

תוכן העניינים

שער ראשון: מבוא לדיני תאגידים וניירות ערך

פרק א: רגולציה של תאגידים וניירות ערך

5	רגולציה של שוק ההון
9	ניירות ערך של תאגידים
9	2.1. התפתחות התאגיד המודרני ושיתוף הציבור
10	2.2. הנפקת ניירות ערך על ידי תאגידים
11	2.3. סוגיות יסוד ותחומי המרחב של דיני חברות ודיני ניירות ערך
14	2.4. התפתחות דיני חברות ודיני ניירות ערך בישראל

פרק ב: עקרון הגילוי הנאות

23	כשל שוק הנובע ממחסור במידע
24	2. דיני גילוי להסדרת שוק ניירות הערך
24	2.1. ריק היסטורי
29	2.2. הצדקות העיוניות להטלת חובות גילוי
31	2.3. עקרון הגילוי הנאות בישראל
39	2.4. 2.4.1. היקף חובות הגילוי
39	2.4.2. מאפייני הגילוי
41	2.4.3. עקרון המהוויות
43	2.4.4. המשקיע הסביר
48	2.4.5. עקרון הגילוי הנאות כעיקרון לא בלעדי

פרק ג: מגמות בשוקי ניירות ערך

53	1. מהISKיע הקטן למשכיע המוסדי
54	2. מכשירים פיננסיים חדשים
56	3. גלובליזציה של שוקי ניירות הערך

פרק ד: רשות ניירות ערך

61	1. כינון הרשות ומעמדה המשפטי
62	2. הרכב הרשות
63	3. תפקידי הרשות
65	4. מחוקות הרשות
65	4.1. מחלוקת תאגידים
66	4.2. מחלוקת איסוף ומחקר
66	4.3. מחלוקת אכיפה
67	4.4. מחלוקת חקירות
67	4.5. ייעוץ משפטי
67	4.6. מחלוקת כלכלית

4.7. מחלוקת מערכות מידע.	68
4.8. מחלוקת ביןלאומית.	68
4.9. מחלוקת פיקוח על קרנות הנאמנות.	69
4.10. מחלוקת רישיוני ופיקוח על יוצאי השקעות, משוקי השקעות ומנהלי תיקי השקעות.	69
5. סמכויות הרשות לפי חוק ניירות ערך.	69
5.1. מתן היתר לפרסום תשקיף לצורכי הצעת ניירות ערך לציבור	69
5.2. סמכות ב{}{  }וגע לדיווח השוטף של תאגיד מדווח.	70
5.3. סמכות ב{}{  }וגע לתאגידים ברישום כפול	73
5.4. סמכות ליעץ לשדר לעניין התקנות תקנות	74
5.5. סמכות לקבוע סדרי טיפול ונוהלי בבדיקה של תשקיפים ודוחות	74
5.6. סמכות לקבוע כלליים לעניין דיווח אלקטרוני	75
5.7. סמכות לקבוע כלליים לעניין פטור מהוראות ב{}{  }וגע לתשקבוף	75
5.8. סמכות לפטור תאגיד המציג ניירות ערך לעובדיו מהוראות החוק	75
5.9. סמכות לפנות לבית המשפט בעניינו של נאמן לטענות התחייבות.	75
5.10. סמכות פיקוח על הבורסה.	76
5.11. שיתוף פעולה עם רשותות חזק.	77
5.12. סמכות אכיפה	78
5.13. מימון תובענות יציגות	79
6. החלטות הרשות	79
6.1. פומביות החלטות הרשות ודיןanya	79
6.2. עדעור על החלטות הרשות	80
7. האסטרטגיה הריבשנית של הרשות	82
7.1. יעד ראשון: פיתוח שוק ההון	82
7.2. יעד שני: חיזוק אמון הציבור בשוק ההון	86
8. הקוד האתי של הרשות	88

פרק ה: חוק סרביינס-אוקסלוי ומערך שומרי הסך

1. הרקע לחקיקת סרביינס-אוקסלוי	93
2. חוק סרביינס-אוקסלוי	96
3. שומרי סך	99
4. שומרי סך בישראל	102
4.1. דואי חשבון	103
4.2. עורך דין	107
4.3. אנליסטים	108
4.4. חברות דירוג	111
4.5. חתמים	113
4.6. מעריכי שווי.	113
4.7. נאמנים לאינגורות חוב	115
4.8. מבקרים פנימיים	115
4.9. ועדות ביקורת ודיקטורות חיצוניים	116

שער שני: השוק הראשוני

פרק ו': חובת פרסום תשקיף

1.	מקומו של התשקיף בדיני ניירות ערך
123	2. חובת פרסום תשקיף
124	2.2. ניירות ערך
125	2.2.1. נייר ערך בדין האמריקאי
125	2.2.1.1. דקע
126	2.2.1.2. ניירות ערך מקובלים
128	2.2.1.3. מכשירים פיננסיים
129	2.2.1.4. חזוי השקעה
132	2.2.1.5. נייר ערך בדין הישראלי
132	2.2.1.6. דקע
133	2.2.1.7. מקורות הפרשנות למונח "ניירות ערך"
133	2.2.1.8. פירוש על פי תכלית החוק
135	2.2.1.9. הדין האמריקאי ככל עוזר פרשנוי
135	2.2.1.10. רכיבי ההגדורה
135	2.2.1.11. הנפקת תעודות בסדרות על ידי תאגיד
135	2.2.1.12. זכות חברות או זכות השתתפות בתאגיד או זכות תביעה ממנו
137	2.2.1.13. ניירות ערך לעומת מכשירים פיננסיים
138	2.2.1.14. תעודות התחייבות בניירות ערך מסחריים
141	2.2.2. הצעה
142	2.2.2.1. פעולת ההצעה ומטרתה
142	2.2.2.1.1. פעולה אקטיבית
142	2.2.2.1.2. הצעה בדיני ניירות ערך לעומת הצעה בדיני חוזים
143	2.2.2.1.3. החלטת השקעה או ייצירת גניסות לציבור
144	2.2.2.2. זהות המציע
146	2.2.2.3. דרכי ההצעה
147	2.2.3. ציבור
148	2.2.3.1. מבחן הנסיבות והצורך
148	2.2.3.2. הרף המספרי לקיום של ציבור
149	2.2.3.3. עקרון התחוללה הטוריטוריאלית
150	3. סיגים אחרים לחובת פרסום תשקיף
153	3.1. הקצתה מנויות הטעבה
153	3.2. החלטת בית משפט
155	3.2.1. צו בית משפט שניית בთבעונה ייזוגית
155	3.2.2. החלטת בית משפט בהליך לפי סעיף 350 או 351 לחוק החברות
156	3.2.2.1. שינוי בתנאי ניירות ערך
158	3.2.2.2. איחוד הון

