



רשות ניירות ערך

הצעות חקיקה בנושא הקלות בדיווחים מיידיים

נוסח להערות ציבור

הערות ותגובות תתקבלנה עד ליום 20 בפברואר 2014

אנשי קשר: עו"ד אמיר הלמר, עו"ד ליאור צוברי, עו"ד יונית סלע-גזלה, רון קליין

טל': 02-6556456, פקס: 02-6513646 דוא"ל: seclaw@isa.gov.il

נבקש להפנות את תשומת ליבכם לנוהל שפרסמה הרשות בעניין ייזום אסדרה, ראו: http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_7067.pdf. 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.

הקדמה

בשנים האחרונות חל גידול משמעותי בהיקף הרגולציה על שוק ההון. גידול זה בא לידי ביטוי בהסדרה של תחומים חדשים כמו גם בהרחבת הפיקוח על תחומים קיימים. ניתן להצביע על מספר גורמים שהובילו למגמה זו, ובהן התפתחותו של שוק ההון תוך גידול וגיוון של הגורמים הפועלים ומוצרי ההשקעה; תופעות בשוק ההון אשר חייבו מענה רגולטורי; וכן משברים בשוק ההון, אשר מובילים בדרך כלל לתגובה רגולטורית משמעותית במטרה לתקן כשלים ולהשיב את אמון הציבור בשוק ההון.

במהלך חודש ספטמבר 2012 פרסמה הרשות מסמך מרכז הכולל הצעות להקלות ברגולציה¹, במסגרתו ביצע סגל הרשות בחינה של חלק ניכר מהרגולציה החלה בתחום ניירות הערך. מטרתה המוצהרת של הבחינה היא איתור רגולציה המטילה נטל עודף על הגורמים המפוקחים, ובחינת הצעות לצמצומה. תכלית הבדיקה הינה בחינתן של הקלות בראיית הגורמים המפוקחים, תוך שמירת עניינו של ציבור המשקיעים. נכון למועד זה, מצויה סדרת ההקלות הראשונה לקראת דיון בכנסת.

¹ מפת דרכים: יעדים ותכנית לשניים הקרובות, חלק שני – הצעות להקלות ברגולציה, מסמך להערות ציבור. ור' - http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_7044.pdf

סדרה זו כללה הקלות בנושאים שונים, בהם, בין היתר, הקלות בתחום התשקיפים, בתחום העיצומים הכספיים המוטלים על ידי הרשות, סיום חובות הדיווח של תאגידים מדווחים וכיו"ב.

במסגרת נייר זה מוצעות הקלות נוספות, הנוגעות לתחום הדיווחים המיידיים. הצעות אלו כוללות, בין היתר, הקלות בנוגע למועדי הדיווח, דיווחים אודות שינויים בהחזקות בעלי עניין, דיווחים אודות משא ומתן ועיכוב פרסום, ביטול דיווחים לגביהם ניתן גילוי מקביל, והכל כמפורט להלן.

הצעות לתיקון

1. מועד הדיווח המיידים (תקנה 30)

המועד שבו קמה חובה להגיש דיווח מיידים על אירוע המפורט בפרק ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן – **התקנות**) נגזר מהמועד בו נודע לתאגיד על האירוע לראשונה.² אם נודע לתאגיד על האירוע לראשונה עד השעה 9:30 ביום מסחר מסוים - יוגש הדוח לא יאוחר מהשעה 13:00 באותו יום מסחר. אם נודע לתאגיד בכל מועד אחר - יוגש הדוח לא יאוחר מהשעה 9:30 ביום המסחר הבא.³

הדיווח המיידים נועד להשיג שקיפות מלאה של התאגיד המדווח כלפי ציבור המשקיעים בזמן אמת, ועל בסיסו מתנהל המסחר בבורסה, ולפיכך ברורה החשיבות בהגשת הדיווח המיידים בתוך זמן קצר יחסית ממועד קרות האירוע. הגשת הדיווח במועד קרוב לקרות האירוע היא תנאי חשוב והכרחי להבטחת שוויון בין המשקיעים ומניעת פערי מידע בין אנשי פנים בתאגיד לבין הציבור.

ואולם, ההסדר הנוכחי עלול ליצור מצבים בהם פרק הזמן להיערכות לגיבושו ולפרסומו של הדיווח המיידים הינו קצר במיוחד. פרק זמן כה קצר עלול לפגוע באיכות הדיווח והבקרה על האמור בו. הקושי העיקרי בהקשר זה הינו במקרים של אירועים אשר נודעו לתאגיד בשעה מאוחרת, באופן שלא מותר פרק זמן עבודה סביר להיערכות לדיווח כאמור (במקרים בהם לא ניתן היה להיערך מבעוד מועד לדיווח).

לאור האמור, **מוצע** לעדכן את הכלל הקיים, כך שדיווח מיידים אודות מידע אשר נודע לחברה לאחר השעה 17:00, יוגש עד לשעה 13:00 ביום המסחר העוקב (חלף השעה 9:30 לפי ההסדר הקבוע כיום).

הסדר כאמור צפוי להעניק לחברה פרק זמן סביר להיערכות למתן דיווח מיידים ולשיפור איכותו ותוצרתו, להקל על חברות הפועלת בחו"ל ולמנוע עבודה לצרכי דיווח מחוץ לשעות העבודה המקובלות. כל זאת, לצד שימור אינטרס המשקיעים בדיווח מיידים בתוך זמן קצר יחסית ממועד האירוע כאמור.

² תקנה 30(ב) לתקנות.

³ יצוין כי בנוסח התקנות המקורי משנת 1970 פרק הזמן להגשת דיווח מיידים היה עד 15 ימים. בשנת 1979 תוקנו התקנות כך שפרק הזמן שונה ל-7 ימים ובשנת 1996 נקבעו המועדים הנוכחיים המתוארים לעיל.

דוגמא להמחשה:

מועד דיווח מוצע	מועד דיווח לפי המצב הקיים	המועד בו נודע לתאגיד
יום א' – עד 13:00	יום א' – עד 13:00	יום א' בשעה 8:00
יום ב' – עד 9:30	יום ב' – עד 9:30	יום א' בשעה 14:00
יום ב' – עד 13:00	יום ב' – עד 9:30	יום א' בשעה 22:00
יום א' – עד 13:00	יום א' – עד 9:30	יום ה' בשעה 22:00

נוסח משולב

תיקון תקנות (דו"חות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 –

30. (א) תאגיד יגיש דו"חות מידיים על האירועים המפורטים בפרק זה.
- (ב) המועד להגשת דו"ח מידי – אם לא נקבע אחרת בתקנות אלה – הוא:
- (1) משנודע לתאגיד לראשונה על אירוע **לאחר** עד השעה 9.30 **ולפני** **השעה 17.00** ביום מסחר כלשהו – לא יאוחר משעה **9.30 13.00** **באותו יום ביום המסחר שלאחריו**;
- (2) משנודע לתאגיד לראשונה על אירוע במועד אחר – לא יאוחר משעה **9.30-13.00** ביום המסחר **שלאחריו הקרוב**.
- (3) בתקנה זו –
 "יום מסחר" – (נמחקה);
- "נודע לתאגיד לראשונה על אירוע" – נודע לראשונה על התרחשות האירוע לאחד מאלה: יושב-ראש הדירקטוריון של התאגיד, המנהל הכללי שלו, מנהל העסקים הראשי שלו, נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים בתאגיד, מזכיר התאגיד, או ממלא תפקיד כאמור בתאגיד אף אם תואר משרתו שונה.
- (ג) (בוטלה).
- (ד) בדו"ח יצוינו היום והשעה שבהם התרחש האירוע והיום והשעה שבהם נודע לתאגיד לראשונה על התרחשותו, והפרטים המפורטים להלן בפרק זה.
- (ה) בכל מקרה יוגש הדו"ח המידי לפני שהמידע הכלול בו, כולו או מקצתו, פורסם ברבים בידי התאגיד או בידי נושא משרה בכירה בו. הוגש הדוח המידי במהלך מחצית השעה שלפני פתיחת המסחר או במהלך השעות שבהן מתקיים המסחר בבורסה שבה רשומים ניירות ערך של התאגיד, לא יפרסם התאגיד ולא יגרום לפרסומו של המידע הכלול בו, כולו או מקצתו, ברבים, אלא לאחר פרסום הדוח לציבור באתר ההפצה, כהגדרתו בתקנות דיווח אלקטרוני.

2. דיווחים על החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה (תקנה 33)

כיום שינוי בהחזקות בעל עניין חייב להיות מדווח, לכל המאוחר, ביום המסחר הראשון לאחר המועד שבו נודע לתאגיד המדווח על השינוי לראשונה, על פי הכללים הקבועים בתקנה 30 לתקנות. במסגרת התקנה האמורה נקבעה גם מתכונת גילוי מקילה לגבי שינוי שחל בהחזקות של בעל עניין החבר בקבוצת דיווח מוסדית, זאת כל עוד השינוי

לא הגיע במצטבר ל – 1% מההון המונפק והנפרע של התאגיד או ל- 5% מסך הערך הנקוב של סדרת תעודות התחייבות. הדיווח, במצב זה, יכול להידחות עד למועד הגשת דוח המצבה החודשי.

הטעם לחובת הדיווח נעוץ, בין היתר, בהנחה לפיה בעל עניין מחזיק במידע עודף אודות התאגיד ועסקיו, ועל כן שינוי בהחזקותיו וכן המחיר לפי נעשה השינוי ועיתויו, עשוי לשמש איתות לציבור המשקיעים על מצב התאגיד. זאת ועוד: החובה לדווח על כל שינוי בניירות ערך המוחזקים בידי בעלי עניין עשויה להרתיע בעלי עניין מניצול מידע פנים של החברה, ולאפשר בקרה על פעולותיהם.

חובת הדיווח הנוכחית מחייבת את התאגיד לעקוב אחר כל שינוי בהחזקות בעל עניין, ולפרסם דיווחים רבים ובתדירות גבוהה יחסית, בהשוואה לדיווחים בעניינים אחרים. מעקב כאמור עשוי להיות כרוך בהקדשת משאבי זמן וכוח אדם ניכרים, ודומה כי לא בכל המקרים יש הצדקה למספר כה רב של דיווחים. ההצדקה פחותה מקום בו חולש על התאגיד בעל שליטה דומיננטי, ואילו הדיווח נדרש ביחס לשינוי בהחזקות בעל עניין שאינו קשור לבעל השליטה ואינו מכהן כנושא משרה. ריבוי הדיווחים עלול לפגוע מטבע הדברים גם בחשיבות שמייחס להם ציבור המשקיעים וביכולתו להתמקד במידע מהותי.

לאור האמור, מוצע כדלקמן:

2.1 דיווח אודות שינוי בהחזקות בעל עניין (לרבות קבוצת דיווח מוסדית) יידרש רק לאחר חציית רף מצטבר⁴ של 2% ממועד דיווח המצבה או הדיווח המידי האחרון אודות שינוי בהחזקות של אותו בעל עניין (חלף דרישת דיווח על כל שינוי בהחזקות בעלי עניין/שינוי מצטבר של 1% לגבי קבוצת דיווח מוסדית⁵), למעט –

2.1.1 בעל עניין ששיעור החזקותיו חצה רף החזקות של 10%, ידווח מייד לאחר חציית רף כאמור.

2.1.2 בעל עניין (שאינו בעל שליטה או נושא משרה בכירה בתאגיד) המחזיק מעל 10% מההון המניות המונפק של התאגיד, ידווח לאחר חציית רף מצטבר של 1% ממועד דיווח המצבה או הדיווח המידי האחרון בעניינו.^{6, 7}

2.1.3 בעל שליטה ונושאי משרה בתאגיד - חובת הדיווח תיוותר אודות כל שינוי בהחזקותיהם.

2.2 דיווח מצבה יינתן רק על בסיס רבעוני (חלף דו"ח חודשי), וזאת גם אם נעשה שינוי העולה על 2%.

