



רשות ניירות ערך
ISRAEL SECURITIES AUTHORITY
מחלקת תאגידים www.isa.gov.il

עמדת סגל

עמדות סגל הרשות המובאות להלן הינן עמדות מקצועיות המשקפות החלטות ועמדות של הסגל בסוגיות הנוגעות ליישום דיני ניירות ערך. תוכן העמדות המפורסמות מנחה את הרשות והסגל בהפעלת סמכותם והציבור יוכל להשתמש בהן ולהחילן בנסיבות דומות.

י"ז כסלו תשע"ד
20 נובמבר 2013

עמדת סגל משפטית מספר 105-26: דיווח מקדים לדוחות הכספיים

(מעודכן)

העמדה כוללת עדכונים מיום 26.3.2019 שסומנו באפור

רקע

דיווח מקדים לדוחות הכספיים (להלן: "דיווח מקדים") הינו כלי המשמש תאגידים בחו"ל לצורך מתן גילוי מקדים וחלקי של נתונים כספיים מהדוחות הכספיים המלאים,¹ נתונים המבוססים על הדוחות הכספיים (כגון EBITDA) ומדדים ענפיים מקובלים אחרים, עוד טרם השלמת הדוחות הכספיים המלאים, השלמת עבודת הביקורת או הסקירה ע"י רואה החשבון המבקר, ובהתאם - טרם פרסומם לציבור של הדוחות הכספיים כנדרש על פי הוראות הדין. הכלי האמור מקובל בשוקי ההון בעולם ואף ישנן מדינות בהן הדיווח האמור הינו מנדטורי.

סגל רשות ניירות ערך (להלן: "סגל הרשות") מודע ליתרונות ולחסרונות שבדיווח המקדים, שהעיקריים שבהם מפורטים להלן:

חסרונות - הדיווח המקדים מהווה מידע לא מבוקר/סקור, ולפיכך מהימנותו פחותה מאלו של הדוחות הכספיים המלאים. בנוסף לכך, הדיווח המקדים הנו חלקי ואינו כולל נתונים רבים המופיעים בדוחות המלאים או מדווחים לצידם, ולכן עולה חשש כי לא תובא תמונה מלאה לפני ציבור המשקיעים. חסרונות נוספים הם החשש כי פרסום הדיווח המקדים יפחית מהעניין שיש

¹ מערכת שלמה של דוחות כספיים כמשמעותם בכללי חשבונאות מקובלים.

בדוחות הכספיים המלאים, וכי שימוש סלקטיבי בדיווח המקדים יהפוך אותו לכלי שיווקי בידי התאגיד חלף תכליתו להוות פלטפורמה למידע כספי זמין ונגיש למשקיעים.

יתרונות - הדיווח המקדים משפר את זמינות המידע למשקיעים, באמצעות פרסום של נתונים כספיים המצויים בידי התאגיד תוך פרק זמן קצר יותר, בצורה תמציתית וממוקדת, ועולה בקנה אחד עם תיאוריית השוק היעיל (Efficient Market Hypothesis), לפיה מחירי ניירות הערך מתומחרים בצורה מדויקת ככל האפשר ומגלמים באופן מלא את כל המידע הרלוונטי בכל רגע נתון. בנוסף לכך, הדיווח המקדים מקובל, כאמור, בשוקי הון בחו"ל ויש חשיבות בכך שחברות ישראליות בעלות פרופיל בינלאומי יוכלו לעשות בו שימוש בדומה למתחרות שלהן ובהתאם לציפיית המשקיעים הזרים בהן. דיווח מקדים עשוי גם, לנוכח פשטותו ומתכונת הצגת הנתונים בו, לצמצם את ההסתייעות ב"מתווכי מידע" ולהגביר את השימוש בנתונים המפורסמים על-ידי החברה באופן בלתי אמצעי.

סגל הרשות בדעה כי הדיווח המקדים עשוי להיות כלי חשוב, אשר היתרונות הגלומים בו עולים על חסרונותיו, כל עוד נעשה בו שימוש ראוי ובהתאם לדין. עמדה זו נועדה להסביר את הכללים הרלבנטיים לעניין זה.

עמדת סגל הרשות

חוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 (להלן: "החוק") והתקנות מכוחו קובעים הוראות בדבר דיווחים שונים שתאגידים מדווחים מחויבים לפרסם לציבור. החוק והתקנות אינם אוסרים פרסום דיווחים נוספים, שאינם מחויבים מכוח הוראותיהם, אך שלדעת התאגיד יש בהם תועלת למשקיעים. זאת בכפוף לאיסורים הכלליים הקבועים בדיני ניירות ערך, ובפרט אלו הקבועים בסעיף 1א44 לחוק לעניין פרט מטעה ובסעיף 54 לחוק לעניין תרמית בקשר לניירות ערך (להלן: "האיסורים הכלליים").

