



מ.ל.ר.ן פרוייקטים ומסחר בע"מ

(“החברה”)

11 ביולי 2024

לכבוד
הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
באמצעות מערכת מגנ"א

לכבוד
רשות ניירות ערך
באמצעות מערכת מגנ"א

הנדון: דיווח מיידי

בהמשך לאמור בדו"ח המיידי של החברה מיום 6 באוקטובר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-129856); ובסעיף 1.4 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2023 מיום 27 במרץ 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-026866), אודות הסדר אכיפה מנהלית אשר נחתם בין החברה ובעל השליטה בחברה (“בעל השליטה”) לבין רשות ניירות ערך (“הסדר האכיפה”), החברה מתכבדת לדווח כדלקמן:

1. ביום 10 ביולי 2024, ניתנה החלטת ועדת האכיפה המנהלית לפי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (“המותב” ו- “חוק ניירות ערך”, בהתאמה), המאשרת את הסדר האכיפה כלשונו.

2. הסדר האכיפה נסוב סביב האירועים המתוארים בו, במסגרתו הסכימו החברה ובעל השליטה להודות בעובדות ובהפרות דיווח (ברשלנות) שיוחסו להם בקשר עם ערבות אשר הועמדה על-ידי החברה להבטחת חובות של בעל השליטה קודם להפיכתה לתאגיד מדווח ובקשר עם ביטולה (מבלי שמומשה), וזאת במסגרת תשקיף ההנפקה לראשונה של החברה משנת 2019 ובדוח התקופתי של החברה לשנת 2019.

3. במסגרת הסדר האכיפה, נטלו על עצמם החברה ובעל השליטה את אמצעי האכיפה הבאים:

א. **החברה** - עיצום כספי בסך של 100,000 ש"ח (וכן עיצום כספי על תנאי בסך של 100,000 ש"ח שישולם במידה ובמהלך שנתיים ממועד אישור הסדר האכיפה תבצע החברה הפרה נוספת לפי ס"ק (2) או (4) לחלק ג' לתוספת השביעית לחוק ניירות ערך). כמו כן נטלה על עצמה החברה לגבש ולהגיש לרשות ניירות ערך, בתום חצי שנה מיום אישור הסדר האכיפה, דוח ביקורת מקיף שיבצע מבקר הפנים של החברה, במסגרתו יבדוק את אופן יישומה של תכנית האכיפה הפנימית בחברה וייתייחס באופן פרטני לעדכון תכנית האכיפה הפנימית שבצעה החברה והטמעתו, תוך מתן דגש על היבטי גילוי ואופן אישור עסקאות עם בעלי עניין.

ב. **בעל השליטה** - עיצום כספי בסך של 150,000 ש"ח (וכן עיצום כספי על תנאי בסך של 150,000 ש"ח שישולם במידה ובמהלך שנתיים ממועד אישור הסדר האכיפה יבצע בעל השליטה הפרה נוספת לפי ס"ק (2) או (4) לחלק ג' לתוספת השביעית לחוק ניירות ערך).

4. הסדר האכיפה והחלטת המותב מצ"ב כנספחים א' ו-ב' לדיווח מיידי זה.

בכבוד רב,

מ.ל.ר.ן פרוייקטים ומסחר בע"מ

נחתם ע"י:

ציון בקר, מנכ"ל

עיריית שדר טוביאס, יועצת משפטית ראשית ומזכירת החברה

נספח א'

הסדר אכיפה

שנערך ביום 29 בנובמבר 2023

בין:

רשות ניירות ערך

מרחוב מונטיפיורי 35, תל אביב

טלפון: 03-7109896, פקס: 03-5601041

ע"י יו"ר רשות ניירות ערך

(להלן: "רשות ניירות ערך" או "הרשות")

ובין:

1. מ.ל.ר.ן פרויקטים ומסחר בע"מ

ח.צ. 514097591

2. מואנד ריאן

ת.ז. 034138339

כולם באמצעות עו"ד בועז נוימן

ממשרד פישר (FBC&CO.)

דרך מנחם בגין 146 תל אביב 6492103

טל: 03-6944111; פקס: 03-6091116

(להלן ביחד: "המשיבים")

הואיל ורשות ניירות ערך סברה כי יש יסוד סביר להניח כי בוצעו על ידי המשיבים הפרות של סעיפי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן – "חוק ניירות ערך" או "החוק"), כפי שיפורט להלן;

הואיל והצדדים נדברו ביניהם והגיעו להסכמה להתקשר בהסדר אכיפה מנהלי, במסגרתו הסכימו המשיבים להודות בעובדות ובהפרות המיוחסות להם המפורטות להלן, ותוך הכרתם בסמכות הרשות לנקוט בהליך אכיפה מנהלי בגין הפרות אלו בהתאם לפרק ח'4 לחוק ניירות ערך, במסגרתו ניתן להטיל את אמצעי האכיפה המפורטים בסימן ג' לפרק זה, והסכימו ליטול על עצמם את אמצעי האכיפה המפורטים להלן;

