



רשות ניירות ערך

מחלקת תאגידיים

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 ולהחליק בנסיבות דומות.

י"א באב תשע"ו
15 באוגוסט 2016

עמדה משפטית מספר 13-199: דוח לפי תקנה 5(3)(ב) לתקנות הטק-עילית

ביום 10 באפריל 2016 פורסמו ברשומות תקנות ניירות ערך (דוחות תאגיד שמניותיו כלולות במדד ת"א טק-עילית), התשע"ו-2016 (להלן - "תקנות הטק-עילית"). תקנות אלה הן חלק מהמלצות הוועדה לקידום השקעות בחברות ציבוריות הפועלות בתחום המחקר ופיתוח והן מהוות רכיב מרכזי ביוזמת רשות ניירות ערך לפיתוח שוק ההון.

מאז פרסום תקנות הטק-עילית, נשאל סגל רשות ניירות ערך (להלן - "סגל הרשות") מספר שאלות בנוגע לתוכן והיקף המידע שיש לכלול בדוח המוגש במסגרת הדיווח הרבעוני לפי תקנה 5(3)(ב) לתקנות הטק-עילית, דוח אותו נדרש לפרסם תאגיד טק-עילית¹ המיישם את ההקלות המותרות שנקבעו בתקנה 5(3)(א) לתקנות אלה (להלן - "הדוח החלופי"). בשים לב לכך, סגל הרשות מוצא לנכון לפרסם עמדה זו ובה התייחסותו באשר למידע שיש לכלול במסגרת הדוח החלופי.

¹ כהגדרתו בתקנות הטק-עילית.

רקע

הדוח החלופי אותו נדרש לפרסם תאגיד טק-עילית המיישם את ההקלות שבתקנה 5(3)(א) לתקנות הטק-עילית נועד לתת למשקיעים פריטי מידע תמציתיים אודות "ההתפתחויות העיקריות במצב ענייני התאגיד בתקופת הביניים ובתקופה המצטברת מתום שנת הדיווח האחרונה עד יום הדוח", וזאת **חלף** המידע שיש לספק למשקיעים בנוגע לעסקי התאגיד כמתחייב לפי תקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן - "**תקנות הדיווח**") וכן **חלף** המידע המחויב בגילוי במסגרת דוח הדירקטוריון לפי תקנה 48 לתקנות הדיווח.

תכלית הדוח החלופי, הינה לספק לציבור המשקיעים בתמצית את ההסברים הדרושים לשם הבנת התפתחות ומצב עסקי התאגיד מנקודת מבט ההנהלה, בכדי שהמשקיעים יוכלו לקבל החלטת השקעה מושכלת, ועל כן, **היקף המידע שאמור להיכלל בו יכול שיהא מצומצם מזה שנכלל בדוח דירקטוריון**, דוח אשר כולל פריטי מידע מגוונים ודרישות גילוי מעבר להסברי הדירקטוריון לגבי התפתחות ומצב עסקי התאגיד (כגון, גילוי ביחס להיבטים שונים של ממשל תאגידי וכן גילויים נוספים בעלי תכליות אחרות). בה בעת, **המידע שייכלל בדוח החלופי צריך לכלול בתמצית ניתוח מאוזן** אודות מצב עסקי התאגיד ותוצאות פעולותיו, הונו העצמי ותזרימי המזומנים שלו, וניתוח מגמות העולות מהם, וזאת על מנת לאפשר למשקיע לראות את התאגיד ומצב עסקיו **מנקודת מבט ההנהלה** (ניתוח והסבר הקשר בין המספרים לבין המציאות בעיני ההנהלה).

יישום האמור, יביא לכך שהמשקיעים בתאגיד יקבלו מידע שיסייע בידיהם להעריך בצורה מאוזנת את ביצועי ההנהלה ואופן תפקודה, את איכות השתנות פוטנציאל הרווחים של התאגיד ותזרימי המזומנים שלו ואת הסבירות כי ביצועי העבר עשויים להעיד על ביצועי העתיד (האפשרות לקיים הערכה זו, תלויה במידה רבה באיכות הגילוי הניתן למשקיעים).

