

תקנות החברות (הקלות לחברות שניירות ערך שלהן רשומים למסחר בבורסה מחוץ לישראל) (תיקון), התשפ"ד-2024

עדכון לקוחות – מרץ 2024

לקוחות יקרים,

ביום 11 במרץ, 2024 פורסם תיקון לתקנות החברות (הקלות לחברות שניירות ערך שלהן רשומים למסחר בבורסה מחוץ לישראל), התש"ס-2000 ("התיקון" ו"תקנות ההקלות", בהתאמה). בהתאם לדברי ההסבר לתיקון, על רקע מלחמת חרבות ברזל, ובשים לב להשלכותיה הכלכליות על המשק, מתחדד הצורך להקל את הנטל על חברות ישראליות הנסחרות רק בחו"ל ("חברות חו"ל") ועל חברות ישראליות הנסחרות בישראל ובחו"ל ("חברות כפולות" או "חברות דואליות") ולעודד חברות אלו להמשיך ולהתאגד בישראל. ההקלות מתמקדות בשתי קטגוריות מרכזיות, האחת היא 'יישור מגרש המשחקים' בו פועלות חברות חו"ל וחברות דואליות, וזאת באמצעות חיזוק ההלימה בין הדינים החלים על החברות הישראליות לבין הדינים החלים על החברות הזרות הנסחרות באותם שווקים על מנת לאפשר להן לפעול בתנאים רגולטוריים דומים; השנייה היא הרחבת ההקלות הקיימות על חברות חו"ל כך שיחולו גם על חברות כפולות, על מנת לעודד חברות להירשם למסחר גם בישראל.

להלן עיקרי השינויים המוצעים בתיקון:

- **תיקון הגדרות 'דין מדינת חוץ' ו'חברה כפולה'**

התיקון בהגדרה של דין מדינת החוץ נועד להסדיר את המקרים בהם הכללים וההנחיות הנהוגים בבורסה בה נסחרת החברה הם מסוג 'אמץ או הסבר' (כפי שקיים בארה"ב ביחס לחברות המסווגות כ- foreign private issuer), כלומר, לחברה יש אפשרות לבחור האם להיות כפופה לכללים ולהנחיות של הבורסה הזרה או 'להסביר' באמצעות דיווחי החברה כי החברה בחרה שלא להיות כפופה לכללים והנחיות אלו. תחולת ההקלות המבוססות על דין מדינת החוץ שהוא מסוג 'אמץ או גלה' מותנית בכך שהחברה בחרה באפשרות של אימוץ הכללים וההנחיות, והן לא יחולו במקרה בו החברה בחרה באפשרות של 'הסבר'.

כמו כן, נעשה תיקון בהגדרה של 'חברה כפולה' ושל 'בורסת רישום כפול' כך שעל מנת להנות מההקלות, הבורסה מחוץ לישראל בה החברה הכפולה נסחרת, בנוסף להיותה נסחרת בבורסה

בתל אביב, נדרשת להיות בורסה המנויה בתוספת השנייה או השלישית לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, וזאת על מנת לוודא כי הדין הזר החל על חברות כפולות מספק הגנה מספקת על בעלי המניות.

• **הקלה לעניין הצעת רכש מיוחדת**

בדומה לפטור החל כיום ביחס לחברות חו"ל, על חברה כפולה לא יחולו הוראות סעיפים 328-335 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות") המסדירות תנאים לרכישת שליטה בחברה ציבורית, וזאת אם לפי דין מדינת החוץ קיימת הגבלה על רכישת השליטה בשיעור כלשהו בחברה או שרכישת השליטה בשיעור כלשהו מחייבת את הרוכש להציע הצעת רכש גם לבעלי מניות מקרב הציבור.

• **הקלה לעניין הצבעה בכתב**

על חברת חו"ל וחברה כפולה לא יחולו הוראות לפי סעיפים 87(ב) עד 89 לחוק החברות, המסדירות את ההצבעה בכתב באסיפה הכללית ושליחת הודעות עמדה, אם החברה ממציאה לכל בעלי מניותיה כתבי הצבעה ומאפשרת להם להצביע ולייפות כוח בנושאים הקבועים על סדר יומה של האסיפה הכללית, לפי דין מדינת החוץ כפי שהוא חל על חברות שהתאגדו באותה מדינה.

• **הקלה לעניין אופן הודעה על קיומו או העדרו של עניין אישי**

נקבע כי לבעל מניות המצביע באמצעות כתב הצבעה ישנן שתי אפשרויות להודיע לחברה על עניין אישי או היעדרו ביחס לנושא העומד על סדר היום, ככל שהודעה כזו נדרשת ביחס לנושא ההצבעה – (א) בעצם החתימה על כתב ההצבעה, אם בכתב ההצבעה צוין כי עצם החתימה עליו מהווה הצהרה על העדר עניין אישי, (ב) להודיע לחברה על העניין האישי שלא על גבי כתב ההצבעה.

• **הקלה לעניין הצעה פרטית מהותית**

בדומה לפטור החל כיום ביחס לחברות חו"ל, על חברה כפולה לא יחול סעיף 274 לחוק החברות הקובע כי הצעה פרטית מהותית טעונה אישור דירקטוריון ואסיפה כללית, וזאת אם דין מדינת החוץ קובע הוראות לעניין הצעה פרטית והחברה מקיימת את דין מדינת החוץ כפי שהוא חל על חברות שהתאגדו באותה מדינה, לעניין הצעה פרטית.

