

**טיוטת תיקון תקנות ניירות ערך להערות ציבור**

**הערות ותגובות לתיקונים המוצעים**

**תתקבלנה עד יום 28 בינואר 2013**

**אשת קשר: רו"ח ועו"ד עדי טל**

**טל. 02-6556444 פקס. 02-6513160**

**תיקון תקנות ניירות ערך בנושאים:**

**חתימה על דוחות כספיים והכללתם במסגרת תשקיף, דוח הצעה פרטית ודוח**

**עסקה עם בעל שליטה;**

**תיקונים בעניין דוח הצעת מדף;**

**מתכונת דוחות כספיים רבעוניים ב-IPO;**

**צירוף דוחות דירקטוריון לתשקיף.**

**הצעות החלטה:**

1. להמליץ לשר האוצר לתקן את תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה) התשכ"ט – 1969 כדלקמן:

1.1 תיקון הדרישה מתאגידיים מדווחים לחתום מחדש בסמוך למועד פרסום התשקיף על הדוחות הכספיים המצורפים לתשקיף, וחלף זאת קביעת דרישה לפיה:

(א) הדוחות הכספיים שיצורפו לתשקיף יהיו הדוחות הכספיים של התאגיד כפי שפורסמו לציבור בדיווח העיתי, חתומים לאותו המועד. ניתן יהיה להכליל דוחות אלו על דרך של הפניה;

(ב) התאגיד יצרף דוח המפרט את האירועים שהתרחשו ממועד החתימה המקורי על הדוחות הכספיים האחרונים המצורפים לתשקיף ועד מועד פרסום התשקיף ("דוח אירועים"). לדוח זה לא תצורף חוות דעת רואה החשבון המבקר.

(ג) על אף האמור בסעיף (ב), במקרים בהם לאחר מועד פרסום הדוחות הכספיים ועד מועד פרסום התשקיף, התרחשו אירועים אשר הינם מסוג האירועים הטעונים הכללת פסקת הפנית תשומת לב של רואה החשבון המבקר<sup>1</sup> (ובכלל

<sup>1</sup> לשם הדוגמה – התבררות תלויה מהותית ביותר לאחר מועד פרסום הדוח הכספי, הוגשו תביעות ייצוגיות מהותיות ביותר לאחר מועד פרסום הדוח הכספי, שינוי במצב פיננסי שאינו מגיע כדי "הערת עסק חיי" אולם מעורר אי וודאויות לעניין מצבו הפיננסי של התאגיד.

זה התעוררות חשש "עסק חיי", יבוקר/יסקר דוח האירועים על ידי רואה החשבון המבקר, ותצורף לו חוות דעת הכוללת הפניית תשומת לב מתאימה.

(ד) כמו כן, על אף האמור בסעיף (ב), במקרים בהם במועד בו מבקש התאגיד לקבל היתר לפרסום תשקיף, לאור שינוי נסיבות ואירועים שחלו לאחר תאריך האישור והחתימה המקוריים על הדוחות הכספיים שאמורים להיכלל בתשקיף, לא מתקיימת הנחת "העסק החיי", יידרש התאגיד לחתום מחדש על דוחותיו הכספיים בסמוך למועד התשקיף. לדוחות אלו תצורף חוות דעת מעודכנת של רואה החשבון המבקר.

1.2. תיקון הדרישה מתאגיד המציע לראשונה ניירות ערך לחתום מחדש בסמוך למועד פרסום התשקיף על הדוחות הכספיים המצורפים לתשקיף, וחלף זאת קביעת דרישה לפיה יחול האמור לעיל, למעט האמור בסעיף קטן (ד), ולמעט לעניין סעיף 1.1. (ב) אשר בהתייחס לדוח זה כן יידרש התאגיד לצרף גם חוות דעת רואה חשבון מבקר.

1.3. תיקון הדרישה לכלול מחדש הסברי דירקטוריון בתשקיף כשהם ערוכים לפי תקנה 10 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) התש"ל – 1970 (להלן – "תקנות דוחות תקופתיים ומיידים"), הן בהתייחס לדוחות כספיים שנתיים והן בהתייחס לדוחות כספיים ביניים, וקביעת דרישה לפיה דוחות הדירקטוריון שיצורפו לתשקיף יהיו ערוכים לפי תקנה 10 לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים לעניין דוחות כספיים שנתיים ולפי תקנה 48 לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים לעניין דוחות כספיים ביניים. כמו כן, מתן אפשרות להכליל דוחות אלו על דרך של הפניה, ככל שהדוחות הכספיים נכללו אף הם על דרך של הפניה.

1.4. תיקון הדרישה מתאגיד המציע לראשונה ניירות ערך לציבור לערוך דוחות כספיים ביניים המצורפים לתשקיף בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התשע"א – 2010, וקביעת דרישה לפיה יצרף דוחות אלו כשהם ערוכים לפי תקנות דוחות תקופתיים ומיידים.

2. להמליץ לשר האוצר לתקן את תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), תשס"ו – 2005, באופן שההסדר שיקבע בהתייחס למידע שיש לצרף לדוח הצעת מדף ישווה את הדין החל לעניין דוחות כספיים ואירועים לאחר תאריך המאזן לזה החל על תאגיד מדווח בתשקיף, כמפורט לעיל.

3. להמליץ לשר לתקן את תקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה) התש"ס – 2000, באופן שההסדר שיקבע בהתייחס למידע שיש לצרף לדוח הצעה ישווה את הדין החל לעניין דוחות כספיים ואירועים לאחר תאריך המאזן לזה החל על תאגידים בתשקיף, כמפורט לעיל.

4. להמליץ לשר לתקן את תקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה) התשס"א – 2001, באופן שההסדר שיקבע בהתייחס למידע שיש לצרף לדוח העסקה ישווה את הדין החל לעניין דוחות כספיים ואירועים לאחר תאריך המאזן לזה החל על תאגידים בתשקיף, כמפורט לעיל.

## תיקון תקנות ניירות ערך בעניין דוחות כספיים המצורפים לתשקיף, לדוח הצעת מדף ולדוחות עסקה עם בעל שליטה והצעה פרטית

### א. חתימה מחדש על דוחות כספיים המצורפים לתשקיף ולדוחות עסקה עם בעל שליטה והצעה פרטית, צירוף "דוח אירועים".

#### רקע:

בהתאם לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה) התשכ"ט – 1969 (להלן – "תקנות פרטי תשקיף") דוחות כספיים המצורפים לתשקיף יחתמו בסמוך למועד התשקיף.

בהתייחס לדוחות כספיים המצורפים לתשקיף הצעה ראשונה לציבור, לא נקבעה הוראה מפורשת בעניין זה, אולם מכוח הכללים הנוהגים בעניין החתימה על התשקיף והפרקטיקה שהשתרשה בעניין זה, נחתמים הדוחות הכספיים בסמוך למועד התשקיף.

לעניין דוחות כספיים של תאגידי מדווחים המצורפים לתשקיפים הנערכים לפי פרק י' לתקנות פרטי תשקיף, קובעת תקנה 60 כי כל הדוחות הכספיים שיש לצרפם לתשקיף (ולטיוטת התשקיף) יחתמו בסמוך למועד התשקיף.

משמעות הוראות אלו הינה, כי הדוחות הכספיים של תאגיד נחתמים מספר פעמים, לעיתים בפערי זמן משמעותיים ביותר, כאשר לא אחת מתרחשים במהלך התקופה שבין מועדי החתימה אירועים משמעותיים בחיי התאגיד. כמו כן, נגזר מכך שלתאגיד מדווח המפרסם תשקיף או תאגיד המצוי בהליכי IPO ופרסם דוחות לציבור, בין אם במתווה של פרסום טיוטה לציבור ובין אם נוכח היותו בעבר תאגיד שדוחותיו צורפו לדוחות תאגיד מדווח, קיימים בציבור שני סטים של דוחות כספיים לאותן תקופות, כאשר הם חתומים למועדים שונים. עניין זה, מעורר סוגיות כבדות משקל הנוגעות ליישום כללי חשבונאות מקובלים והגילוי בדוחות הכספיים, כמפורט להלן.

