



רשות ניירות ערך

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

מאי 2016

נוסח חקיקה למדרג רגולציה

רקע

בחודש יולי 2015 דנה מליאת רשות ניירות ערך (להלן - "הרשות") בהצעה כללית ליצירת מדרג רגולציה על דרך של ביטול חובת פרסום הדוחות הכספיים הרבעוניים (דוחות הרבעון הראשון והרבעון השלישי; להלן - "מסמך ההצעה" ו-"הדוחות הרבעוניים", בהתאמה). מסמך ההצעה פורסם לאחר מכן להערות הציבור, ובהמשך להערות שהתקבלו גובש על ידי סגל הרשות מתווה מפורט למדרג רגולציה.

מתווה זה (להלן - "המתווה הקודם"), נדון בחודש ינואר 2016 במליאת הרשות, ופורסם לאחר מכן להערות הציבור. בעקבות הערות הציבור שניתנו למתווה הקודם, ולאחר קיומו של דיון שולחן עגול בפברואר 2016 (להלן - "דיון השולחן העגול"), גובש נוסח חקיקה מפורט למדרג רגולציה אשר אושר במליאת הרשות בחודש אפריל 2016. נוסח החקיקה האמור מפורט במסגרת מסמך זה.

עיקרי המתווה הסופי

למען נוחות הקוראים יפורטו להלן עיקרי המתווה הסופי למדרג רגולציה כפי שאושר על ידי מליאת הרשות:

1. **ביטול חובת הדיווח הרבעוני** - ביחס לתאגידי קטנים **תבוטל** הדרישה הקיימת לדיווח רבעוני ברבעונים הראשון והשלישי. לעניין זה תשמש הגדרת "תאגיד קטן" הקבועה בתקנות, כפי שפורטה לעיל; יצוין, כי בנטרול תאגידי שהנפיקו לציבור תעודות התחייבות (ועל כן הם אינם בתחולת ההקלה), ההקלה תחול יותר מ-190 תאגידי, מתוך כ-555 תאגידי מדווחים שניירות הערך שלהם נסחרים בבורסה;¹
2. **ההקלה לא תחול על תאגידי שהנפיקו תעודות התחייבות** - ההקלה תוכל להיות מיושמת רק על ידי תאגידי מדווחים קטנים אשר הנפיקו לציבור מניות או יחידות השתתפות, בלבד, **ולא תחול על תאגידי שהנפיקו לציבור תעודות התחייבות**, לרבות אגרות חוב, המצויות במחזור;
3. **אופן אימוץ ההקלה** - ייקבע **כברירת מחדל** כי תאגידי מדווחים קטנים אשר אין במחזור תעודות התחייבות שם הנפיקו לציבור, לא יידרשו לפרסום דוחות רבעוניים;
4. התאגידי המדווחים הקטנים **לא יידרשו לפרסום כל דיווח חלופי במקום הדוחות הרבעוניים**;
5. **רשימות דיווח נפרדות** - המניות ויחידות ההשתתפות של כלל התאגידי הנסחרים בבורסה ימוינו לשתי רשימות דיווח נפרדות - רשימת תאגידי המדווחים על בסיס חצי שנתי (בה יכללו תאגידי מדווחים קטנים שיישמו את ההקלה) ורשימת תאגידי המדווחים על בסיס רבעוני (בה יכללו כל יתר התאגידי אשר מניותיהם או יחידות ההשתתפות שלהם רשומות למסחר בבורסה). יודגש, כי **המסחר בבורסה ימשיך להתנהל בהתאם לחלוקה הקיימת כיום** לפי רשימות - רשימה ראשית, רשימת דלי סחירות ורשימת שימור.
6. **תחולת ההקלה על חברות מחוקות** - גם תאגידי אשר מניותיהם אינן נסחרות עוד בבורסה ואין להן שווי שוק מצוטט יוכלו ליישם את ההקלה, בכפוף לכך **שהציבור אינו מחזיק** בתעודות התחייבות שלהם.

שינויים שבוצעו במתווה הסופי ביחס למתווה הקודם בעקבות הערות הציבור

כאמור, לאחר בחינת הערות הציבור, לרבות אלו שהתקבלו בדיון השולחן העגול, אישרה מליאת הרשות במהלך חודש אפריל 2016 את המלצות שפורטו לעיל באשר להקלה לתאגידי מדווחים קטנים בנוגע לפרסום דוחות כספיים רבעוניים. יש לציין, כי המלצות אלו כללו **שני** שינויים עיקריים בהשוואה למתווה הקודם.² שינויים אלה הם כדלקמן -

1. **אופן אימוץ ההקלה** - במסגרת המתווה הקודם הוצע כי ההחלטה אם לאמץ את ההקלה תהיה נתונה בידי הדירקטוריון של כל תאגיד מדווח קטן. לאחר בחינת הערות הציבור,

¹ הנתונים נכונים ליום 24 בינואר 2016, כאשר למועד זה לא חלו שינויים מהותיים בנתונים. להרחבה בעניין זה ראה במסגרת סעיף ג' למתווה הקודם בקישורית הבאה:

http://www.isa.gov.il/legislation/Proposed%20Legislation/Suggestions/Documents/140216_1.doc.pdf

² להצעות נכללו במסגרת המתווה הקודם ראשה בקישורית הבאה:

http://www.isa.gov.il/%D7%97%D7%A7%D7%99%D7%A7%D7%94%20%D7%95%D7%90%D7%98%D7%99%D7%A4%D7%94/Legislation/Proposed%20Legislation/Suggestions/Documents/140216_1.doc.pdf

הוחלט לקבוע כבירת מחזל כי תאגיד מדווח קטן לא יידרש לפרסם דוחות רבעוניים. בה בעת, בידי הדירקטוריון של כל תאגיד מדווח קטן תהיה הסמכות להחליט, בכל זאת, על פרסום הדוחות הרבעוניים באופן וולנטרי.

2. **פרסום דיווח חלופי (דוח דגשים רבעוני)** - במסגרת המתווה הקודם הוצע כי חלף פרסום הדוחות הרבעוניים יפרסמו התאגידיים המדווחים הקטנים דוח דגשים רבעוני - דיווח רבעוני מצומצם (Quarterly Highlights). לאחר בחינת הערות הציבור, הוחלט לא לדרוש כל פרסום של דיווח או מידע חלופי חלף הדוחות הרבעוניים.

מסמך זה כולל את הפרקים הבאים

1. פירוט המתווה הסופי, כולל התייחסות לשינויים שבוצעו בין ההמלצות שנכללו במתווה הקודם להמלצות הנכללות במתווה הסופי, לרבות הנימוקים וההסבר לביצוע השינויים הללו.
2. **נספח א'** - תיקון החקיקה.
3. **נספח ב'** - תמצית הערות הציבור למתווה הקודם והתייחסות סגל הרשות להערות אלה.

