



רשות ניירות ערך

**תיקון תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-
1970**

נוסח להערות ציבור

הערות ותגובות תתקבלנה עד ליום 22/05/2019

**אנשי קשר: רו"ח אילן ציוני, רו"ח יפעת פלקון-שניידר, רו"ח ועו"ד יעקב
יודקוביץ, עו"ד אורלי גולדשטיין, עו"ד אורית שרייבר**

טל': 02-6556407, פקס: 02-6513646 דוא"ל: seclaw@isa.gov.il

נבקש להפנות את תשומת ליבכם לנוהל שפרסמה הרשות בעניין ייזום אסדרה,
ראו: [נוהל ייזום אסדרה](#). בהתאם לנוהל זה ההערות המרכזיות מאת הציבור יובאו
במסמך המרכז את נוסח האסדרה שגובש, תוך ציון שמות המגיבים מקרב הציבור.
ראו גם סעיף 7 לאותו הנוהל, בדבר בקשות מיוחדות להימנע מפרסום שמי כאמור.

הצעת חקיקה בעניין מידע כספי נפרד (דוח סולו)

1. רקע - חשיבות מידע כספי נפרד

הדוחות הכספיים המאוחדים מציגים מידע על החברה המדווחת והחברות הבנות שלה כיחידה כלכלית אחת. זאת, בהתאם לאחד מעקרונות היסוד החשבונאיים בדבר העדפת המהות הכלכלית על פני הצורה המשפטית-פורמאלית, ועל אף שמבחינה משפטית מדובר בישויות שונות. בהתאם לתפיסה זו, הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות, ההוצאות ותזרימי המזומנים של חברות בנות, הם בשליטת החברה האם בדומה לנכסיה, התחייבויותיה, הוצאותיה, הכנסותיה ותזרימי המזומנים של החברה האם עצמה, ולפיכך עליהם להיות מוצגים יחד. לאור האמור, הדוחות הכספיים המאוחדים מציגים את הפריטים של חברות הקבוצה כמקשה אחת, וללא הפרדה בין פריטים כספיים המוחזקים על ידי החברה המדווחת עצמה לבין פריטים אשר מוחזקים על ידי חברות הבנות שלה.

המידע הניתן במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של חברה הינו חשוב ביותר לקבלת החלטות השקעה ביחס לחברה ולהבנה וניתוח של פעילות החברה כיחידה כלכלית אחת. עם זאת, משתמשים בדוחות (כדוגמת נושים, מחזיקי תעודות התחייבות למיניהם ואף בעלי מניות) עשויים

להפיק תועלת רבה גם ממידע כספי אודות החברה כישות משפטית נפרדת (היינו מידע כספי אודות החברה ברמת "הסולו"), וזאת, בין היתר, לצורך יכולתם להעריך את מצבה הנזילותי והפיננסי כישות נפרדת ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה הפיננסיות.

יש לזכור, כי בשל עקרון הישות המשפטית הנפרדת, בעל תעודת התחייבות שהונפקה לציבור (כמו גם כל נושה אחר), לא יוכל בדרך כלל להיפרע בגין חובו במישרין מנכסי חברות אחרות בקבוצת החברה האם (גם אם אלו מוחזקות על ידי החברה האם ישירות), אף אם האחרונות עתירות נכסים בכלל ומזומנים בפרט. זאת, למעט מקרים בהם מתקיימות נסיבות חריגות כדוגמת מחויבות להעברת כספים כלפי החברה האם או שעבודים על נכסי חברות מוחזקות להבטחת חובות חברת האם. יתרה מכך, ישנם מקרים רבים בהם בחברות בנות קיים עודף של מזומנים ונכסים נזילים אחרים המאפשר להן חלוקה פוטנציאלית לחברה האם, אולם קיימות מגבלות על העברת כספים כאמור לחברה האם לצורך פירעון התחייבויותיה, למשל מכוח התניות פיננסיות בהן הן מחויבות לעמוד, מכוח דרישות הדין או מגבלות רגולטוריות או חוזיות אחרות.