3.2.2.2.1. דרכי אישור איחוד הון	159
3.2.2.2.2. מתקנות היגייני בקשר לאיחוד הון	161
3.3. פרסום בדבר כוונה למכור ניירות ערך	162
3.4. משא ומתן בין מציע לחתום או משא ומתן בין חתמים	163
3.5. הצעה תוך כדי המשך בבורסה של ניירות ערך הרשומים בה למסחר	163
3.6. הצעות "קטנות" לציבור	163
3.7. רישום ניירות ערך למסחר בבורסה	164
4. הצעה לתקן סעיף 15 לחוק	165

פרק ז: הליך ההנפקה

1. החלטה להנפק ניירות ערך לציבור	169
2. בדיקת נאותות (Due Diligence)	173
3. בדיקת תשקיף על ידי רשות ניירות ערך	174
3.1. בקשה לקבלת היתר לפטום תשקיף	174
3.2. בקשנות פטור	175
3.3. טיוות תשקיף	175
3.4. נהלי בדיקת תשקיף	177
3.5. טיוות אחרונה ונוסח סופי של התשקיף	178
3.6. "מסע חשיפה" (Road Show)	179
3.7. אישור טיוות התשקיף והתחיינה עליהם	180
3.8. היתר לפטום תשקיף ומשמעותו	182
3.9. תאריך התשקיף, פרטומו והודעה משלימה	183
3.10. אגרת בקשה למתן היתר לפטום תשקיף	184
3.11. ביטול בקשה לקבלת היתר לפטום תשקיף	185
4. הזמנת ניירות הערך המוצעים בתשקיף והקצתם	186
4.1. התקופה להגשת הזמנות	186
4.2. הצעת ניירות הערך במכרז	186
4.3. החזות תשלומים והשקעת כספי הזמנות	187
4.4. הودעה על תוכניות ההצעה	188
5. תשקיף מדף	189
5.1. התנאים להצעה על פי תשקיף מדף	189
5.2. הגליוי בתשקיף מדף ובזיהוי הצעת מדף	190
6. ניירות ערך מסחריים	191
6.1. הגדרת ניירות ערך מסחריים	192
6.2. הגליוי בהצעת ניירות ערך מסחריים	192
6.3. התקופה להגשת הזמנות לנירוט ערך מסחריים	193
6.4. תשקיף מדף של ניירות ערך מסחריים	193
7. רישום למסחר של ניירות ערך	194
7.1. דרישות הבורסה לצורכי רישום למסחר של ניירות ערך	194
7.2. שוויון וכוויות ההצבעה במניות הרשות למסחר בבורסה	196
8. החלטת הוראות חוק החברות על חברה שהתאגדה מוחוץ לישראל ומניותיה מוצעות לציבור בישראל	201

202	9. תיקון תשקיף
202	9.1. רקע
202	9.2. תיקון תשקיף במקרים מיוחדים
203	9.3. תיקון תשקיף לבקשת המציע
204	9.4. תיקון תשקיף עקב פרסום דוחות כספיים
204	9.5. דין תיקון לתשקיף ותשקייף מתוקן
205	9.6. תיקון טעות סופר בתשקיף

פרק ח: גילוי בתשקיף

209	1. רקע
210	2. המקורות לדרישות הגילוי בתשקיף
211	3. מבנה התשקיף
212	4. גילוי נאות ועקרון המהוותיות בתשקיף
214	5. איסור על הכללת פרט מטעה בתשקיף
216	6. הכללת מידע על דרך הפניה
218	7. עטיפת התשקיף
226	8. מבוא לתשקיף
227	9. פרטי הצעת ניירות הערך
227	9.1. תיאור ניירות הערך המוצעים
228	9.1.1. מנויות
228	9.1.2. איגרות חוב
233	9.1.3. ניירות ערך הנחוצים להחלפה או לשינוי זכויות
234	9.2. הצעה בדרך של זכויות
235	9.3. התקשוויות לדיבשת ניירות הערך
236	9.4. מחיר ניירות הערך ותנאי תשלוםם
236	9.5. הזמנת ניירות הערך, חלוקתם ורישום ניירות הערך למסחר
237	9.6. מיסוי
238	10. הון החברה והמחזיקים בו
238	10.1. הון המנפיק ושינויים שהלו בו
238	10.2. החזקות בעלי עניין במניות החברה
240	10.3. בעל השליטה בתאגיד
241	10.4. שער מניות החברה בבורסה
242	11. הזכויות הנלוות למניות החברה
243	12. ייעוד התמורה
243	12.1. תמורת ההנפקה
243	12.2. ייעוד תמורת ההנפקה
247	12.3. סכום מינימלי
247	13. תיאור עסקית התאגיד
247	13.1. רקע
248	13.2. עקרונות כללים באשר לתיאור עסקית התאגיד
248	13.2.1. עקרון המהוויות
249	13.2.2. תיאור ברמת הקבוצה והתמורות בתחום פעילות
250	13.2.3. התקופה המתווארת בתשקיף

