

מס' תיק: 15.04.2012
תחילת כתיבת העניין
15.04.2012



ר ש ו ת נ י י ר ו ת ע ר ר ד ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידים
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464
טל: 02-6556444 :פקס 02-6513160
www.isa.gov.il

לכבוד
גברת מיקה קונר קרטן, ער"ד
מר עומר ברנדס
התנועה למען איכות השלטון בישראל
רחוב יפו 208
ירושלים, 94383

ט' ניסן תשע"ב
01 אפריל 2012

באמצעות פקס
מספר: 02-5000076

א.ג.נ.,

הנדון: גילוי שעבודים של מניות בעלי שליטה
סימוכין: מכתבם מיום 14-11-2012 במארח 2012

במענה למכתבכם שבסימוכין הרינו להשיבכם כדלקמן:

1. דרישות הגילוי העיקריות הנוגעות להחזקותיו של בעל השליטה בחברה, הן אלו הקבועות בתקנה 33 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומדידיים), התש"ל – 1970 (להלן: **"תקנות הדוחות"**). בהתאם לתקנה זו נדרש בין היתר פירוט שמו של בעל השליטה, היקף החזקותיו במניות, קיומם של הסכמי הצבעה והסכמים אחרים הנוגעים להחזקה בניירות הערך של התאגיד, בציון עיקריהם, ועוד.

2. בסביבות רגילות, תקנה 33 לתקנות הדוחות אינה מחייבת גילוי בדבר הלוואות שנטל בעל השליטה או שעבודים של מניות השליטה. חריג אחד לכך הוא מקרה בו בעל שליטה התחייב בחיוב אשר שוויו נגזר משווי מניות התאגיד (ראו תקנה 33(א)15). לתקנות הדוחות). חריג אחר לכך הוא מקרה בו הבנק המממן החל בהלכיס למימוש השעבוד, והופך בכך למעשה לבעל עניין בעצמו. בדומה, נראה כי במקרים בהם זוהו של בעל השעבוד הופכת חיונית נוכח הידרדרות במצבו הפיננסי של התאגיד המדווח, קיומם של שעבודים על מניות השליטה וזהות הגורם לו שועבדו המניות כאמור, יכולים לחוות מידע חשוב למשקיע הנדרש מכוח תקנה 33(א)16 לתקנות הדוחות, והרשות אף דרשה גילוי במקרים כאמור.

3. כפועל יוצא של דרישות הדין כאמור, חלק ניכר מהחברות אינן מדווחות על שעבוד מניות השליטה, לא כל שכן על פרטים נוספים בדבר הלוואות שנטל בעל השליטה מבנקים. יחד עם זאת, ישנן חברות אשר נתנות מיוזמתן גילוי בדבר קיומו של שעבוד שכזה ועליהן דווקא נמנית חברת אדג'י.בי החוקות בע"מ – אליה התייחסתם במכתבם שבסימוכין - ולעניין זה ראו סעיף 314(א)1-3(4) II בתשקיף החברה מיום 27 במאי 2011.

4. להרחבה נוספת בנושא זה ראו גם את תקנות 15 ו-16 לתקנות ניירות ערך (הצעת רכש), התש"ס-2000, על פיהן נדרש גילוי החוג מהאמור לעיל במפורטים של הצעות רכש מסוגים מסוימים,

לרבות פירוט בדבר מקורות מימון של המציע, התחייבויותיו וכוונותיו. כן ראו את פסק דינו של בית המשפט המחוזי בעניין דריין אשר עסק בסוגיה קרובה (ת"א) 1207/03 ד"ר ברוך דריין/ חברת השקעות דיסקונט בע"מ).

5. יצוין, כי הרשות מקדמת אפשרות להרחיב את דרישות הגילוי (בודד של תיקון תקנות) בדבר החזקותיהם של בעלי שליטה בתאגידים מודוחים, תוך בחינה של מכלול השיקולים הרלבנטיים (חלקם הועלו במכתבכם) כמו גם הוראות דינים זרים בעניין זה.

6. מדעיות האכיפה של הרשות הגנה עקבית ושוויונית. בהקשר זה, מוטב היה לו אמירותיכם בעניינה של אי.די.בי החזקות, ובעיקר זו הנכרת בסעיף 11 למכתבכם מיום 14.3.2012, לא היו נשמעות.

7. מובן כי אתו לרשותכם במקרה בו יהיו לכם שאלות נוספות.

בכפר רב,
אמיר הלפר, ע"ד

ראש מערך תאגידים ודיווח
מחלקת תאגידים

3