על רקע האמור לעיל, הרשות סבורה כי קיים קושי לנתח את מצב הנזילות וכושר הפירעון בהתבסס על הדוחות הכספיים המאוחדים בלבד. הרשות רואה חשיבות במתן מידע נוסף אודות התאגיד, אשר יסייע בהערכת מצבו הפיננסי ומצב נזילותו של התאגיד כישות עצמאית נפרדת, בפרט במקרים בהם התאגיד הציע לציבור אגרות חוב ומשכך קיים לו חוב ציבורי. עם זאת, מתן המידע צריך להיעשות תוך איזון ראוי בין התועלת הגלומה במידע לבין כלל העלויות הכרוכות בהפקתו ופרסומו.

2. המצב הקיים בישראל ובעולם בעניין מתן מידע כספי סולו

בהתאם להוראות דיני ניירות ערך, על תאגיד מדווח לערוך דוחות כספיים מאוחדים בהתאם לתקני ה-IFRS. תקני ה-IFRS אינם מחייבים עריכה ופרסום של דוחות כספיים נפרדים לצד הדוחות המאוחדים, אולם מאפשרים לעשות זאת, כאשר הישות המדווחת בוחרת לעשות כן, או לחלופין כאשר היא נדרשת לעשות כן על פי דין. אם כן, חובת הכללת דוחות כספיים נפרדים, הן מבחינת עיתויה והן מבחינת היקפה, מצויה בשיקול דעתו של הרגולטור המקומי ובסמכותו.

עד למועד המעבר לדיווח לפי תקני ה-IFRS (1.1.2008), תאגידי מדווחים פרסמו דוחות סולו מלאים ביחד עם דוחות כספיים מאוחדים בהתאם לתקני החשבונאות הישראלים. עם המעבר לדיווח לפי תקני ה-IFRS, החל מהדוחות הכספיים לשנת 2008, תאגידי מדווחים נדרשו לפרסם בנוסף לדוחות הכספיים המאוחדים, גם דוחות כספיים נפרדים תמציתיים הערוכים בהתאם לתקני ה-IFRS עם אפשרות להכללתם כביאור בדוחות הכספיים המאוחדים. הדרישה כללה פרסום של הדוחות הראשיים בלבד - דוח על המצב הכספי, דוח רווח או הפסד, דוח על תזרימי מזומנים ודוח על שינויים בהון, ללא דרישה לכלול ביאורים מלאים לדוחות הכספיים למעט כאלו שהינם חשובים למשקיע הסביר.

בשל עלויות גבוהות שהיו כרוכות בהכנת דוחות כספיים נפרדים בהתאם לתקני ה-IFRS, לצד קשיים נוספים שהתעוררו עם היישום לראשונה של תקנים אלה, בשנת 2010 יזמה הרשות תיקון חקיקה, במסגרתו נקבעה חובה לפרסם דוח כספי נפרד (להלן – "דוח סולו") בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) התש"ל-1970 (להלן – "תקנות הדוחות"). תכלית התיקון נועדה לספק למשקיעים מידע סולו לצורך ניתוח נזילות ויכולת פירעון מחד, ולהקל על החברות בכל הנוגע לעלויות והקשיים הכרוכים בהכנת דוחות סולו IFRS מאידך. בתקנה 9 לתקנות הדוחות נקבע כי דוח הסולו יערך במתכונת הבאה:

- דוח הסולו יפורסם אחת לרבעון, כאשר דוח רבעוני יהיה סקור ודוח שנתי יהיה מבוקר.
- דוח הסולו לא ייערך בהתאם להוראות תקני ה-IFRS לעניין עריכת דוחות כספיים נפרדים, אלא יתבסס על הדוחות המאוחדים, תוך הצגה של כלל הסכומים המיוחסים לחברות מוחזקות בסעיף אחד (סעיף השקעה בדוח על המצב הכספי וסעיף רווח/הפסד מהשקעות בדוח על הרווח או הפסד). בהתאם למודל זה, סכום ההון וסכום הרווח המיוחסים לבעלי המניות של התאגיד המדווח זהים בין הדוח המאוחד לבין הדוח הנפרד.