250	13.2.4.4. הצללת מידע צופה פני עתיד
250	13.2.4.1. רקע
252	13.2.4.2. דיווח מידע צופה פני עתיד
254	13.2.5. דיווח מובנה, בהיר ותמציתי
255	13.3. פרטים על עסקיו התאגידי
255	13.3.1. תיאור ההתקפות הכלליות של עסקיו התאגידי
256	13.3.2. מידע אחר
257	13.3.3. תיאור עסקיו התאגידי לפי תחומי פעילות
271	13.3.4. חברותיבת וחברות קשורות
272	13.3.5. תאגידים שאינם במסגרת הקבוצה
272	13.3.5.1. רקע
272	13.3.5.2. תאגיד ערבי
273	13.3.5.3. השקעה בחברה אחרת
274	13.4. פטור מגילוי
274	13.4.1. פטור מגילוי לשם שמירה על סוד מסחרי
274	13.4.2. פטור מגילוי בשל חשש לפגיעה בביטחון המדינה, בכלכלה או בחקירה
276	13.4.3. צון הפטור מגילוי ותוקף הפטור
278	14. ניהול החברה
278	15. בעלי עניין
279	15.1. הגדרת בעל עניין
279	15.2. החזקות בעלי עניין
280	15.3. שכר וטבות הנהה
281	15.4. עניין בעסקה
282	16. דוח דירקטוריון, דוחות כספיים וחوات דעת וואה חשבון
282	17. חוות דעת עורך דין
284	18. חוות דעת מקצועית
285	19. חתימות
286	

פרק ט: חיתום

289	1. רקע
290	2. תפקידי החתום וביעית ניגודי העניינים
292	3. שיטת החיתום בישראל לפני הרפורמה
292	3.1. ההתקשרות עם החתום
294	3.2. עקרון שוויון הזרמוויות בהנפקת ניירות ערך
296	3.3. תנאי שירותי החתום
297	3.4. סייגים לפגולות החתום
298	3.5. חובות דיווח
300	3.6. אחריות החתום
303	3.7. ייצוב שעריים
305	3.8. מחיר מרבי בהנפקה
305	4. הרפורמה בשיטת החיתום
305	4.1. מודל החיתום האמריקאי

308	4.2. עיקרי השינויים בשיטת החיתום בישראל
308	4.2.1. הצעת ניירות ערך על פי טווח תשקיף
310	4.2.2. הצעה אחידה והצעה לא אחידה
312	4.2.3. מחיר מרבי
312	4.2.4. תנאי כשרות לחותם
312	4.2.4.1. הקמת מרשם חתמים
312	4.2.4.2. החמות דרישות האתנות הפיננסית
312	4.2.4.3. החמות תנאי הכלירות לנושאי המשורה בחותם
313	4.2.4.4. תנאי כשרות נפרדים למפיק
313	4.2.5. סיגנים לפעולות החותם
314	4.2.6. חובות דיווח
314	4.2.7. ייצוב שערים

פרק י: נאמן לתעודות התחייבות

317	1. רקע
318	2. תנאי כשרות נאמן
319	2.1. ניגוד עניינים אצל נאמן
319	2.1.1. ניגוד עניינים הנובע מנשייה או מהעמדת ערבות מהותיים
320	2.1.2. ניגוד עניינים הנובע מקשרי בעלות
320	2.1.3. ניגוד עניינים הנובע מנאמנות לסדרות מס' ספ"ר
320	2.1.4. ניגוד עניינים הנובע מקשר בין הנאמן ובין חותם מתמוך בהפקה
321	2.1.5. ניגוד עניינים הנובע מכוהנה כרואה חשבון מבקר
321	2.1.6. ניגוד עניינים הנובע מקשרים עסקיים מהותיים אחרים
321	3. חובות הנאמן
325	4. שטר הנאמנות
327	5. אחריות הנאמן
328	6. סיום כהונת הנאמן

פרק יא: אחריות אזרחית לתשקיף

333	1. רקע
334	2. אחריות לנוק בשל פרט מטענה בתשקיף
334	2.1. נוק
335	2.1.1. חסרון כס
336	2.1.2. אבדן השקעות אלטרנטיביות
337	2.1.3. מניעת רוחה
338	2.2. קשור סיבתי
338	2.2.1. רקע
338	2.2.2. שלילת דרישת ההסתמכות
340	3. הנושאים באחריות
341	4. שלילת אחריות
341	4.1. נקיות כל האמצעים הנאותים
343	4.2. הסמכת חותם אחר שנקט את כל האמצעים הנאותים

4.3. רוכש ניירות הערך ידע או היה עליו לדעת על הפרט המטענה

344	בתשקייף
344	4.4. רכישה לאחר פרסום תיקון בדבר הפרט המטענה
345	4.5. מסירת הودעה בכתב למונפק בדבר תיקון הפרט המטענה
345	4.6. אידיעות דבר פרסום התשקייף
345	4.7. אי-התחמשות מידע צופה פניו עתיד
348	5. הזכאות לתבועה
350	6. שיפוי האחראים לתשקייף
352	7. ביטול רכישה
353	8. אחריות לתשקייף לפי פרק ה' לחוק לעומת אחריות לפי פקודת הנזקין או לפי פרק ח' 2 לחוק
354	9. התחייבות תשקייפית

פרק יב: הסדר הרישום הכלול

359	1. הרקע להסדר הרישום הכלול
362	2. תחולת הסדר הרישום הכלול
362	2.1. תאגידי חוות
362	2.2. בורסה בחו"ל
362	2.2.1. בורסות בתוספת השנייה ובתוספת השלישייה
364	2.2.2. הוספת בורסה להסדר הרישום הכלול
366	2.2.3. מהיקת בורסה מהסדר הרישום הכלול
367	2.3. גiros הון של תאגיד חוות
368	2.4. תאגיד זור הרושים בבורסה בחו"ל
368	3. רישום למסחר של תאגיד חוות
368	3.1. מסמך הרישום
369	3.1.1. חלק ראשון
370	3.1.2. חלק שני
371	3.1.3. עטיפות מסמך הרישום
371	3.1.4. פטור מגילוי
372	4. דיווח שוטף של תאגיד חוות
373	5. אחריות תאגיד חוות
375	6. תחולת דיני החברות הישראלית על תאגיד חוות
377	7. יציאה מהסדר הרישום הכלול
377	7.1. מהיקה כפואה של תאגיד חוות מן המסחר
378	7.2. מהיקה מן המסחר ביוזמת תאגיד חוות
379	7.3. מעבר ממתקנות דיווח אחת לאחרת
380	8. פיקוח רשות ניירות ערך על תאגיד חוות

