



רשות ניירות ערך

הצעות חקיקה בנושא הקלות ופיתוח

שוק ההון

קובץ חקיקה ראשון מעודכן לאחר הערות

הציבור

1.	מבוא	5
2.	הקלות הנוגעות לעיצומים כספיים המוטלים על-ידי הרשות	6
2.1.	דברי הסבר	6
2.2.	הצעת החקיקה	7
2.2.1.	שינוי מנגנון קביעת גובה העיצום –	7
2.2.2.	קביעת תקרה להפרה נמשכת וחוזרת –	7
2.2.3.	הקלה באמצעי האכיפה המנהליים המושתים בגין החזקה או רכישת ניירות ערך על ידי מתווכים בהשקעות –	7
2.2.4.	הרחבת הסמכות להפחתת סכומי העיצום הכספי –	7
2.2.5.	הטלת עיצום כספי על תנאי –	7
2.2.6.	התיישנות –	8
2.2.7.	הוספת פרט שגוי לרשימת ההפרות הכלולות בתוספת –	8
2.3.	ריכוז הערות ציבור	8
2.4.	נוסח משולב	12
3.	הקלות הנוגעות לתשקיפים	28
3.1.	דברי הסבר	28
3.1.1.	הצעת החקיקה	28
3.1.4.	עיגון פרקטיקה נוהגת בעניין תאגיד אשר לא קיים את דרישות הדיווח במלואן:	29
3.1.5.	ביטול תיאור ניירות הערך במסגרת תשקיף המדף ("ביטול פרק ההצעה"):	30
3.1.6.	התאמת לוחות הזמנים החלים בהגשת הזמנות לניירות ערך המוצעים בתשקיף:	31
3.1.7.	קיצור תשקיף:	32
3.2.	ריכוז הערות ציבור	33
3.3.	נוסח משולב	38
4.	הקלות בסיום חובות הדיווח של תאגידים מדווחים	43
4.1.	דברי הסבר	43
4.2.	הצעת החקיקה	43
4.3.	ריכוז הערות ציבור	44
4.4.	נוסח משולב	46
5.	הקלה במעבר למתכונת דיווח של תאגידי רישום כפול וסיום חובת דיווח של תאגיד רישום כפול שנמחק ממסחר בבורסה בחו"ל	51
5.1.	דברי הסבר	51
5.2.	הצעת החקיקה	51
5.2.1.	החלפת מתכונת הדיווח של תאגיד המדווח לפי פרק ו' לחוק לדיווח לפי פרק ה'3 לחוק	51
5.2.2.	כניסתן לתוקף של חובות הדיווח לפי פרק ו' לחוק ביחס לתאגיד שנמחק מהבורסה בחו"ל	52
5.3.	ריכוז הערות ציבור	52
5.4.	נוסח משולב	53

6.	הקלות בחתימה מחדש על דוחות כספיים המצורפים לתשקיף, לדוח הצעה פרטית ולדוח עסקה עם בעל שליטה; בצירוף דוח אירועים לדוח הצעת מדף; במתכונת עריכת דוחות כספיים ביניים המצורפים לתשקיף IPO; במתכונת עריכת דוחות דירקטוריון המצורפים לתשקיף; ובתיקון דוח דירקטוריון	55
6.1.	דברי הסבר	55
6.2.	הצעת החקיקה	55
6.2.1.	הקלות בחתימה מחדש על דוחות כספיים המצורפים לתשקיף, לדוח הצעה פרטית ולדוח עסקה עם בעל שליטה	55
6.2.2.	צירוף דוח אירועים לדוח הצעת מדף	56
6.2.3.	הקלה במתכונת עריכת דוחות כספיים ביניים המצורפים לתשקיף IPO	57
6.2.4.	הקלה במתכונת עריכת דוחות דירקטוריון המצורפים לתשקיף	57
6.2.5.	הקלות בתיקון דוח דירקטוריון	58
6.3.	ריכוז הערות ציבור	59
6.4.	נוסח משולב	64
7.	תיקון תקנות ניירות ערך בנושא דיווח כספי	69
7.1.	דברי הסבר	69
7.2.	הצעת החקיקה	69
7.3.	ריכוז הערות ציבור	69
7.4.	נוסח משולב	81
8.	הקלות לחברות קטנות	156
8.1.	דברי הסבר	156
8.2.	הצעת החקיקה	157
8.3.	ריכוז הערות ציבור	157
8.4.	נוסח משולב	161
9.	יצירת מסגרת חוקית לעידוד מכשיר השקעה חדש בסיכון נמוך – קרן פקדונות ומלוות (קפ"מ)	165
9.1.	דברי הסבר	165
9.2.	הצעת החקיקה	165
9.3.	ריכוז הערות ציבור	166
9.4.	נוסח משולב	173
10.	הקלה בעבודת הדירקטוריון וועדות הדירקטוריון של מנהלי הקרנות ומנהלי התיקים הגדולים	182
10.1.	דברי הסבר	182
10.2.	הצעת החקיקה	182
10.3.	ריכוז הערות ציבור	183
10.4.	נוסח משולב	186
11.	ביטול החובה לערוך דוחות כספיים של קרן נאמנות בהתאם ל-IFRS	191
11.1.	דברי הסבר	191
11.2.	הצעת החקיקה	191

11.3.	ריכוז הערות ציבור	191
11.4.	נוסח משולב	191
12.	שינוי סף המהותיות לצורך דיון בדירקטוריון מנהל קרן בעסקאות מהותיות	194
12.1.	דברי הסבר	194
12.2.	הצעת החקיקה	194
12.3.	ריכוז הערות ציבור	194
12.4.	נוסח משולב	195
13.	הקלה בעניין פעילות בנגזרים, חישוב מחיר ותנאים לביצוע שאילה והשאלה של ניירות ערך	197
13.1.	דברי הסבר	197
13.2.	הצעת החקיקה	197
13.2.1.	תיקון תקנות האופציות	198
13.2.2.	שערוך אגרת חוב לפני פדיון	198
13.2.3.	תיקונים נוספים	198
13.3.	ריכוז הערות ציבור	200
13.4.	נוסח משולב	204
14.	הפחתת גובה האגרות לרשות ניירות ערך בקרן כספית	215
14.1.	דברי הסבר	215
14.2.	הצעת החקיקה	215
14.3.	ריכוז הערות ציבור	215
14.4.	נוסח משולב	216
15.	הפחתת תדירות הדיווח על עסקאות מיוחדות ודחיית מועד הדיווח על השתתפות באספות כלליות	219
15.1.	דברי הסבר	219
15.2.	הצעת החקיקה	219
15.3.	ריכוז הערות ציבור	220
15.4.	נוסח משולב	220
16.	עדכון מאפייני מק"מ שניתן להחזיק בקרן כספית	223
16.1.	דברי הסבר	223
16.2.	הצעת החקיקה	223
16.3.	ריכוז הערות ציבור	223
16.4.	נוסח משולב	223
17.	הקלה בחובות גילוי המוטלות על התאגידים הבנקאיים	225
17.1.	דברי הסבר	225
17.2.	הצעת החקיקה	225
17.3.	ריכוז הערות ציבור	225

225	נוסח משולב	17.4.
227	הקלה בדרישות עדכון פרטי לקוח על ידי בעל רישיון	18.
227	דברי הסבר	18.1.
227	הצעת החקיקה	18.2.
227	ריכוז הערות ציבור	18.3.
229	נוסח משולב	18.4.
230	הקלה בחובות הדיווח של בעלי רישיון לרשות ניירות ערך	19.
230	דברי הסבר	19.1.
230	הצעת החקיקה	19.2.
230	ריכוז הערות ציבור	19.3.
231	נוסח משולב	19.4.
233	הקלה באיסור תגמול בגין ביצוע עבודת אנליזה	20.
233	דברי הסבר	20.1.
233	הצעת החקיקה	20.2.
233	ריכוז הערות ציבור	20.3.
236	נוסח משולב	20.3.1.

1. מבוא

בהמשך למתווה ההקלות שפורסם על ידי רשות ניירות ערך בחודש ספטמבר 2012, פורסמו בחודשים האחרונים להערות הציבור נוסחי חקיקה להקלות שונות ברגולציה.

לאחר קבלת הערות הציבור וקיום הליך בחינה והטמעה של ההערות האמורות במקרים בהם נמצא לנכון לעשות כן, מובאת הצעת חקיקה מעודכנת שעניינה כאמור, הקלות ברגולציה.

בהתאם לנוהל ייזום אסדרה לפיו פועלת הרשות, מובאים במסמך זה, גם עיקרי הערות הציבור והתייחסות סגל הרשות אליהן. הערות הציבור האמורות, נוגעות הן למתווה ההקלות כולו והן לנוסחים הספציפיים של תיקוני החקיקה.

יצוין, כי במסמך זה מוצגת הפעימה הראשונה של החקיקה ובמקביל מקדמת הרשות חקיקת המשך שעניינה אף הוא, הקלות ברגולציה.

עוד יצוין, כי בד בבד עם קידום החקיקה בעניין ההקלות ברגולציה פועלת הרשות גם בתחומים נוספים בהתאם למפת הדרכים, דהיינו, רגולציה ופיתוח שוק ההון. בהקשר זה יוזכר כי הועדה לקידום השקעות בחברות ציבוריות הפועלות בתחום המחקר והפיתוח, הגישה דוח ביניים שפורסם להערות הציבור באתר הרשות.¹ כן פורסם באתר הרשות דוח הביניים של הועדה לשכלול המסחר ולעידוד הנזילות בבורסה.²

בהמשך לפרסום זה, תפעל הרשות לקידום החקיקה בשיתוף משרדי הממשלה והכנסת. כפי שהוצג במתווה שאושר במאי 2013, מדובר בתיקונים לשלושת החוקים עליהם מופקדת רשות ניירות ערך ולקבצי תקנות שונים. התיקונים העיקריים עוסקים בהקלות בתחום האכיפה (מסלול העיצומים הכספיים המוטלים על-ידי רשות ניירות ערך), הארכת התקופה לגיוס כספים על פי תשקיפי מדף, הרחבת הנסיבות לסיום חובות הדיווח של תאגידים מדווחים, הקלות שונות בתחום קרנות הנאמנות והקלות בתחום בעלי הרישיון. לעתים כוללים התיקונים המוצעים גם עניינים שוליים יותר, שאינם מהווים הקלה לגורמים המפוקחים, אך מוצע לתקנם בהזדמנות זו אגב ביצוע ההקלה או כתנאי למתן ההקלה.

על אף שמרבית דברי החקיקה הוצגו לציבור בעבר, מובאים לשם הנוחות דברי ההסבר הנוגעים לכל נושא וכן התיקון המוצע עצמו בנוסח משולב ומעודכן לאור הערות הציבור (כלומר, בנוסח מסומן על גבי החקיקה הקיימת). עם זאת, ניתן לקרוא את הערות הציבור ותגובת הרשות אליהן כפי שמובאות בהמשך ובכך להתעדכן בשינויים שחלו מעת פרסום מתווה החקיקה.

¹ זמין באתר הרשות בכתובת: <http://www.isa.gov.il/Default.aspx?Site=MAIN&ID=8,175,5477>

² זמין באתר הרשות בכתובת: <http://www.isa.gov.il/Default.aspx?Site=MAIN&ID=8,175,5607>

2. הקלות הנוגעות לעיצומים כספיים המוטלים על-ידי הרשות

2.1. דברי הסבר

כיום קיימים שלושה מנגנוני אכיפה מרכזיים מכוח דיני ניירות ערך: אכיפה פלילית, אכיפה אזרחית ואכיפה מנהלית. האכיפה המנהלית נעשית בשני מסלולים – הליך המתנהל בפני ועדת האכיפה המנהלית והטלת עיצום כספי על-ידי רשות ניירות ערך. עניינו של תיקון זה הנו מנגנון האכיפה האחרון, אשר הורחב במסגרת חוק ייעול הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011 (להלן – "חוק אכיפה מנהלית") והתיקונים שנלוו לו. בין היתר הוגדלו באותה העת סכומי העיצום הכספי, אותם רשאית הרשות להשית על מפרים.

סעיף 52טו לחוק ניירות ערך (להלן – "החוק") קובע, כי הרשות רשאית להטיל על מי שהפר את הוראות החוק או התקנות על פיו המפורטות בתוספת החמישית לחוק, עיצום כספי בסכום המפורט בתוספת השישית. התוספת השישית האמורה קובעת את גובה סכום העיצום הכספי שיוטל בהתאם לסוג הגופים המפוקחים (תאגיד מדווח, תאגיד שהוא חתם, תאגיד שעיקר עיסוקו הנפקת מוצרים פיננסיים וכו') ובהתאם לדרגות הנקבעות על פי גודלו וחוסנו של המפר עליו מוטל העיצום (גובה ההון העצמי, היקף התחייבויות חיתומיות, שווי התחייבויות נטו).

סעיף 52כ לחוק קובע כי הרשות אינה רשאית להטיל עיצום כספי בסכום הנמוך מהסכומים המפורטים בתוספת השישית, אלא על סמך תקנות שיקבע שר האוצר, ובהן יפורטו מקרים נסיבות ושיקולים שבשלם יהיה ניתן להפחית את סכום העיצום הכספי, בשיעורים מרביים שיקבעו אף הם בתקנות. הסדר דומה לזה הקבוע בחוק ניירות ערך נקבע גם בחוק השקעות משותפות ובחוק הייעוץ (להלן – "חוקי ניירות ערך").³

בהתאם להוראת סעיף 52כ האמור, פורסמו ברשומות ביום 17 בפברואר 2011, תקנות ניירות ערך (הפחתה של סכומי העיצום הכספי), התשע"א – 2011, שענינן הפחתת סכומי העיצום הכספי (להלן – "תקנות ההפחתה"),⁴ שנכנסו לתוקף עם כניסתו לתוקף של חוק האכיפה המנהלית.

תקנות ההפחתה מקנות לרשות שיקול דעת, במסגרתו היא רשאית להפחית את סכומי העיצום הכספי, בהתקיימן של מי מהנסיבות שנקבעו בתקנות אלה. ואולם הניסיון מלמד, כי שיקול הדעת שהוקנה לרשות בתקנות ההפחתה הינו מוגבל ומצומצם למדי, הן בהתייחס לנסיבות המקימות עילה להפחתה והן בהתייחס לשיעור ההפחתה המרבי האפשרי בגין כל נסיבה.

כתוצאה מכך, במצב החוקי הקיים, לא אחת אין באפשרותה של הרשות להפחית את סכומי העיצום הכספי במידה המתאימה הנדרשת לדעתה, אף כי נסיבות העניין מצדיקות זאת.

כבר בשלב חקיקת חוק האכיפה המנהלית, הייתה התלבטות בין מתן שיקול דעת רחב לרשות בתקנות ההפחתה לבין יצירת הליך טכני יותר באופיו המגביל ומצמצם שיקול דעת זה כשלכל אחת מהאפשרויות יתרונות וחסרונות. בקצירת האומר נציין, ששיקול דעת רחב מאפשר הפעלה מדויקת ומרתיעה יותר (המושגת באמצעות קביעת סכום מרבי גבוה בדרך כלל בהסדרים המעוצבים באופן זה). מאידך, מסלול שאינו מקנה שיקול דעת, או ששיקול הדעת בו הינו תחום ומצומצם, הינו לכאורה מסלול פשוט ומהיר יותר להפעלה, אשר מפחית את הסבירות לטענות בדבר אכיפה בררנית.

עיקרו של התיקון הנוכחי הנו הרחבת אפשרויות הפחתת העיצום הכספי בהתאם לנסיבות המקרה, והפחתת סכומי העיצום הכספי הקבועים כיום, באמצעות שינוי מנגנון קביעת גובה העיצום וקביעת תקרה לעיצום המוטל על הפרה נמשכת וחוזרת. כל זאת לנוכח הניסיון שהצטבר בהטלת עיצומים בשנים החולפות.

³ סעיפים 338 ו-338ג לחוק הייעוץ וסעיפים 115 ו-116 לחוק השקעות משותפות.
⁴ לנוסח התקנות: http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_5699.pdf

2.2. הצעת החקיקה

2.2.1. שינוי מנגנון קביעת גובה העיצום –

המנגנון לקביעת גובה העיצום הכספי אותו רשאית הרשות להשית על מפרים לפי פרק ח'3 לחוק ניירות ערך, פרק ז'1 לחוק הייעוץ ופרק י' לחוק השקעות משותפות קבוע בתוספות לחוקים האמורים כפי שיוצג להלן. המנגנון האמור נגזר ממדדים שנועדו להתאים את גובה העיצום למאפייני המפר. סכומי העיצום קבועים על פי מדרגות אך אינם מביאים בחשבון באופן מלא את השוני בין המפרים הכלולים באותן מדרגות. מוצע לתקן את התוספת השישית לחוק ניירות ערך, התוספת השנייה לחוק השקעות משותפות והתוספת השלישית לחוק הייעוץ באופן שיאפשר הפעלה מידתית יותר של אמצעי האכיפה המוקנים לרשות – כך שמנגנון העיצום הקבוע בהם יוחלף במנגנון עיצום רציף המביא בחשבון באופן נכון יותר את המדד הרלוונטי לגובה העיצום אשר יושת על המפר. התיקון האמור יביא במרבית המקרים להפחתת סכומי העיצום שיושטו על מפרים ובמיעוט המקרים יותיר את סכומי העיצום על כנם.

2.2.2. קביעת תקרה להפרה נמשכת וחוזרת –

סעיף 52 לחוק ניירות ערך מורה, כי בהפרה נמשכת ייוספו על סכום העיצום הכספי שני אחוזים לכל יום שבו נמשכת ההפרה ללא הקניית שיקול דעת לרשות בעניין זה. הסדר זה מביא לעיתים להשתת סכומים גבוהים בגין הפרות נמשכות, שכן צבירת סכום העיצום אינה מוגבלת מבחינת גובה הסכום שייצבר. מוצע אם כן, לקבוע תקרה לסכום הצבירה בגין הפרה נמשכת והפרה נמשכת שהיא חוזרת ולהקנות לרשות אפשרות להפעלת שיקול דעת בהשתת הסכומים הנוספים בשל הפרות אלה. ביחס לביצוע הפרות שעניין איחור בהגשת דיווח כספי מוצע גם כן להגביל את הסכום המרבי הניתן להטלה, בדרך של קביעת תקרה; יחד עם זאת, מוצע כי תקרה זו תהיה גבוהה יותר, לנוכח חשיבות העמידה במועדים הקבועים להגשת דוחות כספיים, ולאור העובדה כי לתאגידים ידועים מועדי הגשת הדוחות זמן רב מראש, כך שהם יכולים להיערך היטב לשם עמידה בהם.

2.2.3. הקלה באמצעי האכיפה המנהליים המושתים בגין החזקה או רכישת ניירות ערך על ידי מתווכים בהשקעות –

כיום ההפרות שעניין איסורי החזקה או רכישת ניירות ערך או יחידות קבועות בתוספת הרביעית לחוק הייעוץ ובתוספת השלישית לחוק השקעות משותפות, ולפיכך מהווים עילה לנקיטה בהליך אכיפה מנהלי מורחב מול ועדת האכיפה המנהלית. לנוכח הרצון להקל עם ציבור המפוקחים ומאחר שהרשות סבורה כי הליך אכיפה של עיצום כספי מתאים יותר להפרת הוראות מסוג זה, מוצע למחוק את ההפרות מהתוספות האמורות ולהעתיק אותן לתוספת השנייה לחוק הייעוץ ולתוספת הראשונה לחוק השקעות משותפות, כך שהליך האכיפה שיינקט בגין יהיה הליך העיצום הכספי.

2.2.4. הרחבת הסמכות להפחתת סכומי העיצום הכספי –

הרשות מוסמכת להטיל עיצומים כספיים על מפוקחיה, מכוח חוקי ניירות ערך שעליהם היא מופקדת. סכומי העיצום קבועים בתוספות לחוקים אלה, כאשר הרשות מוגבלת בהפחתתם של הסכומים שנקבעו, בהתאם לתקנות ההפחתה שנקבעו מכוח אותם חוקים. מוצע לתקן את סעיף 52כ ולקבוע כי שיקולי ההפחתה יימנו בתוספת לחוק (התוספת השישית א'), אשר תכלול שיקולי הפחתה אשר יקנו לרשות שיקול דעת רחב ביחס לזה הקיים היום ובשיעורי הפחתה גבוהים יותר. במסגרת זו, מוצע בין היתר להגדיל את חלק משיעורי ההפחתה הקבועים כיום בתקנות ולהרחיב את המדדים הקבועים כיום להפחתה.

2.2.5. הטלת עיצום כספי על תנאי –

סעיף 52 נח לחוק ניירות ערך מסמך את מותב ועדת האכיפה המנהלית להורות כי אמצעי אכיפה שהושת על ידו, כולו או מקצתו, יהיה על תנאי. מנגנון זה מהווה כלי הרתעתי נוסף המאפשר במקרים המתאימים להרתיע מפר מלשוב ולהפר את החוק מבלי להשית עליו אמצעי אכיפה ולמעשה מהווה התראה לפני ענישה מוגברת. יש להעיר, כי אף שתקנות ההפחתה מאפשרות הפחתת עיצום כספי עד לשיעור של מלוא סכום העיצום, כך שבפועל לא יוטל עיצום כספי, הרי שאפשרות זו אינה מרתיעה תמיד מפני הפרה חוזרת של הוראות החוק. המנגנון הקבוע בסעיף 52 יט שעניינו הפרה חוזרת, מספק אף הוא מענה חלקי בלבד לעניין זה שכן הוא אינו כולל אפשרות לדחיית הטלת העיצום בשלב הראשון תוך מתן התראה בלבד. מוצע אם כן, להוסיף לחוק סעיף שעניינו אפשרות השתת עיצום כספי על תנאי.

2.2.6. התיישנות –

סעיף 52 טז לחוק מגביל את מסגרת הזמן בו נתונה לרשות הסמכות למסור למפר הודעה על כוונת חיוב, ולמעשה קובע הוראת התיישנות בנוגע לעיצום כספי המוטל על-ידי הרשות. הסעיף קובע כי הודעת חיוב תישלח רק אם טרם חלפה שנה מהמועד בו גילתה הרשות את ביצוע ההפרה או שטרם חלפו שלוש שנים ממועד ביצוע ההפרה לפי המוקדם. הסדר זהה קיים בסעיף 52 נט(א) בפרק ח'4 שעניינו ההליך המנהלי בפני מותב ועדת האכיפה המנהלית (להלן – "הליך מנהלי רחב"), ביחס להפרות המנויות בחלק א' של התוספת השביעית. ביחס להפרות המנויות בחלקים ב' ו-ג' לתוספת השביעית, קובע החוק מועדי ההתיישנות העומדים על חמש ושבע שנים בהתאמה, ממועד ביצוע ההפרה. לעיתים מתעורר קושי ביחס להגדרת נקודת הזמן אשר בה "גילתה הרשות את ביצוע ההפרה", ומכאן גם בקביעת מועד תחילת מרוץ ההתיישנות. מעבר לזאת, קצובי הזמן הקבועים בחוק הינם קצובי זמן קצרים אשר מגבילים את אפשרות האכיפה ביחס להפרות הרלוונטיות. מוצע לתקן את סעיף 52 טז וכן את סעיף 52 נט(א) בפרק ח'4 לחוק, כך, שתקופת ההתיישנות תעמוד על שלוש שנים מעת ביצוע ההפרה ותושמט ההתייחסות למועד בו גילתה הרשות את ביצוע ההפרה.

2.2.7. הוספת פרט שגוי לרשימת ההפרות הכלולות בתוספת –

אגב התיקונים האמורים במסלול העיצום הכספי, מוצע לקבוע הפרות בגין הכללת פרט שגוי בחוקי ניירות ערך. ההוספה נחוצה על מנת למנוע אי בהירות ביחס לאפשרות השתת עיצום כספי בגין הכללת פרט שגוי בדיווח, וזאת בעקבות פסק דין של בית המשפט המחוזי מהתקופה האחרונה (עליו ערערה הרשות), בו נעשתה הבחנה בין פרט חסר בדיווח ובין פרט שגוי אחר בדיווח.

2.3. ריכוז הערות ציבור

בחלק זה –

"עיצום כספי פשוט" – עיצום כספי המוטל לפי פרק ח'3 לחוק ניירות ערך; פרק ז'1 לחוק הייעוץ ופרק י' לחוק השקעות משותפות.

"הליך מנהלי מורחב" – הליך מנהלי לפי פרק ח'4 לחוק ניירות ערך; פרק ז'2 לחוק הייעוץ ופרק י' ל חוק השקעות משותפות בנאמנות.

מס'	שם הפונה	מהות/נושא התיקון	ההערה	התייחסות מוצעת
1.	איגוד החברות הציבוריות	סעיף 52טו לחוק ני"ע (עמ' 9 במתווה);	מבקשים להסדיר ולפרסם את ההליך של קביעת עיצום כספי בידי הרשות, כדי שתהיה שקיפות לגבי התנהלות ההליך.	הנושא מוסדר כמקובל בהליכים מנהליים מקבילים וכלל בין היתר: זהות הגוף מקבל ההחלטה; סכומי העיצום; חובת הודעה ראשונית; חובת שימוע; הודעה סופית; חובת הנמקה; סמכויות הפחתה; תקופת התיישנות.
2.		התיישנות – סעיפים 52טז ו-52נט(א) לחוק ני"ע (עמ' 9 ו- 12 במתווה);	אין מקום להסיר את מגבלת הזמן לשליחת הודעת עיצום הקובעת - "שנה מהמועד שבו גילתה הרשות" – ההגבלה חלה על הפרות קלות וטכניות ולכן ישנה הצדקה לתקופת התיישנות קצרה.	ההערה נדחית - המונח "מעת שנודע לרשות" אינו ברור ויוצר אי ודאות אכיפתית; בחוקים מקבילים קבועה תקופת התיישנות של שבע שנים ⁵ או שלא קבועה כלל תקופה כאמור. ⁶
3.		סעיף 52כ והתוספת השישית א' לחוק ני"ע (עמ' 10 במתווה)	יש לתקן כך שהפרה "זניחה/שולית" לא תחשב כהפרה שמונעת מהרשות את היכולת ליתן ההפחתה (ההערה מתייחסת לעילת ההפחתה המאפשרת לרשות להפחית סכום עיצום כספי שהוטל על מפר בשל העובדה כי בשלוש השנים הקודמות למועד ביצוע ההפרה לא מצאה הרשות כי המפר הפר את החובות החלות עליו מכוח החוקים המסמיכים).	ההערה נדחית - כבר כיום הרשות מפרשת את המונח "הפר את החובות החלות עליו מכוח החוקים המסמיכים" באופן מצמצם – דהיינו מפוקח יחשב כמי שהפר את חובותיו ובשל כך נמנעת אפשרות ההפחתה ביחס אליו בגין פרט (1) לתקנות ההפחתה רק כאשר הרשות ביצעה פעולת אכיפה מובהקת שאינה ננקטת ממילא בגין הפרות זניחות ושוליות.
4.		תוספת חמישית לחוק ני"ע (עמ' 12) פרט שגוי	אין מקום להוספת המונח "פרט שגוי" להפרות שכן הכללת פרט שגוי שאינו פרט מטעה אינה עילה לעיצום כספי; העניין נדון בהליך החקיקה ואין להעלותו מחדש; במידה ויועלה מחדש יש לכרוך בהוספת יסוד נפשי וביטול איסור הביטוח בגין הפרה רשלנית.	ההערה נדחית - התיקון מהווה תיקון מבהיר שתוצאתו הינה גם הקלה שכן הוא מאפשר לרשות לנקוט הליכי עיצום כספי חלף הליכים מחמירים יותר בדמות אכיפה מנהלית ואכיפה פלילית; לעניין עיצום כספי ישנם מקרים בהם אין הבדל של ממש בין הכללת פרט שגוי ובין השמטת פרט (הפרה הקבועה כיום בפרט (3) לתוספת החמישית) ולכן יש מקום לטיפול אכיפתי זהה. לדוגמא, ציון בדוח כי אחזקותיו של דירקטור בחברה הן 1% כאשר הוא מחזיק 3% אינה חמורה פחות מציון כי אינו מחזיק כלל. הדיון בהליך החקיקה באשר לפרט שגוי נגע להכללתו כהפרה במסגרת ההליך המנהלי הרחב ⁷ ; לא נכון לכלול יסוד נפשי בהפרות שעניינן עיצום כספי

⁵ סעיף 92כ לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח).

⁶ חוק ההגבלים העסקיים.

⁷ פרוטוקול דיון בועדת כספים מיום 10.5.10; עמ' 17.

מס'	שם הפונה	מהות/נושא התיקון	ההערה	התייחסות מוצעת
				פשוט שכן הדבר נוגד את התכלית שבבסיס כלי אכיפתי זה;
5.	איגוד לשכות המסחר	תוספת שישית לחוק ני"ע (עמ' 12-13 במתווה);	סכום העיצום בגין הפרות טכניות גבוה - נוצרת הרתעת יתר - מוצע: א. ליצור מטריצת עיצומים חדשה (עיצום מעל 10% מהכנסות שנתיות בגין הפרה שולית אינו סביר). ב. להחזיר את הענישה בדמות נזיפה או התראה בהפרות שוליות.	ההערה מקובלת חלקית : הצעת ההקלות כוללת מספר עניינים הנוגעים להערה זו: הפחתת הסכומים (הן בהפחתה ממשית והן במעבר למנגנון עיצום רציף); הרחבת סמכות ההפחתה בתקנות ההפחתה וכן הגבלת תקופת צבירת סכומי עיצום בגין ההפרה הנמשכת, שמהווה לעיתים חלק נכבד מסכום העיצום בנוסח החוק הקיים. לעניין ענישה בדמות נזיפה או התראה – מוצע תיקון בעניין אפשרות השתת עיצום כספי על תנאי - דומה שהאמור נותן מענה לעניין הנדון.
6.	פורום מנהלי כספים בתעשייה	איסור שיפוי וביטוח	חוק אכיפה מנהלית מאפשר הטלת סנקציות כספיות אישיות על נושאי המשרה ללא אפשרות ביטוח או שיפוי גם כאשר מדובר בטעות שנעשתה בתום לב. מצב זה יחריף את תופעת הכללת המידע הלא מהותי בשל החשיפה המשפטית ומחלוקת עם הרגולטור באשר לשיקול הדעת. יש לאפשר קבלת שיפוי וביטוח.	נושא איסור השיפוי והביטוח רלוונטי יותר לעיצומים המוטלים על ידי ועדת האכיפה המנהלית, לנוכח גובה סכומי העיצום הקבועים והינו פחות רלוונטי להליך העיצום הכספי הפשוט;
7.	אגמון רוזנברג ושות' הכהן	מנגנון העיצום הכספי	מוצע – להותיר את מנגנון העיצום הכספי הפשוט על מכונו תוך הפחתת סכומים עד לגג של 100,000 ₪; במידה ונדרש עיצום בשיעור גבוה מכך, יופנה המקרה לוועדת האכיפה אשר תהיה רשאית להשית עיצום בשיעור גבוה יותר. לקבוע כי במקרה בו פעולה אחת (או העדר פעולה) מהווה הפרה במספר תאגידים מדווחים בשל היותם חלק מאותו אשכול חברות, לא יוטל כפל אמצעי אכיפה; ראוי כי אמצעי האכיפה יושתו על התאגיד שביצע בפועל את ההפרה ולא על המחזיקים בו אשר לא הייתה להם שליטה על ביצוע או אי ביצוע ההפרה.	ההערות נדחות: המנגנון המוצע דומה למנגנון המוצע ע"י הרשות במסגרת פרויקט ההקלות תוך שינוי סכומי הגג לעיצום והפחתת סכומי העיצום בדרכים שונות נוספות ובכך ממילא ייווצר מנגנון מתאים ומידתי של הפחתת סכומי העיצומים. ההצעה להביא מקרים מסוימים בפני ועדת האכיפה המנהלית תגרום לעומס על הוועדה ולסרבול הליך העיצום הכספי שלא לצורך ובניגוד לתכליתו ככלי אכיפתי מהיר ויעיל. הניסיון שנצבר מלמד כי הסיטואציה שתוארה אינה שכיחה. לעיתים אומנם הפרה שבוצעה בתאגיד המוצב בתחתית האשכול מעידה על הפרה שמקורה במעלה

מס'	שם הפונה	מהות/נושא התיקון	ההערה	התייחסות מוצעת
				האשכול או להיפך, ולעיתים אין בהפרה של תאגיד מסוים אחד באשכול להעיד בהכרח על התנהלותו התאגידית או הדיווחית של תאגיד אחר באותו אשכול. לכן לא נכון לקבוע מסמרות בעניין. בכל מקרה, וככל שהדבר אכן מתרחש, הרי שגם נושא זה נתון לשיקול דעת של הרשות.
8.	עמית פולק מטלון ושות'	חברות סכומי הכספי קטנות: העיצום	יש לעדכן את התוספת השישית לחוק ני"ע ולקבוע מדרגת עיצום נוספת נמוכה של הון עצמי אשר תשקף הון עצמי של חברות קטנות ובהתאמה סכום עיצום נמוך; לחלופין ניתן לקבוע כי סכום העיצום המרבי לחברה שמוגדרת חברה קטנה יהיה שיעור כלשהו מתוך הסכום המרבי לחברה רגילה, בשים לב להונה העצמי.	ההערה מקובלת חלקית: מוצע לשנות את מנגנון הטלת העיצום הקבוע בתוספת השישית באופן שיפחית את סכומי העיצום.
			יש להפחית את סכומי העיצום שמוטב רשאי להטיל על חברה קטנה וכן על יחיד שהוא עובד חברה קטנה; לחלופין יש לאפשר לחברה קטנה לערוך ביטוח לנושאי משרה מפני עיצום כספי שכן שכרם הינו נמוך משמעותית.	ההערה נדחית: סכומי העיצום אותם רשאי להשית המוטב הינם קבועים ביחס לכל מפקחי הרשות והמוטב רשאי לשקול את גובה הסכום שיוטל; נושא איסור השיפוי והביטוח רלוונטי יותר לעיצומים המוטלים על ידי ועדת האכיפה המנהלית, לנוכח גובה סכומי העיצום הקבועים והינו פחות רלוונטי להליך העיצום הכספי הפשוט;

חוק ניירות ערך -

פרק ח'3: הטלת עיצום כספי בידי הרשות

52טו. (א) הפר אדם הוראה מההוראות לפי חוק זה החלות לגביו, כמפורט בתוספת החמישית (בפרק זה – מפר והפרה, בהתאמה), רשאית הרשות להטיל על המפר עיצום כספי לפי הוראות פרק זה, בסכום כמפורט לגביו בתוספת השישית.