לאור האמור, כיום כלל התאגידי המדווחים חייבים לפרסם דוחות סולו בהתאם להוראות תקנה 9 האמורה, למעט מקרים בהם התוספת במידע סולו על המידע הכלול בדוחות המאוחדים היא זניחה.

הסתכלות על דרישות הדיווח במדינות בעולם בקשר למידע כספי נפרד מעלה תמונה לפיה קיימת שונות בין המדינות בכל הנוגע לדרישה לפרסם דוח סולו ולכללים לפיהם הוא ייערך. בעוד שבמדינות מסוימות קיימת דרישה לפרסם דוחות סולו, בין אם דוחות ערוכים לפי תקני IFRS ובין אם לפי כללים אחרים, בחלק לא מבוטל מהמדינות ומשוקי הון מובילים ומפותחים, לא קיימת דרישה רוחבית לפרסום מידע סולו בכלל או דוחות כספיים סולו בפרט. במדינות אלה, ובראשן ארה"ב נקודת המוצא היא שהמידע הכספי הניתן במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים (לרבות הביאורים) ובמידע הנלווה לדוחות הכספיים (ובכלל זה דוח הדירקטוריון) הינו בדרך כלל מידע מספק על מנת להעריך את מצבו הפיננסי והנזילות של התאגיד לצורך קבלת החלטות השקעה. עם זאת, יש לבחון את הדרישה לפרסום מידע סולו על רקע התכלית של דרישה כאמור ובהתאם למאפייני שוק ההון בו מושתתת החובה. בעוד שבשוקים קיימים שוקי אגרות חוב נסחרות מפותח, הן מבחינת היקף החוב הציבורי והן מבחינת שכיחות התופעה מבחינת שיעור התאגידי המדווחים שבחרו להנפיק מכשיר זה, בשוקי הון רבים בעולם, נפח החוב הציבורי מסך ניירות הערך הרשומים למסחר קטן יותר ובהתאם עיצוב דרישות הדיווח הנוגעות למידע על מצב נזילות וכושר הפירעון מותאם למאפיינים אלו.

3. המודל המוצע

במטרה לאזן בין החשיבות שבמתן מידע כספי נפרד, לבין העלויות הכרוכות בהכנתו, ובשל היתרונות והחסרונות השונים הקיימים בכל מודל דיווחי בהיבט שיקוף מצבו הכספי העצמאי של

התאגיד, ערך סגל הרשות, בשנים האחרונות, בחינה מעמיקה של כללי הגילוי בנושא מידע כספי נפרד.

במהלך השנים, פרסמה הרשות מספר הצעות לתיקון תקנות הדוחות העוסקות במידע כספי נפרד, וזאת בהמשך לדיונים שקיימה בנושא עם גורמים שונים ומגוונים בשוק. במסגרת המודלים שנבחנו הועלו הצעות שונות באשר להיקף המידע שיפורסם, תדירות פרסום דוח הסולו, עריכת ביקורת וסקירה של הדוח על ידי רואה חשבון מבקר ועוד. המשותף למרבית המודלים שנבחנו היה שעקרונות המדידה התבססו על תקני ה-IFRS. אולם, נמצא כי המודלים שנבחנו עוררו קשיים יישומיים, הן לאור העלויות הגבוהות הכרוכות בעריכת דוחות נפרדים על בסיס תקני ה-IFRS, והן לאור בעיות פרקטיות שנובעות מהצגת סעיפי הון עצמי ורווח שונים בין הדוח המאוחד לדוח הסולו (כך למשל התעוררו שאלות באשר ליישום מבחן הרווח בחוק החברות לצורך חלוקת דיבידנדים, בחינת אמות מידה פיננסיות, בחינת סימני אזהרה לצורך פרסום תזרים מזומנים חזוי ועוד).