שער שלישי: השוק המשני

פרק יג: הדיווח בשוק המשני

387	1. רקע
388	2. תאגידים הכלולים לחובות הדיווח בשוק המשני
388	2.1. תאגיד מודוה

390	2.2. חברה פרטית המוחזקת בידי תאגיד מדווה
393	2.3. חברה פרטית הנערבת על ידי תאגיד מדווה
395	3. בקשת פטור מגילוי פרט בדוח
395	3.1. בקשת פטור לצורך שמייה על סוד מסחרי
398	3.2. בקשת פטור לצורך מניעת פגיעה בביטחון המדינה, בכלכלה או בחקירה
399	4. אחריות אזרחית לנוק בשיל פרט מטענה בדוח
402	5. שפט הדיווח
404	6. סיום חובות הדיווח

פרק יד: הדיווח המידי

411	1. רקע
411	2. מועד הגשת הדוח המידי
411	2.1. מועד הדיווח
413	2.2. המועד שבו "נודע לתאגיד לראשונה על אירוע"
414	2.3. איסור פרסום מידע ברבים טרם הגשת דוח מיידי
416	2.4. גילוי סלקטיבי של מידע - Regulation FD
419	3. דוח מיידי לפי דרישת הרשות
419	3.1. דיווח מיידי ביוזמת הרשות
421	3.2. סמכות הרשות לדרש פרסומים בוגנע לדוח
421	3.3. דוח מיידי מתכן או משלים בעקבות הוראת הרשות
422	4. אירועים המחייבים הגשת דוח מיידי
422	4.1. שינוי בהון הרשות או בהון המונפק
423	4.2. היוזרות מנויות "רדומות" או שינוי במספרן
423	4.2.1. רכישה עצמאית של מנויות לפי חוק החברות
424	4.2.2. חובת הדיווח על היוזרות מנויות "רדומות" או שינוי במספרן
427	4.2.3. גילוי בדבר תכנית רכישה עצמאית
428	4.2.4. תנאים לקיום "نمלה מבטחים" ברכישה עצמאית
431	4.3. שינוי שם התאגיד
431	4.4. שינוי פרטי התאגיד
432	4.5. שינוי במסמכי החתוגות
432	4.6. שינוי במורשים בעלי המניות
433	4.7. בקשה להסרת קיופה או מניעתו
433	4.8. הפיכת החברה ציבורית לחברת פרטית
434	4.9. פשרה או הסדר
435	4.9.1. הסדר לשינוי תנאי אינגורות חוב המוחזקות בידי הציבור
437	4.10. הגשת בקשה לאישור חלוקה
437	4.10.1. תנאים ל"חלוקת" לפי חוק החברות
438	4.10.2. חובת דיווח על הגשת בקשה לאישור "חלוקת"
439	4.11. בקשה לפירוק התאגיד או למינוי בעל תפקיד
439	4.11.1. הגשת דיווחים בתאגיד שמונה לו בעל תפקיד

4.11.2. דיווחים מיידיים של תאגיד בקשימים (פירוק, בינוס או הקפות הליכים)	440
4.12. מיזוג	441
4.12.1. מיזוג ללא פיקוח בית משפט	441
4.12.2. מיזוג בפיקוח בית משפט	444
4.12.3. הגילוי הנדרש במיזוג	444
4.12.3.1. מיזוג מהותי	447
4.12.3.2. מיזוג שאינו מהותי	450
4.13. העיקת זכויות לריבית מנויות	451
4.14. מינוי נושא משרה בכירה והפסקת כהונתם	451
4.14.1. מינוי דירקטוריון	452
4.14.2. מינוי נושא משרה בכירה שאינו דירקטוריון	453
4.14.3. דירקטוריון בעל מומחיות השבונאית ופיננסית	454
4.14.4. הפסקת כהונה של נושא משרה בכירה	455
4.14.5. חובת נושא משרה בכירה למסור פרטיים לתאגיד	457
4.15. מינוי רואה חשבון מבקר והפסקת כהונתו	458
4.16. אישגות יעד בשימוש בתמורות הקצתה ניירות הערך	458
4.17. זימון אסיפה	459
4.17.1. הצעעה בכתב	463
4.17.2. הודעות עדמה	466
4.18. דחיית אסיפה	468
4.19. תוצאות אסיפה	469
4.20. החלטות הדירקטוריון והמלצותיו	469
4.21. החלטות החברה בונגע לנושאי משרה ולבלי עניין	471
4.21.1. הפרת חובה אמונה על ידי נושא משרה	471
4.21.2. עסקה חריגה עם נושא משרה	473
4.21.3. מתן שיפוי לנושא משרה	474
4.21.4. אישור תנאי כהונה והעסקה של דירקטור לפי תקנות החקאות	474
4.21.5. אישור עסקה או התקשרות עם בעל שליטה לפי תקנות החקאות	475
5. החזקות בעלי עניין	475
5.1. רкуп - הרצינול לדיווח על החזקות בעלי עניין	475
5.2. מיהו "בעל עניין"	477
5.2.1. החזקה בשרשור באמצעות תאגיד אחד או יותר	479
5.2.2. החזקה באמצעות שותפות רגילה	481
5.2.3. החזקה באמצעות שותפות מוגבלת	481
5.2.4. החזקה באמצעות נאמן	482
5.2.5. החזקה בידי בני משפחה	483
5.2.6. החזקה יחד עם אחרים	484
5.3. חובות הדיווח על החזקות בעלי עניין	485
5.3.1. דיווח על אדם שנעשה בעל עניין בתאגיד	486
5.3.2. דיווח על שינוי בהחזקות בעל עניין	487