עמדת הסגל

לאור כל האמור לעיל, סגל הרשות סבור כי הגילוי שיש לתת במסגרת הדוח החלופי, צריך להיות מבוסס על **סקירת הנהלה**. סקירה זו תכלול סקירה עסקית של הנהלת התאגיד באשר להתפתחויות שחלו בעסקי התאגיד, מצבו הפיננסי, תוצאות הפעילות, הונו העצמי, תזרימי המזומנים ונזילותו מנקודת מבטה של ההנהלה. על הסקירה להיות בראש ובראשונה תמציתית, עניינית, להתמקד בהסברים ולא בתוצאה עצמה, וכן לכלול ניתוח מאוזן של התמורות החיוביות שחלו בעסקי התאגיד לצד ניתוח המגמות השליליות. זאת, תוך הכללת מידע מהותי בלבד, והתמקדות בנושאים החשובים ביותר להנהלה ותוך צמצום הפער בין הניתוח שמוצג לציבור ובין הניתוח שמובא בפני ההנהלה הבכירה.

כמו כן, סגל הרשות סבור כי מקום בו כתבי התחייבויות שהנפיק תאגיד טק-עילית מוחזקות על ידי הציבור, יהא על הנהלת התאגיד ליישם במסגרת הדוח החלופי **גם** את הוראות תקנות 10(ב)(1)(ד) ו-10(ב)(14) לתקנות הדיווח. כך, ככל שמתקיים אצל תאגיד טק-עילית, אשר כתבי התחייבויות שהנפיק מוחזקים על ידי הציבור, אחד או יותר מסימני האזהרה שהוגדרו בתקנה 10(ב)(14) לתקנות הדיווח, יהא על התאגיד לכלול במסגרת הדוח החלופי גם **גילוי בדבר תזרים מזומנים חזוי**.

לצד האמור, סגל הרשות מוצא לנכון לפרט מספר עקרונות מנחים אותם נדרש תאגיד טק-עילית ליישם
אגב הכנת הדוח החלופי:

1. פסקת מבוא - על התאגיד לכלול בדוח החלופי פסקת מבוא במסגרתה יינתן גילוי לעובדה כי בהתאם לתקנה 5(3)(א) לתקנות הטק-עילית התאגיד פטור מהחובה לכלול במסגרת הדוח הרבעוני הן את דוח העדכון והן את דוח הדירקטוריון, ובמקום דוחות אלה הוא כולל את הדוח החלופי;
2. לשון ברורה - על התאגיד להציג את הדוח החלופי תוך שימוש בלשון ברורה ומובנת. תאגיד בעל מאפייני פעילות ודיווח מורכבים נדרש למצוא את נקודת האיזון המיטבית להצגתו של המידע הרלוונטי בצורה ברורה ומובנת תוך הימנעות מתיאורים מסורבלים או מעורפלים. יש להימנע במידת האפשר משימוש במונחים טכניים ומקצועיים;
3. הימנעות מחזרה על מידע שנכלל בדוחות הכספיים - סגל הרשות מבקש להדגיש כי הדוח החלופי לא נועד לציטוט מידע וחזרה על נתונים מהדוחות הכספיים גרידא. על התאגיד להימנע מהתייחסות לפרטים לא רלוונטיים, להימנע מהכללת כפילויות ולהימנע מחזרה מיותרת על נתונים שהובאו בדוחות הכספיים. חזרה זו עלולה להציף את ציבור הקוראים במידע, לפעול כמכשול בפני זיהוי פריטי הגילוי הרלוונטיים והמהותיים ולהקשות על הבנת עסקי התאגיד. סקירה תמציתית בראיית ההנהלה עשויה לשפר מהותית את יכולת ציבור הקוראים להבין את ביצועי העבר של התאגיד ואת פוטנציאל הביצועים בעתיד.

אנשי קשר: עו"ד אלי דניאל, רו"ח דוד טרגין
טלפון: 02-6556444, פקס: 02-6513160