



## לאחר שנים של דיונים – חזון מימון המונים הופך לאפשרי ותאגידיים קטנים יהיו רשאים לפרסם דוחות אחת לחצי שנה

מזכר תאגידיים, ניירות ערך ושוק ההון – אפריל 2017

לקוחות יקרים,

ביום 20 במרץ 2017 אישרה הכנסת חקיקה בנושא מימון המונים, המאפשרת לגייס עד 4 מיליון ש"ח (ובהתקיימות תנאים מסוימים עד 6 מיליון ש"ח) מהציבור ללא צורך בתשקיף או בעמידה בדרישות ממשל תאגידי.

משרדינו היה שותף פעיל לדיונים ממושכים עם רשות ני"ע ולדיונים בוועדת הכספים של הכנסת שהביאו להגדלת סכום הגיוס המותר ממיליון ש"ח ל- 4 מיליון ש"ח ולהקלות נוספות ביחס להצעת החקיקה המקורית, אשר הופכות את חזון מימון המונים לאפשרי. החקיקה תכנס לתוקף 6 חודשים ממועד פרסום התקנות בעניין ברשומות<sup>1</sup>.

בנוסף, פורסם ברשומות תיקון המאפשר לתאגידיים קטנים לעבור לדיווח חצי שנתי וכן מצמצם את חובת הדיווח בעניין חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם כך שתחול רק על תאגידיים בעלי פעילות פיננסית מהותית, תיקונים אשר עדכנו לגביהם במזכרנו מחודש פברואר 2017.

### א. להלן עיקרי ההצעה בעניין מימון המונים:

1. סכום הגיוס המירבי לתאגיד הינו 4 מיליון ש"ח בשנה, כאשר סכום זה יכול להגיע ל- 6 מיליון ש"ח בשנה, אם התאגיד עומד בתנאים מסוימים (השקעת משקיע מוביל וקבלת דוח בדיקה מרשות החדשנות או מהרשות לעסקים קטנים ובינוניים).
2. תאגיד יהיה רשאי לגייס ממשקיע עד 10,000 ש"ח לשנה או יותר מכך, כתלות בהיקף הכנסותיו השנתיות של המשקיע כדלקמן: היקף הכנסות המשקיע עד 350,000 ש"ח בשנה – השקעה מותרת של עד 10,000 ש"ח לשנה בהשקעה אחת ועד 20,000 ש"ח לסך ההשקעה השנתית במסגרת מימון המונים ("סך ההשקעה השנתית"); היקף הכנסות המשקיע עד 750,000 ש"ח בשנה - עד 30,000 ש"ח להשקעה ולסך ההשקעה השנתית וממשקיע שהיקף הכנסותיו גבוה יותר - עד 5% מהכנסתו השנתית – להשקעה ולסך ההשקעה השנתית.
3. הצעת ניירות הערך תיעשה באמצעות פלטפורמה אינטרנטית שיפעיל 'רכז ההצעה' שהינו גוף שיפוקח על ידי רשות ניירות ערך וירשם בימרשם הרכזים' ואשר עליו יחולו חובות ממשל תאגידי, הון עצמי, פיקדון וביטוח ועוד. בעניין זה יצויין כי היקף האחריות של רכז ההצעה צומצמה באופן משמעותי ביחס להצעת החקיקה.

<sup>1</sup> התקנות טרם התפרסמו ברשומות.



4. הגיוס יכול להתבצע על ידי חברה, אגודה שיתופית או כל תאגיד אחר, הן במניות והן באגרות חוב.
5. ניתן לתת למשקיע מוביל תנאים עדיפים על אלו שמקבלים שאר המשקיעים, ובלבד שהם אינם שונים באופן מהותי מהתנאים המוצעים לשאר המשקיעים. בנוסף, ניתן להנפיק מספר סוגי מניות. הוראות אלו שונות מהותית מההוראות שנכללו בהצעת החקיקה.
6. חובות הדיווח החלות על המציע כוללות מתן דוחות כספיים אחרונים ודוח דירקטוריון וכן תוכנית עסקית עדכנית שכוללת אבני דרך צפויות ומקורות מימון צפויים ל- 12 החודשים העוקבים למועד ההצעה.

כאמור, משרדנו היה שותף לכל הליכי החקיקה ומייעץ לגופים העוסקים בנושא. מומלץ להתייעץ עמנו לגבי אפשרויות גיוס בהתאם לחקיקה החדשה שאושרה או בכל נושא אחר הנוגע לעניין. לקריאת נוסח התקנות כפי שאושר לחצו כאן.

