

מדריך לחברות הפסקות מסחר וכללי השימור

הנחיות על פי
החלק הרביעי לתקנון

הנחיות בדבר הפסקה זמנית של המסחר, העברה לרשימת השימור, השעיית המסחר בניירות ערך ומחיקת ניירות ערך מהרישום למסחר

1. הגדרות

- א. לענין החזקות הציבור, ניירות ערך המוחזקים על ידי בעל ענין ייכללו בהחזקות הציבור במקרים המפורטים להלן:
- (1) ניירות ערך המוחזקים על ידי גוף שהינו חבר בקבוצת דיווח מוסדית, כהגדרתה בתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970.
- (2) ניירות ערך המוחזקים על ידי חשבון נוסטרו של בעל ענין באמצעות חברים בקבוצת דיווח מוסדית כמשמעותה בתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970, אשר נתונים לשליטתו או לניהולו של בעל הענין כאמור, וזאת בכפוף לכך שסך המניות המוחזקות בחשבון הנוסטרו כאמור מהוות פחות מ-5% מההון הרשום למסחר של החברה.
- (3) לענין הגדרת החזקות ציבור בתעודות סל לא יכללו בהחזקות ציבור תעודות סל המוחזקות על ידי עושה שוק שהוא תאגיד בשליטת הקבוצה של אותו מנפיק תעודות סל.
- ב. "תקופה ראשונה של השעייה" - פרק זמן של עד שלושה חודשים מיום בו הושעה המסחר בניירות הערך. ואולם, אם היום האחרון של שלושת החודשים האמורים אינו יום מסחר, תסתיים התקופה הראשונה של ההשעייה ביום המסחר הראשון הבא לאחר יום זה.
- ג. "מחיר ממוצע" - ממוצע שערי הנעילה בימי המסחר הנכללים בשלושים וחמישה הימים המסתיימים ביום חישוב המחיר הממוצע, כאשר יום החישוב נכלל בספירה.
- אם במהלך תקופת 35 הימים התקיים אירוע חברה, כהגדרתו בסעיף 3.א.2) בפרק יא' בהנחיות על פי החלק השני לתקנון הבורסה, יתואמו שערי הנעילה בהתאם.
- ד. "חברת מעטפת"
- (1) חברה שאין לה, בין במישרין ובין בעקיפין, פעילות עסקית ריאלית, המניבה או צפויה להניב הכנסות במהלך העסקים הרגיל אשר אינן רק הכנסות מימון.
- או
- (2) חברה אשר 80% או יותר מסך נכסיה הינם מזומנים ו/או שווי מזומנים ו/או פיקדונות ו/או נכסים פיננסיים אשר אינם מקנים השפעה מהותית, שליטה משותפת או שליטה כהגדרתן בכללי חשבונאות מקובלים ו/או החזקות בחברות מעטפת אחרות אשר ניירות הערך שלהן נסחרים בבורסה.

על אף האמור בסעיף קטן (2) לעיל, לא תחשב כחברת מעטפת, חברה אשר :

- (א) מניותיה נכללות בענף הטכנולוגיה או הביומד של הבורסה והיא השקיעה לפחות 400 אלף ש"ח (ברוטו) במו"פ בשנים עשר החודשים האחרונים לגביהם נערכו דוחות כספיים.
- (ב) יש לה החזקה בנכס נפט כהגדרתו בתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף-מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 ;
- (ג) פועלת בהתאם לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 ;
- (ד) עונה על הגדרת "יישות השקעה" כמשמעותה בכללי חשבונאות מקובלים ;
- (ה) עיסוקה העיקרי הוא מתן שירותים פיננסיים והחברה סווגה ככזו לפי הסיווג הענפי של הבורסה.
- (ו) עוסקת במתן שירותי ייעוץ בתקופה של שנים עשר החודשים האחרונים לגביהם נערכו דוחות כספיים, מניותיה נכללות בענף מסחר ושירותים - תת ענף שירותים, לפי הסיווג הענפי של הבורסה, ושירותים אלו הניבו לה הכנסה של 400 אלף שקל, לפחות, במהלך התקופה האמורה.
- (ז) שותפות מוגבלת שתחום פעילותה הינו מחקר ופיתוח, שיש לה פרויקט כהגדרתו בסעיף 8.ג. בפרק י"ז לחלק השני בתקנון.
- ה. "הקצאה גדולה" - כהגדרתה בחלק הרביעי לתקנון, בשעור המהווה 75% ומעלה מהון החברה לאחר ההקצאה.
- ו. "מועד קובע לבחינת שימור" - סוף יום ה-30.6 וסוף יום ה-31.12 בכל שנה.

א1. תנאים להשעיית מסחר בנייר ערך

א. תנאים להשעיית מסחר בגין מינוי כונס נכסים או מפרק לחברה או לרוב נכסיה

- המנהל הכללי של הבורסה, או מי שהוסמך על ידו, ישעה את המסחר בנייר ערך אם מונה לחברה או לנכסים המהווים 75% ומעלה מנכסיה, או לחברה בת שלה שהחזקות החברה בה מהוות 75% מנכסיה של החברה, מפרק, או מפרק זמני, או כונס נכסים או כונס נכסים זמני, או מנהל מורשה על פי דין.
- ככל שמדובר בשותפות מוגבלת - המנהל הכללי של הבורסה, או מי שהוסמך על ידו, ישעה את המסחר בנייר ערך אם מונה כונס נכסים לנכסים המהווים 75% ומעלה מנכסי השותפות המוגבלת, או מנהל לעסקיה, או הוחלט על פירוקה, או ציווה בית המשפט על פירוקה.

ב. תנאים להשעיית מסחר בגין שער מניה נמוך

- (1) המנהל הכללי של הבורסה, או מי שהוסמך על ידו, ישעה את המסחר במניה אם שער הנעילה של המניה היה 1 אגורה ב-15 ימי מסחר מתוך 30 הימים שהסתיימו במועד הבחינה.
- (2) בחינה כאמור בס"ק א. לעיל תבוצע בסוף כל יום מסחר.
- (3) הוחלט על השעיית המסחר במניה כקבוע בס"ק א. לעיל, ישעה המסחר במניה ביום המסחר השני שלאחר מועד הבחינה כאמור.

(4) השעיית המסחר בגין שער מניה נמוך תמשך כל עוד לא ביצעה החברה איחוד הון באופן שלפחות כל 10 מניות תהפוכנה למניה אחת.

2. תנאים להעברת נייר ערך לרשימת השימור

א. עילת שווי החזקות ציבור ועילת שיעור החזקות ציבור

(1) המנהל הכללי של הבורסה יעביר נייר ערך לרשימת השימור בהתקיים אחת מעילות השימור המפורטות להלן:

(א) שווי החזקות הציבור במניות החברה, מאותו סוג, נמוך מ-5 מיליון ש"ח.

(ב) שיעור החזקות הציבור במניות החברה, מאותו סוג, נמוך מ-15% מהון המניות של החברה, מאותו סוג, ושווי החזקות הציבור במניות החברה, מאותו סוג, נמוך מ-15 מיליון ש"ח.

