכירת נכס מהותי, על החברה לציין את הרווח או ההפסד ואת התזרים הצפויים מהמכירה 125

ג. עמדות סגל שהוגשו לבית המשפט

- היקף חובת הפרסום של הליכים משפטיים (קידוחי סי.אף.איי, עמדת הרשות ופסק דין) 126

3. תקנה 36

א. עמדות סגל

- עמדה משפטית מספר 104-19 : דיווח בדבר חקירה פלילית או הליך בירור מנהלי של רשות ניירות ערך (15.10.2024) 157
- עמדת סגל 104-15: אירוע אשראי בר דיווח (30.10.2011) 161
- עמדת סגל 104-12: חובת דיווח ועדכון של תאגידים מדווחים בדבר אי עמידתם בכללי השימור או בגין השעייתם ממסחר (3.7.2008) 172

ב. שאלות ותשובות

- 104.28 – היקף הגילוי הנדרש במסגרת דיווח מיידי אודות התקשרות בעסקה לרכישת נכס מהותי במסגרתה יירכשו ניירות ערך של תאגיד אחר 175
- 104.27 – חובת דיווח מיידי בעת התקשרות תאגיד בעסקה לרכישת נכס מהותי, במסגרתה ירכוש ניירות ערך של תאגיד אחר, אשר לא יקנו לו "שליטה" בתאגיד האחר כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך או בכללי החשבונאות המקובלים 176

4. מגבלות על פרסום מידע

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 104-13: פרסום מידע לציבור על ידי התאגיד, נושאי משרה שלו ובעלי השליטה בו (21.8.2008) 177
- עמדת סגל 104-9: פרסום מצגות לאנליסטים ולמשקיעים (27.3.2007) 183
- עמדת סגל 104-4: איסור פרסום מידע טרם הגשתו לרשות (13.6.2004) 185

5. פרסום עבודות אנליזה

א. חוזרים

- חוזר לבעלי רישיון בדבר פרסום עבודת ניתוח (אנליזה) שהוזמנה על ידי תאגיד מדווח (10.8.2014) 187

6. מערכת מגנ"א

א. שאלות ותשובות

- 104.23 – הכללת קישורית (HYPER-LINK) לאמצעי מדיה בו תיערך שיחה מקוונת (כדוגמת ZOOM) במסמך המדווח באופן אלקטרוני 189

7. עמדות רלוונטיות נוספות

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 101-26: הגילוי הנדרש במסגרת דוח זימון אסיפה שעל סדר יומה מינוי רואה חשבון מבקר (30.3.2022) 190
- עמדת סגל 101-25: הגילוי הנדרש במסגרת דוח זימון אסיפה שעל סדר יומה מינוי דירקטורים (24.3.2021) 193
- עמדת סגל 101-24: הקשר ("Engagement") בין תאגיד מדווח לבין המשקיעים בניירות הערך שלו (24.3.2021) 197
- עמדת סגל 101-23: גילוי אודות ועדה מיוחדת לניהול משא ומתן בעסקאות בעלי שליטה (26.10.2020) 201
- עמדת סגל 101-12: אישור וגילוי גמול דח"צים וגמול דירקטורים (7.5.2008) 205

105 - דוחות תקופתיים ורבעוניים ודוח דירקטוריון
תוכן עניינים

1. הערכות שווי

א. עמדות סגל

- הבהרה לעמדת סגל 105-23: בדבר פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי: שאלות ותשובות (8.6.2025) 06
- עמדת סגל 105-23: פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי (16.7.2014) 17
- עמדת סגל 105-30: גילוי על קיומה של תלות בין מעריך השווי לבין התאגיד וגילוי בנוגע למעריך שווי שהערכותיו מהותיות מאוד לתאגיד (22.7.2015) 19

ב. שאלות ותשובות

- 105.38 – המקרים בהם יחולו הוראות פרט 5(ב) לתוספת השלישית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ואופן חישוב סטיית הרווח וההפסד בהתאם לפרט זה 36
- 105.33 – האם תאגיד מדווח שביצע הערכת שווי לתאגיד בנקאי, מבטח או חברה ברישום כפול המוחזקים על ידו, שמהווה הערכת שווי מהותית מאוד, פטור מצירוף הערכת השווי לדוח העיתי לאור תקנות 8ג(3)8-ג(5) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 37
- 105.32 – תחולת תקנה 8ב(ט) לתקנות הדוחות על שמאויות של נכסי נדל"ן 39
- 105.26 – ביצוע התאמה ל"מכנה" במסגרת המבחן המאזני לבחינת הצורך בצירוף הערכת שווי של נכס בחברה כלולה 40

2. דוח דירקטוריון

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 105-27: גילוי בדבר תזרים מזומנים חזוי (7.8.2024) 41
- החלטה 105-9: הבהרה לעניין דיווח על דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית (30.11.2004) 51

ב. שאלות ותשובות

- 105.29 – חובת עדכון אודות פערים משמעותיים בין אומדנים ותחזיות מהותיים שהונחו בבסיס הערכת שווי שצורפה הצעה פרטית חריגה או לדוח עסקה עם בעל שליטה, לבין התממשותם בפועל 52

3. קיצור ושיפור הדוחות

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 105-25: קיצור הדוחות (27.12.2015) 53
- דגשים לתאגידים המדווחים לקראת פרסום הדוחות לשנת 2024 (19.1.2025) 88

ב. שאלות ותשובות

- 105.37 – מתי תאגיד מדווח נדרש לפרסם, במקביל לדוח העיתי, דוח מיידי על מצבת התחייבויותיו (שלו עצמו ושל החברות המאוחדות בדוחותיו הכספיים) 98

4. עיכוב מידע ועיתוי הגשת דיווח

א. פניות מקדמיות

- עיכוב דיווח לגבי פעולה או עסקה שטרם הושלמה במקרה שבו הדיווח עלול למנוע השלמת פעולה או עסקה חליפית בקשר לאותו הנכס (שטראוס גרופ) 99
- עיכוב פירסום דוח מיידי בעת פרסומו של תשקיף מדף שאין בו הצעה לציבור של ניירות ערך במועד פרסומו (מיקרומדיק טכנולוגיות) 103
- גילוי אודות הליך גישור המתקיים בין בעלת עניין בחברה ובעלת השליטה בחברה (שניב תעשיות נייר) 105
- פקיעת הזכות לעיכוב דיווח מיידי בעת פרסום תשקיף לציבור (חסוי) 107

105 - דוחות תקופתיים ורבעוניים ודוח דירקטוריון
תוכן עניינים

5. דוחות כספיים

א. החלטות מליאה

- החלטה בתחום תאגידים מספר 6-2009: חובות דיווח של חברות בקשיים (פירוק, כינוס, הקפאת הליכים) על פי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (16.8.2009) 108

ב. עמדות סגל

- החלטה מספר 4-99 בעניין קווים מנחים לבחינת מהותיות של טעות בדוחות כספיים ועמדה משפטית מספר 105-24 בדבר אופן פרסום דוחות כספיים מתוקנים (14.6.2026) 129
- עמדת סגל 105-3: הגשת דוחות כספיים של חברות בקשיים (פירוק, כינוס, הקפאת הליכים) על פי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (28.4.2003) 149
- עמדת סגל 105-35: בדבר חוות דעת רואה חשבון מבקר (4.12.2024) 157
- כללי התנהגות מוצעים לדירקטורים לקידום איכות הביקורת על הדוחות הכספיים (Best Practice) (20.11.2021) 160
- עמדת סגל 105-26: דיווח מקדים לדוחות הכספיים (26.3.2019) 177
- עמדת סגל 105-32: דוחות כספיים כמידע פנים ודיווח נתונים כספיים (6.4.2016) 181
- עמדת סגל 105-25: קיצור הדוחות (27.12.2015) 184
- עמדת סגל 105-28: מעמדם של דוחות כספיים בסמוך לפרסומם, כמידע פנים (23.6.2014) 219
- הבהרה לעמדת סגל 105-18 בעניין אי תלות רואה החשבון המבקר: מתן שירותים למבוקר בקשר עם יישום הוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 לעניין הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית (1.9.2011) 222
- סוגיות בקשר עם יישום הבהרה לעמדת סגל 105-18 בעניין אי תלות רואה החשבון המבקר: סיוע בהכנת ועריכת דוחות כספיים עבור המבוקר – דוחות כספיים של חברות מאוחדות וחברות כלולות מהותיות (1.10.2009) 226
- הבהרה לעמדת סגל 105-18 בעניין אי תלות רואה החשבון המבקר: סיוע בהכנת ועריכת דוחות כספיים עבור המבוקר (1.10.2008) 228
- עמדת סגל 105-18: אי תלות המבקר – החלטה לפי סעיף 9ב לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (1.8.1992) 231
- עמדת סגל 105-14: הכללה של דוחות כספיים של חברה כלולה בתשקיף (1.5.2005) 239
- עמדת סגל 105-11: חתימה על דוחות כספיים – הבהרות סגל הרשות (1.2.2005) 240
- עמדת סגל 105-8: אי תלות רואה החשבון המבקר (4.4.2004) 242
- עמדת סגל 105-7: החלטה בבקשה לפרה-רולינג בעניין אי תלות המבקר (1.1.2004) 245

ג. פניות מקדמיות

- האם תקנה 9ב(ב)2) חלה בעניינו של תאגיד קטן, אשר אימץ את ההקלות לתאגידים קטנים, אך מחוייב בעריכת דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית מכוח דיני החברות הממשלתיות בלבד (חסוי) 247

ד. שאלות ותשובות

- 105.35 – צירוף חוות דעת של רואה חשבון מבקר לדוחות הכספיים של התאגיד לשנת הדיווח ביחס לחברות מוחזקות אשר נכסיהן והכנסותיהן מהוות 100% מנכסי והכנסות התאגיד 250
- 105.28 – שימוש במדדים פיננסיים שאינם מבוססים על כללי חשבונאות מקובלים – חובת הצגת התאמות בין מדדי Non GAAP לבין המדדים הכספיים הקרובים אליהם 252
- 105.18 – אופן הצגת מידע על פעילות פיננסית מהותית במסגרת הביאורים לדוחות הכספיים 253
- 115.5 – אימוץ חלקי של תאגיד טק-עילית חדש את ההקלות המנויות בתקנה 5 לתקנות הטק-עילית 254

ה. עמדות סגל שהוגשו לבית משפט

- חובת צירוף הערכת שווי וחובת צירוף דו"חות כספיים של השקעה המהווה נכס פיננסי זמין למכירה מכוח "פרט חשוב למשקיע" (מבטח שמיר) 255

105 - דוחות תקופתיים ורבעוניים ודוח דירקטוריון
תוכן עניינים

6. דוחות תקופתיים (עיתיים)