אלי דניאל	דוד טרגין
אילן ציוני	רועי כהן
הדס יונס	איתן גדון

ענבל גאון

4 במאי 2016

1. המתווה הסופי (לרבות פירוט שינויים ביחס להמלצות המתווה הקודם)

א. ביטול חובת הדיווח הרבעוני

הערות הציבור ביחס להמלצה זו - במסגרת הערות הציבור התקבלו הערות המתנגדות להמלצה זו, כמו גם הערות התומכות ביישומה. ככלל, המתנגדים ליישום ההמלצה טענו, בין היתר, כי - ההקלה לא תהווה חיסכון מהותי עבור התאגידים הקטנים; לדיווח הרבעוני חשיבות עצומה עבור ציבור המשקיעים וויתור עליו יפגע בהם; ההקלה תוביל לכך שהדירקטורים, בדגש על הדח"צים, ינותקו מדיוניי הנוגעים לחברה למשך תקופה ארוכה. מנגד, התומכים ביישום ההמלצה סבורים כי ההקלה תאפשר חיסכון משמעותי עבור התאגידים המדווחים הקטנים, הן באופן ישיר (היעדר הצורך להכין שני דוחות כספיים בשנה), והן במשאבים ניהוליים.

דיון בהערות הציבור - אין חולק כי מידע הנכלל בדוחות הרבעוניים הוא חשוב ותורם לקבלת החלטת השקעה מושכלת של המשקיעים, ולא בכדי נקבעה דרישת הדיווח הרבעוני בדיון כאחת החובות המהותיות ביותר החלות על תאגידים מדווחים. עם זאת, נראה כי התועלת שתצמח לתאגידים המדווחים הקטנים מאימוץ ההקלה תהיה מהותית ותאפשר להם חיסכון בעלויות כספיות וניהוליות, חיסכון אשר גם המשקיעים יוכלו ליהנות מפירותיו, וברי כי ההקלה תיתפס על ידי התאגידים המדווחים הקטנים כהפחתה משמעותית בנטל הרגולטורי.

סגל הרשות אף מוצא לנכון לציין כי לצד מדינות אירופה בהן כבר נהוג משטר דיווח כספי על בסיס חצי שנתי, גם הרגולטור האמריקאי, ה-SEC, בוחן בימים אלה³ אפשרות של שינוי במשטר הדיווח הכספי.

שינוי ביחס להמלצה במתווה הקודם - אין.

המלצה סופית - ביחס לתאגידים מדווחים קטנים **תבוטל** הדרישה הקיימת לדיווח רבעוני ברבעונים הראשון והשלישי. לעניין זה, תשמש הגדרת "תאגיד קטן" הקבועה בתקנות, ובשים לב להיעדר תחולת ההקלה - כמפורט להלן בסעיף ב', על תאגידים מדווחים קטנים אשר הנפיקו לציבור תעודות התחייבות אשר מצויות במחזור, הרי שלעניין זה, ההקלה תהיה רלבנטית לכל תאגיד מדווח קטן שמניותיו אינן כלולות במדדי ת"א-100 ו/או ת"א יתר-50 (ככל שתאושר רפורמת המדדים של הבורסה, הרי שחלף המדדים האמורים יבואו מדד ת"א-125 ומדד SME-60) ושווי השוק של מניותיו נמוך מ-300 מיליון ₪.

³ ביום 15 באפריל 2016 פרסם ה-SEC האמריקאי מסמך בוא הוא מבקש את הערותיו של הציבור בעניין שינויים אפשריים ב-"Business and Financial Disclosure Requirements in Regulation S-K". בין היתר, מבקש הרגולטור האמריקאי מהציבור להביע את דעתו ביחס לתדירות הדיווח הכספי, לאפשרות של פרסום דיווח כספי על בסיס חצי שנתי ולהפחתת היקף הגילוי במסגרת דוחות הרבעון הראשון והשלישי. למען הנוחות, מצ"ב הקישורית לפרסום האמור: <http://www.sec.gov/news/pressrelease/2016-70.html>

ב. ההקלה לא תחול על תאגידים שהנפיקו תעודות התחייבות

הערות הציבור ביחס להמלצה זו - במסגרת הערות הציבור נתקבלו בעיקר הערות התומכות בהמלצה זו. ככלל, התומכים ביישום ההמלצה טענו, בין היתר, כי - חשיבות הדיווח הכספי הרבעוני בתאגידים שהנפיקו לציבור אגרות חוב גדולה יותר מאשר בתאגידים שהנפיקו רק מניות או יחידות השתתפות; קיים חשש כי ויתור על הדוחות הרבעוניים יפגע קשות ביכולתם של המחזיקים באגרות החוב לבחון את המצב הפיננסי העדכני של התאגיד (כך למשל, לא ניתן יהיה לבחון האם אצל תאגיד מסוים מתקיימים סימני אזהרה המחייבים אותו לפרסם גילוי בדבר תזרים מזומנים חזול); ויתור על הדוחות הרבעוניים ירע את מצבם של מחזיקי אגרות החוב של תאגידיים שונים ביחס לבנקים אשר מלווים לאותם תאגידיים. מנגד, המתנגדים להמלצה זו טענו כי אין צורך לבצע אבחנה בין תאגידיים שהנפיקו לציבור רק מניות או יחידות השתתפות לכאלה שהנפיקו גם אגרות חוב.

דיון בהערות הציבור - בשים לב להערות הציבור, סגל הרשות סבור, בשלב זה, כי אין מקום להחיל את ההקלה גם על תאגידיים מדווחים קטנים אשר הנפיקו לציבור אגרות חוב. בין היתר, סגל הרשות סבור כי יש להביא בחשבון גם את העובדה כי המחזיקים באגרות חוב של תאגיד מדווח יהיו בעמדה נחותה ביחס לבנקים המממנים את פעילותו של התאגיד, שכן, אלה האחרונים נחשפים, בדרך כלל, באופן תדיר למצבו הפיננסי.

כמו כן, ויתור על הדוחות הרבעוניים יביא לכך שמידע מהותי ביחס למצבו הפיננסי של התאגיד יסופק לבעלי אגרות החוב רק אחת לחצי שנה, מצב שעלול לפגוע בזכויותיהם באופן משמעותי. בנוסף, ויתור על הדוחות הרבעוניים לא יאפשר מעקב נאות אחר מידת עמידתו של תאגיד באמות מידה פיננסיות שנקבעו לו מצד מלווה כזה או אחר, ואשר העמידה בהן נבחנת, בדרך כלל, על בסיס הדוחות הכספיים.

שינוי ביחס להמלצה במתווה הקודם - אין.

המלצה סופית - תחולת ההקלה תהיה ביחס לתאגידיים מדווחים אשר הנפיקו לציבור מניות או יחידות השתתפות, בלבד, ועל כן, ההקלה לא תחול על תאגידיים שהנפיקו לציבור תעודות התחייבות ואשר אלה עודן מצויות במחזור⁴.

