

עדכוני ניירות ערך

מעבר למסחר בימים שני עד שישי, הקלות במבחני זיקה של דירקטור חיצוני ועוד

מחלקת תאגידים, שוק ההון וניירות ערך - דצמבר 2025

לקוחות יקרים,

במזכר זה נעסוק בהערכות הנדרשת לאור המעבר של הבורסה למסחר בימים שני-שישי בתחילת ינואר 2026; נעדכן על תיקונים בתקנות שהקלו במבחני הזיקה של דירקטור חיצוני; ונעסוק בהחלטת ועדת האכיפה המנהלית שהטילה אחריות על חברת רמי לוי ונושאי משרה בה בגין טעות בדוח הכספי; ובהחלטה נוספת של בית המשפט בנושא ניצול הזדמנות עסקית של החברה על ידי בעלי השליטה, הפעם בעניין קסטרו.

על כל אלה ועוד – במזכרנו זה.

תוכן עניינים

- 2.....תיקון תקנון הבורסה – מעבר למסחר בימים שני עד שישי
- 3.....תיקון תקנות החברות (עניינים שאינם מהווים זיקה)
- 4.....אישור הסדר אכיפה בגין טעות מהותית בדוחות כספיים
- 5.....הסדר פשרה בבקשה לאישור תביעה נגזרת בנושא ניצול הזדמנות עסקית
- 6.....עיצומים כספיים בגין הפרות דיווח
- 6.....פינרג'י - עדכון בעניין משא ומתן (תקנה 2א37 לתקנות הדוחות)
- 7.....קנדה גלובל – פרסום מידע בתקשורת טרם הפרסום במגנ"א (תקנה 30(ה) לתקנות הדוחות)
- 7.....מקבץ שאלות ותשובות בנושא דירקטורים
- 8.....פרפראות
- 8.....עמדת סגל הרשות 104-21: אופן דיווח דוח מצבה של החזקות בעלי עניין (ת-077)
- 9.....אקוואריס מנועים (א.מ) בע"מ
- 9.....חממה מאיר סחר (1996) בע"מ – סיווג בעלי עניין אישי באסיפה הכללית של החברה
- 10.....קול קורא – מהימנותו ועדכניותו של מרשם החברות

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

ישעיהו ליבוביץ 30, בניין 2
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948



1. תיקון תקנון הבורסה – מעבר למסחר בימים שני עד שישי

ימי המסחר בבורסה בתל אביב יעברו להיות ימים שני עד שישי החל מיום 5 בינואר 2026, במקום ימי ראשון עד חמישי כיום. המהלך נועד להתאים את שוק ההון הישראלי לסטנדרטים המקובלים בשווקים המובילים בעולם, ולהסיר חסם משמעותי בפני משקיעים וגופים בינלאומיים, ובכך להגביר את הנזילות והאטרקטיביות של הבורסה.

שינויים עיקריים:

- (א) שינוי ימי המסחר: המסחר יתקיים בימים שני עד שישי, והמסחר ביום ראשון יבוטל לחלוטין.
- (ב) שעות המסחר ביום שישי: יום המסחר בשישי יהיה מקוצר. הוא יחל ב-10:00 ויסתיים מוקדם מהרגיל, בסביבות השעה 14:00.
- (ג) שעות המסחר בימים שני עד חמישי: יישארו ללא שינוי.
- (ד) חובות דיווח של חברות: יום שישי ייחשב יום מסחר לכל דבר ועניין, ולכן תחול בו חובת דיווח מיידית על אירועים מהותיים.
- המועד האחרון לפרסום דיווח מיידית לגבי מידע שהתקבל בימים חמישי עד שני יהיה כלהלן:

מועד אחרון לפרסום דיווח מיידית	המועד בו נודע לראשונה לתאגיד בדבר התרחשותו של אירוע המקים חובת דיווח מיידית
שישי, 9:30	חמישי, 9:30 עד 17:00
שישי, 13:00	חמישי, בין השעה 17:00 עד ליום שישי, בשעה 9:30
שני, 9:30	שישי, בין השעה 9:30 עד 17:00
שני, 13:00	שישי, בין השעה 17:00 עד ליום שני, בשעה 9:30

עם זאת, תתאפשר דחייה בהגשת דוחות עיתיים (כמו דוחות תקופתיים) שמועדם חל ביום שישי.