(ב) סכום העיצום הכספי לגבי מפר שהוא תאגיד המנוי להלן, ייקבע לפי התוספת השישית בהתאם לדרגה שבה הוא מסווג לפי התוספת האמורה; דרגתו של תאגיד תיקבע, לעניין התוספת השישית, כמפורט להלן, לפי העניין:

(1) לעניין תאגיד מדווח או תאגיד שאינו תאגיד מדווח שהציע את ניירות הערך שלו לציבור – תיקבע דרגתו לפי ההון העצמי של התאגיד בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים שהגיש לרשות לפי חוק זה או בהתאם לדוחות הכספיים שנכללו בטיטוטת תשקיף, בתשקיף או במסמך רישום שעל פיו הוצעו ניירות הערך של התאגיד לציבור, שהוגשו קודם למועד ביצוע ההפרה, לפי המאוחר;

(2) לעניין תאגיד שהוא חתם – תיקבע דרגתו לפי היקף ההתחייבויות החיתומיות שלו, בהתאם לדוח האחרון שהגיש לרשות לפי חוק זה קודם למועד ביצוע ההפרה, ואם לא נדרש להגיש דוח כאמור – תהיה דרגתו דרגה א';

(3) לעניין תאגיד שעיקר עיסוקו הנפקת מוצרים פיננסיים – תיקבע דרגתו לפי שווי ההתחייבויות נטו בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים שהגיש לרשות לפי חוק זה או בהתאם לדוחות הכספיים שנכללו בטיטוטת תשקיף, בתשקיף או במסמך רישום שעל פיו הוצעו ניירות הערך של התאגיד לציבור, שהוגשו קודם למועד ביצוע ההפרה, לפי המאוחר; לעניין זה –

"מוצר פיננסי" – נייר ערך שערכו נגזר מערכו של נכס בסיס;

"ניירות ערך" – כהגדרתם בסעיף 52;

"נכס בסיס" – כהגדרתו בסעיף 52א; לעניין זה, "נכס" – נייר ערך, ריבית, מטבע, סחורה, מדד, או כל שילוב של אלה;

"שווי התחייבויות נטו" – שווי סך תעודות ההתחייבות הרשומות למסחר בבורסה בניכוי שווי תעודות התחייבות אשר אינן מקנות זכויות למחזיק בהן.

52טו. (א) היה לרשות יסוד סביר להניח כי בוצעה הפרה ובכוונתה להטיל על המפר עיצום כספי לפי פרק זה, תימסר למפר הודעה על כוונת הרשות כאמור (בפרק זה – הודעה על כוונת חיוב), ובלבד שטרם חלפו שלוש שנים ממועד ביצוע ההפרה. שטרם חלפה שנה מהמועד שבו גילתה הרשות את ביצוע ההפרה או שטרם חלפו שלוש שנים ממועד ביצוע ההפרה, לפי המוקדם.

(ב) בהודעה על כוונת חיוב תציין הרשות, בין השאר, את אלה:

- (1) פירוט המעשה או המחדל (בפרק זה – המעשה) המהווה את ההפרה;
- (2) סכום העיצום הכספי שניתן להטיל על המפר בשל ההפרה והתקופה לתשלומו בהתאם להוראות סעיף 52כב;
- (3) זכותו של המפר לטעון את טענותיו לפני הרשות, בהתאם להוראות סעיף 52ז;
- (4) שיעור התוספת על העיצום הכספי בהפרה נמשכת או בהפרה חוזרת, בהתאם להוראות סעיף 52ט.
- 52ז. מפר שנמסרה לו הודעה על כוונת חיוב רשאי לטעון את טענותיו, בכתב, לפני הרשות, לעניין הכוונה להטיל עליו עיצום כספי ולעניין סכומו, בתוך 30 ימים ממועד מסירת ההודעה.
- 52ח. (א) הרשות תחליט, לאחר ששקלה את טענות המפר שנטענו לפי הוראות סעיף 52ז, אם להטיל על המפר עיצום כספי, ורשאית היא להפחית את סכום העיצום הכספי לפי הוראות סעיף 52כב). (ב).
- (1) (ב) החליטה הרשות לפי סעיף קטן (א) להטיל על המפר עיצום כספי, תמסור לו דרישה לשלם את העיצום הכספי (בפרק זה – דרישת תשלום); בדרישת התשלום תציין הרשות, בין השאר, את סכום העיצום הכספי המעודכן שעל המפר לשלם, כאמור בסעיף 52כא והמועד לתשלומו בהתאם להוראות סעיף 52כב;
- (2) החליטה הרשות לפי סעיף קטן (א) שלא להטיל על המפר עיצום כספי, תמסור לו הודעה על כך.
- 52ט. (א) בהפרה נמשכת רשאית הרשות לקבוע כי ייוספו על סכום העיצום הכספי שני אחוזים לכל יום שבו נמשכת ההפרה.
- (ב) בהפרה חוזרת רשאית הרשות לקבוע כי ייוספו על העיצום הכספי שהיה ניתן להטיל בשלה אילו היתה הפרה ראשונה, סכום השווה למחצית העיצום הכספי כאמור; לעניין זה, "הפרה חוזרת" – הפרת הוראה מההוראות לפי חוק זה כמפורט בתוספת החמישית, בתוך שנתיים מהפרה קודמת של אותה הוראה שבשלה הטילה הרשות על המפר עיצום כספי לפי פרק זה, שבשלה הטילה ועדת האכיפה המינהלית על המפר אמצעי אכיפה לפי פרק ח' או שבשלה הורשע המפר.
- (ג) על אף האמור בסעיפים קטנים (א) ו-(ב) –
- (1) סכום העיצום הכספי הכולל בשל הפרה נמשכת לא יעלה פי שלושה מהסכום שניתן היה להטיל בשלה אילו הייתה הפרה ראשונה (בסעיף קטן זה – "הסכום הקבוע בתוספת"), ובהפרה חוזרת שהיא נמשכת - על פי חמישה מהסכום האמור;
- (2) בהפרה שעניינה איחור בהגשת דוחות כספיים לפי סעיף 36, סכום העיצום הכספי הכולל בשל הפרה נמשכת לא יעלה על פי חמישה מהסכום הקבוע בתוספת, ובהפרה חוזרת שהיא נמשכת עד פי שמונה מהסכום האמור.

52כ. — החליטה הרשות על הטלת עיצום כספי על מפר כאמור בסעיף 52יח, רשאית היא להפחית את סכום העיצום הכספי שהיה עליה להטיל לפי הסעיף האמור, בהחלטה בכתב שיפורטו בה הנימוקים לעניין שיעור ההפחתה שקבעה הרשות לפי התוספת השישית א'.

(א) — הרשות אינה רשאית להטיל עיצום כספי בסכום הנמוך מהסכומים המפורטים בתוספת השישית, אלא לפי הוראות סעיף קטן (ב).

(ב) — שר האוצר, בהסכמת שר המשפטים, רשאי לקבוע מקרים, נסיבות ושיקולים, שבשלהם יהיה ניתן להפחית את סכום העיצום הכספי המפורט בתוספת השישית, בשיעורים מרביים שיקבע.

52כ1. (א) הטילה הרשות על מפר עיצום כספי כאמור בסעיף 52טו, רשאית היא להורות בהחלטתה שסכום העיצום, כולו או מקצתו יהיה על תנאי, בין אם הופחת סכום העיצום בהתאם לנסיבות ושיקולים שנקבעו לפי סעיף 52כ(ב) ובין אם לא הופחת סכום העיצום כאמור;

(ב) מי שהוטל עליו עיצום כספי על תנאי, לא יופעל כלפיו אמצעי האכיפה, אלא אם כן קבעה הרשות, כי הוא ביצע, בתוך התקופה שנקבעה בהחלטת הרשות כאמור בסעיף קטן (א), אשר לא תעלה על שלוש שנים ממועד מתן ההחלטה, את אחת ההפרות שנקבעו בהחלטה.

52כא. (א) העיצום הכספי יהיה לפי סכומו המעודכן ביום מסירת דרישת התשלום; הוגשה עתירה על דרישת תשלום ועוכב תשלומו של העיצום הכספי לפי סעיף 52כו, יהיה העיצום הכספי לפי סכומו המעודכן ביום שבו הרשות הסכימה לעיכוב התשלום או ביום שבו בית המשפט הורה על עיכוב התשלום, כאמור בסעיף 52כו; לעניין סעיף קטן זה, "סכום מעודכן" – סכום העיצום הכספי, כולל סכום נוסף בשל הפרה נמשכת לפי סעיף 52יט, כשהוא מעודכן לפי סעיף קטן (ב).

(ב) היה שיעור שינוי המדד, מהמדד האחרון שפורסם לפני 1 בינואר בשנה מסוימת (בסעיף קטן זה – יום העדכון), לעומת מדד חודש ינואר 2010 או המדד במועד העדכון האחרון שבוצע לפי סעיף קטן זה, לפי המאוחר, גבוה מ-20 אחוזים, רשאי יושב ראש הרשות לעדכן את סכומי ההון העצמי והעיצום הכספי הקבועים בתוספת השישית, ביום העדכון, ולעגל את הסכומים האמורים לסכום הקרוב שהוא מכפלה של 1,000 שקלים חדשים; לעניין זה, "מדד" – מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

(ג) הודעה על סכום העיצום הכספי המעודכן תפורסם ברשומות.

52כב. עיצום כספי ישולם בתוך 30 ימים מיום מסירת דרישת התשלום כאמור בסעיף 52יח(ב1).

52כג. (א) הרשות רשאית, על פי בקשתו של מפר, להחליט על פריסת התשלום של עיצום כספי, אף אם החליטה על הפחתתו לפי סעיף 52כ, ~~סעיף 52כב~~, ובלבד שמספר התשלומים לא יעלה על עשרה תשלומים חודשיים.

(ב) התשלום החודשי כאמור בסעיף קטן (א) יהיה מעודכן למועד תשלומו, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית לפי חוק פסיקת ריבית והצמדה, התשכ"א-1961 (בפרק זה – הפרשי הצמדה וריבית); לא שילם המפר

תשלום חודשי במועדו, יראו את החלטת הרשות על פריסת התשלום כאמור בסעיף קטן (א) כבטלה ויחולו על יתרת התשלום של העיצום הכספי הוראות סעיף 52כד.

52כד. לא שולם עיצום כספי במועד, תיווסף עליו, לתקופת הפיגור, ריבית פיגורים לפי חוק פסיקת ריבית והצמדה, התשכ"א-1961, עד תשלומו.

52כה. עיצום כספי ייגבה לאוצר המדינה, ועל גבייתו תחול פקודת המסים (גבייה).

52כו. (א) אין בהגשת עתירה על דרישת תשלום לפי פרק זה, כדי לעכב את תשלום העיצום הכספי או את פרסום ההחלטה או את הגשת הדוח המידי לפי סעיף 52כז, אלא אם כן הסכימה לכך הרשות או אם בית המשפט הורה על כך.

(ב) התקבלה עתירה כאמור בסעיף קטן (א), לאחר ששולם העיצום הכספי, יוחזר העיצום הכספי, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית, מיום תשלומו עד יום החזרתו.

52כז. (א) נמסרה למפר דרישת תשלום, תפרסם הרשות באתר האינטרנט שלה את החלטתה להטיל עיצום כספי וכן את מהות ההפרה שבשלה נשלחה דרישת התשלום ונסיבותיה, את שמו של המפר, ואם המפר הוא בעל עניין בתאגיד או נושא משרה בכירה בו – גם את שם התאגיד שבו הוא בעל עניין או נושא משרה בכירה, ואת סכום העיצום הכספי שהוטל על המפר על פי דרישת התשלום.

(ב) נמסרה למפר שהוא גורם מדווח, או בעל עניין בו או נושא משרה בכירה בו, דרישת תשלום, יפרסם הגורם המדווח, בדוח מידי לפי סעיפים 36(ג), 44כט או 56(ג)3, לפי סעיף 27ג לחוק הייעוץ או לפי סעיף 72(א) לחוק השקעות משותפות, לפי העניין, את הפרטים האמורים בסעיף קטן (א), לגבי אותה דרישת תשלום; לעניין זה, "גורם מדווח" – כל אחד מאלה:

(1) תאגיד מדווח;

(2) נאמן לתעודות התחייבות כמשמעותו בפרק ה'1;

(3) חתם;

(4) חברה בעלת רישיון זירה כמשמעותה בפרק ז'3;

(5) תאגיד בעל רישיון לפי חוק הייעוץ;

(6) מנהל קרן או נאמן לפי חוק להשקעות משותפות.

(ג) נמסרה לבעל רישיון לפי חוק הייעוץ או לתאגיד בנקאי דרישת תשלום, רשאי יושב ראש הרשות להורות לו גם להודיע ללקוחותיו כפי שיוורה יושב ראש הרשות בהתאם לנסיבות העניין, את מהות ההפרה ואת נסיבותיה, ואת סכום העיצום הכספי שהוטל עליו על פי דרישת התשלום.

52כח. (א) תשלום עיצום כספי לפי הוראות פרק זה, לא יגרע מאחריותו הפלילית של אדם בשל הפרת הוראה לפי חוק זה.

(ב) הוגש נגד מפר כתב אישום בשל הפרת הוראה לפי חוק זה, לא תטיל עליו הרשות עיצום כספי לפי פרק זה, ואם שילם המפר עיצום כספי – יוחזר לו הסכום ששולם, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית, עד יום החזרתו.

52כט. נמסרה למפר דרישת תשלום לפי פרק ח'3, לא יחל הליך בירור הפרה ולא ייפתח הליך אכיפה מינהלי, לפי פרק ח'4, בשל המעשה שבשלו נמסרה דרישת התשלום.

52ל. (א) שר האוצר רשאי, בצו, על פי הצעת הרשות או בהתייעצות עמה, בהסכמת שר המשפטים ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, לשנות את התוספת החמישית ואת התוספת השישית והתוספת השישית א', ובלבד שסכומי העיצום הכספי לפי התוספת השישית לא יעלו על הסכומים כמפורט להלן, לפי העניין:

(1) לעניין תאגיד מדווח, תאגיד שאינו מדווח שהציע את ניירות הערך שלו לציבור, חברת בעלת רישיון זירה כמשמעותה בפרק ז'3, או מסלקה כהגדרתה בסעיף 50א – 1,000,000 שקלים חדשים;

(2) לעניין תאגיד שהוא חתם – 320,000 שקלים חדשים;

(3) לעניין תאגיד שעיקר עיסוקו הנפקת מוצרים פיננסיים – 2,000,000 שקלים חדשים;

(4) לעניין תאגיד אחר או יחיד – 12,000 שקלים חדשים.

(ב) הוראות סעיף 52כא(ב) ו-(ג) יחולו, בשינויים המחויבים, לעניין הסכומים האמורים בסעיף קטן (א).

.....

52נט. (א) בסעיף זה, "התקופה הקובעת" – התקופה כמפורט להלן, לפי העניין:

(1) לעניין הפרה המנויה בחלק א' של התוספת השביעית – שנה מהמועד שבו גילתה הרשות את ביצוע ההפרה או שלוש שנים ממועד ביצוע ההפרה, לפי המוקדם;

(2) לעניין הפרה המנויה בחלק ב' של התוספת השביעית – חמש שנים ממועד ביצוע ההפרה;

(3) לעניין הפרה המנויה בחלק ג' של התוספת השביעית – שבע שנים ממועד ביצוע ההפרה.

תוספת חמישית

(סעיף 52טו(א))

(1) עשה הצעה לציבור, שלא על פי תשקיף שהרשות התירה את פרסומו או על פי טיוטת תשקיף שאושרה ונחתמה כאמור בסעיף 22 להוגשה לרשות, בניגוד להוראות סעיף 51(א), או עשה מכירה לציבור שלא על פי תשקיף שהרשות התירה את פרסומו בניגוד להוראות סעיף 15(ב);

(2) לא מסר למנפיק פרטים הדרושים לו כדי למלא את חובותיו לפי סעיף 17(ב)5, בניגוד להוראות סעיף 17(ג);

(3) (א) לא הגיש לרשות או לבורסה דוח, הודעה, מסמך, הסבר, פירוט או ידיעה, או חוות דעת או סקירה של רואה חשבון, באופן או במועד שנקבע לכך או כלל בהם פרט שגוי, בניגוד להוראות לפי סעיפים 26(ג), 30, 35יד(ו), 35טו(א), 35כג(ב), 35כד, 35לא(א), 36, 44ד, 52כז(ב), 52ס(ד), 54ג(ג), 54, 56ג(ג)3 או (ד), למעט דוח לפי תקנה 17(א) לתקנות ניירות ערך (חיתום), התשס"ז-2007 (להלן – תקנות החיתום), או דוח לפי תקנה 36(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן שניהם – דוח על אירוע או עניין מיוחד);

(ב) הגיש לרשות או לבורסה דוח על אירוע או עניין מיוחד, לאחר המועד שנקבע לכך אף בטרם חלפו שבעה ימים מאותו מועד;

.....
_תוספת שישית

(סעיף 52טו(א))

1. לעניין תאגיד מדווח או תאגיד שאינו מדווח שהציע את ניירות הערך שלו לציבור - סכום העיצום הכספי יהיה מכפלת ההון העצמי של התאגיד ב – 6/10,000 ובלבד שסכום כאמור לא יפחת מ – 30,000 שקלים חדשים ולא יעלה על 500,000 שקלים חדשים.

הון עצמי _____ סכום העיצום הכספי

_____ (בשקלים חדשים) דרגה _____ (בשקלים חדשים)

עד 35,000,000 א' 30,000

מ- 35,000,001 עד 70,000,000 ב' 60,000

מ- 70,000,001 עד 140,000,000 ג' 120,000

מ- 140,000,001 עד 280,000,000 ד' 240,000

מעל 280,000,000 ה' 500,000

2. לעניין תאגיד שהוא חתם – סכום העיצום הכספי יהיה מכפלת היקף ההתחייבות החיתומית בשנה שהסתיימה לפני מועד מסירת דרישת התשלום ב – 6/10,000 ובלבד שסכום כאמור לא יפחת מ – 20,000 שקלים חדשים ולא יעלה על 160,000 שקלים חדשים

היקף ההתחייבות חיתומית בשנה

_____ שהסתיימה לפני מועד מסירת _____ סכום העיצום הכספי

עד 70,000,000 א' — 20,000

מ-70,000,001 עד 120,000,000 ב' — 40,000

מ-120,000,001 עד 200,000,000 ג' — 80,000

מעל 200,000,000 ד' — 160,000

3. לעניין תאגיד שעיקר עיסוקו הנפקת מוצרים פיננסיים — סכום העיצום הכספי יהיה מכפלת שווי התחייבות נטו ב – 6/10,000 ובלבד שסכום כאמור לא יפחת מ – 250,000 שקלים חדשים ולא יעלה על 1,000,000 שקלים חדשים.

שווי התחייבות נטו — סכום העיצום הכספי

(בשקלים חדשים) — דרגה — (בשקלים חדשים)

עד 50,000,000 א' — 250,000

מ-50,000,001 עד 500,000,000 ב' — 500,000

מ-500,000,001 עד 5,000,000,000 ג' — 750,000

מעל 5,000,000,000 ד' — 1,000,000

4. לעניין מסלקה כהגדרתה בסעיף 50א ולעניין חברה בעלת רישיון זירה כמשמעותה בפרק ז' 3 – 500,000 שקלים חדשים ;

5. לעניין תאגיד אחר ולעניין יחיד – 6,000 שקלים חדשים.

תוספת שישית א'

(סעיף 52כ)

הרשות רשאית להפחית מסכום העיצום הכספי את הסכום השיעור הנקוב לצד כל נסיבה, ובהתקיים כמה נסיבות- בשיעור המצטבר של השיעורים המנויים לצדן :

(1) בשלוש השנים הקודמות למועד ביצוע ההפרה לא מצאה הרשות כי המפר הפר את החובות החלות עליו מכוח החוקים המסמיכים – עד 50% ;

(2) המפר הפסיק את ההפרה, הודיע על כך לרשות ונקט פעולות לתיקון הליקויים ולמניעת הישנותם, להנחת דעת הרשות –

(א) לפני פנייה מטעם הרשות, אליו או לאחר, באותו עניין – עד 50% ;

(ב) לאחר פנייה מטעם הרשות, אליו או לאחר, באותו עניין, בלי שקיבל הוראה או הנחיה מהרשות לפעול כאמור ברישה – עד 25% ;

(3) לגבי מפר שהוא יחיד, ההפרה נגרמה בשל נסיבות אישיות חריגות שלו המצדיקות הפחתה של העיצום

הכספי, או שנתקיימו בו נסיבות אישיות חריגות המצדיקות שלא למצות עמו את הדין – עד 50% ; הרשות תגיש אחת לשנה ליועץ המשפטי לממשלה או למי שהוא יורה, דין וחשבון על השימוש בסמכות לפי פסקה זו והטעמים שבשלהם ניתנה הפחתה לפיה ;

(4) קולתו היחסית של העובדות המהוות את ההפרה או נסיבות עובדתיות אחרות ובכלל זה, תפקידו של המפר, היקף ההפרה, הרווח שהיה עשוי להיות מופק ממנה, ההפסד שהיה עשוי להימנע או הנזק שהיה עשוי להיגרם בעקבותיה ולגבי תאגיד, מצבו הפיננסי של התאגיד – עד 75%.

פרק ז'1: הטלת עיצום כספי בידי הרשות

[...]

38ג. החליטה הרשות על הטלת עיצום כספי על מפר כאמור בסעיף 38ב, רשאית היא להפחית את סכום העיצום הכספי שהיה עליה להטיל לפי הסעיף האמור, בהחלטה בכתב שיפורטו בה הנימוקים לעניין שיעור ההפחתה שקבעה הרשות לפי התוספת השישית א' לחוק ניירות ערך.

(א) — הרשות אינה רשאית להטיל עיצום כספי בסכום הנמוך מהסכומים המפורטים בתוספת השלישית, אלא לפי הוראות סעיף קטן (ב).

(ב) — שר האוצר, בהסכמת שר המשפטים, רשאי לקבוע מקרים, נסיבות ושיקולים, שבשלהם יהיה ניתן להפחית את סכום העיצום הכספי המפורט בתוספת השלישית, בשיעורים מרביים שיקבע:

38ד. הפרת הוראה זוהי לגבי כמה לקוחות, יראו אותה כהפרה אחת, והעיצום הכספי לפי סעיף 38ב ייקבע בהתאם למועד ההפרה האחרונה.

38ה. שר האוצר רשאי בצו, על פי הצעת הרשות או בהתייעצות עמה, בהסכמת שר המשפטים ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, לשנות את התוספת השנייה והתוספת השלישית, ובלבד שסכום העיצום הכספי הקבוע בתוספת השלישית לא יעלה על 2,000,000 שקלים חדשים.

[...]

תוספת שנייה

(סעיף 38א)

חלק א'

בעל רישיון, שנתן ייעוץ השקעות בכלי התקשורת בלי שכלל הודעה אם יש לו או אין לו עניין אישי בנושא, או הודעה שמתן הייעוץ אינו מהווה תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם, בניגוד להוראות סעיף 3(ב), למעט אם מסר בעל הרישיון לכלי התקשורת את ההודעות כאמור וקיבל את התחייבותו בכתב לכלול הודעות כאמור בפרסום ;

(א1) החזיק או רכש ניירות ערך או יחידות כהגדרתן בחוק השקעות משותפות, בעבור עצמו, בניגוד להוראות סעיף 4(א) ;

(ב1) ניהל תיקי השקעות בעבור בן משפחתו או בעבור תאגיד שהוא או בן משפחתו הם בעלי שליטה בו, בניגוד להוראות סעיף 4(ב) ;

לא ציין בהסכם עם לקוח את השירותים שיינתנו בידי עוסק זר או את הנכסים הפיננסיים וניירות הערך שלגביהם יינתנו השירותים כאמור, בניגוד להוראות סעיף 10ד ;

לא הודיע, באופן מיידי, ללקוח על הפסקת פעילותו של עוסק זר, בניגוד להוראות סעיף 10ז ;

לא בירר עם לקוח את מטרות ההשקעה, את מצבו הכספי, לרבות ניירות הערך והנכסים הפיננסיים שלו, או את שאר הנסיבות הצריכות לעניין, אף שהלקוח הסכים למסור מידע לגבי אלה, בניגוד להוראות סעיף 12 ; [...]

(25) לא המציא ללקוח דין וחשבון, בניגוד להוראות לפי סעיף 26, או לא כלל פרט שהיה עליו לכלול בו בהתאם להוראות לפי סעיף 27 או כלל בהם פרט שגוי, ובלבד שנקבעה דרישה מיוחדת לציין את הפרט לפי סעיף זה ;

חלק ב'

(1) העסיק אדם בשמו בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות או בניהול תיקים בניגוד להתחייבות לפי סעיף 7(ב)(2) או (4) או (ג)(1) או (2) או לפי סעיף 8(ב)(2) או (3), לפי העניין ;

(2) [...]

(6) לא הגיש לרשות דוח או לא מסר לה הודעה, הסבר, פירוט, ידיעות או מסמכים, באופן או במועד שנקבע לכך או כלל בהם פרט שגוי, בניגוד להוראות לפי סעיפים 10ז, 27, 27א, 27ג, 42, או בניגוד להוראות לפי סעיפים 52כז, 52ס, 54ג(ג) או 154 לחוק ניירות ערך כפי שהוחלו בסעיפים 38א, 38 ו-40ג, בהתאמה, או לא כלל בדוח, פרט שהיה עליו לכלול בו בהתאם להוראות לפי סעיף 27ג(2) או כלל בהם פרט שגוי, ובלבד שנקבעה דרישה מיוחדת לציין את הפרט לפי סעיף זה ;

תוספת שלישית

(סעיף 38ב(א))

1. לעניין חברה בעלת רישיון ניהול תיקים –

<u>הפרת הוראה המנויה</u>		<u>הפרת הוראה המנויה</u>		<u>שווי נכסים</u> <u>כולל (בשקלים</u> <u>חדשים)</u>
<u>בחלק א' לתוספת</u>	<u>בחלק ב' לתוספת</u>	<u>בחלק א' לתוספת</u>	<u>בחלק ב' לתוספת</u>	
<u>השנייה</u>	<u>השנייה</u>	<u>השנייה</u>	<u>השנייה</u>	
<u>שיעור</u>	<u>שיעור</u>	<u>שיעור</u>	<u>שיעור</u>	
<u>סכום</u>	<u>העיצום</u>	<u>סכום</u>	<u>העיצום</u>	
<u>עיצום</u>	<u>משווי</u>	<u>עיצום</u>	<u>משווי</u>	
<u>מזערי</u>	<u>נכסים</u>	<u>מזערי</u>	<u>נכסים</u>	
	<u>מנוהל</u>		<u>מנוהל</u>	
				<u>על כל שקל</u>
				<u>משווי נכסים</u>
<u>50,000</u>	<u>1/400</u>	<u>20,000</u>	<u>1/1000</u>	<u>כולל עד</u>
				<u>50,000,000</u>
				<u>על כל שקל</u>
				<u>משווי נכסים</u>
	<u>1/3600</u>		<u>1/9,000</u>	<u>כולל מ-</u>

עד 50,000,001

500,000,000

על כל שקל

משווי נכסים

כולל מ-

1/36,000

1/90,000

500,000,001

עד

5,000,000,000

על כל שקל

משווי נכסים

כולל מעל

1/180,000

1/450,000

5,000,000,000

סכום עיצום

500,000

200,000

מרבי

לעניין חברה בעלת רישיון ניהול תיקים — הפרת הוראה המנויה בחלק א' לתוספת השנייה —

שווי נכסים כולל סכום העיצום הכספי

(בשקלים חדשים) — (בשקלים חדשים)

עד 50,000 — 50,000,000

מ- 50,000,001 עד 500,000,000 — 100,000

מ- 500,000,001 עד 5,000,000,000 — 150,000

מעל 5,000,000,000 — 200,000

2. לעניין חברה בעלת רישיון ניהול תיקים — הפרת הוראה המנויה בחלק ב' לתוספת השנייה —

שווי נכסים כולל סכום העיצום הכספי

(בשקלים חדשים) — (בשקלים חדשים)

עד 50,000 — 125,000

מ- 50,000,001 עד 500,000,000 — 250,000

מ- 500,000,001 עד 5,000,000,000 — 375,000

32. לעניין תאגיד בעל רישיון ייעוץ השקעות או שיווק השקעות –

(1) הפרת הוראה המנויה בחלק א' לתוספת השנייה – מכפלת 25,000 שקלים חדשים במספר בעלי הרישיון המועסקים על ידו ועד לסכום של 200,000 שקלים חדשים ;

(2) הפרת הוראה המנויה בחלק ב' לתוספת השנייה – מכפלת 50,000 שקלים חדשים במספר בעלי הרישיון המועסקים על ידו ועד לסכום של 500,000 שקלים חדשים.

4. לעניין תאגיד בנקאי –

(1) הפרת הוראה המנויה בחלק א' לתוספת השנייה – 400,000 שקלים חדשים ;

(2) הפרת הוראה המנויה בחלק ב' לתוספת השנייה – 1,000,000 שקלים חדשים.

5. לעניין יחיד בעל רישיון ניהול תיקים, ייעוץ השקעות או שיווק השקעות –

(1) הפרת הוראה המנויה בחלק א' לתוספת השנייה – 10,000 שקלים חדשים ;

(2) הפרת הוראה המנויה בחלק ב' לתוספת השנייה – 15,000 שקלים חדשים.

תוספת רביעית

(סעיף 138)

(1) הפר הוראה מההוראות כמפורט בתוספת השנייה החלה לגביו, ובשלוש השנים שקדמו לביצוע ההפרה כאמור הפר, פעמיים לפחות, את אותה הוראה, והרשות הודיעה לו על ביצוע כל אחת מההפרות כאמור, בנפרד, בין אם הטילה עליו עיצום כספי בשל ביצוע ההפרה ובין אם לאו ;

(2) [...]

(7) מי שאינו בעל רישיון, שנתן ייעוץ השקעות בכלי התקשורת בלי שכלל הודעה אם יש לו או אין לו עניין אישי בנושא או הודעה שמתן הייעוץ אינו תחליף לייעוץ המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם, בניגוד להוראות סעיף 3(ב), למעט אם מסר לכלי התקשורת את ההודעות כאמור וקיבל את התחייבותו בכתב לכלול הודעות כאמור בפרסום ;

(8) פנה בהצעה למתן שירותים בניגוד להוראות סעיף 3א ;

~~(9) החזיק או רכש ניירות ערך או יחידות כהגדרתן בחוק השקעות משותפות, בעבור עצמו, בניגוד להוראות סעיף 4(א) ;~~

~~(10) ניהל תיקי השקעות בעבור בן משפחתו או בעבור תאגיד שהוא או בן משפחתו הם בעלי שליטה בו, בניגוד להוראות סעיף 4(ב) ;~~

(11) עסק בניהול תיקים, בניגוד להוראות סעיף 9(א) ;

(12) העסיק בשמו בייעוץ השקעות מי שאינו מן המנויים בסעיף 9(ב) ;

פרק י': הטלת עיצום כספי בידי הרשות

114. הפר אדם הוראה מההוראות לפי חוק זה החלות לגביו, כמפורט בתוספת הראשונה (בפרק זה – מפר והפרה, בהתאמה), רשאית הרשות להטיל על המפר עיצום כספי, ויחולו לעניין זה ההוראות לפי פרק ח' לחוק ניירות ערך, בשינויים המחויבים ובשינויים המפורטים בפרק זה.

115. (א) סכום העיצום הכספי שיוטל על מפר לפי פרק זה, יהיה הסכום המפורט לגביו בתוספת השנייה בהתאם לחלק בתוספת הראשונה שבו מנויה ההפרה שביצע.

(ב) סכום העיצום הכספי שיוטל לפי פרק זה על מפר שהוא מנהל קרן או נאמן, ייקבע לפי התוספת השנייה בהתאם לשווי הנקי של נכסי כל הקרנות שבניהולו או שהוא משמש נאמן שלהן; לעניין זה, "שווי נקי" – השווי הנקי ביום המסחר האחרון של החודש אשר קדם למועד ביצוע ההפרה.