הואיל ורשות ניירות ערך שקלה את השיקולים הקבועים בסעיף 52מד לחוק ניירות ערך, וכן סברה כי הסדר זה עונה על העניין לציבור, החליטה להפסיק ניהול ההליכים כנגד המשיבים וחלף הגשת כתב טענות מנהלי והמשך קיום ההליכים¹, להתקשר עימם בהסדר אכיפה זה, הכל בהתאם לסעיף 54ב לחוק ניירות ערך;

¹בהסדר זה "ההליכים" – כהגדרתם בסעיף 54א לחוק ניירות ערך.

לפיכך הגיעו הצדדים להסדר כדלקמן :

הרשות מצאה והמשיבים מודים כי התקיימו העובדות כדלקמן המהוות את הבסיס לעריכת הסדר זה :

1. העובדות – חלק כללי

המשיבים ותפקידם

- 1.1 מ.ל.ר.ן פרויקטים ומסחר בע"מ (להלן – "המשיבה 1" או "החברה") התאגדה בחודש פברואר 2008 כחברה פרטית. בחודש דצמבר 2019 הפכה החברה לתאגיד מדווח לאחר הנפקת אג"ח (סדרה א') של החברה. בחודש דצמבר 2020 נרשמו מניותיה למסחר בבורסה והחברה הפכה לחברה ציבורית. נכון למועד הסדר זה החברה הנפיקה מניות ושלוש סדרות אג"ח². החברה פועלת בתחום מתן האשראי החוץ בנקאי לעסקים קטנים ובינוניים, עם התמחות במגזר הערבי – ישראלי.
- 1.2 **מואנז ריאן** (להלן – "המשיב 2") הינו בעל שליטה במשיבה 1 וכהן כמנכ"ל בחברה החל מיום 1.5.2013 ועד ליום 1.10.2023. בנוסף לכך, שימש כדירקטור במשיבה 1 מיום 8.8.2012 ועד ליום 4.3.2020 וכיו"ר הדירקטוריון עד ליום 9.2.2020. החל ממועד 1.10.2023 מכהן כדירקטור פעיל בחברה. המשיב 2 שימש כגורם מדווח בחברה וככזה השתתף בהכנתם וחתום על דיווחי החברה. המשיב 2 הינו בעל שליטה במספר חברות פרטיות נוספות וביניהן חברת מלרן צמנט בע"מ (להלן – "מלרן צמנט") העוסקת בשווק ומכירת בטון³.

הפרת פרט מטעה בתשקיף

- 1.3 ביום 18.09.2017 חתם המשיב 2, בשם המשיבה 1 שהייתה באותה עת חברה פרטית, על ערבות **חברה** ללא הגבלת זמן וסכום, לטובת החוב השוטף של חברת האחות מלרן צמנט כלפי חברת סימנט איי. אס בע"מ (להלן – "סימנט"), ספקית המלט המרכזית שלה. לחברת מלרן צמנט היה חוב שוטף ("כרטיס לקוח") בגין רכישות של מוצרים בחברת סימנט. יחד עם ערבות החברה אשר הועמדה כמפורט לעיל, העמיד המשיב 2 גם ערבות אישית לאותו חוב, אשר הוגדרה כתקפה עד ליום 31.12.2018. חובה של מלרן צמנט לסימנט נע במהלך שנת 2019 בסכומים בין 4.2 מיליון ש"ח ל 12.2 מיליון ש"ח.
- 1.4 ביום 28.11.2019 פרסמה המשיבה 1 תשקיף להשלמה, ולאחריו טיטת תיקון לתשקיף ביום 24.12.2019 וכן תיקון נוסף לתשקיף ביום 26.12.2019. המשיב 2 חתם מתוקף תפקידו על התשקיף ותיקונו. בתשקיף ובתיקונו לא צוין קיומה של הערבות שניתנה על ידי המשיבה 1 למלרן צמנט ופרטיה.
- 1.5 המשיב 2 לא וידא כי העביר את מלוא המידע על ערבות החברה למלרן צמנט לנושאי המשרה הרלוונטיים במשיבה 1 בעת ההנפקה וכי הפרטים אודות הערבות נכללים במסמכי התשקיף הנזכרים לעיל.