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

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

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

ירושלים
ישעיהו ליבוביץ 30, בניין 2
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948

(ה) סליקה ופעולות תפעוליות: כל העסקאות והפעולות שיתבצעו ביום שישי (כגון רכישת ניירות ערך, הגשת בקשות לקרנות נאמנות וכו') ייסלקו ויבוצעו בפועל רק ביום ראשון העוקב.

(ו) פקיעת נגזרים: מועדי פקיעת האופציות יועברו מימים א', ג', ה' לימים ב', ד', ו'.

					
לא יתקיים מסחר ביום שישי כשראשון לאחריו הוא חג	מועדי הפקיעה הוזזו לימים: ב', ד', ו'	יתבצע מסחר בשישי בניירות ערך, קרנות סל ובנגזרים	תחול חובת דיווח מיידית על אירועים מהותיים במפורט לעיל	סליקה ופעולות תפעוליות: יבוצעו בראשון	שעות המסחר בשישי: 10:00-13:50

למדריך הרשות בנושא ולפירוט השינויים העיקריים, [לחצו כאן](#).

2. תיקון תקנות החברות (עניינים שאינם מהווים זיקה)

ביום 10 בנובמבר 2025 פורסם תיקון לתקנות החברות (עניינים שאינם מהווים זיקה), אשר תחילתו 30 יום ממועד פרסומו.

הרקע לתיקון התקנות: תיקון מס' 38 לחוק החברות (ממשל תאגידי בחברות ציבוריות שאין בהן בעל שליטה), קובע כי בחברה שאין בה בעל שליטה יידרש מינוי רוב דירקטורים בלתי תלויים, במקום חובת שני דירקטורים חיצוניים שהייתה קיימת עד לתיקון זה. כדי להקל על איתור מועמדים מתאימים, תוקנו התקנות כך שמגוון רחב יותר של קשרים יוגדר כ"קשר זניח".

אלו השינויים העיקריים:

- (א) הוספת הגדרה של "קשר זניח": "קשר שאין בו כדי לפגוע באי-תלותו של הדירקטור החיצוני, בשים לב, בין השאר, למהות הקשר ולטיבו, למועד היווצרותו, להתמשכותו ולגורמים שביניהם הוא מתקיים"
- (ב) הרחבת הקשרים שניתן להגדירם כזניחים: תקנה 5(א) אפשרה לקבוע כי קשר הוא זניח רק לגבי קשר עסקי או מקצועי. התיקון הוסיף כי גם קשרים של יחסי עבודה או כהונה בנושא משרה יוכלו להיות מוגדרים כקשרים זניחים.
- (ג) הקלה בדרישת מועד היווצרות הקשר: בהתאם לנוסח הקודם של התקנות על מנת שקשר יחשב זניח, היה עליו להיווצר לפני מועד המינוי. התיקון מאפשר להכיר גם בקשרים שנוצרו או שנוצרה כוונה



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
ישעיהו ליבוביץ 30, בניין 2
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948

ליצירתם, לאחר המינוי, כזניחים, בתנאי שהדירקטור החיצוני הודיע לוועדת הביקורת על הקשרים, בהקדם האפשרי לאחר היוודע לו על היווצרותם או כוונה ליצירתם, והצהיר כי לא ידע ולא יכול היה לדעת על כך באופן סביר קודם לכן וכי אין לו שליטה על קיומם או על סיומם של הקשרים.

לצפייה בתיקון התקנות המלא, [לחצו כאן](#). לצפייה במזכר בעניין חברות ללא גרעין שליטה, [לחצו כאן](#).

3. אישור הסדר אכיפה בגין טעות מהותית בדוחות כספיים

ועדת האכיפה המנהלית אישרה הסדר אכיפה כנגד חברת רמי לוי שיווק השקמה, רמי לוי (בעל השליטה והמנכ"ל) ועופר בהרל (סמנכ"ל הכספים) בגין הכללת טעות מהותית בדוחות הכספיים לרבעון הראשון 2023 ואיחור בדיווח על הטעות.