5.3.3.	דיווח על שינויים בהחזקות קבוצת דיווח בנקאית
488	או קבוצת דיווח ביטוחית
491	דו"ח מצבה שבועי
492	5.3.5. דיווח על אדם שחדל להיות בעל עניין
493	5.4. חובת ההודעה של בעל עניין לתאגיד
494	5.5. כריתה חוזה שביצעו יగורים לשינוי בהחזקות בעלי עניין
494	5.6. התקשרות בהסכם לשיתוף פעולה בין בעלי עניין
	5.7. החזקת ניירות ערך המירום שימוש צפוי להפוך את המחויק לבעל עניין
495	5.8. שעבוד מנויות בעל עניין
496	6. דוח מיידי לפי תקנה 36 לתקנות דוחות תקופתיים ומידניים
497	6.1. איורע או עניין החורגים מעסקי התאגיד, ואשר עשוי להוות לهم השפעה מהותית עליו
497	6.2. איורע או עניין העשויים להשפיע על מחיר ניירות הערך של התאגיד באופן משמעותי
501	6.3. מידע צופה פני עתיד
502	6.3.1. אחריות למידע צופה פני עתיד
505	6.3.2. פרסום תחזיות ואזהרות רוח
506	6.4. דיווח על משא ומתן
507	6.5. הזכות לעכב הגשת דוח מיידי
510	6.6. חובת עדכון איורע או עניין שدواחו בעבר
512	6.7. הימנעות מהגשת דוח בעונת חיסין מפני הפללה עצמית
513	6.8. היקף הנגilio הנדרש בדוח לפי תקנה 36
514	6.8.1. רכישת נכס
514	6.8.1.1. הנגilio בשלב המשא ומתן
515	6.8.1.2. הנגilio בשלב חתימה על מזכר הבנות או על מסמך בעל אופי דומה
515	6.8.1.3. הנגilio בשלב החתימה על ההסכם
517	6.8.1.4. הנגilio בשלב השלמת העסקה (CLOSING)
517	6.8.2. מכירת נכס
517	6.8.3. שכירת נכס
517	6.8.4. חתימה על הסכם מהותי
517	6.8.5.פתיחה הליך משפטי
	6.8.6. הגשת כתוב אישום נגד התאגיד או נגד נושא משרה בכירה בו
518	6.8.7. קבלת שותמת מס או הסדר עם רשות המס
518	6.8.8. שיתוף פעולה עם צד שלישי
518	6.8.9. השלמת פיתוח מוצר
518	6.8.10. קשיים כספיים של לקוחות או של ספק מהותי
519	6.8.11. קבלת התראה מדירקטוריון הבורסה
519	6.8.12. קבלת הזמנה לביצוע
519	6.8.13. סכוסבי עבודה, עיצומים והשבותות
520	6.8.14. העמדת הלוואה או קבלת הלוואה
520	6.8.15. מצב בריאותו של נושא משרה בתאגיד

16. משא ומתן להעברת השליטה בתאגיד	521
16. החלטות, אישורים, צוים או התראות מדרשות ציבורית	522
16. קבלת זיכיון לשיווק מוצר	522
16. נזקי טבע	522
16. דיווחי תאגידי נפט וגז	522
16. TAGIMOL בקרים	523
6.9. אירוע או עניין שהוא מן המפורסמות	525
7. הערצת שווי מהותית.	526
8. מסירת מידע לרשות או לבורסה לפי סעיף 152 לחוק	530

פרק טו: דיווח תקופתי ורביעוני

1. רкуп	533
1.1. דוח תקופתי ודוח רביעוני - רкуп היסטורי	533
1.2. מועד הגשת הדוח	534
1.2.1. מועד הגשת דוח תקופתי	534
1.2.2. מועד הגשת דוח רביעוני	535
1.2.3. ארכה להגשת דוח תקופתי או דוח רביעוני	536
1.3. דיווח אלקטרוני של דוח תקופתי ושל דוח רביעוני	540
2. הדוח התקופתי	540
2.1. תיאור עסקית התאגיד	540
2.2. דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד	542
2.2.1. הסברים על עסקית התאגיד, תוכאות פעולותיו, הונו העצמי ותזרימי המומונמים שלו	544
2.2.2. דיווח על תרומות	548
2.2.3. סיכון שוק	549
2.2.3.1. ועדת גלאי	549
2.2.3.2. גילוי בדבר חשיפה לסיכון שוק ודרכי ניהולם . .	551
2.2.4. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית	557
2.2.4.1. רкуп	557
2.2.4.2. חובות גילוי	560
2.2.5. גילוי בדבר אומדנים חשבונאים קרייטיים	561
2.2.6. גילוי בדבר מבקר פנימי	563
2.2.6.1. גילוי עובדתי בדבר היקף פעילות המבקר הפנימי בתאגיד	564
2.2.6.2. הערצת הביקורת הפנימית על ידי הדירקטוריון . .	566
2.2.7. סקר עמידים	566
2.2.8. אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים	567
2.2.9. אישור דוח הדירקטוריון והתימתו	568
2.3. דוחות כספיים שנתיים	568
2.3.1. אישור הדוחות הכספיים וחתימתם	569
2.3.2. עקרונות בעריכת הדוחות הכספיים	572
2.3.3. צירוף דוחות כספיים של חברה כלולה	575
2.3.4. צירוף דוחות כספיים של חברה נפרדת	577

578	2.3.5. עסקאות והתקשרות התאגיד עם בעלי עניין
580	2.3.6. הצעת עסקה עם בעל שליטה בדוחות הכספיים
583	2.3.7. דוחות כספיים של תאגידים בקשישים
586	2.4. פרטיים נוספים על התאגיד
586	2.4.1. תמצית דוחות רוח והפסד ובעוניים
586	2.4.2. שימוש בתמורות ניירות הערך
587	2.4.3. רישימת השקעות בחברות-יבת ובחברות קשורות
587	2.4.4. שינויים בהשקעות בחברות-יבת ובחברות קשורות
588	2.4.5. הכנסות מחברות-יבת ומחברות קשורות
588	2.4.6. רישימת הלואות
588	2.4.7. מסחר בבורסה
588	2.4.8. תשלוםומי לושאני משרה בכירה
590	2.4.9. שכר וטבות הנהה שקיבל בעל עניין
590	2.4.10. החזקות בעלי עניין
591	2.4.11. מנויות רזרומות
592	2.4.12. הון רשות, הון מונפק וניירות ערך המירם
592	2.4.13. מען רשות
592	2.4.14. חברי דירקטוריון התאגיד
594	2.4.15. נושאי משרה בכירה בתאגיד
595	2.4.16. רואה חשבון התאגיד
595	2.4.17. שינוי בתפקיד או בתפקידו
595	2.4.18. החלטות הדירקטוריון והמלצותיו
596	2.4.19. החלטות החברה בנוגע לושאני משרה
596	2.5. הרכבת שווי מהתית
597	3. הדוח הרבעוני
597	3.1. רקע
598	3.2. עדכון מידע שהובא בדוח התקופתי
598	3.3. דוחות כספיים ביןימים
599	3.4. צירוף דוחות חברה כלולה
600	3.5. צירוף דוחות חברה נפרדת
600	3.6. דוח דירקטוריון לתקופת ביןימים