² בחודש דצמבר 2019 הנפיקה החברה את אג"ח סדרה א' וגייסה מהציבור 120 מיליוני ש"ח. בחודש נובמבר 2020 הנפיקה החברה את אג"ח סדרה ב' וגייסה מהציבור 80 מיליוני ש"ח. בחודש דצמבר 2020 הנפיקה החברה מניות וגייסה מהציבור 37.375 מיליוני ש"ח. בחודש אפריל 2021 הרחיבה החברה את אג"ח סדרה ב' וגייסה מהציבור 73.5 מיליוני ש"ח. בחודש אוגוסט 2021 הנפיקה החברה את אג"ח סדרה ג' וגייסה מהציבור 150 מיליוני ש"ח.

³ מיום הקמתה ועד ליום 30.7.2020 מואנז ריאן החזיק באופן ישיר ב - 100% ממניות חברת מלרן צמנט. החל מיום 30.7.2020 מואנז ריאן מחזיק במלרן צמנט באופן עקיף באמצעות חברה בבעלותו (ביום 30.7.2020 העביר מואנז ריאן את כל החזקותיו במלרן צמנט לחברת מ.א.י.מ הולדינגס בע"מ אשר מחזיקה מאז ב - 100% ממניות חברת מלרן צמנט. חברת מ.א.י.מ הולדינגס בע"מ הוקמה ביום 24.6.2020 והיא מוחזקת במלואה ע"י מואנז ריאן).

1.6 בעשותו כאמור לעיל, כלל המשיב 2 ברשלנות בתשקיף ההשלמה ובתיקוניו פרט מטעה (חסר).

הפרת פרט מטעה בדוח תקופתי

1.7 ביום 15.3.2020 פנה סמנכ"ל הכספים של סימנט במייל אל סמנכ"ל הכספים של המשיבה 1 בעניין הערבות האישית של המשיב 2 למלרן צמנט, ערבות שפגה כאמור בסוף שנת 2018. סמנכ"ל הכספים של החברה העביר את המייל למשיב 2 ולקצינת הציות. המשיב 2 אף שוחח עם בעל השליטה של חברת האם של סימנט, שהזכיר בפניו את הערבות של המשיבה 1 למלרן צמנט. המשיב 2 ביקש כי קצינת הציות תטפל בנושא.

1.8 לאחר שיחות שנערכו עם סמנכ"ל סימנט ועם בעל השליטה בה, ביקשה קצינת הציות מהמשיב 2 כי יבטל את הערבות של המשיבה 1 וחלף ערבות זו יספק ערבויות אישיות שלו ושל אשתו וכן ערבות של חברת מ.ל.ר.ן נכסים בע"מ (להלן – "מלרן נכסים"), חברה פרטית שבבעלותו. ואכן הערבות הוסרה ביום 17.3.2020 באמצעות העמדת ערבויות חלופיות:

(1) ערבות אישית של המשיב 2 כלפי סימנט – ערבות על סך של 13 מיליון ש"ח שאינה מוגבלת בזמן.

(2) ערבות אישית של אשתו של המשיב 2 כלפי סימנט – ערבות על סך של 13 מיליון ש"ח שאינה מוגבלת בזמן.

(3) ערבות של חברת מלרן נכסים כלפי סימנט – ערבות שאינה מוגבלת בסכום ובזמן וזוהה לערבות שניתנה ע"י המשיבה 1.

1.9 מספר ימים לאחר מכן, ביום 22.3.2020 פורסם הדוח התקופתי של המשיבה 1 לשנת 2019, בחתימת המשיב 2. בדוח התקופתי הני"ל לא צוינה עובדת קיומה של הערבות שנתנה המשיבה 1 לחברה האחות מלרן צמנט ממועד ההנפקה ועד ליום 17.3.2020, פרטיה וכן ביטולה והחלפתה.

1.10 בעשותם כאמור לעיל, כללו המשיבים ברשלנות פרט מטעה חסר בדוח התקופתי לשנת 2019.

1.11 אחריותה של המשיבה 1 להפרה זו, היא באופן ישיר כתאגיד מדווח והן מכוח מעשי אורגנה, המשיב 2.

המסגרת המשפטית

2. על בסיס סעיף 1 דלעיל מצאה הרשות והמשיבים מודים, כי התבצעו ההפרות המיוחסות להם כדלקמן:

2.1 הכללה ברשלנות של פרט מטעה בתשקיף ההשלמה ובתיקוניו – הפרה לפי ס"ק (4) לחלק ג' לתוספת השביעית לחוק נירות ערך ביחד עם סעיף 1א44 לחוק נירות ערך.

2.2 הכללה ברשלנות של פרט מטעה בדוח התקופתי לשנת 2019 – הפרה לפי ס"ק (4) לחלק ג' לתוספת השביעית לחוק נירות ערך ביחד עם סעיף 1א44 לחוק נירות ערך.