(2) (א) אלא אם כן נאמר אחרת בהנחיות אלו, בחינת שווי החזקות הציבור ושעור החזקות הציבור (להלן: "בחינת השימור") תתקיים פעמיים בשנה, סמוך לאחר המועד הקובע לבחינת השימור.

(ב) על אף האמור לעיל, לא תתקיים בחינה כאמור אם במועד הקובע לבחינת שימור מושעה המסחר במניות או טרם חלפו 35 ימים מהמועד בו חודש המסחר במניות החברה ברשימה הראשית, וזאת, בין אם חידוש המסחר כאמור היה לאחר שהן נסחרו ברשימת השימור ובין אם חידוש המסחר היה לאחר השעיה.

לענין זה -

החזקות הציבור - כהגדרתן בסעיף 1.1. בחלק הרביעי לתקנון הבורסה.

שעור החזקות הציבור - שעור החזקות הציבור במועד הקובע לבחינת השימור.

שווי החזקות הציבור, יחושב על-פי המחיר הממוצע של המניות כפול כמות המניות מאותו סוג שבהחזקות הציבור, הכל במועד הקובע לבחינת השימור.

(3) נמצא בבחינה שנערכה לפי ס"ק א.2) לעיל (להלן: "הבחינה הראשונה") כי נתקיימה אחת או יותר מעילות השימור כאמור בס"ק א.1) לעיל, תינתן לחברה הודעה על התקיימות עילת שימור (להלן: "התראת שימור") וכן תינתן לחברה אורכה עד לבחינה הבאה (להלן: "הבחינה הקובעת") לצורך הגדלת שווי החזקות הציבור או שעור החזקות הציבור, לפי הענין, כנדרש.

ואולם, אם במועד הבחינה נסחרים ניירות הערך של החברה ברשימת השימור, לא תינתן לחברה אורכה, ויראו את החברה כחברה שמתקיימת בה עילת שימור נוספת.

(4) התקיימה עילת שימור לפי ס"ק א.1) לעיל, במועד הבחינה הקובעת כקבוע בס"ק 3), תימסר לחברה ולחברי הבורסה הודעה על המועד בו יועבר נייר הערך לרשימת השימור. החברה תהיה רשאית למסור בכתב את טענותיה בענין קיומה של עילת השימור וזאת עד מועד ישיבת הדירקטוריון שתתקיים בסמוך לפני העברת נייר הערך לרשימת השימור.

מסרה החברה לבורסה את טענותיה כאמור, ידון הדירקטוריון בקיומה של עילת השימור. התקיימה עילת שימור, יעביר הדירקטוריון את נייר הערך לרשימת השימור.

לא מסרה החברה לבורסה את טענותיה כאמור, והתקיימה עילת שימור לפי ס"ק א.1) במועד ישיבת הדירקטוריון, כאמור בס"ק 4) זה, יעביר המנהל הכללי של הבורסה את נייר הערך לרשימת השימור.

לענין זה -

בחינת שווי החזקות הציבור, ושעור החזקות הציבור, תעשה בתום יום המסחר האחרון שלפני היום בו מתקיימת ישיבת הדירקטוריון כאמור.

שעור החזקות הציבור יהיה שעור החזקות הציבור בתום יום המסחר האחרון שלפני היום בו מתקיימת ישיבת הדירקטוריון כאמור.

שווי החזקות הציבור, יחושב על פי המחיר הממוצע של המניות ביום המסחר שלפני היום בו מתקיימת ישיבת הדירקטוריון, על פי החזקות הציבור ביום המסחר האחרון שלפני היום בו מתקיימת ישיבת הדירקטוריון.

(5) על אף האמור לעיל, המנהל הכללי של הבורסה לא יעביר נייר ערך לרשימת השימור בהתקיים כל אחד מהמקרים שלהלן:

(א) אם החברה קיבלה התראת שימור בגין עילת שווי החזקות ציבור, לפיה שווי החזקות הציבור במניות החברה נמוך מ-5 מיליון ש"ח, אך במועד הבחינה הקובעת או ביום המסחר שלפני היום בו מתקיימת ישיבת הדירקטוריון שווי החזקות הציבור במניותיה גבוה מ-4 מיליון ש"ח, ולמניות החברה קיים עושה שוק.

(ב) אם החברה קיבלה התראת שימור בגין עילת שיעור החזקות ציבור, לפיה שווי החזקות הציבור נמוך מ-15 מיליון ש"ח ושעור החזקות הציבור במניות החברה נמוך מ-15%, אך במועד הבחינה הקובעת או ביום המסחר שלפני היום בו מתקיימת ישיבת הדירקטוריון שיעור החזקות הציבור במניותיה גבוה מ-12.5%, ולמניות החברה קיים עושה שוק.

(6) מועברים ניירות ערך של חברה לרשימת השימור, ובמועד הבחינה הקובעת מתקיימת עילת שימור נוספת, יראו את החברה כחברה שהועברה לרשימת השימור גם בגין העילה הנוספת.

ב. עילות שימור אחרות

(1) המנהל הכללי של הבורסה, או מי שהוסמך על ידו יעביר נייר ערך לרשימת השימור אם מתקיימת אחת מהעילות המפורטות להלן:

(א) השעייה לתקופה העולה על התקופה הראשונה של ההשעייה הסתיימה התקופה הראשונה של ההשעייה והמסחר בניירות הערך של החברה עדיין מושעה.

(ב) חברת מעטפת הודיעה רשות ניירות ערך או הודיעה החברה כי החברה הפכה לחברת מעטפת, ובמועד הפיכתה לחברת מעטפת לא התקיימו התנאים הנדרשים לחידוש מסחר במניות חברת מעטפת ברשימה הראשית, כפי שהם מפורטים בסעיף 3א.ג. להלן.

לענין סעיף זה, אם ביצעה החברה הקצאה או הנפקה לציבור במועד הפיכתה לחברת מעטפת, יחושב שווי החזקות הציבור בהתאם למפורט בנספח א'.

(ג) איסוף מניות ו/או הקצאה גדולה אם ביצעה החברה איסוף מניות ו/או ביצעה הקצאה גדולה, ומיד לאחר ביצוע הפעולות הנ"ל לא התקיימו התנאים הנדרשים לחידוש מסחר במניות החברה ברשימה הראשית, כפי שהם מפורטים בסעיף 3א.ג. להלן. שווי החזקות הציבור לענין זה יחושב בהתאם למפורט בנספח א'.

