



רשות ניירות ערך
דוברות והסברה

12 דצמבר, 2012
כ"ח כסלו, תשע"ג

הודעה לעיתונות

רשות ני"ע מתחילה ביישום מפת הדרכים: מפרסמת סט ראשון של הקלות ואת עמדתה בנושא קיצור הדוחות

יו"ר הרשות, פרופ' שמואל האוזר: "אנו ממשיכים לפעול בהתאם למפת הדרכים. אני רואה בקיצור משמעותי של הדוחות יעד חשוב והכרחי להגברת הרלבנטיות של הדוחות לציבור. נייר העמדה שהרשות מפרסמת היום הוא צעד ראשון בתהליך, ואני קורא לחברות להקדים ולהיכנס לתהליך על מנת להבטיח קיצור מהותי עוד בדוחות התקופתיים לשנת 2012; למתווה ההקלות מספר רבדים ואבני דרך, והיום אנו מפרסמים סנונית ראשונה מתוכו".

עמדת הרשות בנושא קיצור הדוחות:

רשות ניירות ערך מפרסמת היום את עמדתה בקשר לקיצור הדוחות. קיצור משמעותי של הדוחות, הנו אחד היעדים שהציבה לעצמה רשות ניירות ערך במסגרת "מפת הדרכים"¹.

לפני כשנה פרסמה הרשות "קול קורא" אשר במסגרתו בקשה לקבל את עמדות הציבור בנוגע לגורמים לבעיית אורך הדוחות וסרבולם ודרכים לפתרון בעיה זו. כעת, לאחר שבחנה את עמדות הציבור וקיימה פגישות עם מגוון גורמים האמונים על עריכת הדוחות או העושים שימוש בהם, מפרסמת הרשות את עמדתה בנושא.

פרסום זה נעשה כחלק ממהלך כולל של שיפור הדוחות, שבמסגרתו נבחנים היבטים שונים הקשורים בדוחות התקופתיים של תאגידים מדווחים מתוך מגמה לצמצם את היקף הגילוי ולשפר את הרלוונטיות שלו. בשונה מיתר חלקי הפרויקט העוסקים בשינוי של כללי הגילוי עצמם, עמדה זו מבקשת להביא בטווח הקרוב לשיפור משמעותי האפשרי גם תחת הוראות הגילוי הקיימות.

בעמדתה מציינת הרשות כי הרחבת דרישות הגילוי שיש לקיים במסגרת הדוחות וכן אימוץ כללי התקינה הבינלאומית בישראל החל מהדוחות הכספיים לרבעון הראשון לשנת 2008, העלו משמעותית את איכות והיקף דרישות הגילוי בדוחות. הרחבה זו נועדה לענות על צורכי המידע של המשתמשים בדוחות ולשמש אותם בבואם לנתח את הדוחות ולקבל החלטות כלכליות על סמך המידע הכלול בהם. עם זאת, בשנים האחרונות קיים תהליך של גידול מתמשך בהיקף הדוחות המפורסמים לציבור, מצב אשר עלול לבוא על חשבון נוחות השימוש בדוחות ולהקשות על יכולת המשתמשים להבינם ולקבל על בסיסם החלטות. תופעת התרחבות הדוחות אינה ייחודית לישראל. מחקרים מצביעים על קיומה במקומות נוספים בעולם.

עיקר הבעיות שזוהו הן:

- **הכללת מידע לא מהותי עודף בדוחות** - מידע לא מהותי הוא מידע שאין בו כדי להשפיע על החלטות המשתמשים. הכללת מידע לא מהותי בדוחות יוצרת רעשי רקע שלא רק שאינם תורמים לשימושיות הדוחות אלא אף פוגמים בה, בכך שמקשים על התמקדות המשתמשים במידע המהותי.

¹ http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_7038.pdf



רשות ניירות ערך

דוברות והסברה

● **מידע בלתי מובן** – במקרים מסוימים כוללים הדוחות מידע בלתי מובן הנובע מאי הקפדה על הניסוח או מהתמקדות בצורה ובניסוח משפטיים. זאת, במקום מתן הסברים בהירים ותמציתיים המדגישים את עיקרי המידע ואת השפעתו האפשרית על התאגיד.

כחלק מתפקידה של הרשות בשמירה על עניינו של ציבור המשקיעים, רואה הרשות חשיבות רבה בכך שדיווחי תאגידים מדווחים יהיו פשוטים, רלוונטיים ומהימנים. ברשות סבורים כי מטרה זו הינה בר-השגה וכי בעיית עודף המידע והמידע הבלתי מובן אינה בלתי-פתירה. לכן מצפה הרשות מהתאגידים ומכל הגורמים הרלוונטיים לתהליך הדיווח להקדיש את המאמצים הנדרשים ולקיים את התהליכים המתחייבים מכך על מנת שדוחותיהם לא ילקו בפגמים אלו. הרשות מצפה כי כבר בדוח התקופתי לשנת 2012 יציגו התאגידים שיפור ניכר באורך ובמובנות דוחותיהם.

הרשות מצדה, בניסיון להקל על התאגידים המדווחים, צרפה לעמדתה דוגמאות רבות לצמצום הגילוי ולהצעות המיועדות להקל על תאגידים ליישם את העקרונות המתוארים בעמדה. בנוסף מזמינה הרשות תאגידים מדווחים לפנות אליה ולהיעזר בה לשם פתרון הבעיה.

