

עדכוני ניירות ערך – לקט יוני 2024

עדכון לקוחות – מחלקת תאגידים, שוק ההון וניירות ערך
יוני 2024

לקוחות יקרים,

במזכר שלפניכם מספר עדכונים מהעת האחרונה, בהם פסיקה בשאלה האם צפי פרסום הצעת מדף על ידי תאגיד מהווה מידע פנים, תיקון בתקנון הבורסה המחייב חברה המחלקת דיבידנד לעדכן את סכום הדיבידנד הסופי למניה וכן קול קורא שפרסמה הבורסה להערות הציבור, לעניין שינוי ימי המסחר בבורסה והוספת יום שישי כיום מסחר במטרה לצמצם את הפער בין ימי המסחר בבורסה המקומית לימי המסחר בבורסות מסביב לעולם. בנוסף, לאור חשיבות הנושא גם בהיבטים משפטיים, כולל מזכר זה התייחסות לעמדת סגל חשבונאית של רשות ניירות ערך בנושא השפעת הפרת אמות מידה על סיווג התחייבויות.

נושאי המזכר

1. קול קורא לבחינת השינוי בימי המסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.
2. החלטת דירקטוריון הבורסה לעניין סכום הדיבידנד הסופי למניה בחלוקת דיבידנד.
3. תפ"כ (כלכלית ת"א) 21284-12-22 מדינת ישראל נ' ויינברג (3.3.2024).
4. עמדת סגל חשבונאית מספר 99-11: השפעת הפרת אמות מידה על סיווג התחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות.



סידני, אוסטרליה
50 Carrington St, NWS 2000
T. +61-2-90606206

באר שבע
גב ים, רחוב האנגריה 77
ט. 03-6071450
פ. 08-6155780

תל אביב
מגדל אלקטרה, יגאל אלון 98
ט. 03-6078607
פ. 03-6078666

ירושלים
הגן הטכנולוגי מלחה, בניין 1
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948

1. קול קורא לבחינת שינוי בימי המסחר בבורסה

על רקע החלטתה של חברת MSCI שלא לצרף בשלב זה את ישראל למדד MSCI Europe, החלטה המבוססת בעיקרה, לדברי MSCI, על ההבדלים בימי המסחר בין הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (לעיל ולהלן: "הבורסה") לבורסות ברחבי העולם, הבורסה בוחנת את האפשרות לשנות את ימי המסחר בה במטרה להתאים את מועדי המסחר בישראל לסטנדרט המקובל בעולם.

שתי החלופות המובאות לתגובת הציבור בקול הקורא, כוללות את הוספתו של יום שישי כיום מסחר קצר (באופן שיאפשר את השלמת התהליכים הנדרשים לביצוע בתום יום מסחר, טרם כניסת השבת), אך שונות זו מזו בכך שבחלופה אחת מוצע שיהיו שישי ימי מסחר בשבוע (ראשון עד שישי) ובחלופה השנייה חמישה ימי מסחר בשבוע (שני עד שישי), כאשר הקול הקורא מפרט את היתרונות והחסרונות בכל אחת מן ההצעות.

לעניין זה נבקש להפנות את תשומת הלב לכך שכל אחת מהחלופות תחייב התארגנות פנים חברתית בתאגידים מדווחים, שכן כתוצאה משינוי ימי המסחר, חובת דיווח מיידית על אירועים מהותיים שהתרחשו בימי חמישי, תוקדם ליום שישי (במקום יום ראשון - המצב כיום).

ניתן להגיב בכתב לקול הקורא עד ליום 30 ביוני 2024. נשמח לסייע בגיבוש מענה.

לקול הקורא, [לחצו כאן](#).

2. החלטת דירקטוריון הבורסה – חובת פרסום סכום הדיבידנד הסופי למניה בחלוקת דיבידנד

בישיבת דירקטוריון הבורסה מיום 22 במאי 2024, אישר הדירקטוריון תיקון לכללי הבורסה לפיו חברה המחלקת דיבידנד תחויב לעדכן את סכום הדיבידנד הסופי למניה (בניגוד למצב כיום, לפיו יש לחברה שתי חלופות ביניהן היא יכולה לבחור – סכום דיבידנד סופי למניה או סכום הדיבידנד הכולל).