(ד) לענין בדיקת התנאים הנדרשים לרישום למסחר על פי החלק השני לתקנון כאמור לעיל, תהיה למונחים הבאים המשמעות כמפורט להלן:

"פעילות" - תחום הפעילות העיקרי של החברה בו היא מתכוונת להמשיך ולעסוק.
 "הון עצמי" - לרבות הון עצמי בדוחות הכספיים פרופורמה ובצרוף תקבולים נטו, לעניין זה - "תקבולים נטו" -

מדריך לחברות-עדכון מס' 35 - מעודכן עד ליום 21.5.18 - 274685

סכומים המגדילים את ההון העצמי של החברה, כמשמעותם להלן, בניכוי סכומים המקטינים את ההון העצמי של החברה, כמשמעותם להלן, והנובעים מארועים שארעו לאחר מועד הדו"ח הכספי האחרון של החברה, ובתנאי שהתקבל אישור רואה החשבון המבקר של החברה על היקף ההשפעה של הסכומים כאמור על ההון העצמי של החברה בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ועל כך שהסכומים כאמור נובעים מאחד או יותר מהארועים המפורטים להלן.

"סכומים המגדילים את ההון העצמי של החברה" סכומים הנובעים מאחד או יותר מהארועים הבאים:

- סכומים במזומן שנתקבלו כנגד הון מניות לרבות סכומים במזומן שנתקבלו כנגד מניות בכורה ואשר על פי כללי חשבונאות מקובלים מסווגים כהון עצמי.
- שווי נכסים שהועברו לחברה, כפי שהוא בא לידי ביטוי בהון העצמי במסגרת דוחות כספיים פרופורמה שנערכו עפ"י כללי חשבונאות מקובלים.
- סכומים שהתקבלו כנגד הקצאת שטרי הון, אשר על פי כללי חשבונאות מקובלים מסווגים כהון עצמי.
- סכומים הנובעים מויתור על התחייבויות שהחברה חבה כפי שהם באים לידי ביטוי בהון העצמי.
- סכומים הנובעים מהסדר בין החברה לבין נושיה או בעלי מניותיה, על פי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999.
- "סכומים המקטינים את ההון העצמי של החברה" סכומים הנובעים מאחד או יותר מהארועים הבאים:
 - דיבידנד במזומן שהוכרז.
 - עלות מניות רדומות שנרכשו על ידי החברה, או על ידי תאגיד בשליטתה.
 - עלות מרכיב האופציה בניירות הערך ההמירים הרדומים שנרכשו על ידי החברה או על ידי תאגיד שבשליטתה.
 - עלות הוצאות הגדלת ההון.
 - זכויות המיעוט הנכללות בהון העצמי.
- סכום המס העשוי לחול על החברה בגין אחד או יותר מהסכומים המגדילים את ההון העצמי, המפורטים לעיל.
- סכומים ששימשו או ישמשו לצורך ביצוע הסדר, אשר לא יתווספו להון העצמי של החברה על פי אישור רואה חשבון.

(2) העברת ניירות הערך לרשימת השימור, כאמור בס"ק 1) תבוצע בסמוך לאחר שהתקיימה עילת שימור.

ג. פטור לחברת מו"פ

- 1) ס"ק 8.א. בחלק הרביעי לתקנון הבורסה לא יחול על -
- א) חברת מו"פ, כהגדרתה בהנחיות על פי החלק השני לתקנון, במשך תקופה של 4 שנים מהמועד בו נרשמו לראשונה ניירות ערך שלה למסחר בבורסה.
- ב) חברה שהיתה חברת מעטפת והמסחר בניירות הערך שלה חודש ברשימה הראשית, לאחר שעמדה בתנאים הנדרשים מחברת מו"פ הנרשמת לראשונה למסחר בבורסה, וזאת במשך 4 שנים מהמועד בו חודש המסחר בניירות הערך שלה כאמור.
- 2) למרות האמור לעיל, אם החברה הודיעה במהלך התקופה כאמור כי חדלה לעסוק בתחום המחקר והפיתוח או שחדלה לעסוק בייצור ושיווק של פירות המחקר והפיתוח או חדלה לפעול כחממה טכנולוגית, יחול עליה סעיף 8.א. לחלק הרביעי של התקנון, וזאת ממועד הודעת החברה כאמור.

ד. הוראת שעה

- 1) על אף האמור בסעיף זה לעיל, הבורסה לא תקיים בחינת שימור, סמוך לאחר המועד הקובע לבחינת שימור החל ביום 31 בדצמבר 2020. בחינת השימור הבאה תתקיים סמוך לאחר המועד הקובע לבחינת שימור החל ביום 30 ביוני 2021.
- 2) המועד הקובע לבחינה הקובעת שאמור לחול ביום 31 בדצמבר 2020 יידחה ויחול ביום 30 ביוני 2021.
- המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו יעביר לרשימת השימור ניירות ערך של חברות, שלא תעמודנה במועד הבחינה הקובעת כאמור, בכללי השימור הקבועים בהנחיות.

3. תנאים לחידוש מסחר במניות במהלך התקופה הראשונה של ההשעייה, שטרם השעייתן נסחרו ברשימה הראשית

נסחרו מניות החברה לפני ההשעייה ברשימה הראשית ובטרם חלפה התקופה הראשונה של ההשעייה, בוטלה עילת ההשעייה, ולא קיימת עילת השעייה נוספת, יחודש המסחר בהתאם לאמור בטבלה להלן:

התקיימות עילת שימור	הזמן הנוטר מחידוש המסחר עד למועד הקובע לבחינת השימור	בדיקת עמידת החברה בכללי השימור	הרשימה בה יחודש המסחר
לא התקיימה עילת שימור במועד הקובע שלפני ההשעייה	נוטר 35 ימים או יותר עד למועד הקובע לבחינת השימור הראשונה.	לא תבוצע בחינת שימור טרם חידוש המסחר. בחינת השימור תתקיים במועד הקובע לבחינת השימור.	הרשימה הראשית
	נוטר פחות מ- 35 ימים עד למועד הקובע לבחינת השימור הראשונה. או במהלך ההשעייה חלף המועד הקובע לבחינת השימור הראשונה.	במועד חידוש המסחר תבוצע בחינת שימור ראשונה. אם החברה לא תעמוד בכללי השימור - היא תקבל התראת שימור במועד זה.	הרשימה הראשית

התקיימות עילת שימור	הזמן הנוטר מחידוש המסחר עד למועד הקובע לבחינת השימור	בדיקת עמידת החברה בכללי השימור	הרשימה בה יחודש המסחר
התקיימה עילת שימור במועד הקובע שלפני ההשעיה.	נוטר 35 ימים או יותר עד למועד הקובע לבחינת השימור הקובעת.	לא תבוצע בחינת שימור טרם חידוש המסחר. בחינת השימור תעשה במועד הקובע לבחינת השימור הקובעת.	הרשימה הראשית
	נוטר פחות מ- 35 ימים עד למועד הקובע לבחינת השימור הקובעת.	במועד חידוש המסחר תבוצע לחברה בחינת שימור קובעת. במסגרת בחינה זו ייבדק גם אם מתקיימת "עילה נוספת".	הרשימה הראשית
במהלך ההשעיה חלף המועד הקובע לבחינת השימור הקובעת	א. אם ימצא כי העילה שבגינה קיבלה החברה התראת שימור, אינה מתקיימת. יחודש המסחר ברשימה הראשית. אם ימצא כי נוצרה לחברה עילה נוספת, תקבל החברה התראת שימור בגין העילה הנוספת. ב. אם יימצא כי העילה שבגינה קיבלה החברה התראת שימור עדיין מתקיימת, יחודש המסחר ברשימת השימור. אם ימצא כי נוצרה לחברה עילה נוספת תועבר החברה לרשימת השימור גם בגין עילה זו.	רשימת השימור	