א. עמדות סגל

- דגשים לתאגידים המדווחים לקראת פרסום הדוחות לשנת 2025 (20.1.2026) 284
- דגשים לתאגידים המדווחים לקראת פרסום הדוחות לשנת 2024 (19.1.2025) 300
- כללים מנחים בנושא חישוב והצגת מדד ה- FFO – Funds from operations (16.1.2025) 310
- עמדת סגל 104-15: אירוע אשראי בר דיווח (14.1.2024) 317
- עמדת סגל 105-33: גילוי בנושא סייבר (25.1.2023) 328
- עמדת סגל 105-31: הבהרות בנוגע לגילוי הנדרש מחברות החזקה (1.12.2015) 337
- עמדת סגל 105-22: פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק (28.2.2010) 344
- עמדת סגל 105-21: גילוי בדבר תגמול בכירים (11.3.2009) 346
- עמדת סגל 105-15: הבהרות נוספות לעניין יישום התקנות בעקבות ועדת ברנע (1.5.2005) 350
- עמדת סגל 105-10: הבהרות ליישום התקנות בעקבות ועדת ברנע (31.12.2004) 352

ב. פניות מקדמיות

- אופן הצגת מידע אודות תאגיד מדווח המאחד בדוחותיו תאגיד ברישום כפול (החברה לישראל) 354
- הגילוי הנדרש בדבר השקעה בניירות ערך שהיא הנכס העיקרי של החברה (אוצר התיישבות היהודים) 357
- חובת דיווח על שכר מנכ"ל בחברה הנמצאת בשליטתה המשפטית של החברה, אף שתגמולים אלה לא הוכרו בדוחות הכספיים לשנות הדיווח (אלוני חץ) 360

ג. שאלות ותשובות

- 105.31 – דיווחי תאגיד בעל מגזר פעילות מתן אשראי חוץ בנקאי על סיכוני האשראי של התאגיד ואופן ניהולם 362
- 105.30א – איסור על הכללת הזמנות שלגביהן קיימת ללקוח זכות לביטול ההתקשרות ללא תשלום פיצוי משמעותי בצבר ההזמנות בדוח התקופתי 364
- 105.36 – גילוי נדרש לתאגיד שפועל בתחום הנדל"ן היזמי שמציג מידע בדבר הרווח הגולמי הצפוי ויתרת העודפים הצפויה למשיכה ביחס לפרויקטים מהותיים מאוד ופרויקטים שאינם מהותיים מאוד 365
- 105.23 – גילוי אודות אופן חישוב הנתונים ביחס לשיעור דמי השכירות מפדיון השוכרים והפדיון הממוצע למ"ר 367
- 105.21 – מבחני מהותיות והיקף הגילוי של פרוייקטים מהותיים בתאגיד הפועל בתחום ייזום פרויקטים מסוג של התחדשות עירונית 368
- 105.37 – האם תאגיד שאין לו התחייבויות, חייב בדיווח מיידי של מצבת התחייבויותיו באמצעות טופס ת-126, כאשר טופס הדיווח על מצבת ההתחייבויות יכלול רק ערכי אפס 369
- 105.28א – גילויים נדרשים על-ידי תאגיד הפועל בתחום נדל"ן להשקעה, בקשר לנתונים אודות מדד ה-FFO (Funds from Operations) 370
- 105.31 – גילוי נדרש בדיווחים עיתיים אודות סיכונים הקיימים לתאגיד בעל מגזר פעילות של מתן אשראי חוץ בנקאי 372
- 101ב.17 – היקף המידע שעל התאגיד לכלול במסגרת הגילוי הנדרש באשר להשכלתם ועיסוקם של הדירקטורים ב-5 השנים האחרונות 375
- 105.27– מאיזה מועד רשאי תאגיד קטן ליישם את ההקלות ביחס לדוח תקופתי של תאגיד קטן 376
- 105.25 – האם יש לכלול בגילוי תגמולים לנושא משרה שהוכרו בדוחות הכספיים גם כאשר קיימת לדירקטוריון סמכות להפחית את היקף התגמול של נושא המשרה 377
- 105.24– גילוי של תאגיד מדווח על חברה מוחזקת שגם היא תאגיד מדווח 378
- 105.22 – מבחני מהותיות ונתונים כספיים השוואתיים נדרשים ביחס לתאגיד המיישם את הוראות IFRS 15 379
- 105.20 – הגילוי הנדרש אודות פרוייקטים מהותיים בנוגע לפעילות בתחום הנדל"ן היזמי 380
- 105.19 – האם תאגיד עם פעילות פיננסית מהותית נדרש לעדכן את המידע על פעילותו במסגרת דיווח רבעוני

105 - דוחות תקופתיים ורבעוניים ודוח דירקטוריון
תוכן עניינים

או חצי שנתי 381

- 105.17 – האם נדרש גילוי ייחודי מקום בו לתאגיד קיימת פעילות פיננסית מהותית שאינה מדווחת כתחום פעילות או כחלק מתחום פעילות 382
- 105.16 – אילו מדדים של הבורסה בתל אביב נחשבים כמדדי מניות מובילים לצורך יישום תקנה 5ג(א)(1)(ב) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל- 1970 383
- 105.1 – גילוי נדרש אודות עמידת חברה שהתקשרה בהסכם הלוואה מהותי עם מלווה, הכולל אמות מידה פיננסיות שונות 384

7. דיווחים מיידיים

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 105-34: עמדת אי אכיפה (No Action) בנוגע לדיווח הדוחות הכספיים במתכונת iXBRL ללא צירוף קובץ PDF (14.2.2023) 385
- עמדת סגל 105-33: גילוי בנושא סייבר (25.1.2023) 387
- עמדת סגל 105-29: שיחות ועידה (18.11.2014) 396

ב. שאלות ותשובות

- 105.28א - גילויים נדרשים על-ידי תאגיד הפועל בתחום נדל"ן להשקעה, בקשר לנתונים אודות מדד ה-FFO (Funds from Operations) 400

ג. עמדות רשות שהוגשו לבית משפט

- היקפה של חובת פרסום הליכים משפטיים (קידוחי סי.אף.איי, עמדת הרשות ופסק דין) 402

8. עמדות רלוונטיות נוספות

- גילוי אודות אחריות תאגידית וסיכוני ESG – מתווה מוצע (18.4.2021) 433

106 - חיתום, הפצה ואופן הצעה לציבור
תוכן עניינים

1. שיווק הנפקה

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 103-44: שיווק הנפקה בחו"ל למשקיעים זרים (11.1.2022) 05
- בעקבות ממצאי הביקורת שביצעה רשות ניירות ערך בקרב חתמים - הרשות מסדירה את שיווק ההנפקות ומגבילה חתמים מתמחור הנפקה לפני טיוטת תשקיף (4.7.2021) 07
- עמדת סגל 103-43: שיווק הנפקה וקבלת הזמנות ממשקיעים מתוחכמים בהנפקה לציבור על פי תשקיף (4.7.2021) 15

ב. שאלות ותשובות

- 106.4 – האם העברת מסמכי הפצה או טופסי הזמנה למשקיעים פוטנציאליים (משקיעים מסווגים) באמצעות החברה, החתם או המפיץ בטרם פרסומם לציבור, עשויים להיחשב כמידע פנים 21

2. פרסום טיוטות

א. שאלות ותשובות

- 106.25 – חובת חתם החתום על טיוטה, שמתעתד לשמש כאחד החתמים המתמחרים, לעמוד בתנאי הכשירות ובהוראות תקנה 10 לתקנות החיתום במועד החתימה 23
- 106.24 – האם קיימת חובה לעדכן טיוטות 24
- 106.23 – דיווח אודות ביטול בקשה לקבלת היתר לתשקיף לראשונה (IPO) לאחר שפורסמה טיוטת תשקיף או טיוטת דוח הצעת מדף (לרבות טיוטת שטר נאמנות) 25

3. הצעה אחידה ולא אחידה

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 106-3: מכירה חוזרת של ניירות ערך לאור הוראות תיקון 24 לחוק בענין אופן ההצעה לציבור (שחרור מחסימה לאור חוק החיתום החדש) (1.8.2007) 26

ב. פניות מקדמיות

- הצעה לא אחידה אגב הסדר חוב בפיקוח בית משפט זר, העולה בקנה אחד עם הוראות תקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 (MirLand Development) 32
- הנפקה פרטית של אופציות לא סחירות לשם רכישת מניות חברה ושחרור מחסימה (Yorkville Advisors) 37
- חתימת חברה כחתם מתמחר על תשקיף רישום למסחר חלף חתימת החתם שהיה מעורב בהנפקה פרטית, לאחר מיזוג בין הגופים (איפקס הנפקות) 41
- כללים ומגבלות שלפיהם ניתן להתקשר בהסכם לרכישת מניות בדרך של הצעה לא אחידה ומכירתם בבורסה בסמוך להנפקתם (Yorkville Advisors) 44
- האם פרסום בדוח הצעת מדף לאור דרישות ה-SEC, של טווח מחירי מקסימום, ושל מגבלה על היקף ההנפקה, עומדים בסתירה לאיסור על קביעת מחיר מרבי במכרז במסגרת הצעה אחידה (ביוקנסל טרפויטיקס) 46
- ביצוע רכישה על ידי החברה של אג"ח שהונפקו על ידה לציבור, בתמורה לאג"ח מסדרה חדשה שתנפיק, במסגרת הצעה פרטית או בהצעת רכש חליפין (בריטיש ישראל) 49
- תשקיף מדף לביצוע הצעת רכש חליפין של אג"ח סטרייט של החברה (דיסקונט) 52
- תשקיף מדף לצורך הסדר עם מחזיקי אג"ח (אסים השקעות) 54

ג. שאלות ותשובות

- 103.28 – גילוי על זהות המפיצים בהצעה לא אחידה 56

106 - חיתום, הפצה ואופן הצעה לציבור
תוכן עניינים

- 103.27 – השתתפות חתם ברכישה במסגרת הצעה לא אחידה 57
- 103.26 – אופן חישוב שיעור ההתחייבות החיתומית המינימאלית (25%) הנדרש כתנאי לביצוע הצעה לא אחידה 58
- 103.25 – קבלת התחייבויות מוקדמות בהצעה לא אחידה 59
- 103.13 – הצעת רכש חליפין לתעודות התחייבות שאינן המירות למניות, בדרך של מכרז על יחס ההחלפה 60
- 103.9 – האם תאגיד יכול להציע ניירות ערך על-פי תשקיף לשני ניצעים בלבד, בדרך של הצעה לא אחידה 61
- 106.20 – שו"ת בקשר לתקנה 9 לתקנות אופן הצעה לציבור, המאפשרת ביצוע הקצאה נוספת לכלל המזמינים 62
- 106.19 - שו"ת בקשר לתקנה 8 לתקנות אופן הצעה לציבור, המאפשרת ביצוע הקצאה נוספת למשקיע מסווג 63
- 106.29 – מועד תיאור הסכם החיתום והאם ההצעה תהיה אחידה או לא אחידה, בתשקיף שאינו תשקיף מדף 64
- 106.18 – עריכת מכרז על ריבית לאור האיסור בחוק על קביעת מחיר מרבי 65
- 106.17 – איסור על קביעת מחיר מרבי הזהה למזערי בהצעה אחידה 66
- 106.16 – האם גוף המקורב לחתם, ובכלל זה משקיע מסווג, רשאי להתחייב בהתחייבות מוקדמת בשיטת ההצעה האחידה 67
- 106.15 – מי ייחשב מזמין לעניין תקנות אופן הצעה לציבור, כאשר מדובר בקבוצה שכלולים בה תאגידים מדווחים ובעלי השליטה בהם 68
- 106.26 – בהצעה לא-אחידה, האם בתשקיף שקיבל היתר קמה חובה להודיע שיהיה מכרז 69
- 106.22 – האם משהוחלט לפרסם טיוטות לציבור, חובה לעשות כן החל בטיוטה הראשונה 70
- 106.21 – נסיבות בהן קמה חובת פרסום טיוטות בציבור 71
- 106.14 – היעדר אפשרות לקבל היתר מבלי לגלות בתשקיף מה השיטה שנבחרה (הצעה אחידה או לא אחידה) 72
- 106.13 – שו"ת בקשר לתקנה 13 לתקנות אופן הצעה לציבור, הקובעת כי הכמות שתוקצה על ידי חתם או מפיץ לכלל המשקיעים המוסדיים המנויים בקבוצתו או שהשקעותיהם מנוהלות בקבוצתו לא תעלה על השיעורים שנקבעו בתקנה 73
- 106.12 – היקף האחריות של חתם שחתם על תשקיף, בין אם נתן התחייבות חיתומית מסוג Firm commitment ובין אם שימש כמפיץ (Best efforts) 75

