



רשות ניירות ערך

# עמדת סגל משפטית בעניין "שיחות ועידה"

## נוסח להערות ציבור

הערות תתקבלנה עד ליום 15 ביולי 2014

אנשי קשר להערות:

רו"ח חסאן טואפרה; עו"ד ניר שוורצברג; עו"ד הדס יונס

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



## רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים  
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464  
טל: 02-6556444 פקס: 02-6513160  
[www.isa.gov.il](http://www.isa.gov.il)

### 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 ולהחליט בנסיבות דומות.

## נוסח להערות הציבור

ג' סיון תשע"ד  
01 יוני 2014

### עמדת סגל משפטית מספר XX: שיחות ועידה

#### רקע

שיחת ועידה פתוחה (Conference Call) (להלן: "שיחת ועידה") מהווה פלטפורמה טכנולוגית היוצרת ערוץ תקשורת בלתי אמצעי בין החברה לבין כלל הגורמים השונים בשוק ההון. במסגרת שיחת הוועידה מציגים נציגי החברה מידע אודות החברה **לקבוצה בלתי מוגבלת של מאזינים** אשר רשאים להצטרף לשיחה. לעיתים רשאים אותם הגורמים, כולם או חלקם, להעלות שאלות ביחס למידע אשר נמסר במסגרת השיחה או מידע אחר הרלבנטי לחברה.

בשנים האחרונות אנו עדים לעליית המודעות בקרב החברות בשוק ההון לחשיבות הקשר שלהן עם משקיעים קיימים ופוטנציאלים, אנליסטים, חברות דירוג, אמצעי התקשורת ועם הציבור הרחב. כתוצאה מכך, חברות לא מעטות מקימות מחלקות קשרי משקיעים (IR) האמונות על ההסברה והעברת התוצאות העסקיות, הכספיות והאסטרטגיה של החברה לכלל הגורמים, ומהוות ערוץ הקשר בין הנהלת החברה לשוק ההון. בנוסף, חלה התקדמות ניכרת באמצעי התקשורת שמשמשים את החברות ליצירת קשר עם הגורמים השונים בשוק ההון. בכלל זה, הפכו שיחות הוועידה לכלי שימושי בקרב חלק מהחברות בארץ ובעולם לצורך שיתוף אותם הגורמים במידע אודות החברה. שיחות הוועידה הנפוצות מתקיימות בסמוך לפרסום הדוחות הכספיים של החברה, דיווחים מקדמיים ("Press Release") או אירועים מהותיים אחרים.

שימוש ראוי בשיחות הוועידה יאפשר לחברה להעביר את המידע הציבורי באופן תמציתי ובהיר יותר, כמו גם לספק מידע אודות השוק בו היא פועלת, דבר שיסייע בהבנת הנתונים הכספיים בדוחות.

בין הרציונליים העומדים בבסיס השימוש בשיחות הוועידה: הגברת החשיפה של החברה לשוק ההון (המקומי והזר); שיפור והטמעת מערכת יחסים ראויה ועקבית בין החברה לבין משקיעים קיימים ופוטנציאליים כמו גם התאמת הציפיות בין החברה לבין המשקיעים.

מנגד, קיים חשש בקרב חברות בנוגע לשימוש בשיחות ועידה, על רקע הסיכון להפרת הדין בשל התייחסות מודעת או לא מודעת של התאגיד למידע מהותי שטרם דווח לציבור באמצעות מערכת המגנ"א, טענות בדבר הפצת מידע לא שוויונית והפרת האיסורים הקבועים בחוק בנוגע להנעה בתרמית ושימוש במידע פנים.

לאור האמור, סגל רשות ניירות ערך (להלן: "סגל הרשות") סבור כי הגברת השימוש בשיחות וועידה פתוחות במתכונת שתפורט להלן עשוי לאפשר זרימת מידע טובה ושוויונית בקרב השחקנים השונים בשוק ההון לצד הפחתת הסיכון לגילוי מידע סלקטיבי מצד החברות או ביצוע הפרות אחרות של הדין. תוצאה זו עשויה לתרום לשכלול שוק ההון ויעילותו, לגידול בהיקפי המסחר ולהגברת האימון בשוק ההון.

לאור האמור לעיל, מוצא סגל הרשות לנכון לעודד את השימוש בשיחות הוועידה באופן אשר יבטיח שימוש ראוי ויעיל בכלי זה, שמטרתו מימוש הרציונליים העומדים בבסיסו תוך הימנעות מהפרת הדין. עמדה זו נועדה להסביר כללים כאמור המהווים המלצה עבור החברות.

### עמדת סגל הרשות

סגל הרשות ממליץ לתאגיד המעוניין לקיים שיחת וועידה פתוחה לציבור הרחב לעמוד בכללים הבאים:

1. להודיע על קיום שיחת הוועידה באמצעות דוח מידי זמן סביר מראש,<sup>1</sup> אשר יכלול את הפרטים הבאים:

- א. התאריך והשעה המדויקים לקיום שיחת הוועידה;
- ב. הנושאים שעל סדר יום שיחת הוועידה;
- ג. הדרך בה ניתן להצטרף לשיחת הוועידה;
- ד. האופן בו ניתן לצפות בתיעוד שיחת הוועידה לאחר קיומה (ראה להלן).
- ה. הכללת מידע או הפניה לדיווח בו כלול מידע אשר בכוונת החברה להתייחס אליו במהלך שיחת הוועידה, לרבות מצגות למשקיעים ככל שיש כוונה להציגן במהלך שיחת הוועידה.