לענין סעיף זה יחושב שווי החזקות הציבור כמפורט להלן:

- א. מכפלת מספר המניות מאותו סוג שבהחזקות הציבור ערב חידוש המסחר במחירן הממוצע בבורסה ביום המסחר האחרון שלפני השעיית המסחר במניות.
- ב. על אף האמור בסעיף א. לעיל, אם ביצעה החברה הקצאה שאינה הקצאה גדולה ו/או הנפקה לציבור, יחושב שווי החזקות הציבור כמפורט בנספח א'.
- לענין סעיפים א. ו- ב. - "החזקות הציבור" כמשמעותן בסעיף 1.ב. בחלק הרביעי לתקנון הבורסה, לענין העברת נייר ערך לרשימת השימור.
- ג. על אף האמור בסעיף א. לעיל, אם ביצעה החברה הקצאה גדולה ו/או הקצאה גדולה ביחד עם הנפקה לציבור ו/או איסוף מניות ו/או הודיעה החברה כי הפכה לחברת מעטפת, יחושב שווי החזקות הציבור כמפורט בנספח א'.
- לענין זה - "החזקות הציבור" כהגדרתן בחלק השני לתקנון הבורסה.

א3. תנאים לחידוש מסחר ברשימה הראשית

- א. בקשה להעברת נייר ערך לרשימה הראשית תוגש לאחר חלוף 35 יום מהמאוחר מבין המועדים המפורטים להלן:
- 1) המועד בו חודש המסחר ברשימת השימור לאחר השעייה לתקופה ארוכה יותר מהתקופה הראשונה של ההשעייה.

- (2) המועד בו ביצעה החברה הקצאה אם במועד זה לא התקיימו התנאים לחידוש מסחר ברשימה הראשית.
- (3) המועד בו ביצעה החברה איסוף מניות אם במועד זה לא התקיימו התנאים לחידוש מסחר ברשימה הראשית.
- (4) המועד בו ביצעה החברה הנפקה לציבור, אם במועד זה לא התקיימו התנאים לחידוש מסחר ברשימה הראשית.
- (5) על אף האמור לעיל, ניתן להגיש בקשה לחידוש מסחר ברשימה הראשית, גם אם לא חלפו 35 ימים כאמור, אם ביצעה החברה הנפקה לציבור ובעקבות ההנפקה היא עומדת בתנאים הנדרשים לחידוש מסחר ברשימה הראשית, לפי הענין. במקרה כאמור, שווי החזקות הציבור יחושב כמכפלת מחיר המניה בהנפקה במספר המניות שהונפקו לציבור. המניות המוחזקות בידי הציבור טרם ההנפקה, לא תילקחנה בחשבון לצורך חישוב שווי החזקות הציבור.
- ב. בקשה לחידוש מסחר בנייר ערך של חברה ברשימה הראשית, לאחר שנייר הערך חדל להיסחר ברשימה הראשית, תכלול תכנית מפורטת לעמידה של החברה בתנאי הסף לחידוש המסחר ברשימה הראשית. הבקשה תוגש על ידי החברה 6 שבועות לפחות לפני המועד שנקבע בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו, כמועד בו משתנים תנאי הסף לחידוש המסחר כאמור. הבורסה אינה מתחייבת לטפל בבקשות שיוגשו לה לאחר מועד זה.
- ג. התנאים לחידוש המסחר במניות של חברה שאינן מניות בכורה ברשימה הראשית, לאחר שהמניות חדלו להיסחר ברשימה הראשית, הינם כמפורט בטבלה שלהלן, לפי הענין.

העילה להעברה לרשימת השימור	הסף לחידוש המסחר ברשימה הראשית, במשך 24 החודשים הראשונים מהמועד בו חדלו המניות להיסחר ברשימה הראשית	הסף לחידוש המסחר ברשימה הראשית לאחר חלוף 24 חודשים מהמועד בו חדלו המניות להיסחר ברשימה הראשית
א. שווי החזקות הציבור במניות החברה מאותו סוג נמוך מ-5 מיליון ש"ח.	שווי החזקות הציבור במניות החברה מאותו סוג אינו נמוך מ-7 מיליון ש"ח.	בהתקיים כל התנאים המפורטים להלן:
ב. שער החזקות הציבור במניות החברה מאותו סוג נמוך מ-15% ושווי החזקות הציבור במניות החברה מאותו סוג נמוך מ-15 מיליון ש"ח.	שער החזקות הציבור במניות החברה מאותו סוג אינו נמוך מ-20% או שווי החזקות הציבור במניות החברה מאותו סוג אינו נמוך מ-15 מיליון ש"ח.	- שווי החזקות הציבור ושער החזקות הציבור במניות החברה מאותו סוג הינם כנדרש מחברה מסוגה הנרשמת לראשונה בבורסה. בהתאם לאמור, בהנחיות על פי החלק השני לתקנון הבורסה
ג. הושעה המסחר בניירות הערך של החברה לתקופה העולה על תקופת ההשעייה הראשונה	ביטול עילות ההשעייה וכן שווי החזקות הציבור במניות החברה מאותו סוג אינו נמוך מ-7 מיליון ש"ח, ושער החזקות הציבור במניות החברה, מאותו סוג, אינו נמוך מ-20% או שווי החזקות הציבור במניות החברה מאותו סוג אינו נמוך מ-15 מיליון ש"ח.	- לא מתקיימות עילות ההשעייה.

הסף לחידוש מסחר ברשימה הראשית	העילה להעברה לרשימת השימור
<p>עמידה בתנאים הקבועים לרישום למסחר של מניות של חברה מסוגה הנרשמת לראשונה בבורסה בהתאם לאמור בחלק השני לתקנון הבורסה. כאשר-</p> <p>1. לענין החלופות לרישום הקבועות בסעיף 1. בפרק ו' להנחיות על פי החלק השני לתקנון- החברה עומדת בתנאי חלופה א', או בתנאי חלופה ב' או בתנאי חלופה ד'. מובהר כי -</p> <p>(א) החברה אינה נדרשת לעמוד בתנאי הקבוע לעניין "שווי החזקות הציבור במניות הנובע מהנפקת מניות בהתאם לתשקיף".</p> <p>(ב) החברה נדרשת להשלים תקופת פעילות אשר לגביה נערכו דוחות כספיים בתחום פעילות, כקבוע בתקנון, ביחס ל- 75% מנכסיה לפחות.</p> <p>2. לענין הדרישה לפיזור מזערי - מספר המחזיקים המזערי יהיה 35.</p> <p>3. לענין הדרישה להון עצמי לאחר הרישום למסחר - אם ביצעה החברה הנפקה לציבור בשווי המהווה לפחות 50% משווי החזקות הציבור הנדרש לחידוש מסחר ברשימה הראשית בהתאם לחלופה שנבחרה, תדרש חברה, שאינה חברת מו"פ, להון עצמי בסך 16 מיליון ש"ח וחברת מו"פ תדרש להון עצמי בסך של 8 מיליון ש"ח.</p>	<p>ד. הודיעה החברה או הודיעה רשות ניירות ערך, כי החברה הפכה לחברת מעטפת, ובמועד הפיכתה לחברת מעטפת לא התקיימו התנאים הנדרשים לרישום למסחר מחברה חדשה מסוגה, הנרשמת לראשונה למסחר בבורסה, לפי החלק השני לתקנון.</p> <p>ה. החברה ביצעה איסוף מניות ו/או הקצאה גדולה ובמועד ביצוע איסוף המניות ו/או ההקצאה הגדולה לא התקיימו התנאים הנדרשים לרישום למסחר מחברה חדשה מסוגה, הנרשמת לראשונה בבורסה, לפי החלק השני לתקנון.</p>