#### הסוגיה:

בהתאם להוראות IAS 10 אירועים לאחר תאריך המאזן קיימים שני סוגי אירועים: "אירועים מחייבי תיאום לאחר תקופת הדיווח" ו"אירועים שאינם מחייבים תיאום לאחר תקופת הדיווח".

אירועים מחייבי תיאום לאחר תקופת הדיווח הינם אירועים שהתרחשו לאחר תקופת הדיווח ועד לתאריך בו הדוחות הכספיים מאושרים לפרסום אשר על התאגיד להתאים את הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים כדי לשקפם, בהיותם אירועים המספקים ראיה לתנאים ששררו בתום תקופת הדיווח.

אירועים שאינם מחייבים תיאום לאחר תקופת הדיווח הינם אירועים שהתרחשו לאחר תקופת הדיווח ועד לתאריך בו הדוחות הכספיים מאושרים לפרסום אשר התאגיד אינו נדרש להתאים את הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים כדי לשקפם, בהיותם אירועים המצביעים על תנאים שנוצרו לאחר תקופת הדיווח, אלא רק לכלול גילוי אודותיהם במסגרת הביאורים לדוחות.

כעולה מהאמור לעיל, המועד בו אושרו הדוחות הכספיים לפרסום, הינו מועד החתך אשר עד אליו נבחנים האירועים שהתרחשו לאחר תקופת הדיווח.

כאמור לעיל, לאור העובדה כי תאגיד נדרש לחתום על דוחותיו הכספיים המצורפים לתשקיף בסמוך למועד התשקיף, יתכנו מצבים בהם אותם הדוחות מאושרים לפרסום ונחתמים מספר פעמים, בפערי זמן. ההשלכה העיקרית של אישור וחתימה כפולים, הינה כי במסגרת הדוחות הכספיים המצורפים לתשקיף ואשר נחתמים בשנית עם פרסומו, על התאגיד להתייחס לפרק זמן ארוך יותר בבחינת אירועים שהתרחשו לאחר תקופת הדיווח. ברי, כי לא אחת חלו במהלך התקופה שממועד החתימה המקורית ופרסום הדוחות הכספיים למועד התשקיף אירועים מהותיים, שלא היו ידועים לתאגיד במועד החתימה המקורית.

הסוגיה המרכזית העולה מהוראות אלו, הינה כיצד יש להתייחס לאירועים שחלו לאחר שהדוחות הכספיים אושרו לפרסום לראשונה ועד למועד בו אושרו מחדש לפרסום במסגרת התשקיף. האם יש לראות בכל האירועים הללו כאירועים שאינם מחייבים תיאום, שאז ההבדל היחיד בין הדוחות הכספיים המקוריים לבין אלו שנכללו בתשקיף יהיה בהיקף התיאור הנכלל בפרק אירועים לאחר תאריך המאזן (שכן גם אירועים שמצב רגיל היו מהווים אירועים מחייבי תיאום, יחשבו לצורך הדוחות המצורפים לתשקיף כאירועים שאינם מחייבים תיאום), שמא יש לראות באירועים אלו כאירועים מחייבי תיאום, ובהתאם להתאים את הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים כדי לשקפם, אף אם משמעות הדבר היא שהדוחות הכספיים שיצורפו לתשקיף יהיו שונים (לא רק בהיקף הגילוי הניתן במסגרתם אלא גם בהיבטים של הכרה ומדידה) מאלו שפורסמו במקור, על אף שהינם לאותה תקופת דיווח.

שאלה זו מתעוררת גם בהקשר של דוחות הצעה פרטית ודוחות עסקה עם בעל שליטה אשר במסגרתם נדרש התאגיד לצרף דוחות כספיים, שכן הפרקטיקה שהוחלטה לגבי תשקיף לעניין החתימה על הדוחות הכספיים (כפי שיפורט להלן), הוחלה גם לעניין דוחות הצעה פרטית ודוחות עסקה עם בעל שליטה.

בנוסף, דרישה זו של חתימה מחדש על הדוחות הכספיים ועל חוות דעת רואה החשבון המבקר בסמוך למועד פרסום התשקיף, משיתה על תאגידים נטל אשר התועלת הגלומה בצידו ניתנת להשגה גם בכלים ואמצעים פשוטים יותר, אשר עלותם לתאגיד, הן במונחי משאבי זמן והן במונחי משאבים כלכליים, נמוכה יותר.

## **המצב כיום:**

עובר לאימוץ תקני ה-IFRS בישראל, נהגה בישראל פרקטיקה לפיה בעת הכללת דוחות כספיים בתשקיף, הם מאושרים ונחתמים מחדש בסמוך למועד התשקיף, באישור שהינו בגדר Dual Dating על אותם דוחות כספיים, דהיינו אישור נוסף של הדוחות המתבסס על האישור שהיה בעבר, תוך שכל האירועים שחלו ממועד אישורם המקורי של הדוחות הכספיים ועד למועד אישורם מחדש במסגרת התשקיף מהווים אירועים שאינם חייבי תיאום, ללא קשר למהותם, ולגביהם ניתן גילוי בלבד במסגרת הדוחות הכספיים הכלולים בתשקיף (להלן - "Dual Dating"). דהיינו, לא היו הבדלים כלשהם בין הדוחות הכספיים שאושרו לפרסום במקור לבין הדוחות הכספיים שנכללו בתשקיף לעניין היבטי הכרה ומדידה של פריטים בדוחות.

נוהג זה התבסס, בין היתר, על הוראות תקן חשבונאות מספר 7 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות אירועים לאחר תאריך המאזן (להלן – "תקן 7"), אשר במסגרתו נקבע בהערת שוליים מספר 3 כי אין בהוראות התקן המתייחסות למועד אישור הדוחות לפרסום, כדי למעט מהכללים החלים במקרים בהם נדרשת חתימה נוספת מאוחרת על הדוחות הכספיים, כמו למשל במקרה של תשקיף. הוראה כללית זו פורשה באופן בו אחת שנחתמו הדוחות הכספיים, כל אישור וחתימה נוספים מאוחרים יותר על אותם הדוחות הינם בגדר "חתימה נוספת מאוחרת", ה"רוכבת" על החתימה המקורית, כאשר מועד אישור הדוחות הכספיים המקורי הוא שמכתיב אילו אירועים

יהיו בבחינת אירועים חייבי תיאום ואילו אירועים יהיו בבחינת אירועים שאינם חייבים תיאום. כל אירוע שחל לאחר מכן, אף אם במצב רגיל היה מהווה אירוע חייב תיאום אילו התרחש לפני התאריך הראשון (המקורי) בו אושרו הדוחות הכספיים, מהווה משום אירוע שאינו חייב תיאום לצורך הדוחות הכספיים שיכללו בתשקיף ויחתמו בשנית במועד מאוחר יותר למועד אישורם וחתמתם המקורי.

פרקטיקה זו אף קיבלה ביטוי במסגרת הצעה להבהרה של לשכת רואי חשבון, במסגרתה נקבע של רואה החשבון המבקר לוודא שכל אירוע שחל לאחר המועד בו אושרו ופורסמו לראשונה דוחות כספיים מהווה אירוע שאינו מחייב תיאום (בלשון גילוי דעת 11 – "אירוע מסוג ב'")<sup>2</sup>.

עם אימוץ תקני ה-IFRS בישראל, התעוררה שאלה האם ניתן להמשיך וליישם פרקטיקה זו גם תחת תקני ה-IFRS.

IAS 10 כולל מספר הוראות הנוגעות למועד אישור הדוחות הכספיים, לפיהן:

”

3... אירועים לאחר תקופת הדיווח הם אירועים, חיוביים או שליליים, המתרחשים בתקופה שבין סוף תקופת הדיווח לבין התאריך בו מאושרים הדוחות הכספיים לפרסום.

4. התהליך הכרוך באישור הדוחות הכספיים לפרסום ישתנה בהתאם למבנה הניהול, דרישות חוקיות והנהלים הננקטים לצורך עריכת הדוחות הכספיים והשלמתם.

5. במקרים מסוימים, ישות נדרשת להגיש את דוחותיה הכספיים לבלעי מניותיה לאישור לאחר שהדוחות הכספיים פורסמו. במקרים אלה, הדוחות הכספיים מאושרים לפרסום בתאריך הפרסום ולא בתאריך בו בעלי המניות מאשרים את הדוחות הכספיים.