הטעות המהותית בדוחות הכספיים נבעה מאי רישום של חוב לספקים בהיקף של 58 מיליון ₪ במסגרת עלות המכר, מה שהוביל לדיווח על רווח כולל גבוה ב-44.5 מיליון ₪ מהרווח הנכון בדוחות הרבעון. הטעות נבעה מרשלנות ומבקורות חסרות להבטחת שלמות הנתונים, ובעיקר מחוסר תיאום בין מחלקת הכספים למחלקת התאמות ספקים כך שסמנכ"ל הכספים "שלף" נתונים להכנת הדוחות מבלי לוודא שמחלקת התאמות ספקים השלימה את עבודתה. למרות שהמנכ"ל רמי לוי הביע חשש מהרווח הגולמי החריג (25% במקום 22% הרגיל), לא נעשו בדיקות מספקות, ודוחות רבעון ראשון 2023 כללו טעות מהותית. הטעות דווחה לציבור רק בדוח מיידי שפורסם ביום פרסום הדוחות הכספיים לרבעון השני, ב-17.8.2023, אף שכבר ביום 8.8.2023 קיימה החברה ישיבה שבה הוצגו הדוחות הכספיים ועלה בה נושא הטעות בדוחות. לפי עמדת הוועדה, היה על החברה ליידע את הציבור כבר באותו מועד, ומשלא עשתה כן איחרה ב-9 ימים בדיווח אודות הטעות.

במסגרת הסדר האכיפה שאושר על ידי ועדת האכיפה המנהלית, הוטלו עיצומים כספיים על חברת רמי לוי שיווק השקמה; על רמי לוי, בעל השליטה והמנכ"ל, ועל עופר בהרל, סמנכ"ל הכספים לשעבר.

במסגרת ההסדר נאמר כי המנכ"ל נושא באחריות לניהול החברה, גם כאשר הוא מאציל סמכויות לאחרים. אחריות זו כוללת חובת פיקוח והיכרות מעמיקה עם כלל התהליכים, ובייחוד בחברה ציבורית גדולה שבה הציפייה לשקיפות ולבקרה גבוהה במיוחד. כאשר עולות אינדיקציות לחריגות או טעויות, נדרש טיפול יסודי ומעמיק הכולל תיעוד ובחינה מקיפה, ולא הסתפקות בבדיקות שטחיות. עם גילוי טעות מהותית, חלה חובה לדווח עליה לציבור ללא דיחוי, גם אם הבירור טרם הושלם במלואו.

לצפייה בהסדר האכיפה, [לחצו כאן](#). לצפייה בהחלטת המוטב, [לחצו כאן](#).



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
ישעיהו ליבוביץ 30, בניין 2
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948

4. הסדר פשרה בבקשה לאישור תביעה נגזרת בנושא ניצול הזדמנות עסקית¹

בית המשפט אישר הסדר פשרה בתביעה הנגזרת נגד בני הזוג רוטר בקשר להשקעתם בגלובל-אי, בקובעו שסיכויי התביעה בטענה לניצול הזדמנות עסקית של קסטרו נמוכים.

עובדות המקרה: בשנים 2014–2015 בני הזוג רוטר השקיעו באופן פרטי בחברת גלובל-אי שעסקה באספקת שירותי לוקליזציה למסחר מקוון. בני הזוג כיהנו באותה עת כבעלי שליטה, כמנכ"לים משותפים וכדירקטורים בחברת קסטרו. לאור זאת, הוגשה בקשה לאישור תביעה נגזרת, בה נטען כי בהשקעתם בגלובל-אי שלא באמצעות החברה, הפרו בני הזוג רוטר, בין היתר, את חובת האמונים החלה עליהם כנושאי משרה וכן את חובת ההגיונות החלה עליהם כבעלי שליטה וכי ניצלו הזדמנות עסקית של קסטרו שכן ההשקעה בגלובל-אי קרובה במהותה לעסקי קסטרו, אשר החל משנת 2013 השקיעה בפיתוח אתרי סחר מקוונים לצורך שיווק מוצריה והציבה את פיתוח האתרים כחלק מהאסטרטגיה העסקית שלה.