ג. אופן אימוץ ההקלה

הערות הציבור ביחס להמלצה זו - הערות הציבור בעניין הצעה זו כללו מספר חלופות. חלק קטן מהגורמים המגיבים טען כי יש צורך באישור האסיפה הכללית לאימוץ ההקלה (בין אם ברוב מיוחס ובין אם ברוב רגיל) בשל העובדה כי מדובר בשינוי במשטר הדיווח, אשר נועד לשרת את ציבור המשקיעים, ועל כן יש צורך לשאול לדעתם. מנגד, היו מגיבים שסברו כי אין זה תפקידה ומומחיותה של האסיפה הכללית לקבל החלטה שעניינה אישור כללים רגולטוריים, וכן, שמתן שיקול הדעת לאסיפה הכללית עלול להוביל לכך כי אף תאגיד קטן לא יאמץ את ההקלה, שכן,

⁴ לעניין זה, ברי כי גם תאגידיים מדווחים קטנים אשר הנפיקו לציבור אגרות חוב והללו נפרעו במלואן, יוכלו ליישם את ההקלה.

צפוי כי בעלי מניות לא יסכימו לוותר מרצונם על מידע שיש לו חשיבות עבורם, ולפיכך, די בהחלטת הדירקטוריון על אימוץ ההקלה.

מרבית המגיבים סברו כי ראוי שאימוץ ההקלה ייקבע כברירת מחדל ביחס לתאגידי הקטנים. לטענת אותם גורמים, הטלת האחריות להחליט על אימוץ ההקלה על הדירקטוריון עשויה להוביל לכך כי חברי דירקטוריון יחששו לקבל החלטה על אימוץ ההקלה, בשל חשש מחשיפה לטענות שונות שיועלו כנגדם מצד בעלי המניות. כמו כן, הועלתה הטענה כי החלטה של דירקטוריון תאגיד מדווח קטן על אימוץ ההקלה, עלולה להתפרש על ידי ציבור המשקיעים כאיתות שלילי וכמהלך אשר נועד להסתיר מציבור המשקיעים מידע על מצבו הפיננסי העדכני של התאגיד המדווח הקטן, וזאת ללא קשר למציאות.

דיון בהערות הציבור - בשים לב להערות הציבור, ולאחר בחינת מכלול השיקולים, ומכיוון שסגל הרשות השתכנע כי יש מקום לשנות את ההמלצה שנכללה במתווה הקודם ולקבוע את הפטור של תאגידי מדווחים קטנים מחובת פרסום דוחות רבעוניים, כברירת מחדל.

לדעת סגל הרשות, המעבר למתכונת דיווח חצי שנתי הוא ראוי עבור תאגידי מדווחים קטנים, והוא צפוי להביא לחיסכון מהותית בעלויות כספיות וניהוליות. לצד זאת, אכן ישנו חשש שהותרת הסמכות להחליט על אימוץ ההקלה בידי הדירקטוריון, עלולה להביא לכך שבפועל, חברי דירקטוריון המכהנים בתאגידי מדווחים קטנים יחששו לאמץ את ההקלה, בשל האופן בו הדבר ייתפש על ידי ציבור המשקיעים, כמו גם בשל חששם האישי מחשיפה לטענות אפשריות של בעלי מניות.

בשים לב לאמור, סגל רשות סבור כי קביעת הפטור מחובת פרסום הדוחות הרבעוניים כברירת מחדל, לצד האפשרות של דירקטוריון תאגיד מדווח קטן להפעיל שיקול דעת ולהחריג את התאגיד מיישום ההקלה, במקרים הספציפיים בהם סבור הדירקטוריון כי הותרת המצב הקיים על כנו, דווקא תועיל לתאגיד האמור, יוצרת את האיזון הראוי.

שינוי ביחס להמלצה במתווה הקודם - יש.

המלצה סופית - ייקבע **כברירת מחדל** כי תאגידי מדווחים קטנים שלא הנפיקו לציבור תעודות התחייבות לא יידרשו לפרסום דוחות רבעוניים. בה בעת, מקום בו דירקטוריון תאגיד מדווח קטן יבקש להמשיך ולפרסם את הדוחות הרבעוניים, יוכל הדירקטוריון האמור להפעיל את שיקול דעתו ולקבל החלטה לפיה התאגיד לא יאמץ את ההקלה, אלא ימשיך לפרסם דוחות כספיים בהתאם למתכונת הנהוגה כיום, קרי, על בסיס רבעוני.

בהתאם לאמור, סגל הרשות סבור כי עם כניסת תיקון החקיקה לתוקפו, ראוי כי כל תאגיד מדווח קטן הנמצא בתחולת ההקלה, יפרסם דיווח מיידי אודות יישומה. כמו כן, ככל שתתקבל החלטה בדירקטוריון של תאגיד מדווח קטן **בדבר אי אימוץ ההקלה**, יעדכן התאגיד את ציבור המשקיעים על החלטתו זו.

ד. פרסום מידע חלופי חלף הדוחות הרבעוניים (פרסום דוח דגשים רבעוני)

הערות הציבור ביחס להמלצה זו - הערות הציבור ביחס לרכיב זה של המתווה הקודם, כללו שתי חלופות עיקריות. האחת, פרסום של דוח דגשים רבעוני (Quarterly Highlights) - דוח תמציתי ביותר בו יצינו מגמות עיקריות ואולי, כהצעת גורמים שונים, גם תמצית נתונים כספיים עיקריים. השנייה, דיווח נרחב יותר בדומה למודל ה-Press Release האמריקני⁵ (להלן - "מודל ה-PR") במסגרתו יפורסמו שלושת הדוחות העיקריים - דוחות על המצב הכספי, דוחות על הרווח או הפסד ודוחות על תזרימי המזומנים אשר יהיו ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים. לטענת הגורמים המגיבים התומכים באימוץ מודל ה-PR, הצורך ביישום כללי חשבונאות מקובלים בדוחות העיקריים האמורים נובע מהרצון לאחידות בדיווח, בהירות, וכן וודאות לגבי היקף ותוכן המידע.

יצוין, כי הערות המגיבים השונים ביחס לדוח הדגשים הרבעוני, במתכונת שהוצגה במתווה הקודם, היו ברובן המכריע שליליות. כך, נטען כי ללא הכללה של נתונים מספריים, אין משמעות רבה לטקסטים מילוליים. עוד נטען, כי בהיעדר צורה, מבנה ותוכן מוגדרים וברורים אין טעם בדוח הדגשים הרבעוני.

בנוסף, נטען כי אם הדיווח שייכלל במסגרת דוח הדגשים הרבעוני לא יהיה מבוסס על כללי חשבונאות מקובלים (כלומר, יינתן מידע שהוא בגדר Non GAAP), אזי מידע זה רק יעמיס אחריות רבה יותר על התאגיד המדווח ובסופו של דבר, דוח הדגשים הרבעוני רק ייצר לתאגיד עלויות נוספות.