6. במקרים מסוימים, הנהלת ישות נדרשת להפיק את דוחותיה הכספיים לועדת פיקוח (שאינה כוללת מנהלים) לשם אישורם. במקרים אלה, הדוחות הכספיים מאושרים לפרסום כאשר ההנהלה מאשרת אותם לפרסום בפני ועדת הפיקוח.

7. אירועים לאחר תקופת הדיווח כוללים את כל האירועים עד לתאריך בו הדוחות הכספיים מאושרים לפרסום, גם אם אירועים אלו התרחשו לאחר הודעה לציבור על רווח או על מידע כספי נבחר אחר. ” [ההדגשה אינה במקור – ע.ט.]

להבדיל מתקן 7, במסגרת IAS 10 לא נכללה התייחסות דומה לזו הכלולה בהערת שוליים 3 לתקן 7, לעניין חתימה נוספת מאוחרת על דוחות.

בהקשר זה עלו טענות כי, לכאורה, לאור העובדה ש- IAS 10 מתייחס לתאריך בו מאושרים הדוחות הכספיים לפרסום, יתכן שהפרקטיקה של Dual Dating המיושמת על רקע הדרישה בתקנות פרטי תשקיף לחתום מחדש על הדוחות הכספיים בסמוך למועד התשקיף, אינה עולה

<sup>2</sup> הצעה להבהרה מספר 1 לגילוי דעת 11 אירועים לאחר תאריך המאזן בדבר חתימה מחדש על דוח רואה חשבון מבקש על דוחות כספיים הנכללים בתשקיף.

בקנה אחד עם דרישות ה-IFRS. זאת, משום ש- IAS 10 אינו מתייחס למצבים בהם אותם הדוחות עשויים להידרש לאישור לפרסום מספר פעמים, במועדים שונים, אלא כאמור עושה שימוש במונח "המועד בו מאושרים הדוחות הכספיים לפרסום". משכך, בכל פעם שהדוחות מאושרים לפרסום, יש להחיל את כל העקרונות של IAS 10 במלואם, קרי כל האירועים שקרו מתום תקופת הדיווח ועד למועד האישור מחדש יבחנו ויסווגו כאירועים חייבי תיאום או שאינם חייבי תיאום, בהתאם לעקרונות IAS 10. כתוצאה, יתכן והדוחות הכספיים לתקופת דיווח מסוימת כפי שאושרו לפרסום במועד מסוים יהיו שונים מהדוחות הכספיים לאותה תקופת דיווח שאושרו לפרסום במועד אחר.

יצוין, כי יש הטוענים, בעיקר מטעמי נוחות ועל מנת למנוע מצבים בהם הדוחות הכספיים לתקופת דיווח מסוימת כפי שאושרו לפרסום במועד מסוים יהיו שונים מהדוחות הכספיים לאותה תקופת דיווח שאושרו לפרסום במועד אחר, כי יש לפרש את הוראות IAS 10 באופן בו המועד בו הדוחות מאושרים לפרסום משמעותו המועד בו הדוחות אושרו לפרסום בפעם הראשונה, וכל אישור לאחר מכן אינו מהווה משום אישור לפרסום, אלא אישור טכני בלבד להוציא עותק נוסף של אותו סט דוחות. לפיכך, לגישה זו, כל האירועים שחלו ממועד האישור המקורי לפרסום ועד למועד האישור הטכני לפרסום נוסף הינם בגדר אירועים שאינם מחייבים תיאום.

לאור אי הבהירות הנודעת לעניין זה, נתקיימו דיונים רבים גם בפירמות ראיית החשבון, האם זוהי אכן הפרשנות של IAS 10 שמא בכל מועד בו נדרש לאשר פרסום של דוחות כספיים ולחתום עליהם מחדש, אישור זה וחתומה זו עומדים בפני עצמם, באופן בלתי תלוי לאישורים קודמים שהיו, ככל שהיו.

נכון להיום, למעט EY, טרם פורסמה התייחסות כתובה כלשהי של פירמות ראיית החשבון הגדולות בנוגע לנושא זה, אולם למיטב ידיעתנו דעות דומות לזו של EY הובעו גם אל ידי פירמות אחרות.

בספרות המקצועית של EY נאמר בהקשר זה<sup>3</sup>:

If an entity re-issues financial statements (whether to correct for an error or to include events that occurred after the financial statements were originally authorised for issue), there is a new date of authorisation for issue. **The financial statements should then appropriately reflect all adjusting and non-adjusting events** (including those that occurred in the interim period between the original and new date of authorisation for issue). **This means an entity cannot 'dual date' its financial statements.** That is, an entity cannot retain the original date of authorisation of the financial statements with a second authorisation date for specific events occurring between the two dates. **The re-issued financial statements must reflect all adjusting and non-adjusting events occurring up to the new date of authorization"**

(ההדגשות אינן במקור – ע.ט.).

הנה כי כן, אנו רואים כי בהתאם לעמדתה של EY, במקרה של פרסום מחדש של דוחות כספיים, נחשב אישורם כאישור לכל דבר ועניין בהתאם להוראות IAS 10, ועל כן מחייב קביעת תקופת האירועים לאחר תאריך המאזן עד למועד הפרסום מחדש, תוך שכל אירוע נבחן בתקופה זו באופן בלתי תלוי לסיווג כאירוע מחייב התאמה או אירוע שאינו מחייב התאמה. התוצאה הנגזרת מכך

<sup>3</sup> International GAAP 2011, chapter 43, paragraph 2.1.1 (pg. 2716)

עשויה להיות הבדלים בין הדוחות הכספיים המקוריים והדוחות הכספיים שפורסמו מחדש, שאינם רק בגדר הבדלי גילוי אלא גם הבדלי הכרה ומדידה (המובילים לסכומים שונים המוצגים בדוחות הכספיים).

בפועל, מאז אימוץ תקני ה-IFRS בישראל, המשיך יישומה של הפרקטיקה שנהגה בישראל עובר לאימוץ תקנים אלו. סגל הרשות לא התערב בפרקטיקה זו, והלכה למעשה אפשר המשיך יישומה, וזאת משיקולי יציבות וודאות הדיווח, ובמטרה להימנע ממצבי עולם פוטנציאליים בהם הדיווח הכספי של חברה לאותן תקופות עשוי להיות שונה (בהיבטי הכרה ומדידה ולא רק גילוי) לאור מועדי חתימה שונים טרם שהושלם דיון ממצה בנושא.

## דין משווה:

### אנגליה

פרסום תשקיף ע"י תאגיד מדווח – תאגיד כאמור יכלול במסגרת התשקיף, על דרך הפניה, את הדוחות כפי שנחתמו עם פרסומם. אין צורך בחתימה מעודכנת במועד פרסום התשקיף. בהתאם, לא קיימת השלכה לעניין היבטי מדידה ו/או גילוי של אירועים שהתרחשו לאחר תאריך הפרסום המקורי ועד מועד התשקיף במסגרת הדוחות הכספיים המצורפים לתשקיף.

עם זאת, במסגרת התשקיף, יכללו שני דוחות הכוללים:

1. גילוי אודות אירועים ושינויים מהותיים שחלו מהמועד בו נחתם הדוח הכספי האחרון הכלול בתשקיף ועד למועד פרסום התשקיף.
2. מידע בדבר מגמות שחלו מאז.

דוחות אלו **לא** ילוו בחוות דעת כלשהי מאת רואה החשבון המבקר של התאגיד. על אף האמור, יצוין כי כחלק מהליך ההנפקה מעבירים, הלכה למעשה, רואי החשבון המבקרים לדירקטוריון החברה, מכתב מטעמם המתייחס לאירועים כאמור. מכתב זה אינו מצורף לתשקיף ואינו מקבל פומבי, אלא הינו בגדר מסמך פנימי בלבד.

IPO – כאשר מדובר בתאגיד IPO, עליו לצרף לתשקיף דוחות כספיים כאשר הם חתומים בסמוך למועד התשקיף, ונלווית אליהם חוות דעת רואה חשבון מבקר עדכנית לאותו המועד. דוחות אלו יכללו שני מספרי השוואה. במקרה זה, הוראות IAS 10 מיושמות במלואן וכלשונן עד למועד אישור הדוחות הכספיים שיכללו בתשקיף.