בנוסף, תאגיד רשאי לפרט את שמות המשתתפים בשיחת הוועידה מטעם החברה.

---

<sup>1</sup> סגל הרשות מודע כי, ייתכנו מקרים שבהם ההודעה המוקדמת תהיה קצרה כאשר מתרחשים אירועים בלתי צפויים וקריטיים במהלך תקופה רגישה.

2. לאפשר מתן גישה שווה ונוחה לציבור הרחב לצורך צפייה או האזנה לשיחת הוועידה במהלך קיומה.<sup>2</sup>

3. לאחר קיום שיחת הוועידה, התאגיד יעמיד בפני הציבור הרחב תוך יום עסקים אחד גישה נוחה ושוויונית בכדי להאזין או לצפות בשיחת הוועידה המוקלטת. תאגיד רשאי לעשות זאת למשל דרך העלאת הקלטה לאתר אינטרנט פתוח לציבור הרחב<sup>3</sup> או מתן דיווח מידי הכולל תמלול של השיחה.

אין מניעה כי שיחת הוועידה או חלק ממנה יתקיימו בשפה האנגלית וזאת על מנת לאפשר לקהלים חדשים, לרבות משקיעים זרים, להיות חלק פעיל ממהלך שיחת הוועידה.

#### **אזהרת מידע צופה פני עתיד:**

סעיף 32 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 (להלן: "החוק") קובע את מתכונת האזהרה למשקיע לגבי "מידע צופה פני עתיד". שיחות וועידה עשויות מטבען לכלול מידע שנחשב כמידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק והמפורט בדוחות התקופתיים. תאגיד הנותן אזהרה כללית בראשית שיחת הוועידה אשר מציינת כי שיחת הוועידה אינה מחליפה את הצורך לעיין בדוחות התקופתיים/ רבעוניים האחרונים בהם נכלל המידע המלא לרבות מידע בהתאם לסעיף 32 לחוק ייחשב כמי שקיים את הכללים הקבועים בסעיף 32 לחוק וזכאי להגנות מכוחו.

#### **תוכן שיחת הוועידה:**

בעמדת סגל רשות ניירות ערך 4-104 בדבר "איסור פרסום מידע טרם הגשתו לרשות"<sup>4</sup> נקבע כי הדרך היחידה לבצע דיווחים לציבור היא באמצעות הגשתם של דו"חות מלאים לרשות, בהתאם להוראות החוק והתקנות ובמועדים שנקבעו לכך זאת תוך שימוש במקור ההפצה שנקבע בחוק – אתר ההפצה של הרשות (המגנ"א). בנוסף נקבע כי הקפדה על כך, תבטיח שהציבור ימשיך לראות בדו"חות המוגשים לרשות את האמצעי הטוב ביותר לקבלת מידע מלא, עדכני ורלוונטי ביחס לחברה שפרסמה אותם. לאור האמור, הנחה סגל הרשות חברות להימנע מפרסום ברבים (או לציבור מסוים כגון עיתונאים או אנליסטים) מידע המצוי ברשותם ואשר יש להגישו לרשות וטרם נעשה כן.

כלל זה ימשיך לחול גם בקשר לשיחות וועידה בהתבסס על אותם עקרונות שפורטו לעיל. התאגיד לא יתייחס במהלך שיחת הוועידה למידע מהותי שטרם פורסם לציבור באמצעות המגנ"א.

תאגיד רשאי להתייחס במהלך שיחת הוועידה למידע אשר טרם פורסם בעבר רק במידה ומידע זה אינו מהותי.

<sup>2</sup> נהוג שתאגידים מקיימים דיון עם המשתתפים בשיחת הוועידה על ידי מתן מענה לשאלות שעולות מצד המשתתפים. תאגיד רשאי להגביל את הזמן ואת סוג המשתתפים שיכולים להשתתף בדיון זה.

<sup>3</sup> תאגיד רשאי להעלות את הקלטת שיחת הוועידה לאתר האינטרנט של החברה, כמו-כן, רשאי התאגיד להעלות את התיעוד לאתרים ייעודיים. דוגמאות לאתרים ייעודיים שפועלים בחו"ל: Business Wire, Dow Jones, Bloomberg, PR Newswire, Reuters.

<sup>4</sup> [http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile\\_858.pdf](http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_858.pdf)

במידה ונחשף בשגגה מידע מהותי אשר טרם פורסם במגני"א, במהלך שיחת הוועידה, יפרסם התאגיד דיווח מיידי אודות המידע המהותי שנחשף.

אנשי קשר: רו"ח חסאן טואפרה, עו"ד ניר שוורצברג, עו"ד הדס יונס

טל. 02-6556444, פקס. 02-6513160.