

# וועדת האכיפה המינהלית

## על פי חוק ניירות ערך

תיק מינהלי: 11/22

### התובעת:

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 -

### המשיב:

דניאל דודזון

ע"י בא כוח עו"ד ירון ליפשיץ

ממשרד כספי ושות' עורכי דין

רחוב יעבץ 33, תל אביב 65258

טל: 03-7961000; פקס: 03-7961001

### חברי המותב:

השופט (בדימ') זאב המר- יו"ר המותב;

ד"ר מורן אופיר- חברת המותב;

עו"ד טל אבן זהב- חברת המותב

## החלטה בבקשה לאישור הסדר אכיפה

### והפסקת הליך מנהלי

#### זאב המר (שופט בדימ') יו"ר המותב:

1. לפנינו בקשה לאישור הסדר אכיפה (להלן: "הסדר האכיפה" או "ההסדר"), שנקשר בין יו"ר רשות ניירות ערך (להלן: "יו"ר הרשות"), ובין המשיב, מכוח סמכותה לפי סעיף 354 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 (להלן: "החוק").
2. הסדר האכיפה, הכולל פירוט מלא של שלוש הפרות של סעיף 15 לחוק, על ידי הצעה ומכירה של ניירות ערך לציבור שלא על פי תשקיף, מצורף בזאת כחלק בלתי נפרד מהחלטה זו. לפיכך, לא נחזור על האמור בהסדר, אלא אם וככל שיידרש להבהרה ולהשלמה.

#### סמכויות יו"ר הרשות להתקשר בהסדר אכיפה

# וועדת האכיפה המינהלית

## על פי חוק ניירות ערך

תיק מינהלי: 11/22

3. סמכות זו נקבעה בסעיף 54ב(א) לחוק, לפיו אם היה ליו"ר הרשות יסוד סביר להניח כי בוצעה הפרה, בסמכותה לא לקיים לגבי אותה הפרה הליכים ולהתקשר עם המפר בהסדר. השיקולים שעל יו"ר הרשות לשקול מפורטים בסעיף 52מד לחוק:

"(1) חומרת המעשה ונסיבותיו.

(2) הערכת טיבן ועוצמתן של הראיות הקשורות באותו מעשה;

(3) מדיניות האכיפה של הרשות".

אלה גם השיקולים שעל יו"ר הרשות לקחת בחשבון לפני ההחלטה על פתיחה בבירור מנהלי.

### חומרת המעשה ונסיבותיו

4. לפני התייחסות לנסיבות של ההפרה נושא דיון זה, אפשר לציין כי המחוקק מתייחס בחומרה להצעה ומכירה של ניירות ערך לציבור שלא על פי תשקיף, גם כעבירה פלילית עם ענישה לא קלה לצידה (סעיף 53(א)(1) לחוק) וגם כהפרה מנהלית (סעיף 52נג(3) לחוק).  
5. לחשיבות התשקיף התייחס מותב הוועדה המנהלית בת"מ 7/17 יו"ר רשות ניירות ערך נ' בסדנו יזמות והשקעות בע"מ:

"למותר להבהיר גם זאת, כי התשקיף העומד בליבו של הדיון דנא, הוא מסמך גילויי הבסיסי בהנפקה שמבצעת החברה, ואשר בלעדיו יימנע מן המשקיע הסביר השוקל השקעתו בה, מידע ראשוני, חיוני, לגביה ולגבי טיב ניירותיה. האיסור שבחוק, המונע הצעה של ניירות ערך לציבור, בלא תשקיף, מבוסס על שאיפת המחוקק להעניק למשקיע יכולת אפקטיבית להעריך את הסיכונים והסיכויים הגלומים בהשקעה המוצעת לו, כאשר ההצעה אינה נעשית במשא ומתן בין צדדים מסוימים, אלא בהצעה לציבור ניצעים".

באותה ההחלטה צוטטה גם אמרתו הידועה של הנשיא ברק בע"א 218/96 ישקר בע"מ נ' חברת השקעות דיסקונט בע"מ:

"למותר להבהיר כי הרציונל המוצב בבסיסו של סעיף 15 לחוק... הוא הרציונל הניצב בבסיס חוק ניירות ערך כולו, שהוא 'גילוי, גילוי ושוב גילוי'".