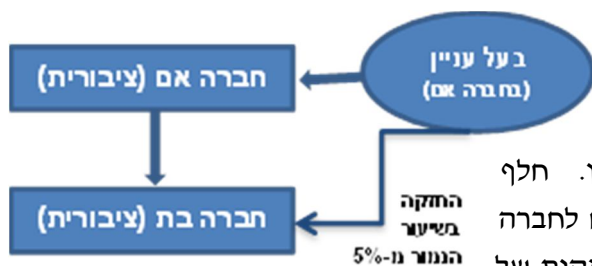
⁴ דיווח מפורט על השינוי לפי תקנה 33 (א) הנוכחית יינתן רק לגבי העסקה האחרונה שהעבירה את בעל העניין מעבר לרף המחויב בדיווח, לאחר התיקון (1% או 2% לפי העניין).

⁵ לגבי קבוצת דיווח מוסדית, יראו החזקות בנוסטרו והחזקות בקרנות נאמנות, קופות גמל וכיו"ב על ידי אותו גוף מוסדי כהחזקות יחד לעניין שיעור החזקה של 5% או 10% (חובת הדיווח להחזקות אלו תינתן בנפרד).

⁶ נקודת המוצא הינה כי הן דיווח מידי אודות שינוי בהחזקות של בעל העניין (נוכח חציית רף 1% או 2%) והן דיווח מצבה רבעוני, "מאפסים" את הספירה ומביאים לספירה מחודשת של שינויים בהחזקות.

⁷ בנוסף, תיווסף להגדרת "בעל עניין" הגדרה המתייחסת לשיעור החזקה באגרות חוב או באופציות בלבד. הגדרה כאמור תקודם בנפרד במסגרת תיקון לחוק ניירות ערך ולא במסגרת התיקון המוצע.

2.3 תבוטל חובת הדיווח לגבי החזקות בעל עניין בתאגיד מדווח, אשר מחזיק ניירות ערך בתאגיד מדווח המוחזק על ידי האחרון. זאת, מתוך הנחה שככל שמידע כאמור הנו



איתותי משמעותי לציבור המשקיעים בתאגיד המדווח הראשון, הרי שהמידע יהיה פומבי בהתאם להצעה שלהלן. חלף הדיווח האמור, תקום חובת דיווח לחברה הבת הציבורית אודות שינוי בהחזקות של בעל השליטה או נושא משרה בכירה בחברת האם.

תיקון תקנות (דו"חות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970

נוסח קיים:

33. (א) חל שינוי במספר המניות או ניירות הערך האחרים לסוגיהם שבעל ענין בתאגיד מחזיק בתאגיד או או בחברה מוחזקת שלו אם פעילותה מהותית לפעילות התאגיד או נכרת חוזה שביצעו יגרום שינוי כאמור (לכל אלה ייקרא בתקנה זו להלן – שינוי) – יובא השינוי, לפי מיטב ידיעת התאגיד, לפי פירוט זה:

- (1) שם בעל הענין;
- (א1) מספר הזיהוי שלו;
- (2) שם נייר הערך;
- (3) תאריך השינוי;
- (4) דרך השינוי – רכישה, מכירה, לרבות מכירה בחסר, חתימה על כתב השאלה, קיטון עקב פדיון חלקי או מלא של תעודות התחייבות, המרה או שינוי אחר;
- (5) היה השינוי בדרך של רכישה או מכירה, לרבות מכירה בחסר – אם נעשה תוך כדי מסחר בבורסה, או מחוץ לבורסה, וברכישה מהנפקה – אם ההנפקה היתה לציבור או בדרך של זכויות;
- (6) מספר ניירות הערך שבעל הענין החזיק לפני השינוי ואחריו ושיעורם מסך ניירות הערך מאותו סוג;
- (7) המחיר שלפיו נעשה השינוי וסך כל התמורה הכספית. לא שולם המחיר כולו או מקצתו במועד השינוי, יצויין התאריך שבו אמור להשתלם המחיר או יתרתו; לא בוצע תשלום במועד שנקבע, יוגש דו"ח מידי נוסף ובו תצויין עובדה זו והסיבות לה;
- (א7) היה החוזה שנכרת הסכם אופציה לרכישה או למכירה של ניירות ערך של התאגיד, יובאו פרטים גם לגבי מחיר המימוש ותקופת המימוש שנקבעו בו וזהות הצד האחר לחוזה אם גם הוא בעל עניין;
- (8) הוסכם כי המניות או ניירות הערך האחרים כולם או מקצתם לא יועברו במועד ההסכמה על השינוי, יצויין המועד שנקבע להעברה; לא נתקיימה ההעברה במועד שנקבע, יוגש דו"ח מידי נוסף ובו תצויין עובדה זו והסיבות לה;
- (9) שיעור הון המניות המונפק בתאגיד המוחזק בידי בעל הענין, לאחר השינוי וכן השיעור כאמור בדילול מלא;

(10) שיעור כוח ההצבעה בתאגיד המוחזק בידי בעל הענין, לאחר השינוי וכן השיעור כאמור בדילול מלא ;

(11) היה השינוי בדרך של חתימה על כתב השאלה, יובאו פרטים גם על אופן סיום ההשאלה, אם בדרך של החזרת ניירות הערך המושאלים למשאל ואם בדרך של מכירת ניירות הערך המושאלים, כשהשואל אינו מחזיר למשאל את ניירות הערך המושאלים ;

(12) היותם מניות רדומות או ניירות ערך המירים למניות רדומות.

(ב) על אף האמור בתקנת משנה (א), תאגיד ידווח, לפי מיטב ידיעתו, על שינוי חודשי מצטבר של החזקות בעלי עניין בניירות ערך שלו, בדוח מצבה כאמור בתקנת משנה (ג) ולפי העיתוי והפירוט שבה, אם השינוי חל בניירות ערך של התאגיד המוחזקים בידי בעל עניין החבר בקבוצת דיווח מוסדית או המחזיק באמצעות חברים בקבוצת דיווח מוסדית הנתונים לשליטתו או בניהולו של בעל העניין ; אין בהוראה זו כדי לגרוע מחובת דיווח לפי תקנת משנה (א) על שינויים בחשבון נוסטרו של בעל העניין.

(ג) אחת לחודש, ביום המסחר החמישי בחודש, יגיש התאגיד דוח ובו פירוט של בעלי הענין בו ושל החזקותיהם בניירות הערך של התאגיד (להלן – דוח מצבה) נכון לתום יום המסחר האחרון בחודש הקודם (להלן – מועד התוקף), זולת אם במועד התוקף האמור לא חל שינוי בהחזקות בעלי הענין ביחס להחזקותיהם בדוח המצבה הקודם ; לענין זה, "שינוי בהחזקות בעלי ענין" – לרבות כתוצאה משינוי במספר המניות הרדומות או מהמרה של ניירות ערך המירים ; בדוח המצבה יפורטו, למיטב ידיעת התאגיד, הפרטים האלה ביחס לכל בעל ענין :

(1) שם בעל הענין ;

(2) מספר הזיהוי שלו ;

(3) שם נייר הערך ;

(4) מספר ניירות הערך שבעל הענין מחזיק במועד התוקף של דוח המצבה ;

(5) יתרת החזקות בעל הענין בדוח המצבה הקודם ;

(6) גידול או קיטון, לפי הענין, בהחזקות בעל הענין מדוח המצבה הקודם ;

(7) שיעור הון המניות המונפק בתאגיד המוחזק בידי בעל הענין, וכן השיעור כאמור בדילול מלא ;

(8) שיעור כוח ההצבעה בתאגיד המוחזק בידי בעל הענין, וכן השיעור כאמור בדילול מלא ;

(9) יחסי קרבה משפחתית לבעל ענין אחר בתאגיד, שהוא בן משפחה ;

(10) קיומם של הסכמי הצבעה והסכמים אחרים הנוגעים להחזקה בניירות הערך של התאגיד, בציון עקריהם ;

(11) על אף האמור, היה מקום לקבוע כי בעל הענין הוא חברה או אגודה שיתופית – יובאו פרטי בעל השליטה במישרין ובעקיפין בחברה או באגודה השיתופית, לפי הענין ; לא היה בחברה או באגודה השיתופית בעל שליטה – יובאו פרטי בעלי הענין בהן ;

(12) על אף האמור, היה מקום לקבוע כי בעל הענין הוא שותפות – יובאו פרטי השותפים ;

(13) על אף האמור, היה מקום לקבוע כי בעל הענין הוא שותפות מוגבלת – יובאו פרטי השותף הכללי ;

(14) היה בעל הענין נאמן – יובאו פרטי הנאמנות ומהותה וכן פרטי הנהנה ;

(15) החזיק בעל עניין בניירות ערך של התאגיד באמצעות חברים בקבוצת דיווח מוסדית, הנתונים לשליטתו או בניהולו, יפורטו חברי הקבוצה בציון הקשר ביניהם, ויובאו הפרטים שבפסקאות (1) עד (14), לפי העניין, בנפרד ביחס לכל חבר בקבוצה; כן יצוין שיעור ההחזקה המרבי ושיעור ההחזקה המזערי של כל אחד מהחברים בקבוצה בניירות ערך של התאגיד בתקופה שתחילתה במועד התוקף של דוח המצבה הקודם;

(15א) כל פרט בקשר עם ניירות ערך כהגדרתם בסעיף 52 לחוק או זכויות או חיובים של בעל העניין, אשר שווים נגזר משווי של נייר ערך של התאגיד; לעניין זה, "זכות או חיוב" – לרבות מכוח חוזה או מכוח כל דין;

(15ב) יצוין שמו של בעל השליטה בתאגיד, ואם הועברה השליטה בתקופה המתוארת בדוח המצבה – גם שמו של מי שהיה בעל השליטה בתאגיד בתקופה האמורה;

(16) יובא כל פרט נוסף החשוב למשקיע סביר לצורך הבנת מבנה החזקות בעלי העניין בתאגיד.

(ד) על אף האמור בתקנת משנה (ב), הגיע השינוי המצטבר בהחזקות בעל עניין בניירות ערך של התאגיד באמצעות חברים בקבוצת דיווח מוסדית, הנתונים לשליטתו או בניהולו, מאז הגשת דוח מצבה קודם או דוח לפי תקנה משנה זו, המאוחר שבהם, ל-1% מההון המונפק והנפרע של התאגיד או ל-5% מסך הערך הנקוב של סדרת תעודות התחייבות, לפי העניין, וטרם הגיע המועד להגשת דוח המצבה הבא, ידווח על השינוי המצטבר בהחזקות כאמור במועדים הקבועים בתקנה 30.

(ה) נעשה אדם בעל עניין בתאגיד, יצוינו שמו, מענו ומספר המניות או ניירות הערך ההמירים לסוגיהם שהוא מחזיק, לפי מיטב ידיעת התאגיד, בתאגיד או בכל חברה-בת שלו או בכל חברה קשורה שלו וכן הפרטים האמורים בתקנת משנה (א) המתייחסים לפעולה שבעקבותיה נעשה האדם בעל עניין בתאגיד והפרטים האמורים בתקנת משנה (ג) (1) עד (16), לפי העניין.

(ו) נעשה אדם בעל עניין בתאגיד עקב כך שמניות של התאגיד הפכו למניות רדומות או עקב רכישת תעודות התחייבות של התאגיד בידי חברה-בת שלו, יצוין השינוי לכל המאוחר כשיבצע אותו אדם לראשונה שינוי כאמור בתקנת משנה (א), שאחריו יישאר בעל עניין בתאגיד.

(ז) חדל אדם להיות בעל עניין בתאגיד, יצוין בדוח המועד שבו חדל להיות בעל עניין וכן הפרטים האמורים בתקנת משנה (א) לגבי האירוע אשר בעקבותיו חדל להיות בעל עניין בתאגיד.

(ח) לענין תקנה זו יראו את התאגיד ואת נושאי המשרה הבכירה בו, המחזיקים בניירות הערך שלו, כבעלי עניין בתאגיד.

