



רשות ניירות ערך

# מדרג רגולציה - ביטול חובת פרסום דוח רבעוני על ידי תאגידים קטנים

פברואר 2016

**טיוטת נוסח חקיקה למדרג רגולציה - להערות ציבור**

**הערות ותגובות תתקבלנה עד ליום 15 במארס 2016**

אנשי קשר: עו"ד אלי דניאל, רו"ח אילן ציוני, עו"ד חנוך הגר, רו"ח דוד טרגין, עו"ד  
רועי כהן, עו"ד ענבל גאון, מר איתן גדון

טל': 02-6556444 ; פקס: 02-6513160 ; דוא"ל : [midrag.regulation@isa.gov.il](mailto:midrag.regulation@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 שיגובש, תוך ציון שמות המגיבים מקרב הציבור. ראו גם  
סעיף 7 לאותו הנוהל, בדבר בקשות מיוחדות להימנע מפרסום שמי כאמור.

## תמצית מנהלים

ביום 29 ביולי 2015 אישרה מליאת רשות ניירות ערך לפרסם להערות הציבור הצעה לבחינת אפשרות יצירת מדרג רגולציה על דרך של ביטול חובת פרסום הדוחות הכספיים לרבעון הראשון והשלישי (להלן - "מסמך ההצעה" ו-"הדוחות הרבעוניים", בהתאמה). מסמך ההצעה פורסם באתר רשות ניירות ערך ביום 23 באוגוסט 2015 ולציבור ניתן זמן עד ליום 29 באוקטובר 2015 להעביר את הערותיו.

לאחר שהתקבלו הערות שונות ממספר גורמים באשר לאמור במסמך ההצעה, ולאחר בחינת הערות אלה, גובשה ברשות ניירות ערך טיוטת נוסח חקיקה הכוללת תיקון תקנות שהותקנו מכוח חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן - "טיטוטת תיקון התקנות" ו-"החוק", בהתאמה). ההקלה שבבסיס טיוטת תיקון התקנות תינתן לתאגידי מדווחים קטנים, אשר הציבור אינו מחזיק באגרות חוב שלהם, בקשר עם ביטול החובה לפרסם דוחות כספיים רבעוניים (להלן - "ההקלה"). מסמך זה כולל פרטים אודות ההקלה, התייחסות לאופן יישומה בשורה של מקרים פרטניים וכן את טיוטת תיקון התקנות.

ראוי להדגיש, כי הבחירה באם לאמץ וליישם את מתווה ההקלה שתפורט להלן, תהיה וולונטרית, קרי, היא תהיה נתונה בידי התאגידי המדווחים הקטנים עצמם.

### ההמלצות העיקריות עליהן מבוסס מתווה ההקלה:

1. **ביטול חובת הדיווח הרבעוני** - ביחס לתאגידי קטנים, **תבוטל** הדרישה הקיימת לדיווח רבעוני ברבעונים הראשון והשלישי (הכוללים עדכון פרק תיאור עסקי התאגיד, דוח דירקטוריון ודוח כספי סקור).
2. **היעדר תחולה של ההקלה על תאגידי ש הנפיקו לציבור אגרות חוב** - תחולת ההקלה תהיה רק ביחס לתאגידי מדווחים אשר הנפיקו לציבור מניות<sup>1</sup> בלבד, קרי, **לא הנפיקו לציבור** תעודות התחייבות.
3. **הסמכות להחליט על אימוץ ההקלה** - ההחלטה אם לאמץ את ההקלה תהיה **נתונה בידי הדירקטוריון** של כל תאגיד מדווח קטן ולא בידי האסיפה הכללית.
4. **הדיווח החלופי (דוח דגשים רבעוני)** - חלף הדרישה הקיימת לפרסום דוחות כספיים ברבעונים הראשון והשלישי, **יפרסמו** התאגידי המדווחים הקטנים, אשר יבחרו לאמץ את ההקלה, דיווח רבעוני מצומצם - **דוח דגשים רבעוני** (Quarterly Highlights). דוח זה יכלול סקירה כללית של הפעילות התפעולית והמגמות שנרשמו בהיבטי הנזילות של התאגיד בתקופת הדיווח והוא יפורסם בתוך חודש ממועד סיום הרבעון הראשון או השלישי.
5. **מיון לרשימות דיווח נפרדות** - מניות החברות הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן - "הבורסה") ימוינו לשתי רשימות דיווח נפרדות - רשימת תאגידי המדווחים על בסיס חצי שנתי (בה ייכללו תאגידי מדווחים קטנים שיאמצו את ההקלה) ורשימת תאגידי המדווחים על בסיס רבעוני (בה ייכללו כל שאר התאגידי אשר מניותיהם רשומות למסחר).

<sup>1</sup> מובן, כי אם הונפקו על ידי תאגידי שכאלה, לציבור, **כתבי אופציות הניתנים למימוש למניות**, הרי שלא תהיה לכך כל משמעות לעניין הזכאות ליישום ההקלה, והתאגידי הללו יוכלו אף הם ליישם את ההקלה.

יודגש, כי המסחר בבורסה ימשיך להתנהל בהתאם לחלוקה הקיימת כיום לפי רשימות - רשימה ראשית, רשימת דלי סחירות ורשימת שימור.

6. **תחולה על חברות מחוקות** - חברות אשר מניותיהן נמחקו מן המסחר בבורסה, אך הן עודן מחויבות בדיווח בהתאם להוראות פרק ו' לחוק, יוכלו אף הן ליישם את ההקלה על אף שאין להן שווי שוק מצוטט, וזאת בכפוף לעמידתן בהוראות תקנה 5(א)(2) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן - "תקנות הדיווח").

### **שאלות בגינן מתבקש הציבור להעיר את הערותיו:**

1. **הערות כלליות לטיטת נוסח החקיקה ולמתווה ההקלה** - האם יש מקום לבצע שינויים בטיטת נוסח החקיקה ו/או במתווה ההקלה המוצע, לרבות, בקשר עם זהות התאגידים המצויים בתחולת ההקלה?
2. **עיקרון העל באשר ליישום ההקלה במקרים פרטניים** - האם מתכונת הדיווח של תאגיד מדווח אשר לא אימץ את ההקלה, בקשר עם עסקאות או אירועים שונים בהם מעורב תאגיד מדווח אחר אשר אימץ את ההקלה, תהיה בהתאם למתכונת הדיווח שלו או של התאגיד האחר?

### **מסמך זה כולל את הפרקים הבאים:**

- א. פירוט הנימוקים לאימוץ ההקלה, עיקרון העל באשר לאופן יישומה ובחינת היישום בשורה של מקרים פרטניים.
- ב. פירוט בדבר המידע שייכלל בדוח דגשים רבעוני.
- ג. פירוט ביחס למיון לשתי רשימות דיווח נפרדות.
- ד. נספח א' - טיוטת תיקון התקנות.

אלי דניאל	דוד טרגין
אילן ציוני	רועי כהן
הדס יונס	איתן גדון
ענבל גאון	חנוך הגר

14 בפברואר 2016

## א. פירוט נרחב באשר לנימוקים לאימוץ ההקלה ואשר לאופן יישומה

**1. ביטול חובת הדיווח הרבעוני** - כזכור, בבסיס מסמך ההצעה הנוחה התובנה שהתגבשה במהלך השנים האחרונות בשוקי הון רבים בעולם, לרבות, בשוק הישראלי, לפיה דרישות הגילוי החלות על תאגידים מדווחים עלולות להכביד יתר על המידה.

בחינת הערות הציבור שהתקבלו בנוגע להקלה שנכללה במסמך ההצעה מלמדת כי הגורמים שהעירו העלו שורת טיעונים באשר לצורך בוותור על פרסום הדוחות הרבעוניים - היה מי שטען שהמידע שהדוחות הרבעוניים מספקים לציבור המשקיעים אינו בעל ערך רב; היה מי שטען כי החובה לפרסם דוחות רבעוניים מייצרת עומס רב במידע מה שגורם לציבור המשקיעים ללכת לאיבוד; והיה גם מי שטען כי יש מקום להתאים את היקף הרגולציה לגודל התאגיד המדווח.

לאחר בחינת הערות הציבור, **מוצע כי ביחס לתאגידים מדווחים קטנים, תבוטל הדרישה הקיימת לדיווח רבעוני ברבעונים הראשון והשלישי** (הכוללים עדכון פרק תיאור עסקי התאגיד, דוח דירקטוריון ודוח כספי סקור). סגל רשות ניירות ערך (להלן - "סגל הרשות") סבור כי המידע שנכלל בדוחות הכספיים הוא חשוב ותורם לקבלת החלטת השקעה מושכלת של המשקיעים, וברי כי ויתור על מידע זה מהווה פגיעה במשקיעים, אך עם זאת, נראה כי התועלת שתצמח לתאגידים המדווחים הקטנים מאימוץ ההקלה תהיה מהותית ותאפשר להם חיסכון ניכר בעלויות כספיות וניהוליות.

**2. היעדר תחולה של ההקלה על תאגידים שהנפיקו לציבור אגרות חוב** - לאחר בחינת הערות הציבור למסמך ההצעה, אשר תמכו ברובן בהחלת ההקלה גם על תאגידים מדווחים קטנים אשר הנפיקו אגרות חוב, סגל הרשות סבור כי, בשלב זה, אין מקום להחיל את ההקלה גם על תאגידים שכאלה.

