



# רישום כפול בבורסה בתל-אביב

אסטרטגיית WIN-WIN

דצמבר 2019

# מסגרת רישום כפול מפותחת

שותפות עם בורסת סינגפור  
המאפשרת לחברות הי-טק  
ישראליות לגייס הון  
באמצעות IPOs בו-זמנית  
בשני השווקים, תוך הכרה  
ברגולציה הישראלית



בורסות מוכרות:  
נאסד"ק, בורסת לונדון,  
NYSE, בורסת הונג  
קונג, בורסת סינגפור,  
ובורסת המניות  
בטורונטו



מאפשרת לחברות  
ישראליות וזרות גם  
יחד (מבלי להוסיף  
דרישות רגולטוריות)  
לגייס הון ולייצר נזילות  
בישראל ובחו"ל



## 39%

מהמחזור הממוצע בחברות רישום  
כפול מתקיים בבורסת ת"א  
עבור 1-7/2019

## 29%

מתוך המחזור היומי  
הממוצע של בורסת ת"א  
עבור 1-7/2019

## 271

שווי שוק  
נכון ל-31 ביולי 2019

## 57

חברות בעלות  
רישום כפול

# הרישום הכפול

56 חברות ישראליות רשומות כיום בת"א ובארה"ב/לונדון  
על פי חוק הרישום הכפול.



# שווי שוק הנכסים המנוהלים באמצעות קרנות סל

**\$18.1B**

381 קרנות סל על  
מדדי מניות

**\$8.1B**

193 קרנות סל על  
מדדי אג"ח

נכס מנוהל על  
מדדי הבורסה

TA-35

**\$1.6B**

35 המניות הגדולות  
ביותר

TA-90

**\$0.7B**

90 המניות הגדולות  
אחרי ת"א-35

TA-125

**\$2.7B**

מניות ת"א-35  
ות"א-90

SME-60

**\$0.1B**

60 המניות עם שווי  
ציבור הגדול ביותר  
אחרי ת"א-125

מדדי המניות  
המובילים

# יתרונות הרישום הכפול – לחברות



אפקט המגרש הביתי  
– החברות ידועות  
ומוכרות בישראל



למניות ת"א 35  
ות"א-125 –  
פעילות של משקיעים  
באופציות



קרנות השקעה במדדי  
ת"א - 35, ת"א-125,  
טק-עילית, גלובל-  
בלוטק ואחרים



גיוס הון בת"א (במניות,  
באג"ח להמרה ובאג"ח,  
באמצעות "תשקיף  
אמריקאי")



**חדש!**  
הכרה לצורכי מס של  
הוצאות ההנפקה  
בישראל



מימוש אופציות ע"י  
עובדים – בנוחות  
ובעלויות נמוכות



מסחר ברצף למניות  
הנסחרות בארה"ב מ-  
09:45 עד 23:00  
(שעון ישראל)



החברות בולטות  
בגודלן בהשוואה  
לחברות הנסחרות  
בשוק המקומי



יותר משקיעים  
ישראלים, פרטיים  
ומוסדיים

# רישום כפול – הכללים 1

מי יכול?

חברות הרשומות למסחר באחת הבורסות הראשיות בארה"ב או ברשימה הראשית בבורסות של לונדון, סינגפור, הונג קונג וטורונטו מזה שנה לפחות, או חברות, כאמור, בעלות שווי שוק של 150 מיליון \$ לפחות.

לגבי חברות הנסחרות ב-Nasdaq Capital Market נדרש בנוסף שווי שוק מינימלי של 135 מיליון \$ בעת הרישום בת"א.

תנאי נוסף, לכל החברות, קיומו של סוג מניות אחד בהון המונפק של החברה.

איך נרשמים למסחר בבורסה?