אף נבחנה האפשרות לבטל את הדרישה למתן דוח סולו לפי תקנה 9 לתקנות וחלף זאת לדרוש מהתאגידים להציג מידע צופה פני עבר כמותי ואיכותי על החברה האם והחברות המוחזקות שלה לצד גילוי צופה פני עתיד לגבי יכולת החברת האם לשרת את התחייבויותיה. עם זאת, גם לגבי הצעה זו התעוררו קשיים, בעיקר לאור החשש שביטול דוח הסולו יפגע באיכות המידע המצוי בפני המשתמשים בדוחות הסולו וביכולת שלהם לבחון את יכולת הפירעון של התאגיד.

על רקע האמור, בשנה החולפת, קיים סגל הרשות בחינה מחודשת של עקרונות המודל ובמסגרת זו ערך דיונים עם אנליסטים, נציגי משקיעים מוסדיים, נציגי חברות ורואי חשבון, במטרה להבין מהם השימושים העיקריים של דוח הסולו במתכונת הדיווח הקיימת, אילו נתונים כספיים נוספים משמשים לצורך ניתוח נזילות, אילו נתונים חסרים כיום בדיווחי החברות להערכת נזילות וכושר פירעון, עד כמה חשוב למשתמשים בדוחות לקבל תחזיות עתידיות לצורך עריכת ניתוח נזילות ועוד. זאת, מתוך מטרה למצוא את המכנה המשותף הרחב ביותר שניתן לזהות כדי לבסס מודל שיספק מענה הולם לציבור המשקיעים.

מהדיונים שנערכו עלו המסקנות הבאות:

- א. דוח סולו חשוב לניתוח נזילות ומצב פיננסי של חברות.
- ב. לדוח סולו יש חשיבות מוגברת בחברות שהנפיקו תעודות התחייבות, שכן מחזיקי אג"ח נדרשים למידע תדיר ומקיף יותר על מצב נזילות ויכולת הפירעון של התאגיד.
- ג. ביקורת/סקירת המידע - כדי לשמר את אמינות המידע יש חשיבות שדוח הסולו יהיה מבוקר/סקור על ידי של רואה חשבון.
- ד. עקרונות המדידה של דוח סולו - עקרונות המדידה החשבונאיים של הדוח צריכים להיקבע במונחי עלות-תועלת, כאשר התכלית היא לספק מידע לצורך בחינת נזילות. על כן, במסגרת הדיונים עלה כי בכפוף לגילוי מפצה, אין חשיבות מיוחדת אם המדידה תהיה לפי תקנה 9 לתקנות הדוחות או לפי IFRS.

- ה. גילוי - המידע שניתן לצד הדוחות עצמם לא מספק תמונה מספיק מלאה על היבטי הנזילות ויש מקום לריכוז, שיפור והרחבת הגילוי בעיקר בנוגע ליחסים בין החברה האם לבין החברות המוחזקות.
- ו. סולו מורחב - לאור כך שבחלק מהחברות מבנה ההחזקות מבוסס על קיומן של חברות צינור, יתכן שהצגת דוח סולו מורחב עשויה לספק למשקיעים תפיסה נכונה יותר של מצב הנזילות מאשר סולו "טהור" שכולל את נתוני החברה האם בלבד.
- ז. בדוח הסולו במתכונתו הקיימת יש בעיות פרקטיות, בעיקר בכל הנוגע להיבטי מדידה.
- ח. נכון לקבוע את תדירות הדיווח כתלות בסוג החברה (מניות / אג"ח).

הדיונים שנערכו הולידו מכנה משותף ומסקנות על בסיסם מציעה הרשות את המודל המפורט להלן אשר מבוסס בעיקרו על מודל הדיווח הקיים כיום מכוח תקנה 9 לתקנות הדוחות, לצד עריכת מספר שינויים והתאמות שנועדו לתת מענה לבעיות יישומיות קיימות ולשפר את איכות המידע שניתן למשקיעים, כמובא להלן:

1. תחולת התקנה ותדירות הדיווח
המידע הכספי הנפרד יפורסם על ידי תאגיד שהציע אג"ח לציבור מידי רבעון (בדומה למצב הנוכחי). לעומת זאת, מוצע לתקן את התקנות כך שתאגיד שהציע לציבור מניות בלבד יידרש בהצגת מידע כספי נפרד אחת לשנה.
פרסום מידע כספי נפרד על ידי תאגידי שהנפיקו לציבור מניות בלבד, אחת לשנה, יקל על תאגידי אלו, בשים לב לתשומות הרבות שמושקעות בעריכת ופרסום המידע, אל מול התועלת הצומחת מכך למשתמשי הדוחות הכספיים.