4. גילוי

א. שאלות ותשובות

- 103.30 – נסיבות שבהן יש חובה לכלול בתשקיף או דוח הצעת מדף, עבודות אנליזה המבוצעות על ידי תאגיד מסקר הקשור לחתם או למפיץ 76
- 103.29 – גילוי בתשקיף בנוגע לעמלות בשיקול דעת 77
- 103.28 – גילוי על זהות המפיצים בהצעה לא אחידה 78

5. דיווחי חתמים

א. שאלות ותשובות

- 106.2 – הגילוי הנדרש בדוח ההנפקה של החתם על עמלות לחתמים ולמפיצים, כאשר במועד התשקיף טרם ידוע אופן חלוקת העמלות בין החתמים 79

6. תנאי כשירות

א. שאלות ותשובות

- 106.3 – המכשירים הפיננסיים בהם חתם רשאי להשקיע את סכום הפיקדון הנדרש 80
- 106.1 – משיכת כספים מפיקדון שהופקד על ידי חתם בחשבון נאמנות, העולים על סכום הפיקדון הקבוע בתקנות 81
- 106.8 – איסור על הפקדת הפיקדון באג"ח בדרגת השקעה גבוהה הניתנות להמרה 82
- 106.7 – היקף הביטוח הנדרש לפי תקנה 5 לתקנות החיתום 83

106 - חיתום, הפצה ואופן הצעה לציבור
תוכן עניינים

- 106.6 – שו"ת בקשר לפיקדון והנאמן לו 84
- 106.5 – הפסקת התקיימות של תנאי מתנאי הכשירות בחתם לפי תקנות החיתום 85

7. ניגוד עניינים בחתם

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 103-07: נאמן המשמש כחתם בהנפקה (1.8.2003) 86

ב. שאלות ותשובות

- 103.30 – נסיבות שבהן יש חובה לכלול בתשקיף או דוח הצעת מדף, עבודות אנליזה המבוצעות על ידי תאגיד מסקר הקשור לחתם או למפיץ 87
- 106.31 – חישוב שיעור ה"החזקה" בתקנות החיתום, לגבי זכות למינוי דירקטורים 88
- 106.30 – שו"ת בקשר לתקנה 10 לתקנות החיתום, הקובעת סייגים לפעולת החתם, לגבי המונח "התחייבות פיננסית" והמועד אשר ביחס אליו נבחן שיעור יתרת חוב המנפיק או המציע 89

8. מפיץ

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 106-6: חובת רישום מפיץ במרשם החתמים (30.6.2025) 90
- עמדת סגל 103-46: הפצת ניירות ערך שלא על ידי חתם או מפיץ (26.5.2025) 93
- עמדת סגל 106-5: הפצה כחיתום (2.8.2020) 95
- עמדת סגל 106-4: עמלת הפצה (2.9.2015) 97

ב. פניות מקדמיות

- סתירת החזקה לעניין "הפצה כחיתום" לגבי פעילות השקעות נוסטרו ופעילות ניהול תיקים (חסוי) 99
- השתתפות מפיץ בהנפקת ניירות ערך במכרז מוסדי והתחייבות מוקדמת לרכישת ניירות הערך המוצעים (חסוי) 101

ג. שאלות ותשובות

- 106.28 – נסיבות שבהן חבר בורסה ייחשב כמפיץ 104
- 106.27 – על מי חלה החובה לבחון עמידת מפיץ בתנאי הכשירות לפני תקנה 23 לתקנות החיתום 105
- 103.21 – התקשרות תאגיד המבקש להציע את ניירות הערך שלו לציבור על פי תשקיף עם גורם שאינו מפיץ לשם פניה למשקיעים פוטנציאליים והעברת פרטיהם בתמורה לתגמול 106

9. חתם במעמד "לא פעיל"

א. פניות מקדמיות

- האם ניתן לראות בתאגיד שהוא חתם במעמד לא פעיל, כמשקיע מסווג 107

ב. שאלות ותשובות

- 106.11 – מספר הדוחות השנתיים שעל חתם להגיש לאחר חתימה אחרונה על תשקיף 110
- 106.10 – חובות דיווח החלות על חתם שעבר למעמד "לא פעיל" 111
- 106.9 – תנאי הכשירות הצריכים להתקיים בחתם שעבר למעמד "לא פעיל" 112

10. עמדות רלוונטיות נוספות

א. עמדות סגל

- מדריך לרישום במרשם החתמים (20.7.2025) 113

רשות ניירות ערך
Israel Securities Authority
سلطة الأوراق المالية

108 - הסדרים נאמנים ותעודות התחייבות
תוכן עניינים

1. שטר נאמנות

א. עמדות סגל

- דוח ריכוז ממצאים בנושא התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות כלפי מחזיקי אגרות חוב סחירות (12.10.2021) 07

ב. פניות מקדמיות

- צפי החברה לעמידה באמת המידה יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA בשל הכללה צפויה של רווח הון שינבע מאיבוד שליטה בחברה בת וביסוס הנחת העסק החי בדוחות הכספיים (פריים אנרג'י) 12
- חישוב עמידה באמת מידה פיננסית יחס חוב פיננסי נטו מתואם ל-CAP נטו, ביחס להכללת מסים נדחים (פתאל החזקות) 17
- חישוב עמידה באמות מידה פיננסיות, ביחס לחוב פיננסי נטו מתואם ל-EBITDA מתואם (אול-יר הולדינגס) 29
- הרוב הדרוש להעברת נאמן מכהונתו ותחולת דרישת הרוב על שטרי נאמנות קיימים (חסוי) 39

ג. שאלות ותשובות

- 108.4 – החובה לכלול גילוי לגבי הגדרות הרכיבים של אמות מידה פיננסיות בשטר הנאמנות 42
- 108.3 – הגילוי הנדרש מהתאגיד בשטר נאמנות בקשר עם בחינת עמידתו באמות מידה פיננסיות בעת שינוי בתקינה החשבונאית 43
- 108.2 – הסרת בטוחה זמנית למחזיקי אג"ח, כאשר החברה חזרה לעמוד באמת המידה שהופרה 44
- 108.1 – נסיבות שבהן תאגיד רשאי לדחות את מועד פירעון הקרן הקרוב, בתמורה לתוספת בשיעור הריבית וחיזוק בטחונות למחזיקים 45

2. אסיפות מחזיקים

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 108-4: חובת פרסום דוח שנתי על ענייני הנאמנות וזימון אסיפת מחזיקים בתעודות התחייבות לאישור מינוי הנאמן (22.7.2014) 46
- עמדת סגל 108-3: הבהרות לעניין אופן הוכחת בעלות, המועד הקובע ואופן זימון וניהול אסיפות מחזיקים (1.4.2014) 50
- עמדת סגל 108-2: הבהרה לעניין חובת דיווח על התנגדויות להסדר (2.8.2009) 54
- עמדת סגל 108-1: עמדת הסגל בנושאים הקשורים לזימון וניהול אסיפות מחזיקי תעודות התחייבות (2.8.2009) 56
- עמדת סגל 103-17: אסיפות סוג אצל מחזיקי אג"ח (1.6.2005) 59

ב. פניות מקדמיות

- הרוב הדרוש להעברת נאמן מכהונתו ותחולת דרישת הרוב על שטרי נאמנות קיימים (חסוי) 62

ג. עמדות סגל שהוגשו לבית משפט

- הבחנה בין הצבעות מחזיקי תעודות התחייבות באסיפות לפי חוק ניירות ערך לעומת הצבעות נושים באסיפות לפי חוק החברות (גילאון השקעות) 65
- האם מחזיקים של תעודות התחייבות מסדרה מסוימת יכולים להסמיך את הנאמן במסגרת אסיפה מוקדמת, להצביע בשם הסדרה באסיפה שתכונס מכוח סעיף 350 לחוק החברות (דלק נדל"ן, עמדת רשות ופסק דין) 69

3. חובות דיווח

א. החלטות מליאה

- החלטה בתחום תאגידים מספר 6-2009 - חובות דיווח של חברות בקשיים (פירוק, כינוס, הקפאת הליכים) על פי חוק ניירות ערך, התשכ"ח–1968 (16.8.2009) 98

ב. עמדות סגל

- עמדת סגל 108-4: חובת פרסום דוח שנתי על ענייני הנאמנות וזימון אסיפת מחזיקים בתעודות התחייבות לאישור מינוי הנאמן (22.7.2014) 122
- עמדת סגל 108-2: הבהרה לעניין חובת דיווח על התנגדויות להסדר (2.8.2009) 127

108 - הסדרים נאמנים ותעודות התחייבות
תוכן עניינים

ג. פניות מקדמיות

- סיום חובות דיווח בגין הסדר חוב שאושר בבית המשפט מכוח סעיף 320 לחוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018 (אפריקה ישראל) 129

4. ניגודי עניינים

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 103-21: ניגודי עניינים אצל נאמן למחזיקי תעודות התחייבות (26.7.2005) 134
- עמדת סגל 103-07: נאמן המשמש כחתם בהנפקה (1.8.2003) 138

ב. פניות מקדמיות

- נסיבות בהן יתקיים ניגוד עניינים בין בעלי מניות בחברת נאמנות לבין משרד רו"ח מבקר, המונע מחברת הנאמנות לשמש נאמן לתעודות התחייבות של החברה המבוקרת (משמרת חברה לשירותי נאמנות) 139
- ניגוד עניינים פוטנציאלי של נאמן לתעודות התחייבות של בנק, כאשר לבעל השליטה בנאמן נשייה מהותית כלפי חברות בקבוצתו של הבנק (חסוי) 142
- ניגוד עניינים פוטנציאלי של נאמן לתעודות התחייבות של חברות בקבוצת ביטוח, כאשר לבעל השליטה בנאמן נשייה מהותית כלפי חברות אלו או בעל השליטה בהן (חסוי) 148
- האם נאמן לסדרות תעודות התחייבות של חברות בקבוצת שליטה כשיר לכהן כמפקח בשותפות באותה הקבוצה (רזניק) 153
- האם מתקיים חשש לניגוד עניינים במועד מינוי של נאמן לתעודות התחייבות ולכתבי התחייבות נדחים שהונפקו על ידי תאגידים בנקאיים (משמרת) 161
- האם קשרים עסקיים בין רואה חשבון לחברת נאמנות יוצרים ניגוד עניינים המונע מהם לכהן כנאמן לתעודות התחייבות שהנפיקה החברה וכרואה חשבון מבקר של החברה (משמרת) 164
- ניגודי עניינים של נאמן לאג"ח בקשר עם מתן שירותי נאמנות על ידי החברה לחברות ייעודיות בשליטת קבוצת אי.די.בי (פועלים שירותי נאמנות) 168
- סוגיות בקשר לניגודי עניינים אפשריים בין חברת נאמנות לבין אחזקות וקשרים עסקיים של בעל השליטה ותאגידים נוספים בקבוצה (כלל פיננסים) 170
- כהונת הנאמן כנאמן למחזיקי הסדרה הקיימת מהווה ניגוד עניינים פוטנציאלי שבגינו הנאמן נדרש להימנע מכהונה כנאמן למחזיקי הסדרה החדשה (רזניק פז נבו נאמנויות) 172