טענת בני הזוג רוטר: בני הזוג רוטר טענו כי לא ניצלו הזדמנות עסקית של קסטרו בעיקר משום שתחומי הפעילות שונים בתכלית – קסטרו היא קמעונאית אופנה ולייף-סטייל, בעוד גלובל-אי מספקת שירותי לוקליזציה, תשלומים ולוגיסטיקה למסחר מקוון.

קביעת בית המשפט: כב' השופט שרביט קיבל את עמדת בני הזוג רוטר וקבע, במסגרת בחינת סיכויי התביעה לצורך אישור הסדר הפשרה בלבד (ולא כהכרעה לגופו של עניין), כי ההשקעה בגלובל-אי אינה מהווה הזדמנות עסקית של החברה, וזאת מהנימוקים הבאים:

- (1) בבחינת ההסכמה המשתמעת בין החברה לבין בעלי מניותיה באשר לתחום עיסוקה – ההשקעה אינה נמנית על ליבת פעילות החברה (המעגל הראשון), ואף אינה נמצאת בתחומי פעילות משיקים (המעגל השני). לפיכך, לא ניתן לומר כי היה לחברה אינטרס או ציפייה טבעית לעסוק בה (העובדה שגלובל-אי שימשה כספק זניח של החברה לא שינתה מסקנה זו).
- (2) ההשקעה בגלובל-אי אינה מציבה את רוטר בתחרות עם קסטרו.
- (3) אופי ההשקעה – מדובר בהשקעה פאסיבית בשיעור נמוך (כ-1.42%) בחברת סטארט-אפ בתחילת דרכה, פרופיל שאינו תואם את אופי הפעילות העסקית של קסטרו.
- (4) חוסר התאמה לאסטרטגיית החברה שהתמקדה ברכישת חברות רווחיות בתחום הקמעונאות והלייף-סטייל בלבד.

¹ תנ"ג (כלכלית ת"א) 67071-05-22 רביד נ' רוטר (8.8.2025).



(5) הפנייה להשקעה נעשתה לרוטר על בסיס היכרות אישית.

(6) היה סיכוי סביר כי קסטרו הייתה דוחה את ההשקעה אילו הובאה אליה.

בעקבות זאת אושר הסדר פשרה שלפיו בני הזוג רוטר ישלמו לקסטרו 1.8 מיליון ש"ח ובנוסף נחתם הסכם תיחום פעילות בין החברה לבעלי השליטה לתקופה של שלוש שנים, אשר בית המשפט דרש כי יאושר באישור משולש.

לצפייה בפס"ד המלא, [לחצו כאן](#).

5. עיצומים כספיים בגין הפרות דיווח

5.1. פינרג' - עדכון בעניין משא ומתן (תקנה 2א37 לתקנות הדוחות)

פינרג' דיווחה על מו"מ עם חברת ענן בינלאומית, אך לא עדכנה במועד כנדרש על התקדמותו וסטיית לוחות הזמנים – ובכך הפרה פעמיים את תקנה 2א37. הרשות קיבלה את טענת החברה שמצגת משקיעים ודוחות כספיים מהווים דיווח חלקי ולכן ויתרה על עיצום בגין ההפרה הראשונה, אך הטילה עיצום כספי בגין ההפרה השנייה (איחור של 24 ימים בדיווח).

ביום 27.12.2023, דיווחה פינרג' על קיום משא ומתן עם חברת ענן מהגדולות בעולם וכי היא צופה שהשיח יבשיל לכדי הסכם מחייב במהלך החציון הראשון של שנת 2024.

למרות האמור, רק ביום 23.9.2024 דיווחה כי המשא ומתן מתקדם ולהערכתה יתקשרו בהסכם עד סוף שנת 2024. גם העדכון בעניין זה לא ניתן עד סוף שנת 2024 אלא רק לאחר שסגל הרשות פנה אל החברה בעניין. וכך, ביום 26.1.2025 פרסמה החברה דיווח מעדכן שבו ציינה כי קיימים קשיים במשא ומתן בנושאים הקשורים לקניין רוחני ולהגבלות מסחריות, ועל כן טרם התקשרה בהסכם מחייב עם חברת הענן.