לעיתים, מדובר בחברות אשר פרסמו בעבר דוחות כספיים כלשהם. עם זאת, ככל שדוחות אלו למעשה לא נערכו בהתאם לתקני ה-IFRS ולהוראות הדין האנגלי, אז התאגיד נדרש להכין דוחות שיעמדו בתקנים אלו ובכללים האמורים, ולמעשה מערכת דוחות אלו תהיה המערכת הראשונה המקיימת את תנאי ה-IFRS והדין האנגלי.

לעיתים, ישנה אפשרות תיאורטית לצרף דוחות עבר עם חוות דעת רואה החשבון שנחתמה עם פרסום הדוחות, אולם זה יתאפשר רק כאשר לא היו כל שינוי במבנה החברה, ולא היה כל שינוי במדיניות חשבונאית שיושמה לפני ה-IPO, דהיינו הדוחות הכספיים הקודמים כבר נערכו לפי תקני ה-IFRS (fully compliance), ולכן למעשה במהות מקיימים אחר דרישת הדין האנגלי לעניין זה. במקרים אלו, יחול אותו הכלל כמו לעניין תאגיד מדווח, בקשר עם פרסום מידע משלים אודות אירועים שחלו ממועד אישור המקורי של הדוחות הכספיים. בנוסף, עשוי התאגיד להידרש להגיש מידע כספי נוסף, המבוסס על הדוחות הכספיים לפי IFRS שכבר אישר, אשר כולל

גם את כל תוספת הגילוי הנדרשת לצורך עמידה בדרישות הדין האנגלי לעניין תשקיפים. במקרה זה, תצורף למידע האמור חוות דעת רואה חשבון מבקר.

## ארה"ב

### פרסום תשקיף ע"י תאגיד מדווח –

ראשית, יצוין כי בארה"ב, ככלל, הכללים הנוגעים לחברות שהינן Domestic Issuers (להלן – "חברות מקומיות") ו Foreign Private Issuers (להלן – "מנפיקים זרים") דומים בעיקרם, בשינויים המתחייבים מכך שחברות מקומיות נדרשות לפרסם דוחות רבעוניים ואילו מנפיקים זרים אינם מחויבים בפרסום דומה. עם זאת, במסגרת תשקיפים, בהתאם למועד בו מפורסם התשקיף אל מול מועד פרסום הדוח השנתי האחרון, עשויים מנפיקים זרים להידרש לצירוף של דוח רבעוני.

שנית, יצוין כי בארה"ב, בניגוד לישראל, אין דרישת חתימה ספציפית על הדוחות הכספיים, והדוחות הכספיים "חוסים" תחת האישור הכללי של הדוח התקופתי/רבעוני ו/או התשקיף.

שלישית, יצוין כי הבעיה המוצגת לעיל מכוח IAS 10 אינה קיימת בארה"ב ביחס למרבית החברות, היות שהן מדווחות לפי כללי ה-US GAAP, אשר קובעים הוראות שונות מאלו שנקבעו ב-IAS 10<sup>4</sup>. רק מנפיקים זרים רשאים לדווח לפי IFRS וכיום מרביתם עדיין מדווחים לפי US GAAP.

סגל ה-SEC טרם עסק במקרה בו התעורר סוגיה של אישור מחדש של דוחות כספיים בתשקיף, שכן בפועל המקרים בהם דרש ה-SEC הרחבת גילוי בדוחות כספיים נפתרו באמצעות הרחבת גילוי בדוח רבעוני שאותם תאגידיים נדרשו לפרסם כחלק מתשקיף שהגישו או בדוח השנתי העוקב. בעיה נוספת שעשויה להתעורר בקשר עם מנפיקי חוץ המדווחים לפי IFRS נוגעת לדרישות של ה-SEC לתקן דוחות כספיים המצורפים לתשקיף (או פרוקסי) בקרות שלושה אירועים שהתרחשו לאחר תאריך המאזן גם אם הם התרחשו לאחר פרסום הדוח המקורי – הפסקת פעילות, שינוי מגזרים ושינוי בישות המדווחות או מיזוג שטופל על דרך AS POOLING (Topic 13). יודגש כי חובת הפרסום מחדש של הדוחות הכספיים, תוך ביצוע התיקון אחרוני, קיימת רק מקום בו במסגרת התשקיף (או הפרוקסי) נכללו גם דוחות כספיים לתקופה במהלכה אירוע אותו אירוע ואשר כבר משקפים אותו, וזאת על מנת להימנע ממצב של חוסר התאמה בין הדוחות הכלולים בתשקיף (או פרוקסי)<sup>5</sup>.

מהבהרות שנתקבלו מנציגי ה-SEC עולה כי דרישות אלו חלות גם ביחס לתאגידי IFRS, אולם ה-SEC טרם נתקל במקרים בהם חלו אירועים כאמור ביחס לחברות המדווחות לפי IFRS, ולכן כיום טרם התיקיים דיון מעמיק ב-SEC בכל הנוגע ל-IAS 10.

<sup>4</sup> ראה נספח א.

<sup>5</sup> לשם הדוגמה – חברה פרסמה דוחות כספיים שנתיים לשנת 2010 ב-15.3.2011. במהלך רבעון ראשון 2011 החליטה על שינוי מגזרי הפעילות שלה. ככל שהחברה מפרסמת תשקיף הכולל רק את דוחות 2010, לא יבוצע במסגרתם תיקון בעקבות שינוי מגזרי הפעילות. לכל היותר ינתן גילוי לעניין זה. לעומת זאת, ככל שהתשקיף שהחברה מפרסמת כולל גם את דוחות הרבעון הראשון לשנת 2011, אשר כולל כבר את מגזרי הפעילות במתכונת החדשה, יש לבצע תיקון גם לדוחות 2010 הכלולים באותו תשקיף.



פרסום תשקיף ע"י תאגיד מדווח – תאגיד כאמור יכלול במסגרת התשקיף את הדוחות כפי שפורסמו. במקרים מסוימים רשאי תאגיד לכלול אותם באמצעות הכללה על דרך הפניה.

ככל שלא חל שינוי כלשהו בתוכן הדוחות הכספיים, אין צורך לאשרם מחדש, וחוות דעת רואה החשבון שתצורף להם תהיה חוות הדעת המקורית שנחתמה. במקרים בהם בוצעו תיקונים ביחס לדוחות המקוריים שפורסמו, לרבות הרחבת גילוי (בין אם לאור הוראות סגל ה- SEC אגב בדיקת התשקיף ובין אם לאור הוראות ASC 855-10 (ראה בנספח) לגבי תאגידים המיישמים US GAAP), מאושרים התיקונים בנפרד, מבלי לתקן נתונים אחרים בדוחות, וחוות דעת רואה החשבון המבקר מתייחסת אליהם בנפרד, כך שלמעשה הדוח המצורף לתשקיף כולל נתונים שאושרו במועדים שונים, וחוות דעת שניתנה במועדים שונים בהתייחס לאותם פרטים.

IPO – כלל, כאשר מדובר ב- IPO, על התאגיד לצרף לתשקיף דוחות כספיים כאשר הם חתומים בסמוך למועד טיוטת התשקיף הראשונה שהוגשה ל- SEC, ונלווית אליהם חוות דעת רואה חשבון מבקר לאותו המועד. בנוסף, בהתאם לעיתוי פרסום טיוטת התשקיף/התשקיף, עשוי התאגיד להידרש לצירוף של דוח ביניים (מהות הדוחות שיצורפו נקבעת בהתאם לשאלה האם מדובר במנפיק זר או במנפיק מקומי). גם ביחס לדוחות אלו יחולו אותם הכללים כמו ביחס לתאגיד מדווח לעניין אישור הדוחות וחוות הדעת המצורפת אליהם.