לענין התנאים הנדרשים לחידוש מסחר ברשימה הראשית כאמור לעיל, תהיה למונחים הבאים המשמעות כמפורט להלן:

"פעילות" - תחום הפעילות העיקרי של החברה בו היא מתכוונת להמשיך ולעסוק.
 "הון עצמי" - לרבות הון עצמי בדוחות הכספיים פרופורמה ובצרוף תקבולים נטו, לעניין זה - "תקבולים נטו" -

סכומים המגדילים את ההון העצמי של החברה, כמשמעותם להלן, בניכוי סכומים המקטינים את ההון העצמי של החברה, כמשמעותם להלן, והנובעים מארועים שארעו לאחר מועד הדו"ח הכספי האחרון של החברה, ובתנאי שהתקבל אישור רואה החשבון המבקר של החברה על היקף ההשפעה של הסכומים כאמור על ההון העצמי של החברה בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ועל כך שהסכומים כאמור נובעים מאחד או יותר מהארועים המפורטים להלן.

"סכומים המגדילים את ההון העצמי של החברה" סכומים הנובעים מאחד או יותר מהארועים הבאים:

- סכומים במזומן שנתקבלו כנגד הון מניות לרבות סכומים במזומן שנתקבלו כנגד מניות בכורה ואשר על פי כללי חשבונאות מקובלים מסווגים כהון עצמי.
- שווי נכסים שהועברו לחברה, כפי שהוא בא לידי ביטוי בהון העצמי במסגרת דוחות כספיים פרופורמה שנערכו עפ"י כללי חשבונאות מקובלים.
- סכומים שנתקבלו כנגד הקצאת שטרי הון, אשר על פי כללי חשבונאות מקובלים מסווגים כהון עצמי.
- סכומים הנובעים מויתור על התחייבויות שהחברה חבה כפי שהם באים לידי ביטוי בהון העצמי.
- סכומים הנובעים מהסדר בין החברה לבין נושיה או בעלי מניותיה, על פי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999.

"סכומים המקטינים את ההון העצמי של החברה" סכומים הנובעים מאחד או יותר מהארועים הבאים:

- דיבידנד במזומן שהוכרז.
 - עלות מניות רדומות שנרכשו על ידי החברה, או על ידי תאגיד בשליטתה.
 - עלות מרכיב האופציה בניירות הערך ההמירים הרדומים שנרכשו על ידי החברה או על ידי תאגיד שבשליטתה.
 - עלות הוצאות הגדלת ההון.
 - זכויות המיעוט הנכללות בהון העצמי.
 - סכום המס העשוי לחול על החברה בגין אחד או יותר מהסכומים המגדילים את ההון העצמי, המפורטים לעיל.
 - סכומים ששימשו או ישמשו לצורך ביצוע הסדר, אשר לא יתווספו להון העצמי של החברה על פי אישור רואה חשבון.
- ד. לענין סעיף זה - "שווי החזקות הציבור" -

לענין העברת נייר ערך לרשימה הראשית לאחר שנייר הערך נסחר במסגרת רשימת השימור, יהיה שווי החזקות הציבור מכפלת מספר המניות, מאותו סוג, שבהחזקות הציבור, במחירן הממוצע בבורסה ליום המסחר האחרון שלפני מועד הגשת הבקשה להעברת ניירות הערך לרשימה הראשית.

על אף האמור לעיל, ביצעה החברה איסוף מניות ו/או הקצאה, יהיה שווי החזקות הציבור שווה למכפלת מספר המניות, מאותו סוג, שבהחזקות הציבור, במחיר שיחושב בהתאם למפורט בסעיף 1 בנספח א' להנחיות אלה. ואולם אם ביצעה החברה הנפקה לציבור, יחושב מחיר המניה בהתאם לנוסחת החישוב המופיעה בסעיף 2 בנספח א' להנחיות אלה.

במקרים שלא נקבעו לגביהם כללים לחישוב מחיר המניה לצורך חישוב שווי החזקות ציבור כאמור בנספח א', יקבע הדירקטוריון, או מי שהוסמך על ידו, את אופן חישוב מחיר המניה תוך יישום העקרונות על פיהם נקבע אופן חישוב מחיר המניה בנספח א', ככל שהם רלוונטיים למקרה הספציפי.

ה. לענין סעיף זה "שיעור החזקות הציבור" -

(1) לענין חידוש המסחר ברשימה הראשית במניות שאינן נסחרות ברשימה הראשית במשך תקופה שאינה עולה על 24 חודשים - האחוז שמהוות החזקות הציבור במניות, מכלל מניות החברה מאותו סוג, בניכוי המניות הרדומות מאותו סוג.

(2) לענין חידוש המסחר ברשימה הראשית במניות שאינן נסחרות ברשימה הראשית למעלה מ-24 חודשים - האחוז שמהוות החזקות הציבור במניות מסך ההון המונפק והנפרע של החברה מאותו סוג בניכוי המניות הרדומות מאותו סוג, סמוך לפני חידוש המסחר בנייר הערך במסגרת הרשימה הראשית וזאת על פי כל אחת מההנחות הבאות:

- בהנחה שכל ניירות הערך ההמירים של החברה אינם ממומשים.
- בהנחה של מימוש מיידי של כל ניירות הערך ההמירים שאינם רשומים למסחר ושאינם בגדר החזקות הציבור ולרבות בהנחה של מימוש מיידי של זכות כלשהי לקבלת מניות;
- בהנחה של מימוש מיידי של כל ניירות הערך ההמירים של החברה;

האמור לעיל יחול אף אם בתנאי נייר הערך ההמיר או בתנאי הזכות לקבלת המניות נקבעה התניה כלשהיא לענין המימוש או ההמרה, לרבות לענין מועד המימוש או ההמרה.

