

G-Capital Market

שלום רב,

בסקירה זו אנו מבקשים להביא לידיעתכם, בתמצית, עדכונים חדשים מעולם שוק ההון בישראל:

- עמדת סגל - מעמדם של דוחות כספיים בסמוך לפרסומם, כמידע פנים.
- עמדת סגל (אגב דיווח מידי) - עניין אישי של בעל מניה שמכר את מניותיו לבעל השליטה לאחר המועד הקובע ולפני מועד כינוס אסיפת בעלי מניות.
- פנייה מקדמית - האם מכירת מניות של חברה בת לבעל השליטה מהווה עסקה חריגה.
- חקיקה - תקנות לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות (הקלות לעניין מספר הדירקטורים החיצוניים), התשע"ד-2014.
- הצעת חוק - הצעת חוק החברות (תיקון מס' 25) (הסדרת ההחזקה והשימוש במאגר מידע על חברות), התשע"ד-2014.
- הצעת חוק - הצעת חוק לקידום השקעות בחברות ציבוריות הפועלות בתחום המחקר והפיתוח (תיקוני חקיקה), התשע"ד-2014.

עמדת סגל - מעמדם של דוחות כספיים בסמוך לפרסומם, כמידע פנים

- ביום 23 ביוני 2014 פורסמה עמדת סגל משפטית בנושא מעמדם של דוחות כספיים בסמוך לפרסומם, כמידע פנים. העמדה הינה בהמשך להחלטת ועדת האכיפה המנהלית בעניין **ביג** [ראו מזכר משרדנו בנושא, מיום 11 בפברואר 2014]. בעמדה מובהר, בהתאם לפסיקה הפלילית אשר פירשה את עבירת השימוש במידע פנים, כי קיימת חזקה שמידע הכלול בדוחות כספיים בסמוך לפרסומם הינו מידע פנים. גם כאשר מדובר בנתונים חלקיים מתוך הדוח, כדוגמת נתוני רווח או מכירות, סבר בית המשפט כי חזקה זו מתקיימת גם לגביהם. בנוסף, בתי המשפט הבהירו את חשיבותם של הדוחות הכספיים בהקשר של חובות הגילוי הנאות.
- מותב האכיפה המנהלית קבע כי נתוני הדוח הכספי הם מטבעם מידע פנים. בהתאם לעמדת הסגל, החלטת מותב האכיפה אינה מהווה סטייה מפסיקת בתי המשפט, והיא יישום של הפסיקה. בהתאם לכך, סגל הרשות בוחן בכל מקרה את כל היסודות בהם נקב המחוקק להגדרת מידע פנים ובכלל זה האם היה במידע כדי להשפיע משמעותית על שער נייר הערך הנדון. סגל הרשות רואה בעיתוי ביצוע העסקה בסמוך לפני פרסום הדוחות הכספיים, חזקה לעניין מהותיות המידע הנוגע לדוחות, אולם חזקה זו ניתנת לסתירה. כמו-כן, נתוני הדוחות הכספיים עשויים כמובן להוות מידע פנים אף קודם לכך כפועל יוצא של מידת התגבשותם וחשיבותם.

[לעמדת הסגל לחצו כאן]

עמדת סגל - עניין אישי של בעל מניה שמכר את מניותיו לבעל השליטה לאחר המועד הקובע ולפני מועד כינוס אסיפת בעלי מניות

ביום 5 ביוני 2014 פורסמה עמדת סגל הרשות במסגרת דיווח מידי בנוגע לאישור תנאי כהונה והעסקה של מנכ"ל חברה ציבורית באסיפת בעלי מניות. בנסיבות העניין, רכשו בעלי השליטה בחברה בסמוך מועד כינוס האסיפה (לאחר המועד האחרון לשליחת כתבי הצבעה), בעסקה מחוץ לבורסה, מניות המהוות כ-5.45%

מהונה המונפק של החברה. מבדיקות שנעשו על ידי סגל הרשות עלה כי מוכרי המניות ("המוכרים") השתתפו והצביעו באסיפה כאמור בעד ההחלטה ולא סווגו כבעלי מניות אשר להם עניין אישי באישור ההחלטה. ברקע הנסיבות כאמור נבחנה השאלה האם יש לראות בבעל מניות אשר הצביע באסיפה הטעונה אישור ברוב מיוחד (מקרב בעלי המניות שאינם בעלי עניין אישי), כבעל עניין אישי בהצבעה, מקום בו הוא מכר את כל החזקותיו (או חלק מהם), לאחר המועד הקובע ולפני מועד האסיפה.