## המלצות:

על מנת להימנע ממצב בו לתאגיד ישנם שני סטים שונים של דוחות כספיים לאותה תקופת דיווח ולחלופין להיות במצב בו אנו נוהגים בסתירה אפשרית לתקני ה- IFRS, וכן במטרה לצמצם את העלות המוטלת על תאגיד בקשר עם צירוף דוחות כספיים לתשקיף המלצותינו הינן:

(1) לתקן את הוראות תקנות פרטי תשקיף, כדלקמן:

א. תאגידים מדווחים - תיקון הדרישה מתאגידים מדווחים לחתום מחדש בסמוך למועד פרסום התשקיף על הדוחות הכספיים המצורפים לתשקיף, וחלף זאת קביעת דרישה לפיה:

1. הדוחות הכספיים שיצורפו לתשקיף יהיו הדוחות הכספיים של התאגיד כפי שפורסמו לציבור בדיווח העיתי, חתומים לאותו המועד. ניתן יהיה להכליל דוחות אלו על דרך של הפניה;
2. התאגיד יצרף דוח המפרט את האירועים שהתרחשו ממועד החתימה המקורי על הדוחות הכספיים האחרונים המצורפים לתשקיף ועד מועד פרסום התשקיף ("דוח אירועים"). לדוח זה לא תצורף חוות דעת רואה החשבון המבקר.
3. במקרים בהם לאחר מועד פרסום הדוחות הכספיים ועד מועד פרסום התשקיף, התרחשו אירועים אשר הינם מסוג האירועים הטעונים הכללת פסקת הפנית תשומת לב של רואה החשבון המבקר<sup>6</sup> (ובכלל זה התעוררות חשש "עסק חיי"), יבוקר/יסקר דוח האירועים על ידי רואה החשבון המבקר, ותצורף לו חוות דעת הכוללת הפניית תשומת לב מתאימה.
4. כמו כן, במקרים בהם במועד בו מבקש התאגיד לקבל היתר לפרסום תשקיף, לאור שינוי נסיבות ואירועים שחלו לאחר תאריך האישור והחתימה המקוריים על הדוחות הכספיים שאמורים להיכלל בתשקיף, לא מתקיימת הנחת "העסק החיי",

<sup>6</sup> לשם הדוגמה – התבררות תלויה מהותית ביותר לאחר מועד פרסום הדוח הכספי, הוגשו תביעות ייצוגיות מהותיות ביותר לאחר מועד פרסום הדוח הכספי, שינוי במצב פיננסי שאינו מגיע כדי "הערת עסק חיי" אולם מעורר אי וודאויות לעניין מצבו הפיננסי של התאגיד.

יידרש התאגיד לחתום מחדש על דוחותיו הכספיים בסמוך למועד התשקיף. לדוחות אלו תצורף חוות דעת מעודכנת של רואה החשבון המבקר.

ב. **IPO** - תיקון הדרישה מתאגיד המציע לראשונה ניירות ערך לחתום בסמוך למועד פרסום התשקיף על הדוחות הכספיים המצורפים לתשקיף, וחלף זאת קביעת דרישה לפיה:

1. הדוחות הכספיים המצורפים לתשקיף לא יחתמו מחדש בסמוך למועד קבלת ההיתר, אלא יחול לגביהם דין דומה לתאגידיים מדווחים, והם יחתמו רק במועד בו נדרש התאגיד לחתום לראשונה על דוחות כספיים. מועד זה יכול להיות בסמוך למועד הגשת הבקשה להיתר (לגבי תאגידיים שלא ערכו בעבר כלל דוחות כספיים הערוכים לפי תקנות ניירות ערך) או במועד בו נחתמו דוחות כספיים של תאגידיים אלו במקרים בהם הם פורסמו לציבור כחלק מדיווח של תאגיד מדווח (למשל לעניין חברות כלולות ונערבות), ובלבד שבעת הפרסום לציבור הם נערכו לפי תקנות ניירות ערך.

2. לתשקיף יצורף דוח אירועים, המפרט את כל האירועים שהתרחשו ממועד החתימה על הדוחות הכספיים ועד מועד פרסום התשקיף. דוח זה יבוקר או יסקר על ידי רואה החשבון המבקר, וחוות דעתו תצורף לתשקיף.

(2) לתקן את הוראות תקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה) התש"ס – 2000, ותקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה) התשס"א – 2001, באופן שההסדר שיקבע בהתייחס למידע שיש לצרף לדוח הצעה / דוח עסקה ישווה את הדין החל לעניין דוחות כספיים ואירועים לאחר תאריך המאזן לזה החל על תאגידיים בתשקיף, כמפורט לעיל.

## **ב. צירוף דוח אירועים בדוח הצעת מדף:**

בהתאם למודל של תשקיף מדף ודוח הצעת מדף, במהלך התקופה בה תשקיף המדף פתוח ל"הורדה מהמדף", הדוחות הכספיים השוטפים של התאגיד המפורסמים לציבור הופכים להיות חלק מתשקיף המדף עם פרסומם. בעת פרסום דוח הצעת מדף נדרשו התאגידיים המדווחים לפרט כל אירוע או שינוי מהותי שחלו, אולם לעניין הדיווח הכספי לא נדרשו לחתום מחדש על דוחותיהם הכספיים, ואף במקרים בהם לאחר מועד פרסום הדוחות הכספיים ועד מועד פרסום התשקיף, התרחשו אירועים אשר הינם מסוג האירועים הטעונים הכללת פסקת הפנית תשומת לב של רואה החשבון המבקר (ובכלל זה התעוררות חשש "עסק חיי"), לא נכללה, הלכה למעשה, התייחסות מיוחדת של החברה ורואה החשבון המבקר שלה לעניינים אלו.

## **המלצות:**

כחלק מהתיקון, מוצע להשוות את הדין החל על דוח הצעת מדף לדין החל על תשקיפים רגילים, ובאופן זה לקבוע כי על דוח הצעת מדף יחולו הוראות תקנות פרטי תשקיף לעניין דוח אירועים של תאגיד מדווח. דהיינו:

1. לדוח הצעת המדף התאגיד יצורף דוח המפרט את האירועים שהתרחשו ממועד החתימה המקורי על הדוחות הכספיים האחרונים של התאגיד שפורסמו לציבור ונכללו (אוטומטית) בתשקיף המדף, ועד מועד פרסום דוח הצעת המדף, כאשר ככלל, לדוח זה לא תצורף חוות דעת רואה החשבון המבקר.

2. במקרים בהם לאחר מועד פרסום הדוחות הכספיים כאמור ועד מועד פרסום דוח הצעת המדף, התרחשו אירועים אשר הינם מסוג האירועים הטעונים הכללת פסקת הפנית

תשומת לב של רואה החשבון המבקר (ובכלל זה התעוררות חשש "עסק חיי"),  
יבוקר/יסקר דוח האירועים על ידי רואה החשבון המבקר, ותצורף לו חוות דעת הכוללת  
הפניית תשומת לב מתאימה.

## **ג. מתכונת עריכת הדוחות הכספיים ביניים המצורפים לתשקיף IPO**

כיום, הדוחות הכספיים ביניים המצורפים לתשקיף הצעה לראשונה לציבור של ניירות ערך  
ערוכים במתכונת של דוחות כספיים שנתיים ולא דוחות כספיים רבעוניים. משמעות הדבר היא  
שבדוחות אלו ניתנים ביאורים מלאים, הנדרשים לפי תקני ה-IFRS באופן רגיל רק בדוחות  
כספיים שנתיים, ולא רק הביאורים הנדרשים באופן רגיל לפי תקני ה-IFRS בדוחות כספיים  
ביניים.

דרישה זו יוצרת נטל רב על תאגידים המבקשים להציע לראשונה את ניירות הערך שלהם לציבור  
בעת הכנת דוחותיהם הכספיים שיכללו בתשקיף, מעבר לעלות ה"רגילה" הכרוכה בהכנת דוחות  
כספיים ביניים. בפרט, דרישה זו יוצרת נטל משמעותי במקרים בהם קבלת היתר נדחית ברבעון,  
והתאגיד נדרש להכניס סט מעודכן של דוחות כספיים ביניים ולערוך גם אותם במתכונת שנתית.

יודגש, כי בעבר הייתה דרישה דומה גם בהתייחס לתשקיפים של תאגידים מדווחים, וזו תוקנה  
בשנת 2008. במסגרת תיקון זה, נקבע מסלולי גילוי "ברנעי" ו"כספי" המבוססים על מתכונת  
הדיווח השוטף של התאגיד חלף עריכתם במתכונת מלאה. בהתאם, תאגיד מדווח רשאי לצרף  
לתשקיף דוחות כספיים ביניים ערוכים במתכונת של דוח ביניים, כמו הדוחות ביניים שפורסמו  
לציבור בדיווח השוטף.