במסגרת השיקולים שהביאו לגיבוש עמדה זו, ניתן משקל לעובדה כי מצבם הנחות ממילא של המחזיקים באגרות חוב, ביחס לבנקים ולמלווים פיננסיים אחרים, עלול להיפגע עוד יותר. בשים לב לעובדה כי הבנקים ו/או המוסדות הפיננסיים המממנים את פעילות התאגידים המדווחים נחשפים באופן תדיר למצב הפיננסי של התאגיד, הרי שמתן מידע לבעלי אגרות החוב אחת לחצי שנה, בקשר עם מצבו הפיננסי והתזרימי של התאגיד המדווח, עלול לפגוע בהם באופן משמעותי.

לא בכדי, נקבעו במהלך השנים האחרונות דרישות גילוי ייעודיות לתאגידים שהנפיקו לציבור אגרות חוב, דוגמת הדרישה לפרסום דוח בדבר תזרים מזומנים חזוי מקום בו ישנם סימני אזהרה בדוחות הכספיים. ויתור על חובת פרסום הדוחות הרבעוניים גם ביחס לתאגידים מדווחים קטנים שהנפיקו לציבור אגרות חוב, יביא לכך כי בגין הרבעון הראשון והשלישי לא יוכלו המחזיקים באגרות חוב של אותם תאגידים לקבל גילוי בדבר תזרים מזומנים חזוי, גם אם בדוח השנתי או בדוח החצי שנתי היו לאותם תאגידים סימני אזהרה.

כמו כן, בשים לב להוראות שונות שנקבעו בלא מעט שטרי נאמנות אשר על בסיסם הנפיקו תאגידי מדווחים קטנים אגרות חוב לציבור, נראה כי גם אם יתאפשר לאותם תאגידי ליישם את ההקלה, הרי שהמחזיקים באגרות החוב שהונפקו על ידם עלולים להתנגד לאימוץ ההקלה, וזאת בהסתמך על אותן ההוראות שבשטרי הנאמנות.

**3. הסמכות להחליט על אימוץ ההקלה** - ביחס לסוגיה זו, הערות הציבור שהתקבלו למסמך ההצעה לא היו מובהקות, כאשר בחלקן הועלתה הטענה שיש צורך באישור האסיפה הכללית לשם אימוץ ההקלה בשל העובדה כי מדובר בשינוי במשטר הדיווח, משטר אשר נועד לשרת את ציבור המשקיעים, ועל כן יש צורך לשאול לדעתם. מנגד, היו גורמים שסברו כי אין זה תפקידה של האסיפה הכללית לקבל החלטה לאשר כללים רגולטוריים, וכן שמתן שיקול הדעת בעניין אימוץ ההקלה, לאסיפה הכללית, עלול להוביל לכך שאף תאגיד מדווח קטן לא יאמץ את ההקלה, שכן, צפוי כי בעלי המניות מקרב הציבור לא יסכימו לוותר מרצונם על מידע שיש לו חשיבות עבורם.

לאחר בחינת הדברים, **סגל הרשות סבור כי יש לראות את ההחלטה על אימוץ ההקלה, כהחלטה ניהולית המצויה בתחום שיקול הדעת של דירקטוריון התאגיד**, וזאת בדומה להחלטה על אימוץ הקלות אחרות שניתנו לתאגידי קטנים אשר מצויה בתחום סמכותו של הדירקטוריון. בהתאם לכך, מוצע כי לאחר שתתקבל החלטה בדירקטוריון בדבר אימוץ ההקלה, יינתן על ידי התאגיד דיווח מיידי, במסגרתו יעדכן התאגיד את ציבור המשקיעים על החלטתו.

כמו כן, סגל הרשות ממליץ כי תאגיד קטן יוכל להודיע על שינוי מתכונת הדיווח שלו ואימוץ ההקלה באחד משני המועדים הבאים - מיד לאחר פרסום הדוח התקופתי או מיד לאחר פרסום הדוח החצי שנתי. עם זאת, הודעה על מעבר ממתכונת דיווח חצי שנתי למתכונת דיווח רבעונית תוכל להתפרסם בכל עת. בנוסף, שינוי מתכונת הדיווח יהיה אפשרי רק אחת לשנה (קרי, במהלך שנה קלנדרית אחת התאגיד הקטן לא יוכל להודיע על שני שינויים במצטבר - מעבר ממתכונת חצי שנתי למתכונת רבעונית ואז חזרה למתכונת חצי שנתי).

**4. הדיווח החלופי (דוח דגשים רבעוני)** - ביחס לשאלה האם יש מקום לדיווח חלופי, חלף הדוחות הרבעוניים, התקבלו בעיקר הערות לפיהן אין צורך בתחליף לדוחות הרבעוניים. הטיעון המרכזי אשר עלה מהערות אלה היה כי הטלת חובת דיווח חלופית תרוקן מתוכן את ההקלה, כאשר גם מבחינה כלכלית, העלויות הנלוות להכנת דוחות רבעוניים, יוחלפו בעלויות מצומצמות הכרוכות בהכנת דוח דגשים רבעוני, אך אלה לא יהיו מצומצמות דיין.

על אף האמור, סגל הרשות מציע **לדרוש מידע תחליפי לדוחות הרבעוניים**, אשר יהיה מצומצם בהיקפו, זמין ומצוי בידי התאגידי המדווחים הקטנים באופן שהכללתו לא תגזול משאבי זמן ניהוליים משמעותיים, ולא תייצר לאותם תאגידי עלויות כספיות מהותיות.

בשים לב לכך שהתאגיד לא יידרש לבקרה חיצונית על דוח הדגשים הרבעוני, בדומה לסקירה שעורך רואה החשבון המבקר לדוחות הכספיים, הרי שסגל הרשות סבור כי יש מקום **לקצר את**

משך הזמן לפרסום דוח הדגשים הרבעוני, ממועד תום הרבעון אליו הוא מתייחס, כך שתאגיד מדווח קטן אשר יאמץ את ההקלה יידרש לפרסם דוח דגשים רבעוני בתוך חודש ממועד סיום הרבעון הראשון או השלישי.

**5. אופן יישום ההקלה מבחינה פרקטית** - לשם בחינת ההסדרים שבדין אשר יהיו מושפעים ממעבר של תאגיד מדווח קטן למתכונת דיווח חצי שנתית, עיקרון העל שהנחה את סגל הרשות הוא שמתכונת הדיווח של תאגיד מדווח אשר לא אימץ את ההקלה, בקשר עם עסקה או אירוע בהם הוא יהיה מעורב, תהיה בהתאם למתכונת הדיווח הקיימת כיום, אף אם תאגיד אחר המעורב באותה עסקה או אירוע הוא תאגיד קטן אשר אימץ את ההקלה (להלן - "עיקרון העל"). כלומר, מקום בו תאגיד מדווח לא אימץ את ההקלה (בין אם מדובר בתאגיד שאינו קטן, אשר אינו יכול לאמץ את ההקלה, ובין אם מדובר בתאגיד קטן אשר בחר שלא לאמץ את ההקלה) והוא ימשיך לדווח על בסיס רבעוני, ההקלה לא תקבל ביטוי בדיווחים ייעודיים בנוגע לעסקאות או אירועים שונים, בהם נדרש תאגיד מדווח לכלול גם דוחות כספיים של תאגיד אחר.

כך למשל, מקום בו תאגיד מדווח אשר לא יאמץ את ההקלה (להלן - "תאגיד מדווח על בסיס רבעוני"), יבצע עסקה עם בעל שליטה או הקצאה פרטית חריגה<sup>2</sup> אשר בהתאם להוראות הדין נדרש לכלול במסגרת הדיווח הייעודי אודותיה<sup>3</sup>, דוחות כספיים של תאגיד מדווח קטן אשר אימץ את ההקלה, יהא על התאגיד המדווח על בסיס רבעוני לכלול במסגרת הדיווח הייעודי שלו דוחות כספיים רבעוניים עדכניים של התאגיד המדווח הקטן אשר אימץ את ההקלה, כך שאם התאגיד המדווח הקטן פרסם דוח דגשים רבעוני, לא ניתן יהיה לכלול דיווח זה בדוח הייעודי.

בשים לב לעקרון העל האמור, ובהמשך לדוגמאות שניתנו לעיל, להלן המשמעות המעשית של יישום ההקלה בשורה של מקרים פרטניים נוספים -

**5.1 דוחות כספיים בתשקיף (לרבות תשקיף IPO) - ההקלה תחול**, כך שהדוחות הכספיים אותם יידרש לכלול בתשקיף תאגיד מדווח קטן, בין אם מדובר בתאגיד אשר הודיע על אימוץ ההקלה ובין אם מדובר בתאגיד אשר בהתאם לתקנה 6 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 (להלן - "תקנות פרטי תשקיף") זכאי לאמץ את ההקלה במסגרת תשקיף ה-IPO שלו, יהיו דוחות כספיים חצי שנתיים או שנתיים, בהתאם למועד פרסום התשקיף.

**5.2 יישום דרישת הגילוי לפי תקנה 51 לתקנות פרטי תשקיף - השקעת המנפיק בחברה אחרת** - בהתאם להוראות תקנה 51 לתקנות פרטי תשקיף, כאשר מנפיק משקיע בתאגיד אחר (להלן בסעיף זה - "התאגיד האחר") את תמורת ההנפקה (בהיקף של 50% מסך נכסיו, לפחות), נדרש המנפיק לפרסם במסגרת התשקיף את כל הפרטים שהיה נדרש לכלול בתשקיף אילו התאגיד

<sup>2</sup> כגון, הצעה פרטית במסגרתה מוקצים ניירות ערך המקנים 20% או יותר מסך כל זכויות ההצבעה בפועל בחברה לפני ההצעה.  
<sup>3</sup> הכוונה היא לדוח על עסקה עם בעל שליטה המפורסם בהתאם להוראות תקנות 3, 6(ב) ו-6(ו) לתקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה), התשס"א-2001 (להלן - "תקנות עסקה עם בעל"ש"), ולדוח הצעה פרטית חריגה המפורסם בהתאם להוראות תקנות 4, 9(2) ו-10 לתקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס-2000 (להלן - "תקנות הצעה פרטית").