הרשות אף מכירה בכך כי גם היא מצדה נדרשת להפנים במסגרת עבודתה את חשיבות מובנות ורלוונטיות הדיווחים לציבור. לאור זאת, מתכוונת היא לשים דגש בבדיקות השוטפות של דוחות וטיוטות תשקיפים על שיפור הדוחות בהיבט זה ונרתמת למהלך כולל של קיצור משמעותי שיבוא לידי ביטוי במענה לשאלות שיעלו בקרב החברות, של בחינות רחבות של היבט הקיצור ושל פרסומים עתידיים לדוגמאות נוספות לקיצור הדוחות, בהתאם לניסיון שייצבר אצלה.

מתווה ההקלות

בהתאם ליעדים שנקבעו במפת הדרכים שגיבשה הרשות, פורסם היום סט ראשון של ניירות עמדה והצעה לשינויי חקיקה כחלק ממתווה ההקלות שמטרתו לאזן באופן מידתי את נטל הרגולציה על הגופים המפוקחים תוך שמירת עניינו של ציבור המשקיעים. סט ההקלות שפורסם היום כולל הזמנה לקבל הערות ציבור להצעות לתיקון תקנות ניירות ערך שמטרתן הקלה בהליך החתימה מחדש על דוחות כספיים המצורפים לתשקיף, והקלות בתשקיפי IPO ובנוסף תיקון תקנות נוספות שמביאות לביטול דרישות גילוי שאינן נחוצות עוד והבהרות לתקנות קיימות.

עוד מפרסמת היום כחלק ממפת הדרכים, הזמנה לקבלת הערות ציבור להצעה לתיקון תקנות, המעגנות את טיוטת הנחיית נדל"ן להשקעה למסגרת של תקנות וכוללות מספר שינויים ביחס להנחיה, בהתאם לניסיון שנצבר בשנתיים שחלפו מאז החלו החברות ביישום ההנחיה.

בנוסף ועל מנת לחזק את השקיפות והוודאות הרגולטורית, פורסם היום גם הקובץ רבעוני של פניות מקדמיות ותשובות סגל תאגידים בקשר אליהם, הן בתחום המשפטי, והן בתחום החשבונאי.

Dual dating ותשקיפי IPO: הצעה לתיקון תקנות ניירות ערך בעניין דוחות כספיים המצורפים לתשקיף, לדוח הצעת מדף ולדוחות עסקה עם בעל שליטה והצעה פרטית

במסגרת זו מוצעים ארבעה תיקונים לתקנות הנוגעים בעיקרם לדוחות המצורפים לתשקיפים, וכן לדוחות עסקה עם בעל שליטה ודוחות הצעה פרטית.

התיקונים המוצעים נועדו לפשט ולהקל את המודל של צירוף דוחות כספיים לתשקיף, באופן שיאפשר לחברות לכלול בתשקיף את הדוחות הכספיים שלהם כפי שפורסמו לציבור לפני התשקיף, מבלי להידרש לחתום על כל הדוחות מחדש.

בנוסף, מוצעת הקלה לעניין מתכונת עריכת דוחות כספיים ביניים המצורפים ל-IPO, באופן שתבוטל הדרישה לערוך דוחות כספיים אלו במתכונת של דוח שנתי אלא ניתן יהיה לערוך דוחות כספיים אלו במתכונת של דוח ביניים.

רשות ניירות ערך

רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טלפון: 02-6556555, פקס: 02-6513646



רשות ניירות ערך

דוברות והסברה

כמו כן, מוצעת הקלה לעניין מתכונת עריכת דוח הדירקטוריון המצורפים לתשקיף, כך שדוח הדירקטוריון לתקופת הביניים יערך במתכונת של דוח דירקטוריון ביניים, במקום במתכונת של דוח דירקטוריון שנתי.

הצעה לתיקון תקנות הדיווח הכספי:

בחלוף כמעט שלוש שנים ממועד פרסום תקנות דוחות כספיים המעודכנות (לאור כניסת ה-IFRS לתוקף), ולאור הניסיון שנצבר מבחינת היישום בדוחות כספיים שנתיים שנערכו לפי תקנות אלה, (דוחות כספיים לשנים 2009, 2010 ו-2011), ובמגוון רחב של דיווחים נוספים שנערכו בהתאם לתקנות לרבות דוחות ביניים, תשקיפים, דוחות הצעה פרטית ודוחות עסקה עם בעל שליטה, מציעה הרשות לערוך תיקונים שעניינם ביטולן של חלק מהוראות הגילוי שסגל הרשות מצא כי אין עוד מקום להותרתן, הבהרת תקנות אחרות והתאמת התקנות לשינויים שחלו מאז.

יו"ר הרשות, **פרופ' שמואל האוזר** אמר כי "על מנת להביא לקיצור משמעותי ונכון של הדוחות יש צורך בתהליך, ואין המדובר בפעולה חד פעמית שהחברות או הרשות ינקטו בהם. נייר עמדה זה והדוגמאות הכלולות בו, מהווים את תחילתו של תהליך חשוב זה, אשר יתווספו להם תהליכים הכרחיים נוספים ובהם – שינוי תודעתי שעל הנהלות החברה, האחראים לדיווחי החברה, יועציהם המשפטיים ורואי החשבון המבקרים ליישם, הירתמות סגל הרשות לשם הטמעת הקיצור בחברות, דיאלוג בין סגל הרשות עם החברות, תיקוני חקיקה שיביאו לצמצום כפילויות ולהבהרות, ופרסום דוגמאות נוספות לקיצור מעת לעת, על מנת לשתף את השוק בניסיון שנצבר ברשות".

לפרטים נוספים: שרונה מזליאן לוי, דוברת רשות ני"ע 050-6230453.

רשות ניירות ערך

רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טלפון: 02-6556555, פקס: 02-6513646