בנוסף דרישה דומה של עריכת דוח ביניים במתכונת שנתית אינה קיימת בהתייחס לדוחות  
כספיים המצורפים לדוח הצעה פרטית או לדוח עסקה עם בעל שליטה, ובמקרים אלו נקבע כי  
דוחות כספיים ביניים שיש לצרף לדוח יערכו במתכונת של דוח ביניים ולא במתכונת של דוח  
ביניים.

### **דיון משווה:**

הן בארה"ב והן באנגליה (למעט רשימת הפרמיום) הדרישה היא לצירוף דוחות כספיים  
מתומצתים (באנגליה ברשימת הפרמיום הדרישה היא לדוח חצי שנתי "פתוח").

### **המלצה:**

לפיכך, מוצע לבטל את הדרישה לדוחות כספיים רבעוניים שערוכים במתכונת שנתית במסגרת  
IPO, ולהשוות את מתכונת עריכת הדוחות הכספיים בתשקיפי IPO לזו הקיימת בתשקיפים של  
תאגידים מדווחים, בדוחות הצעה פרטית ודוחות עסקה עם בעל שליטה.

#### ד. מתכונת עריכת דוחות הדירקטוריון המצורפים לתשקיף

בהתאם להוראת תקנה 44 לתקנות פרטי תשקיף, יובאו הסברי הדירקטוריון כשהם ערוכים בהתאם להוראות תקנה 10 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) התש"ל – 1970 (להלן – "תקנות דוחות תקופתיים ומיידים") למעט תקנת משנה (ב)(3), בשינויים המחויבים. הסברי הדירקטוריון יובאו לכל אחת מהתקופות שנתונייהן הוצגו בדוחות הכספיים המובאים בתשקיף. בהתאם להוראת תקנה 10 האמורה, דוחות הדירקטוריון יחתמו בד בבד עם החתימה על הדוחות הכספיים (כאשר כמפורט בסעיף א' לעיל, נכון להיות נחתמים מחדש בסמוך למועד התשקיף).

כלומר, דוח הדירקטוריון לכל אחד מהדוחות המצורפים לתשקיף, ייערך במתכונת של דוח דירקטוריון שנתי, יהיה מעודכן למועד התשקיף ויאושר מחדש, וזאת ללא תלות במתכונת עריכתם של הדוחות הכספיים הכלולים בתשקיף, בין אם צורפו לתשקיף דוחות כספיים שנתיים ובין אם צורפו לו דוחות כספיים ביניים.

בהתאם, כיום, קיים פער במתכונת העריכה של דוח דירקטוריון לתקופת ביניים המצורף לדיווח השוטף של תאגיד לבין דוח דירקטוריון לאותה תקופת ביניים המצורף לתשקיף של התאגיד. בנוסף, בדוח הדירקטוריון לתקופת ביניים המצורף לתשקיף נכלל, למעשה, מידע אשר הנחת היסוד לגביו הייתה שהוא מסוג המידע שנדרש בדיווח שנתי ולא בדיווח ביניים. דרישה זו אף יוצרת נטל רב על תאגידים המבקשים לפרסם תשקיף, שכן אינם יכולים להתבסס על הדיווח השוטף שלהם, והם מחויבים לערוך מחדש את דוח הדירקטוריון לתקופת ביניים (מעבר לצורך לחתום עליו מחדש), כשהוא ערוך בהתאם לתקנה 10 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים.

לבסוף, בדומה לדוחות הכספיים, נכון להיום לא ניתן לכלול את דוחות הדירקטוריון בתשקיף על דרך של הפניה.

יצוין, כי דרישה דומה לעניין הכללת הסברי דירקטוריון ערוכים בהתאם להוראות תקנה 10 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים הן בהתייחס לדוחות כספיים שנתיים והן בהתייחס לדוחות כספיים ביניים אינה קיימת בהתייחס לדוחות כספיים המצורפים לדוח הצעה פרטית או לדוח עסקה עם בעל שליטה, ובמקרים אלו נקבע כי דוחות דירקטוריון שיש לצרף יערכו בהתאם לתקנה 10 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים לעניין דוחות כספיים שנתיים ובהתאם לתקנה 48 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים לעניין דוחות כספיים ביניים.

#### **המלצה:**

על רקע האמור, ובהמשך להצעה לתקן גם את הוראות תקנות פרטי תשקיף לעניין החתימה על הדוחות הכספיים המצורפים לתשקיף ומתן אפשרות לכלול בתשקיף, על דרך של הפניה, את הדוחות הכספיים שפורסמו לציבור, מוצע לתקן את תקנות פרטי תשקיף בקשר עם מתכונת עריכת דוח הדירקטוריון, כדלקמן:

1. תיקון הדרישה לכלול מחדש הסברי דירקטוריון בתשקיף כשהם ערוכים לפי תקנה 10 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים, הן בהתייחס לדוחות כספיים שנתיים והן בהתייחס לדוחות כספיים ביניים, וקביעת דרישה לפיה דוחות הדירקטוריון שיצורפו לתשקיף יהיו ערוכים לפי תקנה 10 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים לעניין דוחות כספיים שנתיים ולפי תקנה 48 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים לעניין דוחות כספיים ביניים.
2. מתן אפשרות לתאגיד מדווח להכליל את דוחות הדירקטוריון, ככל שהדוחות הכספיים אליהם מתייחסים דוחות הדירקטוריון המצורפים לתשקיף נכללו אף הם על דרך של הפניה.

**נספח א' – כללי החשבונאות האמריקאית בעניין אירועים לאחר תאריך המאזן – ASC 855-10 (FAS 165) והוראות ה- SEC:**

במאי 2009 פורסם תקן חשבונאות אמריקאי FAS 165 Subsequent Events, שהינו התקן האמריקאי העוסק באירועים לאחר תאריך המאזן (המקבילה האמריקאית ל- IAS 10). במסגרת הקודיפיקציה של תקני החשבונאות האמריקאים, עוגן התקן ב- ASC 855-10.

במסגרת תקן זה, בניגוד להוראות התקן הבינלאומי, נקבע הוראה מפורשת (סעיף 15 לתקן, סעיף 25-4 לקודיפיקציה) העוסקת בפרסום מחדש של דוחות כספיים (Reissuance of financial statements).

סעיף 15 ל- FAS 165 קובע כי חברה עשויה להידרש לפרסם מחדש את דוחותיה, למשל במסגרת דוחות המוגשים ל SEC או לגופים רגולטורים אחרים. התקן קובע כי חברה לא תבצע התאמות בדוחותיה הכספיים בגין אירועים שהתרחשו לאחר מועד הפרסום הראשון של דוחות הכספיים אלא אם תיקון כאמור נדרש מפורשות מכוח התקינה או הוראה רגולטורית (כאמור לעיל, בהתאם לכללי ה- SEC ישנם מספר מצבים בהם נדרשת חברה, בעת פרסום מחדש של דוחותיה הכספיים לבצע התאמות בדוחותיה הכספיים בגין אירועים שאירעו לאחר מועד פרסומם לראשונה). באופן דומה, לא יבוצע תיקון לנתונים בעת הכללתם כמספרי השוואה אלא אם הדבר נדרש מפורשות מכוח התקינה או הוראה רגולטורית.

עם זאת, החברה תיתן גילוי מתאים לאירועים כאמור, וכן תכלול גילוי בדבר המועד ביחס אליו נבחנו האירועים לאחר תאריך המאזן (הן במקור והן בדוח שפורסם מחדש). יצוין כי נוכחנו שפרקטיקה פעמים רבות ה- SEC אינו מקפיד על דרישת העדכון בדוחות הכספיים ומסתפק בעדכונים בדיווחים השוטפים (דיווחים מידיים) של החברה.

