



רשות ניירות ערך

## מחלקת תאגידיים

### 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 ולהחילן בנסיבות דומות.

א' בטבת תשע"ה  
13 בדצמבר 2015

### עמדה משפטית מספר 16-104: דיווחים מידיים

העמדה כוללת עדכונים מתאריך 2 ביולי 2018 (הוספת סעיף (ג))

ביום 18 באוקטובר 2015 פורסמו ברשומות מספר הקלות בתחום הדיווחים התקופתיים והמידיים במסגרת תיקון לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 (להלן - "תקנות הדוחות" ו-"התיקון")<sup>1</sup>.

תיקונים אלה כוללים, בין היתר, הקלות בהסדרים הנוגעים לעניינים הבאים:

1. מועד הגשת הדוח המידי (תקנה 30 לתקנות הדוחות);
2. דיווחים על החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה (תקנה 33 לתקנות הדוחות);
3. מינוי וסיום כהונת נושאי משרה בכירה (תקנה 34 לתקנות הדוחות);
4. משא ומתן ועיכוב הגשת דיווח (תקנה 36 והתוספת החמישית לתקנות הדוחות);
5. הכללה על דרך הפניה וביטול דיווחים מידיים בנושאים שניתן לגביהם גילוי נוסף (לרבות המלצות והחלטות הדירקטוריון).

**כניסתו לתוקף של התיקון נקבעה ל-90 ימים מיום פרסומו ברשומות, קרי ביום 15 בינואר 2016.**

<sup>1</sup> לדברי ההסבר לתקנות כפי שפורסמו להערות הציבור – ראו בקישור הבא: [קישור למסמדהצעות חקיקה בנושא הקלות בדיווחים מידיים](#); וכן פרוטוקול ישיבה מס' 21 של ועדת הכספים, הכנסת ה-20 (23.6.2015) ופרוטוקול ישיבה מס' 29 של ועדת הכספים, הכנסת ה-20 (1.7.2015).

בהודעה זו סגל הרשות מבקש לחדד ולהבהיר חלק מההקלות שנקבעו במסגרת התיקון, כמפורט להלן:

#### **(א) מועד הגשת הדיווח המידי**

ההסדר החדש צפוי להעניק לתאגידי מדווחים מרווח זמן מינימלי של מספר שעות במהלך יום עבודה כדי לגבש את הדוח המידי ולדווחו, ובכך גם אמור להקל במצבים בהם נודע לתאגיד על האירוע מחוץ לשעות המסחר ובימים שאינם ימי עבודה וכדלקמן:

בהתאם לכלל הקבוע כיום בתקנה 30 לתקנות הדוחות (טרם התיקון), משנודע לתאגיד לראשונה על אירוע בר דיווח עד לשעה 9:30 ביום מסחר כלשהו, המועד להגשת דוח מידי הינו לא יאוחר משעה 13:00 באותו יום, ואילו משנודע לתאגיד בכל מועד אחר, מועד הדיווח הינו לא יאוחר משעה 9:30 ביום המסחר שלאחריו.

התיקון עדכן את הכלל הקיים כך שדיווח מידי אודות אירוע אשר נודע לתאגיד בין השעות 9:30 ל-17:00 (שעות בהן מתקיים מסחר) ידווח עד לשעה 9:30 בבוקר יום המסחר הבא. מידע אשר נודע לתאגיד לאחר השעה 17:00 ועד לשעה 9:30 למחרת, יוגש עד לשעה 13:00 ביום המסחר הבא (וזאת חלף השעה 9:30 לפי ההסדר טרם התיקון).

**יובהר, כי לגבי אירוע אשר נודע לתאגיד מחוץ לשעות מסחר, ובכלל זאת סופי שבוע, חגים ומועדים – יחול ההסדר הקבוע בתקנה 30(ב)(2)(א) בנוסחה המתוקן, כך שמועד הדיווח יהיה לא יאוחר מהשעה 13:00 ביום המסחר הקרוב.**

דוגמא להמחשה:

מועד הדוח לאחר התיקון	מועד הדוח לפני התיקון	המועד בו נודע לתאגיד
יום א' – עד 13:00 (אין שינוי)	יום א' – עד 13:00	יום א' בשעה 8:00 - מחוץ לשעות המסחר
יום ב' – עד 9:30 (אין שינוי)	יום ב' – עד 9:30	יום א' בשעה 14:00 - <u>במהלך</u> שעות המסחר
יום ב' – עד 13:00	יום ב' – עד 9:30	יום א' בשעה 22:00 - מחוץ לשעות המסחר
יום א' – עד 13:00	יום א' – עד 9:30	יום שבת בשעה 8:00 - מחוץ לשעות המסחר

#### **(ב) דיווח אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה**

תקנה 33 לתקנות הדוחות קובעת כיום חובת דיווח על כל שינוי בהחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות ערך של התאגיד. כלל זה תוקן באופן שלאחר כניסת התיקון לתוקף קיימת הבחנה בין סוגי המדווחים – בעלי שליטה, נושאי משרה בכירה בתאגיד ובעלי עניין אחרים.