(ט) בתקנה זו –

"חבר בקבוצת דיווח מוסדית" – אחד מאלה:

- (1) חברה לניהול קרנות להשקעות משותפות בנאמנות;
- (2) קופת גמל או חברה מנהלת;
- (3) מבטח – לגבי חשבונות ביטוח חיים משתתף ברווחים כהגדרתו בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998;
- (4) מנפיק מוצרי מדדים ותאגיד בשליטתו;
- (5) עושה שוק;
- (6) מנהל תיקי השקעות;
- (7) תאגיד הפועל מחוץ לישראל באחד התחומים הנזכרים

בפסקאות משנה (1) עד (6), והכפוף לרגולציה בתחום עיסוקו;
"חברה לניהול קרנות להשקעות משותפות בנאמנות" – כמשמעותה בחוק
להשקעות משותפות;
"חברה מנהלת", "קופת גמל" – כהגדרתן בחוק הפיקוח על שירותים
פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005;
"חשבון נוסטרו" – חשבון שבו מוחזקים ניירות ערך בבעלות בעל
החשבון, אם ניירות הערך אינם מוחזקים או מנוהלים בעבור אחרים, למעט
חשבון ניירות ערך המשמש לעשיית שוק וחשבון מנפיק מוצרי מדדים או תאגיד
בשליטתו;
"מנהל תיקי השקעות" – כהגדרתו בחוק הייעוץ;
"עושה שוק" – תאגיד אשר קיבל את אישור הבורסה לפעול כעושה שוק,
ופועל בהתאם לתקנון הבורסה וההנחיות לפיו.

נוסח מוצע:

במקום תקנה 33 יבוא:

33(א) בתקנה זו -

"החזקה בידי
בעל עניין
ונושא משרה
בכירה

"בעל עניין" בתאגיד – לרבות התאגיד ונושאי
המשרה הבכירה בו, המחזיקים בניירות ערך של
התאגיד;

"החזקה" – החזקה בניירות ערך של התאגיד,
החזקה בחברה מוחזקת של התאגיד שאינה חברה
ציבורית אם פעילותה מהותית לפעילות התאגיד,
או החזקה בניירות ערך המירים של התאגיד;

"חבר בקבוצת דיווח מוסדית" – אחד מאלה:

(1) חברה לניהול קרנות להשקעות
משותפות בנאמנות כמשמעותה בחוק
להשקעות משותפות;

(2) קופת גמל או חברה מנהלת
כהגדרתן בחוק הפיקוח על שירותים
פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005;

(3) מבטח – לגבי חשבונות ביטוח חיים
משתתף ברווחים כהגדרתו בתקנות הפיקוח
על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון),
התשנ"ח-1998;

(4) מנפיק מוצרי מדדים ותאגיד
בשליטתו;

(5) תאגיד אשר קיבל את אישור הבורסה לפעול כעושה שוק, ופועל בהתאם לתקנון הבורסה וההנחיות לפיו;

(6) מנהל תיקי השקעות כהגדרתו בחוק הייעוץ;

(7) תאגיד הפועל מחוץ לישראל באחד התחומים הנזכרים בפסקאות משנה (1) עד (6), והכפוף לרגולציה בתחום עיסוקו;

"חשבון נוסטרו" – חשבון שבו מוחזקים ניירות ערך בבעלות בעל החשבון, אם ניירות הערך אינם מוחזקים או מנוהלים בעבור אחרים, למעט חשבון ניירות ערך המשמש לעשיית שוק וחשבון מנפיק מוצרי מדדים או תאגיד בשליטתו;

"שינוי בשיעור החזקה" – כל אחד מאלה:

(1) לעניין התאגיד, בעל שליטה או נושא משרה בכירה בו וכן בעל שליטה או נושא משרה בכירה בתאגיד אחר המחזיק בתאגיד – כל שינוי בשיעור החזקה;

(2) לעניין בעל ענין שאינו בעל שליטה או נושא משרה בכירה בתאגיד, המחזיק ב- 10% לפחות מהון המניות המונפק של התאגיד או של חברה מוחזקת של התאגיד שאינה חברה ציבורית ושפעילותה מהותית לפעילות התאגיד או ניירות ערך המיירים אשר מימושם יביא לשיעור החזקה כאמור – השינוי המצטבר הוא בגובה 1% לפחות מההון המונפק והנפרע של התאגיד או 5% לפחות מסך הערך הנקוב של סדרת תעודות ההתחייבות שלו;

(3) לעניין בעל עניין אחר – השינוי המצטבר הוא בגובה 2% לפחות מההון המונפק והנפרע של התאגיד או 10% לפחות מסך הערך הנקוב של סדרת תעודות ההתחייבות שלו או בניירות ערך המיירים אשר מימושם יביא לשינוי בחזקה כאמור;

(4) שינוי בהחזקה בניירות ערך של התאגיד, אשר כתוצאה מרכישתם יחזיק בעל העניין בשיעור הגבוה מ-10% מההון המונפק והנפרע של התאגיד.

"שינוי מצטבר" – השינוי שחל בהחזקות בעל העניין מאז הגשת דוח לפי תקנת משנה (ב) או (ד), המאוחר שבהם.

(א) חל שינוי בשיעור החזקה של בעל עניין יובא השינוי למיטב ידיעת התאגיד לפי פירוט זה:

(1) שם בעל הענין ;

(2) מספר הזיהוי שלו ;

(3) שם נייר הערך ;

(4) תאריך השינוי ;

(5) דרך השינוי – רכישה, מכירה, לרבות מכירה בחסר, חתימה על כתב השאלה, קיטון עקב פדיון חלקי או מלא של תעודות התחייבות, המרה או שינוי אחר ;

(6) היה השינוי בדרך של רכישה או מכירה, לרבות מכירה בחסר – אם נעשה תוך כדי מסחר בבורסה, או מחוץ לבורסה, וברכישה מהנפקה – אם ההנפקה הייתה לציבור או בדרך של זכויות ;

(7) מספר ניירות הערך שהוחזקו לפני השינוי ואחריו ושיעורם מסך ניירות הערך מאותו סוג ;

(8) המחיר שלפיו נעשה השינוי וסך כל התמורה הכספית ; לא שולם המחיר כולו או מקצתו במועד השינוי, יצויין התאריך שבו אמור להשתלם המחיר או יתרתו ; לא בוצע תשלום במועד שנקבע, יוגש דוח מיידי נוסף ובו תצויין עובדה זו והסיבות לה ;

(9) היה החוזה שנכרת הסכם אופציה לרכישה או למכירה של ניירות ערך של התאגיד, יובאו פרטים גם לגבי מחיר המימוש ותקופת המימוש שנקבעו בו וזהות הצד האחר לחוזה אם הוא בעל עניין ;

(10) הוסכם כי ניירות הערך כולם או מקצתם לא יועברו במועד ההסכמה על השינוי, יצויין המועד שנקבע להעברה ; לא נתקיימה ההעברה במועד שנקבע, יוגש דוח מיידי נוסף ובו תצויין עובדה זו והסיבות לה ;

(11) שיעור הון המניות המונפק בתאגיד המוחזק בידי בעל העניין בתאגיד או בידי נושא משרה בכירה בו, לאחר השינוי וכן השיעור כאמור בדילול מלא ;

(12) שיעור כוח ההצבעה בתאגיד המוחזק בידי בעל העניין בתאגיד או בידי נושא משרה בכירה בו, לאחר השינוי וכן השיעור כאמור בדילול מלא ;

(13) היה השינוי בדרך של חתימה על כתב השאלה, יובאו פרטים גם על אופן סיום ההשאלה, אם בדרך של החזרת ניירות הערך המושאלים למשאל ואם בדרך של מכירת ניירות הערך המושאלים, כשהשואל אינו מחזיר למשאל את ניירות הערך המושאלים;

(14) היותם מניות רדומות או ניירות ערך המירים למניות רדומות;

(15) חל השינוי המצטבר כתוצאה ממספר עסקאות כאמור בפרטים (2) עד (4) שבהגדרה "שינוי בשיעור ההחזקה", יובאו הפרטים האמורים בתקנת משנה זו רק לגבי העסקה האחרונה.

(ב) אחת לרבעון, ביום המסחר שאחרי תום הרבעון הקודם, יגיש התאגיד דוח ובו פירוט של בעלי העניין בו ושל החזקותיהם בניירות הערך של התאגיד (להלן – דוח מצבה) נכון לתום יום המסחר האחרון ברבעון הקודם (להלן – מועד התוקף), זולת אם במועד התוקף האמור לא חל שינוי בהחזקות בעלי העניין ביחס להחזקותיהם בדוח המצבה הקודם; בדוח המצבה יפורטו, למיטב ידיעת התאגיד, הפרטים האלה ביחס לכל בעל עניין:

(1) שם בעל העניין;

(2) מספר הזיהוי שלו;

(3) שם נייר הערך;

(4) מספר ניירות הערך שבעל העניין מחזיק במועד התוקף של דוח המצבה;

(5) יתרת החזקות בעל העניין בדוח המצבה הקודם;

(6) גידול או קיטון, לפי העניין, בהחזקות בעל העניין מדוח המצבה הקודם;

(7) שיעור הון המניות המונפק בתאגיד המוחזק בידי בעל העניין, וכן השיעור כאמור בדילול מלא;

(8) שיעור כוח ההצבעה בתאגיד המוחזק בידי בעל העניין, וכן השיעור כאמור בדילול מלא;

(9) יחסי קרבה משפחתית לבעל עניין אחר בתאגיד, שהוא בן משפחה;

(10) קיומם של הסכמי הצבעה והסכמים אחרים הנוגעים להחזקה בניירות הערך של התאגיד, בציון עקריהם;

(11) על אף האמור, היה מקום לקבוע כי בעל הענין הוא חברה או אגודה שיתופית – יובאו פרטי בעל השליטה במישרין ובעקיפין בחברה או באגודה השיתופית, לפי הענין; לא היה בחברה או באגודה השיתופית בעל שליטה – יובאו פרטי בעלי העניין בהן;

(12) על אף האמור, היה מקום לקבוע כי בעל הענין הוא שותפות – יובאו פרטי השותפים;

(13) על אף האמור, היה מקום לקבוע כי בעל הענין הוא שותפות מוגבלת – יובאו פרטי השותף הכללי;

(14) היה בעל הענין נאמן – יובאו פרטי הנאמנות ומהותה וכן פרטי הנהנה;

(15) החזיק בעל עניין בניירות ערך של התאגיד באמצעות חברים בקבוצת דיווח מוסדית, הנתונים לשליטתו או בניהולו, יפורטו חברי הקבוצה בציון הקשר ביניהם, ויובאו הפרטים שבפסקאות (1) עד (14), לפי העניין, בנפרד ביחס לכל חבר בקבוצה; כן יצוין שיעור ההחזקה המרבי ושיעור ההחזקה המזערי של כל אחד מהחברים בקבוצה בניירות ערך של התאגיד בתקופה שתחילתה במועד התוקף של דוח המצבה הקודם;

(16) כל פרט בקשר עם ניירות ערך כהגדרתם בסעיף 52 לחוק או זכויות או חיובים של בעל העניין, אשר שוויים נגזר משווי של נייר ערך של התאגיד; לעניין זה, "זכות או חיוב" – לרבות מכוח חוזה או מכוח כל דין;

(17) יצוין שמו של בעל השליטה בתאגיד, ואם הועברה השליטה בתקופה המתוארת בדוח המצבה – גם שמו של מי שהיה בעל השליטה בתאגיד בתקופה האמורה;

(18) יובא כל פרט נוסף החשוב למשקיע סביר לצורך הבנת מבנה החזקות בעלי הענין בתאגיד.

(ג) נעשה אדם בעל ענין בתאגיד, יצויינו שמו, מענו ומספר המניות או ניירות הערך ההמירים לסוגיהם שהוא מחזיק, לפי מיטב ידיעת התאגיד, בתאגיד או בכל חברה-בת שלו או בכל חברה קשורה שלו וכן הפרטים האמורים בתקנת משנה (ב) המתייחסים לפעולה שבעקבותיה נעשה האדם בעל ענין בתאגיד והפרטים האמורים בתקנת משנה (ד)(1) עד (18), לפי הענין.

(ד) נעשה אדם בעל ענין בתאגיד עקב כך שמניות של התאגיד הפכו למניות רדומות או עקב רכישת תעודות התחייבות של התאגיד בידי חברה-בת שלו, יצוין השינוי לכל המאוחר כשיבצע אותו אדם לראשונה שינוי בהחזקה, ובלבד שאחריו יישאר בעל ענין בתאגיד.