6. מקובלת עלי גם התייחסותה של באת כוח יו"ר הרשות בבקשה זו, לפיה "שיקול מחמיר נוסף בעניינו של המשיב הינו, כי למרות שהוזהר לאחר קבלת דרישת מסמכים והמצאת חומרים כי מעשיו מהווים הפרת חוק, ומסר כי התייעץ ייעוץ משפטי בטרם יקיים ווביגרים, עדיין כעשרה חודשים לאחר מכן כשל שוב וקיים ווביגנר נוסף בו הפר את סעיף 15 באורח דומה" (בקשת הסדר אכיפה, ע"מ 9).

7. אל מול חומרת ההפרה, ציינה בא כוח יו"ר הרשות, בצדק, מספר נסיבות לקולא שפורטו בבקשת האישור:

# וועדת האכיפה המינהלית

## על פי חוק ניירות ערך

תיק מינהלי: 11/22

"ראשית, המשיב פנה מיוזמתו עוד במהלך הבירור המנהלי ובטרם התשאול, אל בא כוח הרשות וזאת על ידי הבעת נכונותו להתקשר בהסדר בכל המיוחס לו בהסדר ואף היה נכון ליטול אחריות על מעשיו;

שנית, המשיב ביצע גילוי מלא והמציא לרשות את מלוא הנתונים שביקשה;

שלישית, כנגד המשיב לא הוגשו הליכי אכיפה קודמים בגין הפרות של חוק ניירות ערך";

8. כמו כן, נלקחו בחשבון כשיקולים לקולא על ידי יו"ר הרשות גם הנימוקים הבאים: השלב המוקדם בו נכרת הסדר האכיפה, טיבה של ההפרה, נסיבות ההפרה, הפרת החוק על ידי הצעת ניירות ערך ללא מכירה וללא השקעות בהיקף גדול.

### הערכת טיבן ועוצמתן של הראיות

9. ההליך שהוגש נגד המשיב בתיק זה, נשען כאמור על הודאה מלאה של המשיב מיוזמתו בעובדות וההפרות המיוחסות לו; לרבות העובדה, כי "בשל הגילוי מטעם המשיב לרבות העברת הממצאים והמסמכים שהעידו על ביצוע ההפרות על ידיו" הייתה בפני הרשות תשתית ראייתית נרחבת כבר בשלב זה. (בקשת אישור הסדר, ע"מ 10).

### מדיניות האכיפה של הרשות

10. מדיניות הרשות, החותרת לקיצורם ויעולם של הליכים מנהליים ולסיומם בדרך של הסדר מוסכם היא מדיניות אכיפה ראויה לדעתנו. בין היתר, היא חוסכת את זמנם של המעורבים בהליך ואת כספי הציבור, כפי שחזרנו ואמרנו בתיקים קודמים (ראו, בין היתר, ת"מ 10/17 יו"ר רשות ניירות ערך נ' א. דורי בניה בע"מ).

### סוף דבר

11. לאחר בחינת ההסדר ושקילת השיקולים השונים, דעתי היא כי ההסדר סביר בנסיבות העניין ולפיכך יש לאשרו לרבות אמצעי האכיפה הכלולים בו.  
להסרת ספק להלן אמצעי האכיפה:  
**עיצום כספי בפועל** בגובה של 200,000 ₪ (מאתיים אלף ₪) אשר ישולם ב-20 תשלומים עיתיים, החל מ-30 יום לאחר מועד אישור ההסדר.  
**עיצום כספי על תנאי** בגובה של 500,000 ₪ (חצי מיליון ₪), שישולם במידה ובשנתיים ממועד אישור הסדר זה יבצע המשיב הפרה של סעיף 15 לחוק ניירות ערך.  
**איסור לכהן כנושא משרה בכירה בגוף מפוקח** לפי סעיף 52נו לתקופה של שניים עשר (12) חודשים, שיושת על המשיב מיום כניסתו לתוקף של הסדר זה.

# וועדת האכיפה המינהלית

## על פי חוק ניירות ערך

תיק מינהלי: 11/22

ד"ר מורן אופיר - חברת המותב:

אני מסכימה

עו"ד טל אבן זהב - חברת המותב:

אני מסכימה

ניתנה ביום ט"ו בשבט התשפ"ג, 6 בפברואר 2023.



ד"ר מורן אופיר



השופט (בדימ'), זאב המור

יו"ר המותב



עו"ד טל אבן זהב