3) על אף האמור בסעיף 1) לעיל, לענין חידוש המסחר ברשימה הראשית בנייר ערך של חברת מעטפת ובנייר ערך של חברה שביצעה איסוף מניות ו/או הקצאה גדולה, אשר אינו נסחר ברשימה הראשית יחושב "שיעור החזקות הציבור" בהתאם לאמור בסעיף 2) לעיל, וזאת גם אם ניירות הערך של החברה לא נסחרו ברשימה הראשית במשך תקופה שאינה עולה על 24 חודשים.

ו. חידוש מסחר במניות בכורה ברשימה הראשית, בכל עת, לאחר שחדלו להיסחר ברשימה הראשית ועד תום 48 חודשים מהמועד בו חדלו להיסחר ברשימה הראשית, מותנה בעמידתן בתנאים הנדרשים לחידוש המסחר ברשימה הראשית, ממניות שאינן מניות בכורה במשך 24 החודשים הראשונים מהמועד בו חדלו המניות להיסחר ברשימה הראשית, כמפורט בסעיף קטן ג. לעיל.

ז. חידוש מסחר במניות בכורה ניתנות להמרה, שחדלו להיסחר ברשימה הראשית בעקבות כך שהמניות שאינן מניות בכורה חדלו להיסחר ברשימה הראשית, מותנה באמור להלן:

- 1) חודש המסחר ברשימה הראשית במניות החברה שאינן מניות בכורה.
- 2) אם חודש המסחר כאמור בסעיף קטן 1) לעיל, במהלך 24 החודשים הראשונים מהמועד בו חדלו המניות להיסחר ברשימה הראשית, יחודש המסחר ברשימה הראשית במניות הבכורה הניתנות להמרה למניות אלה, רק אם אין מתקיימות לגביהן עילות השימור המפורטות בסעיף 2. א. 1) לעיל.
- 3) אם חודש המסחר כאמור בסעיף קטן 1) לעיל, לאחר חלוף 24 חודשים מהמועד בו חדלו להיסחר ברשימה הראשית, יחול האמור בסעיף קטן ו. לעיל.

ח. הוראת שעה

- 1) על אף האמור בטבלה שבס"ק ג. לעיל, עד יום 30 ביוני 2021, הסף לחידוש המסחר ברשימה הראשית לאחר חלוף 24 חודשים מהמועד בו חדלו המניות להיסחר ברשימה הראשית יהיה זהה לסף לחידוש המסחר ברשימה הראשית, הנדרש במשך 24 החודשים הראשונים מהמועד בו חדלו המניות להיסחר ברשימה הראשית. האמור אינו חל על חברה שהינה חברת מעטפת.
- 2) לענין הוראת השעה שבסעיף 11. י. לחלק הרביעי לתקנון הבורסה, הסף לחידוש מסחר ברשימה הראשית יהיה הסף הנדרש מחברת מעטפת, כמפורט בסעיף ד. בטבלה שבס"ק ג. לעיל.

4. תנאים למחיקה של ניירות ערך מהרישום למסחר

- א. מונה לחברה מפרק או הוחלט על פירוקה של שותפות מוגבלת או ציווה בית המשפט על פירוקה, ימחקו ניירות הערך שלה מהרישום למסחר, במועד שיקבע הדירקטוריון ואשר לא יהיה מאוחר מ- 180 יום מיום החלטת הדירקטוריון או במועד מתן צו לחיסול החברה, לפי המוקדם שביניהם.
- ב. התקבלה הצעת רכש מלאה כאמור בסעיף 337 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, ימחקו המניות מן הרישום למסחר, סמוך לאחר קבלת הודעה כי התקבלה הצעת הרכש המלאה. ניירות הערך ההמירים לאותן מניות, למעט תעודות התחייבות הניתנות להמרה לאותן מניות, ימחקו מהרישום למסחר 120 יום לאחר מחיקת המניות או סמוך לאחר השלמת הצעת הרכש לניירות הערך ההמירים הנ"ל, לפי המוקדם.

- ג. סדרת תעודות התחייבות או סדרת תעודות התחייבות הניתנות להמרה ימחקו מן הרישום למסחר אם שווי החזקות הציבור בסדרה של תעודות התחייבות הניתנות להמרה או שווי הסדרה של תעודות ההתחייבות נמוך מ-1.6 מיליון ש"ח.
- המחיקה כאמור, תבוצע עד תום 60 ימים לאחר סוף הרבעון הקלנדרי שבו פחתו שווי החזקות הציבור או שווי הסדרה, לפי הענין, מהסכום כאמור.
- בחינת קיומו של תנאי זה תיעשה פעמיים בשנה סמוך לאחר סוף הרבעון המסתיים ביום 30.6 וסמוך לאחר סוף הרבעון המסתיים ביום 31.12 (כל אחד מאלה יקרא להלן: "הרבעון"). על-פי המחיר הממוצע של תעודות ההתחייבות ברבעון.
- אולם, אם החברה הודיעה בדו"ח מיידי כי השווי כאמור פחת מ-1.6 מיליון ש"ח בשל הצעת רכש שהושלמה או בשל ארוע אחר כלשהו, המחיקה תבוצע עד תום 60 ימים מיום מסירת הדו"ח המיידי כאמור.
- ד. הושלם תהליך המיזוג או בוצע הסדר על פי סעיף 350 לחוק החברות התשנ"ט-1999 אשר בעקבותיהם לא נותרו ניירות ערך בידי הציבור, ימחקו ניירות הערך מהרישום למסחר סמוך לאחר השלמת התהליך כאמור.
- ה. (1) סדרת תעודות התחייבות נגזרות מניה ימחקו מן הרישום למסחר אם שווי החזקות הציבור במניית הבסיס נמוך מ-300 מיליון ש"ח.
- למרות האמור לעיל, אם בעת הנפקת תעודות ההתחייבות נגזרות מניה, לא תכלול מניית הבסיס ברשימת 10 המניות הגדולות במדד ת"א-35 אולם מניית הבסיס תכלול ברשימת המניות במדד ת"א-125, סדרת תעודות ההתחייבות נגזרות מניה ימחקו מן הרישום למסחר אם שווי החזקות הציבור במניית הבסיס נמוך מ-100 מיליון ש"ח.
- האמור בסעיף זה יחול רק על תעודת התחייבות נגזרת מניה שמניית הבסיס שלה נסחרת בבורסה בלבד או בבורסה ובבורסה בחו"ל.
- בחינת קיומו של תנאי זה תיעשה פעמיים בשנה סמוך לאחר סוף הרבעון המסתיים ביום 30.6 וסמוך לאחר סוף הרבעון המסתיים ביום 31.12 (כל אחד מאלה יקרא להלן: "הרבעון"), על פי המחיר הממוצע של מניית הבסיס ברבעון.
- (2) סדרת תעודות התחייבות נגזרות מניה תמחק מן הרישום למסחר אם חלפו 60 יום מהמועד בו הושעה המסחר בתעודות ההתחייבות נגזרות המניה בשל השעיית המסחר במניית הבסיס, והמסחר בסדרת תעודות ההתחייבות נגזרות המניה לא חודש.
- (3) מחיקת תעודת התחייבות נגזרת מניה מן הרישום למסחר תתבצע תוך 30 יום מהיום בו הודיעה הבורסה על כך שהתקיימו התנאים למחיקת תעודת ההתחייבות נגזרת המניה מן הרישום למסחר.
5. **תנאים למחיקה של נייר ערך של חברה מהרישום למסחר, ביוזמת החברה**
- החליט הדירקטוריון על מחיקה מהרישום למסחר של נייר ערך של חברה אשר קיבלה את אישור בית המשפט להסדר בינה לבין בעלי ניירות הערך שלה, על-פי סעיף 350 לחוק החברות התשנ"ט-1999 לענין מחיקת נייר הערך שלה מן הרישום למסחר, או של חברה אשר חוסלה ורשם החברות מחק אותה מרישומיו כקבוע בסעיף 323 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, ימחק נייר הערך שלה מהרישום למסחר תוך 60 יום מיום החלטת הדירקטוריון, אלא אם נקבע אחרת בהחלטת בית המשפט.