את סכום הדיבידנד הסופי למניה תצטרך החברה לפרסם בדוח מיידית עד 2 ימי מסחר לפני היום הקובע. משמעות הדבר היא שבמקרים של מימוש אופציות בין מועד הדוח המיידית לבין המועד הקובע, סכום הדיבידנד למניה לא ישתנה וסכום הדיבידנד הכללי יגדל. התיקון כפוף לאישורם של רשות ניירות ערך ושר האוצר.

להודעת הבורסה בנושא, [לחצו כאן](#).



סידני, אוסטרליה
50 Carrington St, NWS 2000
T. +61-2-90606206

באר שבע
גב ים, רחוב האנגריה 77
ט. 03-6071450 2
פ. 08-6155780

תל אביב
מגדל אלקטרה, יגאל אלון 98
ט. 03-6078607
פ. 03-6078666

ירושלים
הגן הטכנולוגי מלחה, בניין 1
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948

3. מדינת ישראל נ' ויינברג¹

כנגד מנחם ויינברג (להלן: "ויינברג") הוגש כתב אישום בטענת שימוש במידע פנים על פי סעיף 52ב לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך") בשל עסקאות בניירות ערך שביצע בשתי חברות שונות בטרם ביצע הנפקה, לאחר שקיבל מידע מאנשי פנים בחברות לפיו החברות עומדות לבצע הנפקה.

עובדות המקרה: מנחם ויינברג היה משקיע בשתי חברות ציבוריות בתחום הביומד - אליום מדיקל בע"מ (להלן: "אליום מדיקל") ומיקרומדיק טכנולוגיות בע"מ (להלן: "מיקרומדיק"; וביחד – "החברות"). בנוסף, הוא פעל כיועץ לחברת החיתום רוסאריו שירותי חיתום (א.ש.) בע"מ (להלן: "חברת החיתום") ששימשה כמפיצה בהנפקות מיקרומדיק.

בשנים 2017 ו-2018, טרם ביצוע הנפקות בחברות, שוחחו אנשי פנים בחברות עם ויינברג, בנוגע להנפקות העתידיות וצפי ההשתתפות שלו בהן. בתקופות שבין השיחות לבין פרסום דוחות הצעת מדף שמכוחם בוצעו ההנפקות, מכר ויינברג מניות שהחזיק בחברות, בידיעה שמחיר המניה הצפוי בהנפקה יהיה נמוך מהמחיר בו נסחרו המניות טרם פרסום דוח הצעת מדף. לאחר מכן רכש את המניות במסגרת ההנפקות. הפער בין המחיר בו מכר ויינברג את המניות לבין המחיר בו רכש את המניות לאחר מכן בהנפקה, עמד על כ-80,000 ש"ח. ויינברג הואשם בשימוש במידע פנים שהגיע אליו מאנשי פנים, לצורך מכירת המניות בשוק ולאחר מכן רכישתן במסגרת ההנפקה, כאשר מידע הפנים הוא עצם ביצוע ההנפקה וזאת על אף שהמידע שנמסר לו לא כלל את המחיר בו תבוצע ההנפקה.

הכרעה: ויינברג הגיע להסדר טיעון עם המדינה בגדרו הודה בעובדות כתב האישום ובעבירות המיוחסות לו. בית המשפט אישר את הסדר הטיעון וקבע את הענישה שתוטל על ויינברג.

ויינברג טען כי מדובר במקרה גבולי שכן מידע הפנים שאליו נחשף היה כללי ולא כלל את פרטי דוחות הצעת המדף שעתידיים היו להתפרסם לפני כל הנפקה. בנוסף, ויינברג טען כי כוונתו לא הייתה עשיית רווח מהיר על ידי ניצול מידע פנים, אלא השקעה בחברות לטווח ארוך וכן שהשתתפותו בהנפקות נועדה לסייע להצלחתן.

במסגרת גזר הדין השופט שגיאה מתייחס בדבריו למספר שיקולים להחמרה בענישה, בהם הדפוס החוזר והעובדה שמדובר באדם בקיא בשוק ההון ששימש כיועץ של חברת החיתום. מנגד, בית המשפט מתייחס

¹ תפ"כ (כלכלית ת"א) 21284-12-22 מדינת ישראל נ' ויינברג (3.3.2024).