אמצעי אכיפה

3. לאור האמור לעיל, מתחייבים המשיבים ליטול על עצמם אמצעי אכיפה, ומתחייבים לקיים את הפעולות החלות עליהם מכוח אותם האמצעים שמוטלים במסגרת הסדר זה, כדלקמן:

על המשיבה 1:

- 3.1. **עיצום כספי בפועל בסך 100,000 ש"ח** אשר ישולם בששה תשלומים עיתיים, החל מ-30 יום לאחר מועד אישור ההסדר על ידי מותב וועדת האכיפה המנהלית.
- 3.2. **עיצום כספי על תנאי בסך 100,000 ש"ח** שישולם במידה ובשנתיים מיום אישור הסדר זה תבצע המשיבה 1 הפרה נוספת לפי ס"ק (2) או (4) לחלק ג' לתוספת השביעית לחוק ניירות ערך.
- 3.3. **נקיטת פעולות למניעת הישנות ההפרה**: המשיבה 1 **תגיש לרשות ניירות ערך, בתום חצי שנה מיום אישור הסדר זה, דוח ביקורת מקיף** שיבצע מבקר הפנים של החברה, במסגרתו יבדוק את אופן יישומה של תכנית האכיפה הפנימית בחברה, כמו כן יתייחס באופן פרטני לעדכון תכנית האכיפה הפנימית שמבצעת החברה בימים אלה והטמעתו, תוך מתן דגש על היבטי גילוי ואופן אישור עסקאות עם בעלי עניין.


על המשיב 2:

- 3.4. **עיצום כספי בסך 150,000 ₪** שישולם ב-12 תשלומים עיתיים, החל מ-30 יום לאחר מועד אישור ההסדר על ידי מותב וועדת האכיפה המנהלית.
- 3.5. **עיצום כספי על תנאי בסך 150,000 ₪**, שישולם במידה ובשנתיים מיום אישור הסדר זה יבצע המשיב הפרה נוספת לפי ס"ק (2) או (4) לחלק ג' לתוספת השביעית לחוק ניירות ערך.
4. המשיבים מודעים לכך שעל פי סעיף 56ח לחוק ניירות ערך חל איסור ביטוח ושיפוי במישרין או בעקיפין בגין העיצום הכספי שהסכימו לשאת בו.
5. המשיבה 1 מאשרת כי התקבלו כל האישורים הדרושים לה לשם התקשרותה בהסדר זה.
6. המשיבים מתחייבים להימנע, במישרין או על ידי מי מטעמם, מכל פרסום ו/או התבטאות פומביים הכוללים הכחשה של האמור בהסדר זה, כולו או רכיבים בו.
7. הרשות מתחייבת להימנע מנקיטת כל הליך אכיפה מכוח חוק ניירות ערך כנגד המשיבים וכל נושא משרה אחר בחברה, בשל העובדות המפורטות לעיל והיוצרות את ההפרות נושא הסדר זה; זאת בכפוף לנסיבות המפורטות בסעיף 54ב(ה) לחוק ניירות ערך⁴.
8. אין מטרתו של הסדר זה כדי להקנות זכויות או לגרוע מזכויות של מי שאינו צד לו.
9. אין בכל האמור בהסדר זה, כדי למנוע מן המשיבים או מי מטעמם לנקוט בעמדות ו/או טענות משפטיות שונות בהליכים משפטיים אחרים.

⁴ סעיף 54ב(ה) קובע כדלקמן: "נוכח יושב ראש הרשות כי החשוד הפר תנאי מתנאי ההסדר או כי ההסדר הושג במרמה, רשאי הוא, באישור מותב שימנה לשם כך, להורות על נקיטת הליכים נגדו לאחר שמסר לחשוד הודעה על כוונתו לעשות כן וניתנה לחשוד הזדמנות לטעון את טענותיו בתוך 30 ימים ממועד מסירת ההודעה; הורה יושב ראש הרשות כאמור, יראו את ההסדר כמבוטל והחשוד לא יהיה מחויב במילוי תנאי ההסדר שטרם מילא, למעט תנאים החלים עליו מכוח החלת אמצעי אכיפה מותנים על פי ההסדר".

10. הסכמת המשיבים להתקשרות בהסדר זה לא תשמש ראיה כנגדם, בהליך פלילי או מנהלי בשל ההפרות נשוא ההסדר וראיות שמסרו לצורך ההסדר לא ישמשו ראיה נגדם בכל הליך פלילי ומנהלי, אלא אם נתקיימו הנסיבות המפורטות בסעיף 54ב(ה) לחוק ניירות ערך.
11. הצדדים מסכימים ומודעים לכך שתוכנו של הסדר זה כפוף לאישור ועדת האכיפה המנהלית לפי סעיף 54 לחוק ניירות ערך. כנגזר מכך, ייכנס הסדר זה לתוקפו, לרבות התחייבויות הצדדים, רק לאחר אישור מותב ועדת האכיפה המנהלית.
12. החלטת מותב ועדת האכיפה המנהלית בלוויית הסדר זה יפורסמו באתר האינטרנט של הרשות לאחר חתימתו ולאחר אישור מותב ועדת האכיפה המנהלית, בהתאם לסעיף 54ג(א) לחוק ניירות ערך.
13. המשיבה 1 תפרסם בדו"ח מיידי את דבר ההתקשרות בהסדר זה ואת תוכנו, לאחר חתימת ההסדר ואישורו על ידי הועדה, וזאת בהתאם לסעיף 54ג(א) ו-ו(ג) לחוק ניירות ערך.