ג. עמדות רשות שהוגשו לבית משפט

- אין להסדיר תובענה ייצוגית במסגרת הסדר חוב לפי סעיף 350 לחוק החברות (אקסטרא פלסטיק) 178

5. תפקיד הנאמן

א. החלטות מליאה

- החלטה בתחום תאגידים מספר 2009-1(א) - יצירת תשתית לגיבוש הסדרי חוב למחזיקי אג"ח בתאגידים מדווחים (25.11.2008) 184

ב. עמדות סגל

- עמדת סגל 108-5: תפקידי נאמן למחזיקים בתעודות התחייבות שהונפקו לציבור (22.9.2024) 192
- עמדת סגל 103-04: חובות הנאמנים לאגרות חוב (15.7.2002) 204

ג. פניות מקדמיות

- חובת הנאמן להבטיח את תוקף הבטוחות בטרם ישולמו למנפיק כספים על חשבון תעודות ההתחייבות חלה גם על עלויות ההנפקה (איגוד הנאמנים בישראל, הבהרה ותשובת הסגל) 205
- כהונת הנאמן כנאמן למחזיקי הסדרה הקיימת מהווה ניגוד עניינים פוטנציאלי שבגינו הנאמן נדרש להימנע מכהונה כנאמן ל מחזיקי הסדרה החדשה (רזניק פז נבו נאמנויות) 210

108 - הסדרים נאמנים ותעודות התחייבות
תוכן עניינים

ד. עמדות סגל שהוגשו לבית משפט

- הרוב הנדרש לעניין קיום הוראות סעיף 35ח(ד2ב)(1) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (מפעלים פטרוכימיים, עמדת רשות והחלטה) 216
- בקשת נאמן למסירת מסמכים ומתן מידע (אפריקה ישראל) 227
- האם נאמן רשאי להגיש תביעה רק בשם המחזיקים ששילמו את אגרת בית המשפט (הרמטיק נאמנות) 230

6. הליך לפי סעיף 350 לחוק החברות

א. עמדות סגל

- החלטה 3-103: שינוי תנאי כתבי אופציה ואג"ח (15.5.2002) 233

ב. פניות מקדמיות

- פטור מתשקיף בישראל בהסדר החלפת מניות חברה ישראלית נסחרת, במניות חברה מדווחת בחו"ל (ביטפארמס) 235
- סיום חובות דיווח בגין הסדר חוב שאושר בבית משפט מכוח סעיף 320 לחוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018 (אפריקה ישראל) 240
- פטור מפרסום תשקיף בהליך לפי סעיף 350 לחוק החברות, במסגרתו תתמזג חברה הנסחרת בישראל לתוך חברה בת הנסחרת בבורסה זרה (מ.ט.י מחשבים) 245
- האם הצעה של החברה בהליך לפי סעיף 350 לחוק החברות, לפיה החברה תרכוש את מניותיה מבעלי המניות בתמורה למניות של חברה בת הנסחרת בבורסה בחו"ל המוכרת לצרכי רישום כפול, תצריך פרסום תשקיף (טלכור טלקום) 250
- אופן אישורו של הליך להתאמת שער המרה ומחיר מימוש של ניירות ערך המירים של החברה במסגרת חלוקת מניות חברת בת כדיבידנד בעין לבעלי המניות בחברה (קרדן ישראל) 254

ג. עמדות סגל שהוגשו לבית משפט

- זימון אסיפות לאישור הסדר לפי סעיף 350 לחוק החברות טרם קבלת אישור מביהמ"ש (יומן אקסטנשנס בע"מ, עמדת רשות והחלטה) 256
- הגשת בקשה לשינוי תנאי כתבי אופציה בסמוך למועד פקיעתם (גלוב חפושי נפט, עמדת רשות והחלטה) 273
- אימתי קיימת הצדקה למתן פטור מתביעות לנושאי משרה ובעלי שליטה בחברה שאינה חדלת פרעון (אינפימר טכנולוגיות) 284
- אימתי קיימת הצדקה לקיצור מועדים לכינוס אסיפות והמידע הנדרש בבקשה בנדון (די. אן. איי ביומדיקל סולושנס, עמדת רשות והחלטה) 288
- פטור מתשקיף בהליך לשינוי כתבי אופציה לפי סעיף 350 לחוק החברות, אחרי כניסתו לתוקף של חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי (פנטזי נטוורק, עמדת רשות ופסק דין) 293
- מקרים שבהם לבעל תפקיד שמונה על-ידי בית המשפט קיימת סמכות להפקיע את סמכויות הדירקטוריון (ע.ל. הון אחזקות, עמדת רשות והחלטה) 302
- האם ניתן לאיין את זכותם של בעלי המניות שלא לפי סעיף 350 לחוק החברות; והאם ניתן לאשר פטור קולקטיבי כופה בהליך לפי חוק ניירות ערך (אפריקה ישראל, פסק דין) 307
- מהות ההליך וסמכויות "בעל תפקיד" הממונה במסגרת הליך לסיום חובות דיווח (סקורפיו נדל"ן) 322
- הקצאה פרטית במסגרת הליך לפי סעיף 350 לחוק החברות (גלטן ביודיזל, עמדת רשות ופסק דין) 327
- המידע המהותי הנדרש לצורך קבלת החלטה בהסדר או פשרה לפי סעיף 350 לחוק החברות (בר סול, עמדת רשות והחלטה) 344
- הקצאה פרטית במסגרת הליך לפי סעיף 350 לחוק החברות (לייפווויב, עמדת רשות והחלטה) 350
- בקשה להארכת מועד מימוש אחרון של כתבי אופציה שהוגשה על ידי מחזיק כתב אופציה ללא הסכמת החברה (גלוב אקספלוריישן) 367
- חובת פרסום תשקיף בהקצאת מניות של חברה דואלית לבעלי מניות של חברה ישראלית פרטית במסגרת הליך מיזוג לפי סעיף 350 לחוק החברות (קונדויט) 377

108 - הסדרים נאמנים ותעודות התחייבות
תוכן עניינים

- מניות המוקצות במסגרת הצעה הנעשית אגב מיזוג במסגרת סעיף 350 לחוק החברות, שלא אגב הסדר חוב ולא מכוח תשקיף, אינן חוסות תחת פטור מחסימה (אלדן טק, עמדת רשות ופסק דין) 379

ד. עמדות סגל שפורסמו אגב דיווחי חברות

- מניות המוקצות בשלד בורסאי במקביל לאישור הסדר כפופות להוראות החסימה (בנין חברה להשקעות) 387

7. הסדרים

א. החלטות מליאה

- החלטה בתחום תאגידים מספר 1-2009(ג): יצירת תשתית לגיבוש הסדרי אג"ח הבהרות נוספות להחלטת מליאה ותשובות לשאלות (3.9.2009) 394
- החלטה בתחום תאגידים מספר 1- 2009(ב) - יצירת תשתית לגיבוש הסדרי אג"ח לאחר קבלת הערות הציבור – הבהרות נוספות להחלטת מליאה ותשובות לשאלות (21.1.2009) 398
- החלטה בתחום תאגידים מספר 1- 2009(א) - יצירת תשתית לגיבוש הסדרי חוב למחזיקי אג"ח בתאגידים מדווחים (25.11.2008) 409

ב. עמדות סגל

- דוח ריכוז ממצאים בנושא התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות כלפי מחזיקי אגרות חוב סחירות (1.9.2019) 417
- עמדת סגל 17-103: אסיפות סוג אצל מחזיקי אג"ח (1.6.2005) 426

ג. פניות מקדמיות

- סיום חובות דיווח בגין הסדר חוב שאושר בבית משפט מכוח סעיף 320 לחוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018 (אפריקה ישראל) 429
- הצורך בפרסום תשקיף בגין שינוי תנאי אגרות חוב במסגרת הסדר (פולישק תעשיות פלסטיקה) 434
- תשקיף מדף לצורך הסדר עם מחזיקי אג"ח (אסים השקעות) 437

ד. שאלות ותשובות

- 108.1 – נסיבות שבהן תאגיד רשאי לדחות את מועד פירעון הקרן הקרוב, בתמורה לתוספת בשיעור הריבית וחיזוק בטחונות למחזיקים 439

ה. עמדות סגל שהוגשו לבית משפט

- הצעת רכש נוכח הסדר מימוש אופציות המביא לחציה מחודשת של רף ה-45% מהחזקות החברה (מעין ונצרס) 440
- סוגיית השליטה בחברה ותחולת סעיף 52יד1 לחוק ניירות ערך על אג"ח המוחזקות על ידי בעלי השליטה ועל אג"ח המוחזקות בידי חברה נכדה (אאורה השקעות) 449
- המועד בו יש לפנות לבית המשפט על מנת למנות מומחה בהסדר לפי חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי (מעיין ונצ'רס, עמדת הרשות והחלטה) 455
- בקשת חברה לפטור ממינוי מומחה במסגרת הסדר חוב מהותי (מפעלים פטרוכימיים, עמדת הרשות והחלטה) 464
- האם תוכנית אסטרטגית כללית עולה לכדי "הסדר חוב" כהגדרתו בחוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018 (All Year Holdings Limited, עמדת רשות והחלטה) 469
- האם ניתן לכנס אסיפות לאישור הסדר טרם קבלת אישור מבית-המשפט (ספיר קורפ, עמדת רשות ופסק דין) 478
- פטור מזימון אסיפת בעלי מניות לאישור הסכם שלא לפי סעיף 350 לחוק החברות; ואישור פטור מתביעות לנושאי משרה ובעלי שליטה בלא פיקוח בית-המשפט (אפריקה ישראל) 486
- הצבעת מחזיקי אגרות חוב (נושים) בעניין הסדר חוב לפי סעיף 350 לחוק החברות (גמול חברה להשקעות) 489