מעבר לכך, נטען גם כי מידע כאמור עלול להגדיל את הסיכון של הכללת פרטים מטעים במסגרת דיווחי התאגידים הרלבנטיים. ככלל, ניתן לומר שהייתה הסכמה כמעט מלאה בקרב הגורמים השונים ששלחו את הערותיהם למתווה הקודם כי אופציית פרסום דוח הדגשים הרבעוני אינה טובה.

אשר למודל ה-PR, הרי שעל אף שלא התקבלו הערות ישירות למודל זה, חלק לא מבוטל מהגורמים המתנגדים לביטול הדוחות הרבעוניים סברו כי מדובר בפשרה מספקת מבחינת היקף המידע החלופי שיינתן לציבור המשקיעים, ובלבד שאותו מידע יהיה מבוסס על כללי חשבונאות מקובלים.

דיון בהערות הציבור - בשים לב להערות הציבור, ולאחר בחינת מכלול השיקולים, הגיע סגל הרשות למסקנה כי החלופה של פרסום דוח דגשים רבעוני (Quarterly Highlights) בעל תוכן

⁵ מודל ה-PR הוא מודל המיושם על ידי חברות דואליות אשר התאגדו במדינת ישראל ומניותיהן נסחרות בבורסה בארה"ב, שם הן מוגדרות כ-Foreign Private Issuer (להלן - "FPI"). בשים לב לכך שחברות שהן FPI אינן נדרשות על ידי ה-SEC האמריקאי לפרסום דוחות כספיים מעבר לדוחות השנתיים, יכלו אותן חברות שלא לפרסם מידע חלופי לדוחות הרבעוניים. עם זאת, לאור משמעת השוק שהשתרשה בארה"ב, חברות שהן FPI נוהגות לפרסם הודעה לעיתונות הכוללת נתונים על המצב הכספי, נתוני רווח והפסד ונתונים על תזרימי המזומנים ברבעון הרלבנטי.

איכותי מילולי ולא תוכן כמותי מספרי, אינה מתאימה בנסיבות העניין. לאחר דיון מעמיק באפשרויות החלופיות השונות, החליט סגל הרשות להמליץ על ביטול מוחלט של חובת פרסום המידע הרבעוני המוטל על תאגידי מדווחים קטנים, והותרת הפרסום האמור כאפשרות שתאגיד מדווח קטן יוכל ליישמה באופן וולונטרי.

סגל הרשות מודע לכך שביטול חובת פרסום הדוחות הרבעוניים מהווה פגיעה בציבור המשקיעים אשר יקבלו פחות מידע על התאגידי המדווחים הקטנים, אולם החשש הגדול הוא כי אימוץ מודל ה-PR, כפי שהוצע על ידי מספר גורמים שונים, לא יהווה הקלה ממשית לתאגידי המדווחים הקטנים, אם בכלל. כך למשל, אם יאומץ מודל ה-PR הרי שעדיין יהא על התאגיד המדווח הקטן להפיק דוחות כספיים רבעוניים, על כל המשתמע מכך, לצורך פרסום שלושת הדוחות שייכללו במסגרת הודעת ה-PR, ולפיכך, לאותם תאגידי לא תהא תועלת של ממש במדרג הרגולציה.

שינוי ביחס להמלצה במתווה הקודם - יש.

המלצה סופית - התאגידי המדווחים הקטנים לא יידרשו לפרסם כל דיווח אחר חלף הדוחות הרבעוניים.

ה. רשימות דיווח נפרדות

הערות הציבור ביחס להמלצה זו - הערות הציבור שהתקבלו בעניין רשימות הדיווח הנפרדות התייחסו לחשש אשר נוצר אצל המגיבים בשל "תיג שלילי" של התאגידי אשר יישמו את ההקלה. עם זאת, לאחר שהובהר לחלק מן המגיבים (הכוונה היא לאותם מגיבים אשר הערותיהם נמסרו במסגרת דיון השולחן העגול) כי אין מדובר **ברשימות מסחר** נפרדות, אלא **ברשימות דיווח**, בלבד, השיבו אותם גורמים כי ככל הנראה לא תהיה לחלוקה זו פגיעה מהותית באותם תאגידי שיישמו את ההקלה.

דיון בהערות הציבור - בשים לב להערות הציבור, ולאור ההסבר שנתן סגל הרשות לחלק מן המגיבים, הרי שסגל הרשות סבר כי החלוקה של התאגידי המדווחים בבורסה לשתי רשימות דיווח נפרדות, הינה במקומה. הפרדה זו תאפשר למשקיעים, בצורה פשוטה ומהירה, לבדוק האם תאגיד מסוים מפרסם את דוחותיו הכספיים על בסיס רבעוני או על בסיס שנתי. מיותר לציין, כי לחלוקה זו אין כל השלכה על המסחר בניירות הערך של התאגידי השונים.

שינוי ביחס להמלצה במתווה הקודם - אין.

המלצה סופית - מניות ויחידות השתתפות של כלל החברות הנסחרות בבורסה ימוינו לשתי רשימות דיווח נפרדות - רשימת חברות המדווחות על בסיס חצי שנתי (בה ייכללו תאגידי מדווחים קטנים שיאמצו את ההקלה) ורשימת חברות המדווחות על בסיס רבעוני (בה ייכללו כל שאר התאגידי אשר מניותיהם רשומות למסחר בבורסה). יודגש, כי המסחר בבורסה ימשיך

להתנהל בהתאם לחלוקה הקיימת כיום לפי רשימות - רשימה ראשית, רשימת דלי סחירות ורשימת שימור.

ו. תחולת ההקלה על חברות מחוקות

הערות הציבור ביחס להמלצה זו - לא התקבלו הערות ציבור ביחס להמלצה זו.

שינוי ביחס להמלצה במתווה הקודם - אין.

המלצה סופית - גם תאגידים מדווחים אשר מניותיהם אינן נסחרות עוד בבורסה ואין להן שווי שוק מצוטט יוכלו ליישם את ההקלה, בכפוף לכך שהציבור אינו מחזיק בתעודות התחייבות שלהם.

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.

(1א) 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 -עיתי 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.ג. (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~~-דיווח לפי הוראות תקנה זו ~~כולן~~ או חלקן; ~~קיבל הדירקטוריון החלטה כאמור, תיכנס החלטתו לתוקף אחרי שהגיש דוח מיידי כאמור בתקנה 5(א)(2) והחל מהדוח התקופתי או הרבעוני 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 דוח חצי שנתי ובו הפרטים הנדרשים על פי פרק ד' לתקופה של חצי שנה המסתיימת ביום האחרון של החודש השישי ויחולו לעניין זה הוראות תקנות 39 עד 49 לפי העניין; לעניין זה "יום הדוח" - היום האחרון ברבעון השני.