לטענת הרשות, החברה ביצעה שתי הפרות של תקנה 2א37 לתקנות הדוחות המחייבת לעדכן על כל התפתחות מהותית שחלה ביחס לאירוע עתידי בגינו ניתן דיווח מיידי וכן מחייבת, כאשר דווח על מועד צפוי להתקיימות האירוע, לעדכן לגביו במועד הצפוי.

ביחס להפרה הראשונה, קיבלה הרשות את טענת החברה כי מצגת המשקיעים שפורסמה ביום 8.7.2024 (בה) נכתב כי המו"מ "בעיצומו" וכן הדוחות הכספיים לחציון הראשון של שנת 2024 (בהם צוין כי "הצדדים יגבשו מתווה לשיתוף פעולה במהלך החצי שנה הקרובה") מהווים דיווח מספק, אם כי באיחור קל, על סטטוס המו"מ. לאור האמור, ולפנים משורת הדין, החליטה הרשות שלא להטיל עיצום כספי.



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

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

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

ירושלים
ישעיהו ליבוביץ 30, בניין 2
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948

לעומת זאת, ביחס להפרה השנייה (אי עדכון בתום שנת 2024), הרשות דחתה את טענות החברה וקבעה כי איחור של 24 ימים בדיווח על שינוי מהותי בסטטוס המו"מ הוא פרק זמן חריג ובלתי סביר, במיוחד כשמדובר באירוע מהותי שהשפיע על מחיר המניה.

לצפייה בדרישת העיצום הכספי ובהחלטת הרשות בנדון, [לחצו כאן](#).

5.2. קנדה גלובל – פרסום מידע בתקשורת טרם הפרסום במגנ"א (תקנה 30(ה) לתקנות הדוחות)

רשות ניירות ערך הטילה עיצום כספי על חברה שבמסגרת כתבות בעיתון שפורסמו על ידי שותפיה העסקיים, ניתנו נתונים על פרויקטים מהותיים של החברה, אשר לא נכללו בדיווחיה במגנ"א.

ביום 19 בנובמבר 2024 דיווחה החברה על רכישת נכס במיאמי. במסגרת הדיווח, צויין כי טרם הוחלט לגבי פיתוח הפרויקט. במקביל לדיווח, התפרסמו כתבות במדיה הכלכלית על היקף מכירות צפוי של כ-500 מיליון דולר עבור כ-500 יחידות דיור, באותו נכס במיאמי. רק יום לאחר מכן, ולאחר פנייה של סגל הרשות, פרסמה החברה דיווח מיידי בו התייחסה למידע שניתן בכתבות.

לטענת הרשות באמור לעיל, החברה הפרה את סעיף 36 לחוק ניירות ערך ואת תקנות 30(ה) ו-36(א) לתקנות הדוחות, שכן פרסמה מידע מהותי בתקשורת טרם פרסומו במגנ"א.

טענות החברה: החברה טענה כי הפרסום האמור נעשה בטעות ובתום לב וביקשה להפחית את העיצום, בין היתר, לאור פעולות שנקטה למניעת הפרות עתידיות וביניהן אימוץ נוהל הפצת מידע לפרסום במדיה הכלכלית וכן הבהרה מול שותפות החברה בפרויקטים לגבי חובות הדיווח החלות על החברה, ובקשתה התקבלה על ידי רשות ניירות ערך והעיצום הופחת.

לצפייה בדרישת העיצום הכספי ובהחלטת הרשות בנדון, [לחצו כאן](#).

6. מקבץ שאלות ותשובות בנושא דירקטורים

6.1. שו"ת 101ב.22 – בעמדה משפטית 101-21 (מדיניות תגמול, Best Practice) נקבע כי במקרים מסוימים ניתן לקבוע יעדים מדידים למענקי דירקטור ללא אישור האסיפה הכללית, בכפוף לחריגים מסוימים. עולה השאלה האם יו"ר דירקטוריון שהוגדר כ"יו"ר פעיל" נחשב כמי שמכהן בתפקיד תפעולי לצורך חריג זה?