(ה) חדל אדם להיות בעל ענין בתאגיד, יצוין בדוח המועד שבו חדל להיות בעל ענין וכן הפרטים האמורים בתקנת משנה (ב) לגבי האירוע אשר בעקבותיו חדל להיות בעל ענין בתאגיד.

נוסח משולב

תיקון תקנות (מועדי הגשת הודעה של בעל ענין או נושא משרה בכירה), תש"ל-1970 –

3. ~~המועד להגשת ההודעה כאשר חל שינוי במספר ניירות הערך שבידי בעל ענין, הוא בסמוך לאחר שנודע לבעל העניין או לנושא המשרה הבכירה, לפי העניין, על השינוי, ובכל מקרה לא יאוחר מיום מסחר אחד ממועד השינוי~~

4. (א) החזיק בעל ענין בניירות ערך של תאגיד באמצעות חברים בקבוצת דיווח מוסדית, בשליטתו או בניהולו, ימסור בעל העניין אחת לחודש לרבעון, ביום המסחר השלישי בחודש שלאחר תום הרבעון הקודם, הודעה בכתב לתאגיד, ובה פירוט ההחזקות על בניירות ערך של התאגיד בידי כל אחד מהחברים בקבוצת הדיווח שבשליטתו או שבניהולו נכון לתום יום המסחר האחרון בחודש ברבעון הקודם, וכן שיעור ההחזקה החזקות המרבי ושיעור ההחזקה החזקות המזערי של כל אחד מהחברים בקבוצת ניירות ערך של התאגיד בתקופה שתחילתה במועד התוקף של דוח המצבה הקודם; לענין זה, "דוח מצבה" – כמשמעותו בתקנה 33(ד) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים.

(ב) על אף האמור בתקנת משנה (א), חל שינוי בשיעור ההחזקה כהגדרתו התקיים האמור בתקנת משנה 33(א) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, המועד להגשת ההודעה בשם קבוצת הדיווח המוסדית יהיה בסמוך לאחר שנודע לבעל העניין כי חל השינוי האמור המצטבר בהחזקותיו הגיע ל-1% מההון המונפק והנפרע של התאגיד או ל-5% מסך הערך הנקוב של סדרת תעודות התחייבות, לפי העניין, ובכל מקרה לא יאוחר משני ימי מסחר ממועד השינוי המצטבר כאמור; אין בהגשת הודעה לפי תקנת משנה זו כדי לגרוע מחובת ההודעה של בעל ענין על שינויים בהחזקות חברים בקבוצת דיווח מוסדית, בשליטתו או בניהולו, לפי תקנת משנה (א).

(ג) אין באמור בתקנות משנה (א) ו-(ב) כדי לגרוע מהוראות תקנה 3 ביחס למועד הגשת הודעה על שינויים בהחזקות חשבון נוסטרו.

(ד) לענין תקנה משנה זו – "בעל עניין" – כהגדרתו בתקנה 33 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים.

3. משא ומתן ועיכוב הגשת דיווח

כפי שעולה מתקנות 36(א1), 36(ב), והתוספת החמישית לתקנות, קיימת חובה להגיש דוח מידי כבר בשלב המשא ומתן על הסכם מהותי. לצד חובה זו עומדת לחברה הזכות לעכב מידע אם קיים חשש שפרסומו עלול למנוע את השלמת העסקה או להרע באופן ניכר את תנאיה, ובלבד שמידע זה לא פורסם ברבים.

ההסדר הקיים של חובת הגשת דיווח לצד סמכות עיכוב מביא תאגידים להתחבט לעתים בשאלה האם משא ומתן על עסקה פלוגנית מתקדם דיו כדי להקים חובת דיווח, ואם כן - האם עומדת לתאגיד הזכות לעכב את הפרסום אודותיו.

אין חולק כי משא ומתן עשוי להיות אירוע מהותי לציבור המשקיעים, ובפסיקת בתי המשפט נקבעו המבחנים לזיהוי נקודת הזמן בה המידע על משא ומתן עשוי להיות מהותי. יחד עם זאת, אף הדין הקיים מכיר בקושי המתעורר ביחס לדיווחים על משא ומתן ומעניק לפיכך את זכות עיכוב המידע לתאגיד המדווח. לאחר בחינה מחדש של הדברים, ובעיקר את האיזון בין דרישת הדיווח ובין הפגיעה האפשרית בסיכויים להשלמת המשא ומתן, מוצע לאפשר עיכוב דיווח גם ללא צורך להוכיח כי הגילוי עלול למנוע את השלמת העסקה או להרע באופן ניכר את תנאיה.

לאור האמור, הצעת התיקון כוללת את הרכיבים הבאים:

3.1 מוצע לאפשר לתאגידים לעכב דיווח בדבר משא ומתן לקראת חתימה על הסכם מהותי, ללא הגבלתו למקרים המנויים כיום בתקנה 36(ב) לתקנות, קרי, במקרים בהם הגשת הדוח עלולה למנוע השלמת פעולה של התאגיד או עסקה שהתאגיד צד לה או שיש לו עניין בה, או להרע באופן ניכר את תנאיה.

3.2 ביחס לאירועים אחרים תמשיך לחול זכות העיכוב בתנאים הקיימים כיום בתקנה 36(ב) לתקנות.

3.3 זכות העיכוב ביחס למשא ומתן תפסיק לחול משלב ההתקשרות בהסכם מקדים (בין בכתב ובין בעל-פה).

3.4 הכלל הקיים, על פיו במקרה של פרסום המידע ברבים קמה חובת דיווח מיידי, יישאר בעינו גם ביחס למשא ומתן. תכליתו של כלל זה כי בפני המשקיעים יהיה מידע רלוונטי ומדויק מפי החברה (לגבי המידע שפורסם), כמו גם למנוע מסחר בניירות הערך על בסיס שמועות, לרבות מידע פנים.

3.5 כיום קובעת תקנה 36(ב) לתקנות כי זכות העיכוב נפסקת בתקופה החלה חמישה ימים לפני המועד האחרון להמרת ניירות ערך המירים של התאגיד. הרציונל לקביעה זו הוא כי מסירת המידע לאחר המועד האחרון להמרה תהיה מאוחרת מדי, שכן הציבור כבר לא יחזיק בניירות הערך ולמעשה המועד האחרון לקבלת החלטת השקעה מצידו כבר חלף.

מוצע להבהיר כי כלל דומה חל בהליכים של הצעה לציבור והצעת רכש (או כל הליך אחר הדומה במהותו, כגון הליך מיזוג). הוראות הגילוי הרלבנטיות קובעות כבר כיום כי לא ניתן לבצע הליכים אלו ללא מסירת כל הגילוי הרלבנטי בתשקיף ההנפקה או במיפרט הצעת הרכש, לפי הענין, אולם מוצע להבהיר זאת גם בתקנות הנ"ל. הניסוח בהקשר זה נוגע ל"מסמך הצעה סופי לציבור" כדי לסייג תשקיפי מדף או תשקיף שטרם התפרסמה הודעה משלימה בגינו. אין באמור כדי לגרוע מחובת מסירת המידע לרשות ניירות ערך עם הגשת טיוטת תשקיף לבדיקתה.

3.6 בנוסף –

3.6.1 אין בשינוי האמור כדי לגרוע ממהותיות המידע בדבר משא ומתן, והיותו בגדר "מידע פנים" אף אם לא חלה חובת הדיווח. כידוע, אף פסיקת בתי המשפט

הכירה בהבחנה בין קיומו של מידע פנים ובין קיומה של חובת הדיווח על המשא ומתן.

3.6.2 תחולת איסור השימוש במידע פנים משתרעת כבר כיום גם במקרים בהם אין חובה לדווח (למשל במקרה בו עוכב דיווח על ידי התאגיד). מכאן שאין בשינוי האמור כדי לגרוע מתחולת האיסור בדבר עשיית עסקאות בהתקיים מידע פנים.

3.6.3 אין בשינוי האמור כדי לגרוע מהחובה למסור דיווח בגין אירוע או ענין שהוביל את התאגיד לפתוח במשא ומתן. לדוגמא, שינוי ברגולציה החלה על התאגיד המדווח שהובילה מתחרה לפנות אליו בהצעה לרכוש חלק מהותי מפעילותו. כמו כן, אין בשינוי האמור כדי לגרוע מהאיסור הכללי על הטעיה הקבוע בסעיף 54 לחוק וחל גם ביחס לדיווחי תאגידיים ומצגים אחרים הניתנים על ידם.

במסגרת הערות הציבור, נבקש באופן ספציפי התייחסות לאפשרות מתן זכות העיכוב גם לאחר ההתקשרות בהסכם מקדים.

נוסח משולב

תיקון תקנות (דו"חות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970

36. (א) בדוח יובאו פרטים בדבר כל אירוע או ענין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים בשל טיבם, היקפם או תוצאתם האפשרית, ואשר יש להם או עשויה להיות להם השפעה מהותית על התאגיד, וכן בדבר כל אירוע או ענין שיש בהם כדי להשפיע באופן משמעותי על מחיר ניירות הערך של התאגיד.

(1א) היה האירוע או הענין האמורים בתקנת משנה (א) התקשרות של תאגיד בעסקה לרכישת נכס מהותי, יגיש התאגיד דוח בכל אחד משלבי העסקה, ובו פירוט ביחס לסוג הנכס הנרכש, גורמי סיכון מיוחדים, אם קיימים, והשפעתם על עסקי התאגיד, כמפורט בתוספת החמישית; כמו כן יצוין כל פרט מהותי אחר החשוב למשקיע סביר להבנת עסקת הרכישה; לענין זה, "רכישה" – כל מצב של קבלת שליטה, לרבות שליטה עקיפה, על נכס, בין בדרך של קניה, עסקת חליפין, מיזוג או בכל דרך אחרת ו"נכס" – לרבות נייר ערך או פעילות של תאגיד ולרבות נכס לא מוחשי.

(2א) בדוח יובאו פרטים בדבר כל אירוע או ענין מהאירועים או המעניינים המפורטים בחלק ב' לתוספת האחת עשרה ויחולו הוראות כמפורט בה.

(ב) על אף האמור בתקנות משנה (א) עד (2א), רשאי תאגיד לעכב הגשת דוח מייד ~~על אירוע או ענין כאמור בהן, כולו או מקצתו, אם הגשתו עלולה למנוע השלמת פעולה של התאגיד או עסקה שהתאגיד צד לה או שיש לו ענין בה, או להרע באופן ניכר את תנאיה כאמור בתקנת משנה (1ב)~~, ובלבד שלא פורסם ברבים מידע בדבר אותו אירוע או ענין ~~כאמור בפסקאות (1) או (2)~~; ואולם לא יעכב תאגיד הגשת דוח מייד כאמור בתקופה החלה חמישה ימים לפני המועד האחרון להמרת ניירות ערך המירים של התאגיד, ~~וכן במקרה בו פורסם מסמך סופי של הצעה לציבור, מיפרט הצעת רכש או כל מסמך גילוי אחר הדומה במהותו~~; עוכבה הגשת דוח מייד על ידי התאגיד לפני תחילת התקופה האמורה – יגיש התאגיד פרטים כאמור בתקנות משנה (א) עד (2א) ~~כאמור לעיל לא יאוחר מחמישה ימים לפני המועד האחרון להמרת ניירות הערך ההמירים.~~

(1ב) תאגיד רשאי לעכב הגשת דוח מייד לפי תקנת משנה (ב) –

(1) על משא ומתן לעסקה הקודם להתקשרות בהסכם מקדים

כמשמעותו בסעיף 1 (1) לתוספת החמישית שהתאגיד צד לה או שיש לו ענין בה;

(2) על אירוע או ענין אחר כאמור בהן, כולו או מקצתו, אם הגשתו עלולה למנוע השלמת פעולה של התאגיד או עסקה שהתאגיד צד לה או שיש לו ענין בה, או להרע באופן ניכר את תנאיה.