ולראייה באו הצדדים על החתום :



מואנד ריאן



מ.ל.ר.ן פרויקטים ומסחר בע"מ



רשות ניירות ערך

נספח ב'

התובע:

יו"ר רשות ניירות ערך
באמצעות מחלקת אכיפה מנהלית רשות ניירות ערך
רח' מונטפיורי 35, תל-אביב 65201
טלפון 03-7109811 פקס. מס' 03-5601041

- נ ג ד -

המשיבים:

1. מ.ל.ר.ן פרויקטים ומסחר בע"מ

ח.צ. 514097591

2. מואנד ריאן

ת.ז. 034138339

כולם ע"י ב"כ עו"ד בועז נוימן

ממשרד פישר (CO&FBC.)

דרך מנחם בגין 146, תל אביב 6492103

טלפון: 03-6944111, פקס: 03-6091116

חברי המותב:

השופטת (בדימ') ד"ר בלהה כהנא - יו"ר המותב;

עו"ד טל אבן זהב - חברת המותב;

עו"ד לינה רסקין ריבקין - חברת המותב

החלטה בבקשה לאישור הסדר אכיפה

והפסקת הליך מנהלי

הקדמה

1. לפנינו בקשה לאישור הסדר אכיפה שנקשר בין יו"ר רשות ניירות ערך (להלן: "יו"ר הרשות"), ובין המשיבים שבכותרת, מ.ל.ר.ן פרויקטים ומסחר בע"מ (להלן: "משיבה 1") ומואנד ריאן (להלן: "משיב 2") מכוח סמכותו לפי סעיף 54 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "החוק").
2. הסדר האכיפה המפרט הפרות לפי ס"ק (4) לחלק ג' לתוספת השביעית לחוק ניירות ערך – הכללה ברשלנות של פרט מטעה בתשקיף ובדוח תקופתי, ביחד עם סעיף 1א44 לחוק ניירות ערך, מצורף בזאת כחלק בלתי נפרד מהחלטה זו.

3. **משיבה 1** התאגדה בחודש פברואר 2008 כחברה פרטית. בחודש דצמבר 2019 הפכה החברה לתאגיד מדווח לאחר הנפקת אג"ח (סדרה א') של החברה. בחודש דצמבר 2020 נרשמו מניותיה למסחר בבורסה והחברה הפכה לחברה ציבורית. החברה פועלת בתחום מתן האשראי החוץ בנקאי לעסקים קטנים ובינוניים, עם התמחות במגזר הערבי – ישראלי.
4. **משיב 2** הינו בעל שליטה במשיבה 1 וכהן כמנכ"ל בחברה החל מיום 1.5.2013 ועד ליום 1.10.2023. בנוסף לכך, שימש כדירקטור במשיבה 1 מיום 8.8.2012 ועד ליום 4.3.2020 וכיו"ר הדירקטוריון עד ליום 9.2.2020. החל ממועד 1.10.2023 מכהן כדירקטור פעיל בחברה. במועדים הרלוונטיים להפרות נשוא ההסדר שימש המשיב 2 כגורם מדווח בחברה וככהה השתתף בהכנתם וחתום על דיווחי החברה.
- המשיב 2 הינו בעל שליטה במספר חברות פרטיות נוספות וביניהן חברת מלרן צמנט בע"מ (להלן: "מלרן צמנט") וחברת מ.ל.ר.ן נכסים בע"מ (להלן: "מלרן נכסים").