לעמדת סגל הרשות היה על המוכרים להיות מסווגים כבעלי עניין אישי בהצבעה באסיפה כאמור. לעמדת הרשות, **את העניין האישי של בעל המניות יש לבחון עד למועד נעילת האסיפה עצמה**; משעה שמכרו בעלי המניות את החזקותיהם לבעלי השליטה, נוצרו בין הצדדים יחסים עסקיים, שוליים להם שיתוף פעולה והסכמה אשר עולים כדי זיקה מהותית המטה את יכולתם לשקול את טובת החברה בלבד. לעמדת הרשות, סמיכות הזמנים בין זימון האסיפה, ביצוע עסקת מכירת המניות וכינוס האסיפה, מעלה חשש כי בבואם להצביע על אישור העסקה, עשויים המוכרים לשקול לא רק את האינטרסים שלהם כבעלי מניות בחברה אלא גם את האינטרסים האישיים שלהם אשר נובעים מעסקת מכירת המניות לבעלי השליטה; הדברים האמורים מקבלים משנה תוקף נוכח נסיבות המקרה דנן בהן הצבעתם של המוכרים בפועל חסרת משמעות כלכלית בעבורם שכן אין להם עוד אינטרס כלכלי מכח החזקת המניות, ועל כן קמה חזקה בדבר קיומו של עניין אישי למוכרים בהצבעה.

בנוסף, ציין סגל הרשות כי עצם ביצוע ההצבעה על ידי בעל מניות שמכר את מניותיו קודם לאסיפה הכללית מעלה שאלה באשר להפרה אפשרית של הוראות סעיפים 192-193 לחוק החברות, שעניינן, בין היתר, הפעלת זכויות בתום לב וחובת הגינות בקשר עם החלטות אסיפה כללית.

[לעמדת הסגל לחצו כאן]

פניה מקדמית - האם מכירת מניות של חברה בת לבעל השליטה מהווה עסקה חריגה

במסגרת פניה מקדמית שהוגשה לסגל הרשות, נדון עניינה של חברת השקעות ציבורית, המחזיקה, בין היתר, בחברה ציבורית נסחרת ("חברת הבת") שבעניינה שוקלת הנהלת החברה לממש חלק מהחזקותיה לשם הגדלת נזילותה, וזאת על דרך הזרמת מספר פקודות מכירה בהיקף של 3% עד 5% כל אחת. לעניין זה, בעל השליטה בחברה הודיע לחברה, כי ככל שתבחר החברה לממש חלק מהחזקותיה בחברת הבת, הוא יהיה מעוניין לרכוש ממנה ניירות ערך של חברת הבת אשר יוצעו למכירה על ידי החברה במסגרת מהלך המימוש, ככל שלא יהיה להם ביקוש בשוק (במחיר שיוצע). היות ועל פי כללי המסחר, הזרמה של פקודת קניה בשער זהה לפקודת המכירה עלולה לקלוט פקודות מכירה אחרות, בשער נמוך יותר מזה שנקבה החברה - ייתכן ובעל השליטה ירכוש ניירות ערך של חברת הבת בשער נמוך יותר, בעוד שפקודות המכירה של החברה לא תיענינה כלל. לאור כך, הציגה החברה מתווה לפיו אם וככל שלא תיענה פקודת מכירה (כולה או חלקה) במהלך שלושה ימי מסחר רצופים ממועד הזרמתה בשער שנקב בה, תתבצע בין החברה לבין בעל השליטה עסקה מחוץ לבורסה לרכישת מניות חברת הבת נשוא פקודת המכירה, בשער שנקב בפקודת המכירה ולא פחות משער הנעילה של נייר הערך של חברת הבת ביום שקדם למועד ביצוע העסקה.