116. החליטה הרשות על הטלת עיצום כספי על מפר כאמור בסעיף 115, רשאית היא להפחית את סכום העיצום הכספי שהיה עליה להטיל לפי הסעיף האמור, בהחלטה בכתב שיפורטו בה הנימוקים לעניין שיעור ההפחתה שקבעה הרשות לפי התוספת השישית א' לחוק ניירות ערך. (א) – הרשות אינה רשאית להטיל עיצום כספי בסכום הנמוך מהסכומים המפורטים בתוספת השנייה, אלא לפי הוראות סעיף קטן (ב).

(ב) – שר האוצר, בהסכמת שר המשפטים, רשאי לקבוע מקרים, נסיבות ושיקולים, שבשלהם יהיה ניתן להפחית את סכום העיצום הכספי המפורט בתוספת השנייה, בשיעורים מרביים שיקבע.

[...]

**תוספת ראשונה
(סעיף 114)
חלק א'**

- (1) לא כלל בהסכם הקרן פרט שהיה עליו לכלול בו בהתאם להוראות סעיף 5;
- (2) לא הגיש את הסכם הקרן לרשות לרישום טרם הוצאת היחידה הראשונה, או לא הגיש לרשות הסכם קרן מתוקן לפני מועד כניסתו לתוקף של השינוי, בניגוד להוראות סעיף 8(א);
- (3) לא העמיד את הסכם הקרן לעיון הציבור במשרדים הראשיים של מנהל הקרן או של הנאמן, בניגוד להוראות סעיף 8(ב);
- (4) לא המציא העתק מהסכם הקרן או מכל שינוי בו, לבעל יחידה, לפי דרישתו, בניגוד להוראות סעיף 8(ג);
- (5) לא הגיש לרשות דוח, הודעה, מסמך, הסבר, פירוט או ידיעה, במועד שנקבע לכך, או כלל באחד מהם פרט שגוי, בניגוד להוראות לפי סעיפים 16(א), 34(א), 52, 54(ב), 61(ג), 71(א) או (ב), 72, 77(ג), 78(ה), 80(ג), 100(ו), 101(ד), 110(1), 112(ד), 112א או 112ב, או הגיש דוח, הודעה, תשקיף או מסמך אחר שלא בהתאם להוראות לפי סעיפים 72א ו-131(א), או לא כלל בדוח, בהודעה, במסמך או במידע אחר שהגיש לרשות פרט שהיה עליו לכלול בהם בהתאם להוראות לפי הסעיפים האמורים, ובלבד שנקבעה דרישה מיוחדת לציון את הפרט לפי סעיפים

אלה;

(א5) כיהן כדירקטור או כחבר ועדת השקעות ביותר משתי חברות ניהול השקעות נוספות בעת אחת, בניגוד להוראות סעיפים 16(ג) ו-20(ב2), או כיהן כחבר ועדת ביקורת בניגוד להגבלות הקבועות בסעיף 20א(ד);

(ב5) לא ערך פרוטוקול בישיבת דירקטוריון כנדרש בסעיף 17(ג), בישיבת ועדת דירקטוריון כנדרש בסעיף 19(ד) או בישיבת ועדת ביקורת כנדרש לפי סעיף 20א(י);

(ג5) קנה או מכר נייר ערך הנסחר בבורסה, שלא בהתאם להוראות לפי סעיף 21.

(6) לא מסר למנהל הקרן או ליושב ראש הרשות דין וחשבון על החזקת אמצעי שליטה במנהל קרן או פרטים אחרים שקבע יושב ראש הרשות, במועד שנקבע לכך, בניגוד להוראות לפי סעיף 123;

(7) כלל בתשקיף פרט שגוי או לא כלל בתשקיף פרט שהיה עליו לכלול בו בהתאם להוראות לפי סעיפים 26א, 27א או 29ד);

[...]

תוספת שנייה

(סעיף 115א))

1. לעניין מנהל קרן או נאמן –

הפרת	הפרת	הפרת	הפרת	הפרת	הפרת	הפרת
המנויה בחלק א'	המנויה בחלק ב'	המנויה בחלק ג'	המנויה בחלק א'	המנויה בחלק ב'	המנויה בחלק ג'	המנויה בחלק א'
לתוספת הראשונה	לתוספת הראשונה	לתוספת הראשונה	לתוספת הראשונה	לתוספת הראשונה	לתוספת הראשונה	לתוספת הראשונה
היקף נכסים	היקף נכסים	היקף נכסים	היקף נכסים	היקף נכסים	היקף נכסים	היקף נכסים
בניהול/בנאמנות	בניהול/בנאמנות	בניהול/בנאמנות	בניהול/בנאמנות	בניהול/בנאמנות	בניהול/בנאמנות	בניהול/בנאמנות
(בשקלים חדשים)	(בשקלים חדשים)	(בשקלים חדשים)	(בשקלים חדשים)	(בשקלים חדשים)	(בשקלים חדשים)	(בשקלים חדשים)
שיעור העיצום	שיעור העיצום	שיעור העיצום	שיעור העיצום	שיעור העיצום	שיעור העיצום	שיעור העיצום
סכום העיצום	סכום העיצום	סכום העיצום	סכום העיצום	סכום העיצום	סכום העיצום	סכום העיצום
מזערי מנוהל	מזערי מנוהל	מזערי מנוהל	מזערי מנוהל	מזערי מנוהל	מזערי מנוהל	מזערי מנוהל
על כל שקל מהיקף נכסים בניהול/בנאמנות עד 50,000,000	על כל שקל מהיקף נכסים בניהול/בנאמנות עד 50,000,000	על כל שקל מהיקף נכסים בניהול/בנאמנות עד 50,000,000	על כל שקל מהיקף נכסים בניהול/בנאמנות עד 50,000,000	על כל שקל מהיקף נכסים בניהול/בנאמנות עד 50,000,000	על כל שקל מהיקף נכסים בניהול/בנאמנות עד 50,000,000	על כל שקל מהיקף נכסים בניהול/בנאמנות עד 50,000,000
1/1000	20,000	1/400	50,000	3/800	75,000	
1/9,000	1/3600	1/2400				

500,000,000

על כל שקל

מהיקף נכסים

בניהול/

1/24,000

1/36,000

1/90,000

בנאמנות עד מ-

עד 500,000,001

5,000,000,000

על כל שקל

מהיקף נכסים

בניהול/

1/120,000

1/180,000

1/450,000

בנאמנות עד

מעל

5,000,000,000

סכום עיצום

750,000

500,000

200,000

מרב

סכום העיצום הכספי (בשקלים חדשים)			
הפרת הוראה המנויה בחלק ג' לתוספת הראשונה	הפרת הוראה המנויה בחלק ב' לתוספת הראשונה	הפרת הוראה המנויה בחלק א' לתוספת הראשונה	היקף נכסים בניהול/בנאמנות (בשקלים חדשים)
250,000	125,000	50,000	עד 50,000,000
500,000	250,000	100,000	מ-50,000,001 עד 500,000,000
750,000	375,000	150,000	מ-500,000,001 עד 5,000,000,000
1,000,000	500,000	200,000	מעל 5,000,000,000

2. לעניין תאגיד אחר –

סכום העיצום הכספי (בשקלים חדשים)		
הפרת הוראה המנויה בחלק א' לתוספת הראשונה	הפרת הוראה המנויה בחלק ב' לתוספת הראשונה	הפרת הוראה המנויה בחלק ג' לתוספת הראשונה
200,000	500,000	1,000,000

3. לעניין יחיד –

סכום העיצום הכספי (בשקלים חדשים)			
הפרת המנויה בחלק א' לתוספת הראשונה	הפרת המנויה בחלק ב' לתוספת הראשונה	הפרת המנויה בחלק ג' לתוספת הראשונה	
10,000	15,000	20,000	עובד התאגיד שאינו נושא משרה בו
12,000	25,000	50,000	יחיד אחר

תוספת שלישית

(סעיף 119)

חלק ב'

(1) הפר את הוראות סעיף 18(2), (4), (5), (א5), (ב5) או (8), בכך שהדירקטוריון של מנהל הקרן לא מילא אחר תפקיד מתפקידיו לפי הסעיף האמור במשך תקופה העולה על שישה חודשים ;

~~(2) קנה או מכר נייר ערך הנסחר בבורסה, שלא בהתאם להוראות לפי סעיף 21;~~

(3) החזיק אמצעי שליטה במנהל קרן בשיעור הטעון היתר מאת ועדת הרישיונות לפי סעיף 23 בלא שקיבל היתר כאמור, או לא מילא אחר הוראה שניתנה לו לפי סעיף 23ה(א) עד (ג) ;

3. הקלות הנוגעות לתשקיפים

3.1. דברי הסבר

ככלל, חוק ניירות ערך מתנה את הצעתם של ניירות ערך לציבור בפרסומו של תשקיף אשר קיבל את היתר הרשות. לנוכח העלויות הגבוהות יחסית הכרוכות בהכנתו של תשקיף ובפרסומו, כמו גם הזמן הממושך מעת החלטה על גיוס ועד לפרסום בפועל של התשקיף, נקבע במסגרת תיקון 25 לחוק⁸ מנגנון של הצעה לציבור באמצעות "תשקיף מדף". מנגנון זה מאפשר לתאגידים, העומדים בדרישות מסוימות אשר נקבעו בתקנות,⁹ לקבל היתר מאת הרשות לפרסם תשקיף אשר מכוחו ניתן יהיה להציע ניירות ערך מספר פעמים, במועדים שונים ועל פני תקופת זמן ארוכה, ללא צורך בקבלת היתר מהרשות לכל אחת ואחת מהצעות אלו כל עוד מתכונתן הכללית נקבעה בתשקיף המדף.

הצעת ניירות הערך מעת לעת מכוח תשקיף המדף נעשית באמצעות פרסום "דוח הצעת מדף" אשר מתכונתו גם היא נקבעה בתקנות.¹⁰ למעט הצורך בקבלת היתר רשות לשם פרסומו, דין דוח הצעת מדף לכל דבר ועניין כדין תשקיף. סעיף 23א לחוק קובע כי משך התקופה במסגרתה ניתן לבצע הצעות של ניירות ערך לציבור על-פי תשקיף מדף הוא 24 חודשים מיום פרסום התשקיף וקבלת ההיתר לעשות זאת מאת רשות ניירות ערך.¹¹

האפשרות הניתנת לתאגידים לגייס הון מכוח תשקיף מדף ובמשך תקופה ארוכה יחסית בהסתמך על ההיתר העקרוני אשר ניתן לתשקיף המדף מתבססת, בין היתר, על ההנחה לפיה מתן היתר הרשות לתשקיף המדף והגילוי השוטף הנמשך גם לאחר פרסומו, יוצרים תשתית גילוי מספקת לצורך הצעת ניירות הערך כפי שנעשית מעת לעת באמצעות דוח הצעת מדף. מובן, כי ככל שחולף פרק זמן ארוך יותר מאז מתן היתר הרשות לפרסום תשקיף המדף פוחתת עוצמת ההנחה האמורה. באופן דומה, כאשר מוצעים ניירות ערך שונים מאלו שפורטו בתשקיף שניתן לו היתר על-ידי הרשות, מתעורר שנית הצורך לבחון את מסמך ההצעה לציבור.

לאור הניסיון שהצטבר מעת שהוצג מנגנון תשקיף המדף, מוצע לבצע כעת תיקונים במספר עניינים הנוגעים לתשקיפים בכלל ולתשקיפי מדף בפרט, כפי שיפורט להלן.

3.1.1. הצעת החקיקה

3.1.2. הארכת תקופת תשקיף המדף משנתיים לשלוש שנים:

מוצע, להאריך את תקופת תשקיף המדף משנתיים לשלוש שנים. בבסיס הסדר תשקיפי המדף ניצבת ההנחה, כי רק תאגיד אשר עומד בדרישות הדיווח כסדרן ואשר התנהלותו התאגידית תקינה, זכאי לפרסם תשקיף מדף.

עם זאת, יש לזכור כי בבסיס הסדר תשקיפי המדף עומדת ההנחה, כי רק תאגיד אשר עומד בדרישות הדיווח כסדרן ואשר התנהלותו התאגידית תקינה, זכאי לפרסם תשקיף מדף. לפיכך, ועל מנת להבטיח עיקרון יסודי זה, מוצע לקבוע כי הארכת תוקפו של תשקיף מדף ל-36 חודשים לא תהא אוטומטית, אלא תותנה בעמידת התאגיד, ממועד פרסום תשקיף המדף, בתנאים המקדמיים אשר נדרשו מלכתחילה לשם קבלת זכאות לתשקיף מדף ובהגשת בקשה לרשות ניירות ערך מבעוד מועד.

⁸ ס"ח 1961 (התשס"ה) 18.

⁹ תנאים אלו נקבעו בתקנות ניירות ערך (תנאים להצעה על פי תשקיף מדף), תשס"ו-2005, ועיקרם קיום חובות הדיווח ואי-הרשעה של התאגיד או נושא משרה בו בעבירה על-פי חוק ניירות ערך.

¹⁰ תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), תשס"ו-2005.

¹¹ סעיף 23א לחוק. למעט ניירות ערך מסחריים, שהתקופה להצעתם על פי תשקיף מדף הינה 12 חודשים.

יש לציין כי תקופת 24 חודשים נהגה בארה"ב עת אומץ רעיון תשקיף המדף מהדין האמריקני. בדומה למוצע כעת, תקופה זאת הוארכה זה מכבר בארה"ב, כך שכיום, ככלל, על פי הדין הנוהג בארה"ב רשאיות חברות גדולות להציע ניירות ערך על פי תשקיפי מדף משך תקופה בת 36 חודשים (עם אופציית הארכה לחצי שנה נוספת). בענייננו, הארכת התקופה תחול אמנם ביחס לכלל התאגידים המדווחים, אולם כמנגנון בקרה ואיזון מסוים נקבעה חובת הגשת בקשת ההארכה, ממנה נגזרת גם בדיקה באשר לעמידת התאגיד בתנאים לגייס על פי תשקיף המדף.

3.1.3. תיקון תשקיף מדף - עיגון פרקטיקה קיימת (בכללים שתקבע הרשות), תוך צמצום

משמעותי של המקרים בגינם יידרש תיקון תשקיף המדף טרם פרסום דוח הצעת מדף.

דוח הצעת מדף מאפשר לתאגידים מדווחים להנפיק ניירות ערך תוך פרק זמן קצר ביותר ללא קבלת היתר הרשות (אשר ניתן כאמור לתשקיף המדף). יחד עם זאת, כאשר מדובר בהצעה שלא ניתן היה לצפות את תנאיה הנלווים במועד מתן ההיתר לתשקיף המדף ולדרוש גילוי רלבנטי בעניינה (כדוגמת הנפקת תעודות התחייבות המגובות בבטוחה), נדרש כיום תיקון תשקיף המדף קודם לפרסום דוח הצעת המדף. תיקון תשקיף המדף נועד בין היתר על מנת שרשות ניירות ערך תוכל לבחון את אופן ההצעה ומרכיביה, וקיומו של גילוי נאות לציבור המשקיעים העתיד לרכוש ניירות ערך על פי התשקיף. בנוסף, בעמדות הסגל הרשות השונות¹² פורטו סוגי ניירות ערך "מיוחדים" או סוגי הצעות בגינם נדרש תיקון תשקיף כאמור. לדוגמא, תאגיד מדווח שהנפיק אגרות חוב ומבקש כעת להנפיק מניות (באופן המחייב גילוי נוסף אודות הוראות תקנון החברה, ממשל תאגידי בה, וכדומה, ולא רק אודות המניות המוצעות). או לדוגמא, ניירות ערך המונפקים אגב הצעת רכש חליפין (כלומר, שלא בהנפקה רגילה לציבור שתמורתה במזומן אלא בהחלפת ניירות ערך של התאגיד או תאגיד אחר). דוגמא נוספת היא בעת הנפקה של סדרת אגרות חוב המגובה בבטוחה/שעבוד.

לאור הניסיון הנצבר מוצע לעגן את הפרקטיקה הנוהגת תוך צמצום משמעותי של המקרים בהם יידרש תיקון תשקיף; לפי המוצע, העיגון יעשה כאמור בכללים שתקבע הרשות. כללים כאמור צפויים לכלול בשלב זה רק את המקרים הבאים¹³:

- א. תאגיד מדווח שהנפיק אגרות חוב ומבקש כעת להנפיק מניות (באופן המחייב גילוי נוסף אודות הוראות תקנון החברה, ממשל תאגידי בה, וכדומה, ולא רק אודות המניות המוצעות).
- ב. ניירות ערך המונפקים אגב הצעת רכש חליפין (כלומר, שלא בהנפקה רגילה לציבור שתמורתה במזומן אלא בהחלפת ניירות ערך של התאגיד או תאגיד אחר) או הסדר.
- ג. הנפקה של סדרת אגרות חוב המגובה בבטוחה/שעבוד.

לעמדת הרשות, סוגי ניירות ערך הנ"ל הנם בגדר הצעות "מורכבות" שאמור לא ניתן לצפות ולדרוש את הגילוי הרלוונטי בעניינם במועד מתן ההיתר לתשקיף המדף. תיקון תשקיף המדף נועד על מנת שהרשות תוכל לבחון במקרים ייחודיים אלה את אופן ההצעה ומרכיביה, ובחינת קיומו של גילוי נאות בפני ציבור המשקיעים טרם קבלת החלטת השקעה.

3.1.4. עיגון פרקטיקה נוהגת בעניין תאגיד אשר לא קיים את דרישות הדיווח במלואן:

מוצע לעגן פרקטיקה מקלה הנוגעת למקרים בהם תאגיד לא קיים את דרישות הדיווח במלואן.

¹² עמדת סגל משפטית מספר 103-25 : הצעת ניירות ערך על פי תשקיף מדף (יולי 2009), וכן עמדת סגל משפטית מספר 103-26 : שינוי בתנאי ניירות הערך המקיים חובת תיקון תשקיף מדף (9.5.2011).

¹³ יובהר, כי האמור לעיל משנה את עמדות הסגל בעניין זה (מספר 103-25 ומספר 103-26).

מנוסח התקנות הנוכחי משתמע כי תאגיד נדרש לקיים את כל חובות הדיווח כתנאי לקבלת היתר לתשקיף מדף, ובלשון התקנה- "מצאה הרשות כי לא קיים את הדרישות, הנוגעות לחובות הדיווח החלות עליו, **כולן או מקצתן**". על אף העובדה כי החוק העניק לרשות סמכות שלא לתת היתר לתשקיף מדף בשל קיום הפרות, הרשות אינה עושה שימוש בסמכות זו בדיוקנות, אלא פועלת באופן מידתי על פי שקלול מכלול ההפרות. כך לדוגמא, איחור זניח בדיווח שאינו מהותי אינה מונעת קבלת היתר לפרסום תשקיף מדף או שימוש בו.

מוצע כעת לעגן פרקטיקה זו בתקנות ולקבוע כי לרשות תהיה סמכות לתת היתר לתשקיף מדף או להאריך תקופתו של תשקיף מדף (לרבות מתן היתר/ארכה בתנאים שתקבע), חרף קיומן של הפרות דיווח, בשים לב בין היתר לחומרת ההפרות, הישנותן והצעדים שנקט התאגיד לשם מניעת הישנות ההפרות.

3.1.5. ביטול תיאור ניירות הערך במסגרת תשקיף המדף ("ביטול פרק ההצעה") :

תיקון נוסף שמוצע לכלול בתקנות נוגע לביטול הדרישה הקיימת כיום לכלול גילוי אודות פרטי ניירות הערך שיכול ויוצעו בעתיד על-ידי התאגיד, כבר בעת פרסום תשקיף המדף. זאת על מנת לחסוך תיאור ארוך, הכרוך בזמן ובמשאבים, של ניירות ערך מסוגים רבים, שעה שכלל לא ברור כי יעשה בו שימוש בעתיד (וממילא החברה אינה צפויה להנפיק את כל סוגי ניירות הערך האפשריים בתקופת תשקיף המדף). הכוונה היא כי הגילוי הרלבנטי אודות ניירות הערך המוצעים וכמותם יתואר לראשונה בדוח הצעת המדף (אלא אם כן מדובר בניירות ערך מיוחדים, או בהנפקה לראשונה של ניירות ערך מסוימים בהם נדרש תיקון תשקיף, מדף וכאמור לעיל).

כיום, תיאור ניירות הערך בתשקיף המדף כולל פירוט ארוך של כל סוגי ניירות הערך שניתן להציע מכוחו של תשקיף המדף. זאת מאחר ובשלב פרסום תשקיף המדף התאגיד אינו יודע אילו ניירות ערך הוא עתיד להנפיק במשך חיי תשקיף המדף. טעמו של תיאור ארוך זה הוא בחיוב (הקבוע כיום בדין) לפרט את כל ניירות הערך שעשוי תאגיד להנפיק מכוחו של תשקיף המדף אותו פרסם.

למעשה, דומה כי אין הצדקה מעשית לפירוט זה: למפרסמי תשקיפי מדף אין, ברוב מוחלט של המקרים, כל כוונה לגייס כספים באמצעות כל סוגי ניירות הערך שניתן להעלותם על הדעת (ועל הכתב), ומשכך השקעת משאבים בפירוט שפע של ניירות ערך אופציונאליים היא מיותרת (ומכבידה); למשקיעים אין כל בשורה בפירוט זה של ניירות ערך משוערים, שאין בו לסייע בידם בקבלת החלטות השקעה ואין בו להקנות להם כל יתרון; וגם לרשות ולבורסה לא צומחת תועלת מבחינת תנאייהם של כל ניירות הערך התיאורטיים המפורטים בתשקיף.

בנוסף, ככל שבמסגרת ניירות הערך המוצעים בתשקיף המדף נכללות גם אגרות חוב, נדרש התאגיד למנות נאמן, להתקשר עמו בשטר נאמנות ולתאר את תנאי שטר הנאמנות כבר במסגרת תשקיף המדף, תיאור אשר אינו רלבנטי בתשקיף המדף בשל היעדר הנפקה באותו מועד. הזמן, המאמצים והמשאבים הכספיים הכרוכים במלאכת מינוי הנאמן, בניסוח שטר הנאמנות ובתיאור תנאי שטר נאמנות במסגרת תשקיף המדף - כל אלה מושקעים שעה שאין הנפקה באותו מועד, ואף אין ודאות כי בסופו של יום כלל יונפקו אגרות חוב מכוחו של תשקיף המדף. יתכן, למשל, כי יונפקו מכוח תשקיף המדף מניות, או שלא יונפקו ניירות ערך כלל. הדברים נכונים ביתר שאת לאור הפרקטיקה שנוצרה בעקבות פרסום המלצות "ועדת חודק", ולפיה הגופים המוסדיים מנהלים משא ומתן לגבי תנאי שטר הנאמנות עובר להנפקה, כך שממילא נוסח שטר הנאמנות המצורף לתשקיף המדף הוא במידה רבה תיאורטי בלבד ובמקרים רבים צפוי לשינוי (אם בכלל יונפקו אגרות חוב מכוחו של תשקיף המדף).

לפיכך מוצע להקל בדרישות הגילוי אודות ניירות הערך אותם ניתן להציע מכוח תשקיף המדף, וכתחליף להתאים את דרישות הגילוי בדוח הצעת המדף, כך שהגילוי הנדרש אודות ניירות הערך המוצעים וכמותם, יינתן רק בדו"ח

הצעת המדף ובהתאם לניירות המוצעים בפועל¹⁴, ללא צורך במתן פרטים שאינם רלוונטיים, לרבות ביטול החובה לצרף חוות דעת עו"ד בקשר להצעת ניירות הערך.

בהקשר זה יצוין כי תקנה 61 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטוט התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 (להלן - "תקנות פרטי תשקיף") דורשת צירוף חוות דעת עו"ד לתשקיף (ובכלל זה לתשקיף ולדו"ח הצעת מדף), המתייחסת ל-3 עניינים: (א) הזכויות הנלוות לניירות הערך המוצעים תוארו נכונה; (ב) למנפיק/למציע הסמכות להנפיק את ניירות הערך המוצעים בצורה המוצעת; (ג) מנהלי המנפיק או המציע נתמנו כדין ושמותיהם נכללים בתשקיף.

למעשה בעת תשקיף המדף, אין רלוונטיות כי חוות הדעת עו"ד תתייחס לנושאים הקשורים בסעיפים (א) ו-(ב), שכן אלו מתייחסים להצעת ניירות הערך, בשונה מסעיף ג' שאינו מתייחס להצעת ניירות ערך.

לגבי הנפקת אגרות חוב (סדרה חדשה), מוצע כי תאגיד יידרש למנות נאמן ולהתקשר בשטר נאמנות רק בסמוך לכוונתו "להוריד" מהמדף.

במקביל, פועלת הרשות לקדם את פרסומו של שטר נאמנות לדוגמה על מנת להקל את נטל הכנתו על-ידי התאגידים, כמו גם להקל את נטל קריאתו, הבנתו ובדיקתו על ידי המשקיעים.

יצוין כי מעבר לזמן והמאמצים הכרוכים במלאכת מינוי הנאמן, בניסוח שטר הנאמנות ובתיאור תנאי שטר נאמנות במסגרת תשקיף המדף, הרי שההקלה המוצעת תביא גם לחסכון במשאבים כספיים, שכן תייתר התקשרות עם נאמן כבר במועד פרסום תשקיף המדף, ובוודאי מקום בו לא הונפקו בפועל ניירות הערך מכח תשקיף המדף.

3.1.6. התאמת לוחות הזמנים החלים בהגשת הזמנות לניירות ערך המוצעים בתשקיף:

התקופה להגשת הזמנות נקבעה בתקנות ניירות ערך (תקופה להגשות הזמנות לניירות ערך המוצעים בתשקיף), תשס"ו – 2005. ככלל, תקופה זו מתחילה לא לפני עבור חמישה ימי עסקים מיום פרסומו של תשקיף. במסגרת התקנות נקבעו מספר חריגים, לגביהם מוצע לקבוע כדלקמן:

3.1.6.1. מסגרת הזמנים בעת פרסום טיטוט תשקיף:

נוסח התקנות הנוכחי קובע כי אם פרסמה בציבור טיטוט תשקיף, אזי תחל התקופה להגשת הזמנות חמש שעות-מסחר ממועד פרסום התשקיף (להלן - "הקלת חמש השעות"), ובלבד שחלפו חמישה ימי עסקים בין מועד פרסומה של הטיטוט האחרונה ובין מועד פרסומו של התשקיף.

נוסח התקנות כאמור מתנה דווקנית את הקלת חמש השעות בכך שחלפו חמישה ימים בין פרסום הטיטוט האחרונה ופרסום התשקיף. דא-עקא, מקום בו חלפו פחות מחמישה ימי עסקים בין פרסום הטיטוט לבין פרסום התשקיף (דהיינו במהלך ספירת חמשת הימים פרסם התשקיף), המנפיק נדרש למנות מחדש חמישה ימי עסקים ממועד פרסום התשקיף (או לחילופין להגיש בקשה לקיצור מועדים).

לאור זאת, מוצע לקבוע כי מקום בו חלפו פחות מחמישה ימי עסקים בין מועד פרסום הטיטוט האחרונה לבין מועד פרסום התשקיף, לא יהיה צורך בספירה מחדש של חמשת ימי העסקים ממועד פרסום התשקיף. חלף זאת, ניתן יהיה למנות את חמשת ימי העסקים ממועד פרסום הטיטוט האחרונה (וללא קשר לעיתוי פרסום התשקיף במהלך ספירת חמשת ימי העסקים), ובסיומן לאפשר את הקלת חמש השעות¹⁵.

¹⁴ בכפוף לצורך בתיקון תשקיף מדף בהתאם לסוג נייר הערך המוצע, וכאמור בחוק ההקלות.

¹⁵ כך לדוגמה, תאגיד פרסם טיטוט אחרונה לציבור ביום 1 לינואר. ביום ה-4 לינואר קיבל התאגיד את היתר הרשות לפרסום התשקיף והתשקיף פרסם ביום למחרת. לפי נוסח התקנות הקיים, התאגיד נדרש למנות 5 ימי עסקים מחדש החל ממועד פרסום התשקיף (ה-5 לינואר) וכך המכרז ייפתח רק ביום ה-10 לינואר. תחת השינוי המוצע, התאגיד יוכל לפתוח את המכרז לציבור כבר ביום ה-7 לינואר, שכן שלושת הימים שבין פרסום הטיטוט האחרונה מצטרפים ליומיים שלאחר פרסום התשקיף.

3.1.6.2. הנפקה של אגרות חוב שקדמה לה פרסום טיוטת שטר נאמנות :

כאמור לעיל, טרם הורדה מהמדף של סדרת אגרות חוב המגובה בביטחונות, יידרש התאגיד לבצע תיקון לתשקיף המדף, בדומה לתשקיף "רגיל" שקיבל את היתר הרשות, תחילת התקופה להגשת הזמנות ממועד קבלת ההיתר לתיקון התשקיף היא בחלוף חמישה ימי עסקים ממועד פרסום תיקון התשקיף. יחד עם זאת, סעיף 24 לחוק מאפשר לרשות שיקול דעת ("בתנאים שתמצא לנכון") להקדים את התקופה להגשת הזמנות ממועד פרסום התשקיף/תיקון התשקיף.

על פי הפרקטיקה הקיימת ככל והתאגיד פרסם לציבור טיוטת שטר נאמנות הכוללת את עיקרי התיקונים המתבקשים בתשקיף המדף, וכן פנה לרשות בבקשה להקדים את התקופה להגשת הזמנות כאמור, ניאותה הרשות, על פי רוב, להקדים את התקופה לשלושה ימי עסקים בלבד, כפרק זמן מספק לצורך הפנמת המידע המתוקן.

מוצע לעגן פרקטיקה זו, ולקבוע כי התקופה להגשת הזמנות תחל לא לפני עבור שלושה ימי עסקים (חלף עבור חמישה ימי עסקים), ובלבד שטיטת שטר הנאמנות האחרונה שפורסמה לציבור כללה שינויים לא מהותיים בלבד ביחס לשטר הנאמנות הסופי.

בנוסף, במקביל לשינוי עמדת הסגל (ולפיה רק בהנפקת סדרה חדשה המגובה בבטוחה יידרש תיקון תשקיף המדף טרם פרסום דוח הצעת מדף), כמו גם לביטול דרישת צירוף שטר הנאמנות לתשקיף המדף, תקבע דרישת חובה לפרסום טיוטת שטר נאמנות בדו"ח מיידי (ובמיוחד בהנפקות אג"ח בהם לא נדרש לתקן את תשקיף המדף קודם לכן), במקביל להעברת הטייטה והתנאים הנלווים להנפקה לגופים המוסדיים, על מנת שבפני ציבור המשקיעים יעמוד פרק זמן מספק לבחינת והפנמת המידע.

3.1.7. קיצור תשקיף:

3.1.7.1. ביטול הצורך לתאר את עיקרי שטר הנאמנות בתשקיף ובדוח הצעת מדף:

תקנה 32 לתקנות פרטי תשקיף קובעת כי אם הוצעו במסגרת התשקיף אגרות חוב, על התאגיד לצרף את שטר הנאמנות ולציין פרטים נוספים אודות שטר הנאמנות. כך, בין היתר, יש לציין את פרטי הנאמן, התנאים המהותיים של שטר הנאמנות, הזכויות על פיו, הזכויות לבצע פירעון מוקדם, שעבודים וכיוצא באלה. הפרקטיקה הובילה לכך שבפועל תיאור שטר הנאמנות במסגרת פרק ההצעה בתשקיף הינו ארוך, וכמעט זהה למקור שממילא מצורף לתשקיף. במצב דברים זה, ספק אם יש יתרון מבחינת המשקיע בקריאת עיקרי השטר על פני קריאתו המלאה. מצדו של התאגיד מדובר במלאכת עיבוד ועריכה הכרוכה בעלויות לא מבוטלות.

מוצע, בהתאם לפרקטיקה הנוהגת, לעגן בתקנה 32 את ביטול החובה לתאר את עיקרי שטר הנאמנות המצורף לתשקיף או לדוח הצעת המדף (לפי העניין), מעבר לצירוף שטר הנאמנות עצמו, וחלף זאת להוסיף תוכן עניינים לשטר הנאמנות.

3.1.7.2. קיצור התיאור של תקנון החברה:

תקנות פרטי תשקיף מחייבות פירוט של עניינים מסוימים המוסדרים בתקנון החברה (בעיקר: הזכויות הנלוות למניות המנפיק והוראות התקנון בדבר הדירקטוריון - דרכי מינוי חבריו, משך כהונתם, מילוי מקומם, סיום כהונתם, שכרם, מינוי ועדות של הדירקטוריון וכיו"ב). בפועל, בתשקיף מתוארות גם הוראות נוספות בתקנון, ובכללן סמכויות האסיפה הכללית; כינוס והצבעה באסיפות כלליות; השתתפות בדיבידנדים ומניות הטבה; הגדלת הון ושינוי, העברת מניות ועוד.

מוצע כי תיאור סעיפי התקנון המפורטים במסגרת התשקיף, אגב תיאור תקנון החברה, יתאפשר על דרך של הפניה לדיווח קודם של התאגיד (ואף לתקופה ארוכה מזו הקבועה בתקנות כיום). במקביל, תאגיד יידרש לפרט

במסגרת התשקיף (בתיאור תמציתי/טבלאי) הוראות חריגות בתקנון, ולפי העניין, אשר מתנות על ההוראות הקבועות בחוק החברות, וכפי שייקבע בתקנות (תיקון תקנות 26 ו-45(ב))¹⁶.

