

## להלן נוסח התיקון המוצע, מעודכן לאחר הערות ציבור:

### 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 ג9, ד38 וכן מפירוט ערכם של המניות או ניירות הערך ההמירים לפי תקנה 11(1).

... ה5.

(11) הנפיק תאגיד ~~שדיווח בהתאם לשפעל לפי~~ הוראות תקנה ד5(ב) (5) או (6) תעודות התחייבות לציבור, ~~יהיה רשאי להמשיך לדווח בהתאם לתקנה האמורה~~ ימשיכו לחול עליו הוראות אלה לכתקופות 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, כולו או חלקו, אם אין בו תוספת מידע מהותית על המידע הכלול בדוחות הכספיים השנתיים של התאגיד שהובאו לפי תקנה 9.

ד38. הנפיק תעודות התחייבות, המוחזקות בידי הציבור במועד פרסום הדוחות הכספיים, יובאו בדוח הביניים, בצירוף סקירת רואה החשבון המבקר, נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים של התאגיד לתקופת הביניים, כאמור בתקנה ג9, בשינויים המחויבים.

**ריכוז הערות הציבור שהתקבלו והתייחסות סגל הרשות אליהן**

מספר התקנה ונושא	גורם מעיר	הערה	התייחסות הסגל
1. תקנה 5ד(ב) 381ד תדירות הדיווח ופטור לתאגידים קטנים	איגוד הבנקים	ההצעה כוללת הקלה לחברות שהציעו רק מניות לציבור כך שיצרפו דוח סולו אחת לשנה בלבד ולגבי תאגיד קטן ניתן פטור מלא מפרסום דוח סולו. צמצום תדירות הפרסום של דוחות הסולו יקשה על המערכת הבנקאית ויתר הנושים בשוק לקבל תמונה פיננסית מלאה על החברות ישירות מהלווים. המידע מקבל משנה תוקף בהתייחס להערכות שווי של חברות מהותיות שמוחזקות על ידי חברות שהנפיקו מניות בלבד. כיום החברות נדרשות לפרסם את שווי ההחזקה המהותית – מידע שלא יינתן במידה והחברה	<b>מוצע לא לקבל את ההערה –</b> <u>לעניין ההקלה לחברות שאינן חברות שהנפיקו אג"ח – השיקולים בבסיס הפטור לתאגידים אלו ו/או צמצום תדירות הדיווח פורטו בהרחבה במסמך שפורסם להערות הציבור. נדגיש, כי בשוקים מובילים בעולם ובכללם ארה"ב ואנגליה, ככלל אין דרישה לפרסם לציבור המשקיעים דוח סולו.</u> <u>לעניין הפטור מפרסום מידע כספי נפרד ל"תאגידים קטנים" שהציעו לציבור מניות בלבד – מדובר בהקלה משמעותית עבורם בעוד שהגילוי שניתן בדוחות המאוחדים ושאר פרקי הדוח מספק, שכן נכלל בהם מידע</u>
2. תקנה 9ג(ג) פטור מצירוף דוח סולו אם	לשכת רואי חשבון, איגוד הבנקים	א. בתקנה 9ג(ג) להצעה מוצע לקבוע פטור מצירוף דוח סולו אם אין בו תוספת מידע מהותית. הוער כי על מנת לייצר אחידות בין החברות מוצע שלא לתת פטור. ב. לחילופין, סגל הרשות התבקש להבהיר את המונח "תוספת מידע מהותית". ולשכת רואי החשבון הציעה כי הפטור יוחל גם במקרים שבהם אין לחברה חוב	א. <b>מוצע לא לקבל את ההערה –</b> כיום חברות פונות לרשות באופן פוזיטיבי לקבלת עמדת סגל הרשות בנוגע לצירוף דוח סולו. ההוראה המוצעת נועדה לייעל ולפשט את פרוצדורת הפטור מצירוף דוח סולו בנסיבות שבהן התועלת מפרסומו למשקיעים לא מהותית ולחסוך לחברות את המשאבים הנדרשים בשל הצורך לפנות לסגל הרשות. ב. <b>מוצע לקבל את ההערה –</b> סגל הרשות יבחן את הצורך בפרסום הבהרה לעניין הגדרת "תוספת מידע מהותית" שעל פיה יינתן פטור