בנוסף להוראות התקינה, קבע ה- SEC כללים לעניין המקרים בהם נדרש Reissuance של דוחות כספיים (Topic 13), ולפיהם re-issuance נדרש בשני סוגי מקרים:

- א. הצגה מחדש של דוחות כספיים בשל טעות
- ב. דרישה לתיקון דוחות כספיים המצורפים לתשקיף או לפרוקסי בהתרחש אחד משלושה סוגי אירועים לאחר האישור המקורי של הדוחות הכספיים: הפסקת פעילות, שינוי מגזרים ושינוי בישות המדווחת או מיזוג שטופל על דרך AS POOLING, כאשר במסגרת הדוחות המצורפים לתשקיף או לפרוקסי כלולים גם דוחות לתקופה בה אירע אותו האירוע ואשר כבר משקפים אותו.

בהתאם להוראות ה- SEC, כאשר נדרש תיקון של דוחות כספיים במי מהמקרים לעיל, דוחות אלו יתוקנו לעניין היבטי הכרה ומדידה רק בהתייחס לאירוע הספציפי, דהיינו תיקון הטעות או מתן ביטוי למי משלושת האירועים המפורטים בסעיף ב' לעיל, וכל אירוע אחר שהתרחש לאחר מועד אישורם לראשונה של הדוחות הכספיים לא יהווה אירוע המחייב התאמת הדוחות הכספיים, אלא יחייב במתן גילוי בלבד.

תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטוט התשקיף – מבנה וצורה) (תיקון), התשע"ב-

2012

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 16 ו-17 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968,<sup>1</sup> לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

1. החלפת מונח בתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטוט התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969<sup>2</sup> (להלן – התקנות העיקריות), בכל מקום, במקום "דוחות ביניים כספיים" יבוא "דוחות כספיים ביניים".

2. תיקון תקנה 1 בתקנה 1 לתקנות העיקריות, אחרי ההגדרה "תקנות דוחות תקופתיים ומידיים" יבוא:

"דוחות כספיים ביניים" – כהגדרתם בתקנות דוחות תקופתיים ומידיים;

"הכללה בדרך של הפניה" – כמשמעותה בתקנה 6ב.

3. תיקון תקנה 44 בתקנה 44 לתקנות העיקריות, במקום תקנת משנה (א) יבוא:

"(א) יובאו דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד בשנת הדיווח ודוח הדירקטוריון לתקופת הביניים, בהתאם להוראות תקנות 10 ו-48 לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים, בהתאמה, ובהם הסברי הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונו העצמי ותזרימי המזומנים שלו לכל אחת מהתקופות שנתונות הוצגו בדוחות הכספיים המובאים בתשקיף לפי תקנה 56, לפי העניין; היה המנפיק תאגיד מדווח – רשאי הוא לכלול דוחות דירקטוריון אלו בדרך של הפניה, ובלבד שכלל בדרך של הפניה גם את דוחותיו הכספיים כאמור בתקנה 60(א) סיפה."

4. בתקנה 56 לתקנות העיקריות -

(1) בתקנת משנה (א), במקום "בדוחות אלה ייכללו דוחות השוואתיים כאמור בתקנה 7 לתקנות דוחות כספיים" יבוא "וכן דוחות כספיים ביניים כמפורט בתקנות משנה (ב), (ג) או (ד), לפי העניין";

(2) בתקנת משנה (ב), המילים "בדוחות הנוספים יוצגו לגבי כל סכום שבסעיפיהם הסכום המקביל לו בתקופה המקבילה בשנה הקודמת" - יימחקו;

<sup>1</sup> ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשע"א, עמ' 206.  
<sup>2</sup> ק"ת התשכ"ט, עמ' 1794; התשע"ב, עמ' 732.

(3) בתקנות משנה (ג) ו-(ד), המילים "בדוחות נוספים אלה יוצג לגבי כל סכום שבסעיפיהם הסכום המקביל לו בתקופת שלושת החדשים שהסתיימו ביום האמור; כן יוצג לגבי כל סכום שבסעיפיהם הסכום המקביל לו בתקופות המקבילות בשנה הקודמת" – יימחקו;

(5) תקנת משנה (ה) – בטלה;

(6) אחרי תקנת משנה (ה) יבוא:

"(ו) כל הדוחות הכספיים הנזכרים בתקנות משנה (א) עד (ד) יחתמו בהתאם להוראות תקנות 9 ו-46 לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים, לפי העניין."

אחרי תקנה 56 לתקנות העיקריות יבוא:

הוספת תקנות 56 א.5

עד 56ב

"אירועים לאחר 56א. (א) בתשקיף יובא דוח בדבר אירועים חתימת הדוחות שהתרחשו לאחר מועד חתימת הדוחות ועד מועד מתן ההיתר לתשקיף (בתקנה זו – דוח אירועים); לעניין זה, "אירועים" – אירועים מהותיים, הנחשבים כאירועים מחייבי תיאום לאחר תקופת הדיווח או כאירועים שאינם מחייבי תיאום לאחר תקופת הדיווח כמשמעותם בכללי החשבונאות המקובלים, אשר אירעו לאחר מועד חתימת הדוחות ועד סמוך למועד התשקיף; "מועד חתימת הדוחות" – מועד חתימת הדוחות הכספיים השנתיים או הביניים המצורפים לתשקיף, בהתאם לתקנות 9 או 46 לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים, לפי המאוחר.

(ב) דוח האירועים יהיה סקור או מבוקר כדין, לפי העניין, בידי רואה החשבון; דוח הסקירה או דוח המבקרים של רואה החשבון, לפי העניין, יובא בתשקיף ויצוין בו כי רואה החשבון הסכים לכוללו בתשקיף."

גילוי בדבר הכללת 56ב. בתשקיף יינתן גילוי בהיר, מפורש ובולט לעניינים הדוחות הכספיים ודוח האירועים אלה:

(1) אילו דוחות כספיים נכללו בתשקיף לפי תקנה 56 ;

(2) ציון כי נכלל דוח אירועים כהגדרתו בתקנה 56א, סקור או מבוקר כדין בידי רואה החשבון, לפי העניין, וציון התקופה אליה מתייחס.

6. תיקון תקנה 60 בתקנה 60 לתקנות העיקריות -

(1) בתקנת משנה (א), אחרי "דוחות כספיים" יבוא "שנתיים ודוחות כספיים ביניים", ובמקום "החלים על דוח כספי הערוך במתכונת דוח שנתי" יבוא "ויכללו נוסף על כך את הוראות הגילוי שנקבעו בתקנות דוחות כספיים ובתקנות דוחות תקופתיים ומידיים, לפי העניין";

(2) תקנת משנה (ג) – בטלה.

7. תיקון תקנה 60ב בתקנה 60 ב לתקנות העיקריות –

(1) במקום תקנת משנה (א) יבוא :

"(א) בתשקיף שבו מוצעים ניירות ערך של תאגיד מדווח, ייכללו הדוחות הכספיים כאמור בפרק י', והתאגיד רשאי לכלול דוחות אלו בדרך של הפניה".

(2) במקום תקנת משנה (ב) יבוא :

"(ב) לדוחות הכספיים האמורים יצורף דוח אירועים כהגדרתו בתקנה 56א; כלל דוח האירועים גילוי בדבר אירועים הטעונים הכללת פסקת הדגש עניין בהתאם לתקני הביקורת המקובלים בישראל, יהיה הדוח סקור או מבוקר כדין, לפי העניין, בידי רואה החשבון. דוח הסקירה או דוח המבקרים של רואה החשבון על דוח האירועים, לפי העניין, יובא בתשקיף ויצוין בו כי רואה החשבון הסכים לכוללו בתשקיף".

(3) אחרי תקנת משנה (ב) יבוא :

"(ג) על אף האמור בתקנות משנה (א) ו-(ב), לא התקיימה בסמוך למועד התשקיף הנחת העסק החי, ייחתמו הדוחות הכספיים המצורפים לתשקיף מחדש במועד זה, ותחול תקנה 62, בשינויים המחויבים".