(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(יא) 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";

5ה. (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 5ד או יהיה מחויב להפסיק לדווח לפיה;
- (2) החלטת התאגיד בדבר **תחילת דיווח או הפסקת דיווח לפי תקנה 5ד**, 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) על תאגיד שהחליט על הפסקת דיווח לפי תקנה 5ד, יחולו ההוראות החלות על תאגיד שאינו תאגיד קטן והוא לא יהיה רשאי לשוב ולדווח בהתאם להוראות התקנה האמורה באותה שנת דיווח.

(ב) תאגיד קטן ייתן גילוי על היותו תאגיד קטן; בחר תאגיד קטן **שלא** לדווח לפי תקנה 5ד, ייתן על כך גילוי תוך פירוט אילו מהוראות התקנה האמורה בחר **שלא** ליישם; הגילויים האמורים יובאו בהבלטה בעמוד הראשון של כל דוח **תקופתי דוח רבעוניעיתי** 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 5ד, 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

9ב. (א) תאגיד יצרף לדוח התקופתי דוח שנתי בדבר הערכת הדיסקטוריון 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

כדין ;

(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 [אתר 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 הפרפורמה, שנכללו בדוח הפרפורמה ;

(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 ובסביבתו 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 ימשיך 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 פירוט.

(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 חשבונאית 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 העניין, 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 הגילויי 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 מידי 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~~העיתי, 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. בדוח 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) דו"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) דו"ח ביניים לרבעון הראשון – לרבעון הראשון;~~

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

~~(3) דו"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(1א), 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 350ד 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 להסמך 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 והנחות 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;

[...]

ג6. 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.

[...]

נספח ב' - תמצית הערות הציבור למתווה הקודם והתייחסות סגל הרשות להערות אלה

הערות נוספות	רשימות דיווח נפרדות	דוח דגשים רבעוני	סמכות אימוץ ההקלה (דירקטוריון/אסיפה)	תחולה על תאגידים שהנפיקו אג"ח	ביטול חובת דיווח רבעוני	
<p>כל מערך התביעות הייצוגיות מבוסס על איחור בדיווח, ועל כן, מעבר למתכונת פרסום דוחות חציוניים יכול רק להגדיל את הבעייתיות שעולה כבסיס לתביעות אלה.</p>		<p>ההצעה אינה מספיק ברורה. לפרסום של מלל ללא מספרים - אין הרבה משמעות עבור המשקיעים.</p>			<p>נגד. א. ההקלה לא מהווה חיסכון משמעותי לחברות. ב. מנתקים את הדירקטורים, בדגש על אלה החיצוניים, מהחברה, לתקופה ארוכה.</p>	<p>נציג אקדמיה א' נגד.</p>
<p>מתנגד לחתך ענפי של חברות שיוכלו לקבל את ההקלות.</p>	<p>נגד. החברות ייהפכו ל"מסומנות" ויגרם להן נזק.</p>	<p>מציע פרסום של דוח חלופי עם תוצאות כספיות לפי GAAP.</p>		<p>נגד.</p>	<p>נגד. לדיווח הרבעוני חשיבות עצומה עבור המשקיעים.</p>	<p>נציג אקדמיה ב' נגד.</p>
<p>מציע לבנות הגדרה להקלה לחברות עם פעילות מצומצמת או ללא פעילות כלל ואז אפילו לא יהא צורך לדרוש פרסום דוח דגשים רבעוני. ראוי גם, שאם אתה מקבל הקלה אז אתה תקבל עליך אחריות - המצב רק ישתפר אם כך יקרה. יש ללמד את השוק לקחת אחריות בתמורה לצמצום העול הרגולטורי.</p>		<p>נגד וויתור על נתוני GAAP. יש מקום להקל מבחינת סקירת רו"ח והיקף הדוח עבור חברות נוספות ולא רק חברות קטנות.</p>		<p>נגד.</p>	<p>נגד. תזמון המידע חשוב מאוד ולא צריך להתפשר עליו.</p>	<p>נציג אקדמיה ג' נגד.</p>
<p>נגד ויתור על סקירת רואי חשבון. לטעמו אנו מאבדים גם חברות גדולות שחוששות להיות סחירות בגלל פחד שלהן שמתקשר להיבטי גילוי.</p>					<p>נגד. דוח רבעוני הוא כלי ניהולי ממדרגה ראשונה. יש לקצר את הדוח הרבעוני.</p>	<p>נציג מוסדי א' (בית השקעות) נגד.</p>
<p>לדעת נציגי הבורסה יש להרחיב את ההקלה מחברות קטנות לכלל החברות שלא נסחרות במדד ת"א 125 (הכוונה למדד שצפוי להחליף את מדד ת"א 100 במסגרת רפורמת המדדים).</p>	<p>מתנגדים לתיוג של החברות לרשימות שונות.</p>		<p>נגד. מדובר בהחלטה רגולטורית של הרשות. ברירת המחדל צריכה להיות שלא צריך דוחות רבעוניים בחברות הקטנות ומי שירצה, שירחיב.</p>		<p>בעד.</p>	<p>בורסה לניירות ערך בתל אביב</p>

הערות נוספות	רשימות דיווח נפרדות	דו"ח דגשים רבעוני	סמכות אימוץ ההקלה (דירקטוריון/אסיפה)	תחולה על תאגידים שהנפיקו אג"ח	ביטול חובת דיווח רבעוני	
לא רואה סיבה להגביל את תחולת ההקלה לחברות עם שווי שוק של עד 300 מיליון ש"ח, אלא דווקא לעשות חתך ענפי ולהחיל את ההקלה על חברות אשר הסקירה והדוחות הכספיים פחות חשובים בהן.		חשוב להציג נתונים כספיים GAAP. ניתן להחריג ממתן דיווח שכזה חברות ללא הכנסות.		נגד. מבין את הבעייתיות שהועלתה ביחס להקלה, ולכן סבור כי יש לבצע את המהלך בצורה זהירה, רק ביחס לחברות מניות.	נגד. ניתן לצמצם את המידע. יש לבחון האפשרות להחיל את ההקלה רק על חברות ללא הכנסות, כגון, חברות ביומד ו/או חברות ללא פעילות.	נציג משרד רואי חשבון מה- Big 4
יש לקבוע מנגנון בחינה תקופתית של אימוץ ההקלה. ניתן לוותר על סקירת רו"ח בדוחות הכספיים לרבעון הראשון והשלישי.	נגד. אם מתייגים לרשימות, אזי, יש לעשות כן לפי מלוא סל ההטבות.	נגד. דוח הדגשים גורם נזק רב. אם רוצים לוותר על מידע כספי מבוסס GAAP הרי שאפשר פשוט להוריד את דוח הדגשים לגמרי.	יש צורך באישור של האסיפה הכללית או לפחות החלטה של הדח"צים.		נגד.	נציג לשכת רואי החשבון
ניתן לוותר על סקירת רואי חשבון.			אישור אסיפה כללית עם רוב של בעלי מניות מקרב הציבור.		נגד. החיסכון בעלויות השונות לא מצדיק את מתן ההקלה.	סמנכ"ל כספים של תאגיד מדווח קטן א'
		צריך, לכל הפחות, להציג נתוני EBITDA, הון עצמי ביחס למאזן, גילוי בדבר תזרים מזומנים חזוי, הערת עסק חי והפניית תשומת לב.		נגד. המעקב אחר החברה קריטי ברמה הרבעונית, כיוון שבעלי האג"ח נמצאים בפיגור מול הנושים האחרים.	נגד.	נציג חברה לנאמנות א'
ניתן לשקול תחולה ענפית.		יש לאמץ את מודל ה- Press Release כמו בארה"ב.	אם ההחלטה תובא לפתחו של הדירקטוריון - הדח"צים יתנגדו.	נגד.	בעד. ניתן ליישם את ההקלה, ובלבד שיהיה יישום של מודל ה-PR.	נציגת חברת דירוג א'