- 6. מסחר בניירות ערך טרם מחיקתם מהרישום למסחר**
- בניירות ערך העומדים להמחק מן הרישום למסחר, למעט מניות וניירות ערך המירים של חברה אשר מונה לה מפרק או מפרק זמני ולמעט תעודות התחייבות אשר הועמדו לפרעון מיידי, יתקיימו ארבעה ימי מסחר בטרם המחיקה, אלא אם המנהל הכללי של הבורסה או מי שהוסמך על ידו יחליט אחרת. ארבעת ימי המסחר כאמור יהיו ארבעה ימי המסחר הראשונים לאחר תום 48 חודשים מהמועד בו חדל נייר הערך להיסחר ברשימה הראשית. המסחר במהלך ארבעת ימי המסחר האמורים, יתקיים במסגרת רשימת השימור.
- 7. יחידות של קרן סגורה**
- א. החליט הדירקטוריון על מחיקה מהרישום למסחר של יחידות של קרן סגורה, ימחקו היחידות מהרישום למסחר תוך 30 יום מיום ההחלטה על המחיקה מהרישום למסחר.
- ב. החליט המנהל הכללי של הבורסה על מחיקה של יחידות של קרן סגורה, ימחקו היחידות במועד שיקבע.
- 8. ניירות ערך מסחריים**
- על ניירות ערך מסחריים רשומים למסחר יחולו הוראות סעיף זה וההוראות הקבועות בהנחיות הבורסה על פי החלק הרביעי לתקנון הבורסה שיפורטו להלן, הכל בשינויים המחוייבים וכן בהתאמות ובתנאים שיקבעו להלן:
- סעיפים 4. עד 6., בכפוף לכך שבכל מקום בו נאמר "תעודות התחייבות", לענין ניירות ערך מסחריים יבוא: "ניירות ערך מסחריים".
- 9. בוטל.**
- 10. קרן חוץ נסחרת**
- א. החליט הדירקטוריון על מחיקה מהרישום למסחר של קרן חוץ נסחרת או ביקש מנהל הקרן למחוק את הקרן מן הרישום למסחר בבורסה, תימחק הקרן מהרישום למסחר תוך 30 יום מיום ההחלטה על המחיקה או מיום הגשת הבקשה כאמור, לפי העניין.
- ב. החליט המנהל הכללי של הבורסה על מחיקה של יחידות של קרן חוץ, ימחקו היחידות במועד שיקבע.

נספח א' - חישוב מחיר המניה לצורך חישוב שווי החזקות הציבור

1. הקצאה ו/או איסוף מניות

שווי החזקות הציבור יחושב ע"י הכפלת כמות המניות שבהחזקות הציבור במחיר למניה שיקבע בהתאם לנוסחה שלהלן:

$$Sx = \frac{\sum_{i=1}^n Si \times Ai + P \times Q + \sum_{i=1}^n Ad \times \min(Sd, Si)}{Q + \sum_{d=1}^n Ad + \sum_{i=1}^n Ai}$$

כאשר:

- i - ניצע המקבל מניות בהקצאה ו/או באיסוף מניות. על אף האמור לעיל, לא יראו במחזיק תעודות התחייבות המקבל מניות כאמור ואשר אינו בעל ענין ולא יהפוך להיות בעל ענין, ניצע לענין זה.
- Sx - מחיר המניה.
- Ai - מספר המניות שמקבל ניצע i.
- Si - מחיר המניה שמקבל ניצע i, אשר יחושב בהתאם לנוסחת החישוב שלהלן:

$$Si = \frac{Ci - Gi - Mi \times Bi}{Ai}$$

כאשר:

- Bi - מספר כתבי האופציה שמקבל ניצע i.
- Ci - התמורה המתקבלת מניצע i בגין ניירות ערך שהוא מקבל ואשר הינה צירוף של הסכומים שלהלן, ככל שהם רלוונטיים לו (להלן: "התמורה"):
 - (1) סך המזומן שמשולם בהקצאה ו/או באיסוף מניות.
 - (2) שווי הנכסים שכנגדם מקבל הניצע ניירות ערך - בהתאם לשוויים ההוגן על פי כללי חשבונאות מקובלים.

השווי ההוגן כאמור ייקבע בתקופה שלא תעלה על 90 יום ממועד הגשת הבקשה לחידוש מסחר ברשימה הראשית.

במסגרת הבקשה תצהיר החברה כי חישוב השווי ההוגן הינו על פי כללי חשבונאות מקובלים. בנוסף, אם החברה לא צרפה הערכת שווי לדיווח המידי בדבר ההקצאה ו/או לדיווח המידי בדבר איסוף המניות, יפורט בבקשה הפרמטרים על פיהם בוצעה הערכת השווי, וזאת, כמפורט בתקנה 8ב. (ט) לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970.
- (3) שווי החובות של החברה שכנגדם מקבל הניצע ניירות ערך - בהתאם לשוויים ההוגן על פי כללי חשבונאות מקובלים.