תיאור ההפרות נשוא ההסדר

הפרת פרט מטעה בתשקיף

5. ביום 18.09.2017 חתם המשיב 2, בשם המשיבה 1 שהייתה באותה עת חברה פרטית, על ערבות חברה ללא הגבלת זמן וסכום, לטובת החוב השוטף של חברת האחות מלרן צמנט כלפי חברת סימנט איי (ספקית המלט המרכזית שלה). לחברת מלרן צמנט היה חוב שוטף בגין רכישות של מוצרים בחברת סימנט. יחד עם ערבות החברה, העמיד המשיב 2 גם ערבות אישית לאותו חוב, אשר הוגדרה כתקפה עד ליום 31.12.2018. חובה של מלרן צמנט לסימנט עמד במהלך שנת 2019 על סכומים שבין 4.2 מיליון ₪ ל 12.2 מיליון ₪.
6. ביום 28.11.2019 פרסמה המשיבה 1 תשקיף להשלמה, ולאחריו טיוטת תיקון לתשקיף ביום 24.12.2019 וכן תיקון נוסף לתשקיף ביום 26.12.2019. המשיב 2 חתם מתוקף תפקידו על התשקיף ותיקונו. בתשקיף ובתיקונו לא צוין קיומה של הערבות שניתנה על ידי המשיבה 1 למלרן צמנט ופרטיה.
7. המשיב 2 לא וידא כי העביר את מלוא המידע על ערבות החברה למלרן צמנט לנושאי המשרה הרלוונטיים במשיבה 1 בעת ההנפקה וכי הפרטים אודות הערבות נכללים במסמכי התשקיף הנזכרים לעיל.

הפרת פרט מטעה בדוח תקופתי

8. ביום 15.3.2020 פנה סמנכ"ל הכספים של סימנט במייל אל סמנכ"ל הכספים של המשיבה 1 בעניין הערבות האישית של המשיב 2 למלרן צמנט, ערבות שפגה כאמור בסוף שנת 2018. סמנכ"ל הכספים של החברה העביר את המייל למשיב 2 ולקצינת הציות. המשיב 2 אף שוחח עם בעל השליטה של חברת האם של סימנט, שהזכיר בפניו את הערבות של המשיבה 1 למלרן צמנט. המשיב 2 ביקש כי קצינת הציות תטפל בנושא.
9. לאחר שיחות שנערכו עם סמנכ"ל סימנט ועם בעל השליטה בה, ביקשה קצינת הציות מהמשיב 2 כי יבטל את הערבות של המשיבה 1 וחלף ערבות זו יספק ערבויות אישיות שלו

ושל אשתו וכן ערבות של חברת מלרן נכסים. ואכן הערבות הוסרה ביום 17.3.2020 באמצעות העמדת ערבויות חלופיות :

- ערבות אישית של המשיב 2 כלפי סימנט – ערבות על סך של 13 מיליון ₪ שאינה מוגבלת בזמן.
- ערבות אישית של אשתו של המשיב 2 כלפי סימנט – ערבות על סך של 13 מיליון ₪ שאינה מוגבלת בזמן.
- ערבות של חברת מלרן נכסים כלפי סימנט – ערבות שאינה מוגבלת בסכום ובזמן וזוהה לערבות שניתנה ע"י המשיבה 1.

10. מספר ימים לאחר מכן, ביום 22.3.2020 פורסם הדוח התקופתי של המשיבה 1 לשנת 2019, בחתימת המשיב 2. בדוח התקופתי הנ"ל לא צוינה עובדת קיומה של הערבות שנתנה המשיבה 1 לחברה האחות מלרן צמנט ממועד ההנפקה ועד ליום 17.3.2020, פרטיה וכן ביטולה והחלפתה.

11. במסגרת הסדר האכיפה התבקשו, על ידי הרשות, הטלת אמצעי האכיפה הבאים :

א. משיבה 1:

- **עיצום כספי בפועל בסך 100,000 ₪**, אשר ישולם בששה תשלומים עיתיים, החל מ-30 יום לאחר מועד אישור ההסדר על ידי מותב וועדת האכיפה המנהלית.
- **עיצום כספי על תנאי בסך 100,000 ₪**, שישולם במידה ובשנתיים מיום אישור הסדר זה תבצע משיבה 1 הפרה נוספת לפי ס"ק (2) או (4) לחלק ג' לתוספת השביעית לחוק ניירות ערך.
- **נקיטת פעולות למניעת הישנות ההפרה:** המשיבה 1 תגיש לרשות ניירות ערך, בתום חצי שנה מיום אישור הסדר זה, דוח ביקורת מקיף שיבצע מבקר פנים של החברה, במסגרתו יבדוק את אופן יישומה של תכנית האכיפה הפנימית בחברה, כמו כן יתייחס באופן פרטני לעדכון תכנית האכיפה הפנימית שמבצעת החברה בימים אלה והטמעתו, תוך מתן דגש על היבטי גילוי ואופן אישור עסקאות עם בעלי עניין.

ב. משיב 2:

- **עיצום כספי בסך 150,000 ₪**, שישולם ב-12 תשלומים עיתיים, החל מ-30 יום לאחר מועד אישור ההסדר על ידי מותב וועדת האכיפה המנהלית.
- **עיצום כספי על תנאי בסך 150,000 ₪**, שישולם במידה ובשנתיים מיום אישור הסדר זה יבצע המשיב הפרה נוספת של ס"ק (2) או (4) לחלק ג' לתוספת השביעית לחוק ניירות ערך.