108 - הסדרים נאמנים ותעודות התחייבות
תוכן עניינים

- מהו עניין משותף המובחן באופן מהותי המצדיק כינוס אספות נפרדות לפי סעיף 350(א1) לחוק החברות (פרופיט תעשיות בניה) 491
- האם מועד רכישת אג"ח על-ידי מחזיק וכוונת מחזיק לעשות שימוש בזכויות תביעה מכוח האחזקה באג"ח מעידים על קיומו של אינטרס מהותי שונה המצדיק סיווג לאסיפת נושים נפרדת (אמ.אמ.ג'י. עסקים) 493
- האם מחזיקי אג"ח יכולים לאשר פטור מתביעות בהליך קולקטיבי כופה מחוץ לבית-המשפט (קמן אחזקות) 498
- האם ניתן לאשר הסדר חוב כהגדרתו בסעיף 350 לחוק החברות, בהתאם להוראות סעיף 35ז לחוק ניירות ערך (גול פרטנרס) 501
- זכות של מחזיק תעודות התחייבות בודד בחברה חדלת פירעון לפנות לבית משפט בבקשה לפירוק, בניגוד או ללא החלטת אסיפת מחזיקים (אי די בי אחזקות) 504
- זכות נושה לפנות לבית משפט בבקשה לסעד לפי סעיף 350 לחוק החברות, ומתי רשאי בית משפט לכפות הסדר חוב על חברה ללא הסכמתה (אי די בי אחזקות) 509
- נסיבות המצדיקות מתן פטור ממינוי מומחה בהתאם לסעיף 350יח לחוק החברות ומתן פטור מתביעות לנושאי משרה ובעלי שליטה בחברה (אורן השקעות) 518
- הבחנה בין הצבעות מחזיקי תעודות התחייבות באסיפות לפי חוק ניירות ערך לעומת הצבעות נושים באסיפות לפי חוק החברות (גילאון השקעות) 524
- אין להסדיר תובענה ייצוגית במסגרת הסדר חוב לפי סעיף 350 לחוק החברות (אקסטרא פלסטיק) 528
- האם מחזיקים של תעודות התחייבות מסדרה מסוימת יכולים להסמיך את הנאמן במסגרת אסיפה מוקדמת להצביע בשם הסדרה באסיפה שתכונס מכוח סעיף 350 לחוק החברות (דלק נדל"ן, עמדת רשות ופסק דין) 534
- פטור מפרסום תשקיף בהליך לפי סעיף 350 לחוק החברות, שעניינו הסדר עם מחזיקי אג"ח בחברה סולבנטית (אי אונליין קפיטל) 563
- תחולת סעיף 52יד1 לחוק ניירות ערך על אג"ח המצויות בבעלותו של בעל שליטה לשעבר בתאגיד מדווח, אשר נרכשו על ידו כאשר היה בעל השליטה בתאגיד (הרמטיק) 569
- בקשה לפטור ממינוי מומחה בשל כהונה של בעל תפקיד מטעם בית המשפט (אאורה השקעות) 596
- אישור לבעל תפקיד לחתום על הדוחות הכספיים של החברה (סאני אלקטרוניקה) 601

109 - דיבידנד וחלוקות באישור בית משפט
תוכן עניינים

1. עמדות סגל

- דוח ריכוז ממצאים בנושא חלוקת דיבידנדים ורכישה עצמית של מניות (1.6.2015) 03

2. עמדות שהוגשו לבית המשפט

- האם ניתן להגיש בקשת חלוקה לפי סעיף 303 לחוק החברות ללא דוחות כספיים עדכניים (דקמא, עמדת הרשות והחלטה) 20
- סמכות החלטה על חלוקה בדירקטוריון של חברת שכבה אחרת בו לא מכהן רוב בלתי תלוי (פרוטאולוג'יקס) 29
- האפשרות לאשר חלוקה שאינה עומדת במבחן הרווח, שהיא תוכנית רכישה עצמית של מניות שאינה מוגבלת בזמן (אודיוקודס, עמדת רשות ופסק דין) 32
- יש לבצע את מבחן יכולת הפירעון במועד ההחלטה על החלוקה (צמיחה, עמדת הרשות והחלטה) 39
- כיצד יש לבחון את מבחן יכולת הפירעון בחברה ללא פעילות אשר עומדת לפני הכנסת פעילות חדשה (בי.ג'י. איי השקעות, עמדת הרשות) 46
- תשלום דיבידנד, שעלול למנוע מהחברה לעמוד בחבויותיה הקיימות והצפויות או תשלום כאמור הנעשה בחברה חדלת פירעון, הוא בגדר חלוקה אסורה (סגל ייזום ונכסים) 52

110 - הצעה לציבור
תוכן עניינים

1. הצעה לציבור

א. החלטות מליאה

- החלטת מליאה בתחום תאגידים מספר 1-2019: הכרה בתאגידים זרים מסוימים כ"משקיעים מתוחכמים" בהתאם לסעיף 15א(ב)(2) לחוק לעניין הגדרת "משקיע מסווג" בתקנות אופן ההצעה (9.7.2020) 06
- החלטה מליאה בתחום תאגידים מספר 1-2008: אימתי הצעת זכויות, הצעת רכש חליפין והחלפת מניות במיזוג הנעשית בידי תאגיד זר לא יחשבו כהצעה לציבור על פי חוק ניירות ערך (22.10.2008) 11

ב. עמדות סגל

- עמדת סגל הרשות בדבר היחס בין תחולת חוק ניירות ערך וחוק השקעות משותפות בנאמנות (9.6.2025) 16
- עמדת סגל הרשות בדבר היחס בין תחולת חוק השקעות משותפות בנאמנות וחוק ניירות ערך (17.7.19) 21
- דוח ריכוז ממצאים בנושא הצעה של ניירות ערך ללא פרסום תשקיף (6.4.2025) 26
- עמדת סגל 103-45: דוח ריכוז ממצאים בנושא הצעה לציבור של ניירות ערך (20.2.2022) 30
- עמדת סגל 103-40: פרסומים המתייחסים להצעה לציבור של ניירות ערך (13.6.2019) 37
- עמדת סגל 103-39: שאלות ותשובות בנוגע להצעה ומכירה של ניירות ערך לציבור (4.7.2016) 41
- עמדת סגל 103-35: הצעה פרטית למשקיעים מתוחכמים (21.9.2014) 49
- עמדת סגל 103-34: סדרת ניירות ערך (20.7.2014) 55
- עמדת סגל 103-32: הכרה בתאגידים זרים מסוימים כ"משקיעים מתוחכמים" - בהתאם לסעיף 15א(ב)(2) לחוק לעניין רישום ומסחר במערכת המסחר למשקיעים מוסדיים (1.2.2014) 58
- עמדת סגל 103-14: אימתי ייחשב דיבידנד בעין הצעה לציבור (1.4.2005) 63

ג. פניות מקדמיות

- האם הצעה להשקעה בשותפות לצורך רכישת נכסי מקרקעין המשמשים לאירוח או להשכרה לטווח קצר, מהווה הצעה של ניירות ערך לציבור (חסוי) 64
- האם הנפקת ניירות ערך של חברה זרה למחזיקי ניירות ערך ישראלים במסגרת עסקת מיזוג, מהווה הצעה לציבור (Silexion Therapeutics) 72
- האם מכירת זכות לרכוש ענבים לצורך הכנת בקבוקי יין מהווה הצעה לציבור (יקב כמיסה) 76
- האם הצעת ניירות ערך של תאגיד זר לבעלי מניות ישראלים בחברה ישראלית הנסחרת בחו"ל, אגב מיזוג משולש הפכי, מהווה הצעה לציבור (סנסטר טכנולוגיות) 79
- האם הנפקת ניירות ערך של חברה זרה למחזיקי ניירות ערך של חברת האם שלה ולחברה ישראלית שנסחרת בחו"ל במסגרת עסקת מיזוג משולש הופכי כפול, מהווה "הצעה לציבור" הטעונה פרסום תשקיף (Keystone) 83
- האם מיזוג משולש הופכי של חברה ישראלית ציבורית הנסחרת בנאסד"ק בלבד לתוך חברה אמריקאית שעתידה לרשום את מניותיה בנאסד"ק חייב בפרסום תשקיף (Urgent.ly) 88
- האם הקצאת ניירות ערך במסגרת הסכמי תגמול לסוכני נדל"ן ישראליים על-ידי חברה זרה הנסחרת בנאסד"ק טעונה פרסום תשקיף (Exp World Holdings) 93
- האם מיזוג משולש הופכי של חברה ישראלית ציבורית לתוך חברה זרה הנסחרת בנאסד"ק חייב בפרסום תשקיף (איירובוטיקס) 97
- האם הצעת ניירות ערך במסגרת החלפת ניירות ערך היא הצעה לציבור הטעונה תשקיף (Unity Software) 103
- בקשה לקבלת פטור מפרסום תשקיף בישראל בקשר עם הצעת ניירות ערך בהתאם לעסקת מיזוג (ננו-אקס אימג'ינג) 108
- החלפת ניירות ערך אגב רכישת חברה זרה המחזיקה בחברות בנות בישראל (DoorDash) 114
- סיווג הקדש ציבורי כמשקיע מתוחכם לעניין חוק ניירות ערך וכלקוח כשיר לעניין חוק הייעוץ (הבנק הבינלאומי) 119
- האם פנייה לרוכשים פוטנציאליים בישראל להצטרף לקבוצת רכישה של מקרקעין בארה"ב, עשויה להיחשב כהצעה לציבור (חסוי) 122
- הקצאת ניירות ערך של חברה זרה למחזיקים ישראלים אגב מיזוג (Irisity) 131