### **ב. מעבר מדיווח רבעוני לדיווח חצי שנתי לחברות קטנות**

בתאריך 30.3.2017 פורסם ברשומות תיקון לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 לפיו יוכל תאגיד קטן<sup>2</sup> שהציבור לא מחזיק בתעודות התחייבות שהנפיק, להגיש דוחות תקופתיים בכל חצי שנה ולא בכל רבעון, כאשר התיקון יחול כבר לגבי דוחות רבעון ראשון 2017 (כלומר, ניתן יהיה שלא לפרסם דוחות אלו). עם זאת, תאגיד כאמור שיבקש להמשיך ולהגיש דוחות בכל רבעון, בהתאם לדין הקיים, יהיה רשאי לעשות כן.

רשות ניירות ערך הודיעה שתפרסם בימים הקרובים הנחיות מפורטות לגבי חובות הדיווח על אימוץ ההקלות ונושאים אחרים הנוגעים לתיקון. כשיתפרסמו ההנחיות, נעדכן בעניין.

### **ג. חובת הדיווח בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם:**

בשבוע שעבר פורסם תיקון לתקנות ניירות ערך במסגרתו צומצמה חובת הדיווח בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם כמפורט כך שתחול רק על תאגיד שהתקיים לגביו אחד מאלה:

<sup>2</sup> תאגיד קטן הינו תאגיד העומד בתנאים הבאים:

שווי המניות או יחידות ההשתתפות בבורסה היה נמוך משלוש מאות מיליון שקלים חדשים; לעניין תאגיד שתעודות התחייבות שהנפיק מוחזקות בידי הציבור – הערך הנקוב של תעודות ההתחייבות שבמחזור נמוך ממאתיים מיליון שקלים חדשים.

יצוין כי במסגרת התיקון תוקנה הגדרת 'תאגיד קטן' כך שתכלול כל תאגיד שניירות הערך שלו מוחזקים בידי הציבור אך אינם נסחרים בבורסה.



1. בדוחותיו הכספיים קיים מגזר בר-דיווח (כמשמעו בכללי החשבונאות המקובלים) שהוא מגזר פעילות פיננסי ;
2. לתאגיד קיימת פעילות פיננסית מהותית.  
תאגיד שמתקיים לגביו אחד מהתנאים הבאים יחשב כמי שיש לו פעילות פיננסית מהותית :
  - סך כל שווי הנכסים הפיננסיים של התאגיד שמדידתם העוקבת (כמשמעותה בכללי החשבונאות המקובלים) היא לפי שווי הוגן, הוא חמישים אחוזים לפחות מההון של התאגיד ועשרה אחוזים מסך כל הנכסים של התאגיד, בערכים מוחלטים, והכל לפי הדוחות המאוחדים של התאגיד ;
  - סך כל שווי ההתחייבויות הפיננסיות של התאגיד שמדידתם העוקבת היא לפי שווי הוגן, הוא חמישים אחוזים לפחות מההון של התאגיד ועשרה אחוזים מסך כל הנכסים של התאגיד, בערכים מוחלטים, והכל לפי הדוחות המאוחדים של התאגיד ;
  - תוצאת ניתוח הרגישות לאחד או יותר מסיכוני השוק שאליהם חשוף התאגיד בסוף תקופת הדיווח, המבוצע לפי כללי החשבונאות המקובלים, מהווה חמישים אחוזים לפחות מההון של התאגיד ועשרה אחוזים מסך כל הנכסים של התאגיד, בערכים מוחלטים, והכל לפי הדוחות המאוחדים של התאגיד.

לקריאת תיקון תקנות הדוחות לחצו [כאן](#).

---

מזכר לקוחות זה אינו מהווה יעוץ משפטי ומוגש כשירות לקהל לקוחותינו.

נשמח לסייע ולייעץ בכל שאלה שמתעוררת,

[איריס ציבולסקי-חבילין](mailto:irisc@agmon-law.co.il), יועצת, [תאגידיים](mailto:urir@agmon-law.co.il), [ניירות ערך ושוק ההון](mailto:urir@agmon-law.co.il), : [irisc@agmon-law.co.il](mailto:irisc@agmon-law.co.il)

[אורי רוזנברג](mailto:urir@agmon-law.co.il), שותף, ראש מחלקת [תאגידיים](mailto:urir@agmon-law.co.il), [ניירות ערך ושוק ההון](mailto:urir@agmon-law.co.il) (משותף), [urir@agmon-law.co.il](mailto:urir@agmon-law.co.il)

[שיראל גוטמן עמירה](mailto:shirel@agmon-law.co.il), שותפה וראשת [תאגידיים](mailto:shirel@agmon-law.co.il), [ניירות ערך ושוק ההון](mailto:shirel@agmon-law.co.il) (משותפת), [shirel@agmon-law.co.il](mailto:shirel@agmon-law.co.il)

מחלקת תאגידיים, ניירות ערך ושוק ההון,

אגמון ושות', רוזנברג הכהן ושות'

<http://www.agmon-law.co.il> / תאגידיים ניירות ערך ושוק ההון