• הקלה לעניין המועד הקובע

ההקלה החדשה מאריכה את התקופה בה ניתן לקבוע את המועד הקובע, כך שלא יעלה על שישים ימים לפני מועד כינוס האסיפה הכללית, וזאת חלף מגבלת ארבעים הימים אשר התקיימה טרם התיקון.

• הקלה לעניין בקשה לכלול בסדר היום של אסיפה כללית הצעת מועמד לכהונה בדירקטוריון

ההקלה החדשה מעלה את רף ההחזקה הנדרש מבעל מניות (אחד או יותר) על מנת שיוכל להציע מינוי דירקטור (או העברה מתפקיד של דירקטור) באסיפה הכללית, מ-1% מזכויות ההצבעה הקבוע בחוק החברות ביחס להעלאת כל נושא לסדר היום, ל-5% מזכויות ההצבעה בחברה.

• הקלה לעניין כינוס אסיפה מיוחדת

ההקלה החדשה מעלה את רף ההחזקה הנדרש מבעל מניות על מנת שיוכל לדרוש כינוס אסיפה כללית מיוחדת, מ-5% מההון המונפק ו-1% מזכויות ההצבעה בחברה, או 5% מזכויות ההצבעה הקבוע בחוק החברות, ל-10% מההון המונפק ו-1% מזכויות ההצבעה או 10% מזכויות ההצבעה, ובלבד שאם דין מדינת החוץ כפי שהוא חל על חברות שהתאגדו באותה מדינה קובע זכות לזמן אסיפה כאמור בשיעור החזקות נמוך מ-10%, יחולו הוראות חוק החברות בעניין זה (כלומר – רף ההחזקות יוותר במקרה זה ב-5% מההון המונפק ו-1% מזכויות ההצבעה בחברה, או 5% מזכויות ההצבעה).

• הקלה לעניין חלוקה בדרך של רכישה שאינה מקיימת את מבחן הרווח

בהתאם להוראות חוק החברות, חברה הרוצה לבצע חלוקה, לרבות חלוקת דיבידנד ורכישה עצמית, שלא מקיימת את מבחן ה'רווח' (אולם מקיימת את מבחן יכולת הפרעון הנדרש אף הוא על מנת לבצע חלוקה), נדרשת לפנות בבקשה לבית המשפט לאישור החלוקה ולבית המשפט רשות לאשר את בקשת החברה, כולה או חלקה, לדחות אותה, או להתנות את אישורו בתנאים.

ההקלה החדשה מאפשרת לדירקטוריון של חברת חו"ל או חברה כפולה לקבל החלטה על ביצוע רכישה עצמית ללא עמידה במבחן ה'רווח', בכפוף לעמידה בכל התנאים המפורטים להלן:

א. מתקיים מבחן 'יכולת הפירעון'.

ב. החברה הודיעה לנושים מהותיים ולנושים מובטחים¹, על כוונתה לבצע חלוקה שלא מקיימת את מבחן הרווח באופן הקבוע בתקנות, וכן פרסמה את ההודעה באתר האינטרנט של החברה במועד שליחת ההודעה לנושים כאמור.

ג. חלפו שלושים ימים מפרסום ההודעה ולא הוגשה התנגדות לחלוקה בידי נושה של החברה.

נושה של החברה שקיבלה החלטה כאמור רשאי לפנות לחברה ולהתנגד לחלוקה בתוך שלושים הימים האמורים, ובמקרה זה, טעונה החלוקה הגשת בקשה לבית המשפט ואישורה בהתאם להוראות סעיף 303 לחוק החברות.

• שונות

בנוסף לשינויים העיקריים המפורטים לעיל, התיקון הרחיב את ההקלות לעניין דירקטורים חיצוניים ובלתי תלויים כך שיחולו על חברות חו"ל וכן על חברות כפולות הנסחרות בבורסות המנויות בתוספת השנייה או השלישית של חוק ניירות ערך.

כמו כן, התיקון הקל את חובת הדיווח של חברת חו"ל לרשם החברות, וכן הכניס מספר שינויים טכניים בתקנות ההקלות, כגון מחיקת הוראות מעבר והוראות שהתייתר בהן הצורך.

• תחולה

היות ולא נקבע תאריך תחולה, התקנות יחולו ממועד פרסומן.

* המידע האמור לעיל הינו מידע כללי ותמציתי בלבד, הוא אינו מהווה חוות דעת או ייעוץ משפטי ויש לקבל עצה מקצועית נפרדת בטרם נקיטת פעולה משפטית או אחרת בקשר עם הנושאים אותם סקרנו.

¹ נושים המנויים בתקנת משנה 2(ב) לתקנות החברות (אישור חלוקה), התשס"א-2001.

נשמח לעמוד לרשותכם בכל שאלה:



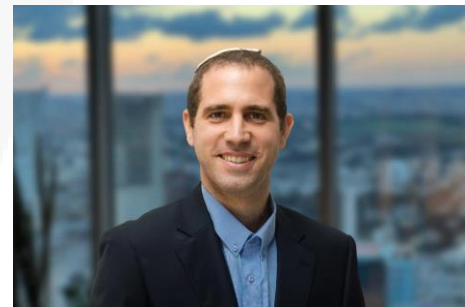
שיראל גוטמן עמירה, עו"ד
שותפה, ראש מחלקת תאגידים, ניירות ערך ושוק ההון
shirel@agmon-law.co.il



דפנה אחיעם טל, עו"ד
שותפה, מחלקת הייטק, טכנולוגיה והון סיכון
dafnaa@agmon-law.co.il



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



אלון נהיר, עו"ד
מחלקת הייטק, טכנולוגיה והון סיכון
alonn@agmon-law.co.il