התייחסות הסגל	הערה	גורם מעיר	מספר התקנה ונושא	
מתוקף תקנה 9(ג). וכן סגל הרשות יבחן מעת לעת את הצורך בפרסום שו"ת להדגמת המקרים בהם אין בדוח הסולו תוספת מידע מהותית.	משמעותי, תוך הבהרה מהו חוב משמעותי וכיצד לקבוע זאת.		אין בו תוספת מידע מהותית	
מוצע לקבל את ההערה – האפשרות להצגת דוח סולו מורחב תבוטל וחלף זאת יבחן סגל הרשות מתן הקלות במדידת הלוואות בין-חברתיות.	מוצע להותיר את המצב על כנו מכיוון שהוא משקף בצורה אובייקטיבית את מצב החברה. המעירים העלו את החשש שכל חברה תפרש את התקנה בצורה שונה, לא נכונה ובאופן שיטית עלות גבוהה על החברות. בנוסף, דוח הסולו המורחב עלול ליצור בעיות של השוואה בין החברות המדווחות ובעיות יישומיות שיחייבו אכיפה הדוקה. לאור זאת, מוצע לבחון אפשרות של הצגת הסולו המורחב כביאור נפרד לדוח הסולו. ככל שהצעת החוק תתקבל ויתאפשר פרסום דוח סולו מורחב, מוצע לקבוע שצריכה להיות התאמה בין ההון העצמי והרווח או הפסד בסולו המורחב לבין ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה והרווח או הפסד המיוחסים לבעלי המניות של החברה.	רו"ח ליאור קוור – ווליו בייס, איגוד הבנקים, ויקטורי קונסלטינג גרופ	תקנה 9(ה)  דוח סולו מורחב	.3

התייחסות הסגל	הערה	גורם מעיר	מספר התקנה ונושא	
<p>כאמור לעיל, מוצע לבטל את מתן האפשרות להציג דוח סולו מורחב.</p>	<p>א. מוצע להבהיר כי "ניהול יתרות נזילות ומימון" ייחשבו לצורך ההגדרה כפעילות עסקית, וזאת בכדי למנוע סתירה בין האמור ברישא של הסעיף לבין הגדרת "חברת מטה".</p> <p>ב. סבורים שיש להוסיף תחת סעיף ב' להגדרה ("לחברה הבת אין פעילות עסקית") את המילים "למעט החזקות בחברות אחרות". וזאת על מנת לכלול בהגדרה מצבים של מבנה חברות מורכב יותר, הכולל, למשל, חברות בנות וחברות נכדות.</p> <p>ג. מוצע להוסיף דרישה שלפיה לחברת המטה לא יהיו חובות כלל. אחרת, בקבוצה שכוללת חברות החזקה עלולים להיכלל חובות לא מועטים, אך החברות בשרשרת יעמדו בהגדרת חברת מטה.</p>	<p>לשכת רואי חשבון, ויקטורי קונסלטינג גרופ</p>	<p>תקנה 9(ה) הגדרת חברת מטה</p>	<p>.4</p>
<p><b>מוצע לא לקבל את ההערה</b> – גם בתוספת העשירית לתקנות השימוש הוא במילים "חברות מוחזקות", המוגדרות בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. על כן, מוצע לא להחליף את המילים, לשם אחידות ובהירות החוק. ברמה המהותית, עמדת הסגל שתציג את הגילוי סגל הרשות יביא בחשבון את כל הגילוי שנדרש כבר בהתאם לתקני חשבונאות וידאג לכך שיהיו מינימום כפילויות.</p>	<p>מוצע להחיל את מתכונת הגילוי המוצעת על חברות מאוחדות בלבד ולא על חברות מוחזקות, שכן המידע ביחס לחברות המטופלות בשיטת השווי המאזני קיים בדוחות המאוחדים.</p> <p>גורם אחר הציע להחליף את המילה "מוחזקות" במילה "בנות", כדי לצמצם את הדרישה באופן שתחול רק על</p>	<p>לשכת רואי חשבון, ויקטורי קונסלטינג גרופ</p>	<p>עמדת סגל בעניין גילוי</p>	<p>.5</p>