2. הבהרות למתכונת הדיווח הקיימת - עקרונות מדידת עסקאות ויתרות ביני-חברתיות

עקרונות ההכרה והמדידה שנדרש התאגיד ליישם לצורך מתן הגילוי הנדרש, יהיו עקרונות ההכרה והמדידה הקבועים בכללי החשבונאות המקובלים, כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010, המתווים את הטיפול החשבונאי בעסקאות מעין אלו המבוצעות מול צדדים שלישיים.

יחד עם זאת, מוצע כי הטיפול ביתרות ובעסקאות הביני-חברתיות במסגרת המידע הכספי הנפרד ייעשה בדומה למקובל כיום, ובהתאם ל"הבהרה בקשר עם דוח כספי נפרד של התאגיד" (להלן: "ההבהרה"), שפורסמה על ידי סגל הרשות בינואר 2010. קרי, בדוח יוצגו העסקאות, היתרות ההדדיות, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים שנובעים מעסקאות שבוצעו בין התאגיד לחברות מאוחדות, שבוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים.
לצד זאת, על מנת להקל את אופן יישומם של מספר תקני דיווח כספי בינלאומיים חדשים (להלן - "התקנים החדשים"), יציע סגל הרשות מספר הקלות נוספות באשר לטיפול בעסקאות

ויתרות בינ-חברתיות. כך למשל, התאגיד לא יידרש ליישם את הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 9 (להלן: "IFRS 9") באשר למדידת הלוואות בינ-חברתיות; חלף זאת, הלוואות בינ-חברתיות יימדדו לפי שיטת הריבית האפקטיבית כהגדרתה בנספח א' ל-IFRS 9.

הטיפול בעסקאות בינ-חברתיות בהתאם להקלות החדשות שיוצעו יפשט מדידות מורכבות שנדרשות לצורך יישום התקנים החדשים, שלעיתים כרוכות בביצוע הערכות שווי לצורך הצגת המידע הכספי הנפרד בלבד. כמו כן, מאחר שהתאגיד לא יידרש לבצע מדידה לשווי הוגן של סעיפים מסוימים בדוחות הכספיים, לא עתידים להיווצר הפרשים בין שוויים ההוגן של סעיפים אלו לבין ערכם בספרים, ולכן לא יידרש התאגיד לבצע התאמות בהון בגינם. כיום, קיימת שונות באופן עריכת דוח הסולו בקרב התאגידים השונים, הנובעת מיישום שונה של תקני דיווח כספי ותקני חשבונאות בינלאומיים מסוימים, ומטיפול שונה בהתאמות הנ"ל על ידי התאגידים.

המדידה שתוארה לעיל תיעשה לצד מתן גילוי איכותי מלא לעסקאות הבינ-חברתיות, כמפורט בסעיף 3 להלן.

כמתואר לעיל, ההקלות הנוספות שיוצעו על ידי סגל הרשות יעסקו בסוגיות שנובעות מכניסתם לתוקף של התקנים החדשים. לצד זאת, סגל הרשות מודע לכך כי מלבד הסוגיות שהתעוררו מכוח תקנים אלו, קיימות סוגיות מדידה ספציפיות נוספות המעוררות סימני שאלה לגבי שיטת המדידה הנאותה. כחלק מהערות הציבור לעקרונות המודל המוצע, ניתן לפנות לסגל הרשות בשאלות בנושאים אלו, הן לעניין אופן יישומו של תקן דיווח כספי בינלאומי 16 בדוחות הסולו, והן לעניין סוגיות מדידה נוספות.