על רקע פרשנויות לפיהן לא ניתן כלל לפרסם דיווח מקדים נוכח העובדה שהוא מהווה מידע חלקי ושונה מהמידע הנדרש לפי החוק,² מבקש הסגל להבהיר את האופן הראוי לפרסום דיווח מקדים, במטרה למנוע הפרה של האיסורים הכלליים על-ידי תאגיד מדווח הבוחר לבצעו:

א. ההחלטה על פרסום דיווחים מקדימים:

על תאגיד המעוניין להתחיל ולפרסם דיווחים מקדימים להודיע על כך בדוח מידי אשר יוגש פרק זמן מספק מראש, תוך פירוט סוגי הדוחות הכספיים אליהם יתייחסו הדיווחים המקדימים (לדוגמא, האם דיווח מקדים יפורסם ביחס לדוח הכספי השנתי או גם ביחס לדוחות רבעוניים) והעיתוי המוערך לפרסומם (לדוגמא, כחודש לפני פרסום הדוחות המלאים).

ב. תוכן הדיווח המקדים:

(1) הדיווח המקדים יכלול, לכל הפחות, את הדוחות הבאים:

² פרשנויות אלו נשענות בין היתר על עמדת סגל מספר 4-104: איסור פרסום מידע טרם הגשתו לרשות (יוני 2004), אשר נגעה להגשת מידע שלא בערוץ הדיווח המחייב או במתכונת שנקבעה לכך.

- א. דוח על רווח או הפסד ;
ב. דוח על מצב כספי לסוף תקופה ;
ג. דוח על תזרימי מזומנים לתקופה.

הדוחות ייערכו לפי כללי חשבונאות מקובלים ובהתאם למדיניות החשבונאית שמיישמת החברה ביחס לדוח הכספי אליו מתייחס הדיווח המקדים. בנוסף, על הדוחות לכלול, לכל הפחות, תקופת השוואה אחת.

(2) מדדים פיננסיים – ככל שבמסגרת הדיווח המקדים מבקש התאגיד לכלול מדדים פיננסיים שאינם מבוססים על כללי חשבונאות מקובלים, עליו לעשות זאת בהתאם לעקרונות שנקבעו בהחלטת סגל חשבונאית מספר 6-99: שימוש במדדים פיננסיים שאינם מבוססים על כללי חשבונאות מקובלים.

(3) הבהרה בדבר אופיו של הדיווח המקדים – על הדיווח המקדים לכלול הבהרה ברורה ובולטת בדבר אופיו של הדיווח המקדים, והעובדה כי אינו מחליף את הגילוי שיינתן במסגרת הדוחות הכספיים.

(4) מידע מהותי נוסף – אין באמור לעיל כדי לגרוע מחובתו של התאגיד לבחון את הצורך במתן כל מידע נוסף העשוי להיות מהותי להבנת הדיווח המקדים ולשם מניעת הטעיית המשקיעים, ומחובתו לכלול מידע נוסף בהתאם במסגרת הדיווח המקדים.

ג. גילוי במועד פרסום הדוחות הכספיים :

ככל שישנם פערים מהותיים בין המידע שהובא במסגרת הדיווח המקדים ובין המידע שנכלל בסופו של דבר בדוחות הכספיים, על התאגיד לפרט פערים אלו למשקיעים בדיווח מיינד, אשר יפורסם לצד הדוחות הכספיים, באשר לפערים מהותיים ויכלול גם הסברים להיווצרותם.

ד. ההחלטה על סיום פרסום דיווחים מקדימים :

על תאגיד המעוניין לחדול מפרסום דיווחים מקדימים להודיע על כך בדוח מיידי אשר יוגש פרק זמן מספק מראש לפני הדוח הכספי הרלבנטי ולפרט בו את הנסיבות שהביאו אותו להחלטה זו.

יצוין, כי עמדה זו מתווה את האופן המומלץ, לעמדת סגל הרשות, לפרסום מידע כספי מקדים לדוחות הכספיים המלאים של תאגיד מדווח. עם זאת, כפי שצוין בעמדת סגל משפטית 32-105,³ ככלל, תאגיד רשאי לפרסם דיווח הכולל נתונים כספיים שאינם דוח כספי מלא או דיווח מקדים, טרם פרסום הדוח הכספי (להלן: "דיווח מקדים אחר"), ככל שהוא מעוניין בכך וסבור כי מדובר במידע מהותי, ובלבד שלא יהא בדיווח כאמור בכדי להטעות את ציבור המשקיעים. דוגמא לדיווח מקדים אחר היא פרסום אזהרת רווח.

³ בעניין "דוחות כספיים כמידע פנים ודיווח נתונים כספיים חלקיים" (פורסם ב-6.4.2016).

יובהר, כי דיווח מקדים ודיווח מקדים אחר הנם דיווחים לפי דיני ניירות ערך לכל דבר וענין, לרבות לענין חובת הגשתם במגנ"א והאחריות החלה בגינם.

עוד יובהר, כי עמדת סגל זו עוסקת במתכונת הגילוי בדיווחים השוטפים, והיא אינה עוסקת או גורעת מהוראות דין אחרות, לרבות אלו הקשורות באיסור השימוש על מידע פנים או בגילוי בתשקיף.