מספר התקנה ונושא	גורם מעיר	הערה	התייחסות הסגל
.6 סעיף 3.3 בנייר להערות ציבור שפורסם	לשכת רואי חשבון	מוצע להשמיט את דרישת הגילוי בדבר "הערכת התאגיד לגבי יכולת ההשבה של ההלוואה", זו דרישה בעייתית בהתחשב בכך שנכללת במידע מבוקר.	<b>מוצע לא לקבל את ההערה</b> – המידע המבוקש יינתן רק בנסיבות שבהן קיים סיכון מהותי לקשיים בהחזר ההלוואה ובמקרים אלו קיימת חשיבות לבקרה על הערכה זו.
		בתקופת היישום הראשונה, מוצע לספק את דרישות הגילוי לעניין הלוואות מ/ל חברות מוחזקות, ערבויות בין-חברתיות ומגבלות להעברת משאבים (סעיפים ד', ז' ו-ח' בנייר שפורסם) רק בגין התקופה השוטפת (כהוראת מעבר).	<b>מוצע לא לקבל את ההערה</b> – הגילוי המבוקש נדרש כבר כיום מכוח תקנות 11-14 והתוספת העשירית לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים. אי לכך, לא נדרשת תקופת מעבר.
		לגבי גילוי על ריבית מחברות מוחזקות (בסעיף 3.3 ג. לנייר שפורסם), מוצע להוסיף התייחסות גם לריבית לחברות בנות.	<b>מוצע לקבל את ההערה</b> – ובנוסף יינתן גילוי על דמי ניהול/ייעוץ לבנות מוחזקות (סעיף 3.3 ד. לנייר שפורסם להערות ציבור).
		לגבי גילוי על רווח כולל של חברה מוחזקת (בסעיף 3.3 ו. לנייר שפורסם), מוצע להוסיף התייחסות גם לרווח נקי ולא רק לרווח כולל.	<b>מוצע לקבל את ההערה.</b>
		לגבי גילוי על השקעות בחברות מוחזקות ומגבלות להעברת משאבים (בסעיף 3.3 ה' ו-ח' בנייר שפורסם) – מוצע להשמיט	<b>מוצע לקבל את ההערה</b> – גילוי למידע כאמור, המופיע במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים ו/או הביאורים להם יוכל להינתן על דרך ההפניה, ובלבד שניתן בצורה ברורה ובהירה.
.10			

מספר התקנה ונושא	גורם מעיר	הערה	התייחסות הסגל
.11		את דרישות הגילוי שחלות מכוח IFRS 12, או לכלול אפשרות למתן המידע בדרך של הפנייה לדוחות המאוחדים.	
		מוצע להוסיף אמירה כללית לפיה ניתן יהיה להפנות לדוחות הכספיים המאוחדים במקרה שיש בהם דרישת גילוי זהה על מנת לא לחזור על המידע שנית בדוח הנפרד.	<b>מוצע לקבל את ההערה.</b>
		הסעיפים העוסקים בגילוי על דיבידנדים, דמי ניהול, ייעוץ וריבית מחברות מוחזקות ורווח כולל של כל חברה מוחזקת (בסעיף 3.3 א, ב, ג-ו בנייר שפורסם) עוסקים בנתונים מתוך דוח רווח והפסד. מוצע לכלול את הנתונים המפורטים בסעיפים אלו במקום אחר בדוחות ולא בנתוני דוח הסולו, מאחר שעיקר חשיבותו של דוח הסולו היא בעבור בעלי החוב של החברה, ולכן הדגש בו צריך להיות על נתונים מתוך המאזן.	<b>מוצע לא לקבל את ההערה</b> - המטרה העיקרית של פרסום דוח סולו בהתאם למתכונת המוצעת היא ריכוז המידע בדוח אחד.
.12	ויקטורי קונסלטינג גרופ	במסגרת סעיף 3 להצעה צוין כי מתכונת הגילוי תהיה "לדוגמא תוך ריכוזו בדוח הסולו..." בעוד שבטבלה לסיכום התיקון המוצע מצוין כי הגילוי יהיה " במסגרת הביאורים לדוח הסולו"	<b>מוצע לקבל את ההערה</b> – יובהר במסגרת סעיף 3 כי מתכונת הגילוי תרוכז בביאורים לדוח הסולו.
		.13	