3.1.7.3. ביטול הצורך לכלול דיווחים בדוח הצעת מדף על דרך ההפניה :

על-פי תקנה 4 לתקנות ני"ע – הצעת מדף, נדרש מנפיק לכלול במסגרת דוח הצעת מדף, לרבות בדרך של הפניה, כל שינוי או חידוש מהותיים אשר אירעו בכל ענין שיש לתארו בתשקיף המדף. במסגרת האמור, נדרש התאגיד לכלול את כל הדיווחים שפרסם ממועד תשקיף המדף ועד מועד דוח הצעת המדף. הנימוקים העיקריים לדרישה זו עניינם בהחלת אחריות תשקיפית בשני היבטים: האחד, החלת אחריות תשקיפית על הדיווחים השוטפים שדווחו עובר לפרסום דוח הצעת המדף. השני, הטלת אחריות תשקיפית על חוות דעת או דוחות סקירה של רואה החשבון ביחס לדוחות כספיים הנכללים בדוח הצעת המדף. נימוק נוסף הוא ההנחה שבדרישה לצרף את כל הדיווחים לתשקיף עשוי התאגיד לבחון ביתר דקדקנות את דיווחיו בעבר.

על אף הנימוקים האמורים, נראה כי החובה לכלול באופן פרטני את הדיווחים, חלף הקביעה כי יראו את הדיווחים כמצורפים אוטומטית לדוח הצעת המדף (בדומה לדין האמריקאי הנוהג), מכבידה על התאגידים בהכנת דוח הצעת המדף. כיוון שההנחה היא שהציבור נסמך על דיווחיו של התאגיד מאז תשקיף המדף, חלה לתאגיד ממילא אחריות גם ביחס להנפקה שמבצע התאגיד, אף ללא הפניה מפורשת. ביחס לבחינת דיווחי התאגיד בעבר, יש להניח כי תאגיד מנפיק יעשה כן גם בהעדר דרישת ההכללה הפרטנית.

משכך, מוצע לראות את הדיווחים כמצורפים אוטומטית לדוח הצעת המדף, חלף הכללתם באופן פרטני. יצוין כי הדבר אינו גורע ממילא מאחריות התאגיד לגילוי שניתן לציבור המשקיעים.

3.2. ריכוז הערות ציבור

¹⁶ כך לדוגמא, הגבלת אפשרות/שינוי התקנון או הוראות בו ברוב שאינו רוב רגיל; מינוי דירקטורים שלא ע"י האסיפה הכללית השנתית; אי סיום כהונתם של דירקטורים בתום האסיפה השנתית שתתקיים לראשונה לאחר מינויים.

מס'	שם הפונה	מהות/נושא התיקון	ההערה	התייחסות מוצעת
1.	לשכת עו"ד (מחוז ת"א)	הארכת תשקיף המדף ל-36 חודשים (שניים עשר החודשים הנוספים על פי בקשת התאגיד יותנו בהמשך עמידה במבחנים הקיימים).	מוצע כי הארכת התקופה להצעת ניירות ערך על פי תשקיף המדף ב-12 חודשים נוספים לא תותנה במבחנים חדשים, אלא תוכפף לעמידה במבחנים שכבר קיימים כיום ביחס לתנאי סף לקבלת היתר לפרסום תשקיף מדף. בנוסף, מוצע לשקול הארכת משך תוקפו של תשקיף מדף גם ביחס להצעה של ניירות ערך מסחריים, מ-12 חודשים ל-18 חודשים, בכפוף לעמידה בתנאי הסף כאמור לעיל.	ההערה התקבלה. לגבי נע"מ - נערכת בחינה כוללת לגבי הנפקת מכשיר זה, ובמסגרת זו גם תיבחן ההצעה לגבי הארכת התקופה.
2.	משרד עו"ד מיתר ליקוורניק	סעיף 23א לחוק ניירות ערך ותקנה 1 לתקנות ניירות ערך (תנאים להצעה על פי תשקיף מדף).	מוצע כי המבחן שייקבע לצורך עמידה בתנאים, יהיה זה המשמש מלכתחילה למתן היתר לתשקיף מדף, קרי: עמידת התאגיד המדווח בחובות הדיווח המהותיות שלו בתקופה הקודמת הרלוונטית. בנוסף, האפשרות להארכה כזו איננה צריכה להיות שמורה לחברות מסוימות, כגון לחברות גדולות בלבד. אין סיבה להקשות דווקא על תאגידים קטנים יותר, אשר לגביהם ההוצאה והמאמץ הכרוכים בהכנת תשקיף מדף הם משמעותיים יותר באופן יחסי.	ההערה התקבלה.
3.	נאמן, ציפורי, קינן ושות', עו"ד	[עמ' 20 במפת הדרכים ובחוק ההקלות, עמ' 2 לנוסח התיקון התקנות המוצע].	מוצע לקבוע הוראת מעבר לתיקון, ביחס להארכת התקופה לגיוס כספים באמצעות תשקיף מדף, במסגרתה יקבע כי תאגיד אשר ביום תחילת התיקון ימצא בידיו תשקיף מדף אשר טרם עברו 24 חודשים מיום קבלת ההיתר לפרסום, יחולו לגבי תשקיף כאמור הוראות התיקון בדבר הארכת תקופת התשקיף ב-12 חודשים נוספים ותאגיד זה יוכל גם הוא להגיש בקשה להארכת המועד כאמור וזאת על פי התנאים הנזכרים בתקנה 1א. לתיקון. סבורים כי יש בהצעה דלעיל כדי להגשים את מטרת התיקון כפי שנקבעה על ידי הרשות (שהארכת משך תקופת תשקיף המדף תפחית משמעותית את עלויות הגיוס לצד הגברת המעקב אחרי קיום חובות הגילוי של תאגיד). במקביל, העבירו נוסח הצעה להוראת המעבר ולדרישת ההצהרה בעניין קיום חובות הדיווח.	ההערה התקבלה.
4.	משרד עו"ד שבלת	סוגי ניירות ערך שבגינם יידרש תיקון תשקיף המדף טרם "הורדה" מהמדף (כחלק מהתיקון המוצע להארכת תשקיף המדף ל-36 חודשים וביטול החובה לתאר את ניירות הערך במסגרת תשקיף המדף).	הכלל צריך להיות שלא נדרש תיקון תשקיף אלא במקרים חריגים. זאת, על מנת לאפשר גיוס מהיר, ובפרט לגבי הנפקת ניירות ערך שאינם רשומים למסחר, ואולם זהים לכל דבר ועניין לנייר אחר שהנפיקה החברה.	ההערות מתקבלות.
5.	איגוד החברות הציבוריות	המחלק מהתיקון המוצע להארכת תשקיף המדף ל-36 חודשים וביטול החובה לתאר את ניירות הערך במסגרת תשקיף המדף.	המשמעות העולה מנוסח הסעיף הוא שתשקיף מדף יכול להיות רק למניות, אופציות למניות והרחבה של סדרת אג"ח קיימת. בפועל, זה ימנע מצב בו רוצים להנפיק סדרת אג"ח חדשה, ללא כל שינוי בתנאים של שטר האג"ח הקיים (עילות לפירעון מיידי, התניות פיננסיות וכיו"ב), למעט התנאים העסקיים של האג"ח החדש (כמות, מועד פירעון, שיעור ריבית וכיו"ב). אין למניעה הזו כל הצדקה אמיתית.	רשימת סוגי ניירות הערך בגינם יידרש תיקון תשקיף מדף, טרם "הורדה מהמדף" תצומצם משמעותית ותכלול רק את ההצעות "המורכבות" והייחודיות הבאות: (א) הפיכת חב' פרטית (חב' אג"ח) לחברה ציבורית אגב הנפקה לראשונה של מניות לציבור; (ב) הצעת רכש חליפין או הסדר; (ג) הנפקה של סדרת אג"ח המגובה בבטוחה/שעבוד.
6.	משרד עו"ד מיתר ליקוורניק	סעיף 23א לחוק ניירות ערך והוספת תוספת שמינית. [עמ' 20-21 במפת הדרכים ובחוק ההקלות].	דחיית הטיפול הרגולטורי למועד פרסום דוח הצעת המדף מקעקע את אחת התכליות המרכזיות של מנגנון הצעת המדף - גישה מהירה לציבור המשקיעים ללא מעורבות רגולטורית. הצורך בקבלת היתר נוסף לשם יישום גרידא של התשקיף בדרך של הנפקת נייר ערך חדש, יוצרת קושי מיותר וסותרת את טיבו של המנגנון כולו. כמו כן, לגבי אגרות חוב, קשה מאוד יהיה להגדיר "אגרות חוב סטנדרטיות", ולא ברור אם שוק ההון יצא נשכר אם כל אגרות החוב יכילו תניות זהות. בנוסף, מבחינה קונספטואלית לא ברור הצורך במעורבות הרשות, האחראית על הגילוי, בתניות המסחריות של מחירי החוב. הדבר מקבל משנה תוקף עם תיקון מס' 50 לחוק ניירות ערך, אשר הגדיר בצורה מקיפה את אותם עניינים קוגנטיים שחובה על כל תאגיד לכלול באגרות חוב שהוא מציע.	לגבי סוגי ניירות אלה, לא ניתן לצפות ולדרוש את הגילוי הרלוונטי בעניינם במועד מתן ההיתר לתשקיף המדף. תיקון תשקיף המדף נועד, בין היתר, ע"מ שהרשות תוכל לבחון במקרים ייחודיים אלה את אופן ההצעה ומרכיביה, ובחינת קיומו של גילוי נאות בפני ציבור המשקיעים טרם קבלת החלטת השקעה.

מס'	שם הפונה	מהות/נושא התיקון	ההערה	התייחסות מוצעת
			לפיכך מוצע: לאמץ, קביעת פרק זמן ארוך מ-5 שעות ממועד פרסום דוח הצעת המדף לגבי ניירות ערך חדשים אך לא לגבי הרחבת סדרות קיימות; לא יידרש תיקון תשקיף בהנפקת ניירות ערך חדשים; לרשות תישמר הזכות להתערב בגילוי חסר בדוח הצעת המדף, במסגרת ימים שייקצבו; יקבעו סוגי הצעות מיוחדות (כגון הצעת חליפין או הסדר בביהמ"ש) לגביהם יידרש תיקון תשקיף וקבלת היתר קונקרטי.	כן מוצע כי רשימה זו לא תקבע בחוק (בתוספת), כפי שהוצע מלכתחילה, אלא בכללים (לפי-סעיף 15א לחוק – באישור שר האוצר בלבד) שתקבע הרשות, על מנת לאפשר גמישות מסוימת לרשות להוריד/להוסיף מקרים נוספים, ככל שיידרש, עם חלוף הזמן והניסיון המצטבר.
7.	אגמון ושות'		בהמשך להצעת הרשות כי הצעה של סוגי ניירות ערך מסוימים לא תחייב תיקון תשקיף מדף, מציעים כי גם הצעה של כתבי אופציה למניות וכתבי אופציה לאגרות חוב סטנדרטיות, לא יחייבו תיקון תשקיף.	לגבי לו"ז הנפקה של אג"ח, במקביל לתיקונים המוצעים, תאגיד יידרש לפרסם את טיוטת שטר הנאמנות שלו בדו"ח מיידי (במקביל להעברת טיוטת השטר למוסדיים) על מנת שהציבור יוכל להיערך להנפקה מבעוד מועד, חלף הוראות החוק המאפשרת 5 שעות מסחר בלבד ממועד פרסום דו"ח הצעת המדף ועד לפתיחת המכרז לציבור.
9.	לשכת עורכי הדין מחוז ת"א	ביטול החובה לתאר את ניירות הערך במסגרת תשקיף המדף. [עמ' 21 למפת הדרכים, עמ' 4-7 לנוסח תיקון התקנות המוצע].	מוצע לאפשר לחברות לבחור בין שתי החלופות הבאות: (א) לפעול על פי המתכונת הקיימת כיום, היינו לכלול תיאור מלא של ניירות הערך בתשקיף המדף; (ב) לפעול על פי המתווה החדש המוצע על ידי הרשות בדבר ביטול הצורך בתיאור ניירות הערך המוצעים בתשקיף המדף והעברתו לשלב דוח הצעת המדף.	ההערה נדחת. הותרת אפשרות הבחירה לחברות תוביל לחוסר אחידות בגילוי הניתן בתשקיף המדף, ותק. ב. ע. את המשך קיומו של המצב הנוכחי המסורבל, ולפיו תשקיף המדף כולל תיאור ארוך ומיותר של סוגי ניירות ערך שונים, שמרביתם בסופו של יום כלל לא מונפקים מכח תשקיף המדף.
10.	משרד עו"ד מיתר ליקוורניק	ביטול החובה לכלול את שטר הנאמנות במסגרת תשקיף המדף. תקנה 32 לתקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף וטיוטת תשקיף). [עמ' 21-22 במפת הדרכים, עמ' 4-7 ו-10 לנוסח תיקון התקנות המוצע].	מסכימים עם הצעת הרשות להעברת מועד צירוף שטר הנאמנות משלב תשקיף המדף לשלב דוח הצעת המדף, אך לא מסכימים עם הגישה לפיה אימוצו של שטר שלא יעמוד בכל תו ותג של "השטר לדוגמא" יחייב היתר הרשות ותיקון התשקיף. לכל היותר ניתן בעניינו לבקש את תיאור הסטיות מהשטר נאמנות לדוגמא, ואף דרישה זו עלולה לגרום לסרבול ולסיכול מטרות התיקון. יש להדגיש את הצורך בשמירת הגמישות והגיוון של תנאי אגרות החוב שיתאפשר להציע בישראל בהליך יעיל ומהיר של דוח הצעת מדף. מסכימים עם גישת הרשות, כי תיאור הוראות הנאמנות, המצורף במלואו ממילא, הנו מיותר ואינו נדרש. לגבי החרג - של "תיאור הוראות השטר החורגות מגדר הרגיל", סבורים שהגדרת החרג באופן המוצע תעקר חלק משמעותי מהתיקון ומתכליתו – ייעול וביטול כפילויות. אומנם לגבי הוראות טכניות רבות ניתן לומר כי יש לגביהן "נוסח רגיל", אך לגבי הוראות רבות אחרות, ובעיקר אלה הכלולות בנוסח אגרת החוב המצורף לשטר הנאמנות, לא ניתן לומר מהו נוסח החורג "מגדר הרגיל". הגדרת החרג באופן אמורפי שכזה עלולה לגרום לכך שתאגידים זהירים ישובו לפרט הוראות רבות ובתוספותיו וכך לא תושג תכלית התיקון המוצע. הכללת חריג לגבי תיאור תניות בשטר הנאמנות הוא אפוא מיותר, ובכל מקרה הגדרתו באופן המעניק שיקול דעת רחב לתאגיד המדווח עלולה לסכל את מטרתו של התיקון בכללותו.	הערה התקבלה, בכפוף לכך ששטר הנאמנות לא יכלול שינויים אשר נדרש בגינם תיקון תשקיף בהתאם לעמדת סגל הרשות (בדגש על הוספת שעבודים/בטוחות). ההערה התקבלה. חלף הצורך בתיאור הוראות חריגות בתשקיף, יכלול שטר הנאמנות המצורף לתשקיף/לדוח הצעת המדף תוכן עניינים המפנה לסעיפי השטר, על מנת להקל על קוראי הדוחות להתמצא בהוראות השונות בשטר.

מס'	שם הפונה	מהות/נושא התיקון	ההערה	התייחסות מוצעת
11.	אגמון ושות'		בנוסף להצעה לבטל את תיאור שטר הנאמנות בתשקיף ולהסתפק בצירופו לתשקיף, מציעים כי לאחר שחברה הציעה אגרות חוב לראשונה, שטר הנאמנות עליו חתמה בקשר עם הנפקת אותן אגרות חוב יפורסם בדומה לפרסום מסמכי ההתאגדות של התאגיד, ולא תהיה חובה לצרפו לתשקיפים או לדוחות הצעת מדף עתידיים, אלא ניתן יהיה להפנות אליו. פרסום שטר הנאמנות כדוח מיידי נפרד (בדומה לפרסום מסמכי ההתאגדות) יקל על המשקיעים למוצאו, מאשר לחפשו כמסמך המצורף לתשקיף.	ההערה התקבלה חלקית. לאחר יישום התיקונים המוצעים ובהמשך לאמור לעיל. לא יהיה צורך בתיאור ניירות הערך וכן בצירוף שטר הנאמנות לתשקיף המדף, כאשר אין הנפקה קונקרטית במועד זה. ככל ויונפקו אג"ח חדשות (לרבות הרחבת סדרה) מכוח אותו שטר, על החברה יהיה לצרף את השטר לדוח הצעת המדף (ו/או לתיקון התשקיף), על מנת להביא בפני המשקיע את המידע המלא והרלוונטי במסמך מרכז אחד.
12.	לשכת עורכי הדין מחוז ת"א	קיצור תיאור תקנון החברה. תקנה 26 ו-45 לתקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף וטיוטת תשקיף). [עמ' 15 במפת הדרכים, עמ' 11-12 לנוסח תיקון התקנות המוצע].	מבקשים כי תקבע רשימה מוגדרת של פריטי מידע "שימצא שיש הצדקה מיוחדת לתארן". אחרת, חברות רבות יבחרו לדבוק בתיאור כלל הוראות התקנון על מנת להימנע מחשיפה משפטית וכך לא תושג תכלית ההקלה המוצעת.	ההערה התקבלה. במסגרת התיקון המוצע נקבע כי הוראות מסוימות המתנות על הוראות חוק החברות הנם מסוג ההוראות אשר יש הצדקה מיוחדת לתארן (רשימת הוראות/סעיפים אלו נקבעו בתקנות).
13.	לשכת עורכי הדין מחוז ת"א	ביטול החובה לכלול דיווחים על דרך ההפניה בדוח הצעת המדף. תקנה 4 לתקנות ניירות ערך (הצעת מדף). [עמ' 23 במפת הדרכים, עמ' 12 לנוסח תיקון התקנות המוצע].	על פי המנגנון הנבחן, ייחשב כל דוח שהוגש ממועד התשקיף אוטומטית בדוח הצעת המדף בכפוף לקבלת הסכמה מחדש לכלול חוות דעת. מוצע לאפשר קבלת הסכמה מראש להכללה עתידית של חוות הדעת גם בתשקיף מדף או בדוח הצעת מדף.	ההערה התקבלה (תינתן אפשרות לקבלת הסכמה מראש להכללה עתידית של חוות הדעת).
15	גולדפרב זליגמן, עו"ד	התאמת לוחות הזמנים החלים בהגשת הזמנות לניירות ערך המוצעים בתשקיף [עמ' 7 לנוסח התיקון המוצע].	מציעים לבחון את נושא לוחות הזמנים ממועד פרסומו של מידע מהותי אודות החברה (כגון דיווח מיידי או דוח דירוג) לבין מועד פתיחת רשימת ההזמנות בהצעת מדף. לעמדתם אין הצדקה לקיום אבחנה בין השוק הראשוני לשוק המשני. מציעים לצמצם את פער הזמנים האמור ולקצר את פרק הזמן של השלושה ימים ל-5 שעות מסחר. כאשר במקרים חריגים שייקבעו – ניתן לשקול כי ייקבע "פער זמנים ארוך במיוחד" אשר לא יעלה על יום עסקים אחד בין מועד פרסום המידע לראשונה לבין מועד פתיחת רשימת	לעניין דוח מיידי (דוח דירוג או מידע מהותי אחר) – ההערה מתקבלת; לעניין פרסום דוחות כספיים – ההערה נדחית בין היתר לאור העובדה כי התאגיד יכול להיערך מבעוד מועד עם עיתוי פרסום הדוח הכספי ביחס לפרסום דוח הצעת המדף; ההצעה התקבלה.

מס'	שם הפונה	מהות/נושא התיקון	ההערה	התייחסות מוצעת
		קיצור תקנון החברה. [עמ' 11 לנוסח התיקון המוצע]. כללי : מוצע להבהיר בדברי ההסבר (ככל שהבנתי נכון שזו אכן כוונתכם), כי לא נדרש במסגרת תשקיף המדף לכלול גם את כמות ניירות הערך מכל סוג שיהיה רשאי המציע להציע לציבור על-פי תשקיף המדף. מכל סוג שיהיה רשאי המציע להציע לציבור על-פי תשקיף המדף.	ההזמנות בגין ההצעה לציבור. מציעים להחיל את התיקון המוצע בס"ק (ג), ביחס להוראות תקנון החברה גם בתקנה 45 (ב) לתקנות פרטי התשקיף. כללי : מוצע להבהיר בדברי ההסבר, כי לא נדרש במסגרת תשקיף המדף לכלול גם את כמות ניירות הערך מכל סוג שיהיה רשאי המציע להציע לציבור על-פי תשקיף המדף. מוצע כי בעניין תקנה 6ב לתקנות פרטי התשקיף, בס"ק (ב), תוקנה לרשות סמכות, בתנאים ונסיבות שתקבע, שלא להחיל את הוראות הסעיף האמור, בדומה למוצע בעניין אי עמידת חברות בתנאים לפרסום תשקיף מדף. תקנה 53 לתקנות פרטי התשקיף : כאשר חברות מגישות תשקיף שאינו על בסיס הדוחות השנתיים, קיים קושי בגיבוש נתונים אודות נתוני שכר של מקבלי השכר הגבוה ביותר ברבעון, בפרט כאשר הנתונים אינם בידי החברה אלא בידי חברות מוחזקות. כמו כן, הוא אינו בהכרח מלמד על גובה השכר של נושא המשרה ברמה שנתית ויכול אף להטעות. מוצע, כי הוראת התקנה תהיה לפירוט נתונים אודות שתי שנים קלנדריות מלאות אחרונות שהסתיימו בלבד תוך פירוט, לגבי אותם נושאי משרה שנכללו בשנה הקלנדרית האחרונה שהסתיימה ברשימת מקבלי השכר הגבוה ביותר, אם חלו שינויים מהותיים בעלות שכרם מאז תחילת השנה הקלנדרית הנוכחית ועד למועד פרסום התשקיף. מוצע להסדיר מחדש את מקבץ החלטות הרשות ההיסטוריות שעניינן עניינים ופרטים שיש לפרט על כריכת התשקיף. החלטות אלו כוללות עניינים שבחלקם אינם רלוונטיים עוד ו/או טעונים עדכוני מונחים וכיוצא באלה. כן התקבלו הערות נוסח.	כללי: ההצעה התקבלה – אכן זו הייתה הכוונה ; הערה נדחתה ; ההצעה נבחנת במסגרת המשך הוראות ההקלות ; אגב התיקון המוצע, בוחנת הרשות גם את התאמת עמדות הסגל לחקיקה המוצעת.

חוק ניירות ערך –

23א. (א) אדם רשאי להציע ניירות ערך על פי תשקיף, כמה פעמים, במועדים שונים (בחוק זה – תשקיף מדף), בהתאם להוראות סעיף זה.

(ב) הצעה לציבור של ניירות ערך על פי תשקיף מדף תיעשה במהלך 24 חודשים מיום פרסומו.

(ג) על אף הוראות סעיף קטן (ב), הצעה לציבור של ניירות ערך מסחריים על פי תשקיף מדף הכולל, בהתאם לתקנות לפי סעיפים 16 ו-17, רק את הפרטים שיש לכלול בתשקיף להצעת ניירות ערך מסחריים, תיעשה במהלך 12 חודשים מיום פרסומו של תשקיף המדף.

(ד) שר האוצר, לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה, ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע תנאים להצעת ניירות ערך על פי תשקיף מדף ולהארכת תקופת תשקיף המדף בידי הרשות, לרבות תנאים אלה:

(1) דרגת ההשקעה שניתנה לניירות הערך המוצעים, על פי דירוג שנעשה על ידי חברה העוסקת בכך שקבע שר האוצר, היא כפי שקבע;

(2) היותו של התאגיד תאגיד מדווח או תאגיד שהוראות פרק ה'3 חלות עליו במשך תקופה שקבע שר האוצר כאמור, ועמידתו בחובות הדיווח לפי חוק זה.

(1ד) נוכחה הרשות, בהתאם לבקשת התאגיד, כי התקיימו התנאים להארכת תקופת תשקיף המדף, תאריך את התקופה האמורה בסעיף קטן (ב) ב-12 חודשים נוספים¹⁷.

(ה) נוכחה הרשות, לאחר מתן ההיתר לפרסום תשקיף המדף, כי תנאי מהתנאים לפי סעיף קטן (ד) לא התקיים בעת מתן ההיתר כאמור, או כי חדל להתקיים לאחר מכן, רשאית היא, לאחר שנתנה למציע הזדמנות להביא את טענותיו לפניה, להורות שלא להציע עוד ניירות ערך על פי תשקיף המדף, או להתנות את המשך הצעת ניירות ערך על פיו בתנאים שתורה.

(ו) ביקש המציע להציע ניירות ערך על פי תשקיף מדף, יגיש לרשות דוח על ההצעה (בחוק זה – דוח הצעת מדף); הוראת סעיף קטן זה לא תחול על הצעת ניירות ערך על פי תשקיף מדף אשר כל פרטיה, לרבות התקופה להגשת הזמנות על פיה, נקבעו בתשקיף המדף במועד פרסומו.

(ז) דין דוח הצעת מדף כדין תשקיף, ויראו את האמור בדוח, ממועד פרסומו, כחלק בלתי נפרד מתשקיף המדף; ואולם –

(1) פרסום דוח הצעת מדף אינו טעון היתר הרשות לפי חוק זה; הרשות רשאית לקבוע כללים בהם יפורטו המקרים שיחייבו קבלת היתר הרשות לתיקון תשקיף המדף קודם לפרסום דוח הצעת המדף.

(2) שר האוצר, לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע את הפרטים שיש לכלול בדוח הצעת מדף, את מבנהו וצורתו ואת האופן והמועד להגשתו ולפרסומו

¹⁷ לתיקון זה תתווסף הוראת מעבר בדבר תחולת אפשרות הארכת תקופת תשקיף המדף גם ביחס לתשקיפי מדף קיימים במועד כניסת התיקון לתוקף, בכפוף לתנאים שייקבעו בתקנות.

[...]

1. הצעת ניירות ערך על פי תשקיף מדף תתאפשר בתנאי שהמנפיק הוא תאגיד מדווח וחלפו 12 חודשים לפחות מאז הוצעו ניירות הערך שלו לציבור על פי תשקיף או שהמנפיק הוא תאגיד שהוראות פרק ה'3 לחוק חלות עליו וחלפו 12 חודשים לפחות מאז נרשמו ניירות ערך שלו למסחר בבורסה בחו"ל (להלן – "התקופה הקובעת"), ובלבד שלא נתקיים בו אחד מאלה:

(1) בתקופה של 36 החודשים שקדמו ליום הגשת הבקשה למתן היתר לפרסום תשקיף או בתקופה שמיום היותו לראשונה תאגיד מדווח או תאגיד שהוראות פרק ה'3 לחוק חלות עליו, לפי העניין, הקצרה מביניהן, התקיים לגביו אחד מאלה:

(א) מצאה הרשות כי לא קיים את הדרישות, הנוגעות לחובות הדיווח החלות עליו, כולן או מקצתן;

(ב) הורשע בעבירה לפי חוק זה הנוגעת להפרת חובת דיווח החלה עליו, או בית משפט בהליך אזרחי מצא שהפר הוראה כאמור;

(2) ב-36 החודשים שקדמו ליום הגשת הבקשה לפרסום התשקיף הורשע נושא משרה בו בעבירה לפי חוק זה הנוגעת להפרת חובת דיווח החלה עליו או שבית משפט בהליך אזרחי מצא שהפר הוראה כאמור;

על אף האמור בפסקאות (1) ו-(2), הרשות רשאית לאפשר הצעת ניירות ערך על פי תשקיף מדף או להתנות מתן היתר לפרסום תשקיף מדף כאמור בתנאים שתקבע, אם ראתה לעשות כן בנסיבות העניין לרבות לנוכח חומרת הפרת חובת הדיווח, מספר ההפרות וכן צעדים שנקט התאגיד לשם מניעת הישנותו.

(3) היה התאגיד תאגיד שהוראות פרק ה'3 לחוק חלות עליו – בתקופה של 36 החודשים שקדמו ליום הגשת הבקשה למתן היתר לפרסום תשקיף או בתקופה שמיום רישומם למסחר של ניירות ערך שלו בבורסה בחו"ל, הקצרה מביניהן הקובעת, קבע הגוף המופקד על ביצוע ואכיפה של דיני ניירות ערך במדינה שבה נמצאת הבורסה בחו"ל שבה נסחרים ניירות הערך של התאגיד, כי התאגיד לא רשאי להציע ניירות ערך באופן דומה לתשקיף מדף.

א1. בקשת תאגיד לקבלת היתר לפרסום תשקיף מדף או להארכת תקופתו ב-12 חודשים נוספים בהתאם לסעיף 23א(ד1) לחוק תכלול, לכל הפחות פרטים אלה:

(1) הצהרה כי התאגיד קיים את הדרישות הנוגעות לחובת הדיווח החלות עליו, בתקופה הקובעת, ולעניין בקשה להארכת תקופת התשקיף – מיום קבלת ההיתר ועד מועד הגשת הבקשה להארכת תקופת התשקיף, או פירוט אודות אי-קיום דרישות כאמור במתכונת שתקבע הרשות.

(2) הצהרה כי ב-36 החודשים שקדמו ליום הגשת הבקשה לא הורשע נושא משרה בו בעבירה לפי חוק זה הנוגעת להפרת חובת דיווח החלה עליו ולא מצא בית משפט בהליך אזרחי שהפר הוראה כאמור, ולעניין בקשה להארכת תקופת התשקיף – מיום קבלת ההיתר ועד מועד הגשת הבקשה להארכת תקופת התשקיף, או פירוט אודות הרשעה כאמור במתכונת שתקבע הרשות.

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

[...]

3. (א) על עטיפת טיטות התשקיף תופיע אזהרה כי טרם ניתן היתר רשות ניירות ערך להנפקת ניירות הערך לציבור, וכי אין לרכוש או להתחייב לרכוש ניירות ערך על פי הטיטות האמורה, ויצוין כי ייתכנו שינויים בפרטים שנכללו בה.

(א1) על גבי עטיפת התשקיף יבואו המלה תשקיף, שם המנפיק – ואם המנפיק אינו המציע, גם שמו של המציע – תאריך התשקיף ותיאור ניירות הערך המוצעים על פיו, לרבות הוא –

(1) לגבי מניות, כמפורט בפסקאות (1) עד (3) של תקנה 16; ואם המניות מקנות, ביחס לשווין הנקוב, פחות זכויות הצבעה מאשר מניות אחרות של המנפיק, תצוין גם עובדה זו; (2) לגבי אגרות חוב, כמפורט בפסקאות (1), (3) ו-(4) של תקנה 17.

(א) על גבי עטיפת התשקיף יצוין אם המציע יפרסם או לא יפרסם הודעה משלימה בדבר שינוי תנאי ניירות הערך המוצעים, לרבות מחירם וכמותם לעומת התנאים שפורטו בתשקיף.

(ב) הרשות רשאית לפטור מהוראות תקנה זו, כולן או מקצתן, אם ראתה לעשות כן בנסיבות הענין.

[...]

פרק ב': הפרטים שיש לכלול במבוא לתשקיף:

[...]

9. הודעה שבורסה לניירות ערך, אשר קיבלה רשיון לפי סעיף 45(א) לחוק, הסכימה עקרונית לרשום את ניירות הערך המוצעים או שיוצעו באמצעות דוח הצעת מדף על-ידי התאגיד למסחר בה, או מתי פנה המנפיק או עומד לפנות, אל בורסה כאמור, בבקשה לרשום את ניירות הערך המוצעים או שיוצעו באמצעות דוח הצעת מדף על-ידי התאגיד, או שאינו עומד לבקש זאת.

[...]

פרק ג': הפרטים שיש לכלול בתשקיף בדבר הצעת ניירות ערך

22. יפורט יצוינו אופן ההצעה לציבור, לרבות הזמנת ניירות הערך המוצעים, לרבות המקומות שבהם ניתן להשיג טפסי הזמנה והמקומות שבהם ניתן להגישם, תחילת התקופה להגשת הזמנות ומועד סיומה.

[...]

25א. (א) בתשקיף מדף לא יכללו הפרטים הקבועים בתקנות 3 לעניין תיאור ניירות הערך המוצעים, 10, 16 עד 31(א), 32, 33, 35 עד 61 לעניין הזכויות הנלוות והסמכות להנפיק ו-63.

לעניין זה, "תשקיף מדף" - למעט תשקיף מדף הכולל גם הצעה לציבור של ניירות ערך במועד קבלת ההיתר לתשקיף.

(ב) בתשקיף מדף יצוין כי הצעה של ניירות ערך על פיו כאמור בסעיף 23א(ו) לחוק תיעשה על פי דוח הצעת מדף שבו יושלמו הפרטים המיוחדים לאותה הצעה.

[...]