(ג) הוסרה המניעה הסתיימה זכות העיכוב להגשת דוח מיידי, יגיש התאגיד דוח מיידי על האירוע או הענין ויציין בו גם את הסיבה לעיכוב ואת היום והשעה שבהם הוסרה המניעה הסתיימה זכות העיכוב להגשת דיווח.

(ד) פורסם ברבים מידע בדבר אירוע או ענין אשר הגשת דוח מיידי על אודותיו מעוכבת על ידי התאגיד לפי תקנת משנה (ב), יגיש התאגיד דוח מיידי על האירוע או הענין ויתייחס בו גם לנכונות המידע שכבר פורסם ברבים.

(ה) לענין תקנה 30(ב), יראו את מועד הסרת המניעה סיום זכות העיכוב כאמור בתקנת משנה (ג) או את המועד שבו פורסם המידע לראשונה ברבים לפי תקנת משנה (ד), לפי הענין, כמועד שבו נודע לתאגיד לראשונה על האירוע.

(ו) הוראות תקנה זו לא יחולו על אירוע או ענין שהם מן המפורסמות, זולת אם יש להם השפעה מיוחדת על עסקי התאגיד.

תוספת חמישית

(תקנה 36(א1))

פרטים שיש לכלול בדוח במסגרת רכישת נכסים:

1. יפורטו שלבי העסקה הצפויים באופן כללי, יצוין מהו השלב שבו נמצאת העסקה במועד הדוח ויינתנו לגביה הפרטים האלה:

(1) בשלב המשא ומתן – תיאור כללי של הנכס, אומדן מחיר הרכישה וכן לוחות זמנים משוערים להשלמת המשא ומתן;

(2) בשלב החתימה על מסמך ההתקשרות בהסכם מקדים – פירוט עיקרי ההסכם, לרבות תיאור כללי של הנכס, מחיר, טווח מחירים, או מנגנון לקביעת מחיר, ככל שסוכמו, לוחות זמנים משוערים להשלמת העסקה, תנאים מתלים להשלמת העסקה-המסמך-שנחתם והפניה לדוח המיידי שהוגש בשלב המשא ומתן, אם הוגש דוח כאמור; לענין זה, "מסמך הסכם מקדים" – הסכם עקרונות, מזכר הבנות, זיכרון דברים או מסמך הסכם בעל אופי דומה, בין בכתב ובין בעל-פה;

(2) בשלב החתימה על הסכם רכישה – גילוי מלא ביחס לרכישה; היקפו של הגילוי ייקבע בהתאם למידת מהותיות הנכס הנרכש בעבור התאגיד. על הגילוי להתייחס לכל אלה:

(א) תאריך הרכישה;

(ב) אופן הרכישה – לרבות קניה, עסקת חליפין, מיזוג, איחוד נכסים או רכישה על ידי חכירה;

(ג) תיאור תמציתי של הנכס הנרכש; נמנה הנכס הנרכש על הנכסים המפורטים בסעיף 2 לתוספת זו, יתואר כאמור באותו סעיף;

(ד) התמורה בעבור הנכס, האופן שבו נקבעה ומועדי התשלום;

(ה) אופן מימון הרכישה, תוך ציון החלק שמומן באמצעות הלוואה; מומן חלק מהותי של הרכישה באמצעות הלוואה – יפורטו גם מועד מתן הלוואה, סכומה ותנאיה, לרבות תקופת ההלוואה, מועדי הפירעון שלה, ריביות, ביטחונות ועמידה ביחסים פיננסיים או במגבלות אחרות;

(ו) היה המוכר גורם קשור לתאגיד – תצוין מהות הקשר כאמור;

(ז) חיובי מס או היטלים הנובעים מהרכישה;

(ח) מגבלות על פי דין או הסדרים חוקיים הנוגעים לבעלי הנכס והמגבילים את יכולת השימוש בו;

(ט) תכניות התאגיד לגבי הנכס הנרכש וייעודו, לרבות אומדן

ההשקעות הצפויות בנכס לאחר רכישתו; היה הנכס הנרכש מפעל, ציוד או נכס מוחשי אחר, יצוין האופן שבו שימש הנכס את המוכר וכן אם התאגיד מתכוון לעשות שימוש בנכס באופן דומה או שיש בכוונתו לייעד את הנכס לשימוש אחר, תוך ציון אותו ייעוד;

(י) תנאים מתלים לביצוע ההסכם;

(יא) ענין אישי של בעלי ענין בתאגיד בעסקת הרכישה ומהותו;

(3) שלב ההשלמה (CLOSING) – יוגש דוח בהתאם לאלה:

(א) נקבע מועד ביצוע ההסכם למועד מאוחר ממועד החתימה על ההסכם – יוגש דוח במועד הביצוע הצפוי כאמור, ובו יפורט אם ההסכם אכן מבוצע בהתאם לאמור בדוח שהוגש בשלב החתימה על ההסכם, אם ההסכם מבוצע בתנאים או באופן שונה משנקבע שם, או אם חלה דחיה בביצועו, תוך מתן הסבר לכל אלה;

(ב) הותנה ההסכם בהתקיימותם של תנאים מתלים – יוגש דוח מעדכן בענין קיומם של התנאים כאמור, או לחלופין – בענין מניעה, חלקית או מלאה, מקיומם של אלה.

4. דיווח אודות מינוי וסיום כהונת נושאי משרה בכירה (תקנה 34)

כיום מחויב תאגיד לדווח בדיווח מיידי אודות מינוי וסיום כהונת נושאי משרה בכירה בו, בהתאם להגדרתם בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך. במסגרת ההקלות המוצעות והרצון לצמצם את היקף הדיווחים המיידיים בהם מחויב התאגיד, מוצע לבטל את חובת הדיווח המיידי ביחס למינוי ופרישה של נושאי המשרה בכירה מסוימים, ובהם:

1. חשב;

2. מבקר פנים;

3. מורשה חתימה עצמאי;

4. משנה למנכ"ל;

5. סמנכ"ל (למעט סמנכ"ל כספים);

6. מנהל הכפוף במישרין למנכ"ל.

דיווח אודות מינוי וסיום כהונת נושאי משרה אלו יינתן רק במסגרת דיווח מצבה רבעוני (ת-097), וזאת בכפוף לכך שאין מדובר בפרישה בנסיבות שיש להביאן לידיעת הציבור. אם מדובר בפרישה בנסיבות כאמור, יינתן דיווח מיידי (ת-094), בהתאם לקבוע היום בתקנות, גם ביחס לנושאי משרה אלו.

במקביל, מוצע כי דרישת התקנה האמורה תיוותר ללא שינוי לגבי מינוי ופרישה של נושאי המשרה הבכירה הבאים:

1. יו"ר דירקטוריון;

2. מנכ"ל;

3. מנהל עסקים ראשי;

4. סמנכ"ל כספים;

5. דירקטור.

נוסח משולב

תיקון תקנות (דו"חות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 –

34. (א) חדל נושא משרה בכירה בתאגיד לכהן בתפקידו, יפורטו שמו, התפקיד שממנו הוא פורש, תאריך פרישתו, האם ימשיך להיות בעל ענין או נושא משרה בכירה בתאגיד לאחר פרישתו ופירוט בקשר לכך וכן, לפי מיטב ידיעת התאגיד, אחד משניים אלה:

(1) שהפרישה אינה כרוכה בנסיבות שיש להביאן לידיעת המחזיקים בניירות ערך של התאגיד;

(2) שהפרישה כרוכה בנסיבות כאמור, תוך פירוטן.

(1א) חדל דירקטור לכהן בתפקידו, יצוינו, נוסף על האמור בתקנת משנה (א), גם הפרטים האלה:

(1) אם הדירקטור שחדל לכהן הוא דירקטור שהחברה ראתה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות;

(2) האם בעקבות הפסקת הכהונה של הדירקטור ירד מספר הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית בחברה מהמספר המזערי.

(2א) חדל דירקטור בחברה ציבורית לכהן בתפקידו ובתקנון החברה כלולה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים, יצוינו, נוסף על האמור בתקנות משנה (א) ו-(1א), גם הפרטים האלה:

(1) אם הדירקטור שחדל לכהן הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כדירקטור בלתי תלוי לצורך עמידה בהוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים;

(2) אם בעקבות הפסקת הכהונה של הדירקטור, פחת שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים המכהנים בדירקטוריון החברה, מהשיעור הנדרש בהתאם להוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים;

(ב) נתמנה נושא משרה בכירה בתאגיד, יובאו לגביו הפרטים הנקובים בתקנה 26 או 26א, לפי הענין; כלל תקנון החברה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים, יצוין אם בעקבות מינויו של נושא המשרה הבכירה פחת שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים המכהנים בדירקטוריון החברה, מהשיעור הנדרש על פי ההוראה.

(1ב) נתמנה דירקטור שלא על ידי האסיפה הכללית, תצורף בנוסף הצהרתו החתומה בהתאם לסעיף 224ב(א) לחוק החברות.

(ג) הודעה שמסר דירקטור חיצוני על התפטרותו, לפי סעיף 37(ג) לחוק תצורף לדוח המייד, ויפורטו בה הסיבות להתפטרותו, לפי סעיף 229(ב) לחוק החברות.

(ד) לדיווח כאמור בתקנות משנה (א) ו-(ב) יצורף דוח ובו רשימת נושאי המשרה הבכירה בתאגיד למועד הדוח (בתקנה זו – "דוח מצבת נושאי משרה").

(ה) על אף האמור בתקנת משנה (א) ו-(ב), תאגיד ידווח אודות מינוי או פרישה של נושא משרה בכירה בדוח מצבת נושאי משרה שיפורסם בד בבד עם פרסום הדוח הרבעוני או הדוח התקופתי, ובלבד שאין מדובר בפרישה הכרוכה בנסיבות שיש להביאן לידיעת המחזיקים בניירות ערך של התאגיד, ושנושא המשרה הבכירה אינו נמנה על אחד מאלה: יו"ר הדירקטוריון, דירקטור, מנהל כללי, מנהל עסקים ראשי, סגן מנהל כספים או כל ממלא תפקיד כאמור גם אם תואר משרתו שונה.

נוסח משולב

תיקון תקנות (מועדי הגשת הודעה של בעל ענין או נושא משרה בכירה),
תש"ל-1970 –

5. המועד להגשת הודעה בידי מי שמונה לנושא משרה בכירה, בקשר למינויו הוא לא יאוחר מיום המינוי.
6. המועד להגשת הודעה בידי נושא משרה בכירה בקשר לנסיבות הפסקת כהונתו, הוא המועד שבו הודיע נושא המשרה הבכירה לתאגיד על כוונתו להפסיק את כהונתו.

5. ביטול דיווחים מיידיים בנושאים שניתן לגביהם גילוי נוסף (בדוח על זימון אסיפה או בדוח התקופתי)

5.1 דיווח על המלצות והחלטות הדירקטורים והחלטות החברה (תקנות 37, 37א ו 1א37)

תקנות 37 ו-37א לתקנות מקימות חובת דיווח מיידית, בין היתר, לגבי החלטות ואירועים בחיי התאגיד אשר גילוי אודותיהם אמור להינתן במסגרת דיווח מכוח תקנה אחרת ו/או שטרם הושלם הליך אישורם.

כך לדוגמא, חברה נדרשת לדווח על המלצות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית לגבי הגדלת ההון הרשום של החברה (תקנה 37(א)(2)), שינוי תקנון החברה (תקנה 37(3)) ו/או החלטה על התקשרות בעסקה חריגה (תקנה 37(7)), על אף שבמועד הדיווח החלטות אלו טרם נכנסו לתוקף, שכן הן כפופות לאישור האסיפה הכללית, וגילוי מלא להחלטות אלו, לרבות נימוקי הדירקטוריון לצורך אישור ההחלטה, אמור להינתן ממילא במסגרת דוח זימון האסיפה. בפועל, נראה כי המידע הנדרש בדיווח המיידית יכול להינתן בדיווח המלא אגב זימון האסיפה.

