

תשובות לשאלות במסגרת מסלול 43 - עידוד השקעות של גופי השקעה מוסדיים בתעשייה עתירת הידע
(להלן: "מסלול ההטבה")

28 ביולי, 2020

מובהר האמור כי כל האמור במסמך זה כפוף להוראות מסלול ההטבה ונהליו, כפי שיהיו בתוקף מעת לעת.

להלן תמצית השאלות שהופנו לרשות הלאומית לחדשנות טכנולוגית (להלן: "הרשות") בקשר עם מסלול ההטבה בצירוף התייחסות הרשות לשאלות:

- 1. מהו תאגיד השקעה יעודי?**

תאגיד השקעה יעודי יכול להיות כל התאגדות אשר הוקמה לצרכי השקעה כמפורט במהלול ההטבה. בקשה להכרה בתאגיד שהתאגד לפני כניסת מסלול ההטבה לתוקף (לפני יום כ"ב בסיוון, תש"ף, 14 ביולי, 2020) תלווה בהסבר לנסיבות הקמתו ולכך שהתנאי שהתאגיד הוקם לצורך ביצוע השקעות כמפורט במסלול ההטבה מתקיים. מובהר כי התאגיד יכול שיהיה פעיל לתקופת השקעה ארוכה יותר מתקופת ההשקעה במסלול ההטבה (18 חודשים).
- 2. האם ייתכן מצב בו הוועדה תחליט לאשר רק חלק מהבקשה שהוגשה (לא תאושר כל מסגרת ההשקעה שהמשקיע המוסדי ביקש)?**

כן, המסלול נערך כחלק מהליך תחרותי, וכפוף למסגרת תקציבית, כך שרשות החדשנות שומרת לעצמה את הזכות לא לאשר את מסגרת ההטבה או לאשר רק חלק ממנה, וזאת כתלות בציוני ההגשות ואיכותם בהתאם לאמות המידה.
- 3. האם כל גוף מוסדי שיעמוד באמות המידה ובתנאי הסף, יקבל הגנה למסגרת השקעה?**

לא, גופים שיגישו בקשה וימצא כי הם עומדים בתנאי הסף, ידורגו על פי איכות הבקשה כפי שתמדד באמות המידה, לועדת המחקר הסמכות לאשר תוכנית בהתאם לדרוג הבקשות ולרף האיכות אותו תקבע הוועדה.
- 4. האם יש אפשרות לדחות את מועד ההגשה, לבקשת המציע?**

לא ניתן לדחות את מועד ההגשה. מועד ההגשה אחיד לכלל המגישים. בקשות אשר יוגשו לאחר הודד ליון, בשעה 12:00 בצהריים ביום ל" באב, תש"ף, 20 באוגוסט, 2020, יידחו.
- 5. האם בהיפוך שרול ניתן לייחס השקעות והוצאות מו"פ שנעשו בחברת אם שאינה ישראלית לחברת בת ישראלית לטובת עמידה בתנאים המפורטים בסעיף 8.2 למסלול ההטבה?**

לא ניתן לייחס השקעות והוצאות שנעשו בחברה אחרת לחברה ישראלית לצורך עמידה בתנאים המפורטים בסעיף 8.2 למסלול ההטבה, גם אם מדובר בחברות קשורות ונעשה היפוך שרול.
- 6. האם אבני הדרך הם על ההשקעות הישירות (אישור פרטי 40%) או על סך כל ההשקעות.**

אבני הדרך הם על סך כל ההשקעות.
- 7. מה קורה אם לא נשמר היחס בין השקעות שמאושרות באופן פרטי על ידי מקבל האישור להשקעות אחרות?**

כתנאי להגנה על השקעות שנעשות באמצעות תאגידי השקעה יעודיים יש לשמור על כך שכ-40% מההשקעות מאושרות באופן פרטי על ידי הגוף המוסדי. אי עמידה ביחס כאמור עלול להוביל לכך שלא תינתן הגנה להשקעות שעשו באמצעות תאגידיים יעודיים.
- 8. האם קיימת חובה לקבל אישור מקדמי על השקעה ספציפית?**