פרק ד': פרטים שיש לכלול בתשקיף בדבר ניירות הערך של המנפיק והונו

26. (א) מוצעות מניות - יפורטו הזכויות הנלוות אליהן, ואל המניות האחרות של המנפיק לסוגיהן, ובכלל זה:

- (1) פרטים בדבר התנאים והשיעורים להשתתפות בחלוקת דיבידנד ומניות הטבה;
- (2) הזכויות להשתתפות בחלוקת רכוש המנפיק בעת פירוק לרבות סדר העדיפות של סילוק דיבידנד שהצטבר והחזרת הון המניות שנפרע;
- (3) תנאי הפדיון של מניות הניתנות לפדיון;
- (4) הזכות למינוי דירקטורים;
- (5) זכויות לקבלת הודעות על אסיפות בעלי מניות המנפיק, לרבות זכות השתתפות והצבעה בהן והמנין החוקי הדרוש בהן;
- (6) הגבלה להעברת מניות;
- (7) התנאים לשינוי הזכויות הנלוות אל המניות המוצעות ואל המניות האחרות של המנפיק;
- (8) אם המניות הן על שם או למוכ"ז.

(ב) מוצעות איגרות-חוב - יתוארו זכויות ההצבעה של מניות המנפיק לסוגיהן.

(ג) הפירוט האמור בסעיפים קטנים (א) ו-(ב) יכול שיובא על דרך ההפניה ולא תחול תקנה 6ב(א)(1);

(ד) יפורטו תנאים המתנים על הסדרי חוק החברות ואשר נקבעו בתקנון בהתאם לסעיפים 20, 22, 50, 59, 61(א), 81, 85, 105, 107, 222, 259, 301, 307, 324 לחוק החברות ולא תחול תקנה 6ב.

[...]

32. מוצעות איגרות חוב, יצורף שטר הנאמנות. הכולל תוכן עניינים המפנה לסעיפי שטר

הנאמנות; שטר הנאמנות יכלול בין היתר התייחסות לעניינים הבאים – ויצוינו:

(1) פרטי הנאמן; שם חברת הנאמנות; שם האחראי על איגרות החוב בחברת הנאמנות; האופן שבו ניתן להתקשר עם הנאמן וכתובתו למשלוח מסמכים;

(2) התנאים המהותיים של שטר הנאמנות, לרבות הדרך לשינוי תנאי שטר הנאמנות; סמכויות הנאמן על פי שטר הנאמנות; זכויות המחזיקים באיגרות החוב לביצוע פירעון מידי על פי שטר הנאמנות; זכויות התאגיד לבצע פדיון מוקדם של איגרות החוב או המרה כפויה של איגרות החוב לניירות ערך אחרים והתנאים למימושה של זכות זו;

(3) (נמחקה);

(4) (נמחקה);

(5) תיאור הנכסים המשועבדים וסוג השעבוד ודרגתו ואם ובאיזה מידה, הגביל המנפיק סמכותו ליצור שעבדים נוספים על נכסיו ולהנפיק איגרות חוב נוספות; כן יצוינו ערכם של הנכסים המשועבדים בדוחות הכספיים של התאגיד;

(6) ערבות שנתנה לתשלום התחייבויות על פי אגרות החוב ושם הערב;

(7) פרטים בדבר תנאים שנקבעו באיגרות החוב לשינוי, שחרור, החלפה או ביטול של שעבוד, ערבות או התחייבות אחרת שניתנו להבטחת התחייבויות התאגיד על פי איגרות החוב.

[...]

45. (א) לגבי כל אחד מן הדירקטורים והדירקטורים החליפים של הנפיק יפורטו כל הפרטים המנויים בתקנה 26(א) ו-1(א) לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים, בשינויים המחויבים.

(ב) יפורטו הוראות מסמכי ההתאגדות של המנפיק בדבר המספר המרבי והמזערי של הדירקטורים, דרכי מינויים או בחירתם, משך כהונתם, מילוי מקומם, סיום כהונתם, שכרם ומינוי ועדות של הדירקטוריון והסמכויות שניתן להעניק להן. פירוט זה יכול שיובא על דרך ההפניה ולא תחול תקנה 26(א)1 בכפוף לאמור בתקנה 26(ד).

(ג) הרשות רשאית לפטור את המנפיק מגילוי פרט לפי תקנת משנה (א) אם ראתה שנוספות הענין מצדיקות זאת.

תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), תשס"ו-2005

1. בתקנות אלה –

"דוח מידיי" – כמשמעותו בסעיף 36 לחוק;

"דוח הצעת מדף" – כמשמעותו בסעיף 23 א(ו) לחוק;

"התקופה להגשת הזמנות" – כמשמעותה בסעיף 24 לחוק;

"שעת מסחר" – שעה שבה מתקיים בפועל מסחר בבורסה.

2. תאגיד המבקש להציע לציבור ניירות ערך על פי תשקיף מדף, אשר במועד פרסומו לא נקבעה בו התקופה להגשת הזמנות לגביהם –

(א) בהצעה לציבור של תעודות התחייבות, יפרסם לציבור טיוטת שטר נאמנות זמן סביר קודם לפרסום דוח הצעת המדף.

(ב) יגיש לרשות דוח הצעת מדף כאמור בתקנה 3.

3. דוח הצעת מדף יוגש לא יאוחר מחמש שעות מסחר לפני תחילת התקופה להגשת הזמנות, ויראו אותו, ממועד הגשתו כאילו פורסם.

4. בדוח הצעת מדף יובאו כל שינוי או חידוש מהותיים אשר אירעו בכל ענין שיש לתארם בתשקיף המדף. לענין זה יראו דיווחים שהוגשו על ידי התאגיד לאחר פרסום תשקיף המדף כדיווחים שנכללו בדוח הצעת מדף על דרך של הפניה ויכול המציע לכלול אותם על דרך של הפניה; כמו כן יכלול דוח הצעת המדף גם את הפרטים שלהלן ככל שהם נוגעים להצעה:

(1) ניירות הערך המוצעים והשיעור באחוזים שהם יהוו מזכויות ההצבעה ומן ההון המונפק והנפרע לאחר ההנפקה וכן בדילול מלא;

(2) כמות ניירות הערך המוצעים וביחס לאגרות חוב מוצעות - סך-כל ערכה הנקוב של הסדרה והפרטים האמורים בסעיפים 1(ח) עד 1(א), 3(א), 4(א) ו-8(א) לחלק א' של התוספת השמינית לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים, בשינויים המחויבים;

(3) הריבית ותנאי ההצמדה שיישאו ניירות הערך המוצעים;

(4) מועדי המימוש או ההמרה של ניירות הערך המוצעים;

(5) מחיר ניירות הערך ותנאי התשלום ;

(6) התקופה להגשת הזמנות.

44. בדוח הצעת מדף יכללו הפרטים הקבועים בתקנות פרטי תשקיף, בשינויים המחוייבים ולפי העניין: 7, 9, 10, 16, 18 עד 25, 29, 31(א), 32 עד 43, 44ב, 51, 61, 63, 69, ולעניין ניירות ערך מסחריים יכללו הפרטים הקבועים בפרק י"ב בתקנות פרטי תשקיף, בשינויים המחוייבים.

תקנות ניירות ערך (תקופה להגשת הזמנות לניירות ערך המוצעים בתשקיף), תשס"ו-2005

[...]

1. התקופה להגשת הזמנות כמשמעותן בסעיף 24(א) לחוק, תתחיל לא לפני עבור חמישה ימי עסקים מיום פרסומו של התשקיף, ותסתיים לא יאוחר מ-45 ימים מיום פרסומו. לעניין זה, בהצעה לציבור בדרך של רישום למסחר בלבד יראו את מועד הרישום למסחר בבורסה על פי תשקיף כתחילת התקופה להגשת הזמנות.

2. על אף האמור בתקנה 1, כשניירות הערך המוצעים בתשקיף הם ניירות ערך מסחריים של תאגיד מדווח, תתחיל התקופה להגשת הזמנות לא לפני עבור שני ימי עסקים מיום פרסומו של התשקיף.

2א. (א) על אף האמור בתקנות 1 ו-2, פורסמה בציבור טיוטת תשקיף, ניתן לקבוע את תחילת התקופה להגשת הזמנות, בהתאם לקבוע בתקנת משנה (ב), בהתקיים כל אלה:

(1) בטיטה האחרונה שפורסמה נכללים כל הפרטים הנדרשים לצורך מתן היתר לפרסום תשקיף;

(2) בתשקיף שינויים זניחים בלבד לעומת הטיטה האחרונה שפורסמה או שינויים שניתן לכלול אותם בהודעה משלימה;

~~(3) התשקיף פורסם לא לפני עבור מניין הימים המנויים בתקנה 1 או 2, לפי העניין, ממועד פרסומה של הטיטה האחרונה.~~

(ב) התקופה להגשת הזמנות תתחיל לא לפני תום חמש שעות מסחר ממועד פרסום התשקיף ובלבד שעברו מניין הימים המנויים בתקנה 1 או 2, לפי העניין, ממועד פרסומה של הטיטה האחרונה כאמור; בתקנות אלה; "שעת מסחר" – כהגדרתה בתקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), תשס"ו-2005; בהצעה לא אחידה כמשמעותה בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), תשס"ז-2007, שבה כל הרוכשים הם משקיעים מוסדיים כהגדרתם באותן תקנות (להלן – הצעה לא אחידה או משקיעים מוסדיים, לפי העניין) – התקופה להגשת הזמנות תתחיל לא לפני מועד פרסום התשקיף.

2ב. נוסף על האמור בתקנות 1 ו-2, פורסמה הודעה משלימה, תתחיל התקופה להגשת הזמנות –

(1) לא לפני עבור חמש שעות מסחר ממועד פרסום ההודעה המשלימה;

(2) בהצעה לא אחידה שבה כל הרוכשים הם משקיעים מוסדיים – לא לפני מועד פרסום ההודעה המשלימה.

3. על אף האמור בתקנות 1 ו-2, בהצעה לציבור על פי דוח הצעת מדף כמשמעותו בסעיף 23א(ו) לחוק, תתחיל התקופה להגשת הזמנות לא לפני תום חמש שעות מסחר ממועד פרסום הדוח ובלבד שדוח הצעת המדף הראשונה פורסם לא לפני תום חמישה ימי עסקים מיום פרסומו של תשקיף המדף; לעניין זה, "דוח הצעת מדף ראשונה" – לא כולל דוח הצעת זכויות, ובלבד שיום הקצאת הזכויות יהיה לא לפני תום חמישה ימי עסקים מיום פרסומו של תשקיף המדף.

3א. על אף האמור בתקנות 1, 2א ו-3, בהצעה לציבור על פי דוח הצעת מדף, הכולל הנפקה של תעודות התחייבות, ושני ימי עסקים קודם לפרסום תיקון תשקיף מדף לכל הפחות, פורסמה טיוטת שטר נאמנות, תתחיל התקופה להגשת הזמנות לא לפני תום שלושה ימי עסקים ממועד פרסום תיקון תשקיף המדף. לעניין זה, "טיטת שטר נאמנות" – טיוטת שטר נאמנות הכוללת שינויים לא מהותיים לעומת שטר הנאמנות הסופי.

4. הקלות בסיום חובות הדיווח של תאגידים מדווחים

4.1. דברי הסבר

מטרת התיקון המוצע, הן של החוק הן של התקנות, הינה ליצור איזון ראוי בין התועלת שבקיום חובת הדיווח עבור ציבור המשקיעים, בשים לב למידת הצורך והעניין שלהם בדיווחים, וליכולת האפקטיבית לאכוף על התאגיד את חובת הדיווח מחד גיסא, ובין העלויות הכרוכות בהמשך קיומה של חובת הדיווח עבור התאגיד מאידך גיסא.

סעיף 36 לחוק קובע כי שר האוצר יקבע תקנות בדבר צורתם ומועדי עריכתם והגשתם של דוחות שוטפים אותם נדרשים התאגידים המדווחים להגיש לרשות ולפרסם לציבור. בהתאם לכך נקבע בתקנות כי חובת הדיווח של תאגיד תסתיים במועד שבו נתקיים לגביו אחד משני אלה, ובלבד שניירות הערך שלו אינם רשומים עוד למסחר בבורסה: (1) מספר המחזיקים מן הציבור בניירות הערך אינו עולה על עשרה; (2) מספר המחזיקים מן הציבור בניירות הערך אינו עולה על שלושים וחמישה, השיעור מההון המונפק המוחזק בידי מחזיקים מן הציבור אינו עולה על אחוז אחד, השיעור מההון המונפק המוחזק בידי מחזיקים מן הציבור בדילול מלא אינו עולה על אחוז אחד, וערך ההתחייבות המתואם בגין תעודות למניות, אינו עולה על חמש מאות אלף שקלים חדשים.

כפי שניתן לראות, התנאים האמורים מקימים הסדר סיום דיווח מצומצם ביותר, ואכן הניסיון מלמד כי במהלך השנים, מעט מאוד תאגידים, אם בכלל, עשו שימוש בתקנות האמורות. בנוסף, תאגידים מסוימים (ברובם כאלה שנקלעו לקשיים פיננסיים), שניירות הערך שלהם נמחקו מהמסחר בבורסה, פעילותם העסקית חדלה מלהתקיים, ונושאי המשרה בהם חדלו מלכהן, ואף על פי כן, חובות הדיווח שלהם ממשיכות להתקיים כל עוד קיים ציבור המחזיק בניירות הערך של התאגיד. זאת, למרות שהמשך השקעת משאבים במתן דיווח על-פי הוראות הדין אינה משרתת בהכרח ובאופן משמעותי את ציבור המשקיעים במצב דברים זה. תאגידים אלה מאופיינים בכך, שבמשך פרק זמן ארוך במיוחד (במשך שנים), לא ניתן על ידם מידע או גילוי כלשהו לציבור המשקיעים. בנוסף, נראה לכאורה כי הרלוונטיות או התועלת הטמונה בהמשך מתן גילוי לציבור המשקיעים מצד תאגידים אלה, הולכת ופוחתת עם חלוף הזמן, ככל שפעילות זו חדלה מלהתקיים ונכסיהם ממומשים. לפיכך, בנסיבות כאמור, סבורה הרשות כי אין עוד עניין לציבור בהמשך קיומו של התאגיד כתאגיד מדווח ו/או בהמשך פיקוחה לגביו.

4.2. הצעת החקיקה

מוצע לתקן את התקנות ולהרחיב את האפשרות לסיומה של חובת הדיווח, כך שחלף ההוראות הקיימות ייקבעו בתקנות ארבע חלופות שבהן ניתן יהיה לסיים את חובת הדיווח: (1) תאגיד שניירות הערך שלו נמחקו ממסחר בבורסה ומספר המחזיקים מן הציבור בניירות הערך שלו אינו עולה על שלושים וחמישה (לעניין זה, יימנו בנפרד מי שרכשו ניירות ערך שהינם מניות וניירות ערך הניתנים למימוש או להמרה למניות, ומי שרכשו ניירות ערך אחרים, בהתאם לנוסח הקיים כיום בסעיף 15א(א)(1) לחוק); (2) תאגיד שניירות הערך שלו נמחקו ממסחר בבורסה ומספר המחזיקים מן הציבור בניירות ערך שלו אינו עולה על מאתיים, במסגרת הליך המתקיים בבית המשפט ובפיקוח של בית המשפט; (3) תאגיד בהליכי מימוש נכסים, אשר הגיש לבית המשפט בקשה לפעול למימוש פעילות התאגיד ונכסיו לצורך פירעון חובות לנושיו, מונה לו בעל תפקיד, וניתן לכך אישור האסיפות הכלליות של מחזיקי ניירות הערך של התאגיד ברוב הנדרש לפי סעיף 350 לחוק החברות וכן אישור בית המשפט; (4) מתן הודעה בהתאם להחלטת רשות ניירות ערך על סיום חובת הדיווח של תאגיד, לאחר שחלפו שנתיים ממועד מחיקת ניירות הערך של התאגיד ממסחר בבורסה, וכן שהרשות סברה כי בנסיבות ענייניו המיוחדות של התאגיד, אין עוד עניין משמעותי לציבור בהמשך קיומו כתאגיד מדווח ואין עוד הצדקה לפיקוחה של הרשות עליו ובכלל זה: היעדר פעילות עסקית או כלכלית כלשהי או החזקה בנכסים בעלי ערך; העדר כהונה של נושאי משרה או של בעל תפקיד שמונה לתאגיד על ידי בית משפט; העדר קיומו של הליך משפטי שהתאגיד, בעל השליטה בו, נושאי

משרה בו או מחזיקי ניירות ערך שלו הינם צד לו והקשור לתאגיד או לפעילותו; אי קיום חובות דיווח על-ידי התאגיד.

בהתאם לכל אחת מהחלופות דלעיל, תינתן הזדמנות הן לציבור המחזיקים בניירות הערך של התאגיד והן לרשות (למעט לעניין החלופה הרביעית לפיה הרשות היא זו שמודיעה על סיום חובת הדיווח) להביע את עמדתם בדבר סיום חובת הדיווח.

בנוסף, ולצורך יישומה של החלופה הרביעית הנזכרת לעיל, מוצע לתקן את הוראות סעיף 36 לחוק, על מנת להסמיק את הרשות להודיע לתאגיד על סיום חובת הדיווח שלו בהתקיים נסיבות מיוחדות שיקבעו במפורש בתקנות, וזאת בהתאם לתנאים ובמועדים שיקבע שר האוצר בתקנות כאמור. יובהר, כי הרשות תפעיל את סמכותה לפי חלופה זו במקרים קיצוניים וחריגים, שבהם תסבור, בין היתר, כי אין עוד עניין לציבור בהמשך קיום חובות הדיווח של התאגיד וכן, כי אין עוד הצדקה לפיקוחה של הרשות עליו.

בנוסף, יובהר כי תאגיד המסיים את חובת הדיווח שלו בהתאם לחלופה הרביעית האמורה, עשוי לשאת באחריות לנזק, ככל שנגרם, כתוצאה מדרך התנהלותו ומהנסיבות שקדמו לכך והביאו לכדי סיומה של חובת הדיווח שלו בהתאם להודעת הרשות. סעיף 52א עניינו באחריותו של מנפיק ניירות ערך כלפי המחזיקים בניירות הערך, בגין נזק שנגרם למחזיקים כאמור כתוצאה מכך שהמנפיק הפר את הוראות החוק או התקנות על פיו. לאור הסמכת הרשות לפי סעיף 36 כמפורט לעיל, מוצע להבהיר כי במסגרת אחריותו לפי סעיף 52א, אחראי מנפיק לנזק שנגרם למחזיקים בניירות הערך של התאגיד בשל אי קיום חובות הדיווח שלו בתקופה שקדמה למועד סיום חובת הדיווח על פי הודעת הרשות, ובשל סיום חובת הדיווח כשלעצמה. זאת, בשל העובדה כי התאגיד עצמו הוא זה שבהתנהלותו הביא להתקיימות התנאים ולהיווצרותן של נסיבות, שבשלן מסרה לו הרשות את ההודעה בדבר סיומה של חובת הדיווח. כלומר, אין בהודעת הרשות לתאגיד על סיום חובות הדיווח שלו כדי לפטור אותו מאחריות לנזק שנגרם למחזיקים בשל הנסיבות שהביאו בשל מעשיו ו/או מחדליו שלו עצמו לסיומה של חובת הדיווח בדרך זו.

תיקון נוסף שמוצע לבצע לגבי השינויים האמורים, אשר אינו מהווה הקלה, נוגע לתאגיד שמניותיו נרכשו בהצעת רכש מלאה או הליך אחר הדומה במהותו, באופן שאותו תאגיד ידרש להגיש דוח כספי אחד נוסף מעבר לדוחות הכספיים שיש להגישם במקרים אחרים של סיום חובת דיווח. זאת על מנת לתת למשקיעים השוקלים נקיטה בהליך משפטי, לרבות הגשת תביעה בגין סעד הערכה לפי סעיף 338 לחוק החברות, מידע רב יותר לצורך קבלת ההחלטה בעניין.

4.3. ריכוז הערות ציבור

מס'	שם הפונה	מהות/נושא התיקון	ההערה	התייחסות מוצעת
1	איגוד החברות הציבוריות	סעיף 53(א) (6) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) סיום חובת דיווח של תאגיד במימוש נכסים - הסכמת מחזיקי ני"ע של התאגיד	בחלופה הדנה בסיום חובת דיווח של תאגיד במימוש נכסים - אין מקום לדרוש את הסכמת מחזיקי ני"ע כתנאי לסיום חובות הדיווח. בתאגיד בהליכי מימוש נכסים, בעלי ני"ע שונים מצויים לעיתים בניגודי עניינים, והצורך בהסכמתם מונע הגעה למתווה היעיל והנכון להסדר. די שבית משפט יאשר את ההסדר, וישקול את השיקולים להפסקת הדיווח. מסיבה זו בתי משפט מאשרים הסדרים, גם כאשר, למשל, רוב בעלי המניות, מתנגדים לו בעוד שרוב הנושים מסכימים לו (במקרים בהם ערך המניות הוא אפסי).	ההערה נדחת - אמנם מטרת התיקון המוצע הינה ליצור איזון ראוי בין התועלת שבקיום חובת הדיווח עבור ציבור המשקיעים לבין העלויות הכרוכות בהמשך קיומה עבור התאגיד. עם זאת, יש לזכור כי מדובר בזכות אינהרנטית ומהותית של ציבור מחזיקי ניירות הערך של התאגיד המדווח שהוקנתה להם מיום שהפכו לכאלה והינה בלתי נפרדת ממעמדם זה. לפיכך, ויתור על זכותם זו טעון מתן הזדמנות לציבור המחזיקים בניירות הערך של התאגיד להביע עמדתם בעניין זה. הבעת עמדתם זו אינה גורעת מסמכותו של בית המשפט להפעיל שיקול דעת רחב ולקבל החלטתו בעניין בהתאם לסמכותו זו.
2		סעיף 54(2) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) סיום חובת דיווח של תאגיד בהתאם להודעה של הרשות - הנסיבות בהן תינתן הודעת הרשות	בחלופה הדנה בסיום חובת דיווח של תאגיד בהתאם להודעה של הרשות - לא ברור האם רשימת הנסיבות שנקבעה היא רשימה סגורה או פתוחה, והאם די בקיומה של אחת הנסיבות או שיש צורך בכולן.	ההערה נדחת - בחלופה זו של סיום חובת הדיווח בהתאם להודעת הרשות, נקבע כי אחד התנאים למתן הודעה כאמור הינו, כי הרשות סברה שבנסיבות עניינו של התאגיד אין עוד עניין לציבור בהמשך קיומו כתאגיד מדווח, וכי נסיבות כאמור יכול שיהיו: היעדר פעילות עסקית, העדר נושאי משרה או בעל תפקיד מכהנים בתאגיד, אי קיומו של הליך משפטי, אי קיום חובות דיווח תקופה ממושכת. הביטוי "יכול שיהיו" נועד מחד להצביע על הנסיבות העיקריות והמרכזיות, שיהיו בסיס להפעלת שיקול דעתה של הרשות בטרם מתן ההודעה כאמור, ומאידך, להותיר לרשות גמישות מסוימת, ככל שיתברר כי במקרה מסוים ישנן נסיבות חשובות נוספות אשר יש להביאן בחישוב בטרם תקבל הרשות החלטה לצורך מתן הודעה בעניין. זאת, בשים לב לקושי לצפות את כל הנסיבות הרלבנטיות.
3		סעיף 54(3) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) סיום חובת דיווח של תאגיד בהתאם להודעה של הרשות - פרסום הודעה באתר האינטרנט של הרשות	את הודעת הרשות יש לפרסם קודם כל במגנ"א באתר/דף של החברה עצמה! על הרשות לפעול בעניין זה באופן דומה לבורסה, שמדווחות לתוך דיווחי החברות בעצמה. פרסום באתר הרשות צריך להיות משני בלבד.	ההערה נדחת - ראשית, לרשות, ו/או לכל גורם אחר, זולת לחברה עצמה, אין סמכות או יכולת לפרסם הודעה כלשהי באתר או בדף של חברה כלשהי. שנית, וזה העיקר, חלופה זו עוסקת במקרים חריגים שבהם, רובם ככולם, החברה מצויה בקשיים, אינה מדווחת זה תקופה ארוכה במסגרת המגנ"א או בכל מסגרת אחרת, ולא קיים אמצעי או גורם קשר עמה. לפיכך, האפשרות היחידה למתן הודעה כאמור הינה באמצעות אתר הרשות כפי שנקבע בתקנה. מובן כי לגבי הודעת הרשות תחול חובת דיווח מיידי מכוח תקנה 36 לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים אך הפרסום באתר הרשות נועד לטפל גם במצב בו דיווח כאמור לא התבצע על ידי התאגיד.

חוק ניירות ערך –

פרק ו': דו"ח שוטף

36. (א) תאגיד שניירות ערך שלו הוצעו לציבור על פי תשקיף חייב להגיש לרשות דו"חות או הודעות לפי פרק זה כל עוד ניירות הערך שלו נמצאים בידי הציבור; תאגיד שניירות ערך שלו נסחרים בבורסה או רשומים בה למסחר חייב להגיש דו"חות או הודעות לפי פרק זה לרשות ולבורסה.

(1א) (בוטל).

(ב) שר האוצר יתקין, לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, תקנות בדבר הפרטים שיש לכלול בדו"חות או בהודעות האמורים, צורתם ומועדי עריכתם והגשתם, לרבות פרטים שיש לכלול בדו"חות או בהודעות האמורים לפי מיטב ידיעתם של דירקטורים בתאגיד.

(1ב) הרשות רשאית להודיע לתאגיד על סיום חובות הדיווח שלו לפי חוק זה, ובלבד שנתנה לו ולמחזיקים בניירות הערך שלו הזדמנות להשמיע את טענותיהם, בתנאים ובמועדים שיקבע שר האוצר בתקנות לפי סעיף קטן (ב).

(ג) תקנות לפי סעיף זה יתייחסו לכל ענין החשוב, לדעת שר האוצר, למשקיע סביר השוקל קניה או מכירה של ניירות ערך של התאגיד, ויכול שיתייחסו לכל דבר מן הדברים המפורטים בסעיף 17(ב) ויחייבו, נוסף על דו"ח תקופתי, גם דו"ח מיידי על אירועים מסויימים.

[...]

פרק ח'2: אחריות בשל הפרת הוראות

52א. (א) מנפיק אחראי כלפי המחזיק בניירות ערך שהנפיק לנזק שנגרם לו כתוצאה מכך שהמנפיק הפר הוראה של חוק זה או תקנות לפיו, או כתוצאה מסיום חובות הדיווח שלו בהתאם להודעת הרשות לפי סעיף 36(ב), או הוראה של שטר הנאמנות שלפיה חלה חובה על המנפיק כלפי הנאמן למחזיקים בתעודות התחייבות שהנפיק.

(ב) האחריות האמורה בסעיף קטן (א) תחול גם על הדירקטורים של המנפיק, על המנהל הכללי שלו ועל בעל שליטה במנפיק.

[...]

תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים)–

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 עיתיים כספיים – תהיה לתקופת הדיווח העוקבת לתקופת הדיווח האחרונה שדוחות כספיים עיתיים 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 35 לחוק דוחות כספיים, תהיה תקופת הדיווח שבמהלכה נמחקו ניירות הערך שלו מהמסחר בבורסה בחו"ל.

(ד) חובת הדיווח החלה על תאגיד לפי סעיף 36 לחוק תסתיים במועד (להלן – מועד סיום חובת הדיווח) ובתנאים שנקבעו בפרק ה'1. חובת הדיווח של תאגיד תסתיים במועד (להלן – מועד סיום חובת הדיווח) שבו נתקיים לגבי אחד משני אלה, ובלבד שניירות ערך שלו אינם רשומים עוד למסחר בבורסה:
(1) מספר המחזיקים מן הציבור בניירות הערך שלו אינו עולה על עשרה;

(2) מספר המחזיקים מן הציבור בניירות הערך שלו אינו עולה על שלושים וחמישה, השיעור מהונו המונפק המוחזק בידי מחזיקים מן הציבור אינו עולה על אחוז אחד, השיעור מהונו המונפק המוחזק בידי מחזיקים מן הציבור בדילול מלא אינו עולה על אחוז אחד, וערך ההתחייבות המתואם בגין תעודות למניות, אינו עולה על חמש מאות אלף שקלים חדשים.

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

(1ה) על אף האמור בתקנת משנה (ה), תקופת הדיווח האחרונה שבשלה יגיש תאגיד שמניותיו נרכשו בהצעת רכש מלאה לפי סעיפים 336 עד 338 לחוק החברות, או במסגרת הליך אחר הדומה במהותו להצעת רכש מלאה, דוחות עיתיים, תהיה תקופת הדיווח העוקבת לתקופה האמורה בתקנת משנה (ה).

(ו) החל ממועד סיום חובת הדיווח שלו, לא יידרש תאגיד להגיש דוחות מיידיים לפי פרק ג' נתקיימו בתאגיד, לפי מיטב ידיעתו, התנאים האמורים בתקנת משנה (ד), יגיש דוח מיידי שיפורטו בו תנאים אלה, המועד שבו נתקיימו ותקופת הדיווח האחרונה שבגינה עליו להגיש דוחות כספיים כאמור בתקנת משנה (ה).
(ז) בתקנה זו –

דוחות עיתיים – דוח תקופתי כמשמעותו בפרק ב' או דוח רבעוני כמשמעותו בפרק ד', לפי העניין; דוחות כספיים – דוח תקופתי כמשמעו בפרק ב' או דוחות כספיים ביניים בצירוף דוח הדירקטוריון כמשמעו בתקנה 48, לפי העניין;

"מחזיקים מן הציבור" – כל המחזיקים בניירות ערך של התאגיד למעט בעל שליטה;
"ניירות ערך" – כל ניירות הערך שהונפקו על פי תשקיף או שנרשמו למסחר בבורסה;
"תקופת דיווח" – רבעון או שנת דיווח, לפי העניין.

[...]

49. (א) שימשה הערכת שווי מהותית מאוד בסיס לקביעת ערכם של נתונים בדוח הרבעוני, לרבות קביעה כי אין צורך בשינוי ערכם של נתונים כאמור, יצרף התאגיד את הערכת השווי המהותית מאוד לדוח הרבעוני 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 והוראות תקנה 8 בחולו בשינויים המחויבים.

פרק ה'1: סיום חובות דיווח

50. בפרק זה:

"מחזיקים מן הציבור" – כל המחזיקים בניירות ערך של התאגיד למעט בעל השליטה, מנהל כללי, דירקטור, או תאגיד בשליטתם או בשליטת התאגיד המדווח;

"ניירות ערך" – כל ניירות הערך שהונפקו על פי תשקיף או שנרשמו למסחר בבורסה;

"תאגיד בהליכי מימוש נכסים" – תאגיד מדווח אשר במסגרת הסדר מוצע (להלן – ההסדר), בכוונתו לפעול למימוש כל פעילותו ונכסיו לצורך פירעון החובות לנושיו, או שניתן לו צו פירוק, והכל במסגרת הליכים המתנהלים בבית המשפט ובאישורו.

51. (א) תאגיד שניירות הערך שלו נמחקו ממסחר בבורסה, ואשר מספר המחזיקים מן הציבור בניירות ערך שלו אינו עולה על שלושים וחמישה, יסיים את חובת הדיווח שלו כאמור בתקנת משנה (ב), אם התקיימו את התנאים המנויים להלן; לעניין מספר המחזיקים, יימנו בנפרד מי שרכשו ניירות ערך שהינם מניות וניירות ערך הניתנים למימוש או להמרה למניות, ומי שרכשו ניירות ערך אחרים:

(1) ביצע ספירה של המחזיקים מן הציבור בניירות הערך שלו;

(2) מהספירה עולה כי מספר המחזיקים כאמור אינו עולה על שלושים וחמישה;

(3) התאגיד פרסם דוח מיידי, ובו יינתן גילוי לפרטים הבאים:

(א) המועד הקובע שבו ביצע את ספירת המחזיקים מן הציבור;

(ב) ממצאי הספירה;

(ג) אופן הבדיקה שנעשתה לצורך ביצוע הספירה ומתן הסברים לגביה;

(ד) המועד לסיום חובות הדיווח של התאגיד בהתאם לתקנה משנה (ב) ותקופת הדיווח האחרונה

שבגינה עליו להגיש דוחות עיתיים כאמור בתקנת משנה (ה);

(ה) הצהרת התאגיד כי נכון למועד הדוח המיידי ניתן בדיווחי התאגיד גילוי לכל פרט חשוב למשקיע

סביר, שהיה על התאגיד לדווח על פי דין.

(ב) תאגיד שעמד בהוראות תקנת משנה (א) יסיים את חובת הדיווח החלה עליו בתום שישים ימים, ממועד הגשת הדוח המיידי שפרסם לפי תקנת משנה (א)(3), אלא אם כן-נקבע אחרת בהחלטת בית המשפט שהוגשה לו בקשה ונתן את החלטתו בעניין במהלך התקופה האמורה, ובלבד שניתנה לרשות הזדמנות להתייצב בהליך ולהשמיע את עמדתה בעניין; הוגשה בקשה כאמור לבית המשפט, יראו את התאגיד כמי שחובת הדיווח שלו טרם נסתיימה, כל עוד לא ניתנה החלטת בית המשפט בעניין זה.

(ג) האמור בתקנה זו לא יחול על תאגיד שכלל ניירות הערך שלו נרכשו במסגרת הצעת רכש מלאה או במסגרת הליך אחר דומה במהותו על פי דין.

52. (א) תאגיד שניירות הערך שלו נמחקו מהמסחר בבורסה, ואשר מספר המחזיקים מן הציבור בניירות

ערך שלו אינו עולה על מאתיים יסיים את חובת הדיווח שלו במועד שייקבע על ידי בית המשפט, אם קיים את התנאים המנויים להלן; לעניין מספר המחזיקים, יימנו בנפרד מי שרכשו ניירות ערך שהינם מניות וניירות ערך הניתנים למימוש או להמרה למניות, ומי שרכשו ניירות ערך אחרים.