110 - הצעה לציבור
תוכן עניינים

- סיווג קופת חולים מאוחדת כמשקיע מתוחכם (מאוחדת) 135
- האם ניתן להציע יחידות השתתפות בשותפות מוגבלת באמצעות רכז הצעה (רילטיבנדלס) 139
- האם פרסום תכנית DSP והצעת ניירות ערך לעובדים ישראלים מהווה הצעה לציבור (מנדיי.קום) 142
- האם פרסום נייר ערך על גבי לוח מודעות מהווה הצעה או מכירה לציבור (סימטריה) 145
- מכירת נכסי נדל"ן באמצעות פלטפורמה אינטרנטית (בריקוין) 155
- האם מכירת מטבעות קריפטוגרפיים מהווה הצעה לציבור (קירובו) 162
- האם חלוקת דיבידנד בעין של מניות שנרשמות למסחר בבורסה דואלית מהווה הצעה לציבור (Verint Systems) 171
- האם תמורה מותנית לבעלי מניות מהווה נייר ערך (מנרב פרוייקטים) 175
- הקצאת ניירות ערך אגב מיזוג משולש הופכי (הרווסט) 180
- סיווג האפוטרופוס הכללי כמשקיע מסווג (האפוטרופוס הכללי) 184
- האם הנפקת מניות אגב מיזוג משולש הופכי של חברה זרה עולה לכדי הצעה לציבור (ריבון) 188
- סיווג קרנית כמשקיע מסווג (קרנית) 193
- האם פלטפורמה המציעה סל הלוואות מציעה ניירות ערך (חסוי) 197
- הקצאת ניירות ערך בחברה זרה למחזיקים ישראלים אגב מיזוג (Menlo-Foamix) 206
- הקצאת ניירות ערך של חברה לחברה חדשה עם מחזיקים ישראלים (חסוי) 211
- האם הצעת ניירות ערך של שותפות ייעודית שנועדה לאפשר לעובדים להחזיק במניות חברת האם מהווה הצעה לציבור (חסוי) 215
- האם מיזוג בין חברות עם מיעוט זיקות לישראל מהווה הצעה לציבור (חסוי) 219
- הנפקת מניות אגב השתתפות בתכנית DSP של תאגיד זר המבצע IPO בבורסה זרה (SciPlay Corporation) 226
- האם הענקת מניות חברה לחברי אגודה שיתופית, במסגרת שינוי מבני, מהווה הצעה לציבור (אגד) 229
- פטור מתשקיף בהקצאת אופציות פאנטום על פי תכנית תגמול לעובדים בחברה פרטית (חסוי) 240
- היעדר חובת פרסום תשקיף בעסקת מיזוג משולש הופכי עתידי (חסוי) 243
- פטור מתשקיף בישראל בהסדר החלפת מניות חברה ישראלית נסחרת, במניות חברה מדווחת בחו"ל (ביטפארמס) 248
- סיווג קרן כ"קרן הון סיכון" לפי התוספת הראשונה לחוק ניירות ערך (חסוי) 253
- האם חשבוניות של משרדי הממשלה מהוות ניירות ערך (קרדיט פלייס) 257
- האם ביצוע הצעה וחלוקה של Scrip Dividend על ידי החברה מהווה הצעה לציבור (Grand City) 260
- האם מיזוג של חברה ישראלית הנסחרת בחו"ל מהווה הצעה לציבור בישראל (KLA) 263
- הנפקת כתבי אופציה למחזיקי אגרות חוב של החברה (הכשרת הישוב) 267
- הגילוי הנדרש בנוגע לערבות בתנאי Non-Recourse המובטחות בשעבוד ספציפי (אי.די.בי חברה לפיתוח) 270
- הקמת אתר אינטרנט לבחינת ביצוע הצעות של ניירות ערך לציבור (חסוי) 275
- הנפקה בינלאומית של מניות ורישומן למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב (תמר פטרוליום) 279
- תחולת מגבלות הדין הזר על תשקיף של חברה דואלית בישראל (כיטוב פארמה, 5.2.2017 ו- 22.3.2017) 285
- הנפקת קרן נדל"ן לציבור ללא רישום למסחר (חסוי) 292
- סיווג משקיע כלקוח כשיר לצרכי סעיף 15א(ב)(1) לחוק ניירות ערך (מיטב דש) 297
- הצעה לא אחידה אגב הסדר חוב בפיקוח בית משפט זר (MirLand Development) 300
- סיווג משקיע כלקוח כשיר לצרכי סעיף 15א(ב)(1) לחוק ניירות ערך (בנק לאומי) 305
- פרסומים שיווקיים על-ידי חברה בטרם פרסום תשקיף (קרן הגשמה) 310
- הצעת רכש על ידי חברה דואלית לבעלי מניות של חברה זרה (Mylan N.V.) 315
- הצעת ניירות ערך ברכישת נדל"ן (חסוי) 318

110 - הצעה לציבור
תוכן עניינים

- תשלום תמורה עתידית מותנית (אי.טי.וי מדיקל) 321
- פרסום כללי מותר שאינו עולה כדי הצעת ניירות ערך (אקזיטוואלי) 326
- הצעת ניירות ערך לציבור למימון פרויקטים של תמ"א 38 (קבוצת קדם) 331
- הקמת מיזם אינטרנט לצורך ביצוע גיוסי הון – תיקון עמדת הרשות (חסוי) 337
- הקמת אתר אינטרנט שיהווה פלטפורמה למפגש של חברות ומיזמים עם משקיעים – תיקון עמדת הרשות (חסוי) 339
- פרסום בקשר עם הצעת ניירות ערך לציבור לפי סעיף 15א(א)(4) לחוק (חסוי) 341
- הנפקת מניות חברות באגודה שיתופית לצורך הקמת בנק (אירוס) 344
- הצעה לציבור עקב חלוקת דיבידנד בעין (ביוטיים אינק) 350
- הנפקת מניות חברה זרה לבעלי מניות של חברה פרטית ישראלית (HW Global) 354
- הנפקת ניירות ערך במסגרת הסדר חוב מחוץ לישראל (חסוי) 358
- הקצאת ניירות ערך של חברה ציבורית זרה למחזיקי ניירות ערך של חברה ציבורית ישראלית במסגרת עסקת מיזוג (ווקסיל ביו) 361
- הכללת משקיעים זרים במניין המשקיעים המתוחכמים בהצעה לציבור (ננו-דיימנשן) 366
- חסימת מניות בחברה ברישום כפול (חסוי) 370
- הצעת ניירות ערך במסגרת מיזוג של חברת צינור של בנק (לאומי חברה למימון) 373
- הגדרת "סדרה" בחוק ניירות ערך – אגב מיזם המציע לציבור להעמיד מימון לפרויקטים לתמ"א 38 (קבוצת קדם, 25.8.2014 ו-13.1.2014) 375
- הצעת ניירות ערך לציבור בקבוצת רכישה (התאחדות בוני הארץ) 386
- הקצאת ניירות ערך לחברה חדשה זהה, למעט מדינת התאגדותה (חסוי) 388
- תחולת הוראות חסימה על הצעת ניירות ערך מחוץ לישראל על ידי חברה ברישום כפול (אלביט הדמיה) 391
- החלת כללי ניירות ערך על פעילות של אגודה שיתופית לגיוס חברים (קו- אופ ישראל) 394
- האם עסקת החלפת מניות בעקבותיה חברה תהפוך לפרטית טעונה פרסום תשקיף (טלכור) 401
- הצעת ניירות ערך תוך כדי המסחר בבורסה לפי סעיף 15ג(א)(1)(ב) לחוק ניירות ערך (איגוד מנהלי קרנות להשקעות בנאמנות) 405
- האם הנפקת מניות חברות באגודה שיתופית מהווה הנפקת ניירות ערך ומחייבת פרסום תשקיף (אופק אגודה שיתופית) 407
- אופן ספירת מספר משקיעים מקסימלי בעת גיוס לתאגיד בהקמה על-ידי מספר יזמים 414
- הצעה לרכוש "מנוי שותף" הינו בגדר הצעת נייר ערך לציבור, אשר מחייבת פרסום תשקיף (חסוי) 417
- הקצאת מניות לבעלי מניות ישראלים במסגרת הסכם הפשרה של חברה זרה (Comverse Technologies) 420
- העמדת הלוואות לחברה על-ידי בעלי מניות והצורך בפרסום תשקיף (פלוראליטי, 21.8.2011 ו- 25.10.2011) 423
- הצעה לציבור והצורך בתשקיף לצורך ביצוע מיזוג, הנעשה בדרך של הצעת חליפין לציבור מחזיקים בני"ע של חברה בישראל (אינספייר) 427
- הצורך בפרסום תשקיף במסגרת הסדר אג"ח (פולישק תעשיות פלסטיקה) 430
- פרסום, שיווק ומכירה על ידי בנק, של תעודות התחייבות המונפקות על ידי בנקים זרים (בנק הפועלים) 433
- האם הקצאת אופציות לעובדים מהווה הצעה לציבור (חסוי) 437
- הקצאת מניות לציבור בישראל אגב מיזוג בין חברות זרות (Bank of America) 439
- החלפת ניירות ערך אגב רכישת חברות ישראליות על-ידי חברה זרה (Wi – Tron) 441
- חובת פרסום תשקיף במיזם אינטרנט 443
- האם הצעת הטבות לאוהדי קבוצת כדורגל מהווה הצעה לציבור (קטמון ייזום מפעלים, פניות ותשובת סגל הרשות) 445

110 - הצעה לציבור
תוכן עניינים

ד. שאלות ותשובות

- 103.2 - האם פרסום טיוטת שטר נאמנות בדיווח מיידי (ללא ציון מחיר נייר הערך) על ידי תאגיד מדווח ושלא במסגרת טיוטת תשקיף, מהווה הצעה לציבור 452

ה. עמדות סגל שהוגשו לבית המשפט

- האם הסכמי השקעה בפוליסות ביטוח חיים בארה"ב המשווקים בישראל הם ניירות ערך המחייבים פרסום תשקיף (א.ד.ר כלכלה בטוחה, עמדת הרשות ופסק דין) 453
- יישום סעיף 15א(א)4 והאסדרה המתוכננת בנושא מימון המונים (אקזיטוואלי, עמדת הרשות ופסק דין) 508
- הצעת רכש חליפין לבעלי מניות חברת רישום כפול כהצעה לציבור המחייבת פרסום תשקיף; ורישום למסחר בבורסה במסגרת הסדר הרישום הכפול לאור קיומה של גלולת רעל (Perrigo Company, עמדת הרשות והחלטה) 579
- האם חוזי הלוואה שאינם זהים ושנועדו למטרת השקעה דומה מהווים "סדרה" ומשכך עולים כדי "נייר ערך" כהגדרתו בחוק (קבוצת קדם, עמדת הרשות, פסק דין, ערעור ופסק דין) 669
- חובת פרסום תשקיף בהקצאת מניות של חברה דואלית לבעלי מניות של חברה ישראלית פרטית במסגרת הליך מיזוג לפי סעיף 350 לחוק החברות (קונדויט) 746
- פטור מפרסום תשקיף בהליך לפי סעיף 350 לחוק החברות, שעניינו הסדר עם מחזיקי אג"ח בחברה סולבנטית (אי – אונליין קפיטל) 748

2. עמדות רלוונטיות נוספות

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 103-44: שיווק הנפקה בחו"ל למשקיעים זרים (11.1.2022) 754
- עמדת סגל 103-43: שיווק הנפקה וקבלת הזמנות ממשקיעים מתוחכמים בהנפקה לציבור על פי תשקיף (4.7.2021) 756
- עמדת סגל 103-42: הפצה של ניירות ערך לא סחירים למשקיעים (24.8.2020) 762
- עמדת סגל 103-27: התוספת הראשונה לחוק ניירות ערך והתוספת הראשונה לחוק הייעוץ – שאלות ותשובות (17.4.2012) 766
- עמדת סגל 104-13: פרסום מידע לציבור על ידי התאגיד, נושאי משרה שלו ובעלי שליטה בו (21.7.2008) 770
- עמדת סגל 104-10: פרסום מידע באופן העלול להוות הנעה בדרכי תרמית (1.4.2007) 776
- עמדת סגל 104-9: פרסום מצגות לאנליסטים ולמשקיעים (27.3.2007) 777
- עמדת סגל 103-15: רכישות של ניירות ערך על ידי החברה הבת של המנפיק ותשקיפי רישום למסחר (18.12.2005) 779
- עמדת סגל 103-9: פרטים, מבנה וצורת תשקיף של חברה ברישום כפול (1.10.2004) 782
- עמדת סגל 104-4: איסור פרסום מידע טרם הגשתו לרשות (13.6.2004) 783
- עמדת סגל 103-1: הבהרות והנחיות בעניין חוק ניירות ערך (תיקון מס' 20), תקנות ניירות ערך (פרטי מתאר הצעת ניירות ערך לעובדים), תקנות ניירות ערך (פרטים לענין סעיפים א עד 15 ג בחוק) (24.12.2000) 785