לאור האמור, **מוצע** לבטל את דרישת הדיווח המיידית בנוגע להמלצות והחלטות הדירקטוריון אשר צפויות להתפרסם ממילא אגב דוח זימון האסיפה הכללית, למעט אירועים חריגים לגביהם קיימת חשיבות לדיווח המיידית המקדים, ללא קשר אם אלו יובאו לאישור האסיפה (החלטה על חלוקת דיבידנד, פדיון מוקדם של אגרות חוב).

בהתאם לתיקון, **מוצע** גם לבטל את חובת הדיווח המיידית ביחס להמלצות הדירקטורים לפני אסיפה מיוחדת (תקנה 37(ב1)), ולשלב את הגילוי בדבר המלצות אלו בדוח זימון האסיפה (סעיף 36 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, לבטל את תקנה 31ד (שינויים בתזכיר וביטולו), וכן לבטל את חובת הדיווח המיידית לגבי שינוי בהון המונפק של התאגיד (תקנה 37(א)(2)) שכן, על פי רוב, יהיה דיווח מקביל אחר לאירוע זה (הקצאה פרטית, תשקיף, רכישה עצמית).

בנוסף, **מוצע** לבטל את התקנות הבאות לגביהם קיימת חובת דיווח מקבילה בדוח התקופתי -

- תקנה 37(8) - קביעה לראשונה/שינוי של המספר המזערי לדירקטורים בעלי

- מומחיות חשבונאית ופיננסית ;
- תקנה 37א(1) ו-2) - אישור פעולות לפי סעיפים 254 ו-255 ;
 - תקנה 37א(3) - עסקה חריגה עם נושא משרה ;
 - תקנה 37א(4) - מתן שיפוי ;
 - תקנה 37א(6) - עסקה לא חריגה ;
 - תקנה 1א37 - גילוי אודות ההפרש בין שווי הנגזר מעסקה אחרת לשווי שנקבע בהערכת השווי והסברים לאמור.

ההצעה לבטל את חובת הדיווח המיידית לגבי עסקאות לא חריגות של החברה עם בעל השליטה ו/או עסקה חריגה עם נושאי משרה נעוצה, בין היתר, בקיומם של מנגנוני פיקוח נוספים שנקבעו אגב תיקונים 16 ו-20 לחוק החברות במועד ההתקשרות של החברה עם בעל השליטה ו/או עם נושאי המשרה בה (בחינת היות העסקה חריגה על ידי ועדת הביקורת ו/או אישור מדיניות תגמול ואישור תנאי כהונה והעסקה על ידי האסיפה הכללית, לגבי חלק מנושאי המשרה או במקרים החורגים ממדיניות התגמול של החברה).

יובהר, כי ביטול חובת הדיווח המיידית אינו מיייתר את הצורך בדיווח על העסקה במסגרת הדוח התקופתי של התאגיד, כך שציבור המשקיעים יוכל לבחון אותה לאחר פרסומו.

כן יובהר, כי האמור לעיל אינו גורע מחובת הדיווח לפי תקנה 36 (ככל ומדובר באירוע או ענין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים) ו/או חובת העדכון לפי תקנה 2א37 לתקנות הדוחות, כמו גם מהחובה לפרסם דיווח מיידית אם מדובר באירוע מהותי שנודע לציבור לפני מועד הדיווח. כמו כן, האמור אינו גורע מתחולת המגבלות בדבר שימוש במידע פנים.

נוסח משולב

תיקון תקנות (דו"חות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 –

~~ד31. (א) קיבל התאגיד החלטה לתקן את התזכיר, יפורט בדוח הנוסח המלא – של התיקון ומועד כניסתו לתוקף ויצורף לו נוסח התזכיר המתוקן במלואו.~~

~~(ב) הוגשה לבית המשפט בקשה בקשר לשינוי הוראות התזכיר או לביטולו, יפורטו בדוח מועד הגשת הבקשה, עיקריה והחלטות בית המשפט בבקשה.~~

336. (א) זומנה אסיפה של תאגיד, יגיש התאגיד דו"ח מיידית שבו יצוינו הפרטים הבאים :

- (1) סוג האסיפה ;
- (2) מקום קיום האסיפה ;
- (3) תאריך האסיפה ושעת כינוסה ;
- (4) פירוט הנושאים שעל סדר היום ; לצד כל אחד מהנושאים יינתן תיאור טבעי של הנושא, תוך פירוט העובדות העיקריות הדרושות כדי להבין לאשורו כל ענין הטעון הצבעה באסיפה ויובא נוסח כל החלטה מוצעת או תיאור תמציתי של עיקריה ;

(4א) יובאו המלצות והחלטות הדירקטורים לפני אסיפה מיוחדת.

(5) המקום והשעות שבהם ניתן לעיין בכל הצעת החלטה שנוסחה לא הובא במלואו בפירוט סדר היום;

(6) הרוב הנדרש לקבלת החלטה בכל אחד מהנושאים שעל סדר היום, אם אינו רוב רגיל;

(7) המועד הקובע לענין זכאות בעלי המניות להשתתף ולהצביע באסיפה הכללית כאמור בסעיף 182(ב) לחוק החברות;

(8) אם על סדר יומה של האסיפה נושאים אשר ניתן להצביע בהם באמצעות כתבי הצבעה כאמור בסעיף 87 לחוק החברות – כמות המניות שהחזקתן מהווה שיעור מכלל זכויות ההצבעה, אם נקבע שיעור כאמור בתקנות לפי סעיף 89(3) לחוק החברות, או שווי המניות, אם נקבע שווי כאמור בתקנות האמורות, לענין פטור ממשלוח כתבי הצבעה והודעות עמדה;

(9) המניין החוקי לקיום האסיפה;

(10) היתה על סדר יומה של האסיפה הצעה למינוי אדם לתפקיד דירקטור בתאגיד, יובאו לגביו הפרטים המנויים בתקנה 26; ואולם, אם היה ענינה של ההצעה הארכת כהונה של דירקטור מכהן, רשאי התאגיד לכלול פירוט כאמור על דרך הפניה לדוח התקופתי האחרון שהגיש התאגיד, ובלבד שלא חל שינוי בפרטים שדווחו לענין זה בדוח התקופתי; כן תצורף הצהרתו החתומה של המועמד לכהונת דירקטור כנדרש על פי סעיפים 224ב(א) ו-241 לחוק החברות.

(ב) בתקנה זו, "אסיפה של תאגיד" – אסיפה כללית, אסיפת סוג, אסיפת בעלי כתבי אופציה, אסיפת בעלי איגרות חוב וכל אסיפה אחרת של מחזיקי ניירות ערך בתאגיד, והכל למעט אסיפת בעלי מניות של תאגיד שמניותיו אינן בידי הציבור.

(ג) דו"ח מיידי לפי תקנה זו יוגש ביום שבו הוחלט על מועד האסיפה וסדר יומה.

(ד) נדחתה אסיפה, יוגש דו"ח מיידי ובו ציון העובדה שהאסיפה נדחתה ופירוט כאמור בתקנת משנה (א) בדבר האסיפה הנדחית; הפירוט יכול שיינתן על דרך הפניה לדו"ח שפורסם בדבר זימון האסיפה שנדחתה.

(ה) הוראות תקנה זו לא יחולו אם הוגש דו"ח מיידי על זימון אסיפה כללית לפי תקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה) התשס"א-2001, או לפי תקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס-2000.

37. (א) יובאו המלצות ונימוקי הדירקטורים ~~בפני האסיפה הכללית~~ והחלטותיהם שאינן טעונות אישור האספה הכללית במועד קבלתן בדבר:

(1) חלוקה כהגדרתה בחוק החברות, תוך ציון יתרת הרווחים כמשמעותם בסעיף 302 לחוק החברות לפני ואחרי החלוקה; כן יובאו פרטים בדבר הבחינה שערך הדירקטוריון בעת קבלת ההחלטה על החלוקה בקשר עם עמידת התאגיד במבחן הרווח ובמבחן יכולת הפירעון כמשמעותן בסעיף 302 לחוק החברות (בתקנה זו – מבחני החלוקה) ובכלל זה:

(א) אישור הדירקטוריון בדבר עמידת התאגיד בכל מבחני החלוקה;

(ב) מהות, אופי וטיב המידע שבחן הדירקטוריון בבואו לאשר את החלוקה, ובכלל זה הפרמטרים שנבחנו בקשר עם עמידת התאגיד בכל מבחני החלוקה;

(ג) נימוקי הדירקטוריון לאישור החלוקה, ופרטים בדבר הבחינה שערך בקשר עם השפעת החלוקה על מצבו הכספי של התאגיד, ובכלל זה מבנה ההון של התאגיד, רמת המינוף שלו, עמידתו בדרישות הפיננסיות ומגבלות המוטלות עליו ומצב נזילותו, וכן השלכותיה על פעילותו של התאגיד במתוכנתו הקיימת, לרבות השפעתה על תכניות השקעה של התאגיד

שלגביהן נתן גילוי בעבר ;

(ד) הסתמך הדירקטוריון על יכולת התאגיד לממש נכסים או על מקורות כספיים הנובעים מחברות שהתאגיד מחזיק בהן, תובא התייחסות נפרדת ליכולת זו ולמקורות שהובאו בחשבון, תוך הבחנה בין נכסי התאגיד לבין המקורות הכספיים הנובעים מחברות כאמור ;

לעניין פסקה זו, שותפויות או תאגידים מדווחים אחרים שאינם בגדר חברה כהגדרתה בחוק החברות, יתנו גילוי בדבר מבחני החלוקה החלים עליהם לפי דין, וכן פרטים בדבר הבחינה שערך הדירקטוריון בעת קבלת ההחלטה על החלוקה בקשר לעמידת התאגיד במבחנים אלה כאמור בפסקה זו, בשינויים המחויבים ;

(א1) חלוקת מניות הטבה ;

~~(2) שינוי ההון הרשום או המונפק של התאגיד ;~~

~~(3) שינוי תזכיר או תקנון של התאגיד ;~~

(4) פדיון ניירות ערך בני פדיון, כמשמעותם בסעיף 312 לחוק החברות ;

(5) פדיון מוקדם של איגרות חוב ;

(6) מימוש זכות שמר לעצמו התאגיד בתשקיף לשנות את היעדים אשר להשגתם נועדה תמורת ניירות הערך שהוצעו, את הסכומים הנדרשים להשגתו של אחד או יותר מן היעדים או את לוח הזמנים להשגתו של אחד או יותר מן היעדים ;

~~(7) עסקה חריגה, בין התאגיד ובעל ענין בו, למעט עסקה של התאגיד עם חברה-בת שלו ;~~

~~(8) קביעה לראשונה או שינוי של המספר המזערי הנדרש של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, והנימוקים לקביעה לראשונה או לשינוי, לפי הענין.~~

(ב) (בוטלה).

~~(ב1) יובאו המלצות הדירקטורים לפני אסיפה מיוחדת.~~

(ג) (בוטלה).