האחר היה זה שמנפיק ניירות ערך שלו. בהתאם לעיקרון העל, **השאלה אם יש לצרף את הדוחות הכספיים הרבעוניים של התאגיד האחר**, מקום בו התאגיד האחר הוא תאגיד מדווח קטן שאימץ את ההקלה, **תיגזר**, במקרים הרלבנטיים, **מזהותו של המנפיק** - אם המנפיק הינו תאגיד מדווח על בסיס רבעוני, הרי שבמקרים הרלבנטיים יהא עליו לצרף דוחות כספיים רבעוניים **עדכניים** של התאגיד האחר.

### **5.3 הכללת הערכת שווי מהותית מאוד, דוחות פרופורמה ודוחות חברה כלולה מהותית או חברה**

#### **נערבת במסגרת דוח דגשים רבעוני -**

(א). בהתאם לעיקרון העל, מקום בו תאגיד מדווח קטן אימץ את ההקלה, הוא **לא יידרש לצרף** לדוח דגשים רבעוני הערכת שווי מהותית מאוד (תקנה 49 לתקנות הדיווח אינה חלה);  
(ב). בהתאם לעיקרון העל, מוצע כי תקנה 38 לתקנות הדיווח תתוקן כך שכאשר יתקיים אירוע פרופורמה אצל תאגיד מדווח קטן אשר אימץ את ההקלה, דוח הפרופורמה יפורסם תוך 180 יום חלף 90 יום (כפי שקיים היום), שכן, התאגיד **לא יידרש לצרף** דוח פרופורמה לדוח דגשים רבעוני. בנוסף, לגבי תאגיד מדווח קטן אשר אימץ את ההקלה, החובה לכלול דוח פרופורמה במסגרת ארבעת הדוחות הכספיים הבאים, תוחלף בחובה מצומצמת יותר, שתחול ביחס לשני הדוחות הכספיים הבאים - דוח תקופתי ודוח חצי שנתי;

(ג). מקום בו תאגיד מדווח קטן אימץ את ההקלה, תקנות 44 ו-45 לתקנות הדיווח **לא יחולו** ביחס לדוח דגשים רבעוני, ולא תהיה חובת צירוף של דוחות כספיים של חברה כלולה ו/או נערבת לדוח זה;

(ד). מקום בו **תאגיד מדווח על בסיס רבעוני** נדרש לפי תקנה 44 ו/או תקנה 45 לתקנות הדיווח לצרף דוחות כספיים של חברה כלולה ו/או נערבת לדוח הכספי שלו, עיקרון העל יחול, והתאגיד המדווח על בסיס רבעוני יהיה חייב לכלול דוחות כספיים רבעוניים עדכניים של התאגיד המדווח הקטן שאימץ את ההקלה.

### **5.4 הצעת רכש מלאה - סיום חובות דיווח בעקבות השלמתה** - במקרה בו מניותיו של תאגיד

מדווח קטן אשר אימץ את ההקלה, נמחקו מן המסחר בבורסה בעקבות השלמתה של הצעת רכש מלאה שפורסמה על ידי בעל השליטה בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (הצעת רכש), התש"ס-2000 (להלן - **"תקנות הצעת רכש"**), עולה השאלה - האם קיימת חובה להגיש דוחות כספיים רבעוניים בגין תקופת הדיווח במהלכה הושלמה הצעת הרכש, וזאת בין היתר, לצרכי סעד הערכה?

בהתאם לתקנה 2(ה1) לתקנות הדיווח, מקום בו הושלמה הצעת רכש מלאה בהתאם לסעיפים 336-337 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן - **"חוק החברות"**), מחויב התאגיד המדווח לפרסם דוחות כספיים גם בגין התקופה במהלכה הושלמה הצעת הרכש (כלומר, תקופת הדיווח האחרונה שבגינה יגיש התאגיד דוחות עתיים תהיה תקופת הדיווח העוקבת לתקופה האחרונה שהסתיימה עובר למועד סיום חובת הדיווח).

כך למשל, אם הושלמה הצעת רכש מלאה לתאגיד קטן במהלך חודש ינואר 2016, על התאגיד לפרסם הן את הדוחות הכספיים לשנת 2015 (תקופת הדיווח האחרונה שהסתיימה עובר למועד

סיום חובת הדיווח) והן את הדוחות הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2016 (תקופת הדיווח העוקבת לתקופה שהסתיימה).

בשים לב לעובדה לפיה בהתאם לסעיף 338 לחוק החברות, בעל מניות יכול לבקש מבית המשפט סעד הערכה בתוך תקופה של 6 חודשים ממועד קבלת הצעת רכש מלאה, הרי שבכדי למנוע מצב בו החברה לא תפרסם דוחות כספיים עדכניים במהלך אותה תקופה (בדוגמה שלפנינו, אם הצעת הרכש תושלם בינואר 2016 הרי שקרוב לוודאי שעד יולי 2016 החברה לא תפרסם את הדוח החצי שנתי), דוחות כספיים אשר בעל מניות יוכל להיעזר בהם לצורך ביסוס בקשתו לסעד הערכה, **ראוי כי החברה תפרסם דוחות כספיים בגין הרבעון במהלכו נמחקו מניותיה מן המסחר**, גם אם השלמת הצעת הרכש הייתה במהלך הרבעון הראשון או השלישי.

**5.5 חלוקת דיבידנד** - להחלטה של תאגיד מדווח קטן על אימוץ ההקלה, צפויה להיות השלכה על יכולתו לחלק דיבידנד. כך למשל, נניח כי דירקטוריון תאגיד מדווח קטן אשר אימץ את ההקלה, מבקש לקבל החלטה במהלך חודש ינואר 2017 על חלוקת דיבידנד מיתרת העודפים שנכללה בדוח הכספי החצי שנתי ליום 30 ביוני 2016 (הדוח הכספי האחרון אשר פורסם על ידו). בהקשר זה, עולה השאלה - האם הדירקטוריון יכול להסתמך על יתרת העודפים האמורה לשם ביסוס החלטתו?

סעיף 302 לחוק החברות קובע כי חברה ציבורית יכולה לחלק דיבידנד מתוך יתרת העודפים שלה, ובלבד שלא קיים חשש סביר שהחלוקה תמנע ממנה לעמוד בחבויות הקיימות והצפויות בהגיע מועד קיומן. במסגרת הסעיף האמור נקבע לעניין בחינת קיומה של יתרת עודפים, כי מבחן זה יסתמך על הדוחות הכספיים המותאמים **האחרונים**, מבוקרים או סקורים, ובלבד שהמועד שלגביו נערכו הדוחות הכספיים **אינו מוקדם ביותר מ-6 חודשים** ממועד החלוקה.

משמעות האמור היא כי אם תאגיד מדווח קטן אשר אימץ את ההקלה, ירצה לחלק במהלך חודש ינואר 2017, דיבידנד במזומן בסכום מסוים, וזאת מתוך יתרת העודפים שלו כפי שזו פורטה בדוח הכספי החצי שנתי, הוא יהיה מנוע מלעשות כן, בשל כך שהדוח הכספי החצי שנתי ייחשב ל-"ישן מדי". מבחינה מעשית, נראה כי בסיטואציה המתוארת לעיל, המשמעות היא שתאגיד מדווח קטן אשר יאמץ את ההקלה, יהיה מחויב לפנות לבית המשפט כדי שזה יאשר לו את ביצוע החלוקה.

## **ב. פירוט בדבר המידע שייכלל בדוח דגשים רבעוני**

מוצע כי דוח דגשים רבעוני, יכלול לכל הפחות את הפרטים הבאים -

1. פתיח קצר בו יציין התאגיד את דבר היותו תאגיד קטן ואת מועד קבלת החלטת הדירקטוריון באשר לאימוץ ההקלה;
2. מידע איכותי הכולל סקירה כללית ותמציתית של הפעילות התפעולית בתקופת הדיווח, בדגש על אירועים חריגים שהשפיעו על הפעילות (למשל, עלייה חדה במחיר חומרי גלם; פשיטת רגל של לקוח מהותי) או צפויים להשפיע עליה (למשל, השלכות צפויות של



אירועים שהתרחשו ואף דווחו אך לא ניתן פירוט כמותי בגינן), מגמות הנוגעות לפעילות התפעולית (למשל, שינוי מהותי בביצועי אחד או יותר מתחומי הפעילות) ולמצב הפיננסי והנזילות (למשל, שינוי מהותי בקצב שריפת המזומנים) ושינויים מהותיים בסיכונים (כלליים, סביבתיים, סיכוני שוק וספציפיים).

## ג. פירוט ביחס למיון לשתי רשימות דיווח נפרדות

**מיון המניות ברשימה הראשית בבורסה לשתי רשימות דיווח נפרדות** - מוצע כי מניות תאגידים מדווחים קטנים אשר יבחרו לאמץ את ההקלה, ימוינו לרשימת **דיווח נפרדת** - "רשימת התאגידים המדווחים על בסיס חצי שנתי", בעוד שמניות יתר התאגידים הנסחרים בבורסה (הן תאגידים קטנים שלא אימצו את ההקלה והן תאגידים שאינם תאגידים קטנים) ימוינו ל-"רשימת התאגידים המדווחים על בסיס רבעוני".

כפועל יוצא מכך, תאגיד קטן אשר מעוניין כי מנייתו תמוין לרשימת התאגידים המדווחים על בסיס רבעוני יידרש לעמוד בדרישות הדיווח והגילוי של תאגידים שמניותיהם ימוינו לרשימה זו, קרי, בדרישות הדיווח והגילוי הקיימות כיום. לפיכך, רשימת התאגידים המדווחים על בסיס חצי שנתי תכלול רק את המניות של כל יתר התאגידים המדווחים הקטנים אשר יאמצו את ההקלה.