ב. פניות מקדמיות

- הנפקת אגרות חוב המירות על ידי שותפות (חסוי) 794
- פרסום תשקיף מדף, על ידי חברות פרטיות אשר אגרות החוב שלהן רשומות למסחר בבורסה, שבעקבותיו יהפוך התאגיד המדווח לחברה ציבורית (אפיק הירדן) 797

ג. שאלות ותשובות

- 110.15 – סכום התמורה המירבי ממשקיע בודד שאינו משקיע מוביל, בהצעת ניירות ערך באמצעות רכז הצעה בהתאם לתקנות רכזי הצעה 798
- 110.14 – כיצד תאגיד יוודא מראש את היקף הגיוס באמצעות מנגנון קבלת ההתחייבויות המוקדמות 800

רשות ניירות ערך
Israel Securities Authority
سلطة الأوراق المالية

111 - רישום כפול
תוכן עניינים

1. החלטות מליאה

- החלטת מליאה בתחום תאגידים מספר 1-2013: שינוי במודל הטיפול ומתן פטור לחברות ברישום כפול שמנפיקות אג"ח רק בישראל (27.6.2017) 04

2. עמדות סגל

- מדריך לחברות דואליות (21.11.2021) 10
- תיקון סעיף 46ב לחוק ניירות ערך בעניין חברות דואליות – הצעה לתיקון חקיקה 40
- כללי האחריות האזרחית החלים על הגילוי הנמסר על-ידי חברות רישום כפול (10.6.2021) 65
- עמדת סגל 11-199: חובות הגילוי של חברות רישום כפול (18.8.2013) 67
- עמדת סגל 9-103: פרטים, מבנה וצורת תשקיף של חברה ברישום כפול (1.10.2004) 71

3. פניות מקדמיות

- האם אימוץ מנגנון גלולת רעל בדרך של אימוץ תכנית זכויות, מפר את סעיף 46ב לחוק ניירות ערך (פריון נטוורק) 72
- האם ניתן לרשום מניות חברה למסחר בבורסה במסגרת הסדר הרישום הכפול, כאשר יש בהון מניותיה יותר מסוג אחד של מניות בעלי זכות הצבעה (חסוי) 76
- תחולת הדין הזר על תשקיף של חברה דואלית בישראל (כיטוב פארמה החזקות, 5.2.2017 ו-22.3.2017) 79
- האם ביצוע Spin-off במסגרתו יחולקו כדיבידנד בעין מניות של חברה זרה שתירשם למסחר בבורסה בחו"ל מהווה עסקה חריגה שלבעל השליטה עניין אישי בה והאם מתקיימת הצעה לציבור (החברה לישראל) 86
- האם ביצוע Spin-off במסגרתו יחולקו כדיבידנד בעין מניות של חברה זרה שתירשם למסחר בבורסה בחו"ל מהווה עסקה חריגה שלבעל השליטה עניין אישי בה והאם מתקיימת הצעה לציבור (קבוצת דלק) 90
- תשקיף הצעת מכר של מניות חברה הרשומה ברישום כפול (חסוי) 105
- תחולת הוראות חסימה על הצעת ניירות ערך מחוץ לישראל על ידי חברה ברישום כפול (אלביט הדמיה) 109

4. שאלות ותשובות

- 105.33 – האם תאגיד מדווח שביצע הערכת שווי לתאגיד בנקאי, מבטח או חברה ברישום כפול המוחזקים על ידו, שמהווה הערכת שווי מהותית מאוד, פטור מצירוף הערכת השווי לדוח העתי לאור תקנות 8ג(3)-8ג(5) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 112
- 111.6 – פרסום תשקיף מדף בישראל לאחר הפיכתה של חברה לחברה דואלית וקבלת פטור מהוראות הדין הישראלי הנוגעות לפרטים בתשקיף, מבנהו וצורתו, בהתאם לסעיף 35כט לחוק, על אף שהחברה אינה זכאית לתשקיף מדף בארה"ב נוכח ותק המסחר שלה שם 114
- 111.5 – האם חברה דואלית נדרשת לפרסם במערכת המגנ"א הודעות מהותיות שלא פורסמו (או טרם פורסמו) במערכת האינטרנט הפורמלית הזרה לדיווחי החברות 115
- 111.4 – האם חברה דואלית אשר כוללת בדיווחיה בחו"ל פרטים בדרך של הפניה לדיווחים אחרים על ידי קישוריות (Hyper Links), יכולה לכלול קישוריות אלו בדיווחיה המקבילים בישראל 116
- 111.3 – האם חברה דואלית אשר הנפיקה אג"ח רק בישראל והמודל ההיברידי חל עליה, מחויבת בדיווח מיידי אודות תחולת משטר הגילוי של המודל ההיברידי 117

111 - רישום כפול
תוכן עניינים

- 111.2 – האם על חברה ציבורית המבקשת לבצע רישום כפול של מניותיה למסחר בבורסה זרה לפרסם מידע מהותי אשר קיבל פומבי בבורסה הזרה, במקביל, גם במערכת המגנ"א? והאם ניתן להסתפק בפרסום של קישורית למסמך הרלבנטי שפורסם בחו"ל 118
- 111.1 – האם חברה ציבורית בעלת תשקיף מדף בתוקף, המבצעת רישום כפול של מניותיה למסחר בבורסת הנאסד"ק בארה"ב, יכולה להמשיך ולעשות שימוש בתשקיף המדף לאחר השלמת הרישום הכפול והמעבר למתכונת דיווח לפי פרק ה'3 לחוק ניירות ערך 119

5. עמדות רשות שהוגשו לבית המשפט

- הדין החל ביחס לאחריות האזרחית לדיווחים מטעים בחברות הרשומות ברישום כפול (Verifone Holdings, עמדת רשות ופסק דין) 120
- הדין החל ביחס לאחריות האזרחית לדיווחים מטעים בחברות הרשומות ברישום כפול (טאואר סמיקונדקטור) 176

6. עמדות רשות שהוגשו אגב דיווחי חברות

- האם על חברה לקיים אסיפת סוג נפרדת עבור המחזיקים בניירות הערך הנסחרים בבורסה בתל אביב, על מנת לעמוד בתנאי סעיף 35לב(ג) לחוק ניירות ערך לצורך מעבר למתכונת דיווח ברישום כפול (כיטוב פארמה, דיווח החברה ועמדת הרשות) 195
- הצעת רכש חליפין לבעלי מניות חברת רישום כפול כהצעה לציבור המחייבת פרסום תשקיף; ורישום למסחר בבורסה במסגרת הסדר הרישום הכפול לאור קיומה של גלולת רעל (Perrigo v. Mylan, עמדת רשות והחלטה) 202

7. טופס בקשה לרישום ראשוני של תאגיד ברישום כפול 292

רשות ניירות ערך
Israel Securities Authority
سلطة الأوراق المالية

112 - סיום חובות דיווח
תוכן עניינים

1. פניות מקדמיות

- הדוח העתי האחרון שעל חברה לפרסם לאחר השלמת מיזוג והפיכת החברה לפרטית (ארגמן תעשיות) 03
- סיום חובת פרסום דוחות עיתיים לאחר השלמת הליך מיזוג והפיכת החברה לפרטית (טלדור מערכות) 08
- סיום חובת פרסום דוחות עיתיים לאחר השלמת הליך מיזוג והפיכת החברה לפרטית (איי סי אר ישראל) 12
- סיום חובות דיווח בגין הסדר חוב שאושר בבית משפט מכוח סעיף 320 לחוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018 (אפריקה ישראל) 16
- סיום חובות דיווח כשהתאגיד המדווח צפוי להתחסל עקב מיזוג סטטוטורי לאחר תאריך הדוח העתי אך לפני המועד האחרון להגשתו (כלכלית ירושלים ומבני תעשייה) 21
- סיום חובת פרסום דוחות עיתיים של חברה הנשלטת ע"י תאגיד מדווח, לאחר השלמת הליך מיזוג והפיכת החברה לפרטית (אדוונטק טכנולוגיות) 25
- מועד פרסום דוח עיתי אחרון על פי תקנה 2(ה1) לתקנות הדוחות בנסיבות מיוחדות (פרוטרום) 30
- המועד בו תאגיד המבצע הצעת רכש עצמית מלאה מסיים את חובות הדיווח, עד מתי ייחשב לעניין זה "תאגיד מדווח" והליכי אישור הדוחות של חברה שהפכה מחברה ציבורית לחברה פרטית (סלומון אחזקות) 35
- חובת פרסום דו"ח תקופתי לאחר השלמת הליך הצעת רכש מלאה (אלגו השקיה) 42
- מתן פטור מפרסום דו"ח תקופתי (אלמוג ים) 45

2. שאלות ותשובות

- 105.34 – חובת פרסום דוח עיתי ראשון לאחר השלמת הליך מיזוג ימים בודדים לאחר תחילת השנה הקלנדרית וחובת פרסום דו"ח תקופתי לאחר השלמת הליך הצעת רכש מלאה, ימים בודדים לאחר תום תקופת הדו"ח התקופתי 47

3. עמדות רשות שהוגשו לבית משפט

- מהות ההליך וסמכויות "בעל תפקיד" הממונה במסגרת הליך לסיום חובות דיווח (סקורפיו נדל"ן, עמדת הרשות) 49
- הרוב הדרוש לאישור סיום חובות דיווח (טלכור, עמדת הרשות ופסק דין) 54

רשות ניירות ערך
Israel Securities Authority
سلطة الأوراق المالية

113 - הצעות פרטיות
תוכן עניינים

1. הוראות חסימה

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 14-199: הפקדת ניירות ערך חסומים בידי נאמן (15.1.2017) 04
- עמדת סגל 3-106: מכירה חוזרת של ניירות ערך לאור הוראות תיקון 24 לחוק בעניין אופן ההצעה לציבור (שחרור מחסימה לאור חוק החיתום החדש) (1.6.2017) 07

ב. פניות מקדמיות

- תחולת הוראות חסימה בעדכון תנאי כתבי אופציה (רוסאריו) 13
- מכירת מניות חברה ברישום כפול בבורסה זרה עם חלוף תקופת החסימה על פי הדין האמריקאי, למרות שטרם חלפה תקופת החסימה על פי הדין הישראלי (חסוי) 17
- תחולת הוראות חסימה על הצעת ניירות ערך מחוץ לישראל על ידי חברה ברישום כפול (אלביט) 20
- תחולת הוראות החסימה במכירת מניות רדומות (חסוי) 23

ג. עמדות סגל שהוגשו לבית משפט

- הקצאה פרטית העוקפת את הוראות החסימה באמצעות הסדר או פשרה לפי סעיף 350 לחוק החברות (עמדת רשות והחלטה) (לייפוייב) 24
- מניות המוקצות במסגרת הצעה הנעשית אגב מיזוג במסגרת סעיף 350 לחוק החברות, שלא אגב הסדר חוב ולא מכוח תשקיף, אינן חוסות תחת פטור מחסימה (עמדת רשות ופסק דין) (אלדן) 41

ד. עמדות סגל שהוגשו אגב דיווחי חברות

- מניות המוקצות בשלד בורסאי במקביל לאישור הסדר כפופות להוראות החסימה (בנין חברה להשקעות) 49

2. אופן סיווג, תנאי אישור וגילוי

א. פניות מקדמיות

- מסגרת השקעה להקצאות פרטיות (חסוי) 56
- מתווה לאישור הצעה פרטית בשותפות ציבורית (מחסנית) (נאוויטס) 60