(1) התאגיד הגיש לבית המשפט בקשה לפתיחה בהליך שמטרתו סיום חובות הדיווח שלו בפיקוח בית משפט (בתקנה זו – הבקשה); בקשה כאמור יכול שתוגש לפי סעיף 350 לחוק החברות או במסגרת הליך אחר הדומה לכך במהותו; במסגרת הבקשה יפורטו, בין השאר, עניינים אלה:

(א) נימוקי הבקשה;

(ב) ציון המועד בו ביצע התאגיד ספירה של המחזיקים מן הציבור, וכן פירוט ממצאי הספירה ואופן הבדיקה שנעשתה;

(ג) הצהרת התאגיד כי נכון למועד הגשת הבקשה ניתן בדיווחי התאגיד גילוי לכל פרט חשוב למשקיע סביר, שהיה על התאגיד לדווח על פי דין;

(ד) המועד המבוקש לכינוס אסיפות המחזיקים בניירות הערך של התאגיד לשם קבלת החלטה בדבר סיום חובות הדיווח (בתקנה זו להלן – אסיפות המחזיקים); מועד כאמור לא יפחת מחלוף שלושים וחמישה ימים מיום הגשת הבקשה לבית המשפט.

(2) ניתנה החלטה של בית המשפט לכינוס אסיפות המחזיקים;

(3) התקבל אישור אסיפות המחזיקים לסיום חובות הדיווח, ברוב הקבוע בסעיף 350(ט) לחוק החברות;

(4) ניתנה החלטת בית משפט בדבר סיום חובות הדיווח של התאגיד, והכל לאחר שניתנה לרשות הזדמנות להתייצב בהליך ולהשמיע את עמדתה בעניין.

(ב) בית משפט שהוגשה לו בקשה כאמור רשאי לקבוע הוראות ותנאים נוספים או אחרים לניהול ההליך, לרבות הוראות ותנאים נוספים לניהול ההליך, לרבות הוראות בדבר מתן אפשרות למחזיקים מן הציבור או לצד אחר לפנות בבקשה לבית המשפט כנגד סיום חובות הדיווח של התאגיד.

(ג) ביקש התאגיד לסיים את חובות הדיווח לפי תקנה זו, יפרסם דוחות מיידיים, בנוסף לקבוע בתקנות אלה, גם בעניינים אלה:

(1) דוח בדבר הגשת הבקשה, לרבות צירוף נוסח הבקשה המלא לדוח;

(2) דוח בדבר החלטות בית המשפט הרלוונטיות להליך לפי תקנה זו, לרבות בדבר המועד לסיום חובות הדיווח של התאגיד ותקופת הדיווח האחרונה שבגינה עליו להגיש דוחות עיתיים כאמור בתקנת משנה (ה);

(3) פרטים בדבר התנגדויות שהוגשו על ידי מי מהמחזיקים, לרבות צירוף נוסח ההתנגדות המלא לדוח.

53. (א) חובת הדיווח של תאגיד בהליכי מימוש נכסים תסתיים במועד הקבוע בפסקה (7), ובלבד שהתקיימו לגבי כל התנאים הבאים:

(1) מונה לתאגיד בעל תפקיד על ידי בית המשפט;

(2) התאגיד או בעל התפקיד הגישו לבית המשפט בקשה לפתיחה בהליך שמטרתו סיום חובות הדיווח שלו; בקשה כאמור יכול שתוגש לפי סעיף 350 לחוק החברות או במסגרת הליך אחר הדומה לכך במהותו;

(3) התאגיד או בעל התפקיד הצהירו במסגרת הבקשה כי בכוונתם לפעול למימוש פעילות התאגיד ונכסיו לצורך פירעון החובות לנושיו;

(4) לבקשה תצורף הצהרת התאגיד או בעל התפקיד כי נכון למועד הגשת הבקשה ניתן בדיווחי התאגיד גילוי לכל פרט חשוב למשקיע הסביר, שהיה על התאגיד לדווח על פי דין, ואשר הינו רלוונטי בנסיבות העניין; 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); בנוסף, יתחייב התאגיד לפרסם מידע כאמור בתקנת משנה (ב).

(5) למועד הגשת הבקשה פרסם התאגיד את הדוח התקופתי האחרון שהיה עליו להגיש עובר למועד הבקשה,

וכן את הדוח הרבעוני האחרון העוקב לדוח התקופתי, ככל שהגיע המועד להגשתו; ואולם, קבע בית המשפט מתכונת דיווח חלופית להגשת הדוחות העיתיים כהגדרתם בתקנה 2 (להלן – דוחות חלופיים), שתחול על התאגיד עד למועד ההחלטה, יגיש התאגיד לרשות את הדוחות החלופיים לא יאוחר מיום מסחר אחד לאחר הגשתם לבית המשפט;

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

(7) ניתנה החלטה של בית המשפט לאישור הבקשה ולסיום חובת הדיווח החלה על התאגיד, לאחר שניתנה לרשות הזדמנות להתייצב בהליך ולהשמיע את עמדתה בעניין, ויראו את מועד מתן החלטת בית המשפט כאמור כמועד סיום חובת הדיווח של התאגיד, אלא אם כן קבע בית המשפט מועד אחר.

(ב) נסתיימה חובת הדיווח של התאגיד לפי תקנת משנה (א), יפרסם התאגיד באתר האינטרנט שלו או בדרך אחרת כפי שייקבע על ידי בית המשפט, פרטים ועדכונים בדבר שלבי ביצוע ההסדר וכל מידע חשוב אחר הרלוונטי למחזיקים בניירות ערך של התאגיד, בתקופה שממועד ההחלטה ועד למועד סיום ביצוע ההסדר.

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

54. הרשות רשאית להודיע על סיום חובות הדיווח של תאגיד, במועד שתקבע, כמפורט בתקנת משנה (3), ובלבד שהתקיימו לגביו כל התנאים הבאים:

(1) חלפו לפחות שנתיים ממועד מחיקת ניירות הערך של התאגיד ממסחר בבורסה;
(2) הרשות סברה כי בנסיבות עניינו של התאגיד, אין עוד עניין לציבור בהמשך קיומו כתאגיד מדווח; נסיבות כאמור יכול שיהיו:

(א) היעדר פעילות עסקית או כלכלית בתאגיד או החזקה בנכסים בעלי ערך על-ידו;
(ב) לא מכהנים בתאגיד נושאי משרה, או שלא מונה לו בעל תפקיד מטעם בית המשפט;
(ג) לא מתקיים הליך משפטי שהתאגיד, בעל השליטה בו, נושאי המשרה בו או מחזיקי ניירות הערך שלו הינם צד לו, והקשור לתאגיד או לפעילותו.
(ד) אי קיום חובות הדיווח החלות על התאגיד במשך תקופה ממושכת.

(3) הרשות פרסמה הודעה ובה ניתנה לתאגיד ולציבור המחזיקים בניירות הערך שלו הזדמנות להשמיע טענותיהם או להגיש בקשה מתאימה לבית משפט כנגד סיום חובת הדיווח של התאגיד בתקופה זו, לפי העניין (בתקנה זו - התנגדות); הודעה כאמור תתפרסם באתר האינטרנט של הרשות, תשעים ימים לפחות טרם המועד שתקבע הרשות לסיום חובות הדיווח של התאגיד; הוגשה התנגדות, רשאית הרשות להשהות את המועד שקבעה בהודעה כאמור ברישא לתקנה זו, או לבטלה. החליטה הרשות על ביטול ההודעה כאמור לא תסתיים חובת הדיווח של התאגיד והרשות תפרסם החלטתה באתר האינטרנט שלה.

5. הקלה במעבר למתכונת דיווח של תאגידי רישום כפול וסיום חובת דיווח של תאגיד רישום

כפול שנמחק ממסחר בבורסה בחו"ל

5.1. דברי הסבר

תאגידי הרישום הכפול הם תאגידים שניירות הערך שלהם רשומים למסחר בבורסה בתל-אביב ובבורסה נוספת מן הבורסות המנויות בתוספות השניה והשלישית לחוק ניירות ערך. תאגידים אלו מדווחים לפי פרק ה'3 לחוק, כך שדרישות הגילוי החלות עליהם, גם בישראל, הן דרישות הגילוי של הדין הזר. ההנחה בבסיס הסדר זה היא כי דרישות הדין הזר, איכות הפיקוח של הרגולטור הזר, ומשמעת השוק הנהוגה בבורסה הזרה – יספקו הגנה מספקת גם לציבור בישראל. כיום רשומות כ- 50 חברות רישום כפול בבורסה בתל-אביב, כמה מהן מהחברות הגדולות שבה.

מוצע לבצע הקלות בנוגע להסדר הקבוע בפרק ה'3 לחוק בנוגע לשני עניינים: האחד, החלפת מתכונת הדיווח של תאגיד המדווח לפי פרק ו' (כלומר, לפי ההוראות החלות על תאגידים רגילים) לדיווח לפי פרק ה'3 לחוק. השני, מועד כניסתו לתוקף של חובת הדיווח הרגילות ביחס לתאגיד שנמחק מהבורסה בחו"ל וניירות הערך שלו נמצאים בידי הציבור בישראל.

5.2. הצעת החקיקה

5.2.1. החלפת מתכונת הדיווח של תאגיד המדווח לפי פרק ו' לחוק לדיווח לפי פרק ה'3 לחוק

מטרתו המקורית של הסדר הרישום הכפול היתה לאפשר לתאגידים ישראלים שהנפיקו ניירות ערך באחת הבורסות המרכזיות בארה"ב להיסחר לאחר מכן גם בישראל. ואולם, במסגרת ההסדר ניתנה גם אפשרות מעבר "הפוכה", המיועדת לתאגידים שניירות הערך שלהם הונפקו קודם בישראל, ולפיכך הם מדווחים לפי פרק ו' לחוק, ובשלב שני ניירות הערך שלהם הונפקו או נרשמו למסחר בבורסה בחו"ל. במטרה למנוע דיווח על פי שני הדינים – הישראלי והזר – אשר מטבע הדברים הנו מכביד ביותר, רשאים תאגידים כאמור להמיר מתכונת דיווח בהתאם לסעיף 35 לחוק. בד בבד, כדי למנוע שינוי מתכונת דיווח העלול לפגוע בציבור המשקיעים, קובע הסעיף האמור כי המעבר טעון הסכמה ברוב קולותיהם של מחזיקי ניירות הערך, למעט בעלי השליטה בתאגיד, המשתתפים בהצבעה, באסיפות מחזיקי ניירות הערך לסוגיהם שכינס התאגיד לעניין זה.

הסדר הרישום הכפול נכתב על רקע ציפייה לרישום כפול של מניות בשתי בורסות. ואולם, בשנים האחרונות בוצעו הנפקות של אגרות חוב בישראל על-ידי מספר תאגידי רישום כפול, תוך קבלת פטור מרשות ניירות ערך בהתאם לסעיף 35 לחוק, מהוראות הדיווח לפי פרק ו' לחוק. זאת על אף שאגרות החוב נסחרות בישראל בלבד, ולפיכך לא קיימים לגביהן שני נדבכים מרכזיים בהסדר – הרגולטור הזר אינו מגן על ציבור המשקיעים באגרות החוב של תאגיד הרישום הכפול (שכן אלו אינן נסחרות בחו"ל), ולא קיימת משמעת השוק הנגזרת מכניסתם של משקיעים זרים ומהמסחר בבורסה הזרה. משבר אגרות החוב שהחל בשנת 2008 הביא לשינוי תפיסה בהיבט זה, והתחדדה חשיבותן של דרישות גילוי ייעודיות למחזיקי אגרות חוב. לאחרונה הציגה הרשות כוונה לשנות את מדיניות מתן הפטור שלה בהתאם לסעיף 35 לחוק, תוך קביעת מודל גילוי "היברידי" המסתמך בעיקרו על הדין הזר אך מקנה מספר הגנות ספציפיות למחזיקי אגרות החוב.¹⁸

גם בתאגידים המדווחים לפי פרק ו' ומבקשים לבצע רישום כפול, עשויים להיות מחזיקי אגרות חוב או ניירות ערך אחרים שהונפקו לציבור בישראל. בהקשר זה עולה שאלה אם כלל ניתן לבצע החלפה של מתכונת הדיווח לפי

¹⁸ ראו באתר הרשות בכתובת http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_6679.pdf

סעיף 35 לחוק, כאשר לתאגיד יש ניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה בישראל, ואין לו כוונה לרשום אותם למסחר בבורסה בחו"ל. בהקשר זה מוצע לתקן את הסעיף הקיים ולהקנות לרשות ניירות ערך סמכות פטור דומה לזו שניתנה לה לפי סעיף 35 לחוק, לצורך מעבר של תאגיד כאמור למתכונת דיווח לפי פרק ה'3 לחוק. סמכות זו כוללת מתן פטור בתנאים, באופן המאפשר לקבוע דרישות גילוי ספציפיות, כפי שמוצע לעשות במסגרת מודל הגילוי ההיברידי לשם הגנת מחזיקי אגרות חוב שאינן נסחרות בחו"ל אלא רק בבורסה בישראל. כך ניתן יהיה להשוות את מצבם של תאגידי רישום כפול המבקשים להנפיק אגרות חוב בישראל ובין מצבם של תאגידי שהנפיקו אגרות חוב בישראל ומבקשים להירשם כתאגידי רישום כפול.

5.2.2. כניסתו לתוקף של חובות הדיווח לפי פרק ו' לחוק ביחס לתאגיד שנמחק מהבורסה

בחו"ל

הסדר הרישום הכפול חל ביסודו על תאגידי חוץ המבקשים לרשום למסחר בישראל את ניירות הערך שלהם הרשומים למסחר בחו"ל. "תאגיד חוץ" מוגדר בסעיף 1 לחוק כ"תאגיד שהואגד בישראל וניירות ערך שלו רשומים למסחר בבורסה בחו"ל". ישנה אפשרות מסוימת להרחיב את ההסדר למקרים נוספים ובהם תאגידי זרים שניירות הערך שלהם רשומים למסחר בבורסה בחו"ל.

תאגיד רישום כפול יכול לצאת בקלות יחסית מהסדר הרישום הכפול, באמצעות בקשה כי ניירות הערך שלו יימחקו מהמסחר בבורסה בתל-אביב. בהתאם לסעיף 35 לחוק, על התאגיד להודיע לציבור המשקיעים על כוונתו לבקש מחיקה לפחות שלושה חודשים לפני המועד שביקש לקבוע לסיום המסחר. יש להגיש את הבקשה כל עוד רשומים ניירות הערך של התאגיד למסחר בבורסה בחו"ל וכל עוד לא הושעה המסחר בהם, או כל עוד לא הודיעה הבורסה בחו"ל על כוונה להשעות את המסחר בהם או על כוונה למחקם מן המסחר. בהתקיים תנאים אלו, לא יחוב עוד תאגיד הרישום הכפול בחובות דיווח לפי הדין הישראלי לאחר שימחק ממסחר בישראל.

בניגוד לחלופה זו, העוסקת במחיקה ממסחר ביוזמת תאגיד החוץ, במידה ונמחקו מהמסחר בבורסה בחו"ל ניירות הערך של תאגיד חוץ שלא ביוזמתו, משמעות הדבר היא כי אינו מהווה עוד "תאגיד חוץ" ולכן על פי רוב תחול עליו מאותו מועד חובות הדיווח לפי פרק ו' לחוק. סעיף 35 כז' לחוק קובע, כי אם המחיקה התרחשה בטרם עברה שנה מיום רישומם למסחר של ניירות הערך בבורסה, הרי שבנוסף לתחילת חובות דיווח לפי פרק ו' לחוק, תחול על התאגיד סנקציה, בדמות מחיקת ניירות הערך שלו גם מהמסחר בבורסה בישראל.

תאגידי רישום כפול שנמחקו בעבר מהבורסה בחו"ל, בדרך כלל על רקע קשיים פיננסיים, קבלו על הצורך לעבור לדיווח לפי פרק ו' לחוק ללא תקופת מעבר. תקופה כאמור נדרשת לשם הערכות לדיווח במתכונת החדשה, ובפרט לנוכח השינוי הנדרש בדוחותיו הכספיים של התאגיד (במקרה בו דיווח לפי כללי US GAAP ועליו להחליף לדיווח בהתאם לתקינה הבינלאומית). לאור האמור, מוצע לקבוע כי תאגיד כאמור יהא רשאי להמשיך לדווח לפי הדין הזר שחל עליו קודם למחיקה ממסחר מהבורסה בחו"ל, למשך ששה חודשים ממועד המחיקה, בטרם ידרש להתחיל לדווח לפי פרק ו' לחוק. מוצע להבהיר בהקשר זה, כי גם בתקופת המעבר על הדיווחים לכלול כל פרט העשוי להיות חשוב למשקיע סביר.

5.3. ריכוז הערות ציבור

לא נתקבלו הערות ציבור להצעת החקיקה בעניין זה.

חוק ניירות ערך-

פרק ה'3: ניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה בחו"ל

35לב. (א) תאגיד שניירות הערך שלו הרשומים למסחר בבורסה רשומים למסחר גם בבורסה בחו"ל והוא מדווח לפי הוראות פרק ו' רשאי לעבור לדיווח לפי הוראות פרק זה, כל עוד ניירות הערך שלו רשומים למסחר בחו"ל.

(ב) תאגיד המדווח לפי הוראות פרק זה רשאי לעבור לדיווח לפי הוראות פרק ו'.

(ג) מעבר כאמור בסעיפים קטנים (א) ו-(ב) טעון הסכמה ברוב קולותיהם של מחזיקי ניירות הערך, למעט בעלי השליטה בתאגיד, המשתתפים בהצבעה, באסיפות מחזיקי ניירות הערך לסוגיהם שכינס התאגיד לענין זה.

(ד) תאגיד שמניותיו הרשומות למסחר בבורסה רשומות למסחר גם בבורסה בחו"ל, והוא מדווח לפי הוראות פרק ו', רשאי לעבור לדיווח לפי הוראות פרק זה, אף אם ניירות ערך אחרים שלו רשומים למסחר בבורסה בלבד, בהתקיים התנאי הקבוע בסעיף קטן (ג) באסיפות מחזיקי ניירות הערך כאמור, ולאחר שקיבל פטור מהרשות מדיווח לפי הוראות פרק ו'; הרשות רשאית לפטור מדיווח כאמור לפי הוראות פרק ו' אם ראתה כי נכון לעשות כן בנסיבות הענין, והיא רשאית להתנות את מתן הפטור בתנאים, לרבות קביעה כי הוראות מסוימות של פרק ו' יחולו על התאגיד, במטרה להבטיח די הצורך את ענייניו של ציבור המשקיעים בניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה בלבד.

35לג. עם מעבר התאגיד מדיווח אחד לאחר, בהתאם להוראות סעיף 35לב, יגיש התאגיד לרשות ולבורסה, ואם הואגד בישראל גם לרשם, בהתאם להוראות מתכונת הדיווח שאליה עבר –

(1) דוח מיידי בדבר המעבר, במועד שתקבע הרשות;

(2) דוח תקופתי לתקופה של שנת הדיווח האחרונה של התאגיד שקדמה לתאריך המעבר;

(3) דוחות ביניים המאוחרים לדוח התקופתי כאמור בפסקה (2).

פרק ו': דו"ח שוטף

36. (א) תאגיד שניירות ערך שלו הוצעו לציבור על פי תשקיף חייב להגיש לרשות דו"חות או הודעות לפי פרק זה כל עוד ניירות הערך שלו נמצאים בידי הציבור; תאגיד שניירות ערך שלו נסחרים בבורסה או רשומים בה למסחר חייב להגיש דו"חות או הודעות לפי פרק זה לרשות ולבורסה.

(2א) תאגיד אשר דיווח לפי פרק ה'3 לחוק, וחובת הדיווח שלו לפי פרק ו' לחוק חלה בעקבות מחיקת ניירות הערך שלו ממסחר בבורסה בחו"ל שלא בהתאם לסעיף 35כח, יהא רשאי להמשיך לדווח לפי הדין הזר שחל עליו קודם למחיקה ממסחר מהבורסה בחו"ל, למשך ששה חודשים ממועד מחיקת ניירות הערך שלו מהמסחר בבורסה בחו"ל, בטרם יחל לדווח לפי פרק זה, והכל בכפוף לכך שדיווחיו יכללו כל פרט העשוי להיות חשוב למשקיע סביר.

(ב) [...]

6. הקלות בחתימה מחדש על דוחות כספיים המצורפים לתשקיף, לדוח הצעה פרטית ולדוח עסקה עם בעל שליטה; בצירוף דוח אירועים לדוח הצעת מדף; במתכונת עריכת דוחות כספיים ביניים המצורפים לתשקיף IPO; במתכונת עריכת דוחות דירקטוריון המצורפים לתשקיף; ובתיקון דוח דירקטוריון

6.1. דברי הסבר

המדובר בהצעה לתיקון תקנות ניירות ערך, שבמסגרתה הוצע לתקן את מודל צירוף הדוחות הכספיים לתשקיפים, דוחות הצעה פרטית ודוחות עסקה עם בעל שליטה, את מתכונת העריכה של דוחות כספיים ביניים בתשקיפי IPO ומתכונת עריכת דוח הדירקטוריון ביניים בתשקיפים וצירוף דוחות דירקטוריון לתשקיפים (כמפורט בס"ק א' – ד' להלן).¹⁹ הערות הציבור והשינויים שנערכו בהצעות התיקון נדונו בעבר ולא התקבלו הערות ציבור חדשות בעניין זה.

6.2. הצעת החקיקה

המודל המוצע מבקש להשוות בין הכללים הנוהגים בתשקיפים לכללים הנוהגים בדיווח השוטף בקשר עם מתכונת העריכה והחתימה על דוחות כספיים ודוחות דירקטוריון, על מנת לאפשר שימוש בדוחות השוטפים במסגרת התשקיף על דרך הכללתם באמצעות הפניה. בנוסף, מוצע להקל על תאגידים המבקשים להציע לראשונה את ניירות הערך שלהם לציבור, ולהשוות את מתכונת העריכה של דוחות כספיים ביניים של תאגידים אלו למתכונת העריכה של דוחות כספיים ביניים בדיווח השוטף של תאגידים מדווחים. כל זאת, כמוסבר להלן.

6.2.1. הקלות בחתימה מחדש על דוחות כספיים המצורפים לתשקיף, לדוח הצעה פרטית

ולדוח עסקה עם בעל שליטה

בהתאם לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה) התשכ"ט – 1969 (להלן – "תקנות פרטי תשקיף") דוחות כספיים המצורפים לתשקיף יחתמו בסמוך למועד התשקיף. דוחות כספיים המצורפים לתשקיף הצעה ראשונה לציבור (להלן – "IPO") נחתמים אף הם בסמוך למועד התשקיף מכוח הכללים והפרקטיקה הנוהגים בעניין החתימה על התשקיף. לאור זאת, לא אחת נחתמים דוחות כספיים של תאגיד מספר פעמים, לעיתים בפרקי זמן משמעותיים, כשבמהלך התקופה שבין מועדי החתימה מתרחשים אירועים משמעותיים בחיי התאגיד. בנוסף, קיימים בציבור שני סטים של דוחות כספיים לאותן תקופות, החתומים למועדים שונים. עניין זה, מעורר סוגיות כבדות משקל הנוגעות ליישום כללי חשבונאות מקובלים והגילוי בדוחות הכספיים.

על מנת להימנע ממצבים אלה, וכדי לצמצם את העלות המוטלת על תאגיד בקשר עם צירוף דוחות כספיים לתשקיף מוצע לתקן את הוראות תקנות פרטי תשקיף כדלקמן:

בהתייחס לתאגידים מדווחים – חלף הדרישה לחתום מחדש בסמוך למועד פרסום התשקיף על הדוחות הכספיים המצורפים לתשקיף, תיקבע דרישה חדשה ומקלה, שלפיה: (1) הדוחות הכספיים שיצורפו לתשקיף יהיו הדוחות הכספיים כפי שפורסמו לציבור בדיווח העיתי, חתומים לאותו המועד. ניתן יהיה להכליל דוחות אלו על דרך של הפניה; (2) התאגיד יצרף דוח המפרט את האירועים שהתרחשו ממועד החתימה המקורי על הדוחות הכספיים האחרונים המצורפים לתשקיף ועד מועד פרסום התשקיף (להלן – "דוח אירועים"). לדוח זה לא תצורף חוות דעת

¹⁹ http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_7398.pdf

רואה החשבון המבקר; (3) במקרים בהם לאחר מועד פרסום הדוחות הכספיים ועד מועד פרסום התשקיף, התרחשו אירועים אשר הינם מסוג האירועים הטעונים הכללת פסקת הפנית תשומת לב של רואה החשבון המבקר²⁰ (ובכלל זה התעורר חשש לקיומו של "עסק חיי"), יבוקר/יסקר דוח האירועים על ידי רואה החשבון המבקר, ותצורף לו חוות דעת הכוללת הפנית תשומת לב מתאימה; (4) במקרים בהם במועד בו מבקש התאגיד לקבל היתר לפרסום תשקיף, לאור שינוי נסיבות ואירועים שחלו לאחר תאריך האישור והחתימה המקוריים על הדוחות הכספיים שאמורים להיכלל בתשקיף, לא מתקיימת הנחת "העסק החיי", יידרש התאגיד לחתום מחדש על דוחותיו הכספיים בסמוך למועד התשקיף. לדוחות אלו תצורף חוות דעת מעודכנת של רואה החשבון המבקר.

בהתייחס לתשקיפי IPO - חלף הדרישה מתאגיד המציע לראשונה ניירות ערך לחתום מחדש בסמוך למועד פרסום התשקיף על הדוחות הכספיים המצורפים לתשקיף, תיקבע דרישה חדשה ומקלה שלפיה: (1) הדוחות הכספיים המצורפים לתשקיף לא יחתמו מחדש בסמוך למועד קבלת ההיתר, אלא יחול לגביהם דין דומה לתאגידים מדווחים, והם יחתמו רק במועד בו נדרש התאגיד לחתום לראשונה על דוחות כספיים. מועד זה יכול להיות בסמוך למועד הגשת הבקשה להיתר (לגבי תאגידים שלא ערכו בעבר כלל דוחות כספיים הערוכים לפי תקנות ניירות ערך) או במועד בו נחתמו דוחות כספיים של תאגידים אלו במקרים בהם הם פורסמו לציבור כחלק מדיווח של תאגיד מדווח (למשל לעניין חברות כלולות ונערבות), ובלבד שבעת הפרסום לציבור הם נערכו לפי תקנות ניירות ערך; (2) לתשקיף יצורף דוח אירועים, המפרט את כל האירועים שהתרחשו ממועד החתימה על הדוחות הכספיים ועד מועד פרסום התשקיף. דוח זה יבוקר או יסקר על ידי רואה החשבון המבקר, וחוות דעתו תצורף לתשקיף.

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

6.2.2. צירוף דוח אירועים לדוח הצעת מדף

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

לפיכך, וכחלק מהתיקון הנדון, מוצע להשוות את הדין החל על דוח הצעת מדף לדין החל על תשקיפים רגילים, ובאופן זה לקבוע כי על דוח הצעת מדף יחולו הוראות תקנות פרטי תשקיף לעניין דוח אירועים של תאגיד מדווח. דהיינו: (1) לדוח הצעת המדף התאגיד יצורף דוח המפרט את האירועים שהתרחשו ממועד החתימה המקורי על הדוחות הכספיים האחרונים של התאגיד שפורסמו לציבור ונכללו (אוטומטית) בתשקיף המדף, ועד מועד פרסום דוח הצעת המדף, כאשר ככלל, לדוח זה לא תצורף חוות דעת רואה החשבון המבקר; (2) במקרים בהם לאחר

²⁰ לשם הדוגמא – התבררות תלויה מהותית ביותר לאחר מועד פרסום הדוח הכספי, הוגשו תביעות ייצוגיות מהותיות ביותר לאחר מועד פרסום הדוח הכספי, שינוי במצב פיננסי שאינו מגיע כדי "הערת עסק חיי" אולם מעורר אי וודאויות לעניין מצבו הפיננסי של התאגיד.

מועד פרסום הדוחות הכספיים כאמור ועד מועד פרסום דוח הצעת המדף, התרחשו אירועים אשר הינם מסוג האירועים הטעונים הכללת פסקת הפנית תשומת לב של רואה החשבון המבקר (ובכלל זה חשש "עסק חיי"), יבוקר/יסקר דוח האירועים על ידי רואה החשבון המבקר, ותצורף לו חוות דעת הכוללת הפנית תשומת לב מתאימה.

6.2.3. הקלה במתכונת עריכת דוחות כספיים ביניים המצורפים לתשקיף IPO

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

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

בעבר הייתה דרישה דומה בהתייחס לתשקיפי תאגידים מדווחים, שתוקנה בשנת 2008. בהתאם, תאגיד מדווח רשאי לצרף לתשקיף דוחות כספיים ביניים ערוכים במתכונת של דוח ביניים, כמו הדוחות ביניים שפורסמו לציבור בדיווח השוטף. דרישה דומה לעריכת דוח ביניים במתכונת שנתית אינה קיימת בהתייחס לדוחות כספיים המצורפים לדוח הצעה פרטית או לדוח עסקה עם בעל שליטה, ובמקרים אלו נקבע כי דוחות כספיים ביניים שיש לצרף לדוח יערכו במתכונת של דוח ביניים.

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

6.2.4. הקלה במתכונת עריכת דוחות דירקטוריון המצורפים לתשקיף

בהתאם להוראת תקנה 44 לתקנות פרטי תשקיף, יובאו הסברי הדירקטוריון כשהם ערוכים בהתאם להוראות תקנה 10 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים בשינויים המחויבים, ולפיה יחתמו דוחות הדירקטוריון בד בבד עם החתימה על הדוחות הכספיים, כך שנכון להיום הם נחתמים מחדש בסמוך למועד התשקיף. כלומר, דוח הדירקטוריון לכל אחד מהדוחות המצורפים לתשקיף, ייערך במתכונת של דוח דירקטוריון שנתי, יהיה מעודכן למועד התשקיף ויאושר מחדש, ללא תלות במתכונת עריכתם של הדוחות הכספיים הכלולים בתשקיף, בין אם צורפו לתשקיף דוחות כספיים שנתיים ובין אם צורפו לו דוחות כספיים ביניים. כתוצאה מכך, קיים כיום פער במתכונת העריכה של דוח דירקטוריון לתקופת ביניים המצורף לדיווח השוטף של תאגיד לבין דוח דירקטוריון לאותה תקופת ביניים המצורף לתשקיף של התאגיד. בנוסף, בדוח הדירקטוריון לתקופת ביניים המצורף לתשקיף נכלל, למעשה, מידע שהנחת היסוד לגביו הייתה כי הינו נדרש בדיווח שנתי אך לא בדיווח ביניים. דרישה זו יוצרת נטל רב על תאגידים המבקשים לפרסם תשקיף, שכן הם אינם יכולים להתבסס על הדיווח השוטף שלהם, ועליהם לערוך מחדש את דוח הדירקטוריון לתקופת ביניים (מעבר לצורך לחתום עליו מחדש), כשהוא ערוך בהתאם לתקנה 10 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים.

לבסוף, בדומה לדוחות הכספיים, נכון להיום לא ניתן לכלול את דוחות הדירקטוריון בתשקיף על דרך של הפניה. דרישה דומה לעניין הכללת הסברי דירקטוריון ערוכים במתכונת שנתית אינה קיימת בהתייחס לדוחות כספיים המצורפים לדוח הצעה פרטית או לדוח עסקה עם בעל שליטה, ובמקרים אלו נקבע כי דוחות דירקטוריון שיש לצרף יערכו בהתאם לתקנה 10 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים לעניין דוחות כספיים שנתיים ובהתאם לתקנה 48 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים לעניין דוחות כספיים ביניים.

על רקע האמור, ובהמשך להצעה לתקן גם את הוראות תקנות פרטי תשקיף לעניין החתימה על הדוחות הכספיים המצורפים לתשקיף ומתן אפשרות לכלול בתשקיף, על דרך של הפניה, את הדוחות הכספיים שפורסמו לציבור, מוצע לתקן את תקנות פרטי תשקיף גם בקשר עם מתכונת עריכת דוח הדירקטוריון, כדלקמן: (1) תיקון הדרישה לכלול מחדש הסברי דירקטוריון בתשקיף כשהם ערוכים לפי תקנה 10 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים, הן בהתייחס לדוחות כספיים שנתיים והן בהתייחס לדוחות כספיים ביניים, וקביעת דרישה לפיה דוחות הדירקטוריון שיצורפו לתשקיף יהיו ערוכים לפי תקנה 10 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים לעניין דוחות כספיים שנתיים ולפי תקנה 48 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים לעניין דוחות כספיים ביניים; (2) מתן אפשרות לתאגיד מדווח להכליל את דוחות הדירקטוריון, ככל שהדוחות הכספיים אליהם מתייחסים דוחות הדירקטוריון המצורפים לתשקיף נכללו אף הם על דרך של הפניה.