מפרסמים מסמך רישום פשוט, הכולל פרטים טכניים בלבד

אם פורסם תשקיף במהלך השנה שקדמה לשנת הדו"ח התקופתי או במועד המאוחר למועד הדו"ח התקופתי יצורף גם התשקיף למסמך הרישום

פתיחת המסחר - כבר מהיום השלישי לאחר פרסום מסמך הרישום

פטור מדמי רישום למסחר בבורסה

לחברות בבורסות בארה"ב - מצרפים למסמך הרישום את הדו"ח התקופתי האחרון שהוגש בארה"ב ועותק מהדיווחים שפורסמו מאז פרסום הדו"ח התקופתי. (אם טרם חלה חובת פרסום דו"ח תקופתי יצורף התשקיף ששימש להנפקה הראשונה בארה"ב)

לחברות בבורסה בלונדון - מצרפים למסמך הרישום את הדו"ח התקופתי האחרון שפורסם באנגליה ואת התשקיף האחרון, שאושר ע"י ה-UK listing Authority (או דיווח מאוחר יותר הכולל גילוי זהה במהותו לגילוי בתשקיף, שאושר ע"י ה-UK Listing Authority) וכן עותק מהדיווחים שפורסמו מאז פרסום הדו"ח התקופתי האחרון

## רישום כפול – הכללים 2

### הדיווח השוטף

הדו"חות והדיווחים המוגשים בחו"ל  
(באנגלית) יוגשו גם בישראל (אין  
חובת תרגום לעברית)

דו"חות כספיים יוגשו על פי  
לוח הזמנים בחו"ל

### הקצאות פרטיות: לעובדים ולאחרים

בהנפקה לעובדים חלים הכללים בחו"ל

בהקצאה פרטית אחרת, יוגש  
הדיווח שפורסם בחו"ל, אם פורסם

### מחיקה ביוזמת החברה

מחיקה מהרישום בתל-אביב אפשרית לאחר מתן הודעה לבורסה

# שיעור המחזור בת"א ביחס לחו"ל בחברות דואליות

| Company              | Symbol | Market Capitalization<br>September 30, 2019 (\$M) | Total Average Daily Trading<br>Volume on TASE & US<br>Year 2018 (\$K) | Share of TASE Trading Volume<br>September 2019 YTD (\$K) |
|----------------------|--------|---|---|--|
| Nice                 | NICE   | 9,118   | 38,744  | 32%  |
| Elbit Systems        | ESLT   | 7,305   | 8,475   | 79%  |
| Tower Semiconductors | TSEM   | 2,093   | 11,298  | 32%  |
| Sapiens *            | SPNS   | 939   | 2,440   | 37%  |
| Nova measuring       | NVMI   | 895   | 3,836   | 32%  |
| Gilat Satellite      | GILT   | 469   | 497   | 72%  |
| Magic Software       | MGIC   | 444   | 544   | 52%  |
| Camtek               | CAMT   | 397   | 1,894   | 21%  |
| Allot Communications | ALLT   | 280   | 1,195   | 34%  |
| Compugen             | CGEN   | 261   | 712   | 13%  |
| Redhill Biopharma    | RDHL   | 213   | 810   | 36%  |
| Kamada               | KMDA   | 207   | 694   | 53%  |
| Ellomay Capital      | ELLO   | 147   | 99  | 56%  |
| Perion Network       | PERI   | 129   | 1,040   | 19%  |
| Pointer              | PNTR   | 124   | 436   | 29%  |
| Pluristem *          | PSTI   | 60  | 598   | 44%  |
| Protalix *           | PLX    | 56  | 536   | 28%  |
| Evogene              | EVGN   | 43  | 227   | 84%  |