תשובת הסגל: לא. יו"ר דירקטוריון, אף אם מוגדר כ"יו"ר פעיל", אינו נחשב לבעל תפקיד תפעולי בחברה לצורך החריג בעמדה משפטית 101-21. תפקידו מוגדר לפקח על פעילות החברה וההנהלה במסגרת כהונתו



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

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

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

ירושלים
ישעיהו ליבוביץ 30, בניין 2
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948

כדירקטור, ואינו כולל תפקידי ביצוע שוטפים או אופרטיביים כפי שמיועדים החריגים לעובדים או נושאי משרה בחברה. יתרה מזו, בהתאם לסעיף 95 לחוק החברות, יו"ר דירקטוריון אינו רשאי לכהן בתפקיד נוסף בחברה שמעניק סמכויות תפעוליות, ומכאן שאין לראות בו כמי שנכנס לחריג שנקבע בעמדה 21-101. לפיכך, קביעת מענקי דירקטור ליו"ר דירקטוריון פעיל מחייבת אישור האסיפה הכללית.

6.2. שו"ת 101ב.23 – גמול מדורג לדירקטור חיצוני: האם ניתן לקבוע מראש מנגנון גמול מדורג ושוויוני לדירקטור חיצוני, כך שהגמול ישתנה במהלך כהונתו בהתאם למנגנון, מבלי שהשינוי יפר את תקנה 4(ד) לתקנות החברות, התש"ס-2000?

תשובת הסגל: כן. תקנה 4(ד) לתקנות החברות מחייבת כי סכום הגמול השנתי לדירקטור חיצוני יובא לידיעתו לפני קבלת ההסכמה לכהן, יאושר באסיפה הכללית (בחברה ציבורית) ולא ישונה במשך שלוש שנים. לעמדת סגל הרשות, מנגנון גמול מדורג עולה בקנה אחד עם לשון התקנות ותכליתן, בתנאי:

- (1) שהגמול נקבע כסכום נומינלי;
- (2) מועדי השינויים מעוגנים מראש בהחלטת המינוי; ו-
- (3) הן סכום הגמול והן מועדי השינויים אינם תלויים במשתנים נוספים ואינם ניתנים לשינוי במהלך תקופת הכהונה.

לצפייה בשו"ת באתר הרשות, [לחצו כאן](#).

7. פרפראות

7.1. עמדת סגל הרשות 21-104: אופן דיווח דוח מצבה של החזקות בעלי עניין (ת-077)

הרשות לניירות ערך פרסמה עדכון על אופן דיווחי "מצבת בעלי העניין" לפי תקנה 33. בהתאם, תאגידים לא יידרשו לחזור על מידע זהה עבור כל חבר בקבוצת דיווח מוסדית ויוכלו לדווח על החזקות באג"ח סטרייט ובנעמים בקובץ נלווה לטופס ת-077.

העמדה כוללת את ההקלות הבאות:

- (א) לעניין היבט החזרתיות במידע: תאגידים מדווחים אינם נדרשים לשכפל מידע שכבר נמסר לגבי חבר אחר בקבוצת דיווח מוסדית, כל עוד מדובר במידע דומה שאינו משנה את הבנת המשקיעים לגבי מבנה ההחזקה בתאגיד. בהתאם לכך, בפרטי ההחזקה לפי סעיפים 1-8 ו-15 לתקנה 33 יש לדווח עבור כל



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
ישעיהו ליבוביץ 30, בניין 2
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948

חבר בקבוצה, אך עבור סעיפים 9-14 מספיק להציג את המידע פעם אחת בלבד, במסגרת דיווח על חבר הקבוצה הראשון, ולא לחזור עליו עבור שאר החברים.

(ב) לעניין ההפרדה בין מניות לאגרות חוב: תאגידים יכולים לצרף לטופס ת-077 קובץ נפרד שיפרט את המידע הנדרש לפי תקנה 33 לגבי החזקות באגרות חוב סטרייט וניירות ערך מסחריים. טופס הדיווח הראשי יכלול רק מניות וניירות ערך להמרה, והקובץ הנפרד יפרט עבור כל בעל עניין (ובמקרה של גוף מוסדי, עבור כל חבר בקבוצת הדיווח) לפי פילוח סדרות אגרות החוב. הכללים לגבי אי-חזרה על מידע שכבר דווח יחולו גם כאן.