הערות נוספות	רשימות דיווח נפרדות	דו"ח דגשים רבעוני	סמכות אימוץ ההקלה (דירקטוריון/אסיפה)	תחולה על תאגידים שהנפיקו אג"ח	ביטול חובת דיווח רבעוני	
		ממליץ על אימוץ מודל של Press Release.	יש לקבוע ברירת מחדל לפיה לא נדרש דוח רבעוני. אין דירקטוריון שיסכים לאמץ את ההקלה כי כולם רוצים להגן על עצמם.		מתנגד חלקית. אין פה באמת חיסכון בכסף. הבחירה צריכה להיות בין אי דיווח רבעוני, בכלל, לבין דיווח רבעוני.	נציג משרד עורכי דין המטפל בתאגידים קטנים
	נגד. סימון הוא אפשרי, אבל, לרשימה נפרדת יש השלכות שליליות.			נגד. חשיבות הדוח הרבעוני גבוהה בחברות שהנפיקו אג"ח (בשונה ממניות).	בעד. בהסתכלות ארוכת טווח, לדוח הרבעוני חשיבות פחותה יותר.	נציג מוסדי ב' (חברת ביטוח)
ניתן להחיל על כלל החברות עד ת"א 35 (הכוונה למדד שצפוי להחליף את מדד ת"א 25 במסגרת רפורמת המדדים). ציין כי הוא עצמו לא יסכים לסקר חברות אשר לא יפרסמו כל מידע רבעוני.		צריך מידע שיהיה מבוסס GAAP כדי שיהיה אפשר לסקר את החברות הללו.		בעד. ניתן להחיל את ההקלה גם על חברות שהנפיקו אג"ח על ידי דרישות בדוח דגשים הרבעוני שיענו לצרכי המשתמשים.	בעד. ניתן להקל. יש תחרות בין הבורסות בנושא.	אנליסט א'
ממליץ על אנליזות של חתמים ובתי השקעות.	אם המשמעות היא שבכל דיווח מידי של החברה יהיה סימון ותהיה הערה שהחברה מדווחת על בסיס חצי שנתי אז הוא אינו מזהה בכך כל בעייתיות.			נגד.	בעד. להערכתו, יישום ההקלה יביא לחיסכון בעלויות של כ-100 אלפי ש"ח עד 150 אלפי ש"ח בשנה.	יו"ר דירקטוריון של תאגיד מדווח קטן ב'
		ניתן לפרסם את עיקרי הדוחות הכספיים ללא סקירה של רו"ח. עם זאת, מתנגד לצמצום פרק הזמן של פרסום דוח הדגשים הרבעוני ל-30 יום מתום הרבעון.			בעד. מדובר בצעד סביר שיכול לסייע לחברות הקטנות.	סמנכ"ל כספים של תאגיד מדווח קטן ג'

הערות נוספות	רשימות דיווח נפרדות	דו"ח דגשים רבעוני	סמכות אימוץ ההקלה (דירקטוריון/אסיפה)	תחולה על תאגידים שהנפיקו אג"ח	ביטול חובת דיווח רבעוני	
<p>יש לבצע דיון מעמיק מול הגופים המוסדיים. סבורה כי יש לחקור לעומק את השפעת השינויים בתדירות הדיווח הכספי.</p> <p>סבורה כי ביטול הדוחות הרבעוניים יגרום להדרה גדולה יותר של המשקיעים המוסדיים מחברות אלה. לדבריה, עולה גם חשש ממשי למידע פנים שיש לקחת בחשבון.</p>				נגד.	נגד. תומכת בהקלה אבל לא סבורה שיש תועלת רבה בה. לדעתה, העלות מאובדן המידע עולה על התועלת והחיסכון.	נציגת חברת ייעוץ א'
<p>אפשר להחיל על כל החברות בבורסה למעט ת"א 35.</p> <p>עקרון העל שהוצג במסגרת המתווה הקודם והדוגמאות שניתנו עלולים להביא לאי-אימוץ ההקלה, וזאת לנוכח אי הבהירות כיצד ליישם את העיקרון כמו גם החשש שתאגידים אשר יאמצו את ההקלה ייפגעו מבחינת התקשוריות עם חברות מדווחות אחרות.</p>	<p>נגד.</p> <p>סימון החברות שאימצו את ההקלה מהווה פגיעה תדמיתית בהן.</p> <p>לחלופין, מוצע להחיל את ההקלה על כלל התאגידים הציבוריים שאינם נכללים במדד ת"א-35, וזאת בהתבסס על ניהול סיכונים ושיקולי עלות-תועלת.</p> <p>סבורים שאין מקום ליצור רשימת מסחר נפרדת. אם תאומץ ההצעה כאמור, בהתייחס לכלל החברות אשר אינן כלולות במדד ת"א-35, הרי שממילא לא יעלה צורך ביצירת רשימת מסחר נפרדת.</p>	<p>נגד.</p> <p>אין צורך בדיווח חלופי שכן משקיעים נוהגים לאפיין את השקעתם בחברות קטנות כהשקעה לזמן ארוך, ומשכך, אין להם ציפייה לדיווחים תכופים.</p> <p>כמו כן, נוסח הדיווח החלופי המוצע עמום ומייצר חוסר ודאות (מה שעלול לגרום לפרסום של מידע עודף).</p>	<p>ניתן להסתפק בהחלטת דירקטוריון. סבורים כי יש לקבוע שבירת המחדל תהיה מעבר לדיווח חציוני בחברות אשר עומדות בתנאי ההקלה, כאשר הדירקטוריון יהא רשאי לקבל החלטה לדווח על בסיס רבעוני. כל זאת, מתוך ניסיון לנטרל את חששם הצפוי של דירקטורים מתביעות אישיות בגין אימוץ ההקלה.</p>	<p>בעד.</p> <p>אין הצדקה להוציא מתחולת ההקלה חברות שהנפיקו אג"ח; יתרה מכך, סבורים כי בעלי אגרות החוב מוגנים יותר מבעלי המניות ומשכך הם יוכלו להסתדר גם עם דוח חציוני.</p> <p>ההצדקה להחרגה כאמור, המתבססת על המידע העודף שברשות הבנקים, אינה בהכרח נכונה (סבורים כי הבנק מקבל נתונים בתדירות נמוכה יותר, כך שאין פערים בתזמון המידע).</p>	<p>בעד.</p> <p>החיסכון שביישום ההקלה מתבטא בשינוי של דפוסי החשיבה בדירקטוריון ומעבר לחשיבה ארוכת טווח. כמו כן, ההקלה תביא לחיסכון בתשומות ניהוליות בחברה.</p>	אגוד החברות הציבוריות
		נגד. יש לבטל דיווח רבעוני, ללא תחליף. נגד מתן מידע כספי לא מבוקר.			בעד. מדובר בחיסכון משמעותי עבור החברה.	סמנכ"ל כספים של תאגיד מדווח קטן ד' בשם התאחדות התעשיינים