חשוב להדגיש כי היקף ואופי המסחר במניות שימוינו לרשימת התאגידים המדווחים על בסיס חצי שנתי ובמניות שימוינו לרשימת התאגידים המדווחים על בסיס רבעוני, יהיו זהים להיקף ואופי המסחר המתקיים כיום. כלומר, על פי המתווה המוצע לא יתבצע כל שינוי בהיקף ואופן המסחר במניות שימוינו לרשימת התאגידים המדווחים על בסיס חצי שנתי והוא לא ישווה להיקף המסחר המתקיים במניות התאגידים הנכללות ברשימת השימור (מסחר מצומצם ביותר המתנהל פעמיים ביום, בפתחת יום המסחר ובסיומו) או ברשימת דלי הסחירות.

סגל הרשות מציע כי ככל שיוחלט לאמץ את מודל המיון לשתי רשימות דיווח, הרי שבעת היישום לראשונה, הגילוי אודות המיון הצפוי של מניית התאגיד מרשימת התאגידים המדווחים על בסיס רבעוני (זוהי ברירת המחדל, בשים לב לכך שכל התאגידים מדווחים כיום על בסיס רבעוני) לרשימת התאגידים המדווחים על בסיס חצי שנתי (לאחר יישום המודל) יינתן במסגרת הדיווח של התאגיד על אימוץ ההקלה.

כאמור לעיל, סגל הרשות סבור כי המעבר מרשימת דיווח אחת לרשימת דיווח שנייה יוכל להתאפשר רק אחת לשנה, קרי, במהלך שנה קלנדרית אחת לא יוכל תאגיד לעבור מרשימת המדווחות על בסיס חצי שנתי לרשימת המדווחות על בסיס רבעוני, ואז לשוב לרשימת המדווחות על בסיס חצי שנתי (ולחיפך).

סגל הרשות סבור כי ראוי שבכל דיווח מיידי שינתן על ידי תאגיד אשר מניותיו ימוינו לרשימת התאגידים המדווחים על בסיס חצי שנתי, יובהר ליד שמו המלא של התאגיד כי מדובר בתאגיד

המדווה לפי מתכונת דיווח חצי שנתית (באמצעות סימול שייקבע). הרציונל לאמור נובע מהרצון להביא לכך שכל משקיע פוטנציאלי אשר יבחר להשקיע במניית תאגיד המדווה על בסיס חצי שנתי, יידע לזהות זאת עוד לפני ביצוע השקעתו.

על פי נתוני הבורסה נכון לחודש ינואר 2016, ישנם 196 תאגידי מדווחים קטנים, אשר לא הנפיקו אגרות חוב המוחזקות **כיום** על ידי הציבור, ועל כן, אילו ההקלה הייתה מצויה כיום בתוקף, תאגידי אלו היו יכולים ליהנות ממנה. עם זאת, בשים לב לעובדה כי ישנם 27 תאגידי מדווחים קטנים הנשלטים על ידי חברות ציבוריות, כאשר ב-13 מקרים מדובר בבעל שליטה שהוא עצמו תאגיד מדווה קטן ובשאר 14 המקרים מדובר על תאגיד שאינו תאגיד קטן, נראה כי בפועל, רק 182 תאגידי מדווחים קטנים אשר מניותיהם נסחרות בבורסה, ייהנו מההקלה.

**נספח א' - טיוטת תיקון התקנות**

## הצעה לתיקון תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970

### **פרק א': הוראות כלליות**

1. בתקנות אלה –

"תאגיד" – התאגיד העורך את הדו"חות, למעט קרן להשקעות משותפות בנאמנות;

[...]

"בקרה פנימית על הגילוי" – בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות עתיים שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין; הבקרה הפנימית על הגילוי כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו בהתאם להוראות הדין, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי; לעניין זה, "דוחות" – דוח תקופתי כמשמעותו בפרק ב' או דוח רבעוני, כמשמעותו בפרק ד';

"דיווח כספי" – דוחות כספיים ודוח פרופורמה כמשמעותו בתקנה 9א, וכן דוחות כספיים ביניים ודוח פרופורמה כמשמעותו בתקנה 38ב, לפי העניין; לעניין זה, "דוחות כספיים" ו"דוחות כספיים ביניים", למעט דוחות כספיים ודוחות ביניים של חברה כלולה המצורפים לפי תקנה 23 לתקנות דוחות כספיים ולפי תקנה 44 לתקנות אלה, לפי העניין;

"דוח שנתי על הבקרה הפנימית" – כמשמעותו בתקנה 9ב;

"דוחות עתיים" – דוח תקופתי כמשמעותו בפרק ב', דוח חצי שנתי כמשמעותו בתקנה 5ד(5) או דוח רבעוני כמשמעותו בפרק ד', לפי העניין;

"תקופת דיווח" – רבעון, חצי שנה או שנת דיווח, לפי העניין;

"הנהלה", לעניין תקנות 9ב ו-38ג – מנהל כללי ונושאי משרה אחרים שדירקטוריון התאגיד קבע שייחשבו הנהלה;

[...]

2. (א) תאגיד שניירות ערך שלו הוצעו לציבור על פי תשקיף או נסחרים בבורסה יגיש לרשות דו"חות לפי הוראות תקנות אלה, כל עוד ניירות ערך שלו נמצאים בידי הציבור.

(ב) הדוחות יוגשו לרשות בהתאם להוראות תקנות דיווח אלקטרוני.

(ג) תקופת הדיווח הראשונה שבגינה יגיש תאגיד דוחות עתיים תהיה לתקופת הדיווח העוקבת לתקופת הדיווח האחרונה שדוחות עתיים בגינה נכללו בתשקיף שלפיו הוצעו לראשונה ניירות ערך של התאגיד לציבור.

(1ג) תקופת הדיווח הראשונה שבשלה יגיש תאגיד חוץ שניירות הערך שלו נמחקו מהמסחר בבורסה בחו"ל כאמור בסעיף 35כז לחוק דוחות עתיים, תהיה תקופת הדיווח שבמהלכה נמחקו ניירות הערך שלו מהמסחר בבורסה בחו"ל; המשיך התאגיד לדווח לפי הוראות פרק ה'3 לחוק, במשך שישה חודשים ממועד מחיקת ניירות הערך, כאמור בסעיף 36(2א) לחוק, תהיה תקופת הדיווח הראשונה כאמור בתקנת משנה זו, תקופת הדיווח שבמהלכה הסתיימו ששת החודשים האמורים או תקופת הדיווח שבמהלכה חדל לדווח לפי פרק ה'3 האמור, לפי המוקדם.

(ד) חובת הדיווח החלה על תאגיד לפי סעיף 36 לחוק תסתיים במועד ובתנאים שנקבעו בפרק ה'1 (להלן – מועד סיום חובת הדיווח).

(ה) על אף האמור בתקנת משנה (ד), תקופת הדיווח האחרונה שבגינה יגיש תאגיד דוחות עתיים תהיה תקופת הדיווח האחרונה שהסתיימה עובר למועד סיום חובת הדיווח.

(ה1) על אף האמור בתקנת משנה (ה), ~~תקופת הדיווח האחרונה שבשלה~~ תאגיד שמניותיו נרכשו בהצעת רכש מלאה לפי סעיפים 336 עד 338 לחוק החברות, או במסגרת הליך אחר הדומה במהותו להצעת רכש מלאה, יגיש ~~דוחות עתיים, תהיה דוחות עיתיים~~ עיתיים ~~תקופת הדיווח העוקבת לרבעון העוקב~~ לתקופה האמורה בתקנת משנה (ה).

(ו) (בוטלה).

~~(ז) בתקנה זו –~~

~~”דוחות עתיים” – דוח תקופתי כמשמעותו בפרק ב' או דוח רבעוני כמשמעותו בפרק ד', לפי העניין;~~

~~”תקופת דיווח” – רבעון או שנת דיווח, לפי העניין.~~

[...]

5. (א) תאגיד ייחשב תאגיד קטן אם התקיימו בו במועד הקובע תנאים אלה :

(1) לעניין תאגיד שמניותיו או יחידות ההשתתפות שלו מוחזקות בידי הציבור, התקיימו שני אלה :

(א) שווי המניות או יחידות ההשתתפות בבורסה היה נמוך משלוש מאות מיליון שקלים חדשים ; לעניין זה, ”שווי המניות או יחידות ההשתתפות בבורסה” – שוויין הממוצע של מניות התאגיד או יחידות ההשתתפות שלו, לפי העניין, בתקופה של 60 ימים שקדמה למועד הקובע ; היה שיעור שינוי המדד, של המדד האחרון שפורסם לפני 1 בינואר בשנה מסוימת (בתקנת משנה זו – יום העדכון) לעומת המדד ביום העדכון הקודם, גבוה מ-10% יעודכנו הסכומים הקבועים בתקנת משנה זו ; סכום מעודכן כאמור, יעוגל לשקל החדש השלם הקרוב, וסכום של מחצית השקל יעוגל כלפי מעלה ; יושב ראש הרשות יפרסם את נוסח תקנת משנה זו כפי שעודכנה עקב האמור ; לעניין זה-

”יום העדכון הקודם” – היום שבו עודכנו בפועל הסכומים הקבועים בתקנת משנה זו, ולעניין העדכון הראשון מדד חודש ינואר 2014 ;

”מדד” – מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ;

(ב) התאגיד לא נכלל במדד ”ת”א – 100” או מדד ”ת”א יתר – 50”, כמשמעותם בהחלטות דירקטוריון הבורסה בנושא ”מדדי מניות” שבמדריך המעו”ף לפי תקנון הבורסה ;

(2) לעניין תאגיד שמניות או יחידות השתתפות שלו הוחזקו בידי הציבור אך לא נסחרו בבורסה משך תקופה של 60 ימים קודם למועד הקובע, יחולו הוראות פסקה (1) ובלבד שבמקום ”שווי המניות או יחידות ההשתתפות בבורסה” יקראו ”ההון העצמי שלו לפי הדוחות הכספיים האחרונים שלו שחלה חובה לפרסמם לפי תקנות אלה נכון למועד הקובע” ;

(3) לעניין תאגיד שתעודות התחייבות שהנפיק מוחזקות בידי הציבור – הערך הנקוב של תעודות ההתחייבות שבמחזור נמוך ממאתיים מיליון שקלים חדשים.