- 4) למרות האמור בפסקאות 2 ו-3) לעיל, היה הנכס המתקבל, נייר ערך הרשום למסחר בבורסה ייקבע שוויו בהתאם למחיר הממוצע של נייר הערך בבורסה בעשרה ימי המסחר האחרונים שלפני מועד הגשת הבקשה ובלבד שבמועד זה החברה עומדת בתנאים הנדרשים לחידוש מסחר ברשימה הראשית. אם מושעה המסחר בנייר הערך, ייקבע שוויו על פי השווי ההוגן.
- Gi - סך החוב הקיים לזכות החברה שהומחה לניצע i במסגרת ההקצאה ו/או איסוף המניות, סך החוב החדש של החברה לניצע i שנוצר במסגרת ההקצאה ו/או איסוף המניות- בהתאם לסכום בו מוצג החוב בדוחות הכספיים של החברה, וכן סך המזומן שמשולם לניצע i.
- Mi - הערך הכלכלי של כתב האופציה המוקצה לניצע i, והמחושב בהתאם לנוסחה לחישוב ערך כלכלי של כתב אופציה.
- לא נקבע מועד מימוש סופי לכתב האופציה שהוקצה כאמור - מועד המימוש הסופי שיקבע לצורך חישוב הערך הכלכלי כאמור, יהיה 4 שנים.
- P - מחיר המניות הקיימות כמפורט להלן:
- א. המחיר הממוצע של המניות במועד הגשת הבקשה לחידוש מסחר ברשימה הראשית, כאשר במועד ההגשה החברה עומדת בתנאים הנדרשים לכך.
- ב. במקרה בו מושעה המסחר במניות לתקופה שאינה עולה על תקופת ההשעיה הראשונה, המחיר הממוצע ליום המסחר האחרון שלפני השעיית המסחר.
- ג. במקרה בו מושעה המסחר במניות לתקופה העולה על תקופת ההשעיה הראשונה, $P=0$.
- ד. במקרה בו מוגשת הבקשה בטרם חלפו 35 יום מהמועד המפורט בסעיף 3א.א. בהנחיות $P=0$.
- ה. במקרה של הנפקת זכויות המחיר הממוצע המתואם להנפקה.
- Q - מספר המניות הקיימות בהון המונפק והנפרע של החברה, לפני ההקצאה ו/או איסוף מניות.
- d - ניצעים המחזיקים בתעודות התחייבות מסדרה d אשר במסגרת הסדר, הקצאה או איסוף מניות מקבלים מניות ובלבד שאף אחד מהמחזיקים כאמור אינו בעל ענין ולא יהפוך להיות בעל ענין.
- Ad - כמות המניות המוקצות למחזיקים בתעודת התחייבות מסדרה d, כאמור לעיל.
- Sd - מחיר מניה שמקבלים ניצעים d, אשר יחושב בהתאם לנוסחת החישוב שלהלן:

$$Sd = \frac{Cd - Gd - Md \times Bd}{Ad}$$

כאשר:

Gd, Md, Bd, Cd, - כמשמעות המונחים Ci, Bi, Gi, Mi לעיל בהתאמה, כאשר במקום i בוא d, כאמור לעיל.

הבהרות לאופן החישוב

- א. במקרים בהם החישוב נערך לצורך עמידה בתנאים של חברה חדשה**
 Mi, Md - מחושב בהתאם לנוסחאות החישוב הנכללות בסעיף 1. בנספח א' להנחיות על פי החלק השני לתקנון (נוסחת B&S) והמתייחסות לכתב אופציה של חברה הנרשמת לראשונה בבורסה (חברה חדשה).
 אם לא נקבע מועד מימוש סופי לכתב האופציה שמוקצה כאמור – מועד המימוש הסופי שייקבע לצורך חישוב הערך הכלכלי כאמור, יהיה 4 שנים.
- ב. במקרים בהם החישוב נערך לצורך עמידה בתנאים של חברה שאינה חברה חדשה**
 Mi, Md - מחושב בהתאם לנוסחאות החישוב הנכללות בסעיף 2 בנספח א' להנחיות על פי החלק השני לתקנון (נוסחת B&S) והמתייחסות לכתב אופציה של חברה רשומה.
 אם לא נקבע מועד מימוש סופי לכתב האופציה שמוקצה כאמור – מועד המימוש הסופי שייקבע לצורך חישוב הערך הכלכלי כאמור, יהיה 4 שנים.
- ג. במקרים בהם ההקצאת ניירות ערך ההמירים הינם "בתוך הכסף"**
 על אף האמור בסעיפים א. ו-ב. שלעיל, אם קיבל ניצע כלשהו במסגרת הקצאה ו/או במסגרת איסוף מניות, גם ניירות ערך המירים, ו/או קיבל ניצע כלשהו ניירות ערך המירים אך לא קיבל מניות, יש לבדוק האם במועד הקצאת ניירות הערך ההמירים קיימת כדאיות כלכלית להמירם למניות ("בתוך הכסף"), הבדיקה תיעשה על פי מחיר המניה כמפורט להלן:
 (א) מחיר המניה הנובעת מהמרת תעודות התחייבות, שהוקצו לניצע j, יחושב בהתאם לנוסחה שלהלן:

$$P^1 j = \frac{Fj}{Yj}$$

כאשר:

- j ניצע המקבל ניירות ערך המירים במסגרת המהלכים הנ"ל.
 - $P^1 j$ מחיר המניה הנובעת מהמרת תעודות התחייבות שהוקצו לניצע j.
 - Fj התמורה שהתקבלה מניצע j בגין תעודות ההתחייבות הניתנות להמרה שהוקצו לו.
 - Yj מספר המניות שתנבענה מהמרת תעודות ההתחייבות שהוקצו לניצע j.
- (ב) מחיר המניה הנובעת מהמרת כתבי אופציה שהוקצו לניצע j יחושב בהתאם לנוסחת החישוב שלהלן:

$$P^2 j = \frac{Hj + Kj}{Lj}$$

כאשר:

- j כהגדרתו בסעיף א) לעיל.
- $P^2 j$ מחיר המניה הנובעת ממימוש כתבי אופציה שהוקצו לניצע j.
- Hj התמורה שהתקבלה מניצע j עבור כתבי האופציה שהוקצו לו.
- Kj התמורה הנובעת ממימוש כתבי האופציה שהוקצו לניצע j.
- Lj מספר המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה שהוקצו לניצע j.

ג) היה מחיר המניה, כפי שחושב בכל אחד מהסעיפים א ו-ב) לעיל עבור ניצע j כלשהו, נמוך ממחיר המניה לצורך חישוב שווי החזקות הציבור ("SX"), כפי שחושב בסעיף 1. ("בתוך הכסף"), יחושב שוב מחיר המניה לצורך חישוב שווי החזקות הציבור, בהנחה שניירות הערך ההמירים של ניצע j , אשר לגביהם מתקיים האמור לעיל, הומרו למניות ובמחיר שחושב בסעיפים א' או ב' לעיל, לפי הענין וזאת אף אם בתנאי נייר הערך ההמיר נקבעה התניה כלשהי לעניין המימוש או ההמרה, לרבות לעניין מועד המימוש או ההמרה.

2. הנפקה לציבור

ביצעה החברה הנפקה לציבור בשילוב אחד או יותר, מהמהלכים המתוארים בנספח זה, יחושב שווי החזקות הציבור בהתאם לנוסחת החישוב שלהלן:

$$S = Sx \times Qx + Sn \times Qn$$

כאשר:

- S - שווי החזקות הציבור.
- Sx - מחיר המניה כפי שחושב בהתאם לנוסחה המפורטת בסעיף 1 בנספח זה, לפי הענין.
- Qx - המניות שבהחזקות הציבור לאחר ההנפקה לציבור, למעט המניות הנובעות מההנפקה לציבור.
- Sn - המחיר האפקטיבי בהנפקה לציבור.
- Qn - מספר המניות שהונפקו לציבור.

ביצעה החברה הנפקה לציבור בלבד, יתקיים האמור להלן: $Sx=P$, כאשר P בהתאם להגדרתו בסעיף 1 בנספח זה לעיל.