



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים . www.isa.gov.il
רחוב כנפי נשרים 22 . ירושלים 95464
טל : 02-6556444 . פקס : 02-6513160

מחלקת תאגידיים

יחידת הביקורת

דוח ריכוז ממצאים בנושא דיווחים מיידיים

ינואר 2018

הקדמה

יחידת הביקורת של מחלקת תאגידיים ("סגל הרשות") ביצעה ביקורת רוחב בנושא דיווחים מיידיים שכלל 6 תאגידיים מדווחים ("חברות המדגם").

בביקורת נבדקה עמידת החברות בהוראות תקנה 36 לתקנות ניירות ערך (דוחות מיידיים ותקופתיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"), הקובעת כי על חברה לדווח במסגרת דיווחיה השוטפים אודות כל אירוע או עניין החורג מעסקי התאגיד. ככל שמדובר ברכישת נכס, על התאגיד לפרט ולדווח על הנכס בהתאם לאמור בתוספת החמישית לתקנות הדוחות והכל בכפוף למהותיות האירוע ו/או הנכס הנרכש.

כמו כן, נבחנה עמידה בהוראות תקנה 2א37 לתקנות הדוחות הקובעת כי על תאגיד חלה חובת עדכון בנוגע להתפתחויות שחלו לאחר דיווח כאמור.

הביקורת התמקדה בעיקר בהיבטי הגילוי בקשר עם עסקאות לרכישת ו/או מכירת נכסים מהותיים, התקשרויות מהותיות, ועדכונים בקשר לעסקאות שדווחו.

דוח ריכוז ממצאים זה מפרט מספר סוגיות אשר עלו במסגרת הביקורת, במטרה לשקף בפני ציבור המשקיעים והתאגידיים המדווחים את עמדות סגל הרשות בנוגע לסוגיות אלה.

סוגיות שעלו במסגרת הביקורת

1. סיווג מהותיות עסקאות מדווחות

במסגרת הביקורת איתרנו באחת מתברות המדגם מספר דיווחים אודות התקשרויות בהסכמים עם לקוחות שעל פניו היו מהותיות ביחס למחזור ההכנסות של החברה גם ביחס לפרמטר כמותי שנקבע על ידי החברה. למרות האמור, ציינה החברה במסגרת הדיווחים המיידיים אודות אותן עסקאות כי מדובר באירועים שאינם מהותיים, אשר מדווחים מכוח מדיניות החברה לדווח על כל עסקה או התקשרות שהיקפה עולה על סכום קבוע וכן נקבע על ידה כי אין מדובר באירוע או עניין החורג מעסקי התאגיד הרגילים המחייב דיווח בהתאם להוראות תקנה 36 לתקנות הדוחות.

למותר לציין כי דיווח אודות התקשרות מהותית כלא מהותיות, עלול להפחית מחשיבות הדיווח בעיני המשקיעים.

לאור האמור, הבאנו לתשומת ליבה של החברה כי יש להקפיד ולבחון את מהותיות העסקאות ביחס לפרמטרים המקובלים שנקבעו על ידה, ובמקרה שמדובר בעסקה העולה לכדי מהותיות יש לדווח על גבי הטופס המתאים (ת-53) וללא ציון הבהרה בנוגע לכך שהעסקה מדווחת מכוח מדיניות הדיווחים של החברה ולא מכוח מהותיותה.

2. שלמות הגילוי במסגרת דיווחי החברה

במסגרת הביקורת באחת מתברות המדגם עלה כי בעת דיווח אודות חתימה על הסכמי התקשרות עם לקוחות, החברה אינה נוהגת לכלול פרטים מהותיים אודות התקשרויותיה עם הלקוחות, כגון: תקופת ההסכם ומועדי האספקה.

בהקשר זה נציין כי במקרים בהם מדובר בדיווח על עסקה מהותית, על חברה לפרסם גילוי הכולל את כל הפרטים המהותיים אודות העסקה, מעבר להיקף העסקה, כגון: מועדי אספקה, תקופת ההסכם, תנאים מתלים מהותיים, האם קיימת מחויבות של המזמין לבצע הזמנות במלוא הסכום שדווח, אופן מימון וכו', והכל בכפוף לחשיבותם של פרטים כאמור בשים לב למאפייניה של העסקה.