הערות נוספות	רשימות דיווח נפרדות	דו"ח דגשים רבעוני	סמכות אימוץ ההקלה (דירקטוריון/אסיפה)	תחולה על תאגידים שהנפיקו אג"ח	ביטול חובת דיווח רבעוני	
				נגד.	נגד.	אנליסט ב'
מוצעות מספר דרכים נוספות להקל על הפגיעה במשתמשי הדוחות: א. קביעת מנגנון אשר יחייב מעבר לחובת דיווח רבעוני בהתאם לשינוי מסוים בשווי השוק של החברה; ב. בחינת פרמטר נוסף, מלבד שווי השוק - "סף חבות"/"שווי מאזן", על מנת לאבחן "חברה קטנה" אשר תוכל ליישם את ההקלה; ג. מוצע כי מועד פרסום הדוח החלופי יהיה עד חודשיים מתום הרבעון וכן שהדיווח החצי-שנתי יינתן ברמת פירוט הדומה לדיווח השנתי.		חלף הדיווח החלופי המוצע (דוח הדגשים הרבעוני) מוצע לאמץ את הפרקטיקה הקיימת בארה"ב בדבר מודל ה-Press Release.			קיימת הנחה לא מדויקת שהמערכת הבנקאית לא תפגע אם תאגידים מסוימים ידווחו בתדירות נמוכה יותר, זאת בהתבסס על כך שהבנקים ידרשו דיווחים חלופיים בתדירות הנדרשת להם. יש משמעות רבה לדוח הנדרש על פי חוק ני"ע ומתפרסם ברבים, משמעות שאינה קיימת בדוח שממציא תאגיד לפי דרישה ספציפית.	אגוד הבנקים
מבחינים בין השפעת אימוץ ההקלה על קרנות פאסיביות להשפעתה על קרנות אקטיביות. בקרנות פאסיביות, לתיקון האמור לא צפויה להיות השפעה, שכן, השקעותיהן לא תשתנינה והן אדישות, בשל כך שהן עוקבות אחרי מדדים. לעומת זאת, בקרנות האקטיביות צפויה להיות לתיקון השפעה. כך, ייתכן שהתיקון יביא את הקרנת האקטיביות לצמצום השקעתן באותן חברות שיחילו על עצמן את התיקון, מה שעשוי לפגוע עוד יותר בסחירות המניות של אותן חברות.	לא משנה התיוג של חברה לרשימת דיווח כזו או אחרת, ובלבד שהמידע יהיה קיים.	לא משנה אם המידע החלופי שיינתן במקום הדיווח הרבעוני יהיה סקור. עצם המידע הוא שחשוב. יש מקום לפתרון ביניים, כלומר, מעין יישום של מודל ה-PR עם אמירה של ההנהלה.			חשוב שיינתן על ידי התאגידים הקטנים מידע מהותי לפחות פעם ברבעון.	אגוד קרנות הנאמנות
לפחות בהתחלה, החברות הללו יהיו בבחינת חברות מנוודות על ידי המוסדיים, ויש להביא זאת בחשבון.		חשוב גם שתהיה סקירה של רואה חשבון.			נגד. יש דברים שאפשר לוותר עליהם, כגון - סקירת מאקרו.	נציגת מוסדי ג' (בית השקעות)

<u>הערות נוספות</u>	<u>רשימות דיווח נפרדות</u>	<u>דו"ח דגשים רבעוני</u>	<u>סמכות אימוץ ההקלה (דירקטוריון/אסיפה)</u>	<u>תחולה על תאגידים שהנפיקו אג"ח</u>	<u>ביטול חובת דיווח רבעוני</u>	
אפשר ללכת למתכונת מצומצמת גם בדוחות יוני (דוחות הרבעון שני). לא חושבים שיש צורך בדוח סקירה. לנו כמוסדיים זה לא מועיל, ולכן, מבחינתנו אפשר להשאיר את החובה לכלול דוח ביקורת בדיווח השנתי בלבד.					נגד.	נציג מוסדי ד' (בית השקעות)
		אם בדוחות הרבעון הראשון והשלישי יינתן גילוי של מאזן, רווח והפסד ותזרים מזומנים, אפשר יהיה לחיות עם שני דוחות כספיים מצומצמים.		מבחין בין אג"ח למניות. בחברה שבה גויס מהציבור חוב, אם לא ניתן יהיה לעקוב אחר הדיווח כמו היום, עלולים להיות שם מחטפים של בנקים. נושא החוב הרבה יותר אקוטי מההון.	נגד.	נציג מוסדי ה' (בית השקעות)
השוק היום הוא פתוח. אצל המוסדיים יש הרבה השקעה בחו"ל. סבור כי המחיר שהחברות הקטנות ישלמו הוא יותר גבוה מהחיסכון.				לא צריך להבחין בין חברת אג"ח לחברות מניות. צריך לתת לציבור את המידע שרלבנטי לו.	ישנה חשיבות לנושא רציפות המידע. היה רוצה לקבל ביאור מגורים בכל רבעון.	נציג מוסדי ו' (חברת ביטוח)