12. לאחר קריאה ובחינה של הסדר האכיפה והבקשה לאישורו, הגיע המותב לכלל מסקנה כי נדרש מידע נוסף על מנת שיכול לקבל החלטה בבקשת אישור הסדר האכיפה. לאור זאת ביום 04.06.2024 ביקש המותב לקבל את המידע כלהלן :

- הסבר על חברת מלרן נכסים שזכרת לראשונה בסעיף 1.8 להסדר האכיפה. האם מדובר בחברה פרטית בשליטה מלאה של בעל השליטה?

- כיצד התגלו ההפרות על ידי הרשות? האם במסגרת חקירה של הרשות או בגילוי מרצון על ידי החברה?
- האם ההפרה תוקנה על ידי החברה?

13. במענה לבקשת ההבהרה שנשלחה ביום 13.06.2024, קיבל המותב את המידע המבוקש באופן מפורט. מהאמור בתשובת הרשות הובהר כי חברת מלרן נכסים אכן חברה פרטית בבעלותו המלאה של משיב 2. ההפרות נשוא הסדר האכיפה התגלו על ידי הרשות והתבררו עקב בירור מנהלי שערכה הרשות בשנת 2022, לא מדובר בגילוי מרצון של החברה. החברה דיווחה ביום 6.10.2022, בתיאום עם הרשות, אודות הבירור המנהלי שמקיימת הרשות בנוגע לחברה ולבעל השליטה ביחס לערבות אודותיה לא ניתן גילוי.

דין

14. סמכות המותב לאשר הסדרי אכיפה בהם התקשר יו"ר הרשות מעוגנת בסעיף 54ב(א) לחוק. לפי סעיף זה, תנאי לאישור ההסדר הוא כי ההתקשרות תיעשה בהתאם לשיקולים הקבועים בסעיף 52מד לחוק. לצד זאת, על המותב לבחון את השיקולים הקבועים בסעיף 52נב לחוק (ר' לעניין זה ת"פ (כלכלית) 16049-02-14 יו"ר רשות ניירות ערך נ' **בננישתי**, פס' 7 לפסק דינו של כב' השופט ח' **כבוב** (פורסם בנוב 10.3.2014)).
15. אנו שותפים לעמדה העקרונית, שעליה חזרו מותבי הוועדה מספר פעמים, לפיה יש לכבד את רצון הצדדים להסדרי אכיפה מנהליים ולאשר הסדרים אלו כל עוד לא נמצא בהם פגם מהותי הפוגע בסבירותם. כמו כן, מדיניות האכיפה של הרשות המעודדת סיום הליכים בהסדרי אכיפה מנהליים בשל היעילות שגלומה בהם, היא מדיניות ראויה. זאת, לאור הנימוקים המפורטים בהרחבה במסמך מדיניות האכיפה של הרשות – יולי 2019 (ר' עמודים 11-12 למסמך מדיניות האכיפה).
- יחד עם זאת, על המותב לבחון כי ההתקשרות תואמת את השיקולים שהתווה המחוקק.

השיקולים שיש לשקול בעת התקשרות בהסדר

16. השיקולים אותם נדרש יו"ר הרשות לשקול בבואו להתקשר בהסדר אכיפה הם: חומרת המעשה ונסיבותיו; טיבן ועוצמתן של הראיות הקשורות באותו מעשה; ומדיניות האכיפה של הרשות (ר' סעיף 52מד לחוק).

חומרת המעשה ונסיבותיו

17. החומרה הגלומה בהתנהלות המשיבים, כפי שעולה מהעובדות המפורטות בהסדר האכיפה ובבקשה לאישורו, נעוצה בשתי הפרות משמעותיות שבוצעו על ידי המשיבים, אשר בהיותן הפרות של הכללת פרט מטעה אגב הליך הנפקה, הרי הן הפרות המעוגנות בלב ליבו של עקרון הגילוי הנאות בחוק ניירות ערך.
18. על חשיבותו העקרונית של התשקיף כבסיס לגילוי הנאות המתחייב בפנייתה של חברה לציבור, וכמכשיר להבטחת אמונו של המשקיע הסביר בשוק ההון, אין להכביר מילים. אי

הבאת המידע המלא והמדויק בתשקיף, משמעותה, התעלמות מן המשקיע המשליך יתנו על המידע המוגש לו על ידי החברה המנפיקה, ופגיעה באמון הציבור המשקיע בשוק ההון. 19. תמוה בעינינו כיצד חמק מידע כה מהותי על ערבות משמעותית ביחס לעסקי החברה, אגב הליך ההנפקה, מעיניהם של כל שומרי הסף. שבעתיים כאשר מדובר בהפרה נמשכת של הימנעות מדיווח אודות הערבות ואודות ביטולה, עד היום למעשה, גם לאחר גילוי ההפרה ע"י החברה.

