



# מהון להון עלון מחלקת שוק ההון

פברואר 2014

שד' אבא אבן 10,  
ת.ד. 2081 הרצליה, 46120  
טל. 09-9726000 | פקס. 09-9726001  
main@ems-legal.com  
www.ems-legal.com

## לקוחות יקרים

אנו שמחים לשלוח לכם את הגיליון השני של העלון האינטרנטי "מהון להון" הכולל עדכונים של מחלקת שוק ההון של המשרד; בגיליון זה ניתן להתעדכן בחקיקה ובפסיקה מסוימים בתחום שוק ההון ודיני תאגידים מהעת האחרונה. בכל שאלה או התייעצות, אנו לרשותכם במס' הטלפון של המשרד 09-9726000 ובמייל: main@ems-legal.com

## עדכוני חקיקה

**הקלות לתאגידים קטנים במסגרת תיקון תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל 1970**

ביום 22 בינואר 2014, אישרה ועדת הכספים של הכנסת הקלות לתאגידים קטנים, במסגרת תיקון תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל 1970 ("התיקון לתקנות"), אשר צפוי לחול כבר מהדוח השנתי לשנת 2013.

ארבע ההקלות שאושרו לתאגידים קטנים במסגרת התיקון לתקנות הינן:

1. ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית בתאגידים קטנים, כך שתאגידים קטנים יחוייבו בצירוף הצהרות מנהלים מצומצמות בלבד.

2. העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל- 20% (לעומת שיעור של 10% אשר הינו בתוקף כיום). שינוי זה ייושם באמצעות יציקת תוכן למונח "הערכת שווי מהותית מאוד בתאגיד קטן".

3. העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים מ- 20% ל- 40% (אולם סף הצירוף לדוחות כספיים שנתיים יותר 20%).

4. מתן פטור מיישום הוראות התוספת השנייה בתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים (פרטים בדבר החשיפה שלהם לסיכונים שוק ודרכי ניהולם, "דוח גלאי"), לתאגידים קטנים אשר החשיפה שלהם לסיכונים שוק הנובעים ממכשירים פיננסיים אינה מהותית.

להלן תמצית הגדרת "תאגיד קטן", בהתאם לנוסח שהוצע בוועדת הכספים של הכנסת:

1. תאגיד שמניות או יחידות ההשתתפות שלו מוחזקות בידי הציבור – תאגיד המקיים את שני התנאים שלהלן:

א. השווי הממוצע (כהגדרתו בתיקון לתקנות) של המניות או יחידות ההשתתפות בבורסה היה נמוך מ- 300 מיליון ש"ח ("מבחן השווי").  
ב. התאגיד לא נכלל במדד ת"א - 100 או במדד ת"א יתר - 50."

2. תאגיד שתעודות התחייבות (אגרות חוב) שהנפיק מוחזקות בידי הציבור – תאגיד שהערך הנקוב של תעודות ההתחייבות שבמחזור נמוך מ- 200 מיליון ש"ח במועד הקובע.

תאגיד לא ייחשב תאגיד קטן במידה ובמועד הקובע האחרון שקדם למועד הקובע, היה שווי המניות או יחידות ההשתתפות בבורסה שווה או גבוה מ- 300 מיליון ש"ח, ובמועד הקובע (הנוכחי), גבוה מ- 250 מיליון ש"ח. כמו כן תאגיד ייחשב כקטן היה ובמועד הקובע האחרון שקדם למועד הקובע, היה שווי המניות או יחידות ההשתתפות בבורסה נמוך מ- 300 מיליון ש"ח, ובמועד הקובע (הנוכחי), נמוך מ- 350 מיליון ש"ח.

טלי איתן  
רפאל ליבא  
ירון מהולל  
איתן שמואלי  
אביגדור דורות  
ניר ויסברגר  
סאלי גיליס  
נעם וייס  
עופר כהן-צדק  
אהוד קרונפלד  
קרן רייכבך-סגל  
שירלי גל  
נטע שקד-שטרלר  
גיאת הדר  
נועה לב גולדשטיין  
יוחאי שלף  
דייב זיתון  
אלון רום  
יואל וידל  
אסתר ליבא  
אלין וקסלמן  
מרב כהן-אורבך  
רועי גוטמן  
אליס אברמוביץ  
נטלי דודאי הדר  
אלכס פינקל  
דוד שינברג  
אברהם מורל  
עופרי סבירסקי  
סיון פרל  
אייל בן זקן  
גרורי אירגו  
ליטל נוף סבג  
אדם קדש  
גיאת אידו  
רונית אפשטיין  
איילון ברכפלד  
חגי בן-ארה  
סמדר רובינשטיין  
רונית דרשלר  
שלי בנד  
אתי שי  
עדי חיה רבן  
מעין אינור  
מוריה גבאי  
מיכאל גופר

הידי מ. ברון  
ג' צ'רסון  
ענת שינקין  
ולדימיר שרמן  
דורון שנער  
נאוה אילן

המשרד נכלל ברשימת המשרדים המובילים בתחומי המיסוי, הקניין הרוחני והליטיגציה המסחרית ע"י דן אנד ברדסטרט, BDi וכן המדריכים הבינלאומיים:



המועד הקובע הינו בראשון לינואר, מדי שנה. הבחירה בהקלות הינה וולונטרית, ותאגיד המקיים את הגדרת תאגיד קטן רשאי לאמץ את ההקלות, כולן או חלקן, ובלבד שיפרסם דוח מידי על החלטתו, וכן על כל שינוי בהקלות אשר הוא בוחר ליישם, הכל בהתאם למפורט בתיקון לתקנות. עם כניסתו לתוקף של התיקון לתקנות, על כל תאגיד המקיים את הגדרת תאגיד קטן לפרסם על כך דיווח מידי, לכל המאוחר תוך שלושה ימי מסחר ממועד כניסתו לתוקף של התיקון כאמור. כמו כן, על כל תאגיד קטן לתת גילוי להיותו תאגיד קטן בהבלטה בעמוד הראשון של הדוח הכספי (רבעוני/שנתי).

## עדכוני פסיקה

**האם ניתן להעניק פטור בדיעבד לנושא משרה - רע"א 13/5296 יוסי אנטורג נ' יעקב שטבינסקי:**

**תמצית פסק הדין:** בעלי המניות בחברה הציבורית פסיפיקה אחזקות בע"מ (להלן: "החברה"), הגישו בקשה לאישור תביעה נגזרת נגד חברי הדירקטוריון ומנכ"ל החברה (להלן: "נושאי המשרה"). לטענתם, נושאי המשרה נהגו ברשלנות במסגרת עסקאות של החברה לרכישת מקרקעין ברומניה, אשר בעטיין ירדו לטמיון 5.25 מיליון אירו. נושאי המשרה טענו, כי ניתן להם פטור מראש מאחריות לנזקים שיגרמו לחברה. בנוסף טענו, כי מאחר שהתמנה דירקטוריון חדש שאינו נמצא בניגוד עניינים, אשר החליט לא להגיש תביעה כנגד נושאי המשרה, אין להתערב בענייניה הפנימיים של החברה ואין לפיכך לאשר את הבקשה לתביעה נגזרת. בעלי המניות, טענו מנגד, שהפטור לנושאי המשרה ניתן בדיעבד, בעוד שלפי חוק החברות ניתן להעניק פטור מראש בלבד. בית המשפט המחוזי אישר את הבקשה לתביעה נגזרת.

נושאי המשרה הגישו בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון על החלטת בית המשפט המחוזי. ערכאת הערעור קבעה כי המדובר בפטור בדיעבד, והשאירה בצריך עיון את השאלה האם ניתן להעניק פטור בדיעבד לנושאי המשרה. עם זאת, נקבע, כי מתן פטור בדיעבד צריך לעמוד בשלושה תנאים: אישור על-ידי האסיפה הכללית של החברה בדרך הקבועה בחוק; גילוי מלא ומפורט לגבי אירוע הנזק לגבי ניתן הפטור; הפטור צריך שיהיה לטובת החברה. בית המשפט קבע כי על-מנת לעמוד בדרישה שהפטור יהיה לטובת החברה, על החלטת הפטור להתייחס לפעולה או מחדל ספציפיים, או להפרה ספציפית של חובת הזהירות כלפי החברה, להבדיל מנוסח גורף למתן פטור לפעולות שנעשו בעבר.

כמו-כן, קבעה ערכאת הערעור כי מאחר שבעת הגשת הבקשה לתביעה נגזרת כיהן הדירקטוריון הקודם, יש לדחות את הטענה לדירקטוריון לא קונפליקטורי. קבלת טענה זו, הייתה פוגעת בתמריץ לנקוט בהליך התביעה הנגזרת, שכן הוא מונע מהמבקש מלהעריך את סיכויי תביעתו, עקב שינוי עתידי אפשרי בממשל התאגידי של החברה. בית המשפט העליון דחה את בקשת רשות הערעור והשאיר את החלטת בית המשפט המחוזי על כנה.

מחלקת שוק ההון ממשרד איתן, מהולל & שדות מספקת טיפול מקיף בכל היבטי הדין של גיוס הון לחברות ישראליות. המחלקה מתמקדת בהנפקות לציבור ורישום ני"ע למסחר בבורסות בישראל, בארה"ב ובאירופה, ליווי החברות במילוי חובות הדיווח והחובות התאגידיות החלות על חברות ציבוריות בישראל ובחו"ל, וליווי חתמים ישראלים וזרים בהליכי גיוס הון מהציבור בישראל ובחו"ל. במסגרת זו עוסקת המחלקה בהכנת חברות ובעלי מניות לקראת גיוס הון מהציבור ובהשלמת התהליך עד לפרסום תשקיף ורישום למסחר של ניירות ערך של חברה, לפי מגוון רחב של כלי גיוס ותשקיפים, לרבות תשקיפי גיוס ראשוני, (IPO) תשקיפי גיוס המשך, (Secondary Offerings) תשקיפי מדף, ואחרים, ובכלל זה טיפול במניות, אופציות, אגרות חוב, אג"ח להמרה, ומכשירים פיננסיים אחרים.

אין באמור לעיל כדי להוות ייעוץ משפטי או חוות דעת, או תחליף לייעוץ משפטי אצל עו"ד, האמור לעיל אינו אלא תיאור כללי בלבד ולא מחייב של הנושא. בכל מקרה ספציפי יש לפנות לקבלת ייעוץ משפטי ממחלקתנו.