החלפת תקנה 60 ג. 8. במקום תקנה 60 לתקנות העיקריות יבוא :

"גילוי בדבר הכללת 60. בתשקיף יינתן גילוי בהיר, מפורש וכולט לעניינים הדוחות הכספיים אלה :  
ודוח אירועים

- (1) אילו דוחות כספיים נכללו בתשקיף לפי תקנות 56 ו-60; נכללו הדוחות הכספיים על דרך של הפניה, יצוין הדבר ;
- (2) ציון כי נכלל דוח אירועים כהגדרתו בתקנה 56א, והתקופה אליה מתייחס ;
- (3) כלל התשקיף דוח מבקרים או דוח סקירה של רואה החשבון על דוח האירועים, כאמור בתקנה 60ב(ב), תצוין עובדת צירופו ותוכן פסקת ההדגש ;
- (4) כלל התשקיף דוחות כספיים שאינם ערוכים על סמך הנחת העסק החי, תצוין עובדה זו, וכן יצוין צירופו של דוח הסקירה או דוח המבקרים של רואה החשבון בהתייחס לדוחות כספיים אלו."

תחילה 9. תחילתן של תקנות אלה 30 ימים מיום פרסומן.

התשע"ב \_\_\_\_\_

( \_\_\_\_\_ 2012 )

( חמ )

---

יובל שטייניץ

שר האוצר

**תקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה) (תיקון),**  
**התשע"ב-2012**

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 15ב(1)(א) 36 ו-56(ד)(2) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968<sup>1</sup>,  
לפי הצעת הרשות בהתייעצות עם שר המשפטים ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני  
מתקין תקנות אלה:

1. תיקון תקנה 1 בתקנה 1 לתקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה)  
התש"ס - 2000<sup>2</sup> (להלן – התקנות העיקריות) -  
(1) לפני ההגדרה "דוח מייד" יבוא:

"דוח אירועים" – כהגדרתו בתקנה 56א(א) לתקנות פרטי תשקיף  
ובשינויים אלה:

(1) במקום "מועד מתן ההיתר לתשקיף" יקראו "מועד  
פרסום דוח ההצעה או התיקון לדוח ההצעה, לפי  
העניין";

(2) בהגדרה "אירועים", במקום "סמוך למועד התשקיף"  
יקראו "סמוך למועד פרסום דוח ההצעה או התיקון  
לדוח ההצעה, לפני העניין";

(3) בהגדרה "מועד חתימת הדוחות", במקום האמור בה  
יקראו "מועד חתימת הדוחות הכספיים השנתיים או  
הביניים המצורפים לדוח ההצעה, לפי המאוחר".

(2) אחרי ההגדרה "תקנות דוחות תקופתיים ומיידים" יבוא:

"תקנות פרטי תשקיף" – תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת  
התשקיף – מבנה וצורה) התשכ"ט – 1969.

2. בתקנה 10 לתקנות העיקריות -

(1) במקום "תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנהו  
וצורתו) התשכ"ט – 1969" יבוא "תקנות פרטי תשקיף";

(2) בפסקה (2), אחרי "סקורים" יבוא "כדין";

<sup>1</sup> ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשע"א, עמ' 206  
<sup>2</sup> ק"ת התש"ס, עמ' 834;

(3) אחרי פסקה (3) יבוא :

(א3) על דוח העסקה ועל התיקון לדוח העסקה, לפי העניין, יחולו הוראות תקנה 56א לתקנות פרטי תשקיף בדבר דוח אירועים, בשינויים המחויבים; על אף האמור, לא התקיימה בסמוך למועד פרסום דוח העסקה או התיקון לדוח העסקה הנחת העסק החי, ייחתמו הדוחות הכספיים המצורפים לדוח העסקה או לדוח העסקה המתוקן מחדש במועד זה".

התשע"ב \_\_\_\_\_

(2012 \_\_\_\_\_)

(חמ \_\_\_\_\_)

---

יובל שטייניץ

שר האוצר

תקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה), (תיקון מספר ), התשע"ב-2012

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 36 ו-56(ד)(3) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968<sup>3</sup>, לפי הצעת הרשות בהתייעצות עם שר המשפטים ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

1. בתקנה 1 לתקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה) תיקון תקנה 1 התשס"א - 2001<sup>4</sup> (להלן – התקנות העיקריות) -

(1) אחרי ההגדרה "תקנות דוחות תקופתיים ומיידים" יבוא:

"תקנות פרטי תשקיף" – תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה) התשכ"ט – 1969.

2. בתקנה 6 לתקנות העיקריות -

(1) לפני ההגדרה "דוחות כספיים אחרונים" יבוא:

"דוח אירועים" – כהגדרתו בתקנה 56א(א) לתקנות פרטי תשקיף ובשינויים אלה:

(1) במקום "מועד מתן ההיתר לתשקיף" יקראו "מועד פרסום דוח העסקה או התיקון לדוח העסקה, לפי העניין";

(2) בהגדרה "אירועים", במקום "סמוך למועד התשקיף" יקראו "סמוך למועד פרסום דוח העסקה או התיקון לדוח העסקה, לפני העניין";

(3) בהגדרה "מועד חתימת הדוחות", במקום האמור בה יקראו "מועד חתימת הדוחות הכספיים האחרונים".

(2) בתקנת משנה (ו) -

(א) במקום "תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף, מבנהו וצורתו) התשכ"ט – 1969" יבוא "תקנות פרטי תשקיף";

(ב) בפסקה (2), אחרי "סקורים" יבוא "כדין";

(ג) אחרי פסקה (3) יבוא:

<sup>3</sup> ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשע"א, עמ' 206  
<sup>4</sup> ק"ת התשס"א, עמ' 430;

(א3) על דוח העסקה ועל התיקון לדוח העסקה, לפי העניין, יחולו הוראות תקנה 56א לתקנות פרטי תשקיף בדבר דוח אירועים, בשינויים המחויבים; על אף האמור, לא התקיימה בסמוך למועד פרסום דוח העסקה או התיקון לדוח העסקה הנחת העסק החי, ייחתמו הדוחות הכספיים המצורפים לדוח העסקה או לדוח העסקה המתוקן מחדש במועד זה".

התשע"ב \_\_\_\_\_

(2012 \_\_\_\_\_)

(חמ \_\_\_\_\_)

---

יובל שטייניץ

שר האוצר

## תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך)(תיקון), התשע"ב-2012

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 23א(ז)(2) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968<sup>1</sup>, לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

תיקון תקנה 1 .1 בתקנה 1 לתקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), תשס"ו-2005 (להלן – התקנות העיקריות) -

(1) לפני ההגדרה "דוח מייד" יבוא:

"דוח אירועים" – כהגדרתו בתקנה 56א(א) לתקנות פרטי תשקיף ובשינויים אלה:

(1) במקום "מועד מתן ההיתר לתשקיף" יקראו "מועד פרסום דוח הצעת המדף";

(2) בהגדרה "מועד חתימת הדוחות", במקום האמור בה יקראו "מועד חתימת הדוחות הכספיים השנתיים או הביניים האחרונים שפרסם התאגיד בהתאם לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים, לפי המאוחר".

(2) אחרי ההגדרה "שעת מסחר" יבוא:

"תקנות פרטי תשקיף" – תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969.

הוספת תקנה 4א .2 אחרי תקנה 4 לתקנות העיקריות יבוא:

"אירועים לאחר 4א. (א) על דוח הצעת מדף יחולו הוראות תקנות חתימת הדוחות 60ב(ב) ו-60ג) לתקנות פרטי תשקיף בדבר דוח אירועים, בשינויים המחויבים;

(ב) כלל דוח הצעת המדף דוח מבקרים או דוח סקירה של רואה החשבון על דוח האירועים, כאמור בתקנה 60ב(ב) לתקנות פרטי תשקיף, תצוין עובדת צירופו ותוכן פסקת ההדגש;

<sup>1</sup> ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התשע"א, עמ' 206.  
<sup>2</sup> ק"ת התשס"ו, עמ' 27; התשס"ט, עמ' 516.

(ג) כלל דוח הצעת המדף דוחות כספיים שאינם ערוכים על סמך הנחת העסק החי, כאמור בתקנה 60ב(ג) לתקנות פרטי תשקיף, תצוין עובדה זו, וכן יצוין צירופו של דוח המבקרים או דוח הסקירה של רואה החשבון בהתייחס לדוחות כספיים."

תחילה .3 תחילתן של תקנות אלה 30 ימים מיום פרסומן.

התשע"ב \_\_\_\_\_  
(2012 \_\_\_\_\_)  
(חמ \_\_\_\_\_)

---

יובל שטייניץ  
שר האוצר