בפנייתה, ביקשה החברה לקבל את עמדת סגל הרשות בשאלת סיווגה של העסקה האמורה עם בעל השליטה כעסקה חריגה, כהגדרת מונח זה בחוק החברות (וכפועל יוצא מכך, דרכי האישור והדיווח המתחייבות ביחס אליה). לעמדת החברה, העסקה לא תהווה עסקה חריגה שכן הינה במהלך העסקים הרגיל של החברה בהיותה

חברת השקעות, שעיקר עיסוקה בביצוע השקעות בתאגידים מוחזקים, השבחתן או מימוש השקעות כאמור; העסקה הינה בתנאי שוק שכן היא מיועדת להתבצע בשער שלא יפחת משערי ניירות הערך של חברת הבת בבורסה הרלבנטית המהווה שוק מוסדר למסחר בניירות ערך, ששערי משקפים מספר רב של עסקאות בין מוכרים מרצון לקונה מרצון, כאשר בניירות הערך של חברת הבת מתבצעות באופן תדיר עסקאות במחזוריים לא מבוטלים; ובנוסף, בשים לב להיקפה הכספי המוערך של כל עסקת מכר של 3-5% ממניות חברת הבת, נראה שלא תהיה לכל עסקת מכר לכשעצמה השפעה מהותית על החברה, על רכושה או על רווחיותה.

סגל הרשות הודיע לחברה כי הוא אינו מקבל את עמדת החברה, וזאת מהטעם שלא ניתן לראות במחיר ניירות ערך בבורסה כמשקף תנאי שוק, ככל ולא מתקיים מסחר פעיל בניירות ערך במהלך המסחר בבורסה בהיקפי עסקאות הדומים לעסקה הנדונה. לעמדת הרשות, אמנם קיים מסחר ער בניירות הערך של חברת הבת, אולם היקפן של העסקאות המבוצעות במסגרתה נמוך משמעותית מהיקפה של כל עסקת מכר, והשווי המוערך של כל אחת מעסקאות המכר כמפורט לעיל, משקף (בהתאם למסחר היומי הממוצע במניות חברת הבת בעת האחרונה), מסחר כולל של עשרות ימי מסחר. משכך, לעמדת הסגל אין במתווה המוצע על ידי החברה בכדי להעיד על תנאי שוק. יתר על כן, לעמדת סגל הרשות, לצורך בחינת מהותיות ההשפעה האפשרית של העסקה על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה, אין להתייחס לכל עסקת מכר באופן נפרד, אלא יש לבחון את מהלך המימוש באופן כולל, אשר על פי נתוני החברה עשויה להיות לו השפעה מהותית כאמור.

[להנחיה המקדמית לחצו כאן]

תקנות לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות (הקלות לעניין מספר הדירקטורים החיצוניים), התשע"ד-2014

ביום 11 ביוני 2014 פורסמו ההקלות שבנדון, ביחס למספר הדירקטורים החיצוניים הנדרש בחברת שכבה **אחרת** (חברה שאינה חברת שכבה ראשונה או שנייה). בהתאם לסעיף 25(ד)(2) לחוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, תשע"ד-2013, מספר הדירקטורים החיצוניים המזערי אשר יכהנו בחברת שכבה אחרת, יהיה מחצית ממספר חברי הדירקטוריון, לאחר שהופחת ממנה אחד, בעיגול כלפי מעלה, ולא פחות משניים ("ההוראות הקיימות").

ההקלות שבנדון, קובעות כי בחברת שכבה אחרת כאמור, אשר מכהן בה דירקטור שמתקיימים בו אחד מהתנאים המפורטים להלן, מספר הדירקטורים המזערי **יפחת** מהמספר לפי ההוראות הקיימות, כאשר ההפחתה תהיה במספר הדירקטורים אשר בהם מתקיימים התנאים האמורים (ובלבד שמספר הדירקטורים החיצוניים לא יפחת משליש ממספר חברי הדירקטוריון):

- דירקטור שבעל מניה, שאינו בעל שליטה או קרובו ואינו מחזיק יחד עם בעל השליטה, קבע את זהותו, או שנדרשה הסכמתו המוקדמת של בעל מניה כאמור (והכל בהתאם להסכמים שנערכו טרם יום תחילת ההקלות שבנדון).
- דירקטור המתמנה לפי הצעת ארגון עובדים יציג באותה חברה, לפי הסכם קיבוצי.

מועד תחילת התקנות הינו ביום 11 ביוני 2014.