פרק טז: עסקאות עם בעל שליטה

607	1. רקע
607	1.1. הסדרים מיוחדים לאישור עסקאות עם בעלי עניין
609	1.2. הרצינול לקביעת הסדר מיוחד לאישור עסקאות עם בעל שליטה
616	2. מיהו "בעל שליטה"
617	2.1. הגדרת "בעל שליטה" בחוק ניירות ערך
620	2.2. הגדרת "בעל שליטה" בחוק החברות
621	2.3. אופן חישוב שיעור החזקות בחברה: "שיטת המכפלות" לעומת "שיטת איתור בעל השליטה"
623	2.4. שליטה "גנטיבית" - היכולת לחסום קבלת החלטות
625	2.5. הסכמים לשיתוף פעולה בין בעלי מנויות

625	2.5.1
626	2.5.2
629	2.5.3
629	2.5.4 הסכם למתן זכות וטו בקבלה החלטות
629	למכירת מנויות
629	הסכם אופציית רכש (CALL) או אופציית מכיר (PUT)
630	בין בעלי מנויות
630	הסכם הצבעה שבו נשלל שיקול דעת אחד הצדדים
632	הסכם הצבעה המחייב מתחולתו הצבעה בעסקה של החברה עם מי מהצדדים להסכם
632	הסכם הצבעה החל על מקצת המניות שבבעלות הצדדים
633	הסכם בעל פה או במשתמע
634	הסעיף
635	הסעיף שאינו מקיים "החזקת ייחד" אלם יוצר "ענין אישי".
636	3. עניין אישי.
636	3.1 רкуп.
638	3.2 "ענין אישי" בפסקה ובהחלטות רשות ניירות ערך
638	3.2.1 "ענין אישי" בפסקה
644	3.2.2 "ענין אישי" בהחלטות רשות ניירות ערך
647	3.3. חובת בעל מניה לגלות את עניינו האישי
648	3.4. בעל מנויות המתנגד לאישור עסקה עם בעל שליטה
649	3.5. רכישת מנויות מבבעל שליטה סמוך למועד אישור עסקה עם בעל שליטה.
651	4. עסקה חריגה.
651	4.1 רкуп.
652	4.2. חלופה א: עסקה שאינה במהלך העסקים הרגילים של החברה
652	4.2.1. כניסה לתחום פעילות חדש
653	4.2.2. שינוי אופי פעילות.
653	4.2.3. מתכונת התקשרויות שונה מהרגילים.
653	4.2.4. עסקה שאינה בלייטת עסקיו החברה
655	4.3. חלופה ב: עסקה שאינה בתנאי שוק.
656	4.3.1. הערכת שווי כלכלי בסיס קבוע תנאי שוק.
656	4.3.2. מחיר ניירות ערך בבורסה כמשמעותו תנאי שוק.
657	4.4. חלופה ג: עסקה העשויה להשפיע על דוחות התאגיד, על רכשו או על התחריביוויו באופן מהותי.
659	5. התקשרות בנוגע לתנאי כהונה והעסקה של בעל שליטה.
659	5.1 רкуп.
660	5.2. תנאי כהונה והעסקה של חברה פרטית בעלות בעל שליטה.
662	5.3. שינוי בתפקיד שבו מכהן בעל שליטה בחברה ללא שינוי בשאר תנאי כהונתו והעסקתו.
662	5.4. הטיפול החשבוגאי בהתחייבויות בגין הסכם ניהול עם בעל שליטה.
664	6. תקנות החקלאות - פטור מחובת אישור עסקה עם בעל שליטה באסיפה כללית

664	6.1. רקע.
666	6.2. הקלה בעסקה חריגה של חברת ציבורית
666	6.2.1. הארכת עסקה קיימת
667	6.2.2. עסקה מזוכה
667	6.2.3. עסקה חריגה בהתאם לתנאי עסקת מסגרת שאושרה כדין
669	6.2.4. עסקה חריגה של חברת ציבורית ושל בעל השיטה בה עם צד שלישי או הגשת הצעה משותפת להתקשרות
671	עם צד שלישי
	6.2.5. עסקה בתנאי שוק, המתבצעת במהלך העסקים הרגילים ואינה פוגעת בטובות החברה
673	6.3. התקשרות באשר לתנאי כהונה והעסקה
674	6.3.1. התקשרות עם דירקטוריון (שאינו בעל שליטה) בנוגע לתנאי כהונתו והעסקתו
674	6.3.2. התקשרות עם בעל שליטה או עם קרובו בנוגע לתנאי כהונתם והעסקתם
675	6.4. עסקה חריגה של חברת ציבורית שבשליטת הממשלה
676	6.5. דיווח על עסקה שנייה להפטור לפי תקנות החקלאות
678	6.6. זכות בעל מנויות להתנגד להקללה
678	6.7. סוגיות נבחרות בעסקאות עם בעל שליטה
679	7.1. עסקה של חברת בשליטת חברת ציבורית עם בעל שליטה בחברה הציבורית
679	7.2. אישור עסקאות עם בעל שליטה בكونצראן חברות ציבוריות
680	7.3. אישור עסקה בין חברת ציבורית לבין החברה בשליטה
681	7.4. הענקת אופציית מכר (Put) לחברה על ידי בעל שליטה יוצאת
681	7.5. עניינו האישי של בעל שליטה חדש בהתקשרות עם בעל שליטה יוצאת
682	7.6. הצעת רכש עצמאית
682	7.7. חלוקת דיבידנד במזומנים
683	7.8. חלוקת דיבידנד בעין
684	7.9. החלטה לא להתחזרות בבעל שליטה
684	7.10. אישור עסקה עם בעל שליטה במסגרת פירוק, כינוס נכסים או הקפאת הליכים
685	7.11. עסקה שפרטיה העיקריים טרם נקבעו
687	7.12. עסקאות בעלי שליטה בחברה ציבורית הנשלטה על ידי קיבוץ
689	7.13. עסקאות בעלי שליטה בחברה ציבורית הנשלטה על ידי המדרינה
691	7.14. תיקון תקנון חברת המטיב עם בעל שליטה
693	7.15. דיווח על פי תקנות בעלי שליטה
693	8.1. רקע.
695	8.2. מבנה דוח עסקה ותוכנו
695	8.2.1. עטייפת הדוח
695	8.2.2. שם החברה
696	8.2.3. תיאור עיקרי העסקה
696	8.2.3.1. עסקת הלואה
696	8.2.3.2. תשלום שכר לבבעל שליטה