(ב) על אף האמור בתקנת משנה (א)1(א) –

(1) לא ייחשב תאגיד לתאגיד קטן בשל התקיימות האמור בתקנת המשנה האמורה בלבד, אם במועד הקובע האחרון שקדם למועד הקובע היה שווי המניות או יחידות ההשתתפות בבורסה 300 מיליון שקלים חדשים או יותר, ובמועד הקובע היה גבוה מ-250 מיליון שקלים חדשים ;

(2) תאגיד ייחשב תאגיד קטן, אם במועד הקובע האחרון שקדם למועד הקובע היה שווי המניות או יחידות ההשתתפות בבורסה נמוך מ-300 מיליון שקלים חדשים, ובמועד הקובע היה נמוך מ-350 מיליון שקלים.

5ד. (א) דירקטוריון תאגיד קטן רשאי להחליט כי התאגיד ידווח לפי הוראות תקנה זו או חלקן; קיבל הדירקטוריון החלטה כאמור, תיכנס החלטתו לתוקף אחרי שהגיש דוח מיידי כאמור בתקנה 5(א)(2) והחל מהדוח ~~התקופתי או הרבעוני~~ העיתי שאחרי הדוח העיתי הראשון שקמה חובה לפרסמו לפי תקנות אלה.

(ב) על תאגיד קטן כאמור בתקנת משנה (א), יחולו הוראות אלה:

(1) לעניין צירוף הערכות שווי מהותיות מאוד –

(א) בתקנה 8, בכל מקום, במקום "הערכת שווי מהותית מאוד" יקראו "הערכת שווי מהותית מאוד בתאגיד קטן";

(ב) בתקנה 49, בכל מקום, במקום "הערכת שווי מהותית מאוד" יקראו "הערכת שווי מהותית מאוד בתאגיד קטן";

(2) לעניין צירוף דוחות כספיים של חברה כלולה, בתקנה 44, בכל מקום, במקום "עשרים" יקראו "ארבעים";

(3) לעניין גילוי בדבר חשיפה לסיכוני שוק, יראו כאילו בתקנה 10(ב), במקום פסקה (7) נאמר:

"(7) בהתקיים אחד מהתנאים האלה, יובאו פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם כמפורט בתוספת השנייה:

(א) בדוחותיו הכספיים של התאגיד הוצג מגזר בר דיווח שהוא מגזר פעילות פיננסי; לעניין זה, "מגזר בר דיווח" כמשמעותו בכללי החשבונאות המקובלים;

(ב) לתאגיד קיימת פעילות פיננסית מהותית; לעניין זה, יראו תאגיד כתאגיד שקיימת לו פעילות פיננסית מהותית בהתקיים אחד מאלה:

(1) סך כל שווי הנכסים הפיננסיים של התאגיד שמדידתם העוקבת היא לפי שווי הוגן, הוא חמישים אחוזים לפחות מההון של התאגיד ועשרה אחוזים מסך כל הנכסים של התאגיד, בערכים מוחלטים, והכל לפי הדוחות המאוחדים של התאגיד;

(2) סך כל שווי ההתחייבויות הפיננסיות של התאגיד שמדידתם העוקבת היא לפי שווי הוגן, הוא חמישים אחוזים לפחות מההון של התאגיד ועשרה אחוזים מסך כל הנכסים של התאגיד, בערכים מוחלטים, והכול לפי הדוחות המאוחדים של התאגיד; בתקנה זו, "מדידתם העוקבת" כמשמעותו בכללי החשבונאות המקובלים;

(3) תוצאת ניתוח הרגישות לאחד או יותר מסיכוני השוק שאליהם חשוף התאגיד בסוף תקופת הדיווח, המבוצע לפי כללי החשבונאות המקובלים, מהווה חמישים אחוזים לפחות מההון של התאגיד ועשרה אחוזים מסך כל הנכסים של התאגיד, בערכים מוחלטים, והכול לפי הדוחות המאוחדים של התאגיד;";

(4) לעניין דיווח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית –

(א) בתקנה 9 –

(1) לא יחולו הוראות תקנות משנה (א) עד (ג);

(2) בתקנת משנה (ד), במקום "לדוח השנתי על הבקרה הפנימית יצורפו" יקראו "תאגיד יצרף לדוח התקופתי";

(ב) בתקנה 38 –

- (1) לא יחולו הוראות תקנות משנה (א) ו-(ב);
- (2) בתקנת משנה (ד), במקום "לדוח הרבעוני על הבקרה הפנימית יצורפו" יקראו "תאגיד יצרף לדוח הרבעוני";
- (ג) בתוספת התשיעית –
- (1) במקום פרטים (2)(א)(4), (ב)(4), (ג)(4) ו-(ד)(4) יקראו "גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם";
- (2) לא יחולו פרטים (2)(א)(5), (ב)(5), (ג)(5) ו-(ד)(5).

(5) לעניין חובת הגשת דוח רבעוני של תאגיד שתעודות התחייבות שהנפיק לא מוחזקות על ידי הציבור –

(א) במקום דוח רבעוני יגיש התאגיד –

(1) דוח חצי שנתי ובו הפרטים הנדרשים על פי פרק ד' לתקופה של חצי שנה המסתיימת ביום האחרון של החודש הששי ויחולו לעניין זה הוראות תקנות 39 עד 49 לפי העניין; לעניין זה, "יום הדוח" – היום האחרון ברבעון השני;

(2) דוח דגשים רבעוני, שלושים ימים מתום הרבעון הראשון והשלישי ובו מידע איכותי הכולל סקירה כללית ותמציתית של פעילות התאגיד בתקופת הדוח ובכלל זה, אירועים חריגים שהשפיעו או שצפויים להשפיע על הפעילות, מגמות הנוגעות לפעילות ולמצב הפיננסי והנזילות של התאגיד ושינויים מהותיים בסיכונים להם חשוף התאגיד;

(ב) אלא אם נאמר אחרת, בכל מקום בו נדרש לפי תקנות אלה מידע בפילוח רבעוני, יתן התאגיד את המידע בפילוח חצי שנתי בשינויים המחוייבים;

(ג) אם דוחות של התאגיד מובאים בדוחות של תאגיד אחר, על התאגיד האחר להביא את הדוחות בהתאם לדין החל לגבי ויחולו הוראות אלה;

(1) אם התאגיד הוא חברה כלולה, לא תחול הוראת תקנה 23(א) לתקנות דוחות כספיים;

(2) אם התאגיד הוא חברה נערכת, לא תחול הוראת תקנה 19(ז) לתקנות דוחות כספיים;

(ד) בתקנה 4(א), במקום "בשלוש תקופות הדיווח" יקראו "בתקופת הדיווח העוקבת" ואחרי "הדוחות התקופתיים" יקראו "החצי שנתיים";

(ה) בתקנה 9(א), במקום "של שלושה חודשים" יקראו "של שישה חודשים", במקום "בתוך 90 ימים" יקראו "בתוך 180 ימים" ובמקום "הדוח הרבעוני" יבוא "הדוח החצי שנתי";

(ו) בתקנה 38 ב –

(1) בתקנת משנה (א), במקום "של שלושה חודשים" יקראו "של שישה חודשים";

(2) בתקנת משנה (א), במקום "של שלושה חודשים" יקראו "של שישה חודשים" ובמקום "בתוך 90 ימים" יקראו "בתוך 180 ימים";

ז) בתקנה 56 לתקנות פרטי תשקיף -

(1) בתקנת משנה (א), במקום "בתקנות משנה (ב), (ג) או (ד) לפי העניין" יקראו "בתקנת משנה (ג)";

(2) בתקנת משנה (ג), במקום "שלושת החודשים" יקראו "ששת החודשים";

ה5. (א) בלי לגרוע מהוראות תקנות אלה, תאגיד קטן יגיש דוח מידי גם בדבר אירועים אלה:

(1) הפיכתו לתאגיד קטן או אם חדל להיות תאגיד קטן, תוך פירוט המועד שבו יהיה רשאי להתחיל לדווח לפי תקנה 5 ד או יהיה מחויב להפסיק לדווח לפיה;

(2) החלטת התאגיד בדבר תחילת דיווח או הפסקת דיווח לפי תקנה 5 ד, תוך פירוט אילו מהוראות התקנה האמורה בחר ליישם או להפסיק ליישם, ומועד תחילת יישומן או סיומו;

(3) כל שינוי בהחלטת התאגיד כאמור בפסקה (2).

(1א) תאגיד שהחליט על הפסקת דיווח לפי תקנה 5 ד, לא יהיה רשאי לשוב ולדווח בהתאם להוראות התקנה האמורה באותה שנת דיווח.