[לנוסח התקנות לחצו כאן]

הצעת חוק החברות (תיקון מס' 25) (הסדרת ההחזקה והשימוש במאגר מידע על חברות) התשע"ד-2014

ביום 16 ביוני 2014 פורסמה ברשומות הצעת החוק שבנדון, שעניינה הרחבת הנגישות למידע על אודות חברות המדווח על פי חוק לרשם החברות, לרבות הרחבה של מאפייני החיפוש. במרשמים שמנהל רשם החברות ניתן כיום לבצע חיפוש רק לפי חברה ספציפית ולא לפי אדם יחיד. בהתאם להצעת החוק, יתאפשר "חיפוש הפוך" - חיפוש לפי שם פרטי ושם משפחה של יחיד. כדי לאזן בין הפגיעה האפשרית בפרטיות כתוצאה מחיפוש לפי פרטי יחיד, לבין האינטרס הציבורי הגלום בדבר, ניתן יהיה להפיק רק נתונים בדבר אחזקות של יחיד בחברות או כהונתו בנושא משרה בחברות.

ניתן יהיה להפיק נתונים לפי פרטי יחיד רק באחד מהמקרים הבאים¹:

- הנתונים המבוקשים הם לגבי מבקש הנתונים בעצמו.
- הנתונים דרושים לצורך הערכת יכולתה של חברה לפרוע את חובותיה או לעמוד במחויבות עסקית אחר כלפי מבקש הנתונים, לרבות לצורך מתן אשראי. בעניין זה נקבע כי המידע יימסר למי שיוכיח לבעל הרישיון, בדרך שיוורה הרשם, כי היחיד הוא בעל מניות או נושא משרה בחברה אשר המבקש מעוניין לבחון את יכולתה לפרוע את חובותיה או לעמוד במחויבותיה כאמור.
- מבקש הנתונים זקוק להם לצורך מילוי הוראה שנתנה רשות לפי דין.
- הנתונים נדרשים על ידי גוף ציבורי במסגרת סמכויותיו בהתאם לחוק הגנת הפרטיות.

על פי הצעת החוק, מסירה של נתונים שהופקו בחיפוש לפי פרטי יחיד, תותנה במתן הצהרה בכתב של מבקש המידע, בנוסח שקבע הרשם, המעיד כי מתקיים במבקש תנאי מהתנאים האמורים.

הצעת החוק קובעת כי החזקה במאגר מידע על חברות כשלעצמה טעונה רישיון וגם פעולות נוספות במאגר טעונות רישיון (כגון מסירת הנתונים לאחר). בהצעת החוק נקבעו תנאים לקבלת הרישיון.

[לנוסח הצעת החוק לחצו כאן]

הצעת חוק לקידום השקעות בחברות ציבוריות הפועלות בתחום המחקר והפיתוח (תיקוני חקיקה), התשע"ד-2014

בהמשך לדוח הוועדה לקידום השקעות בחברות ציבוריות הפועלות בתחום המחקר והפיתוח, פורסמה ביום 5 ביוני 2014 הצעת החוק שבנדון, שמהווה יישום של המלצות הוועדה במטרה לחזק את הבורסה כחלופה משמעותית למימון חברות היי-טק צעירות. עניינה של הצעת החוק הינה בקידום שני פתרונות עיקריים לעידוד מימון חברות היי-טק באמצעות הבורסה: עידוד הנפקה ראשונה לציבור בישראל של חברות היי-טק גדולות יחסית ועידוד הקמת קרנות היי-טק נסחרות. כצעד משלים להן, עוסק התיקון גם בקידום פתרון מימון ציבורי חוץ בורסאי לחברות היי-טק צעירות בדמות מימון המונים (Crowd funding) (היינו, גיוס סכומים קטנים ממספר גדול של משקיעים מהציבור). הצעת החוק כוללת אף מספר אלמנטים נוספים, שאינם בליבת מסקנות הוועדה, אשר מהווים תיקון בין היתר לחוק ניירות ערך ולחוק החברות.

¹ למעט רשם החברות שיוכל להפיק נתונים אם הפרטים נדרשים לפי חוק הגנת הפרטיות.