### (1) בעלי עניין "רגילים" (מכוח החזקות)

בהתאם לכלל החדש, דיווח אודות שינוי בהחזקות בעל עניין יידרש רק לאחר **חציית רף מצטבר של שינוי בשיעור 2%**, וזאת ממועד דוח המצבה או הדיווח המידי האחרון אודות שינוי בהחזקות של אותו בעל עניין. חציית רף כאמור יכולה להתבצע בעסקה אחת (אשר תחייב דוח מידי בהתאם) או במספר עסקאות, אשר האחרונה שבהן תביא לחציית הרף כאמור. שינוי מצטבר ייספר ביחס לדוח האחרון בדבר החזקותיו של בעל העניין – בין אם דוח מידי או דוח מצבה רבעוני (ר' להלן).

בהקשר זה יצוין, כי ככל שמדובר בשינוי יחיד (אגב עסקה אחת) בשיעור הגבוה מ-2%, יכלול הדוח המידי את כל הפרטים המקובלים אודות העסקה, באותה מתכונת וכפי שדווח עד כה. מאידך, אם מדובר בשינוי הקטן מ-2% (אשר הוביל לחציית הרף המצטבר והקים חובת דיווח), ידווחו פרטים מסוימים בלבד הנוגעים למכלול העסקאות, כדוגמת סך התמורה ושיעור ההחזקות לפני ולאחר השינוי, הכל בהתאם להוראות המפורטות בתיקון.

עוד יש לציין כי גם רכישה בשיעור הנמוך מ-2% שבעקבותיה נעשה אדם בעל עניין בתאגיד, תיחשב לאירוע בר דיווח.

דוגמא לשם המחשה: בעל עניין בחברה מחזיק ב-15% מהון מניותיה המונפק והנפרע. כל שינוי במהלך רבעון אחד עד לשיעור החזקות של 17% (או 13%) אינו טעון דיווח, אלא בדוח המצבה הבא, בו ינתן גילוי על השינוי שחל בהחזקה – ללא פרטי העסקאות שיצרו את השינוי.

כך, אם עלה בעל העניין בשיעור החזקותיו מ-15% ל-16.5% במהלך הרבעון, לא יקים הדבר חובת דיווח מידי, ודיווח מעודכן אודות שיעור החזקותיו יובא במסגרת דוח המצבה הרבעוני.

ואולם, אם ביצע בעל העניין במהלך אותו רבעון עסקה נוספת במסגרתה רכש 1% מהון מניות החברה, הרי ששיעור השינוי המצטבר עלה מ-1.5% (אשר לא הקים חובת דיווח) ל-2.5% - ובכך חצה את רף ה-2% אשר מקים חובת דיווח. לפיכך, עסקת הרכישה האחרונה, אשר הובילה לחציית הרף האמור, תקים חובת דיווח מידי אודות השינוי המצטבר של 2.5% בהחזקותיו.

### (2) בעלי עניין "מיוחדים"

לצד האמור לעיל, יודגש כי בכל הנוגע לשינוי בהחזקות ניירות ערך של החברה על ידי בעל עניין שהינו החברה, חברה בת, בעלי שליטה ונושאי משרה בכירה בתאגיד, תיוותר החובה לדווח אודות כל שינוי בהחזקות.

בהקשר זה יובהר כי לגבי שינוי בהחזקות של החברה בניירות הערך של תאגיד המוחזק על ידה סגל הרשות לא יתערב ככל שהחברה תדווח על שינויים בהחזקותיה באותו תאגיד רק לאחר חציית רף מצטבר בשיעור 2%, בדומה לכלל הנהוג עבור בעלי עניין אחרים.