(ב) תאגיד קטן ייתן גילוי על היותו תאגיד קטן; בחר תאגיד קטן לדווח לפי תקנה 5 ד, ייתן על כך גילוי תוך פירוט אילו מהוראות התקנה האמורה בחר ליישם; הגילויים האמורים יובאו בהבלטה בעמוד הראשון של כל דוח ~~תקופתי דוח רבעוני~~ עיתני שבהם שבו היה התאגיד תאגיד קטן.

(ג) על אף האמור בתקנות אלה, תאגיד שעובר למועד הקובע היה תאגיד קטן ובמועד הקובע אינו נחשב עוד תאגיד קטן, רשאי להמשיך ולדווח לפי תקנה 5 ד, אם דיווח לפיה בהיותו תאגיד קטן, עד וכולל הדוח הרבעוני לרבעון שמסתיים ביום 30 בספטמבר בשנת הדיווח שבה חדל להיחשב תאגיד קטן.

(ד) תאגיד שאינו תאגיד מדווח, יגיש דוח כאמור בתקנת משנה (א)1, במועד הפיכתו לתאגיד מדווח בשינויים המחויבים.

[...]

**פרק ב': הדו"ח התקופתי – מועד הגשתו ופרטיו**

ב9. (א) תאגיד יצרף לדוח התקופתי דוח שנתי בדבר הערכת הדירקטוריון וההנהלה את אפקטיביות הבקרה הפנימית, לפי הטופס שבפרט 1א) בתוספת התשיעית.

(ב) בדוח השנתי על הבקרה הפנימית תובא התייחסות לפי הפירוט הזה:

(1) ייתן גילוי האם הבקרה הפנימית הוערכה כאפקטיבית, אם לא; לעניין זה, נמצאה חולשה מהותית באחד מרכיבי בקרה פנימית אלה: בקרות ברמת הארגון (Entity Level Controls); בקרות על תהליך עריכת הדוחות וסגירתם; בקרות כלליות על מערכות המידע (ITGC) ובקרות על תהליכים מהותיים מאוד לדיווח הכספי ולגילוי, תיחשב הבקרה הפנימית כלא אפקטיבית;

(2) ניתן גילוי לחולשה מהותית לראשונה בדוח שנתי על הבקרה הפנימית, והחולשה המהותית לא תוקנה עד למועד פרסום הדוח השנתי על הבקרה הפנימית העוקב, יראו את דוחות התאגיד מהמועד האמור כדוחות שאינם ערוכים כדן; בתקנה זו, "דוחות" – כמשמעותם בתקנה 8 או 38א; יושב ראש הרשות או מי שהוא הסמיכו לכך בכתב, רשאי לפטור תאגיד מהוראות פסקה זו, וכן להתנות פטור זה בתנאים, אם שוכנע כי בנסיבות העניין נבצר מהתאגיד לתקן את החולשה המהותית למועד האמור; ניתן פטור כאמור – יובאו פרטים בדבר עובדה זו במסגרת הדוח השנתי על הבקרה הפנימית;



(3) הוערכה הבקרה הפנימית כבקרה שאינה אפקטיבית, יפורטו כל החולשות המהותיות הקיימות בבקרה הפנימית למועד הדיווח, המועד שבו ניתן להם גילוי לראשונה, השפעתן על הדיווח הכספי ועל הגילוי, הפעולות שנקטו עד למועד הדיווח לצורך תיקון החולשות המהותיות כאמור, וכן לוחות הזמנים והפעולות שבכוונת התאגיד לנקוט לשם השלמת תיקון זה; כמו כן יפורטו הפעולות שנקט התאגיד כדי להבטיח כי על אף קיומה של החולשה המהותית, הדוחות ערוכים כדן;

(4) יפורטו כל החולשות המהותיות אשר תוקנו במהלך שנת הדיווח עד מועד הדיווח, לרבות מועד הדוח שבו ניתן לראשונה דיווח על אודותיהן, ולמעט חולשות מהותיות שנתגלו ותוקנו במהלך **אותו רבעון תקופת הדיווח האחרונה**;

[...]

10. (א) יובא דו"ח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד בשנת הדיווח ובו הסברים של הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונו ותזרימי המזומנים שלו; ההסברים יתייחסו לאופן השפעתם של אירועים על הנתונים שבדו"חות הכספיים ועל הנתונים הכספיים ובמסגרת תיאור עסקי התאגיד, אם השפעה זו מהותית, ולסיבות שהביאו לשינויים שחלו במצב עניני התאגיד בהשוואה לשנות הדיווח הכלולות בדו"חות הכספיים; דו"ח הדירקטוריון יתייחס לנתונים העיקריים המצויים בדוחות הכספיים ובמסגרת תיאור עסקי התאגיד, ויכלול מידע נוסף המצוי בידי התאגיד לגבי שנת הדיווח, והכל אם לדעת הדירקטוריון הם חשובים להבנת מצב עניני התאגיד באופן מאוזן בידי משקיע סביר השוקל קניה או מכירה של ניירות הערך של התאגיד. דו"ח הדירקטוריון יכלול גם פרטים נוספים כמפורט בתקנה זו.

(ב) דו"ח הדירקטוריון ייערך כמפורט להלן:

(1) ההסברים יתייחסו לכל אחד מהנושאים המפורטים להלן:

(א) (נמחקה);

(ב) מצב כספי;

(ג) תוצאות הפעולות;

(ד) נזילות; קבע הדירקטוריון, לצורך בחינת סימני האזהרה כאמור בפסקה (14), כי קיום גירעון בהון חוזר או בהון חוזר לתקופה של שניים עשר חודשים או תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת אינו מצביע על בעיית נזילות, יפרט את הבחינה שביצע ואת הנימוקים להחלטתו;

(ה) מקורות מימון;

(ה1) נתוני הפרופורמה, שנכללו בדוח הפרופורמה;

(ו) (נמחקה);

(ז) נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד;

(ח) ככל האפשר, יש להתייחס במסגרת הנושאים האמורים בפסקאות משנה (ב) עד (ז) – הנפרד לכל תחום פעילות הכלול בתיאור עסקי התאגיד או מגזר פעילות הכלול בדוחות הכספיים.

במסגרת הנושאים האמורים יתייחס הדירקטוריון לענינים המפורטים בתוספת הראשונה, ככל שהם נוגעים לתאגיד, ולענינים נוספים אם הם חשובים לדעת הדירקטוריון להבנת מצב עניני התאגיד כאמור בתקנת משנה (א). אין להתייחס לענינים שאינם נוגעים לתאגיד, או שלדעת הדירקטוריון אינם מהותיים או שאין בהעדרם כדי לפגום בהבנת מצב עניני התאגיד, וכן אין צורך לחזור על מידע המפורט בדו"חות הכספיים;

(2) בין היתר, יינתן ביטוי לאלה:

- (א) (נמחקה);
- (ב) ההשפעה שהיתה לאירועים ומגמות בפעילות התאגיד ובסביבת העסקית ולהתחייבויות שהתאגיד נטל על עצמו על נתוני הדו"חות הכספיים;
- (ג) (נמחקה);
- (ד) אירועים חריגים או חד-פעמיים;
- (ה) אירועים העשויים להצביע על קשיים כספיים;
- (ו) השפעה שהיתה לעסקה משותפת, להשקעה בחברה או להשקעה בתאגיד אחר, או להגדלה או הקטנה בשיעור ההשתתפות בעסקה או השקעה כאמור, על נתוני הדו"חות הכספיים, מקום שהשפעה זו מהותית מאוד;
- (ז) הסבר לגבי הנושאים שאליהם הפנה רואה החשבון של התאגיד תשומת לב בחוות דעתו על הדו"חות הכספיים;
- (ח) השפעתן של התקשרויות מיוחדות כמשמעותן בתקנה 20 לתקנות דו"חות כספיים על נתוני הדו"חות הכספיים;
- (ט) תכניות רכישה שעליהן דיווח התאגיד בתקופת הדוח או שהן בתוקף במועד הדוח, תוך פירוט אופן הביצוע בפועל של התכניות; בפסקת משנה זו, "רכישה" – כהגדרתה בהגדרה "חלוקה" בחוק החברות, ואולם במקום "מניות החברה או של ניירות ערך שניתן להמירם למניות החברה או שניתן לממשם במניות החברה", יקראו "ניירות ערך של החברה";
- (3) יוסברו שינויים מהותיים שחלו בפעילות התאגיד ובעסקיו ובנתוני הדו"חות הכספיים שלו, בכל אחד מהרבעונים בשנת הדיווח ובפרט ברבעון הרביעי אחת מתקופות הדיווח בשנת הדיווח ובפרט בתקופת הדיווח האחרונה;
- (4) יוסבר הקשר בין התגמולים שניתנו לפי תקנה 21 לבין תרומת מקבל התגמולים לתאגיד ויצוין אם התמורה הוגנת וסבירה;
- (5) תובא התייחסות לאירועים שאירעו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי המוזכרים בדו"חות הכספיים;

[...]

34. (א) חדל דירקטור, מנהל כללי, מנהל עסקים ראשי, נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או כל ממלא תפקיד כאמור גם אם תואר משרתו שונה, לכהן בתפקידו בתאגיד, יפורטו שמו, התפקיד שממנו הוא פורש, תאריך פרישתו, האם ימשך 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 חשובה 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;

(3א) חדל נושא משרה בכירה שלא ניתן דיווח לגביו לפי תקנת משנה (א), לכהן בתפקידו, והפרישה כרוכה בנסיבות שיש להביאן לידיעת המחזיקים בניירות ערך של התאגיד, יובאו הפרטים המנויים בתקנת משנה (א).

(ב) נתמנה בתאגיד דירקטור, מנהל כללי, מנהל עסקים ראשי, נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או כל ממלא תפקיד כאמור גם אם תואר משרתו שונה, 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 המידי, ויפורטו בה הסיבות להתפטרותו, לפי סעיף 229(ב) לחוק החברות.