להלן יפורטו בתמצית הוראות הצעת החוק:

- מימון המונים** - התיקון המוצע כולל נוסח כללי אשר על בסיסו, ובכפוף לתקנות שיותקנו לשם כך, יתאפשר לחברות שלא הציעו בעבר ניירות ערך לציבור ואשר אינן מתאימות לרישום בבורסה, להציע לציבור ניירות ערך, מבלי שיהיה עליהן לפרסם תשקיף שקיבל היתר מאת הרשות. הצעת ניירות הערך תתבצע בדרך של מימון המונים, קרי גיוס סכומים קטנים ממספר גדול של משקיעים מהציבור. על מנת להתמודד עם סיכונים הנובעים בין היתר מפערי מידע בין משקיעים מתוחכמים למשקיעים מן הציבור, כוללת הצעת החוק מספר הסדרים לשם צמצום סיכונים אלה, לרבות קביעת מגבלות סכום הגיוסים החלות על מנפיק ועל משקיע בודד.

- הוספת מנגנון הצעת ניירות ערך לציבור תוך כדי המסחר בבורסה - At the Market Offering**

"ATM" - התיקון המוצע כולל מנגנון אשר יאפשר להציע, על-פי תשקיף מדף ועל-פי תכנית אשר תוגדר מראש ותפורסם בדוח הצעת מדף, ניירות ערך תוך כדי המסחר בבורסה, על דרך של הגשת פקודה למכירת ניירות הערך בבורסה במועדים שיקבעו בתקנות. מנגנון ה- ATM יאפשר להסדיר פרקטיקה קיימת, במסגרתה רכשו תאגידים ניירות ערך אשר הוצעו על-ידם בעבר לציבור, ומכרו אותם בחזרה לשוק המשני במסגרת המסחר בבורסה, ללא תשקיף. פרקטיקה זו נסמכה, לכאורה, על הוראת סעיף 15ב(3) לחוק ניירות ערך, הקובעת כי הצעה לציבור של ניירות ערך תוך כדי המסחר בבורסה תהיה פטורה מתשקיף. במסגרת הצעת החוק מוצע לתקן את סעיף 15ב(3) לחוק ניירות ערך ולקבוע כי הצעה של תאגיד שניירות הערך שלו מוצעים לציבור או הצעה של תאגיד הנמצא בשליטתו, לא יכנסו לגדר הפטור הקבוע בס"ק (3) האמור, באופן שהלכה למעשה לא יוכלו עוד תאגידים למכור את ניירות הערך שלהם תוך כדי המסחר בבורסה, אלא במסגרת ה-ATM, כפי שיוסדר בתקנות. עם זאת, מוצע כי הפטור הקבוע בס"ק (3) האמור, ימשיך לחול לעניין מנהלי כספי אחרים המוכרים בבורסה ניירות ערך של תאגיד השולט בהם.

- הקמת קרנות היי-טק נסחרות** - לפי התיקון המוצע, יעוגנו שני מודלים להקמת קרנות היי-טק נסחרות

כקרנות נאמנות סגורות: קרנות היי-טק קצובות לתקופה של א תעלה על 15 שנה וקרנות היי-טק מתמשכות לתקופת שאינה קצובה בזמן. בנוסף, לשם צמצום בעיית הנציג בקרנות ההון הסיכון (לאור כך שמנהל הקרן הוא לרוב בעל זכויות הוניות בקרן בשיעורים נמוכים ולעומת זאת שליטתו בה מבוזרת ולא ניתנת להחלפה בקלות), מוצע ליצור מנגנונים שיבטיחו את התאמת האינטרסים של מנהל הקרן עם אלו של המשקיעים, כגון חיוב מנהל הקרן או גוף קשור אליו, להשקיע ביחידות הקרן שיעור השווה ל-5% מסכום הגיוס מהציבור לפחות.

- ביטול הדרישה לחתימת חתם על טיוטת תשקיף פומבית מקום בו מדובר בהצעה לראשונה** - התיקון

המוצע כולל הצעה לבטל את ההוראה הכלולה בסעיף 22(א) לחוק ניירות ערך, לפיה על טיוטת תשקיף שלפיה יוצעו ניירות ערך לציבור נדרש לחתום גם אחד החתמים, מקום בו החברה המנפיקה מציעה ניירות ערך לראשונה על פי טיוטת תשקיף. הרציונל לביטול ההוראה כאמור הינו ההנחה שבמקרה זה הציבור אינו מחזיק בניירות ערך של החברה המנפיקה במועד פרסום הטיוטא, ולא קיים חשש כי מתן פומבי לפרטים בטיטות התשקיף יוביל ציבור משקיעים לקבלת החלטות השקעה עובר לפרסום התשקיף.