3. גילוי

התוספת העשירית לתקנות הדוחות דורשת גילוי של "מכלול הקשרים, ההתקשרויות, ההלוואות, ההשקעות והעסקאות המהותיות הקיימים בין התאגיד לחברות המוחזקות שלו". על מנת לשפר את נגישות מידע זה ולהבהיר את היחס שבינו לבין תקנות 11-13 לתקנות הדוחות העוסקות בפריטי גילוי דומים, בכוונת הרשות לפרסם עמדה (שתבהיר את האופן המומלץ ליישום התקנות (תוך מניעת כפילות בינן לבין הגילוי הנדרש מכוח תקנות 11-13 לתקנות הדוחות) ותציע מתכונת גילוי לדוגמא תוך ריכוזו בדוח הסולו. במסגרת זו יינתן גילוי לכל אלה

א. דיבידנדים מחברות מוחזקות;

ב. דמי ניהול/ייעוץ מחברות מוחזקות;

ג. ריבית מחברות מוחזקות;

ד. הלוואות מ/לחברות מוחזקות (לרבות פירוט תנאיהן). במקרה של סיכון מהותי לקשיים בהחזר הלוואה שניתנה לחברה המוחזקת, יינתן גילוי למהות הסיכון ולהערכת התאגיד לגבי יכולת ההשבה של הלוואה;

ה. השקעות בחברות מוחזקות - גילוי לשיעור ההחזקה (תוך ציון משמעות ההחזקה - שליטה, השפעה מהותית, החזקה פיננסית), קיומם של הסכמי הצבעה, תיאור הסכמים מהותיים בין חברות הקבוצה;

ו. רווח כולל של כל חברה מוחזקת;

ז. ערבויות בינ-חברתיות - גילוי על ערבויות מהותיות בין החברה האם לבין חברות מוחזקות (זהות החברה הנערבת וסכום הערבות הנומינאלי). בנוסף, לגבי ערבות שיש צפי למימושה (more likely than not) - ציון עובדה זו וכל פרט נוסף הרלוונטי להערכת וכימות הסיכון (לדוגמא: פירוט אי עמידה בהתניות פיננסיות);

ח. מגבלות להעברת משאבים - מגבלות להעברת משאבים מחברות מוחזקות לחברה האם, לרבות מגבלות בתוך שרשרת חברות. כגון: חוב בכיר, מיסוי, קיומם של שותפים אקטיביים, מגבלות חוזיות, מגבלות רגולטוריות ועוד

המידע האמור יינתן בדוחות התקופתיים, במסגרת הביאורים למידע הכספי הנפרד, ויוצג במתכונת טבלאית, לרבות מספרי השוואה לשנתיים נוספות. בנוסף לכך, חברות שהנפיקו תעודות התחייבות תצגנה עדכונים מהותיים למידע האמור על בסיס רבעוני.

לעמדת הרשות, הצגת הנתונים הנוספים במסגרת הביאורים למידע הכספי הנפרד, בצורה מרוכזת, תספק למשתמשי הדוחות מידע משלים ובהיר שיאפשר להם להבין בצורה טובה יותר את מכלול ההקשרים וההתקשרויות בין החברה האם לחברות המוחזקות על ידה.

4. פטור מיישום תקנה 9 לתקנות הדוחות

מוצע לעגן הוראת פטור מובנית בתקנות מפרסום מידע כספי נפרד, מקום שבו אין בדוח הסולו תוספת מידע מהותית. בנוסף, מוצע לקבוע סמכות ליו"ר הרשות למתן פטור ממתן דוח סולו, כולו או חלקו. עיגון הוראת פטור כאמור, ייצר ודאות וייתר במקרים רבים את הצורך של חברות בפניה אל הרשות בעניין זה.