6.2.5. הקלות בתיקון דוח דירקטוריון

תקנות 10 ו-48 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל – 1970 (להלן – "תקנות דוחות תקופתיים ומיידים") קובעות את מתכונת עריכתו של דוח הדירקטוריון. מטרתו המרכזית של דוח הדירקטוריון הינה להסביר את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, תזרימי המזומנים והשינויים בהון של התאגיד, ולכלול הסברים נוספים הנוגעים לפרטים מסוימים הקשורים בתאגיד, כגון הסבר שינויים מהותיים שחלו בפעילות התאגיד ובעסקיו במהלך הרבעונים, הסבר הקשר בין התגמולים שניתנו לנושאי המשרה הבכירה ובעלי העניין לבין תרומתם לתאגיד, התייחסות לאירועים לאחר תאריך המאזן, ועוד. בנוסף, כחלק מדוח הדירקטוריון ניתן כיום גילוי פרטי מידע שונים הנוגעים לממשל תאגידי, לאג"ח שהוצע לציבור, התייחסות לסימני אזהרה ועוד. בדוח הדירקטוריון הרבעוני ניתן, דרך כלל, המידע הנוסף, רק ככל שחלו שינויים מהותיים ביחס לדוח השנתי.

תקנה 10(ה) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים קובעת, כי דוח הדירקטוריון יאושר בידי דירקטוריון התאגיד בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים. תקנה 48(ד) לתקנות האמורות מחילה את הוראות התקנה האמורה גם ביחס לדוח דירקטוריון רבעוני.

תכליתה המקורית של הוראה זו הייתה למנוע פער זמנים בין החתימה על הדוחות הכספיים לבין החתימה על דוח הדירקטוריון שנועד להסבירם, ולהוביל לכך שהדיון שנערך בדירקטוריון החברה אגב הליך אישור הדוחות הכספיים הוא שמשקף בדוח הדירקטוריון, ללא ניתוח בדיעבד ותוך שימוש בראייה לאחור. ברם, מהוראה זו נובע גם, שמקום בו נדרש תיקון באחד הדוחות האמורים ויש לאשרו מחדש, מתחייב אישור מחדש גם של הדוח האחר, אף במקרים בהם אין לתיקון השלכה על הדוח האחר.

לרוב, תיקון בדוחות הכספיים יחייב ממילא תיקון גם של הסברי הדירקטוריון בנוגע לתוצאות הכספיות של התאגיד, אולם במקרים רבים, תיקון של דוח הדירקטוריון לאור טעות שנפלה בו או לאור מידע שחסר בו, אינו משליך על הנתונים בדוחות הכספיים. זאת, במיוחד בשים לב לכך שעם השנים, נוספו לתקנה 10 ולתקנה 48 דרישות גילוי נוספות, שאינן נוגעות לניתוח תוצאות הכספיות של התאגיד, כמפורט לעיל.

בשים לב להוראת תקנה 10(ה) האמורה, נוצר מצב בו תאגידים אשר לא כללו בדוח הדירקטוריון גילוי מלא לכל המידע הנדרש מכוח תקנות 10 או 48, נדרשו לתקן את דוח הדירקטוריון וגם לחתום מחדש על הדוחות הכספיים, על אף שבמקרים רבים לתיקון דוח הדירקטוריון לא הייתה כל השלכה על הדוחות הכספיים.

דרישה זו השיתה על התאגידים נטל רב ועלויות מהותיות, שכן חלף תיקון נקודתי, נדרש התאגיד לאשר מחדש גם את הדוחות הכספיים (מבלי שהתעורר כל צורך עצמאי ונפרד לתקנם) ולעדכן במסגרתם אירועים לאחר תאריך המאזן שהתרחשו ממועד האישור המקורי ועד מועד האישור המחודש. זאת ועוד, עניין זה אף עורר את הבעיה החשבונאית הנוגעת לשאלת החתימה מחדש על הדוחות הכספיים ושאלת עמידת מודל החתימה האמור בכללי ה-IFRS.

לפיכך, מוצע לקבוע, כי דוח הדירקטוריון יאושר לראשונה בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים או כאשר חותמים מחדש על דוח כספי (למשל בעת תיקון דוח), אולם תיקונים לדוח הדירקטוריון שאינם משליכים על הדוחות הכספיים לא יחייבו אישור מחדש של הדוחות הכספיים.

6.3. ריכוז הערות ציבור

מס'	מהות/נושא התיקון	הערות לשכת רואי החשבון	התייחסות מוצעת
1.	תיקון הדרישה מתאגידים מדווחים לחתום מחדש בסמוך למועד פרסום התשקיף על הדוחות הכספיים המצורפים לתשקיף, וחלף זאת קביעת דרישה לפיה: הדוחות הכספיים שיצורפו לתשקיף יהיו הדוחות הכספיים של התאגיד כפי שפורסמו לציבור בדיווח העיתי, חתומים לאותו המועד. ניתן יהיה להכליל דוחות אלו על דרך של הפניה. התאגיד יצרף דוח המפרט את האירועים שהתרחשו ממועד החתימה המקורי על הדוחות הכספיים האחרונים המצורפים לתשקיף ועד מועד פרסום התשקיף ("דוח אירועים"). לדוח זה לא תצורף חוות דעת רואה החשבון המבקר. במקרים בהם לאחר מועד פרסום הדוחות הכספיים ועד מועד פרסום התשקיף, התרחשו אירועים אשר הינם מסוג האירועים הטעונים הכללת פסקת הפנית תשומת לב של רואה החשבון המבקר²¹ (ובכלל זה התעוררות חשש "עסק חיי"), יבוקר/יסקר דוח האירועים על ידי רואה החשבון המבקר, ותצורף לו חוות דעת הכוללת הפניית תשומת לב מתאימה. במקרים בהם במועד בו מבקש התאגיד לקבל היתר לפרסום תשקיף, לאור שינוי נסיבות ואירועים שחלו לאחר תאריך האישור והחתימה המקוריים על הדוחות הכספיים שאמורים להיכלל בתשקיף, לא מתקיימת הנחת "העסק החי", יידרש התאגיד לחתום מחדש על דוחותיו הכספיים בסמוך למועד התשקיף. לדוחות אלו תצורף חוות דעת מעודכנת של רואה החשבון המבקר.	המודל המוצע של דוח אירועים אינו קיים בעולם. הגישה למתן חוות דעת על דוח אירועים אינה ישימה. לא קיים קונספט להוצאות דוח ביקורת או דוח סקירה "סולו" לגבי אירועים לאחר תאריך המאזן. הגישה לגבי אירועים לאחר תאריך המאזן מושתתת על היותן חלק בלתי נפרד מהנתונים העומדים לביקורת או לסקירה של דוחות כספיים בכללותם. המודל שיש ליישם הוא מודל של מכתב הסכמה, אשר לפיו יסכים רואה החשבון המבקר שחוות דעתו על הדוחות הכספיים (שניתנה במקור) תיכלל בתשקיף. הסכמה זו תינתן בכפוף לביצוע נהלים לגבי אירועים מהותיים שאירעו בין תאריך הדוח המקורי הנכלל בתשקיף לבין תאריך מכתב ההסכמה. מטרת נהלים אלו היא לוודא שלא קרה דבר המעיד על פגם מהותי באותם דוחות בהתייחס למועד בו אושרו. דוח ההסכמה ייחתם בסמוך למועד התשקיף ויצורף לו. הלשכה תפרסם תקן ביקורת בנושא מכתב הסכמה, במסגרתו יקבעו נהלים שאותם יש לבצע ונוסח מכתב ההסכמה. התקן יתבסס על תקני הביקורת המקובלים בעולם בעניין זה. בתקן בדבר מכתב הסכמה יכללו הוראות לפיהן רואה החשבון המבקר יידרש להפנות את תשומת הלב בפסקה נוספת שתיכלל במכתב ההסכמה, אל אותם אירועים הנכללים בדוח האירועים של התאגיד אשר אליהם רואה החשבון המבקר היה מפנה את תשומת הלב אילו היו נכללים בדוחות הכספיים עצמם. הטיוטה אינה מתייחסת למתכונת או היקף הגלוי הנדרש בדוח האירועים. הלשכה סבורה כי המתכונת והיקף הגלוי הנדרשים הם אלו שנקבעו ב- 10IAS לגבי אירועים שאינם חייבי התאמה.	המודל המוצע על ידי הלשכה והמשרדים למעשה שקול במהותו למודל שהוצע במסגרת התקנות, בהבדלים קטנים של ניואנסים הנוגעים לשם אישור רואה החשבון המבקר על דוח האירועים והגדרתו. לתשקיף יצורף דוח אירועים ומכתב הסכמה. דוח האירועים יפרט אירועים הנחשבים לאירועים לאחר תאריך המאזן לפי 10IAS, והיקף הגלוי יהיה כפי הנדרש ב- 10IAS לגבי אירועים שאינם חייבי התאמה. באופן זה, תהיה וודאות לגבי מהות וטיב האירועים שיש לכלול לגביהם גלוי ולגבי היקף הגלוי הנדרש. מכתב ההסכמה ינתן רק לאחר ביצוע נהלי ביקורת מוסדרים בכל הנוגע לדוחות הכספיים שאושרו ומצורפים לתשקיף ובכל הנוגע לאירועים לאחר תאריך המאזן. במסגרת דוח הסכמה תינתן הסכמתו של רואה החשבון המבקר להכללת חוות דעתו בתשקיף. במקרים בהם התרחשו אירועים אשר היו מחייבים הכללת הפניית תשומת לב בחוות דעת רואה החשבון המבקר, תיכלל הפניה דומה במסגרת מכתב ההסכמה. הלשכה תפרסם, בתיאום עם הרשות, נוסח של מכתב הסכמה, ותקן ביקורת אשר יכלול את הנהלים שיש לבצע על מנת לתת מכתב הסכמה. מודגש כי הלכה למעשה נהלים אלו יהוו עיגון של הפרקטיקה הנוהגת כיום לעניין נהלי ביקורת וסקירה המיושמים בקשר עם דוחות כספיים המצורפים לתשקיפים ואירועים לאחר תאריך המאזן שהתרחשו ממועד האישור המקורי עד למועד התשקיף. התקן יצור מסגרת מוגדרת וברורה. המודל שיוחל לגבי IPO יהיה זהה למודל המוחל לגבי תאגידים מדווחים, בשינויים הבאים:

²¹ לשם הדוגמא – התבררות תלויה מהותית ביותר לאחר מועד פרסום הדוח הכספי, הוגשו תביעות ייצוגיות מהותיות ביותר לאחר מועד פרסום הדוח הכספי, שינוי במצב פיננסי שאינו מגיע כדי "הערת עסק חי" אולם מעורר אי וודאויות לעניין מצבו הפיננסי של התאגיד.

מס'	מהות/נושא התיקון	הערות לשכת רואי החשבון	התייחסות מוצעת
		כאשר פורסמו דוחות ביניים אחרי התאריך המקורי של הדוחות השנתיים המצורפים, יתכן שמספרי ההשוואה הנכללים בדוחות ביניים אלו הותאמו למפרע לפי הוראות בתקני IFRS (למשל עקב ישום תקן חשבונאות חדש, שינוי מדיניות חשבונאות או הפסקת פעילות). במצעים כאלה המידע הכספי הנכלל בתשקיף עלול להציג סכומים השונים באופן משמעותי לגבי אותן תקופות ואותם מועדים, בין הדוחות השנתיים המצורפים ובין מספרי ההשוואה בדוחות הביניים המצורפים. לפיכך, סבורה הלשכה כי במצבים של הפסקת פעילות או במצבים של פער בין שתי מערכות מספרים של 20% או יותר (מהנכסים או הרווח) יש לכלול מידע פרופורמה של הדוחות השנתיים הראשוניים, תוך התאמתם למפרע בגין האירוע. דוח הפרופורמה יהיה נספח לדוח האירועים וילווה בחוות דעת רואה החשבון המבקר.	מועד האישור דוחות כספיים של תאגידים שעובר ל- IPO הוחזקו בידי תאגיד מדווח, ולצורך הדיווח הכספי של התאגיד המדווח הכינו <u>דוחות כספיים מלאים לפי IFRS ותקנות ניירות ערך</u> יהיה מועד האישור המקורי של דוחות אלו, שנעשה לצורך הדיווח במאוחד. בכל שאר המקרים, הדוחות הכספיים המצורפים לתשקיף יחתמו מחדש (לכל דבר ועניין) בסמוך למועד הגשת ת-001. יבוצע תיקון ניסוח טכני לתקנה 62 לתקנות פרטי תשקיף הדורשת כבר היום הסכמת רואה החשבון להכללת חוות דעתו בתשקיף, וזאת לצורך הבהרת נוסח התקנה. לעניין האירועים שבגינם סבורה הלשכה שיש לכלול פרופורמה – מוצע שלא לקבל את הערת הלשכה. בהקשר של הפסקת פעילות, קיימות היום הוראות מספקות במסגרת דרישת הפרופורמה הקיימת בתקנות. ההקלות של 90 יום אינן חלות בתשקיף. לגבי שאר האירועים = ראשית - מדובר בהכבדה משמעותית, ואנו סבורים שאין הצדקה מספקת לצורך הטלת חובת גילוי זו. שנית, החובה האמורה יוצרת פערי גילוי בין תשקיף לבין הדיווח השוטף. הבעיה האמורה קיימת למעשה גם בדיווח השוטף (לגביו לא ניתנה התייחסות של הלשכה).
2.	תיקון הדרישה מתאגיד המציע לראשונה ניירות ערך לציבור (IPO) לחתום מחדש בסמוך למועד פרסום התשקיף על הדוחות הכספיים המצורפים לתשקיף, וחלף זאת קביעת דרישה לפיה יחול ההסדר המוצע לגבי תאגידים מדווחים למעט האמור בסעיף קטן (ד) [לא נאפשר לתאגידים כאלו להנפיק], ותוך דרישת חוות דעת רואה חשבון מבקר שתמיד תילווה לדוח האירועים.	כעיקרון אין להחיל דין שונה על IPO לעומת תאגיד מדווח, וכלל יש לפשט את הכללים ולהחיל דין דומה לגבי כל מצבי ההנפקה. עם זאת, הלשכה מבינה כי יתכנו מצבים מסוימים בהם הכללים הרגילים לא יתאימו ל- IPO, ולכן במקרים אלו סבורה הלשכה, בכפוף להגדרה ברורה של מצבים אלו, שיש לאשר	

מס'	מהות/נושא התיקון	הערות לשכת רואי החשבון	התייחסות מוצעת
		מחדש את הדוחות הכספיים וחתום עליהם בתאריך הסמוך למועד התשקיף. [דוגמאות למצבים כאמור לא הוצגו].	
3.	תיקון תקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה) התש"ס – 2000, באופן שההסדר שיקבע בהתייחס למידע שיש לצרף לדוח הצעה ישווה את הדין החל לעניין דוחות כספיים ואירועים לאחר תאריך המאזן (כפי שפורט לעיל) לזה החל על תאגידים בתשקיף.	יש להחיל על דוח הצעה את אותם כללים כפי שיקבע בתשקיף.	זהו ממילא המודל המוצע. ככל שיעשו שינויים במודל של תשקיפים, הם יוחלו באופן תואם גם לגבי דוחות הצעה.
4.	תיקון תקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה) התשס"א – 2001, באופן שההסדר שיקבע בהתייחס למידע שיש לצרף לדוח הצעה ישווה את הדין החל לעניין דוחות כספיים ואירועים לאחר תאריך המאזן (כפי שפורט לעיל) לזה החל על תאגידים בתשקיף.	יש להחיל על דוח עסקה את אותם כללים כפי שיקבע בתשקיף.	זהו ממילא המודל המוצע. ככל שיעשו שינויים במודל של תשקיפים, הם יוחלו באופן תואם גם לגבי דוחות עסקה.
		יש לבנות הסדר מלא ושלם, המתייחס גם להצגה מחדש של דוחות כספיים. מוצע לאמץ את המודל האנגלי, שנקבע במסגרת תקנות, המאפשר שתי חלופות – פרסום דוח מתוקן, חתום למועד הפרסום החדש אולם נאמר בו שהוא מתייחס לתאריך האישור המקורי, ובהתאם לא נכלל בו כל עדכון או מידע לגבי אירועים שחלו מתאריך האישור המקורי ועד תאריך הפרסום מחדש. דוח רואה החשבון המבקר על דוחות מתוקנים נחתם בתאריך פרסומם מחדש אולם מצוין בו כי בהתאם לתקנות הדוחות המתוקנים מתייחסים לתאריך האישור המקורי ולא נכלל בהם כל עדכון או מידע לגבי אירועים שחלו בין תאריך האישור המקורי לבין תאריך הפרסום מחדש. הדוחות המתוקנים הללו נחשבים (לדברי הלשכה) כתואמים את תקני ה- IFRS וכיוון שכל האירועים לאחר תאריך המאזן מעודכנים לתאריך אחד, הוא תאריך האישור המקורי. החלופה השנייה האפשרית, הינה ביאור נפרד במסגרתו	מוצע לקיים דיון נפרד על הנושא של הצגה מחדש, ולא לכרוך את התיקון ביחד עם התיקונים הנוגעים לתשקיפים. על מנת שלא לעכב את התיקונים המוצעים, שהינם בגדר הקלות משמעותיות, שנועדו לצמצם את המצבים בהם נדרש אישור מחדש של דוחות כספיים, בפרט אגב פרסום תשקיפים, מוצע להפריד את הדיון והטיפול בין סוגיית צירוף דוחות כספיים לתשקיפים ולדוחות וחתומה מחדש על דוחות כספיים אלה מחד, לבין סוגיית החתימה מחדש על דוחות כספיים בעת הצגה מחדש בשל טעות, מאידך. הסוגיה האחרונה תיבחן על ידי סגל הרשות לעומקה בנפרד תוך ניתוח מודלים קיימים בעולם. יש לבחון האם מדובר אכן במודל מקובל התואם את תקני ה- IFRS, היות ולכאורה הוא יוצר מודל דומה ל- dual dating כמו בארה"ב – כל הנתונים אושרו במועד

מס'	מהות/נושא התיקון	הערות לשכת רואי החשבון	התייחסות מוצעת
		נעשה תיקון של הטעות, ואשר יש לקרוא את הדוחות הכספיים המקוריים ביחד עם ביאור התיקון. הלשכה סבורה כי ראוי לשקול מתן אפשרות לתיקון גם במודל זה. יש להתקין תקנות דומות בישראל. הלשכה מתכוונת לקבוע הוראות ביקורת על בסיס מודל כאמור לגבי דוחות מתוקנים.	מסוים למעט התיקון שלמעשה אושר במועד חדש. החתימה על כל הדוח היא לפי המועד החדש, אולם היא מתייחסת לתאריך עבר. לא ברור מה בדיוק המשמעות של החתימה על הדוחות המתוקנים מבחינת 10IAS, ומה יחשב מועד אישור הדוחות מבחינת 10IAS (והאם אין כאן למעשה שני מועדים) היות ולא נתקלנו בתיקונים כאמור, והיות ומשיחה קודמת שנערכה עם נציגי ה- FRRP בשנת 2010 הם לא הזכירו תקנות אלו, מוצע לערוך בחינה נוספת בנושא, ולקיים שיחה עם גורמים מאנגליה, לגבי מקובלות תקנות אלו והשימוש בהן. מוצע לבחון היתכנות מודל כאשר גם מול ה- IASB.

6.4. נוסח משולב

הערה: בשל העובדה כי מוצע לתקן קבצי תקנות מסוימים הן בפרק זה והן בפרק 7, נוסח הצעת החקיקה הנוגע לקבצים הרלוונטיים לשני הפרקים אוחד ומובא בפרק 7 להלן.

תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטות תשקיף – מבנה וצורה), תשכ"ט-1969 – הנוסח מובא בפרק 7 להלן.

תיקון תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 – הנוסח מובא בפרק 7 להלן.

תקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), תש"ס-2000 – הנוסח מובא בפרק 7 להלן.

תקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה), תשס"א-2001

1. בתקנות אלה –

"אסיפה כללית", "בורסה", "בורסה בישראל", "בעל מניה מהותי", "דירקטור", "דירקטור חיצוני" ו"ענין אישי" – כהגדרתם בחוק החברות;....

"תקנות פרטי תשקיף" – תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטות התשקיף – מבנה וצורה) התשכ"ט – 1969 ;

"תקנות ההגבלות" – תקנות ניירות ערך (הגבלות בענין ניגוד ענינים בין חברה רשומה לבין בעל שליטה בה), תשנ"ד-1994 ;

"תקנות ההקלות" – תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), תש"ס-2000 ;

"כללי החשבונאות המקובלים", ו"תקנים בין-לאומיים בביקורת" – כהגדרתם בתקנות דוחות כספיים.

[...]

5. (א) החברה תעמיד לעיון בעל מניות, לפי בקשתו, במקום שתקבע ובכפוף לאמור בכל דין, עותק מכל מסמך הנוגע לעסקה עם בעל שליטה, לרבות המסמכים אשר הוצגו בפני ועדת הביקורת והדירקטוריון במסגרת הליכי הדיון וקבלת ההחלטה בענין.

(ב) החברה תשלח לבעל מניות, לפי בקשתו ובכפוף לאמור בכל דין, עותק מהמסמכים האמורים וכן עותק מדוח העסקה ותהא רשאית לחייבו לשאת בעלויות צילום ומשלוח סבירות.

6. (א) בתקנה זו –

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

במקום "מועד מתן ההיתר לתשקיף" יקראו "מועד פרסום דוח העסקה או התיקון לדוח העסקה, לפי הענין" ;

בהגדרה "אירועים", במקום "סמוך למועד התשקיף" יקראו "סמוך למועד פרסום דוח העסקה או התיקון לדוח העסקה, לפני הענין" ;

בהגדרה "מועד חתימת הדוחות", במקום האמור בה יקראו "מועד חתימת הדוחות הכספיים האחרונים" ;

"דוחות כספיים אחרונים" – דוחות כספיים ביניים אחרונים או דוחות כספיים שנתיים אחרונים, המאוחר מביניהם, שפורסמו או שקמה חובה לפרסמם בהתאם לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים לפני מועד

פרסום דוח העסקה או התיקון לדוח העסקה, לפי הענין ;

"חלקה של החברה בתאגיד" הוא –

- (1) בהעברת ניירות ערך של תאגיד – שיעור הזכויות בהון התאגיד שמקנים ניירות הערך המועברים ובכלל זה, שיעור הזכויות שיוקנה כתוצאה מהמרה או ממימוש של ניירות הערך המועברים ;
- (2) בהעברת פעילותו של תאגיד, כולה או עיקרה – מאה אחוזים ;
- "ניירות ערך" – כהגדרתם בחוק ;

"רווח" – סך הכל רווח או הפסד המיוחס לבעלים של חברת האם, כמשמעותו בכללי החשבונאות המקובלים, בניכוי רווח או הפסד מפעילות שהופסקה כמשמעותה בכללי החשבונאות המקובלים ובניכוי סכומים שנזקפו לרווח או הפסד בשל השפעת שינוי במדיניות חשבונאית, ככל שנקבעה בכללי החשבונאות המקובלים הוראת מעבר ולפיה ייזקף סכום השינוי לרווח או הפסד בתקופת הדיווח.

- (ב) כללה העסקה העברת ניירות ערך של תאגיד או העברת פעילותו של תאגיד, כולה או עיקרה (בתקנה זו – הנכס), והנכס מהותי לעסקי החברה או לפעילותה, יחולו תקנות משנה (ה) ו-(ו) ; בלי לפגוע בכלליות האמור, יראו את הנכס כמהותי לעסקי החברה או לפעילותה אם מתקיים אחד מאלה :
- (1) חלקה של החברה בתאגיד, מוכפל בהון העצמי של התאגיד לפי דוחות כספיים אחרונים שלו, בצירוף סך כל ההלוואות לתאגיד המועברות במסגרת העסקה, מהווה חמישה אחוזים או יותר מההון העצמי של החברה לפי דוחותיה הכספיים לאותו מועד ; בתאגיד שאינו תאגיד מדווח, ייערך החישוב לפי דוחות כספיים שנתיים אחרונים אלא אם כן ערך דוחות כספיים ביניים לתאריך מאוחר יותר ; בפסקה זו, "הון עצמי" – בניכוי החלק המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה, כמשמעותו בכללי החשבונאות המקובלים ;
- (2) חלקה של החברה בתאגיד, מוכפל ברווח של התאגיד לפי דוחות כספיים שנתיים אחרונים שלו, מהווה חמישה אחוזים או יותר מהרווח של החברה לפי דוחותיה הכספיים השנתיים לאותו מועד ;
- (3) חלקה של החברה בתאגיד, מוכפל ברווח של התאגיד לפי דוחות כספיים ביניים אחרונים, מהווה חמישה אחוזים או יותר מהרווח של החברה לפי דוחותיה הכספיים ביניים לאותו מועד ואולם בתאגיד שאינו תאגיד מדווח ייערך החישוב האמור רק אם ערך התאגיד דוחות כאמור ;
- (4) שווי התמורה בעסקה מהווה חמישה אחוזים או יותר משווי החברה המחושב לפי ממוצע מחירי מניית החברה בבורסה במהלך ששת החודשים שקדמו למועד אישור העסקה בידי הדירקטוריון או לפי מחיר מניית החברה בבורסה סמוך לפני אישור הדירקטוריון כאמור, הנמוך מביניהם.

(ג) על אף האמור בתקנת משנה (ב) לא יחולו תקנות משנה (ה) ו-(ו), אם חלקה של החברה בתאגיד זניח לעסקי החברה ולפעילותה, ועובדה זו תצוין בדוח.

(ד) הסכומים האמורים בתקנת משנה (ב) יחושבו בערכם המוחלט, בהתאם לדוחות כספיים של התאגיד כשהם מבוקרים או סקורים, לפי הענין, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל או בהתאם לתקנים בין-לאומיים בביקורת.

(ה) בדוח העסקה ייכלל תיאור התאגיד בתקופה שתחילתה שנתיים לפני 1 בינואר של השנה שבה הוא מוגש וסיומה סמוך למועד דוח העסקה או התיקון לדוח העסקה, לפי הענין, לפי הפירוט בתוספת השניה, ככל שכל ענין המפורט בה נוגע לתאגיד והוא מהותי לעסקי התאגיד או לפעילותו.

(ו) בדוח העסקה ייכללו דוחות כספיים של התאגיד על פי הקבוע בתקנה 56 [לתקנות פרטי](#)

[תשקיף תקנות ניירות ערך \(פרטי התשקיף, מבנהו וצורתו\), תשכ"ט-1969](#), ואולם בכל מקום שנאמר בו "תאריך התשקיף" יקראו "תאריך דוח העסקה" או "תאריך דוח העסקה המתוקן" לפי הענין, ויחול האמור להלן :

(1) דוחות כספיים שנתיים ודוחות כספיים ביניים יהיו ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, ויכללו נוסף על כך את הוראות הגילוי שנקבעו בתקנות דוחות כספיים ובתקנות דוחות תקופתיים ומידיים, לפי

העניין ;

(2) הדוחות הכספיים יהיו מבוקרים או סקורים בדן, לפי הענין ;

(3) על דוח העסקה ועל התיקון לדוח העסקה, לפי הענין, יחולו הוראות תקנה 62 לתקנות פרטי תשקיף,

בשינויים המחויבים; דוח רואה החשבון המבקר או דוח הסקירה, לפי הענין, יכללו בדוח העסקה, ויצוין בהם גם כי מתקיים האמור בפסקאות (1) ו-(2) וכי נותנם הסכים מראש להכללתם בדוח;

(3א) על דוח העסקה ועל התיקון לדוח העסקה, לפי הענין, יחולו הוראות תקנה 56א לתקנות פרטי תשקיף בדבר

דוח אירועים, בשינויים המחויבים ; על אף האמור, לא התקיימה בסמוך למועד פרסום דוח העסקה או התיקון

לדוח העסקה הנחת העסק החי, יחתמו הדוחות הכספיים המצורפים לדוח העסקה או לדוח העסקה המתוקן

מחדש במועד זה ;

(4) לא היתה שפת הדוחות הכספיים עברית, יכלול תרגום הדוחות לעברית ואישור המתרגם על נאותות התרגום והסכמתו להכללת התרגום והאישור בדוח העסקה ; לענין זה, "דוחות כספיים" – לרבות דוח הביקורת ודוח הסקירה ;

(5) הוצגו הדוחות הכספיים במטבע שאינו נמנה על אחד המטבעות המנויים בתוספת לתקנות דוחות כספיים, יצורף לדוחות גם תרגום של הסכומים המופיעים בהם לשקלים חדשים, כשהוא ערוך בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים ;

(6) תקנות 9א ו-38 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, לענין החובה להגיש דוח פרופורמה, למעט תקנות 9א(א) ו-38ב(א) לתקנות האמורות, יחולו, בשינויים המחויבים, ביחס לדוחות שיש לכלול בדוח העסקה לפי תקנות אלה.

(10) יובאו הסברי הדירקטוריון לדוחות הכספיים שנכללו בדוח העסקה בהתאם להוראות תקנת משנה (ו), לפי הפירוט בתוספת השניה.

(11) היה התאגיד תאגיד מדווח, יראו את החברה כאילו עמדה בדרישות הוראות תקנות משנה (ה) ו- (ו) אם כללה בדוח העסקה את הדוח התקופתי של התאגיד לשנה האחרונה שהסתיימה לפני מועד פרסום דוח העסקה ואת הדוחות הרבעוניים שלו שפורסמו לאחר מועד הדוח התקופתי האמור, ובלבד שיובא כל שינוי מהותי או חידוש מהותי שאירע בעסקי התאגיד בכל ענין שיש לתארו בדוח התקופתי, עד מועד פרסום דוח העסקה, ואולם לענין דוחות כספיים ביניים, רשאי התאגיד לצרף רק את הדוחות הכספיים ביניים האחרונים ; הכללה כאמור יכול שתיעשה על דרך של הפניה לפי האמור בתקנה 5א לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים.

[...]

תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), תשס"ו-2005

בתוקף סמכותי לפי סעיף 23א(2) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן - החוק), לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה :

1. בתקנות אלה –

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

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

(2) בהגדרה "מועד חתימת הדוחות", במקום האמור בה יקראו "מועד חתימת הדוחות הכספיים השנתיים

או הביניים האחרונים שפרסם התאגיד בהתאם לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, לפי המאוחר ;

"דוח מיידי" – כמשמעותו בסעיף 36 לחוק ;

"דוח הצעת מדף" – כמשמעותו בסעיף 23 א(ו) לחוק ;

"התקופה להגשת הזמנות" – כמשמעותה בסעיף 24 לחוק ;

"שעת מסחר" – שעה שבה מתקיים בפועל מסחר בבורסה.

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

2. תאגיד המבקש להציע לציבור ניירות ערך על פי תשקיף מדף, אשר במועד פרסומו לא נקבעה בו התקופה להגשת הזמנות לגביהם, יגיש לרשות דוח הצעת מדף כאמור בתקנה 3.
3. דוח הצעת מדף יוגש לא יאוחר מחמש שעות מסחר לפני תחילת התקופה להגשת הזמנות, ויראו אותו, ממועד הגשתו כאילו פורסם.
4. בדוח הצעת מדף יובאו כל שינוי או חידוש מהותיים אשר אירעו בכל ענין שיש לתארו בתשקיף המדף, ויכול המציע לכלול אותם על דרך של הפניה ; כמו כן יכלול גם את הפרטים שלהלן ככל שהם נוגעים להצעה :
 - (1) ניירות הערך המוצעים והשיעור באחוזים שהם יהיו מזכויות ההצבעה ומן ההון המונפק והנפרע לאחר ההנפקה וכן בדילול מלא ;
 - (2) כמות ניירות הערך המוצעים ;
 - (3) הריבית ותנאי ההצמדה שיישאו ניירות הערך המוצעים ;
 - (4) מועדי המימוש או ההמרה של ניירות הערך המוצעים ;
 - (5) מחיר ניירות הערך ותנאי התשלום ;
 - (6) התקופה להגשת הזמנות.

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

(ב) בדוח הצעת המדף יכלול מכתב הסכמה של רואה החשבון המבקר, כאמור בתקנה 62 לתקנות פרטי תשקיף, בשינויים המחויבים, ותצוין עובדת צירופו. כלל דוח הצעת המדף מכתב הסכמה הכולל פסקת הדגש יצויין תוכן פסקת ההדגש ;

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

[...]

7. תיקון תקנות ניירות ערך בנושא דיווח כספי

7.1. דברי הסבר

ב- 12.12.12 פורסמה להערות הציבור הצעה לתיקון תקנות ניירות ערך שבמסגרתה הוצע לתקן את תקנות ניירות ערך השונות העוסקות בנושאי דיווח כספי. כפי שפורט במתווה ההקלות, בחינת הסגל העלתה כי חלק מדרישות הגילוי הנדרשות מכוח התקנות איננו מצדיק את העלות המושקעת בהפקת והצגת המידע, וכי חלק מהדרישות בתקנות התייתרו בעקבות שינויים שחלו במהלך השנים בתקינה החשבונאית. התיקונים מוצעים על בסיס בחינה מעמיקה של תקנות ניירות ערך בנושאי דיווח כספי שביצע סגל הרשות, בחלוף כמעט שלוש שנים ממועד פרסום תקנות ניירות ערך בנושאי דיווח כספי לאחר התאמתן לתקני ה- IFRS, שלוש תקופות דיווח של דוחות כספיים שנתיים שנערכו לפי תקנות דוחות שנתיים (דוחות כספיים לשנים 2009, 2010 ו- 2011), ומגוון רחב של דיווחים נוספים שנערכו בהתאם לתקנות המתוקנות (לרבות דוחות ביניים, תשקיפים, דוחות הצעה פרטית ודוחות עסקה עם בעל שליטה), וניסיון מסוים שנצבר מיישומן של תקנות אלו.