### (3) חבר בקבוצת דיווח מוסדית

חבר בקבוצת דיווח מוסדית כהגדרתו בתקנה 33 לתקנות הדוחות (להלן – "מוסדי"), נדרש לדווח אודות שינוי בהחזקותיו בחברה ציבורית רק לאחר חציית רף מצטבר בשיעור 2%, וכך גם לגבי מוסדי אשר נמצא בשליטת בעל השליטה בחברה הציבורית. זאת, למעט מוסדי אשר נמצא בשליטת בעל השליטה בחברה הציבורית, ואשר השינוי בהחזקותיו בוצע באמצעות חשבון נוסטרו

(כהגדרתו בתקנה), שאז יידרש המוסדי לדיווח אודות כל שינוי שבוצע בהחזקותיו במסגרת חשבון זה.

#### (4) דוח מצבה

התיקון גם עדכן את הכללים הנוגעים לדיווח המצבה אודות החזקות בעלי עניין, כאשר דוח המצבה יעבור לבסיס רבעוני חלף דוח חודשי. **למען הסר ספק, יובהר כי דוח המצבה הינו בבחינת "יישור קוו" בכל הנוגע להחזקות בעלי העניין בניירות הערך של התאגיד, כך שיישקף גם שינויים בשיעורים הנמוכים מרף של 2%.**

חשוב להבהיר כי בעוד שקודם לתיקון היה תאגיד מחויב לדווח אודות שינוי **במספר** ניירות הערך המוחזקים על ידי בעל עניין, כעת יידרש התאגיד לדווח רק מקום בו חל שינוי **בשיעור** ההחזקות של בעל עניין. לצד זאת, קיימים אירועים אשר בהתרחשותם חל שינוי **במספר** ניירות הערך המוחזק על ידי בעלי העניין בתאגיד, על אף שלא חל בהכרח שינוי **בשיעור** ההחזקות של כל בעל עניין, ואשר על תאגיד יהיה להמשיך ולדווח לגביהם דוח מצבה, כמפורט להלן:

(א) פדיון מלא או חלקי של אגרות חוב;

(ב) חלוקת מניות הטבה;

(ג) פיצול הון;

(ד) איחוד הון;

(ה) הפחתת הון;

(ו) שינוי בשליטה בתאגיד (במישרין או בעקיפין).

**יובהר, כי בקרות אחד מהאירועים המנויים לעיל נדרש התאגיד בדיווח דוח מצבה (ת-77) בלבד, ולא נדרש דוח מידי אודות שינוי בהחזקות של כל בעל עניין (ת-76).** ברי, כי היות שמדובר בשינויים אשר נבעו מפעולה של החברה ולא מפעולותיהם של בעלי העניין בה, דיווח מצבת ההחזקות על ידי החברה בקרות אירועים אלה לא תקים לבעלי העניין חובת דיווח לחברה.

**עוד יובהר, כי אין בשינויים אשר נבעו מפעולות שלא נקט בעל העניין עצמו בניירות ערך של החברה כדי להקים חובת דיווח מידי אודות שינוי בהחזקותיו (ת-76).** כך למשל, במקרה של מימוש כתבי אופציה על ידי מחזיק אחר, אשר הביא לדילול בהחזקותיהם של יתר בעלי העניין, לא תוטל חובת דיווח מידי בקשר עם בעלי העניין אשר החזקותיהם השתנו כאמור, ושינויים אלו יבואו לידי ביטוי במסגרת דוח המצבה הרבעוני.<sup>2</sup> כך הוא הדין גם לגבי פעולות שנקטה החברה והובילו לשינוי בהחזקות בעלי העניין בה, כגון הנפקה או רכישה עצמית של ניירות ערך.

לפיכך, ובכפוף לאמור, על בעל עניין (מכוח החזקות) לדווח לתאגיד באחד משני המקרים:<sup>3</sup>

(א) שינוי מצטבר אשר חצה את רף ה-2% במהלך רבעון – דיווח מידי;

<sup>2</sup> זאת, בשונה משינוי בהחזקותיו של בעל עניין כתוצאה ממימוש כתבי אופציה על ידו, שהרי אז מדובר בשינוי שנובע מפעולה שנקט בעל העניין עצמו.

<sup>3</sup> לעניין חובת בעל העניין לדווח לתאגיד אודות שינוי בהחזקות ראו גם: תקנות ניירות ערך (מועדי הגשת הודעה של בעל עניין או נושא משרה בכירה) (תיקון), התשע"ו-2015, ק"ת 7560, 46.

(ב) שינוי יחיד או מצטבר של פחות מ-2% - דיווח רבעוני.