5. דוח סולו מורחב

מוצע לתקן את התקנות כך שהתאגיד יוכל לפרסם דוח סולו המתאר את הנתונים של החברה האם יחד עם הנתונים של כל חברות המטה (להלן: "דוח סולו מורחב") חלף דוח סולו המתייחס לחברה האם בלבד (כפי שנדרש כיום). במצבים מסוימים דוח הסולו המורחב עשוי לספק מידע שימושי ולשקף בצורה טובה יותר את מצבם הנוזילותי של תאגידי המחזיקים ב"חברות צינור", בפרט בנסיבות שבהן התאגיד מנהל את יתרות הנוזילות שלו ואת המימון באמצעות חברות מטה.

חברת מטה תוגדר כישות שמתקיימים לגביה כל התנאים הבאים במצטבר:

- א. חברת בת בבעלות מלאה של התאגיד או שקיימות לגביה זכויות שאינן מקנות שליטה ושאין מהותיות לתאגיד.
- ב. לחברה הבת אין פעילות עסקית.
- ג. לחברה הבת לא קיימות מגבלות מהותיות המונעות או מגבילות אותה מלהעביר נכסים או מקורות כלשהם לתאגיד.

6. פטור ל"תאגידים קטנים"

כחלק מההקלות שחלות על "תאגיד קטן שמניותיו או יחידות ההשתתפות שלו מוחזקות על ידי הציבור", כהגדרתו בתקנה 5(א)(1) לתקנות הדוחות, מוצע לקבוע בתקנות כי תאגיד כאמור יהיה פטור מפרסום מידע כספי נפרד הן במסגרת הדוח התקופתי והן במסגרת הדוחות הרבעוניים.

מתן פטור מפרסום מידע כספי נפרד ל"תאגידים קטנים" שהציעו לציבור מניות בלבד הוא בגדר הקלה משמעותית בעבורם. אף שדוח הסולו הוא בעל חשיבות רבה לניתוח מצבו הנזילותי של התאגיד, הרציונל בהצעה הזו מבוסס על התפיסה כי לגבי תאגידים קטנים שאין להם תעודות התחייבות, ניתן להסתפק בגילוי שניתן בדוחות המאוחדים ושאר פרקי הדוח, שכן אלו מספקים מידע נרחב על מצב הנזילות, ניהול ההון החוזר, עמידה באמות מידה פיננסיות, הנחת העסק החי ויכולת העברת משאבים מהחברות הבנות לחברה האם.

מצ"ב טבלה לסיכום התיקון המוצע :

נושא	המודל הקיים	המודל המוצע
1	מתכונת הדוח	הדוח ערוך בהתאם להוראות תקנה 9ג' לתקנות הדוחות. מתכונת עריכת הדוח לא תשתנה. עם זאת מוצעות הבהרות לתקנה כמפורט בסעיף 3 לטבלה להלן.
2	תחולת התקנה ותדירות דיווח	כלל התאגידיים המדווחים נדרשים לפרסם את דוח הסולו על בסיס רבעוני. כלל, התקנה תחול על כלל התאגידיים המדווחים, אולם: חברות שהנפיקו תעודות התחייבות - הדיווח יהיה על בסיס רבעוני; חברות שהנפיקו מניות בלבד - הדיווח יהיה על בסיס שנתי.
3	הבהרות למתכונת הדיווח הקיימת - עקרונות מדידת עסקאות בינ-חברתיות	הטיפול בעסקאות בינ-חברתיות מוסדר כיום במסגרת ה"הבהרה בקשר עם דוח כספי נפרד של התאגיד". הטיפול במדידת עסקאות בינ-חברתיות ייעשה בדומה למקובל כיום, בכפוף לחריגים.
4	גילוי	הגילוי לעניין הקשרים וההתקשרויות בין התאגיד לחברות המוחזקות שלו מוסדר כיום בתוספת העשירית לתקנות הדוחות ובתקנות 11-13 לתקנות הדוחות. הצגת מכלול הקשרים וההתקשרויות בין התאגיד לחברות המוחזקות שלו במתכונת טבלאית, במסגרת הביאורים לדוח הסולו.
5	ביקורת/סקירה	דוח סולו שנתי - מבוקר. דוח סולו רבעוני - סקור. ללא שינוי.
6	מבחן הפטור מפרסום דוח סולו	לא קבוע מבחן בתקנות. בפועל, סגל הרשות פועל על פי מבחן זניחות במענה לפניית ספציפיות של חברות. מבחן חוסר מהותיות.
7	דוח סולו מורחב	לא קיים כיום. מתן אפשרות להצגת דוח סולו מטה (חברה אם יחד עם חברות מטה) חלף דוח סולו "טהור" (חברה אם בלבד).
8	פטור לתאגידיים קטנים	לא קיים כיום. מתן פטור לתאגיד קטן שהנפיק מניות בלבד מפרסום דוח סולו.