א37. בדוח יובאו פרטים בדבר החלטות החברה כמפורט להלן :

~~(1) אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות, תוך פירוט שם נושא המשרה ותפקידו, מועד הפעולה ופרטיה, מועד אישור הפעולה, תיאור ההליכים שבהם אושרה הפעולה והנימוקים לאישורה ;~~

~~(2) פעולה לפי סעיף 254(א) לחוק החברות, אשר לא אושרה, בין אם הובאה לאישור כאמור בסעיף 255 לחוק החברות ובין אם לאו, תוך פירוט שם נושא המשרה ותפקידו, מועד הפעולה ופרטיה, מועד ההחלטה, תיאור ההליכים שקדמו לאי ההבאה לאישור או לאי האישור, והנימוקים לכך ;~~

~~(3) עסקה חריגה-טעונה אישור לפי סעיף 1)270 לחוק החברות. וכן התקשרות של חברה עם מנהלה הכללי או עם ממלא תפקיד כאמור בחברה אף אם תוארו שונה, באשר לתנאי כהונתו והעסקתו, לעניין זה –~~

~~”עסקה חריגה” – כהגדרתה בסעיף 1 לחוק החברות ;~~

~~”מנהל כללי” – כמשמעותו בפרק הרביעי לחלק השלישי לחוק החברות, ”תנאי כהונה והעסקה” – כמשמעותם בסעיף 270 לחוק החברות, (4) – מתן השיפוי לפי היתר לשיפוי, לפי סעיף 260 לחוק החברות ;~~

(5) (א) אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון לעסקה או התקשרות של חברה כאמור בסעיף 270(3) או 270(4) לחוק החברות, התשנ”ט-1999, אשר אינה טעונה אישור אסיפה כללית בהתאם

לתקנות עד 1ב לתקנות ההקלות, וכן פרטים בדבר:

- (1) עיקרי העסקה או ההתקשרות;
 - (2) תמצית נימוקי הדירקטוריון וועדת הביקורת לאישור העסקה או ההתקשרות;
 - (3) זכותם של בעלי מניות להתנגד למתן הקלה כמפורט בתקנה 1ג לתקנות ההקלות.
- (ב) התקשרה חברה שבשליטת הממשלה בעסקה חריגה כאמור בסעיף 270(4) לחוק החברות, התשנ"ט-1999, אשר אינה טעונה אישור אסיפה כללית בהתאם לתקנה 2 לתקנות ההקלות, תגיש החברה דוח מיידי שמפורטים בו:

- (1) עיקרי ההתקשרות;
 - (2) אם ניתן להתקשרות פטור כאמור בתקנת משנה 2(א) לתקנות ההקלות – עיקרי חוות דעת רשות החברות ועיקרי החלטת ועדת השרים לעניני הפרטה;
 - (3) אם ניתן להתקשרות פטור כאמור בתקנת משנה 2(ב) לתקנות ההקלות – החלופה שלפיה ניתן הפטור.
- (ג) בתקנה זו, "תקנות ההקלות" – תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2000;

~~(6) פרטים בדבר עסקה עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה, לרבות עיקרי העסקה או ההתקשרות, פרטי האורגן שאישר את העסקה ותמצית נימוקיו לאישורה, בפסקה זו, "עסקה" – למעט עסקה אשר לגבי עסקאות מסוגה, נקבע בדוחות הכספיים האחרונים כי הן זניחות.~~

~~1א37. ביצע התאגיד בשנתיים שלאחר המועד שצורפה לראשונה לדיווח שלו הערכת שווי, לרבות חוות דעת מקצועית, עסקה שנגזר ממנה שווי השונה משמעותית מזה שנקבע בהערכת השווי כאמור, יגיש התאגיד דיווח מיידי שיובאו בו פרטים על ההפרש בין השווי הנגזר מהעסקה לבין השווי שנקבע בהערכת השווי, תוך מתן הסברים להפרש זה.~~

6. הכללה על דרך הפניה (תקנה 5(א))

תקנה 5א לתקנות הדוחות ותקנה 6ב לתקנות פרטי תשקיף קובעות כי הכללת מידע בדרך של הפניה לדיווחים אחרים מותרת (בכפוף למגבלות הקבועות בתקנות האמורות), ובלבד שהיא נעשית מדוח הרחב בהיקפו על פי הדין לדוח המצומצם יותר, אך לא להפך. כך ההפניה הינה מהתשקיף לדוח תקופתי ומדוח תקופתי לדוח רבעוני או לדוח מיידי.⁸

תאגידים מדווחים מוצאים את מגבלת ההפניה "החד-סטריית" מכבידה, במיוחד בכל הנוגע לאיסור ההפניה מדוח מיידי אחד למשנהו ובאיסור ההפניה מדוחות מיידיים לדוחות תקופתיים או לתשקיפים. לעתים עומד לרשות התאגיד זמן קצר במיוחד לערוך דוח מיידי ולפרסמו, ואילו הייתה עומדת לו האפשרות להפנות לדיווחים קודמים אחרים, חלף פירוט מידע שכבר דווח, היה בכך כדי להקל עליו. בנוסף, עולה הטענה כי במסגרת הדוח רחב היקף מתבצעת בקרה ניכרת יותר, כך שאין מקום להגביל הפניה אליו.

מוצע לתקן את התקנות כך שהפניה כאמור תתאפשר גם מדוח מצומצם בהיקפו לדוח רחב היקף כאמור (הפניה תתאפשר מדוח לדוח ללא תלות בגודלו או רמתו).

⁸ עמדה זו קיבלה פומבי גם במסגרת עמדת סגל שפורסמה בדצמבר 2004 בהחלטת סגל 10:105.

בנוסף, מוצע להתאים את נוסח התקנות בדומה להסדר הקבוע לגבי זכאות תאגיד לקבל היתר לתשקיף מדף באופן הקובע מגבלות על שימוש במנגנון ההפניה על דרך הכללה בדיווחי חברה (צמצום תנאים). מקרים אלו כוללים הרשעה של חברה ו/או נושא משרה בה בעבירת דיווח בהתאם לחוק ניירות ערך או שבית משפט בהליך אזרחי מצא שחברה או בעל שליטה בה הפרו את חובת הדיווח החלות עליהם מכוח הוראות חוק ניירות ערך.

נוסח משולב

תיקון תקנות (דו"חות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 –

5א. (א) תאגיד רשאי לכלול בדוח פרטים הנדרשים בתקנות אלה בדרך של הפניה לאותם פרטים כפי שפורסמו באמצעות דיווח אלקטרוני בדוח או בתשקיף לדוח רבעוני או לדוח מיידי שהגיש התאגיד ~~כפי שפורסמו באמצעות דיווח אלקטרוני והוגשו~~ בהתאם לחוק (בתקנה זו – דוח אחר) ויחולו הוראות אלה:

- (1) לא ייכלל מידע בדרך ההפניה לדוח אחר אם חלפו למעלה מארבע שנים ממועד פרסומו עד למועד הדוח שבו נעשית ההפניה;
- (2) לא ייכלל מידע בדרך של הפניה לדוח אחר שבו מובא אותו מידע בדרך של הפניה;
- (3) לא ייכלל מידע בדרך של הפניה אם הדבר עלול להטעות או לגרום אי בהירות;
- (4) לא ייכלל מידע בדרך של הפניה לדוח אחר שלא הוגש כדין;
- (5) הפניה תיעשה באופן מפורש ותציין את סוג הדוח שאליו נעשית ההפניה, התאריך אותו נושא הדוח, התאריך שבו פורסם, הפרקים או הסעיפים שאליהם נעשית ההפניה והענין שאליו נעשית ההפניה, תוך ציון מפורש של העובדה שהמידע מובא בדרך של הפניה;
- (6) תובא כל התפתחות שחלה או עדכון, אם נדרש, ביחס למידע המובא בדרך של הפניה;
- (7) אם המידע המובא בדרך של הפניה הוא מסוג שלגביו נדרשה הסכמה מראש להכללתו בדוח, תובא הסכמה מחדש כאמור גם להכללתו בדיווח הנוכחי על דרך של הפניה.

(ב) הוראות תקנה זו לא יחולו על תאגיד, שבמהלך שלוש השנים שקדמו ליום פרסום הדוח הורשעו הוא, ~~בעל שליטה בו~~ או נושאי משרה בו בעבירה לפי החוק הנוגעת להפרת חובת דיווח החלה עליו, או בית משפט בהליך אזרחי מצא שהפר הוראה כאמור.

נוסח משולב

תיקון תקנות (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 –

6ב. (א) מנפיק רשאי לכלול בתשקיף פרטים הנדרשים בתקנות אלה בדרך של הפניה לאותם פרטים כפי שפורסמו באמצעות דיווח אלקטרוני בדוח או בתשקיף תקופתי או בדוח רבעוני, כמשמעותם בתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, שהגיש התאגיד, או בדוח מיידי שהגיש התאגיד בהתאם לחוק (בתקנה זו – דוח), ויחולו הוראות אלה:

- (1) לא ייכלל מידע בדרך של הפניה לדוח אם חלפו למעלה מארבע שנים ממועד פרסומו עד מועד פרסום התשקיף שבו נעשית ההפניה;
- (2) לא ייכלל מידע בדרך של הפניה לדוח שבו מובא אותו מידע

בדרך של הפניה;

(3) לא ייכלל מידע בדרך של הפניה, אם הדבר עלול להטעות או לגרום אי בהירות;

(4) לא ייכלל מידע על דרך הפניה לדוח שלא הוגש כדין;

(5) הפניה תיעשה באופן מפורש ותציין את סוג הדוח שאליו נעשית ההפניה, תאריך הדוח, התאריך שבו פורסם, הפרקים או הסעיפים שאליהם נעשית ההפניה והענין שאליו נעשית ההפניה, תוך ציון העובדה שהמידע מובא בדרך של הפניה;

(6) תובא כל התפתחות שחלה או עדכון, אם נדרש, ביחס למידע המובא בדרך של הפניה;

(7) אם לפרסומו של המידע המובא בדרך של הפניה נדרשה הסכמה מראש להכללתו, תובא הסכמה מחדש מראש גם להכללתו בתשקיף בדרך של הפניה.

(ב) הוראות תקנה זו לא יחולו על מנפיק שבשלוש השנים שקדמו ליום פרסום התשקיף הורשעו הוא, **בעל שליטה** או מי מנושאי משרה בו בעבירה לפי החוק **הנוגעת להפרת חובת דיווח החלה עליו, או בית משפט בהליך אזרחי מצא שהפר הוראה כאמור.**

(ג) בתקנה זו, "מנפיק" – למעט תאגיד המדווח על פי פרק ה'3 לחוק המציע ניירות ערך שלו לציבור בישראל לראשונה.

7. ביטול עטיפת דוח לגבי עסקה עם בעל שליטה (תקנה 3(ד) לתקנות עסקה עם בעל שליטה), הצעה פרטית חריגה (תקנה 4(ד) לתקנות הצעה פרטית) ועטיפת מפרט הצעת רכש (תקנה 8 לתקנות הצעת רכש)

ההסדר הקיים קובע כי יש לצרף לדוחות עסקה של חברה עם בעל שליטה בה, הצעות פרטיות חריגות ומפרטי הצעת רכש עטיפת דוח בהתאם לתקנות הרלוונטיות.

עטיפת הדוח מהווה לכשעצמה חזרה על פרטי גילוי עיקריים המופיעים כולם במסגרת הדוחות הראשיים (דוח עסקה עם בעל שליטה, דוח הצעה פרטית חריגה ומפרט הצעת רכש), וחלקם אף מהווים חזרה על מידע הקיים בטופס הנלווה אליו מצורף דוח העסקה (HTML) וכן במודעות בעיתונים שמפרסמת החברה בקשר עם כינוס אסיפת בעלי מניותיה לצורך אישור העסקה.

בנוסף, התיאור (התמציתי) המובא בעטיפת דוח העסקה חסר לעיתים פרטים משמעותיים הנדרשים להבנת העסקה בכללותה, וכפועל יוצא - אי הכללת מידע תמציתי על גבי העטיפה לנושאים שעל סדר יומה של האסיפה, יאפשר בחינה רחבה ומעמיקה יותר של העסקה על ידי בעלי מניותיה.

לפיכך, **מוצע** לבטל את חובת צירוף עטיפה לדוחות עסקה של החברה עם בעל השליטה בה, לדוחות הצעה פרטית חריגה ולמפרטי הצעת רכש.