### ג) דיווח אודות החזקה במניות בכורה

בעל עניין מוגדר כמי שמחזיק חמישה אחוזים או יותר מהון המניות המונפק של התאגיד או מכוח ההצבעה בו. כלומר, על מנת להיחשב בעל עניין יכול בעל מניות להחזיק 5% ממניותיו הרגילות של התאגיד, אשר מקנות זכות הצבעה, או להחזיק 5% מסך ההון המונפק של התאגיד – אשר כולל הן מניות רגילות והן מניות בכורה אשר אינן מקנות זכות הצבעה.

#### דוגמא להמחשה:

בהון המניות המונפק של החברה 100 מניות רגילות ו-20 מניות בכורה.

- מי שמחזיק 5 מניות רגילות, מחזיק 5% מזכויות ההצבעה בחברה, ולכן נחשב לבעל עניין.
- מי שמחזיק 3 מניות רגילות, מחזיק 3% מזכויות ההצבעה בחברה, ולכן אינו נחשב לבעל עניין.
- מי שמחזיק 3 מניות רגילות ו-3 מניות בכורה, מחזיק 3% מזכויות ההצבעה בחברה ו-5% מסך ההון המונפק של החברה (6 מניות מתוך 120), ולכן ייחשב לבעל עניין.
- מי שמחזיק 3 מניות רגילות ו-2 מניות בכורה, 3% מזכויות ההצבעה בחברה ופחות מ-5% מסך ההון המונפק (5 מניות מתוך 120), ולכן לא ייחשב לבעל עניין.

דיווח אודות שינוי בהחזקות בעלי עניין ידווח באופן דומה, אשר לוקח בחשבון את השינוי בהחזקה במניות הבכורה ביחס לסך ההון וכן את השינוי בהחזקה במניות הרגילות הן ביחס לסך ההון והן ביחס לזכויות ההצבעה.

#### דוגמא להמחשה:

בהון המניות המונפק של החברה 100 מניות רגילות ו-20 מניות בכורה. בעל עניין בחברה מחזיק 10 מניות רגילות ו-8 מניות בכורה. כלומר, החזקותיו מהוות 10% מזכויות ההצבעה בחברה (10 מתוך 100) ו-15% מסך ההון המונפק שלה (18 מתוך 120).

- אם בעל העניין מכר/רכש 2 מניות רגילות – חל שינוי של 2% בהחזקותיו כבעל עניין (2% מזכויות ההצבעה בחברה) וחלה חובת דיווח מיידית אודות שינוי בהחזקותיו.
- אם בעל העניין מכר/רכש 2 מניות בכורה – לא חל שינוי בהחזקותיו בזכויות ההצבעה בחברה, וחל שינוי קטן מ-2% בהחזקותיו בסך ההון המונפק של החברה (2 מתוך 120) – ועל כן לא חלה חובת דיווח מיידית אודות שינוי בהחזקותיו.
- אם בעל העניין מכר/רכש 6 מניות בכורה – לא חל שינוי בהחזקותיו בזכויות ההצבעה בחברה, אולם חל שינוי של למעלה מ-2% בהחזקותיו בסך ההון המונפק של החברה (6 מתוך 120) – ועל כן חלה חובת דיווח מיידית אודות שינוי בהחזקותיו.

יובהר לעניין זה, כי אם השינוי בזכויות ההצבעה שמחזיק בעל העניין מתוך סך זכויות ההצבעה בחברה הינו נמוך מ-2% וגם השינוי בסך החזקותיו בהון החברה ביחס לסך ההון נמוך מ-2%, לא תקום חובת דיווח מיידית אודות שינוי בהחזקות בעל העניין. זאת, גם אם סכימת שיעורי השינוי (באחוזים) מובילה לתוצאה הגבוהה מ-2%.

לסיכום, בכל הנוגע לחובות דיווח אודות החזקות בעלי עניין בחברות אשר יש בהון המונפק מניות בכורה, חל מבחן כפול וחליפי: החזקה ביחס לזכויות ההצבעה (החזקה במניות רגילות מתוך סך

המניות הרגילות של החברה) אנ החזקה במניות כלשהן ביחס לסך ההון של החברה (אשר כולל מניות רגילות ומניות בכורה). די לעמוד באחת מהחלופות האמורות כדי לייצר חובות הקשורות בהחזקות בעלי עניין.

**אנשי קשר: עו"ד ליאור צוברי, עו"ד רון קליין**

**טלפון: 02-6556444, פקס: 02-6513160**