להלן נוסח התיקון המוצע:

תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

- ד5. (א) תאגיד קטן ידווח לפי תקנה זו כולה או חלקה לפי בחירתו.
(ב) על תאגיד קטן כאמור בתקנת משנה (א), יחולו הוראות אלה:

...

(6) תאגיד שהציבור לא מחזיק תעודות התחייבות שהנפיק יהיה פטור מהוראות תקנות 99
ד38-1.

ה5. ...

(ג) הנפיק תאגיד ~~שדיווח בהתאם לשפעל לפי~~ הוראות תקנה ד5(ב) או (6) תעודות התחייבות לציבור, ~~יהיה רשאי להמשיך לדווח בהתאם לתקנה האמורה~~ ימשיכו לחול עליו הוראות אלה ~~לביתקופות הדיווח שיסתיימו בתוך שנים עשר חודשים ממועד הנפקת תעודות ההתחייבות לציבור.~~

...

ג9.

(א) יובאו בדוח התקופתי, בצירוף חוות דעת רואה החשבון המבקר, נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של התאגיד, המיוחסים לתאגיד עצמו כחברה אם, וכל מידע מהותי החשוב למשקיע סביר לצורך הבנת המצב הכספי, תוצאות הפעילות ותזרימי המזומנים של התאגיד, או העשוי להשפיע על קבלת החלטות כלכליות בקשר עם התאגיד, כמפורט בתוספת העשירית (בתקנה זו – "מידע נפרד").

(ב) הוראות תקנה זו לא יחולו על-

1. תאגיד בנקאי וחברת כרטיסי אשראי;

2. מבטח.

(ג) על אף האמור בתקנת משנה (א), תאגיד רשאי שלא לצרף מידע נפרד אם אין בו תוספת מידע

מהותית על המידע הכלול בדוחות הכספיים השנתיים של התאגיד שהובאו לפי תקנה 9.

(ד) יושב ראש הרשות או מי שהוא הסמיכו לכך בכתב, רשאי לפטור תאגיד מצירוף מידע נפרד וכן

להתנות את הפטור האמור בתנאים, אם שוכנע כי יש לעשות כן בנסיבות העניין.

(ה) תאגיד רשאי להציג את הנתונים הכספיים המיוחסים לו כחברה אם בצירוף הנתונים הכספיים

של חברות מטה שלו, כאילו היו ביחד חברה אם. הציג תאגיד מידע כאמור, יציין עובדה זו,

ויפורט את חברות המטה שנתוניהן נכללו במידע הכספי הנפרד והבסיס להכללתן כחברות מטה.

לעניין זה, "חברת מטה" – חברה שמתקיימים בה כל אלה:

1. חברת בת בבעלות מלאה של התאגיד או שקיימות לגביה זכויות שאינן מקנות שליטה

ושאינן מהותיות לתאגיד.

2. לחברה הבת אין פעילות עסקית.

3. לא קיימות מגבלות מהותיות המונעות או מגבילות את חברת הבת מלהעביר נכסים

או מקורות כלשהם לתאגיד.

ד38. לגבי תאגיד אשר קיימות לו במועד פרסום הדוחות הכספיים תעודות התחייבות המוחזקות בידי הציבור יובאו בדוח הביניים, בצירוף סקירת רואה החשבון המבקר, נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים של התאגיד לתקופת הביניים, כאמור בתקנה 9ג, בשינויים המחויבים.