8.2.3.3. השתפות בהוצאות בעל שליטה.	697
8.2.3.4. תשלום לבעל שליטה بعد מתן שירותים, לרבות מתן שירות ניוהל	697
8.2.3.5. פירוט עסקה מהותיות	698
8.2.4. פרטי בעל השליטה שיש לו עניין אישי בעסקה	698
8.2.5. מהות העניין האישי	698
8.2.6. עסקה בנכס	699
8.2.6.1. העברת ניירות ערך או פעילות תאגיד, כולל או עיקרה.	699
8.2.6.2. העברת פעילות תאגיד שאינה עיקר פעילותו	702
8.2.6.3. העברת נכס אחר	702
8.2.6.4. נכס שנרכש לאחרונה	702
8.2.7. הדרך שבה נקבעה התמורה	702
8.2.8. אישורים ותנאים לביצוע העסקה	704
8.2.9. פירוט עסקאות דומות	704
8.2.10. נימוקי ועדת הביקורת והדיקטוריון.	705
8.2.11. כינוס אסיפה כללית	706
8.2.12. חתימה על הדוח.	707
8.2.13. צירוף כתוב הצבעה.	707
8.3. סמכות הרשות לחתת הוראות בנוגע לדוח עסקה	707
8.4. תיקון דוח עסקה לבקשת החברת	709
8.5. הפקدة דוח עסקה מקדמי	709
8.6. האסיפה הכללית והדיוח על תוצאותיה.	710
8.7. סדרי טיפול בדוחות על פי תקנות בעלי שליטה	711
9. עסקה עם בעל שליטה שלא אושרה או לא דוחה דין.	712

פרק יז: הצעות רכש

1. סוג הצעות רכש.	717
2. הצעת רכש מיוחדת	718
2.1. יודי החקיקה	718
2.2. החובה לבצע הצעת רכש מיוחדת	723
2.2.1. שליטה ושיעורי ההחזקות בנסיבות הצבעה הקבועים בסעיף 328 לחוק החברות	723
2.2.2. בכישות הנכללות בגדר סעיף 328 לחוק החברות.	725
2.2.2.1. בכישת שליטה לראשונה	726
2.2.2.2. הסכמי הצבעה	727
2.2.2.3. בכישה ומימוש של ניירות ערך המריכים למניות	730
2.2.2.4. בכישה עצמית	731
2.3. איסוף מנויות.	732
2.4. חריג ההצעה הפרטית.	734
2.5. הצעת רכש מיוחדת בחברה בעלת סוג מנויות אחדים	737
2.6. יחסיו הגומלין בין סעיפים 328 ו 350 לחוק החברות	738
2.7. דרך ביצוע ההצעה רכש מיוחדת	739

739	2.7.1. חוות דעת הדירקטוריון
740	2.7.2. חובות נשייאי משרה בחברת המטרה
741	2.7.3. הסכמת בעלי המניות
743	2.7.4. היענות מוערתית
743	2.8. תוצאות רכישה אסורה
745	2.9. מגבלות רכישה לאחר הצעת רכש מיוחדת
746	3. הצעת רכש מלאה
746	3.1. יודי החקיקה
749	3.2. איסור על רכישת מנויות המיעוט
749	3.2.1. החזקה לעניין סעיף 336 לחוק החברות
750	3.2.2. זהות המציג והניתעים
751	3.2.3. חברה עם סוג מנויות אחדים
751	3.2.4. תחוללה על חברה שמנויות נמהקו ממסחר
752	3.2.5. חלופות למגנון הצעת הרכש המלאה
755	3.3. מכירה כפiosa של מנויות המיעוט
755	3.3.1. רкуп
756	3.3.2. חוות הצעת רכש לנויות ערך המירם
757	3.4. סעד הערכה
764	3.5. תוצאות רכישה אסורה
765	4. תקנות הצעת רכש
765	4.1. רкуп
768	4.2. תחולת תקנות הצעת רכש
768	4.2.1. הצעת רכש בחברה רשומה
769	4.2.2. הצעת רכש רגילה
772	4.3. המסגרת הכללית לביצוע הצעות רכש
772	4.3.1. המציג, הנציגים וכל השוויוניות
774	4.3.2. תקופת הקיבול
775	4.3.2.1. דחיתת מועד הקיבול האחרון
776	4.3.3. משלוח ופרסום הודעות בנוגע להצעת רכש
777	4.3.4. תקשורת אחרות בין המציג לבין הנציגים
777	4.3.5. אי-הידירות הצעה
780	4.3.6. פעולות אסורה למציע בתקופת הקיבול
780	4.3.7. מגנון הקיבול בהצעות רכש
783	4.4. גילוי נאות במיפורט הצעת רכש
783	4.4.1. עטיפת המיפורט
783	4.4.2. מדרוג הגילוי במיפורט הצעת רכש
785	4.4.2.1. פרטים על أدות ניירות הערך שמוצע לרכשם
786	4.4.2.2. פרטים על أدות התמורה
787	4.4.2.3. פרטים על أدות המציג
788	4.4.2.4. פרטים על أدות הסכמים של המציג ומוקורות מימון הצעת רכש
789	4.4.2.5. פרטים על أدות התchiebyiot המציג וכוננותיו
791	4.4.2.6. פרטים נוספים וחתימה על המיפורט
791	4.4.2.7. הצעת רכש חליפין

792	4.4.2.8. הצעת רכש עצמאית
793	4.5. תיקון מיפורט
793	4.5.1. תיקון מיפורט ביזמת המציע . .
794	4.5.2. תיקון מיפורט ביזמת הרשות . .
795	4.6. חוות דעת הדירקטוריון בהצעת רכש מיוחדת
795	4.7. סמכות יוושב ראש הרשות לעניין הצעת רכש מקבילה
796	4.8. הצעת רכש לנויות ערך המירים