נוסח משולב

תיקון תקנות ניירות ערך (עסקה של החברה עם בעל השליטה בה), תשס"א-2001 – תקנה 3

3. (א) דוח העסקה יכלול כל פרט הנוגע לעסקה העשוי להיות חשוב למשקיע סביר או לבעל מניות סביר לצורך הצבעתו באסיפה הכללית, לרבות:

- (1) שם החברה;
- (2) תיאור עיקרי העסקה, לרבות שמות הצדדים לה, המועדים שנקבעו לגביה ותנאיה; היתה העסקה מסוג העסקאות המפורטות בתוספת הראשונה, יכלול התיאור גם את הפרטים הכלולים בתוספת הראשונה ככל שהם נוגעים לענין;
- (3)

~~(ד) על עטיפת דוח העסקה יובאו פרטים אלה:~~

- ~~(1) שם החברה;~~
- ~~(2) תיאור תמציתי של העסקה ותנאיה העיקריים;~~
- ~~(3) שם בעל השליטה שיש לו עניין אישי בעסקה ומהות עניין זה;~~
- ~~(4) שמו של דירקטור שיש לו עניין אישי בעסקה ומהות עניין זה;~~
- ~~(5) מקום כינוס האסיפה הכללית, מועדה, הרוב הנדרש בה, המועד לקביעת זכאות בעלי המניות להצביע באסיפה הכללית כאמור בסעיף 182 לחוק החברות, וכמות המניות המהווה את השיעור מכלל זכויות ההצבעה אם נקבע בתקנות לפי סעיף 389(ג) לחוק החברות או שווי המניות אם נקבע בתקנות כאמור;~~
- ~~(6) קבעה החברה כי אסיפה נדחית תיערך במועד מאוחר מן הקבוע בסעיף 78(ב) לחוק החברות, ציון אותו מועד;~~
- ~~(7) המקום והזמנים שבהם ניתן לעיין בדוח.~~

נוסח משולב

תיקון תקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה),
תשס"א-2001 - ביטול סעיף 4(ד)

4. (א) דוח ההצעה יכלול כל פרט הנוגע להצעה העשוי להיות חשוב למשקיע סביר או לבעל מניות סביר לצורך הצבעתו באסיפה הכללית, לרבות -

- (1) שם הניצע; כשהניצע הוא תאגיד וצד מעוניין - פירוט שמו והחזקותיו של בעל השליטה בניצע;
- (2)

(ג) הדוח ייחתם בידי החברה בציון שמות החותמים ותפקידם בה.

~~(ד) על עטיפת הדוח יובאו פרטים אלה:~~

- ~~(1) שם החברה;~~
- ~~(2) שם הניצע;~~
- ~~(3) אם הניצע הוא צד מעוניין בחברה, פירוט העובדות שבשלהן הוא צד מעוניין כאמור;~~
- ~~(4) תנאי ניירות הערך המוצעים, כמותם והשיעור באחוזים שהם מהווים מזכויות ההצבעה ומההון המונפק והנפרע של החברה לאחר ההקצאה, ובהנחה כי הניצע ימיר ויממש את ניירות הערך שהוקצו לו על פי ההצעה;~~
- ~~(5) התמורה בעד ניירות הערך המוצעים;~~
- ~~(6) אם ניירות הערך מאותה סדרה של ניירות הערך המוצעים רשומים למסחר בבורסה, יובאו מחיר ניירות הערך המוצעים על פי ההצעה, מחירם בבורסה של ניירות הערך מאותה סדרה סמוך לפני פרסום הדוח, והיחס ביניהם באחוזים;~~
- ~~(7) שמו של כל דירקטור שיש לו, למיטב ידיעת החברה, עניין אישי~~

בהצעה וכך מהות עניין זה;

- (8) מקום כינוס האסיפה הכללית אם נדרשת, מועדה, הרוב הנדרש בה, המועד לקביעת זכאות בעלי המניות להצביע באסיפה הכללית כאמור בסעיף 182 לחוק החברות, וכמות המניות המהווה את השיעור מכלל זכויות ההצבעה אם נקבע בתקנות לפי סעיף 389(3) לחוק החברות או שווי המניות אם נקבע בתקנות כאמור;
- (9) קבעה החברה כי אסיפה נדחית תיערך במועד מאוחר מן הקבוע בסעיף 78(ב) לחוק החברות, תציין את אותו המועד;
- (10) המקום והזמנים שבהם ניתן לעיין בדוח.

נוסח משולב

תיקון תקנות ניירות ערך (הצעת רכש), התש"ס-2000

- 8- על גבי עטיפת המיפרט יובאו פרטים אלה:
- (1) שם חברת המטרה;
 - (2) סוג הצעת הרכש;
 - (3) סוג ניירות הערך שמוצע לרכשם;
 - (4) שם המציע;
 - (5) כמות ניירות הערך אשר מוצע לרכשה, ושיעורה באחוזים מזכויות ההצבעה ומההון המונפק והנפרע של חברת המטרה;
 - (6) הודעות שהודיעו בעלי ניירות ערך בחברת המטרה למציע, על כוונתם להיענות או על כוונתם שלא להיענות להצעת הרכש אם ניתנו הודעות כאמור;
 - (7) התמורה המוצעת;
 - (8) אחזקותיו של המציע בניירות הערך של חברת המטרה;
 - (9) מועד הקיבול האחרון;
 - (10) המקומות שבהם ניתן להגיש הודעות קיבול;
 - (11) תנאים שבהם מותנית התחייבות המציע לרכוש ניירות ערך בהצעה כאמור ~~בתקנה 4(ב1) ו-2~~;
 - (12) בהצעת רכש מיוחדת או הצעת רכש מלאה, יפנה המציע להוראות סעיפים 331, 337 ו-338 לחוק החברות, לפי הענין;
 - (13) תאריך המיפרט.

8. פטור מגילוי פרט בדוח עסקה עם בעל שליטה ו/או בהצעה פרטית

חריגה

כיום לא קיימת הוראה המאפשרת פטור מגילוי פרט בדוח עסקה של החברה עם בעלי שליטה בה ו/או בדוח הצעה פרטית חריגה למעט ביחס לפריטי מידע שהינם סודות מסחריים או סודות ביטחוניים, וזאת תחת הכללים הקבועים בסעיפים 19 ו-36 לחוק ניירות ערך.

ואולם, לעיתים מתעוררים מקרים בהם עמידה דווקנית של הוראות החוק, אינה משרתת בהכרח את מטרת הגילוי (עלות-תועלת). כך לדוגמא, במקרה בו חברה מראה קושי ממשי

בהשגת נתונים מהימנים לתקופות עבר לצורך עריכת דוחות כספיים של חברה כלולה בהתאם לכללי החשבונאות, לרבות ביצוע הערכות שווי, והתאגיד יכול לספק מידע חלופי ורלוונטי שיאפשר למשקיעים לבסס החלטת השקעה על בסיסו.

לפיכך, מוצע לקבוע לגבי חובת צירוף הערכות שווי, דוחות כספיים וחוות דעת, סמכות פטור ליושב ראש הרשות (או לעובד שהסמיכו לכך), בדומה לסמכות הקיימת בתקנה 8(ב)(ח) לתקנות הדוחות (סמכות פטור לרשות), אם שוכנע יושב ראש הרשות לאחר שמיעת טענות התאגיד, כי אין בפטור כאמור כדי לפגוע בענייניו של ציבור המשקיעים.

נוסח משולב

תיקון תקנות ניירות ערך (עסקה של החברה עם בעל השליטה בה),
התשס"א-2001 – הוספת תקנה 14

14. יושב ראש הרשות או עובד שהסמיכו לכך רשאי לפטור תאגיד מצירוף דוחות כספיים, הערכות שווי או חוות דעת בהתאם לתקנות אלו אם שוכנע, לאחר שמיעת טענות התאגיד, כי אין בפטור כאמור כדי לפגוע בענייניו של ציבור המשקיעים.

נוסח משולב

תיקון תקנות ניירות ערך הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה),
התש"ס-2000 – הוספת תקנה 25(א)

25(א). יושב ראש הרשות או עובד שהסמיכו לכך רשאי לפטור תאגיד מצירוף דוחות כספיים, הערכות שווי או חוות דעת בהתאם לתקנות אלו, אם שוכנע, לאחר שמיעת טענות התאגיד, כי אין בפטור כאמור כדי לפגוע בענייניו של ציבור המשקיעים.

9. מתאר לעובדים

9.1 הארכת משך התקופה להצעת ניירות ערך לעובדים

סעיף 15(ב1) לחוק ניירות ערך פוטר תאגיד מדווח מהחובה לפרסם תשקיף לצורך הצעת ניירות ערך שלו לעובדיו או לעובדי חברה בשליטתו, אם זו נעשית במסגרת תוכנית תגמול לעובדים ועל פי מתאר.

הסדר הגילוי הבסיסי של מתארי הצעה לעובדים נועד לאזן בין אינטרס ההגנה על עובדים בעת הנפקת ניירות ערך לבין האינטרס לתת לעובד הטבה בניירות ערך וליצור זיקה בין העובד למקום עבודתו. בשנים האחרונות חלה מגמת קיטון בפרסום מתארים על ידי חברות ציבוריות, בין היתר, בשל פרק הזמן המקסימלי שניתן להציע ניירות ערך לעובדים

מכח המתאר שמתפרסם (פרק הזמן מוגבל כיום לפרק זמן של שנה, לכל היותר), ומאידך העלות ומשאבי הזמן הכרוכים בכך.

מוצע להאריך את משך התקופה לתקופה הזוהה להצעת ניירות ערך על פי תשקיף מדף (לאחר התיקון לחוק), כך שתקופה זו תעמוד על 36 חודשים.

נוסח משולב

תיקון תקנות ניירות ערך (פרטי מתאר הצעת ניירות ערך לעובדים), תשס"א – 2001

1. בתקנות אלה –

"התקופה למתן ניירות ערך" - תקופה להיענות העובד להצעה או בהעדר דרישה להיענות - התקופה להענקת ניירות ערך, המתחילה לא לפני ארבעה עשר ימי עסקים לאחר הגשת המתאר ומסתיימת ~~במועד הגשת הדוח התקופתי הראשון שלאחר הגשת המתאר או במועד הקבוע להגשת אותו דוח, לפי המוקדם~~ בתום 36 חודשים מיום פרסומו של המתאר ;

9.2 הכללה על דרך הפניה

במסגרת המתאר נדרש התאגיד לתאר פרטי גילוי רבים. מרבית פרטי המידע הינם פומביים וזמינים ואולם בשל העובדה כי לא קיימת אפשרות של הכללה על דרך הפניה, נדרש התאגיד לפרט ולחזור בדוח המתאר על פרטי גילוי שהתאגיד פרסם כבר בעבר.

לאור העובדה כי בדיווחי החברה השונים קיימת אפשרות לכלול מידע על דרך הפניה, אין מקום לסטות מכלל זה ביחס לגילוי הנדרש במתארי ניירות ערך לעובדים.

לפיכך, **מוצע** לאפשר הכללה על דרך הפניה לדיווחי התאגיד השונים במסגרת מתאר.

נוסח משולב

תיקון תקנות ניירות ערך (פרטי מתאר הצעת ניירות ערך לעובדים), תשס"א – 2001 - הוספת סעיף

א.6. (א) תאגיד רשאי לכלול במתאר פרטים הנדרשים בתקנות אלה בדרך של הפניה לאותם פרטים כפי שפורסמו באמצעות דיווח אלקטרוני בדוח או בתשקיף שהגיש התאגיד בהתאם לחוק (בתקנה זו – דוח), ויחולו הוראות אלה:

(1) לא ייכלל מידע בדרך של הפניה לדוח אם חלפו למעלה מארבע שנים ממועד פרסומו עד מועד פרסום המתאר שבו נעשית ההפניה ;

(2) לא ייכלל מידע בדרך של הפניה לדוח שבו מובא אותו מידע בדרך של הפניה ;

(3) לא ייכלל מידע בדרך של הפניה, אם הדבר עלול להטעות או לגרום אי בהירות ;

(4) לא ייכלל מידע על דרך הפניה לדוח שלא הוגש כדיון ;

(5) הפניה תיעשה באופן מפורש ותציין את סוג הדוח שאליו נעשית ההפניה, תאריך הדוח, התאריך שבו פורסם, הפרקים או הסעיפים שאליהם נעשית ההפניה והענין שאליו נעשית ההפניה, תוך ציון העובדה שהמידע מובא בדרך של הפניה;

(6) תובא כל התפתחות שחלה או עדכון, אם נדרש, ביחס למידע המובא בדרך של הפניה;

(7) אם לפרסומו של המידע המובא בדרך של הפניה נדרשה הסכמה מראש להכללתו, תובא הסכמה מחדש מראש גם להכללתו בתשקיף בדרך של הפניה.

(ב) הוראות תקנה זו לא יחולו על תאגיד שבשלוש השנים שקדמו ליום פרסום המתאר הורשעו הוא, או מי מנושאי משרה בו בעבירה לפי החוק הנוגעת להפרת חובת דיווח החלה עליו, או בית משפט בהליך אזרחי מצא שהפר הוראה כאמור.