אין חובה לבקש אישור מקדמי. מטרת האישור המקדמי היא מתן ודאות לגוף המוסדי (פרה-רולינג) כי החברה בה מתעתד להשקיע הינה חברת הייטק ישראלית כמוגדר במסלול ההטבה. במידה ולא תוגש בקשה לאישור מקדמי, הבדיקה למתן אישור סופי להשקעה תכלול את הבדיקה המבוצעת באישור המקדמי.
- 9. האם 30 הימים לקבלת אישור על השקעה ספציפית, הם ימים קלנדרים, והאם ניתן לבצע את ההשקעה בפועל לפני אישור הרשות?**

הימים הינם קלנדרים (לא ימי עסקים). תוך 30 יום מיום חתימת הסכם ההשקעה ניתן להביא את העסקה לאישור רשות החדשנות, גם אם החתימה בוצעה לפני קבלת אישור או כתב אישור מועדת המחקר של רשות החדשנות.
- 10. האם מותר לחתום על הסכמים או מזכרי הבנות של תאגיד השקעה יעודי עם מספר גופים מוסדיים.**

כן.

- 11. האם יש לאשר תאגידי השקעה יעודים מראש?**
בקשה לאישור השקעה ייעודי ניתן לעשות בשלושה מועדים שונים ועל פי החלטת מקבל האישור:
א. בעת הגשת הבקשה לקבלת הגנה עבור מסגרת השקעות.
ב. יחד עם הבקשה לאישור סופי להשקעה בחברת הייטק ישראלית.
ג. במהלך תקופת ההשקעה ולפני הבקשה לאישור סופי להשקעה בחברת הייטק ישראלית.
מתן אישור לתאגידי השקעה ייעודי בטרם ביצע ההשקעה מטרתו מתן ודאות לגוף המוסדי המתעתד לבצע השקעה באמצעות תאגידי ההשקעה הייעודי.
- 12. בקובץ הדוגמה לחישוב, מופיעה דוגמה עם שיעור אחזקה של 70% בתאגידי הייעודי כאשר בפועל בהתאם להנחיות הריגולטורים הפיננסיים אנו יודעים שקיימת מגבלה של אחזקה האם התקבל אישור ספציפי מהרגולטור לחריגה מהמגבלה?**
אין במסלול ההטבה, או בקבלת הטבה מכוחו, בשביל לשנות מכללי הרגולציה שחלים על גופים מוסדיים.
- 13. למה הכוונה ב"נושאי משרה בכירים" בסעיף 6.1 לטופס הבקשה לקבלת הגנת השקעות במסגרת מסלול ההטבה (להלן: "טופס הבקשה")?**
הכוונה היא כי על הגוף לפרט את המשרות הבכירות אשר אחראיות באופן ישיר ועקיף למסלול, אין חובה בתפקיד ספציפי. אנו רוצים לראות מי הוא הבכיר ביותר האחראי על הבקשה בכל גוף.
- 14. בסעיף 8.1 לטופס הבקשה לא ברור האם מדובר בהשקעות טכנולוגיה או בהשקעות בכלל?**
הכוונה בסעיף היא תהליך ההשקעות הכללי, באם קיים תהליך שונה להשקעות טכנולוגיה יש לציין זאת במפורש ולהסביר מהו ההבדל בין השניים.
- 15. בסעיף 8.1 לטופס הבקשה, לא ברור האם מדובר על התהליך של הגוף המוסדי טרום תוכנית החדשנות או על התהליך המותאם שהגוף המוסדי מתווה כחלק מהתוכנית?**
הכוונה היא לתהליך השקעה לפני תקופת התוכנית, במידה ואתם מתכוונים לבצע שינויים בתהליך זה במהלך ביצוע התוכנית, יש לפרט זאת בהערות ולהסביר מהם השינויים ומדוע הם בוצעו.
- 16. בסעיף 8.3 לטופס הבקשה, האם הכוונה להשקעה במודל של CLA, Safe, Co-Invest וכו' כמו כן הטבלה המצורפת מדברת בלשון הווה / עתיד, יש סיבה?**