■ **יצירת תשתית חוקית להקלות בדרישות גילוי לחברות היי-טק** - התיקון המוצע כולל הצעה להוסיף סעיף שמכוחו יתאפשר לבצע התאמות בהוראות גילוי בתשקיף או בדוח על סוגי תאגידים שיקבע שר האוצר לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה. בהתאם להמלצות הוועדה עלתה בין היתר האפשרות (אשר כפופה לעיגון בחקיקת משנה) לערוך חלק מהדוחות לתקופה של שנתיים בלבד במקום שלוש שנים, מתן אפשרות לערוך תשקיפים ודוחות בשפה האנגלית, מתן הקלות גילוי בדומה להקלות הניתנות לחברות קטנות למשך תקופת הקלות המוגבלת בזמן, פטור מדרישת ISOX בדוחות הכספיים ועריכת דוחות כספיים על פי כללי החשבונאות בינלאומיים או אמריקאים.

בנוסף, התיקון המוצע כולל תיקון סעיף 35 ללב לחוק ניירות ערך העוסק במעבר של תאגידים דואליים ממתכונת דיווח לפי פרק ו' לחוק ניירות ערך למתכונת הדיווח המקוצרת בהתאם להוראות פרק ה' לחוק ניירות ערך (או להיפך), באופן שלפיו תאגיד מסוג שיקבע שר האוצר לפי הצעת הרשות או בהתייעצות עמה, לא יזדקק לקבלת הסכמת מחזיקי ניירות הערך לצורך מעבר לדיווח בהתאם להוראות פרק ה' לחוק ניירות ערך ובלבד שהתאגיד התנה על כך מפורשות במסגרת תשקיף ההנפקה הראשונה לציבור.

■ **כהונת יו"ר - מנכ"ל** - על פי הצעת החוק, שר המשפטים בהתייעצות עם הרשות יהיה רשאי לקבוע תנאים שבהתקיימם תהיה רשאית האסיפה הכללית להחליט על תקופות ארוכות יותר בהן ממונה יושב ראש הדירקטוריון או קרובו לכהן כמנהל הכללי של החברה. בהתאם לדברי ההסבר להצעת החוק, תיקון זה מוצע לנוכח מאפייני חברות היי-טק צעירות שטרם הגיעו לבשלות, כאשר במקרים רבים, הידע הטכנולוגי והעסקי מרוכז בידי היזמים והם גם אלו הנושאים פעמים רבות בתפקידי הניהול הבכירים.

[לנוסח הצעת החוק לחצו כאן]

שימת לבכם כי מסמך זה סוקר את ההוראות העיקריות הנובעות מהוראות הדין, הצעות החקיקה, ועמדות הוודעות סגל רשות ניירות ערך כאמור, ועל דרך התמצית בלבד.

נשמח לעמוד לרשותכם בכל שאלה או הבהרה

מערכת G-Capital Market

עו"ד שרון ורקר-שגיא Sagy@Gornitzky.co.il

עו"ד יאיר שילוני Shiloni@Gornitzky.co.il

המידע הכלול במסמך זה הינו מידע כללי ותמציתי בלבד, אינו מחליף את הצורך בעיון מלא ומעמיק בנוסח המלא של ההנחיה/הפרסום/הוראת החוק הרלוונטיים, הוא אינו מהווה חוות דעת משפטית או יעוץ משפטי ואין להסתמך עליו. להירשם למייל זה או להסרה מרשימת התפוצה נא לפנות למשרדנו capitalmarket@Gornitzky.co.il

כל הזכויות בקשר עם מזכר זה שמורות למשרד גורניצקי ושות', עורכי דין.

סניף תל-אביב

שדרות רוטשילד 45, בית ציון, תל אביב, ישראל 65784, ת.ד. 29141
טלפון 03-7109191 | פקס 03-5606555 | office@gornitzky.co.il

סניף הרצליה

שדרות אבא אבן 1, הרצליה פיתוח, ישראל 46120
טלפון 09-9589594 | פקס 09-9589596 | herzlia@gornitzky.co.il