

רשות ניירות ערך

תמצית דיון ישיבת רשות מס' 11-2005 שהתקיימה ביום 13.12.2005 במשרדי הרשות בירושלים

1. עדכון בעניין הנחיה בדבר הכללת נתוני פרופורמה בדוחות כספיים

הצגת הנושא: ביום 26 ביולי אושרה לפרסום לתגובות הציבור טיוטת הנחייה לפי סעיף 36(א) לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968, בדבר הכללת נתוני פרופורמה בדוחות כספיים. בתום תקופת ההערות נתקבלו ברשות הערות ממספר משרדי רואי חשבון, מלשכת רואי חשבון ומספר תאגידיים מדווחים. לאחר בחינת ההערות שנתקבלו הוכנסו מספר שינויים בנוסח ההנחיה הנוגעים בין היתר למבחנים בהנחיה, מועד כניסתה לתוקף וכן לדברי ההסבר.

תמצית החלטה: לאשר פרסומה של ההנחיה בשינויים שהוצגו.

2. עדכון בעניין החלטה בנושא מהותיות בדוחות כספיים

הצגת הנושא: ביום 20 בספטמבר אושרה לפרסום לתגובות הציבור החלטת הרשות שעניינה מהותיות בדוחות כספיים. בתום תקופת ההערות נתקבלו ברשות הערות הציבור. בין ההערות דרישה להשמטת דוגמאות הנוגעות לטעויות המשפיעות על עמידה בציפיות אנליסטים. בשל התמריץ הגדל שקיים לעמידה בציפיות אנליסטים, והמשמעות שמייחסים שחקנים בשוק ההון לציפיות אלו, הותרו דוגמאות אלו על כן. כמו כן נוספה להחלטה הבהרה כי את הבחינה הכמותית בהחלטה לגבי מהותיות יש לבצע הן ביחס לנתונים לרבעון המדווח והן ביחס לתקופה המצטברת. כמו כן גם מקום בו טעות שנתגלתה אינה עומדת במבחנים הכמותיים שזכרו לעיל, על התאגיד להביא בחשבון בבחינת המהותיות, האם צפוי כי בתקופות הדיווח הבאות תעמוד הטעות במבחנים הכמותיים לתקופה המצטברת

תמצית החלטה: לאשר פרסומה של החלטה בשינויים שהוצגו.

3. יישום מודל "ספינות הדגל" לבדיקת תשקיפים

הצגת הנושא: בפני המשתתפים בדיון הונח נוסח נייר עמדה שעניינו בחינת הליך הבדיקה של התשקיף, כמו גם היקף וסוג המידע הנדרש בו נוסף על דרישות הגילוי שנקבעו בתיקון ברנע. נייר העמדה הוכן על ידי צוות פנימי של מחלקת תאגידיים בהתאם להנחיית יושב ראש הרשות, וזאת לאחר שהצוות קיים מספר מפגשים עם

גורמים חיצוניים, מהתחום המשפטי והכלכלי, הפועלים בשוק ההון.

במסגרת נייר העמדה הועלתה הצעה לאמץ מודל "ספינות הדגל" במסגרתו יוצר מעין בנק של תשקיפים אשר סגל הרשות ימליץ עליהם בפני מליאת הרשות ככאלה אשר היקף המידע אשר הובא בהם עונה על הנדרש והם יכולים להוות דוגמא למידע שאמור להופיע בתשקיף, על מנת שהמליאה תאשר להכלילם בבנק התשקיפים.

להערכת סגל הרשות, בנק תשקיפים זה יוכל לייעל את הליך הבדיקה של התשקיפים ולקצרו, וזאת בהנחה שבגין כל ענף מהענפים השונים לפיהם מסווגות החברות הציבוריות, יימצאו בבנק התשקיפים 2-4 תשקיפים אשר ישמשו דוגמא לחברות שיבקשו לבצע הנפקה לציבור של ניירות ערך שלהן. ייעול הליך הבדיקה כאמור, יקל הן על סגל הרשות והן על החברות המנפיקות.

על פי ההצעה שהובאה בנייר העמדה, רשימת התשקיפים שתיכלל בבנק התשקיפים תהיה גלויה כך שכל חברה החושבת על הכנת תשקיף תוכל לעיין בתשקיפים של חברות הפועלות בענף בו היא פועלת. לאור הדינאמיות הקיימת בשוק ההון המקומי, יהיה צורך ברענון בנק התשקיפים מדי פרק זמן מסוים, כאשר רצוי כי הודעה על כוונה להוציא תשקיף מבנק התשקיפים ולהחליפו באחר תובא זמן מה לפני ביצוע ההחלפה על מנת שחברה לא תגיש לרשות ני"ע תשקיף הדומה לתשקיף שכבר אינו נכלל בבנק התשקיפים.

כמו כן, נייר העמדה כולל בחובו את ההצעה לפרסם לציבור טיוטה ראשונה של תשקיף המוגשת על ידי חברה המבקשת להנפיק. הרציונל העיקרי העומד מאחורי רעיון זה - העברת אחריות אל החברה. כמו כן, ביחס לחברה נסחרת, הרי שאם ישנם נתונים חדשים בטיטה או שלפעמים ההצגה הכוללת של הדברים טרם באה לידי ביטוי, אין כל סיבה לחכות להיתר על מנת שנתונים אלה יובאו לידיעת המשקיעים.

כך, במקום להישאר עם המצב הנוכחי בו חברה מכינה טיוטה ברמה נמוכה למדי, מתוך רצון לתפוס מקום בתור ולקבל את הערות סגל הרשות, היא תדע שעליה להקדיש משאבים משלה להכנת טיוטת תשקיף ברמה גבוהה. הטלת חובה כאמור, עשויה להצריך תיקון חקיקה, ומעבר לכך יש צורך לבחון באם היא רלבנטית לכל סוגי התשקיפים.

נערך דיון עקרוני בנוגע לאמור בנייר העמדה. אחד מחברי המליאה הביע חשש כי הפניה לתשקיף ספציפי של חברה עשויה ליצור בעיה מקום בו התשקיף אליו מפנים כלל פרט מטעה, ולעניין זה הוצע להוסיף סייג ולפיו רשות ני"ע אינה אחראית לתוכן ולנכונות התשקיף אליו מפנים. הומלץ להתחיל ביישום המודל

הדיון

**תמצית
בנושא:**

על פי חתך ענפי.

תמצית ההחלטה: מליאת הרשות הסמיכה את סגל הרשות לקדם את יישום מודל "ספינות הדגל".

תמצית הדין בנושא:

החלטה: מליאת הרשות הסמיכה את סגל הרשות לקדם את יישום מודל "ספינות הדגל".