שיקולים לקולא

20. מנגד, מקובלת עלינו גם גישתה של הרשות, לפיה, אין להתעלם ממספר נימוקים, המצדיקים הקלה בסנקציות שאותן מן הראוי להטיל על המשיבים בנסיבות העניין. בין היתר, יש להביא בחשבון את העובדה שהמשיבים תיקנו בפועל את המצב מיד לאחר גילוי הערבות ופעלו לביטולה של הערבות. המשיבים הודו באופן מלא בהפרה כשהתגלתה על ידי הרשות וביקשו לסיים את ההליכים מיידית בהסדר. הכשל היה נקודתי וחד פעמי. מאז, כל זמן שהחברה נסחרת, לא נמצאה מעורבות בהפרות אחרות של הדין. שומרי הסף בחברה הוחלפו עקב האירוע, משיב 2 עבר מתפקידו כמנכ"ל ליו"ר דירקטוריון. כמו-כן, למען מניעת הישענות ההפרה משיבה 1 אימצה תכנית אכיפה פנימית ואף התחייבה כעבור שישה (6) חודשים להציג דוח ביקורת פנימית.

מדיניות האכיפה של הרשות

21. כחלק מהסדר האכיפה מתחייבת החברה לשלם את העיצום הכספי המוטל עליה בתשלומים.

22. נציין שוב את עמדת המותב לעניין פריסת התשלומים בהסדרים כפי שהובאה בתיק מנהלי 1/22 יו"ר רשות ניירות ערך נ' **טוגדר פארמה** :

"הסדר האכיפה שהוגש לאישור הוועדה כלל קנסות כנגד כל אחד מהמשיבים, כמו גם פרישה רחבה מאוד של תשלום הקנסות. הוועדה סבורה הייתה שכמדיניות אין לקבל פרישה לתשלומים כדבר שבשגרה. בנוסף פרישת התשלומים צריכה להיות אף היא בהלימה לנסיבות וליכולות של המפרים ומשכך החליטה הוועדה שלא לאשר את ההסדר כפי שהוגש לה וזימנה את הצדדים לדיון בפניה. בדיון שהתקיים ביום 27 ליוני 2022 עמדת הוועדה בסוגיית התשלומים הובהרה לצדדים, אשר הודיעו במהלך הדיון על הסדר מתוקן אותו אישרה הוועדה".

אנו חוזרים על המדיניות שהובאה לעיל, עליה חזרנו גם בתיק מנהלי 6/24 יו"ר רשות ניירות ערך נ' **ברק לשם פיננסים ואח'** (מיום 21.04.2024), ובימים אלה בהחלטה נוספת בתיק מנהלי 3/24 יו"ר רשות ניירות ערך נ' **יעקב זרחיה** (מיום 8.7.2024), לדעת חברי המותב אין מקום לקבל מדיניות של פריסת תשלומים ובוודאי לא פריסה רחבה של מעבר למספר בודד של תשלומים, בכל הסדר, ללא תלות בנסיבות מיוחדות של המשיבים לעניין זה.

23. נוסף כי הסנקציות המוטלות על המשיבים, לאור חומרת הפרות שצוינו לעיל אל מול סקירת תיקים קודמים של וועדת האכיפה המנהלית במקרים של הפרות פרט מטעה בתשקיף, נמצאים במתחם הסבירות, גם אם ברף הנמוך של הענישה ועל כן, ולאור התנאי שנטלה על עצמה החברה במסגרת ההסדר להגשת דוח ביקורת פנימי, החלטנו לאשרה.

24. כמו-כן, טוב היה, אילו בעת גילוי ההפרה החברה וכן נושאי המשרה בה היו נוקטים בהליך גילוי מרצון ומתקנים את ההפרה באמצעות תהליך גילוי מלא בדוח תקופתי העוקב של החברה.

סיכום

25. לאור כל האמור לעיל, לרבות השלב המוקדם בו נכרת הסדר האכיפה, טיבן של הפרות ונסיבות ביצוען, תוך לקיחת אחריות והודאה מלאה של המשיבים, לרבות נקיטת אמצעים למניעת הישנות הפרות על ידי המשיבה 1 המחייבים אותה לגבש ולהגיש לרשות דוח ביקורת מקיף שיבוצע על ידי מבקר הפנים של החברה החלטנו לאשר את הסדר האכיפה שהובא בפנינו.

ניתנה היום, רביעי, ד' בתמוז תשפ"ד, 10 ביולי 2024.



עו"ד טל אבן זהב



השופטת (בדימ'), ד"ר בלהה כהנא
יו"ר המותב



עו"ד לינה רסקין רבקין