הרשות הבהירה כי ההקלות המפורטות בעמדה זו חלות גם על בעלי עניין, בכל הנוגע למידע שהם נדרשים למסור לפי סעיף 37 לחוק ניירות ערך.

לצפייה בעמדה המלאה, [לחצו כאן](#) וכן להורדת קובץ אקסל לדוגמה, [לחצו כאן](#).

7.2. אקוואריוס מנועים (א.מ) בע"מ – הגדרת "החזקה" וקשרי משפחה: ביום 15.7.2025 התקבלה בחברה עמדת רשות לפיה קיומם של יחסים עסקיים משותפים מהותיים (הגם שאינם קשורים לחברה) בין אב לבן, אשר עיקר הכנסתו של הבן נובעת מהם, מעידים כי יש לראות בבן כמי שפרנסתו על אביו. בהתאם לכך, נקבע כי השניים מחזיקים במשותף במניות החברה, לפי הגדרת "החזקה" בסעיף 1 לחוק ניירות ערך.

לדיווח החברה בנושא, [לחצו כאן](#).

7.3. חממה מאיר סחר (1996) בע"מ – סיווג בעלי עניין אישי באסיפה הכללית של החברה: האחים יוסף מחזיקים יחד כ-5.4% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, ולכן הם נחשבים יחדיו לבעלי עניין. בנוסף, הם בעלי שליטה בחברת א.ג.מ, שהיא לקוחה מהותית של החברה. על פי המידע שנמסר לסגל הרשות, רכישות א.ג.מ מהחברה בשנים 2022-2024 עמדו על למעלה מ-10% מסך רכישותיה, ובשנים 2023-2024 היוו את ההיקף הגדול ביותר מבין כל הספקים שלה. סגל הרשות קבע כי לאור הקשרים העסקיים המתמשכים עם החברה, קיים לאחים יוסף "עניין אישי" בכל הצבעה באסיפות כלליות שבה נדרש רוב מקרב בעלי המניות שאין להם "עניין אישי".



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

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

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

ירושלים
ישעיהו ליבוביץ 30, בניין 2
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948

7.4. קול קורא – מהימנותו ועדכניותו של מרשם החברות: משרד המשפטים פנה בקול קורא בעניין מרשם בעלי מניות ודירקטורים בחברות פרטיות, לרבות סוגיית הפיכת המרשם לקונסטיטוטיבי.

הרקע לקול הקורא – מהימנותו ועדכניותו של מרשם החברות:

(א) את הפעולות הנעשות במרשם החברות ניתן לחלק לשני סוגים: הראשון, פעולות קונסטיטוטיביות, שעצם ביצוען במרשם החברות מקנה להן תוקף חוקי מחייב, ובהן רישום חברה, שינוי שם ומטרות חברה, מיזוג, חיסול. השני, פעולות שהמידע במרשם לגביהן הוא דקלרטיבי (הצהרתי), כאשר המידע המחייב לגביהן מצוי בידי החברה. המידע ביחס לפעולות אלה מבוסס על דיווחים שהחברות מחויבות על פי חוק להגיש לרשם לצורך מימוש עקרון פומביות, דוגמת דיווח על שינוי בהרכב הדירקטוריון או בבעלי המניות של חברה.

(ב) עולה כי חברות אינן עומדות בחובות הדיווח וכתוצאה מכך, המידע המופיע במרשם לעיתים אינו מעודכן ובכך המרשם אינו מגשים באופן מלא את תכליתו.

(ג) כחלק מתהליך טיוב המרשם, משרד המשפטים בוחן שינוי ההסדרה בסוגיות שונות הנוגעות במרשם בכלל ובדיווח על שינוי בעלי מניות ודירקטורים בפרט.

לקול הקורא המלא, [לחצו כאן](#).

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

* 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 האנרגיה 77
ט. 03-6071450
פ. 08-6155780

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

ירושלים
ישעיהו ליבוביץ 30, בניין 2
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948

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



עו"ד איריס ציבולסקי-חביליון, 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 האנגריה 77
 ט. 03-6071450
 פ. 08-6155780

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

ירושלים
 ישעיהו ליבוביץ 30, בניין 2
 ט. 02-5607607
 פ. 02-5639948