פרק יח: הצעה פרטית

799	1. מבוא
802	2. תנאים לאישור הצעה פרטית לפי חוק החברות
805	3. הצעה פרטית חריגה
805	3.1. רקע
806	3.2. מבנה דוח הצעה פרטית חריגה ותוכנו
806	3.2.1. עטיפת הדוח
806	3.2.2. פרטי הניצע
807	3.2.3. תנאי ניירות הערך המוצעים
807	3.2.4. הערך הכלכלי של ניירות ערך המירים
808	3.2.5. הצעה פרטית שהיא חלק מעסקה
808	3.2.6. הון החברה
809	3.2.7. תיאור התמורה
812	3.2.8. הדרך שבה נקבעה התמורה
813	3.2.9. עניין אישי בתמורה
813	3.2.10. מחיר ניירות הערך המוצעים בבורסה
814	3.2.11. ייעוד התמורה
815	3.2.12. אישורים או תנאים לביצוע ההקצתה
815	3.2.13. הסכמים בין הניצעים
816	3.2.14. הוראות חסימה
819	3.2.15. ניכוי הדירקטוריון
819	3.2.16. מועד הקצתה ניירות הערך
820	3.2.17. כינוס אסיפה כללית
820	3.2.18. נציג החברה
820	3.2.19. חתימה על הדוח
821	3.2.20. צירוף כתוב הצעה
821	3.3. הצעה פרטית הצפיה להקנות לנציגו שליטה או דבקות שליטה (תחליף הצעת רכש מיוחדת)
822	3.4. הוראות להגנת זכויות נציג שהוקצו לו ניירות ערך המירים
822	3.5. סמכות הרשות לחתם הוראות בוגנע לדוח הצעה פרטית חריגה
823	3.6. תיקון דוח הצעה פרטית חריגה לבקשת החברה
823	3.7. הפקדת דוח הצעה מקדמי
824	4. הצעה פרטית מהותית
824	4.1. רקע
825	4.2. מבנה דוח הצעה פרטית מהותית ותוכנו

5.	הצעה פרטית רגילה	827
6.	דיווח על תוצאות אסיפה לאישור הצעה פרטית	827
7.	אגרת טיפול בגין הצעה פרטית.	828
8.	סדרי טיפול בדוחות על פי תקנות הצעה פרטית	828

פרק יט: הצעת ניירות ערך לעובדים

1.	מבוא	833
2.	הצעה לעובדים: ניירות ערך של תאגיד מדווה	835
2.1.	מבנה המתאר ותוכנו.	836
2.1.1.	עטיית המתאר	836
2.1.2.	תוכן עניינים ומבוא למתאר	837
2.1.3.	פרטי העובדים הניצעים	837
2.1.4.	הצעת ניירות הערך	838
2.1.5.	ניירות הערך של המפיק והונו	840
2.1.6.	עקרונות תכנית התגמול לעובדים	841
2.1.7.	מיסוי	842
2.1.8.	הצעה במסגרת סעיף 102 לפקודת מס הכנסת	842
2.1.9.	הוראות להגנת המחזיקים בניירות ערך המירים	843
2.1.10.	הצעת ניירות ערך ב"מנות"	843
2.2.	סמכות הרשות לחתן הוראות בוגנע למתאר	844
2.3.	תיקון מתאר לביקשת התאגיד	844
2.4.	הפקדת מתאר מקדיי	844
2.5.	יחסינו הנמלין בין הצעה לעובדים על פי מתאר לבין הצעה על פי תקנות הצעה פרטית	845
2.6.	שילוב מתאר לעובדים בתשיקף הצעה לציבור	846
3.	הצעה לעובדים: ניירות ערך של תאגיד שאינו תאגיד מדווה	847
3.1.	תנאים לפטור מתשיקף	847
3.2.	פטור מתשיקף בהצעה לעובדים על פי מתאר לעומת הוראות פטור אחירות	849
3.3.	הצעה לעובדים על ידי תאגיד שניירות הערך שלו ורשות למסחר מחוץ לישראל בלבד	849
4.	הצעה לעובדים על ידי המדינה	850

פרק כ: דיווח אלקטרוני

1.	רקע	853
1.1.	הוקע להקמת המגנה - מעמד רשות ניירות ערך כ"רשם חברות הציבוריות"	854
1.2.	החתימה האלקטרונית	854
1.3.	הוראות הדין בנושא דיווח אלקטרוני	858
1.4.	תהליך ההטמעה של המגנה	860
1.5.	סמכות יוישב ראש הרשות להורות על דיווח לא אלקטרוני	861
2.	מורשה חתימה אלקטרוני	861
2.1.	רקע	861

2.2. מינוי מורשה חתימה אלקטרוניות	862
2.3. ביטול מינוי מורשה חתימה אלקטרוניות או שינוי בפרטיו	863
2.4. אחריות מורשה חתימה אלקטרוניות	863
3. חתימה על מסמך המוגש בדיוח אלקטרוני	864
3.1. רקע	864
3.2. חתימה בעין המגנא	865
3.3. דוח רואה חשבון	866
4. אופן הדיוח האלקטרוני	867
4.1. היבטים טכניים בדיוח אלקטרוני	867
4.1.1. המחשב כאמצעי הדיוח	867
4.1.2. אתר הדיוח	868
4.1.3. תהליך הדיוח	868
4.1.4. הגשת דוח מתכן או דוח משלים	869
4.2. קליטת הדיוח אלקטרוני	870
4.3. מסמכים שאין להגישם בדיוח אלקטרוני	870
4.4. שמירת מסמכים	871
5. מסמכים שדוחו באופן אלקטרוני	871
5.1. מעמדם המשפטי של מסמכים שדוחו לרשות באופן אלקטרוני	871
5.2. עיון ושימוש במידע שדוחו לרשות באופן אלקטרוני	872
5.3. קבלת העתק מאושר מסמך שדוח לרשות באופן אלקטרוני	872
6. מאשר חתימה	873
6.1. רקע	873
6.2. אישור לשמש מאשר חתימה	875
6.3. הגבלה זמנית או ביטול תוקף האישור שניתן מאשר חתימה	876
6.4. פעילות מאשר חתימה	877

מפתחות

מפתח פסיקה ישראלית	881
מפתח פסיקה אמריקאית	891
מפתח ספרות ישראלית	893
מפתח מאמרם ישראלים	895
מפתח דוחות	899
מפתח ספרות זרה	901
מפתח מאמרם זרים	902
מפתח עניינים	907