(ד) לדיווח כאמור בתקנות משנה (א), (1א) ו-(ב) יצורף דוח ובו רשימת נושאי המשרה הבכירה בתאגיד למועד הדוח (בתקנה זו – דוח מצבת נושאי משרה).

(ה) תאגיד ידווח על מינוי או פרישה של נושא משרה בכירה שלא ניתן דיווח לגביו לפי תקנות משנה (א), (3א) או (ב) לפי הענין, בדוח מצבת נושאי משרה שיפורסם בד בבד עם פרסום הדוח **הרבעוני או הדוח התקופתי העיתי**.

[...]

### פרק ד': דוחות רבעוניים

38. בפרק זה –

"דו"ח ביניים" או "דו"ח" – דו"חות כספיים ביניים;

"דוח רבעוני" – דוח לתקופה של רבעון.

38א. דוח רבעוני יכלול את אלה: דוחות כספיים ביניים, דוח הדירקטוריון לתקופת הביניים, דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי וכל מידע אחר הנדרש על פי פרק זה.

38ב. (א) אירוע אירוע פרופורמה בתקופת **הרבעון הדוח**, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי בדוח הביניים ועד לתאריך אישור הדוחות הכספיים ביניים, או שקרוב לוודאי שאירוע פרופורמה יושלם בתקופה של שלושה חודשים לאחר תאריך אישור הדוחות הכספיים ביניים ובלבד שהשלמה אינה כרוכה בתנאים מהותיים, יפרסם התאגיד, במסגרת הדוח **הרבעוני העיתי**, דוח פרופורמה כאמור בתקנה 9א, בשינויים המחויבים.

(1א) על אף האמור בתקנת משנה (א), אירע אירוע הפרופורמה לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי ועד לתאריך אישור הדוחות הכספיים, או שקרוב לוודאי שאירוע הפרופורמה יושלם בתקופה של שלושה חודשים לאחר תאריך אישור הדוחות הכספיים וההשלמה אינה

כרוכה בתנאים מהותיים, רשאי התאגיד לפרסם את דוח הפרופורמה בדוח מיידי בתוך 90 ימים ממועד אירוע הפרופורמה או השלמתו, לפי העניין, **או במסגרת הדוח התקופתי או הרבעוני במסגרת הדוח העיתי** לתקופה שבה אירע אירוע הפרופורמה, לפי העניין, הכל לפי המוקדם.

(ב) לעניין תקנת משנה (א) –

(1) יקראו את החזקות הקבועות בפסקה (1) להגדרה "אירוע פרופורמה" כאילו נוספה להן חזקה כלהלן: חלק הרווח או הפסד לתקופה של התאגיד הנרכש או תוצאות הפעילות הנרכשת בתקופה המצטברת מתום שנת הדיווח האחרונה עד תום תקופת הביניים, הניתנים לייחוס לתאגיד, בשל החזקתו בהון התאגיד הנרכש או בפעילות הנרכשת, בהתאמה, מהווים, בערכם המוחלט, שלושים אחוזים או יותר מהרווח או הפסד לתקופה של התאגיד המיוחסים לבעלים של החברה האם באותה תקופה בערכם המוחלט, לפי הדוחות הכספיים ביניים האחרונים של התאגיד ושל התאגיד הנרכש, בהתאמה;

(2) מכירה תיחשב כמכירה מהותית לצורך פסקה (2) להגדרה "אירוע פרופורמה", אם נתקיים לגביה האמור בפסקה (1), בשינויים המחויבים.

(ג) הוראות תקנות 9א(ב) עד (ה) יחולו על דוח לפי תקנת משנה (א), בשינויים המחויבים.

[...]

39. (א) התאגיד יגיש לרשות דוח **רבעוני עיתי**, בתוך חודשיים מיום הדוח, ובלבד שהדוח **הרבעוני העיתי** יוגש בתוך שלושה ימים מתאריך החתימה של רואה החשבון המבקר של התאגיד על דוח הסקירה המתייחס לדוחות הכספיים ביניים.

(ב) תאריך החתימה על הדוח הרבעוני לא יקדם ביותר משלושה ימים מהתאריך שבו יוגש לרשות ולבורסה.

39א. דוח רבעוני יובאו כל שינוי או חידוש מהותיים אשר אירעו בעסקי התאגיד בכל ענין שיש לתארו בדוח התקופתי.

40. (א) דוח ביניים ייערך בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים לעניין דיווח כספי לתקופות ביניים, ויצג באופן נאות ובצורה נאמנה את מצבו הכספי של התאגיד, את ביצועיו ותזרימי המזומנים שלו ואת השינויים במצבו הכספי ובהונו בתקופות הדיווח הכלולות בדוח הביניים; דוח הביניים יכלול נוסף על כך את הוראות הגילוי שנקבעו בפרק זה. (1א) מטבע דוח הביניים יהיה כאמור בתקנה 6 לתקנות דוחות כספיים.

(ב) התאגיד יכלול בדוחות הכספיים ביניים, הצהרה מפורשת ובלתי מסויגת, בדבר ציות מלא לכללי החשבונאות המקובלים לעניין דיווח כספי לתקופות ביניים; כן יציין כי הדוחות הכספיים ביניים כוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות אלה.

(ג) בדו"ח ביניים יובא הדוח על המצב הכספי ליום הדו"ח.

(ד) דו"ח על הרווח הכולל, דו"ח על השינויים בהון ודו"ח על תזרימי המזומנים יובאו **לתקופת הדיווח שהסתיימה ולתקופה המצטברת מתחילת שנת הדיווח**;

~~(1) בדו"ח ביניים לרבעון הראשון – לרבעון הראשון;~~

~~(2) בדו"ח ביניים לרבעון השני – לרבעון השני ולתקופה של ששה חודשים המסתיימים ביום הדו"ח של הרבעון השני;~~

~~(3) בדו"ח ביניים לרבעון השלישי – לרבעון השלישי ולתקופה של תשעה חודשים המסתיימים ביום הדו"ח של הרבעון השלישי.~~

[...]

49. (א) שימשה הערכת שווי מהותית מאוד בסיס לקביעת ערכם של נתונים בדוח **הרבעוני העיתי**, לרבות קביעה כי אין צורך בשינוי ערכם של נתונים כאמור, יצרף התאגיד את

הערכת השווי המהותית מאוד לדוח **הרבעוני-העיתי** והוראות תקנה 8 ב יחולו בשינויים המחויבים.

(ב) העריך התאגיד, כי חל שינוי מהותי בשווי נכס, אשר פורסמה לגביו הערכת שווי בהתאם לתקנה 8(א1), יצרף התאגיד הערכת שווי מעודכנת לדוח **הרבעוני-העיתי** והוראות תקנה 8 ב יחולו בשינויים המחויבים.

[...]

53. (א) בסעיף זה, "תאגיד בהליכי מימוש נכסים" – תאגיד מדווח שהוגשה בעניינו בקשה לבית המשפט לאישור הסדר מוצע ובית המשפט נתן החלטה למימוש כל פעילות ונכסי התאגיד האמור, לצורך פירעון החובות לנושיו, או שניתן לו צו פירוק, והכול במסגרת הליכים המתנהלים בבית המשפט ובאישורו (להלן – הסדר מימוש הנכסים).

(ב) חובת הדיווח של תאגיד בהליכי מימוש נכסים תסתיים במועד הקבוע בפסקה (6), ובלבד שהתקיימו לגביו תנאים אלה:

(1) בית המשפט מינה לתאגיד בעל תפקיד כמשמעותו בסעיף 1350 לחוק החברות או כונס או מפרק לפי פקודת החברות [נוסח חדש], התשמ"ג-1983 (להלן – בעל תפקיד);

(2) במסגרת הסדר מימוש הנכסים, התאגיד או בעל התפקיד הגישו לבית המשפט בקשה לפתיחה בהליך שמטרתו סיום חובות הדיווח שלו;

(3) לבקשה צורפה הצהרת התאגיד או בעל התפקיד כי נכון למועד הגשת הבקשה ניתן בדיווחי התאגיד גילוי לכל פרט חשוב למשקיע הסביר בנסיבות העניין, שהיה על התאגיד לדווח על פי דין; כמו כן יצהיר התאגיד או בעל התפקיד כי הוא מתחייב להמשיך ולקיים את חובות הדיווח החלות עליו כדין, או כפי שיוורה בית המשפט, וזאת עד למתן החלטה בדבר מועד סיום חובת הדיווח בידי בית המשפט (בתקנה זו – מועד ההחלטה); נוסף על כך יתחייב התאגיד לפרסם מידע כאמור בתקנת משנה זו;

(4) התאגיד פרסם את הדוח התקופתי האחרון שהיה עליו להגיש עובר למועד הבקשה, וכן את הדוח **הרבעוני-העיתי** האחרון העוקב לדוח התקופתי, אם הגיע מועד הגשתו; ואולם קבע בית המשפט מתכונת דיווח חלופית להגשת הדוחות העתיים כהגדרתם בתקנה 2(ה) (להלן – דוחות חלופיים), שתחול על התאגיד עד למועד ההחלטה, יגיש התאגיד לרשות את הדוחות החלופיים לא יאוחר מיום מסחר אחד לאחר הגשתם לבית המשפט;

(5) התקבל אישור אסיפות המחזיקים בניירות הערך של התאגיד להסדר המוצע ברוב הקבוע בסעיף 350(ט) לחוק החברות, ובכלל זה לענין סיום חובות הדיווח של התאגיד;

(6) ניתנה החלטה של בית המשפט לאישור הבקשה ולסיום חובת הדיווח החלה על התאגיד יראו את מועד מתן החלטת בית המשפט כאמור כמועד סיום חובת הדיווח של התאגיד, אלא אם כן קבע בית המשפט מועד אחר.