3. דיווח אודות התקיימות תנאים מתלים כחלק מעסקה למכירת נכס מהותי

במסגרת דיווח אודות התקשרות החברה למכירת נכס מהותי ציינה החברה בדיווח למשקיעיה כי קיימים שלושה תנאים מתלים מהותיים. החברה לא דיווחה במועדים בהם התקיימו התנאים המתלים (כל אחד במועד אחר על פני שלושה חודשים) חלף זאת דיווחה על התקיימותם במסגרת הדיווח על השלמת העסקה.

הדיווח אודות השלמת העסקה והתקיימות התנאים המתלים פורסם כשבוע לאחר המועד שבו הודיע הרוכש כי הוא מבקש לבצע את סגירת העסקה והחתימה על הסכמים, אשר ממנה ניתן היה ללמוד כי תנאי העסקה התקיימו.

לעמדת סגל הרשות ובהתאם לתקנה 2א37 לתקנות הדוחות¹ על החברה היה לבחון ולוודא באופן שוטף את התקיימות התנאים המתלים (גם מקום שהתקיימותם תלוי בצד השני לעסקה), תוך בחינת מהותיות התקיימותם ביחד או לחוד ובנסיבות העניין לדווח לציבור המשקיעים אודות התקדמות העסקה.

4. דיווח אודות רווחיות צפויה מהתקשרויות מהותיות

באחת מחברות המדגם מצאנו כי כחלק מדיווחיה אודות התקשרויות מהותיות היא נוהגת לדווח גם נתונים אודות הרווחיות הגולמית הצפויה מאותן התקשרויות, תוך ציון העובדה כי מדובר ברווח גולמי צפוי. יחד עם זאת, בחלק קטן מדיווחיה, הציגה החברה את שיעור הרווח הצפוי מההתקשרות ללא ציון סוג הרווח.

סגל הרשות סבור כי על חברות להקפיד ולציין בדיווחיהן את סוג הרווח וזאת על מנת שדיווחיהן יהיו ברורים, מדויקים וברי השוואה ביחס לדיווחיהן האחרים, ככל שניתן.

5. גילוי בדבר עניינו האישי של בעל השליטה במסגרת דיווח אודות התקשרות מהותית²

במסגרת פרסומים שדווחו על ידי אחת מחברות המדגם בדבר התקשרות של החברה עם לקוח מהותי צוין כי לבעל השליטה בחברה קיים עניין אישי בהתקשרות וזאת לאור העובדה שהוא זכאי לעמלות מכל התקבולים של החברה בפרויקט.

מבדיקתנו עלה כי בהמשך להתקשרות שדווחה על ידי החברה, היה זכאי בעל השליטה להקצאה של מניות החברה עקב החתימה על הסכם ההתקשרות כאמור וזאת בהתאם להסכם בינו לבין החברה ובהתבסס על היקף ההתקשרות עם הלקוח.

דיווח החברה שפורסם למשקיעים התייחס לעניינו האישי של בעל השליטה לאור זכאותו לעמלות מתקבולי החברה מהפרויקט, אך נעדר כל גילוי לגבי העניין האישי המהותי הנובע מכך שחתימה על ההסכם הראשוני כאמור מקימה למשקיע זכאות לשחרור המניות המותנות. לעמדת סגל הרשות, במסגרת הדיווח אודות עסקה שלבעל השליטה יש בה עניין אישי, יש לכלול מידע מלא אודות עניינו האישי של בעל השליטה. בעניין זה מידע חלקי ו/או אי גילוי מידע אודות עניין אישי מהותי של בעל השליטה מהווה הפרה של הוראות הדין.

* * *

¹ תקנה 2א37 לתקנות הדוחות קובעת כי: " (א) הגיש התאגיד דוח על אירוע או ענין (להלן – הדוח המקורי) העשויים להתרחש במועד מאוחר לדוח המקורי (להלן – אירוע או ענין אפשריים), יגיש התאגיד דוח על כל התפתחות מהותית שחלה ביחס לאירוע או הענין האפשריים.

² בעניינה של החברה פורסם דוח נפרד שדווח על ידי החברה במסגרתו הוצגה עמדת סגל הרשות בנוגע להיעדר הגילוי כאמור.