

יגאל ארנון ושות'

עורכי-דין

אל: לקוחות המשרד – תאגידים הנסחרים בבורסה

תאריך: 07 יוני 2016

הנדון: הצעה תוך כדי המסחר בבורסה – מנגנון ATM (At the Market Offering)

מזכר

ביום 31.12.2015 במסגרת תיקון 58 לחוק ניירות ערך, הותקנו מספר תיקונים בקשר עם הצעה של ניירות ערך על ידי תאגיד או תאגיד בשליטתו תוך כדי המסחר בבורסה. ביום 2.6.2016 פורסמו ברשומות תיקונים לתקנות ניירות ערך המסדירים את אופן ההצעה כאמור ("התיקונים"). התיקונים בוצעו בדרך של הוראת שעה אשר תחילתה בתום חודש ממועד פרסום התיקון (3 ביולי 2016) וסיומה 3 שנים לאחר מכן.

הצעה תוך כדי המסחר בבורסה – מנגנון ATM (At the Market Offering) ("המנגנון") ותיקון סעיף 15ב(3) לחוק ניירות ערך

המנגנון יאפשר לתאגיד שיבקש לגייס הון או חוב מהציבור, להציע ניירות ערך באמצעות מתן פקודות מכירה במסגרת המסחר בבורסה, וזאת בהיקפים ומועדים כפי שיוחלטו על ידי התאגיד בהתאם לשיקול דעתו, אך בכפוף למגבלות שנקבעו בעניין, אשר העיקריות שבהן יפורטו להלן.

ההצעה תיעשה על-פי תשקיף מדף של התאגיד ובהתאם לתכנית כוללת שתוגדר מראש ותפורסם בדוח הצעת מדף. המנגנון צפוי לאפשר גמישות גדולה יותר לתאגידים המבקשים להנפיק תוך קיצור משמעותי בפרק הזמן שבין מועד ההחלטה על ההנפקה לבין ביצועה בפועל, לפשט את תהליכי ההנפקה הקיימים ואף להוזיל את העלויות הנלוות להם.

עיקרי מתווה המנגנון והתנאים לשימוש בו, לרבות חובות הגילוי שתחולנה על התאגידים המציעים ניירות ערך במסגרתו, מעוגנים בתיקונים לתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007; תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות") ותקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו-2005.

משמעות התיקונים היא כי הצעת ניירות ערך של תאגיד לציבור על ידי התאגיד או תאגיד בשליטתו תוך כדי המסחר בבורסה, תוכל להיעשות רק על פי תשקיף, לרבות באמצעות שימוש במנגנון ה-ATM.

להלן תמצית התיקונים העיקריים:

1. הצעה על פי דוח הצעת מדף

הצעה באמצעות המנגנון תעשה על פי דוח הצעת מדף (מכוח תשקיף מדף), אשר יוגש לא יאוחר מחמש שעות מסחר לפני מתן פקודת מכירה בבורסה, ויכלול, בין היתר, את הפרטים הבאים: הכמות הכוללת המרבית של הניירות אשר יוצעו במסגרת התכנית ותיאורם, המחיר המזערי שבו יימכר כל נייר (אם נקבע מחיר כאמור) ותקופת התוכנית.

יגאל ארנון ושות'

עורכי דין

2. הגבלת היקף המכירה וסוג ניירות הערך המוצעים

ניירות הערך שניתן יהיה להציע על פי המנגנון הם מניות או תעודות התחייבות הרשומים למסחר בבורסה. בנוסף, ערכם של ניירות הערך שיימכרו בהצעה בשנתיים שקדמו למועד ההצעה בצירוף ערכם של ניירות הערך המוצעים לא יעלה על (1) ביחס לתעודות התחייבות - 20% מערכן הנקוב של תעודות ההתחייבות מאותה הסדרה שמחזיק הציבור במועד ההצעה; ו/או (2) ביחס למניות - על 10% מכמות המניות שמחזיק הציבור במועד ההצעה.

כמו כן, כמות ניירות הערך הנמכרת על פי ההצעה בכל יום מסחר, לא תעלה על 50% מהממוצע היומי של מחזור המסחר בבורסה מהסוג המוצע בתקופה של שמונה שבועות שקדמו ליום ההצעה.

3. עדכונים שוטפים בדבר השימוש במנגנון

תקנות הדוחות תוקנו על מנת להסדיר את הדיווחים השוטפים אשר יפרסם תאגיד המעוניין לעשות שימוש במנגנון. תאגיד אשר יעשה שימוש במנגנון יפרסם דיווח מיידי בעקבות כל מכירה אשר יכלול את הפרטים הבאים: כמות הניירות שנמכרו, כמות הניירות אשר נותרו למכירה על פי התוכנית והתמורה שהתקבלה ממכירת ניירות ערך על פי התוכנית למועד הדוח. בנוסף, עם סיום התוכנית יפרסם התאגיד דוח מיידי אשר יכלול את כמות הניירות שנמכרו על פי התוכנית, התמורה שהתקבלה בעדם וציון המועד בו הסתיימה התוכנית.

4. תיקון סעיף 15ב(3) לחוק ניירות ערך

להשלמת שינויי החקיקה הדרושים לעניין, תוקן סעיף 15ב(3) לחוק ניירות ערך כך שתאגיד או תאגיד בשליטתו (למעט תאגיד המנהל כספי אחרים) לא יוכלו עוד להציע ניירות ערך של התאגיד תוך כדי המסחר בבורסה בפטור מתשקיף (מכירה של מניות רדומות). כפועל יוצא מכך, תאגידים להם מניות רדומות אותן הם מבקשים לחזור ולמכור בבורסה (ללא כל מגבלות חסימה, כפי שהיה עד כה), לא יוכלו להמשיך לעשות כן החל ממועד כניסת התיקון לתוקף, והצעת אותן מניות רדומות תתאפשר או במסגרת מכירה על פי המנגנון באמצעות דוח הצעת מדף או במסגרת הצעה מחוץ לבורסה (שהינה הצעה פרטית הכפופה למגבלות החסימה).

עם זאת, לאור הסתמכות אפשרית של תאגידים, במועד רכישת ניירות הערך על ידיהם, על נוסח החוק לפני תיקונו, עוגנה במסגרת התיקונים הוראת מעבר בת שנה אחת, ביחס לניירות ערך של תאגיד אשר נרכשו בידי תאגיד או בידי תאגיד בשליטתו לפני יום 18.3.2012 (המועד בו פורסמה לראשונה הצעת החקיקה שבנדון) כלומר, תאגידים יוכלו להמשיך למכור תוך כדי המסחר בבורסה ניירות ערך שנרכשו לפני המועד האמור, ללא תשקיף ושלא במסגרת מנגנון ה-ATM.

אנו עומדים לרשותכם בכל שאלה או הבהרה בעניין.

המידע הכלול במזכר זה הינו כללי ותמציתי בלבד ואינו מהווה תחליף לייעוץ המשפטי הנדרש בכל מקרה לגופו.