# שיעור המחזור לפני ואחרי הרישום הכפול

| Company       | Dual Listing Date | Market Cap<br>September 30,<br>2019 (\$M) | Average Daily Trading<br>Volume, U.S.A/London |                                      | Average Daily<br>Trading Volume<br>TASE + U.S.A | Trading Volume<br>% of change<br>after dual listing | Share Portion of TASE Trading<br>Volume |              |
|---------------|-------------------|---|---|--------------------------------------|---|---|---|--------------|
|               |                   |   | 3 months before dual<br>listing (\$K)         | 3 months<br>after Dual listing (\$K) | 3 months<br>after Dual listing (\$K)            |   | 3 months after Dual<br>listing          | Sep 2019 YTD |
| Ormat Techno. | 2/2015            | 3,849                                     | 2,118   | 7,627                                | 11,030  | 421%  | 31%                                     | 23%          |
| LivePerson    | 3/2011            | 2,303                                     | 3,816   | 6,464                                | 6,904   | 81%   | 6%                                      | 8%           |
| Energian      | 10/2018           | 2,129                                     | 1,071   | 601                                  | 869   | -19%  | 31%                                     | 54%          |
| Opko          | 8/2013            | 1,180                                     | 10,294  | 53,474                               | 58,703  | 470%  | 9%                                      | 10%          |
| Enlivex       | 7/2019            | 366                                       | 215   | 629                                  | 1,204   | 460%  | 48%                                     | 48%          |
| Allot         | 12/2010           | 280                                       | 324   | 2,849                                | 3,120   | 863%  | 9%                                      | 34%          |
| BATM          | 7/2019            | 234                                       | 163   | 464                                  | 811   | 399%  | 43%                                     | 43%          |
| Ellomay       | 10/2013           | 147                                       | 146   | 81                                   | 162   | 11%   | 50%                                     | 56%          |
| Pointer       | 4/2016            | 124                                       | 10  | 21                                   | 44  | 335%  | 52%                                     | 29%          |
| Pluristem     | 12/2010           | 60  | 188   | 2,723                                | 5,130   | 2,628%  | 47%                                     | 44%          |
| Oramed        | 7/2017            | 57  | 364   | 610                                  | 779   | 114%  | 22%                                     | 10%          |
| Protalix      | 9/2010            | 26  | 2,522   | 4,214                                | 7,044   | 179%  | 40%                                     | 33%          |
| SodaStream*   | 12/2015           | ---                                       | 1,688   | 1,738                                | 2,808   | 66%   | 38%                                     | ---          |

# הרישום הכפול – כמה מספרים...

| החברה           | סימבול | (1) שווי שוק במיליוני \$ | (2) סך מחזור מסחר ממוצע ת"א + ארה"ב באלפי \$ | (3) חלק המסחר בת"א |
|-----------------|--------|--------------------------|--|--------------------|
| טבע             | TEVA   | 22,389                   | 289,843                                      | 6%                 |
| פריגו           | PRGO   | 10,041                   | 101,632                                      | 6%                 |
| נייס            | NICE   | 6,963                    | 31,101                                       | 36%                |
| אלביט מערכות    | ESLT   | 5,436                    | 14,411                                       | 63%                |
| אורמת טכנו      | ORA    | 2,671                    | 16,862                                       | 21%                |
| טאואר           | TSEM   | 2,164                    | 24,041                                       | 27%                |
| לייברסון        | LPSN   | 1,415                    | 9,731  | 9%                 |
| נובה            | NVMI   | 727                      | 5,688  | 27%                |
| סאפיינס         | SPNS   | 590                      | 816  | 64%                |
| גילת            | GILT   | 479                      | 572  | 72%                |
| מג'יק           | MGIC   | 394                      | 404  | 39%                |
| קמטק            | CAMT   | 321                      | 1,608  | 22%                |
| אודיוקודס       | AUDC   | 286                      | 1,255  | 18%                |
| קמהדע           | KMDA   | 249                      | 428  | 75%                |
| אלוט            | ALLT   | 212                      | 497  | 25%                |
| קומפיוגן        | CGEN   | 211                      | 1,016  | 18%                |
| רדהיל ביופארמה  | RDHL   | 206                      | 1,406  | 20%                |
| סיירן           | CYRN   | 152                      | 144  | 33%                |
| פלוריסטם        | PSTI   | 147                      | 821  | 39%                |
| ביולין אר אקס   | BLRX   | 109                      | 499  | 14%                |
| פוינטר טלוקיישן | PNTR   | 104                      | 498  | 34%                |

# הצבעה באסיפות – משקיעים מוסדיים

בהתאם לעקרון  
הרישום הכפול אין  
לחברה כפל רגולציה

הבורסה מממנת תוכנית לחברות  
ללא גרעין שליטה  
המלצות אנטרופי = המלצות ISS