מודל ההשקעה אשר בוצעה בעבר מתייחס לכל מודל בו עשיתם שימוש ולא רק לסוגי ההשקעות המפורטות במסלול, כמין כן אין סיבה ללשון, מדובר בהשקעות העבר.
- 17. בסעיף 9.1 לטופס הבקשה – מה קורה אם בחנו המון השקעות בשלושת השנים האחרונות?**
במידה וקיימות יותר מ-10 השקעות אותן בחנתם, ניתן לפרט את הטובות ביותר ולציין בהערות כי בחנתם עוד X השקעות נוספות, לבחירתכם.
- 18. בסעיף 9.1 לטופס הבקשה- הבקשה לאישור ר"ח שהחברות המושקעות הינן עתירות ידע עלולה להקשות, שכן סביר להניח שמרבית החברות שהוחלט שלא להשקיע בהן לא יעתרו לבקשה וכן ממרביתן לא התקבלו דוחות כספיים מבוקרים עליהם יוכל להסתמך ר"ח מטעמנו.**
אישור ר"ח לכך שהחברה עתירת ידע הינו אישור של הר"ח הפנימי של הגוף המוסדי ולא של החברה שנבחנה, עליו לאשר כי אבו מדובר בחברת הייטק (שימו לב כי הגדרה של חברה עתירת ידע וההגדרה של חברת הייטק ישראלית שונות וכאן אנו מבקשים חברות עתירות ידע).
במידה ולא התקבלו דוחות כספיים בבחינת ההשקעה או כי לא ניתן לאשר זאת על ידי ר"ח הפנימי, יש לציין זאת בהערות ולהסביר את הסיבה.
- 19. בסעיף 9.2 לטופס הבקשה – נוסף טור חדש לסעיף שנקרא "רווח / הפסד מההשקעה". מכיוון שהטיפול החשבונאי של גוף מוסדי בהשקעות אינו מתיר שערוכי השקעה (אלא מאפשר להכיר ברווח רק באירוע אקזיט) המוסדיים לא רושמים רווחים במהלך התקופה ולכן הסעיף אינו רלוונטי לנו.**
במידה ויש סעיף שאינו רלוונטי, אין צורך למלא אותו אך יש לציין את הסיבה.
- 20. בסעיף 10.1.1 לטופס הבקשה – מי ועדת ההשקעות שיש להציג במסגרת הסעיף?**
יש להציג את הועדה אשר בסמכותה לאשר את ההשקעות כחלק מהתוכנית, במידה וקיימות ועדות שונות יש להתייחס אך ורק לזו המאשרת את ההשקעות בתוכנית, ולציין זאת באופן מפורט.
- 21. בסעיף 10.1.2 טופס הבקשה – נדרש להתייחס למודלים וכלים פיננסיים בהם נעשה שימוש. האם הכוונה למודלים של הערכת שווי?**
כן הכוונה היא למודלים של הערכות שווי ומודלי השקעות שונים.
- 22. בסעיף 12.2.1.1 לטופס הבקשה – האם מדובר על היקף הסבב כולו או רק על המוסדי בסבב?**
הסעיף מחלק את זה לשניים, היקף הסבב הינו סך הכל, ואילו חלקכם בסבב הינו אך ורק הסכום של הגוף המוסדי בתוך הסבב.
- 23. בסעיפים 12.2.1.3-4 לטופס הבקשה – האם מדובר על היקף הסבב כולו או רק על המוסדי בסבב? האם בשיעור אחזקה מתכוונים לשיעור האחזקה של הגוף המוסדי או לשיעור האחזקה של בו אנו מושקעים?**

הסעיף מחלק את זה לשנים, היקף הסבב הינו סך הכל, ואילו חלקכם בסבב הינו אך ורק הסכום של הגוף המוסדי בתוך הסבב. שיעור ההחזקה מתייחס לשיעור הגוף המוסדי בעת ההשקעה לפני דילול, ז"א שיעור ההחזקה שהגוף המוסדי מציג בדוחותיו (אם באמצעות תאגיד אזי שיעור ההחזקה בתאגיד* שיעור החזקת התאגיד בחברה).