רשימות דיווח נפרדות	דו"ח דגשים רבעוני	סמכות אימוץ ההקלה (דירקטוריון/אסיפה)	תחולה על תאגידים שהנפיקו אג"ח	ביטול חובת דיווח רבעוני	המלצות סגל הרשות בעקבות הערות הציבור והנימוקים להן
<p>חלק מהערות הציבור ביחס לרשימות דיווח נפרדות התייחסו לחשש אשר נוצר בשל "תיגוג שלילי", לכאורה, של התאגידים הקטנים אשר יאמצו את ההקלה.</p> <p>עם זאת, לאחר שהובהר לחלק מהגורמים המגיבים (הכוונה היא בעיקר לאלה שנטלו חלק במסגרת דיון השולחן העגול) כי אין מדובר ברשימות מסחר נפרדות, אלא ברשימות דיווח נפרדות, השיבו אותם גורמים כי ככל הנראה לא תהיה ביצירת רשימות הדיווח הנפרדות פגיעה גדולה בחברות.</p> <p>לאור האמור, המלצת סגל הרשות היא כי מניות החברות הנסחרות בבורסה ימוינו לשתי רשימות דיווח נפרדות - רשימת חברות המדווחות על בסיס חצי שנתי ורשימת חברות המדווחות על בסיס רבעוני (רשימה שתכלול את כל שאר החברות).</p> <p>יודגש, כי המסחר בבורסה במניות כלל החברות ימשיך להתנהל בהתאם למצב הקיים כיום.</p>	<p>ההערות ביחס לדוח הדגשים הרבעוני, במתכונת שהוצגה במתווה הקודם, היו ברובן שליליות. ככלל, ניתן לומר שהייתה הסכמה כמעט מלאה בקרב הגורמים השונים ששלחו את הערותיהם למתווה הקודם כי אופציית פרסום דוח הדגשים הרבעוני אינה טובה.</p> <p>אשר למודל ה-PR, הרי שעל אף שלא התקבלו הערות ישירות למודל זה, חלק לא מבוטל מהגורמים המתנגדים לביטול הדוחות הרבעוניים סברו כי מדובר בפשרה מספקת מבחינת היקף המידע החלופי שיינתן לציבור המשקיעים, ובלבד שאותו מידע יהיה מבוסס על כללי חשבונאות מקובלים.</p> <p>לאור הערות הציבור, נראה כי החלופה של פרסום דוח דגשים רבעוני שתכניו אינם מוגדרים אינה מוצלחת.</p> <p>לפיכך, המלצת הסגל היא ביטול מוחלט של חובת פרסום הדוחות הרבעוניים, ללא מתן דיווח חלופי (כאמור, עדיין ישנה אפשרות שתאגיד מדווח קטן יוכל ליישם את מתכונת הדיווח הנוכחית באופן וולונטרי).</p> <p>סגל הרשות מודע לכך שביטול חובת פרסום הדוחות הרבעוניים מהווה פגיעה בציבור המשקיעים אשר יקבלו פחות מידע על התאגידים המדווחים הקטנים, אולם החשש הוא כי מודל ה-PR לא יהווה הקלה ממשית, אם בכלל. אם יאומץ מודל ה-PR, הרי שעדיין יהא על התאגיד הקטן להפיק דוחות כספיים, על כל המשתמע מכך, לצורך פרסום שלושת הדוחות העיקריים שייכללו במסגרת הודעת ה-PR, ולפיכך, לא תהא תועלת ממשית במדרג הרגולציה.</p>	<p>חלק ניכר מן המגיבים סבר כי ראוי שאימוץ ההקלה ייקבע כברירת מחדל ביחס לתאגידים הקטנים. לטענת אותם גורמים, הטלת האחריות להחליט על אימוץ ההקלה על חברי דירקטוריון עשויה להוביל לכך שתברי דירקטוריון יחששו לקבל החלטה זו, בשל חשש מחשיפה לטענות שונות שיועלו כנגדם מצד בעלי המניות.</p> <p>כמו כן, הועלתה הטענה כי החלטה של דירקטוריון תאגיד מדווח קטן על אימוץ ההקלה, עלולה להתפרש על ידי ציבור המשקיעים כאיתנות שלילי.</p> <p>לאחר בחינת מכלול השיקולים, ומכיוון שסגל הרשות סבור יש המעבר למתכונת דיווח חצי שנתית הוא ראוי עבור תאגידים קטנים, סגל הרשות השתכנע כי יש חשש שהותרת הסמכות להחלטה בידי הדירקטוריון, עלולה להביא לכך שבפועל, מי מבין חברי דירקטוריון המכהנים בתאגידים מדווחים קטנים עלול לחשוש מאימוץ ההקלה, סגל הרשות סבור כי יש לקבוע את הפטור של תאגידים מדווחים קטנים מחובת פרסום דוחות רבעוניים, כברירת מחדל.</p> <p>בה בעת, ברי כי מקום בו תאגיד מדווח קטן יבקש להמשיך ולפרסם את הדוחות הרבעוניים במתכונת הנוכחית, יוכל דירקטוריון התאגיד האמור להפעיל את שיקול דעתו ולקבל החלטה לפיה התאגיד לא יאמץ את ההקלה, אלא ימשיך לפרסם דוחות כספיים על בסיס רבעוני.</p>	<p>לאחר בחינת הערות הציבור, אשר ברובן הובעה התנגדות להחלת ההקלה גם על תאגידים מדווחים קטנים שהנפיקו אגרות חוב, ממליץ סגל הרשות, בשלב זה, שלא להחיל את ההקלה גם על תאגידים אלה.</p> <p>במסגרת השיקולים שהביאו להמלצה זו, ניתן משקל לעובדה כי מצבם הנחות ממילא של המחזיקים באגרות חוב, ביחס לבנקים, עלול להיפגע עוד יותר, וזאת בשים לב לעובדה כי הבנקים המממנים את פעילות התאגידים המדווחים נחשפים באופן תדיר למצב הפיננסי של התאגיד.</p> <p>כמו כן, ויתור על הדוחות הרבעוניים יביא לכך שמידע מהותי ביחס למצבו הפיננסי של התאגיד יסופק לבעלי אגרות החוב רק אחת לחצי שנה, מצב שעלול לפגוע בזכויותיהם באופן משמעותי.</p> <p>בנוסף, ויתור על הדוחות הרבעוניים לא יאפשר מעקב נאות אחר מידת עמידתו של תאגיד באמות מידה פיננסיות שנקבעו לו מצד מלווה כזה או אחר, ואשר העמידה בהן נבחנת, בדרך כלל, על בסיס הדוחות הכספיים.</p>	<p>לאחר בחינת הערות הציבור, המלצת הסגל היא כי ביחס לתאגידים הקטנים, תבוטל הדרישה הקיימת לדיווח רבעוני ברבעונים הראשון והשלישי (הכוללים עדכון פרק תיאור עסקי התאגיד, דוח דירקטוריון ודוח כספי סקור).</p> <p>סגל הרשות סבור כי אין חולק כי מידע הנכלל בדוחות הכספיים הרבעוניים הוא חשוב ותורם לקבלת החלטת השקעה מושכלת של המשקיעים, ולא בכדי נקבעה דרישת הדיווח הרבעוני בדיון כאחת החובות המהותיות ביותר החלות על תאגידים מדווחים.</p> <p>עם זאת, נראה כי התועלת שתצמח לתאגידים המדווחים הקטנים מאימוץ ההקלה תהיה מהותית ותאפשר להם חיסכון בעלויות כספיות וניהוליות, וברי כי היא תיתפס כהקלה מהותית על ידי אותם התאגידים.</p>	