ב. שאלות ותשובות

- 113.13 - חישוב שיעור ההקצאה בפועל בעת ההחלטה על הקצאה פרטית נוספת לצורך בחינת השאלה האם מדובר ב"הצעה פרטית חריגה" 64
- 113.12 – אופן החתימה על דוחות כספיים שצורפו לדיווח על הצעה פרטית חריגה או על עסקה עם בעל שליטה או שלבעל שליטה עניין אישי בה 65
- 113.11 – אופן אישור הצעה פרטית לבעלי מניות בחברה המחזיקים במצטבר למעלה מ-25% ממניות החברה 66
- 113.10 – צירוף חוות דעת מקצועית שהוצגה בפני הדירקטוריון לדוח על הצעה פרטית חריגה המובאת לאישור האסיפה הכללית 67

113 - הצעות פרטיות
תוכן עניינים

- 113.9א – מהם סוגי ההצעות הפרטיות לגביהם נדרש הגילוי המפורט בשו"ת מספר 113.9 בדבר היחס באחוזים בין מחיר מניה מוצעת לבין מחירה בבורסה 68
- 113.9 – הגילוי הנדרש בדבר היחס באחוזים בין מחיר מניה מוצעת לבין מחירה בבורסה 69
- 113.8 – השלכותיה של הטבה כלכלית נוספת לניצעים בהצעה פרטית, על אופן אישור ההצעה הפרטית ועל הגילוי שיש לתת בגינה 70
- 113.7א – הפרמטרים שיש לבחון בעת בחינת תנאי שוק של הצעה פרטית 71
- 113.7 – הצעה בתנאי שוק 72
- 113.6 – אופן אישור הקצאה חדשה המביאה לכך שסך ההצעות הקודמות מהוות הצעה פרטית מהותית לפי חוק החברות, התשנ"ט 1999 73
- 113.5 – נסיבות בהן יש לראות במספר הצעות פרטיות כחלק מעסקה אחת 74
- 113.4 – האם יש לראות כתבי אופציה המוצעים בהצעה פרטית כאילו מומשו לצורך חישוב בעל מניות מהותי לפי סעיף 270(5) לחוק החברות 75
- 113.3 – חישוב שיעור זכויות ההצבעה המוקנות בהצעה פרטית לצורך סיווג ההצעה כהצעה פרטית מהותית לפי סעיף 270(5) לחוק החברות, התשנ"ט 1999 76
- 113.2 – מועד תחילת מניין תקופות החסימה לפי סעיף 15ג לחוק ניירות ערך, החלות בהקצאות פרטיות של ניירות ערך המירים (שאינם סחירים) 77
- 113.1 – חובות הגילוי החלות במקרה של מכירת מניות רדומות בעסקה מחוץ לבורסה 78

רשות ניירות ערך
Israel Securities Authority
سلطة الأوراق المالية

114 - חברות זרות
תוכן עניינים

1. פניות מקדמית

- הנפקת קרן נדל"ן לציבור ללא רישום למסחר (חסוי) 03

2. שאלות ותשובות

- 100.1 – תחולת תיקון התוספת הרביעית לחוק ניירות ערך, התשכ"ט-1968 08

רשות ניירות ערך
Israel Securities Authority
سلطة الأوراق المالية

115 - בורסה
תוכן עניינים

1. טק עילית

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 13-199: דוח לפי תקנה 5(3)(ב) לתקנות הטק-עילית (15.8.2016) 03

ב. שאלות ותשובות

- 115.6 – גילוי תאגיד טק-עילית 06
- 115.5 – אימוץ חלקי של הקלות לתאגיד טק-עילית 07
- 115.4 – שפת הדיווח של תאגיד טק-עילית שהפך לחברת מעטפת 08
- 115.3 – הקלות לתאגיד טק-עילית בהתייחס לשווי שוק 09
- 115.2 – שינוי שפת הדיווח של תאגיד טק-עילית 10
- 115.1 – שפת הדיווח של תאגיד טק-עילית בתשקיף הנפקה ראשונה לציבור 11

2. חברת מעטפת

א. שאלות ותשובות

- 115.16 - הגדרת פעילות עסקית ריאלית, המניבה או הצפויה להניב הכנסות במהלך העסקים הרגיל 12
- 115.15 – הגדרת חברת מעטפת בהתאם להנחיות תקנון הבורסה 13
- 115.14 – האם החזקת שתי דירות מגורים המיועדות להשכרה מהווה "פעילות עסקית ריאלית"? 15
- 115.13 – חריג מחקר ופיתוח בחברת מעטפת 16
- 115.12 – האם זכאות לתקבולים מהווה "פעילות עסקית ריאלית"? 17
- 115.11 – סממנים להעדר "פעילות עסקית ריאלית" 18
- 115.10 – עמידה בתנאי "פעילות עסקית ריאלית" 19
- 115.9 – התקשרות בהסכם למכירת הפעילות והגדרת חברת מעטפת 21
- 115.7 – השקעה במחקר ופיתוח לצורך סיווג חברת מעטפת 22

3. שונות

א. שאלות ותשובות

- 115.8 – תאגיד לא יוגדר כ"תאגיד קטן" אם הוא נכלל באחד ממדדי המניות המובילים של הבורסה 23

רשות ניירות ערך
Israel Securities Authority
سلطة الأوراق المالية

116 - דירוג
תוכן עניינים

1. עמדות סגל

- עמדת סגל 104-20: הקלה בחובת הדיווח של דוח דירוג על-ידי החברה המדורגת (טופס דיווח ת-125) (1.7.2025) 03
- תמריצים לעידוד "דירוג כפול" על ידי תאגידים מדווחים (8.7.2020) 06

2. פניות מקדמיות

- תחולת החוק להסדרת פעילות חברות דירוג האשראי, התשע"ד-2014 על חברת דירוג זרה (דויידשילד) 09
- החזקת מניות של מידרוג בע"מ על-ידי גופים מוסדיים (מידרוג) 10
- העדר תחולת הוראות החוק להסדרת פעילות חברות דירוג האשראי (חסוי) 14

3. שאלות ותשובות

- 116.1 – האם חברת דירוג רשאית לפרסם דוחות דירוג של חברה מדורגת בשפה האנגלית 17
- 104.26 – גילוי בדבר סיום התקשרות עם חברה מדרגת 18
- 103.1 – פרסום דוח דירוג בדיווח מיידי 19

199 - מידע פנים, נמל מבטחים, תעודות פיקדון ושונות
תוכן עניינים

1. מידע פנים ונמל מבטחים

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 199-8: הגנת נמל מבטחים ברכישה עצמית של ניירות הערך על ידי תאגיד (31.7.2025) 04
- עמדת סגל 199-18: הגנת נמל מבטחים מפני שימוש במידע פנים בעת ביצוע עסקאות בניירות ערך של תאגיד על ידי נושאי משרה בכירה, עובדים ובעלי מניות עיקריים בתאגיד (1.2.2021) 10
- עמדת סגל 199-28: מעמדם של דוחות כספיים בסמוך לפרסומם, כמידע פנים (23.6.2014) 18

ב. פניות מקדמיות

- מימוש אופציות על ידי יו"ר דירקטוריון שותפות ציבורית, בנסיבות שבהן קיים בשותפות מידע העשוי להיחשב כמידע פנים (בזן) 21
- הגדרת עובדים לשעבר בחברה כ"איש פנים" לפי חוק ניירות ערך (אלקטרה) 28
- מימוש אופציות על ידי יו"ר דירקטוריון שותפות ציבורית, בנסיבות שבהן קיים בשותפות מידע העשוי להיחשב כמידע פנים (נאוויטס פטרוליום) 32
- קיום תנאי אי ההדירות בכללי הגנת נמל מבטחים לאור הוראות הפיקוח על הבנקים (בנק לאומי) 37
- מתי מידע יפסיק להיחשב כמידע "אשר אינו ידוע לציבור" בקשר לאיסור על שימוש במידע פנים (איגוד מנהלי קרנות להשקעות בנאמנות) 40
- האם מתווים מוצעים לתוכניות תגמול לעובדים ולתוכנית רכישה עצמית בקשר עם תוכנית תגמול למנהלים, עומדים בתנאי ההגנות לעניין שימוש במידע פנים הקבועות בחוק ניירות ערך (בנק הפועלים) 43

2. תעודות פיקדון

א. עמדות סגל

- עמדת סגל 199-5: עקרונות להנפקת תעודות פיקדון תחת חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 45

3. שונות

א. עמדות סגל

- ניהול ישיבות דירקטוריון ואסיפות כלליות באמצעי תקשורת (25.10.2023) 48
- עמדת סגל 199-14: הפקדת ניירות ערך חסומים אצל נאמן (15.1.2017) 50
- עמדת סגל 199-13: דוח לפי תקנה 5(3)(ב) לתקנות הטק-עילית (15.8.2016) 53
- עמדת סגל 199-12: היתר עסקא (19.4.2016) 56
- עמדת סגל 199-4: גילוי מינימלי הנדרש בהערכות שווי וביחס אליהן וכללים בדבר צירופן לדיווחים על פי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (1.1.2014) 59
- עמדת סגל 199-11: חובות הגילוי של חברות רישום כפול (18.8.2013) 62
- עמדת סגל 199-10: ערבות מהותית של בעל שליטה לפירעון אגרות חוב (17.2.2013) 66
- עמדת סגל 199-9: עקרונות מנחים ליישום הערכת אפקטיביות של בקרה פנימית על הדיווח הכספי והגילוי על ידי הדירקטוריון וההנהלה, בהתאם לתקנה 9ב לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (23.11.2010) 70
- עמדת סגל 199-5: פטור לפי סעיף 15ד לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (1.11.2006) 89
- עמדת סגל 199-2: פרסום מודעות בעיתון על פי חוק ניירות ערך ותקנותיו (1.3.2005) 95

199 - מידע פנים, נמל מבטחים, תעודות פיקדון ושונות
תוכן עניינים

- עמדת סגל 1-199: ביצוע איחוד הון בהתאם לתקנון החברה (17.11.2002) 96

ב. פניות מקדמיות

- האם משרד רואי חשבון יכול להעמיד שירותי ביקורת בחברות מוחזקות במקביל לכהונה של שותף מטעמו כמבקר פנים בחברה (ברזלי) 98
- האם מתן שירותי ייעוץ ממשל תאגידי למנפיקים והתחשבות ברמת הממשל התאגידי של מנפיק במסגרת מדיניות ההצבעה של חברת הייעוץ, עולים בקנה אחד עם העקרונות הראויים לפעילות חברות ייעוץ בנוגע להצבעה באסיפות כלליות (אנטרופי) 104
- האם משרד רואי חשבון יכול להעמיד שירותי עריכת דוחות לחברה במקביל לכהונה של שותף מטעמו כמבקר פנים בחברה (רקח) 110
- אסיפות הסוג וזהות המשתתפים בהם באיחוד הון הנעשה בהתאם להוראות התקנון מחוץ לבית המשפט (הבנק הבינלאומי) 113
- הוספת מועמדים לבחירה כדירקטורים לאחר מועד זימון האסיפה הכללית (בנק לאומי) 115