התנייחות הסגל	הערה	גורם מעיר	מספר התקנה ונושא	
מוצע לקבל את ההערה.	מוצע להחליף את המשפט המופיע בפסקה הראשונה - "עקרונות ההכרה והמדידה יהיו אלה הקבועים בכללי החשבונאות המקובלים, בהתאם לטיפול החשבונאי בעסקאות מעין אלו המבוצעות מול צדדים שלישיים", בציון כי הסכומים שיכללו בדוח הסולו יהיו "נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים של התאגיד, המיוחסים לתאגיד עצמו כחברה אם".	ויקטורי קונסלטינג גרופ	מדידת עסקאות בינ-חברתיות	.14
מוצע לא לקבל את ההערה – גילוי זה רלוונטי לצורך הערכת שווי חברות ופחות לעניין בחינת נזילות של חברות. הגילוי נדרש בעיקר במקרה של פירוק חברה אך במקרה כזה הוא יינתן בכל מקרה במסגרת המידע שיינתן על שווי החברה בפירוק.	מוצע להוסיף גילוי של עלות המניות לצרכי מס של כל חברה כלולה וחברת בת – גילוי זה יסייע לאנליסטים לחשב את ההפרשה למס התיאורטית שיש ליצור בגין השקעות בחברות אלה . (צוין כי עד המעבר לתקנה בינלאומית ותיקון תקנה 11 בשנת 2007, ניתן היה לחשב NAV בעבור כל חברה באמצעות הגילוי על עלות ההשקעה המתואמת שהיה נדרש לפי התקנה ובוטל.	רו"ח ליאור קוור, ווליו בייס	הערה כללית- הוספת גילוי של עלות המניות לצרכי מס של כל חברה כלולה וחברת בת	.15

התייחסות הסגל	הערה	גורם מעיר	מספר התקנה ונושא	
<p><b>מוצע לקבל את ההערה באופן חלקי</b> – כבר כיום עמדת הסגל היא כי סכום ההון והרווח המיוחס לבעלי התאגיד המדווח יהיו זהים בין הדוח המאוחד לבין הדוח הנפרד כפי שפורסם בעמדת סגל מינואר 2010, בעניין "הבהרה בקשר עם דוח כספי נפרד של התאגיד"<sup>1</sup>. עם זאת, לאור ההערה ולמען הסר ספק, הובהר בדברי ההסבר כי הנתונים שנדרש התאגיד לכלול במסגרת המידע הכספי הנפרד הם פרטי הנתונים הכספיים מתוך הדוחות המאוחדים של התאגיד, המיוחסים לתאגיד עצמו כתברה אם, ומידע נוסף בקשר עם התאגיד עצמו כתברה אם, וכן אמירה מפורשת לפיה סכום ההון והרווח המיוחס לבעלי התאגיד המדווח יהיו זהים בין הדוח המאוחד לבין הדוח הנפרד.</p>	<p>לאור הפרקטיקה המגוונת שנוצרה ביישום המודל הקיים, והסוגיות הפוטנציאליות בהן עשוי להיווצר הבדל בין כללי ההכרה והמדידה בדוחות המאוחדים לבין הדוח הנפרד, מוצע לאמץ אחת משתי הדרכים החלופיות:</p> <p>א. יישום המודל הקיים בתקנה 9ג', תוך הוספת אמירה מפורשת שתקבע כי סכום ההון והרווח המיוחס לבעלי התאגיד המדווח יהיו זהים בין הדוח המאוחד לבין הדוח הנפרד. בנוסף, מוצע לפרסם מסמך רשמי שיכלול הבהרות ודוגמאות למצבים שונים ולאופן יישומם הראוי, לצורך אחידות בטיפול החשבונאי.</p> <p>ב. ביטול תקנה 9ג' ומעבר למודל של מתן מידע נוסף חשוב למשקיעים ובעלי האג"ח.</p>	<p>לשכת רואי חשבון</p>	<p>הערה כללית- הצעה למודלים אחרים</p>	<p>16.</p>