למספר שיקולים להקלה בענישה וביניהם: ראשוניותו של כתב האישום בכך שלראשונה נקבע כי עצם פרסום דוח הצעת המדף מהווה "מידע פנים" וזאת בשונה ממידע על עסקאות צפויות או מידע מתוך דוחות; היותו של ויינברג משקיע לטווח ארוך בחברות אשר פעל בין היתר מתוך אמונה בחברות ורצון לתמוך בהן; העובדה כי בסופו של דבר נגרמו לוויינברג הפסדים מהשקעתו בחברות וההיקף הנמוך של טובת ההנאה הפוטנציאלית (הפער בין מחיר המכירה למחיר הקניה של המניות).

בית המשפט גזר על ויינברג 4 חודשי עבודות שירות, 6 חודשי מאסר על תנאי וקנס כספי של 50,000 ש"ח.

לגזר הדין, [לחצו כאן](#).

4. עמדת סגל חשבונאית מספר 11-99: השפעת הפרת אמות מידה על סיווג התחייבויות כשוטפות או כלא

שוטפות

סגל רשות ניירות ערך מפרסם עמדה שמטרתה לסייע לתאגידי המדווחים בניתוח השפעת הפרת אמת מידה פיננסית על סיווג התחייבות כהתחייבות שוטפת או כהתחייבות לא שוטפת במסגרת הדוח על המצב הכספי. לעמדה זו חשיבות רבה בין היתר לאור העובדה שסיווג התחייבות כהתחייבות שוטפת עשוי לגרום לכך שיתקיים סימן אזהרה בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970, מה שעשוי להקים חובה לפרסום תזרים מזומנים חזוי בחברה שהנפיקה אגרות חוב לציבור. בנוסף, סיווג התחייבות כשוטפת עלול להביא להפרת התחייבות מול מלווים בשל אי עמידה באמות מידה פיננסיות.

עמדת הסגל מבחינה בין מקרים שונים ובכללם, האם הוויתור ניתן לפני מועד הדוח (שהוא מועד בדיקת אמת המידה, במובחן ממועד הדיווח של הדוח), כמו גם לשאלה האם לאחר מועד הדוח, יישארו לפחות 12 חודשים שבהם לא יהיה חשש לאי עמידה באמת המידה.

לעמדת הרשות, [לחצו כאן](#).

* מזכר לקוחות זה אינו מהווה יעוץ משפטי ומוגש כשירות ללקוחותינו.



סידני, אוסטרליה
50 Carrington St, NWS 2000
T. +61-2-90606206

באר שבע
גב ים, רחוב האנגריה 77
ט. 03-6071450 4
פ. 08-6155780

תל אביב
מגדל אלקטרה, יגאל אלון 98
ט. 03-6078607
פ. 03-6078666

ירושלים
הגן הטכנולוגי מלחה, בניין 1
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948

משרד אגמון עם טולצ'ינסקי ישמח לעמוד לשירותכם ולסייע ולייעץ בכל שאלה שמתעוררת.

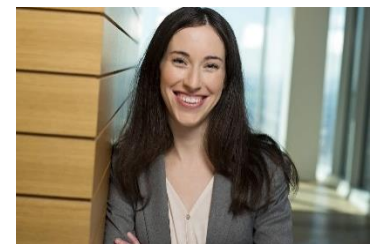
עו"ד שיראל גוטמן עמירה, שותפה
ראש מחלקת תאגידים, ניירות ערך ושוק ההון
shirel@agmon-law.co.il



עו"ד איריס ציבולסקי-חביליו, יועצת
מחלקת תאגידים, ניירות ערך ושוק ההון
irisc@agmon-law.co.il



עו"ד יערה שחורי-בן הרוש, שותפה
מחלקת תאגידים, ניירות ערך ושוק ההון
yaarab@agmon-law.co.il



סידני, אוסטרליה
50 Carrington St, NWS 2000
T. +61-2-90606206

באר שבע
גב ים, רחוב האנגרייה 77
ט. 03-6071450 5
פ. 08-6155780

תל אביב
מגדל אלקטרה, יגאל אלון 98
ט. 03-6078607
פ. 03-6078666

ירושלים
הגן הטכנולוגי מלחה, בניין 1
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948