(ג) תאגיד שהגיש בקשה כאמור בתקנת משנה (ב)2, ישלח הודעה לרשות בעניין זה; יושב ראש הרשות, רשאי לפי ראות עיניו, להתייצב בהליך ולהשמיע את דברו, או להסמיך נציג שיתייצב מטעמו.

(ד) הסתיימה חובת הדיווח של התאגיד לפי תקנת משנה (א), יפרסם התאגיד באתר האינטרנט שלו או בדרך אחרת כפי שיוורה בית המשפט, פרטים ועדכונים בדבר שלבי ביצוע ההסדר וכל מידע חשוב אחר הנוגע למחזיקים בניירות ערך של התאגיד, בתקופה שממועד ההחלטה עד מועד סיום ביצוע ההסדר.

(ה) עד מועד סיום חובת הדיווח שלו יגיש התאגיד דוחות מיידיים כאמור בתקנה 52(ג), בשינויים המחויבים.

#### תוספת חמישית

(תקנה 36(א1))

פרטים שיש לכלול בדוח במסגרת רכישת נכסים :

1. [...]

2. יתואר הנכס הנרכש באופן מפורט ; היה הנכס הנרכש מאחד הסוגים המפורטים להלן, יתייחס התיאור, בין השאר, גם לאלה :

(1) נדל"ן –

[...]

(2) ניירות ערך או פעילות של תאגיד –

(א) תיאור התאגיד הנרכש, פעילותו וסביבתו העסקית, לרבות תחומי עיסוק עיקריים והענפים שפועל בהם התאגיד ;

(ב) נתונים כספיים עיקריים מתוך הדוחות הכספיים של התאגיד הנרכש לתקופה שמתחילה שנתיים לפני 1 בינואר של השנה שמוגש בה הדוח המיידית וסיומה סמוך לפני מועד הרכישה, לרבות התייחסות לסך הנכסים וההתחייבויות, מחזור ההכנסות, רווחי התאגיד הנרכש ;

(ג) יצוינו כללי החשבונאות, שלפיהם נערכו הדוחות הכספיים של התאגיד הנרכש ;

(ד) לא ידע התאגיד בשלב החתימה על הסכם הרכישה אחד או יותר מהנתונים המפורטים בפסקה (א) או (ב), יצוין הענין במפורש בדוח ;

(ה) היה נושא הרכישה פעילות של תאגיד, יובאו הנתונים המפורטים בפסקאות (א) ו-(ב), תוך ביצוע התאמות ביחס לפעילות הנרכשת, בציון מקור הנתונים וההנחות אשר על בסיסן נערכו ההתאמות ;

(ו) היה נושא הרכישה ניירות ערך של תאגיד מדווח, יראו את התאגיד כאילו עמד בדרישות סעיף זה, אם כלל בדוח את הדוח התקופתי של התאגיד המדווח לשנה האחרונה שהסתיימה לפני מועד פרסום הדוח ואת הדוחות **הרבעוניים** **העיתיים** שלו שפורסמו לאחר מועד הדוח התקופתי האמור, ובלבד שיובאו כל שינוי או חידוש מהותיים אשר אירעו בעסקי התאגיד בכל ענין שיש לתארו בדוח התקופתי, עד מועד פרסום הדוח ; ואולם לענין דוח כספי ביניים, רשאי התאגיד לצרף רק הדוח הכספי האחרון ; הכללה כאמור יכול שתיעשה על דרך של הפניה לפי האמור בתקנה 5א.

(3) נכס לא מוחשי –

[...]

הצעה לתיקון תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטות תשקיף – מבנה וצורה), תשכ"ט-  
1969

**פרק א': הוראות כלליות**

1. בתקנות אלה –  
"ניירות ערך" – כהגדרתם בחוק, למעט תעודות השתתפות של קרן להשקעות  
משותפות בנאמנות;

[...]

"דוחות כספיים ביניים", "דוחות עתיים" – כהגדרתם בתקנות דוחות תקופתיים  
ומיידיים;  
"הכללה בדרך של הפניה" – כמשמעותה בתקנה 6ב;

[...]

ג. הוראות תקנות 15 ו-5ה(ב) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים יחולו בשינויים  
המחויבים בהצעה ראשונה לציבור של תאגיד, אם במועד ההצעה לציבור ההון העצמי שלו  
לפי הדוחות הכספיים האחרונים שנכללו בתשקיף לפי הוראות תקנה 56, היה נמוך משלוש  
מאות מיליון שקלים חדשים.

[...]

**פרק ז': פרטים על המנפיק שייכללו בתשקיף**

44. (א) יובא תיאור המנפיק על פי הפרטים והעקרונות המפורטים בתוספת הראשונה.  
(1א) היה המנפיק תאגיד מדווח – יראו את המציע כאילו עמד בדרישות הוראות תקנת  
משנה (א) אם כלל בתשקיף את פרק תיאור עסקי התאגיד המנפיק בדוח התקופתי שלו לשנה  
האחרונה שהסתיימה לפני מועד הגשת התשקיף ובדוחות הרבעוניים-העתיים שלו שפורסמה  
שפורסמו לאחר מועד הדוח התקופתי האמור, ובלבד שיובאו כל שינוי או חידוש מהותיים  
אשר אירעו בעסקי התאגיד המנפיק בכל עניין שיש לתארו בדוח התקופתי, עד מועד פרסום  
התשקיף.

(ב) על מידע בתשקיף של תאגיד שאיחד או איחד באיחוד יחסי תאגיד מיוחד או של  
תאגיד שתאגיד מיוחד הוא חברה כלולה שלו, יחולו הוראות סעיף 35כט לחוק, בשינויים  
המחויבים, ככל שבמידע זה מתקיימים שני אלה:

(1) מתייחס לתאגיד המיוחד;

(2) המידע אינו נדרש בגילוי לפי הדין הזר החל על התאגיד המיוחד.

בתקנת משנה זו, "תאגיד מיוחד" – תאגיד שהוראות פרק ה' 3 לחוק חלות עליו.

[...]

51. (א) השקיע המנפיק, או שהוא עומד להשקיע, בתאגיד אחר, בין במניות ובין  
בהלוואות או בדרך אחרת, חמישים אחוזים או יותר מסך כל נכסיו, לרבות תמורת ניירות  
הערך המוצעים - יכלול התשקיף את כל הפרטים שהיתה חובה לכוללם בתשקיף לפי הוראות  
תקנות אלה, אילו היה אותו תאגיד המנפיק של ניירות הערך המוצעים, והכל בשינויים  
המחויבים לפי הענין.

(ב) הוראות תקנה זו לא יחולו על –

(1) מנפיק המציע תעודות התחייבות המדורגות בדרגת השקעה, שתמורתן נועדה להיות מושקעת במלואה בתעודות התחייבות של תאגיד בנקאי או של מבטח, המדורג בדרגת השקעה, ופירעוןן של תעודות ההתחייבות של התאגיד הבנקאי או המבטח מיועד לשמש לפירעון תעודות ההתחייבות המונפקות;

(2) מנפיק המציע תעודות התחייבות המדורגות בדרגת השקעה, שתמורתן נועדה להיות מופקדת במלואה בתאגיד בנקאי או במבטח, המדורג בדרגת השקעה, ואשר הפיקדון ישמש לפירעוןן.

בתקנת משנה זו –

"תאגיד בנקאי" ו"מבטח" – כמשמעותם בתקנה 44 ב(א1), לרבות חברה בשליטתם, אשר נועדה להנפיק תעודות התחייבות בלבד או שנועדה לכך בלבד שתמורת ההנפקה תופקד בה, כאמור בתקנה זו;

"תעודות התחייבות" – תעודות המונפקות בסדרה על ידי תאגיד והמקנות זכות לתבוע מתאגיד כאמור סכום כסף, בתאריך קבוע או בהתקיים תנאי מסוים, ואינן מקנות זכות חברות או השתתפות באותו תאגיד, ולמעט תעודות כאמור המקנות למחזיק בהן זכות להמירן בניירות ערך של התאגיד.

(ג) (בוטלה).

(ד) חלות על התאגיד האחר הוראות סעיף 36 לחוק, רשאית הרשות לפטור מהוראות תקנה זו, וכן להתנות את מתן הפטור בכך שיצויינו בתשקיף חלק מן הפרטים שיש להביאם בהתאם לתקנה זו.

[...]

#### **פרק י'1: דוחות כספיים שייכללו בתשקיף של תאגיד מדווח**

60. (א) בתשקיף שבו מוצעים ניירות ערך של תאגיד מדווח, ייכללו הדוחות הכספיים כאמור בפרק י', והתאגיד רשאי לכלול דוחות אלה בדרך של הפניה; הדוחות הכספיים כאמור יהיו הדוחות הכספיים שנכללו בדוח התקופתי ובדוח ~~הרבעוני-העתי~~ האחרונים שפרסם התאגיד, לפי העניין, כפי שאושרו ונחתמו לצורך הכללתם בדוח התקופתי או בדוח ~~הרבעוני-העתי~~ כאמור.

(ב) לדוחות הכספיים האמורים יצורף אירועים כהגדרתו בתקנה 56א, ובלבד שלעניין תקנה זו, "מועד חתימת הדוחות" – המועד שבו נחתמו הדוחות הכספיים השנתיים או הביניים המצורפים לתשקיף, במסגרת ~~הדוח-התקופתי-או-הדוח~~ ~~הרבעוני-העתי~~ האחרון שכללו דוחות כספיים אלה, לפי העניין, המאוחר מביניהם.

(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.

[...]