7.2. הצעת החקיקה

עניינם של התיקונים המוצעים בהבהרת תקנות מסוימות, התאמתן לשינויים שחלו מאז נכנסו התקנות לתוקף, עדכוני דרישות גילוי וביטולן של חלק מהוראות הגילוי שסגל הרשות מצא כי אין מקום להותרתן, מטעמים שונים. כך, השינויים המוצעים כוללים ביטול הוראות גילוי וכן הקלות נוספות, כגון קביעת מבחן צירוף לדוחות כספיים של חברה כלולה מהותית בדוחות רבעון המבוסס על ראייה שנתית ולא רק רבעון ספציפי, קביעת הקלות בקשר עם חובת הכללת נתוני פרופורמה בעת צירופי עסקים, קביעת סף מהותיות להכללת מידע כספי פרופורמה אודות התקשרות עם בעל שליטה ועוד.

7.3. ריכוז הערות ציבור

מס'	מהות/נושא התיקון	הצעה מקורית	ההערה	התייחסות מוצעת
1.	הגדרות	נחוצים מספר תיקונים לתקנות ספציפיות (כמו למשל ההגדרות הנוגעות לרואה החשבון המבקר).	א. אין צורך להגדיר מונחים שיש להם משמעות ברורה בתקני ה-IFRS כדי להימנע מתיקונים. ב. יש להתאים התקנות להגדרות העדכניות בתקני ה-IFRS. ג. שינוי הגדרת מנפיק חוץ כדי להתמודד עם מצבים בהם אין בחברה שליטה כלל. ד. התקנות עושות שימוש במונח "כללי חשבונאות מקובלים בישראל" ללא שקיימת לכך הגדרה. מוצע לפי התיאום בעבר בין הלשכה לרשות להוסיף אחרי המונח הזה בסוגריים את המונח "(Israeli GAAP)". ה. הגדרת רואה חשבון מבקר – יש להגדיר על דרך הפניה לחוק רואי חשבון. ו. מתן אפשרות לרו"ח זר לבקר – כרגע מוצע רק מי שהוא מנפיק חוץ או כלולה מצורפת שעונה להגדרת מנפיק חוץ. הדבר יכול ליצור הגבלה משמעותית בביקורת לגבי חברות מוחזקות שאין מצורפות. ז. הגדרת תקני ביקורת מקובלים בישראל – לא ברור מה זה בכלל כללי ביקורת מקובלים לחברות שנסחרות בבורסה. יש להפנות לתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רו"ח) התשל"ג – 1973.	הערה מתקבלת חלקית. א. אין אפשרות שלא להגדיר מונחים בתקנות. ההגדרות כרגע מפנות לתקנים. ב. ככלל אנו פועלים באופן זה. בעיות נקודתיות מזוהות ומטופלות. תיקונים נוספים שיש לבצע במסגרת התיקון הנוכחי, מעבר לאלו שכבר נכללו בטייטה לציבור (יתכן ונכללו בהצעות אחרות): • ביטול המונח "איחוד יחסי". • שימוש במונח "הון" במקום "הון עצמי". ג. לאחר בחינה נוספת של הסוגיה הוחלט בשלב זה שלא לבצע תיקון להגדרה לעניין זהות המחזיקים. זאת, לאור מספר שיקולים עיקריים: (1) השפעה רוחבית אפשרית על הגדרת בעל שליטה והשלכות אפשריות של תיקון במקרה הנדון על היבטים אחרים, אשר לא נבחנו אגב התיקון המוצע לתקנות דוחות כספיים. (2) יש לקיים בחינה לאחר השלמת הדיון בועדת המו"פ ובשים לב להמלצותיה ולהחלטות שתתקבלנה בהמשך לועדה זו. (3) בשינוי המודל ממבחן פוזיטיבי (השליטה בו היא בידי מי שאינם תושבי קבע) למבחן נגטיבי (שאינו נשלט בידי מי שהינם תושבי קבע) עשויים לפספס מצבי עולם בהם תאגיד אינו נשלט בידי מי שהינם תושבי קבע בישראל אולם רוב החזקותיו עדיין מוחזקות בידי תושבי קבע בישראל. המודל הנוכחי מבקש להבטיח שמדובר בתאגידים שעיקר זיקתם גם בהיבט ההחזקה אינו לישראל, וזאת לאור הרצון לעודד תאגידים זרים ומשקיעים מחו"ל להגיע לישראל, ולא לאפשר לחברות הפועלות בחו"ל ומוחזקות בידי ישראלים לקבל הקלות דרך התאגדות בחו"ל. (4) מוצע לתקן את מבחן הרווח, כך שהמבחן לא יושפע משנה ספציפית אחת, ולכן במקום "יותר מ- 50% מהכנסותיו לא התקבלו בישראל" מוצע לקבוע מבחן דו שנתי, לפיו "יותר מ-50% מהכנסותיו בשנה שקדמה לשנת הדוח ובשנת הדוח ביחד לא התקבלו בישראל". ד. אין בתקנות שימוש במונח "כללי חשבונאות מקובלים בישראל". ה. הגדרת רואה חשבון מבקר – מוצע להפנות לחוק רואי חשבון. ו. מוצע לבצע תיקון ולאפשר רואה חשבון זר לגבי כלולות מצורפות גם אם אינן עונות להגדרת מנפיק חוץ. לגבי נושא הביקורת בשרשרת ושאלת הסתמכות על רואי חשבון זרים – מדובר בנושא שאין מקום שהרשות תתערב בו. ז. יש בעיה להפנות להגדרות בתקנות רואי חשבון, כיוון שהן קובעות שכללי ביקורת מקובלים נקבעים על ידי שר המשפטים בתקנות מכוח חוק רואי חשבון, והתקנות גם קובעות חזקה שמי שנהג לפי הכללים של הלשכה רואים אותו כמי שפעל לפי כללי ביקורת מקובלים. אולם, הפניה שכזו למעשה מוציאה מחוץ להגדרה את כל ההוראות הנוגעות לביקורת שהרשות קבעה (כללי אי תלות, החלטות אכיפה בביקורת, פרשנויות וכו'). לפיכך מוצע שלא לקבל את ההערה, למחוק את ההגדרה המוצעת ולחזור לתקנות ללא הגדרה.
2.	תחולת התקנות	יש להבהיר שהתקנה עוסקת רק בהיבט תוספות הגילוי לפי התקנות ולא בכללי החשבונאות החלים על הנתונים שמקורם בתאגיד בנקאי/מבטח/דואלית.	יש להבהיר מהו "מידע" לעניין תאגידים המחזיקים בתאגיד בנקאי או בחברת כרטיסי אשראי – יש להבהיר כי הכוונה היא לכל הנתונים העולים מהדוחות שלהם ולא רק למידע מילולי או גילוי.	הערה נדחית - משמעות תיקון כבקשת הלשכה הוא שלמעשה מחברים שני GAAP-ים שונים, ואז בהגדרה יש חוות דעת מסויגת שאנו מוכנים לקבל. כעיקרון, מוצע לאפשר את שילוב ה-GAAP-ים שכרוך בהסתייגות, ולקבוע הוראות שמאפשרות זאת לגבי בנקים ומבטחים. אין מקום לקבוע הוראה דומה ל- ה'3, ובמקרים אלו על הדוח המאוחד להיערך לפי כללי ה-IFRS. כמו כן, יש לדון באופן ההצגה של הדוחות במקרים כאלו – האם כל פעילות בנפרד או שילוב נתונים ביחד.

מס'	מהות/נושא התיקון	הצעה מקורית	ההערה	התייחסות מוצעת
				בהתאם, מוצע שלא לבצע תיקון כלשהו לתקנה האמורה במסגרת התיקון הנוכחי, ולטפל בנושא זה בנפרד.
3.	כללים לעריכת הדוחות	התקנה קובעת את החובה לערוך לפי IFRS, לכלול את הגילוי הנוסף לפי התקנות ולהצהיר שהדוחות ערוכים לפי IFRS וכוללים את תוספות הגילוי. התקנה דורשת כי הדוחות יציגו באופן נאות ובצורה נאמנה את מצב התאגיד וביצועיו. הסיפא הושארה במכוון על מנת לאפשר שיקול דעת היכן שאנו סבורים שהצגה בצורה מסוימת, אך כי היא לכאורה חלופה אפשרית מכוח ה-IFRS אינה נאותה או ראויה. הדבר חשוב בפרט במצבים בהם ה-IFRS שותק ויש צורך לפתח מדיניות. בעבר השתמשנו בעיקרון זה על מנת להוביל למתכונות הצגה ראויות יותר בעינינו אף שלכאורה ה-IFRS אפשר מתכונות אחרות (למשל – סיווג תזמ"ז מריבית ודיבידנדים, צירופי עסקים תחת אותה שליטה, העדפת מהות כלכלית וכו').	יש להשמיט את הסיפא בתקנת משנה (א) לפיה הדוחות "יציגו באופן נאות ובצורה נאמנה את מצבו הכספי של התאגיד, את ביצועיו ותזרימי המזומנים שלו ואת השינויים במצבו הכספי ובהונו העצמי בשנות הדיווח", שכן הצגה באופן נאות היא תוצאה אינהרנטית של עמידה בדרישות ה-IFRS.	הערה נדחית - ב- IAS 1 נאמר: 15. דוחות כספיים יציגו באופן נאות את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של ישות. הצגה נאותה דורשת מצג נאמן של ההשפעות של עסקאות, ושל אירועים ומצבים אחרים בהתאם להגדרות של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות, ולקריטריונים להכרה בהם, המפורטים במסגרת המושגית. קיימת הנחה שיישום תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים, יחד עם גילוי נוסף כאשר נדרש, תוצאתם היא דוחות כספיים שמשיגים הצגה נאותה. ההנחה שמופיע בתקנה עשויה ליצור בעיה, במובן זה שמשמעותה היא שיישום תקני ה-IFRS יחד עם גילוי נוסף הם ככלל מספקים, ואז הנטל עובר אלינו, במיוחד לגבי מצבים שהם חלופות אפשריות לכאורה לפי IFRS ולדעתנו בעייתיות. התקנה שלנו מנותקת מהנחה שכזו ולכן למעשה מעבירה חזרה את הנטל לתאגידים.
4.	אי התאמה בין הוראות התקנות לכללי החשבונאות המקובלים	סמכות היו"ר לפטור חברה ספציפית מתחולת הוראה בתקנות שסותרת IFRS או שאינה מאפשר יישום חלופה המותרת על פי ה-IFRS. הוצע לתקן את התקנה להפיכת סמכות היו"ר לכללית.	הלשון עושה שימוש במונח "רשאי להורות". יש לקבוע הוראה מפורשת כי אם קיימת סתירה בין התקנות לבין ה-IFRS או בין התקנות לבין חלופה המותרת לפי IFRS, היו"ר יורה על ביטולה.	הערה נדחית. התקנות דורשות רק תוספות גילוי, ויתכן כי ידרשו גילויים נרחבים או שונים מאלו שנדרשים בתקנים. עצם דרישת גילוי הדורשת פירוט מעבר למה שהתקן דורש אינה מהווה סתירה שמשמעותה שהדוחות אינם ערוכים לפי IFRS. לפיכך, מוצע להשאיר את הסמכות כרשות ולא כחובה, עם מקום לשיקול דעת.
5.	דוחות	הסדר לגבי מנפיקי חוץ,	א. הסיפא שנוספה לעניין הצגה נאותה	הערה מתקבלת חלקית:

מס'	מהות/נושא התיקון	הצעה מקורית	ההערה	התייחסות מוצעת
	כספיים של מנפיק חוץ	המאפשר להם הגשת דוחות כספיים לפי GAAP שאינו IFRS וביקורת לפי כללים שאינם כללי ביקורת מקובלים בישראל. הוצע לתקן את התקנה לעניין המועד בו תאגיד נדרש לעמוד בהגדרת מנפיק חוץ – החל ממועד השלמת ההצעה לציבור ולאורך כל תקופת הדיווח ולהבהיר בתקנה הוראה שקובעת כי הוראות הגילוי הנוספות הקבועות בתקנות יחולו, בשינויים המחויבים, גם על מנפיקי חוץ. בנוסף, הוצע לתקן את מבנה ביאור ההתאמה כך שיערך במתכונת של IFRS 1.	מיותרת. ב. קיימת בעיה למנפיקי חוץ ליישם את התקנות שכן אינן מוכרות למשרדים בחו"ל ואף אין גרסה רשמית באנגלית. בהיעדר אפשרות שרו"ח בישראל יבקר את העמידה בתקנות, מדובר בקביעה דרקונית. לפיכך, יש לפטור מנפיקי חוץ מדרישות התקנות. ג. מוצע שלא להרחיב את ביאור ההתאמה ל- IFRS התאמה לרווח ולהון במקום ביאור מלא כמו IFRS1 על מנת שלא להכביד על מנפיקי חוץ.	א. ראו 3 לעיל. ב. גם בארה"ב אין פטור מ S-X אם מדובר ב- FPI או ברו"ח זר. אין מקום לפטור מדרישות שלדעתנו חשובות. עם זאת, מוצע לדאוג לנוסח באנגלית. ג. ביאור התאמה במבנה של IFRS 1 אכן מטיל נטל משמעותי על מנפיקי החוץ. מנגד, הביאור במתכונתו הנוכחית אינו מספק מידע הכרחי הנדרש כמינימום לצורך הבנת דוחות מנפיק החוץ. בהתאם, מוצע שלא לדרוש ממנפיקי חוץ ביאור התאמה במודל של IFRS 1 אך להוסיף לביאור במתכונתו הנוכחית דרישה להכללת הסברים להבדלים המהותיים בין מערכות התקינה. ד. מוצע להוסיף בתקנה סמכות פטור ספציפית, המאפשרת ליו"ר או לעובד שהוא הסמיכו לכך בכתב לפטור באופן מלא או חלקי מנפיק חוץ מהדרישה למתן הגילויים הנוספים מכוח התקנות ומהדרישה לביאור התאמה, ולהתנות פטור זה בתנאים.
6.	מטבע הדוחות	חובת הצגת דוחות במטבע המנוי בתוספת או צירוף תרגום לשקלים.	מוצע להשאיר. אין הערות.	
7.	דוחות השוואתיים	קביעת תקופות השוואה – התקנה נדרשת היות ונדרשות תקופות השוואה מעבר למינימום של IAS 1/ בתיקון מתווספת התייחסות לעניין תקופת השוואה נוספת שעשויה להידרש מכוח IAS 1.	לגבי הדרישה לסמן הצגה מחדש או סיווג מחדש – יש להוסיף התייחסות לכך שהסימון יהיה רק במקרים של הצגה מחדש או סיווג מחדש מהותיים. זאת, משום שההוראה בתקנה 3(ב) שמתייחסת לכך שהמידע הנדרש לפי התקנות יינתן ככל שהוא מהותי בנסיבות העניין, נוגעת רק לגילוי שיש לתת בביאורים.	הערה מתקבלת. כעיקרון, הצגה מחדש היא ממילא רק כאשר מדובר בתיקון מהותי, ובכל מקרה יש SLB בנושא אופן התיקון. כמו כן, ממילא האופן בו ראינו את כל דרישות התקנות הוא ככפופות למבחני מהותיות. התיקון יבוצע במסגרת תקנה 3, על מנת להבהיר שחל גם על זה.
8.	תקופת המחזור התפעולי	התקנה דורשת גילוי המחזור התפעולי. סיווג שוטף/לא שוטף מושפע מעניין זה, אולם למרות ההתייחסות לנושא IAS אינו דורש מפורשת גילוי למחזור התפעולי. בהצעה מתווספת הבהרה המתייחסת למצב בו מספר תחומי פעילות עם מחזורים	התקנה מיותרת. הגילוי מכוח IAS 1 מספיק. מוצע לבטל את התקנה.	הערה נדחית IAS אינו דורש מתן גילוי לגבי המחזור התפעולי, וגילוי זה למעשה מאפשר בחינת הסיווג שבוצע לנכסים והתחייבויות בין שוטף ולא שוטף.

מס'	מהות/נושא התיקון	הצעה מקורית	ההערה	התייחסות מוצעת
9.	מידע נוסף	דרישה להכללת כל מידע נוסף החשוב להבנת הדוחות. שונים.	התקנה מיותרת, במיוחד בעידן של קיצור וטיוב הדוחות. יכולה להוביל חברות להוספת מידע מיותר רק כדי להבטיח עמידה בתקנה.	הערה נדחית ב- IAS נאמר: 15. דוחות כספיים יציגו באופן נאות את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של ישות. הצגה נאותה דורשת מצג נאמן של ההשפעות של עסקאות, ושל אירועים ומצבים אחרים בהתאם להגדרות של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות, ולקריטריונים להכרה בהם, המפורטים במסגרת המושגית. קיימת הנחה שיישום תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים, יחד עם גילוי נוסף כאשר נדרש, תוצאתם היא דוחות כספיים שמשיגים הצגה נאותה. 17. בכל הנסיבות למעשה (virtually all), ישות משיגה הצגה נאותה באמצעות ציות לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים הרלוונטיים. הצגה נאותה דורשת גם מישות: (א) לבחור וליישם מדיניות חשבונאית בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 8 מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות. תקן חשבונאות בינלאומי 8 קובע מידרג של הנחיות בעלות סמכות (authoritative) שעל ההנהלה לשקול בהעדר תקן דיווח כספי בינלאומי שחלים ספציפית על פריט. (ב) להציג מידע, לרבות מדיניות חשבונאית, באופן שמספק מידע רלוונטי, מהימן, בר-השוואה ומובן. (ג) לספק גילויים נוספים כאשר ציות לדרישות הספציפיות של תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים אינו מספיק כדי לאפשר למשתמשים להבין את ההשפעה של עסקאות מסוימות ואירועים ומצבים מסוימים אחרים על המצב הכספי ותוצאות הפעולות של הישות. מוצע להותיר את דרישת הגילוי במסגרת התקנות, על מנת להבטיח קיומה של דרישה מפורשת וברורה, אשר הפרתה מהווה גם הפרה ישירה של תקנות ניירות ערך, בדבר הכללת כל מידע נוסף החשוב להבנת הדוחות, מעבר לגילויים המפורשים הנדרשים מכוח תקני ה- IFRS והתקנות.
10.	חתימה ותאריך	גילוי לזהות החותמים על הדוחות.	מוצע להעביר לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים העוסקים בזהות החותמים.	הערה נדחית מדובר בגילוי שניתן בדוחות ולכן, כמו ביחס לכל שאר הגילויים שניתנים בדוחות הכספיים,

מס'	מהות/נושא התיקון	הצעה מקורית	ההערה	התייחסות מוצעת
				מקומה של הדרישה בתקנות דוחות כספיים.
11.	מתכונת הצגת דוח על המצב הכספי	דרישת גילוי אם מיושם החריג של אי הצגת מאזן לפי שוטף/לא שוטף.	התקנה מיותרת, ויש לבטלה. סעיף 60 ל- IAS 1 מאפשר הצגה לפי נזילות ולכן לא נדרשת תקנה מיוחדת. לא עומדת בקריטריונים הבסיסיים להטלת חובת גילוי נוספת מעבר ל- IFRS.	הערה נדחית התקנה היא לא זו שמאפשרת מתכונת הצגה זו, אלא אכן ה- IFRS. התקנה רק מבקשת, במקרים בהם נעשה שימוש במתכונת של נזילות, שהיא חריגה, לפרט את הסיבות לכך.
12.	לקוחות, חייבים ויתרות חובה שוטפות	גילוי לגבי יתרת לקוחות וחומ"ס. גילוי משלים לזה הנדרש לפי IFRS 7 (הכולל גיול), ולכן הוצע להשאיר.	מוצע לבטל. א. ההבחנה בגילוי בין חובות פתוחים והמחאות הוא ארכאי. ב. הגילוי לגבי חומ"ס נדרש ממילא מכוח סעיף 16 ל- IFRS 7. התקנה לא עומדת הקריטריונים הבסיסיים להטלת חובת גילוי נוספת מעבר ל- IFRS.	א. הערה מתקבלת המטרה המקורית הייתה הבחנה בין חובות שלצורך מימוש זכות לגביהם בעת הפרה נדרש לפנות לבימ"ש לבין כאלו שלא נדרש וניתן לפנות ישירות להוצל"פ. ב. הערה נדחית סעיף 16 מתייחס לתנועה בהפרשה (הלח"מ) רק במקרים בהם ירידת הערך נעשתה דרך הפרשה ולא ישירות מהנכס. סעיף 37(ב) דורש גילוי של ניתוח נכסים פיננסיים שנקבע ספציפית שערכם נפגע בתום תקופת הדיווח, לרבות הגורמים שנבחנו בקביעה שערכם נפגע. BC 27 ל- IFRS 7 קובע:
				27. מגיבים לטיוטה לתקן מספר 7 ביקשו מהוועדה לדרוש מישויות לספק מידע שווה ערך אם אין הן משתמשות בחשבון הפרשה. הוועדה החליטה שלא להוסיף גילוי זה בגיבוש הסופי של התקן. היא הגיעה למסקנה שלגבי כל הישויות למעשה, הדרישה שבתקן חשבונאות בינלאומי 39 להביא בחשבון ירידת ערך על בסיס קבוצתי תצריך את השימוש בהפרשה או בחשבון דומה. גילוי המדיניות החשבונאית הנדרשים על ידי סעיף 37(ב) כוללים גם מידע אודות השימוש בתיאומים ישירים לערך בספרים של נכסים פיננסיים. ← 27. IFRS 7 קובע גם כי: (ד) כאשר משתמשים בחשבון הפרשה על מנת להפחית את ערכם בספרים של נכסים פיננסיים, שערכם נפגע כתוצאה מהפסדי אשראי: (i) הקריטריונים לקביעה מתי ערכם בספרים של הנכסים הפיננסיים, שערכם נפגע, מופחת ישירות (או, במקרה של ביטול רישום הורדת ערך, מוגדל ישירות) ומתי משתמשים בחשבון הפרשה; וכן (ii) הקריטריונים למחיקת סכומים, שנוקפו לחשבון הפרשה, כנגד ערכם בספרים של הנכסים הפיננסיים, שערכם נפגע (ראה סעיף 16). ברם, במקרים בהם לא מבוצעת בחינה קבוצתית (למשל, הדבר עשוי לקרות כאשר לחברה מספר חובות גדולים של לקוחות שונים בעלי מאפיינים שונים), השמטת הדרישה המפורשת מהתקנות עשויה להוביל לכך שהחברה לא בהכרח תיישם מדיניות של חשבון הפרשה ולא תיתן את אותו הגילוי.
13.	נכסים פיננסיים	דרישת גילוי להשקעות המהותיות בכל קטגוריה,	מוצע לבטל. א. יש דרישות גילוי מספקות מכוח IFRS	הערה מתקבלת חלקית – רק לגבי ההתייחסות לסכומים במאזן חלף סכומים שהושקעו א.מקום בו מצאנו כי דרישות הגילוי מכוח IFRS 7 מספקות – ביטלנו את דרישות הגילוי בתקנה.

מס'	מהות/נושא התיקון	הצעה מקורית	ההערה	התייחסות מוצעת
		ופרטי הצמדה. (1) הוצע לבטל את תקנת משנה (ב) המתייחסת למועדי פירעון חזויים של נכסים, לאור "רכות המידע". (2) הוצע לבטל את דרישת הגילוי בדבר הצמדה – ניתן לשאוב אותה באכיפה נכונה מתוך תקני ה- IFRS באמצעות דרישת הגילוי של IFRS על הסיכונים אליהם חשופה הישות, הגורמים לסיכונים אלו וגילוי כמותי אודות הסיכונים (סעיפים 33 ו- 34 ב- IFRS 7). (ניתן להבהיר זאת בשו"ת או בדברי ההסבר לתיקון). (3) גילוי על השקעה בחברה שאינה מוחזקת – הוצע להעלות את הסף הכמותי מ- 5% ל- 10%. כמו כן, הוצע להוסיף מבחן תוצאתי של השקעה שהשינוי בשווייה מהווה לפחות 10% מהרווח / רווח כולל (בערך מוחלט).	7. התקנה לא עומדת הקריטריונים הבסיסיים להטלת חובת גילוי נוספת מעבר ל- IFRS. ב. למעלה מהצורך נכללה התייחסות לס"ק (ד) שעניינו השקעות חברות מוחזקות. ההתייחסות היא לסכומים שהושקעו ולא ליתרת ההשקעה בספרים. כמו כן, מספיק לכלול נתונים מאזניים בלבד, או לחלופין להעלות סף גילוי ל- 20%, לקבוע המבחן מרווח לפני מס ולכלול פטור לשנה לא מייצגת.	ב. המבחן ישונה להיקף ההשקעה בדוחות חלף סכומים שהושקעו. ג. מוצע שלא לבצע את התיקון המקורי שהוצע לעניין השקעות אחרות (העלאת סף ל- 10% והוספת מבחן רווח), ולהותיר את המבחן הקיים – סף כמותי של 5% במבחן מאזני בלבד. במקביל לתיקון זה, נעשה פרויקט של האחדת דרישות הגילוי לגבי חברות מוחזקות, ובמסגרת זו תיעשה בחינה של דרישות הגילוי והספים הכמותיים לגילוי.
14.	תנאים שבהם מותנית התחייבות	דרישת גילוי על covenants או מגבלות אחרות. דרישה משלימה ל- IFRS 7 שמתייחסת רק למקרי הפרה וכשל. קיימת דרישת גילוי לגבי מגבלות החלות על התאגיד בקבלת אשראי במסגרת סעיף 26 לברנע. במסגרת	מוצע לבטל את דרישת הגילוי בס"ק (ב) לגבי נסיבות העשויות להאיץ פירעון התחייבויות, היות וממילא סעיפים 18-19 ל- IFRS 7 דורשים גילוי על כשלים.	הערה מתקבלת הגילויי שה- IFRS דורש אמור להיות מספק, ובכ"מ ניתן להשיג את הגילוי הנדרש מכוח התקנה היום דרך אכיפה נכונה ומתאימה של סעיפים 18-19 ל- IFRS7.

מס'	מהות/נושא התיקון	הצעה מקורית	ההערה	התייחסות מוצעת
		סעיף זה נדרש גילוי לגבי המגבלות ולגבי עמידת התאגיד במגבלות אלו ביחס לדוח על המצב הכספי ולתאריך סמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים.		
15.	התחייבויות תלויות	דרישת גילוי משלימה ל- IAS 37 - למצבים בהם הסיכוי קלוש אך מימוש יכול ליצור עסק חי.	התקנה מיותרת ויש להשמיטה. אינה עומדת בקריטריונים להטלת תוספת גילוי מעבר לתקני ה- IFRS.	הערה נדחית מדובר בגילוי המתייחס למצבים בהם ההתחייבות התלויה יכולה להוביל למצב של עסק חי, ולכן חשיבות הגילוי, גם אם מדובר באירוע שלהערכת התאגיד הסתברותו קלושה.
16.	ערבויות	גילויים משלימים לגילויים לפי IFRS 7 המחייבים גילוי על מהות הערבות לרבות ערבויות בין חברתיות, ובכלל זה דרישת צירוף דוחות נערבת, וכן גילוי לכל סוגי הערבויות ולא רק חוזה ערבות פיננסי. הוצע לבצע תיקון המבהיר כי אין חובת צירוף דוחות נערבת אם למועד פרסום הדוחות אין יותר ערבות. כמו כן, בוצע התאמה למבנה ביאור ההתאמה ל- IFRS (ביאור כמו IFRS1)	- התקנה מיותרת ויש להשמיטה. אינה עומדת בקריטריונים להטלת תוספת גילוי מעבר לתקני ה- IFRS. - בכל מקרה, הדרישה לגילוי ערבויות לטובת חברות מאוחדות רלוונטית לסולו, ולכן אין לכלול אותה במסגרת דוחות מאוחדים. - הדרישה לגילוי שם הנערב וזהות הנושה לא ישימה. - יש להוסיף הוראה המייתרת את הגילוי גם במקרים בהם נותרה לתאגיד חשיפה לא מהותית בגין הערבות. - דרישת הגילוי לעניין ערבויות לטובת בעל שליטה צריכה להיכלל במסגרת התקנה אודות עסקאות עם בעלי שליטה (כאמור, ממילא לעמדת הלשכה יש לבטל את תקנה 19), ובכל מקרה יש להבהיר מהי משמעות המונח "מהותית מאוד" לעניין ערבות לטובת בעל שליטה. - מוצע לקבוע מפורשות כי כללי חשבונאות מקובלים בישראל וכללי חשבונאות מקובלים בארה"ב הם בסיס נאות לעריכת דוחות חברה נערבת (וכנגזרת – גם חברה כלולה – ע.ט.). - יש להוסיף התייחסות לעניין שפת דוחות חברה נערבת כמו לעניין חברה	הערות מתקבלות חלקית - הגילוי בדבר ערבויות הוא בדיוק אחד הנושאים שיש חשיבות לכלול לגביהם גילוי לאור מאפיינים יחודיים של המשק הישראלי. - יש חשיבות לגילוי בדבר ערבויות לחברות מאוחדות גם במסגרת הדוח המאוחד, וניתן ללמוד על החשיבות של הגילוי על ממשקים בין חברות בקבוצה גם מהוראות IFRS 12. - לעניין דרישת הגילוי אודות שם הנערב ושם הנושה – לא ברור מדוע מדובר בהוראה לא ישימה. היעלה על הדעת שתאגיד לא ידע לטובת מי הוא ערב ולמי ניתנה הערבות? - לעניין ייתור דרישת הגילוי לאור העבודה כי החשיפה לא מהותית – דרישות הגילוי נוגעות ממילא רק לשני סוגי ערבויות – ערבות שאינה מוגבלת בסכום וערבות שמימושה עשוי להעמיד בספק את המשך פעולות התאגיד במתכונת הקיימת. בידי החברה ממילא מצויים הכלים להפוך ערבות לא מוגבלת בסכום לערבות מוגבלת בסכום ולא להידרש לגילויים ככל שמדובר בערבות שאינה מהותית. - לעניין מיקום דרישת הגילוי – בשלב זה מוצע שלא לשנות מיקום הדרישה, היות והיא למעשה בעלת קשר ישיר לשאר דרישות הגילוי אודות ערבויות. לעניין הבהרת המונח "מהותית מאוד" – מוצע לתקן את התקנות ולקבוע כי סף המהותיות בהתייחס לערבות לבעל השליטה הינו 5%. - מוצע שלא לקבוע בתקנות אמירה מפורשת לגבי הכללים שניתן לערוך את הדוחות של נערבות וכלולות אלא להותיר את המבחן העקרוני של מערכת תקינה מקיפה אחרת, ולכל היותר לשקול פרסום FAQ המבהיר שנכון להיום מערכות אלו הן בסדר. יש להימנע מכבילה בתקנות. - מוצע להחיל את ההוראות לעניין שפת דוחות בחברה כלולה גם לגבי חברה נערבת. - חברה נערבת שקיבלה ערבות מחברה ציבורית בהיקף כזה המצריך צירוף דוחותיה היא כזו שלקחה על עצמה את המחר הכרוך בפומביות מידע, ובכלל זה גם במידע כספי שהינו מספק ונדרש על ידי המשקיעים על מנת להבין את דוחותיה.

מס'	מהות/נושא התיקון	הצעה מקורית	ההערה	התייחסות מוצעת
			כלולה. ● לא ראוי להרחיב את מבנה ביאור ההתאמה ל-IFRS, על מנת שלא להכביד על חברה נערבת.	
17.	התקשרויות מיוחדות	גילוי על התקשרויות מיוחדות של התאגיד. יצוין כי IAS 1.114(D)(i) מצוין כי בביאורים יובא גילוי לגבי התקשרויות חוזיות שלא הוכרו, אולם דרישה זו היא עמומה, מה גם שהדרישה שלנו מתייחס רק להתקשרויות מיוחדות.	● התקנה מיותרת ויש להשמיטה. אינה עומדת בקריטריונים להטלת תוספת גילוי מעבר לתקני ה-IFRS. ● המונח "התקשרויות מיוחדות" אינו ברור.	מוצע לבטל דרישת גילוי זו במסגרת הדוחות הכספיים, ולהותיר את דרישת הגילוי בדבר התקשרויות והסכמים מהותיים מכוח הוראת סעיף 30 לתוספת הראשונה לתקנות פרטי תשקיף (ברנט), תוך ביצוע תיקונים לנוסח הסעיף בתוספת כך שהנוסח יותאם לנוסח תקנה זו.
18.	צירוף דוחות חברה כלולה	קביעת מבחני הצירוף ומתכונת הצירוף.	● מוצע להעביר לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים ולא לכלול כחלק מדרישות הגילוי בתקנות דוחות כספיים. ● ראוי לשקול כי ההוראה תשמש במונח "רווח מייצג". ● ראוי כי לעניין צירוף דוחות, ההגדרה של כלולה תתקון כך שתחול רק על כלולות שמטופלות לפי שווי מאזני ולא גם על כאלו המטופלות לפי שווי הוגן.	● יש לדון מחדש בנושא של העברת תקנה זו לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים כפי שמוצע בפריקט שיפור הדוחות (בכל מקרה לא כחלק מתיקון זה), היות והועלו טענות על ידי רוי"ח לפיהן הוצאת דרישת הגילוי מתקנות דוחות כספיים תוביל להפחתת מספר הדוחות המצורפים כיוון שבקרת רוי"ח על ביצוע המבחנים לצירוף ונאותות ביצועם לא תהיה עוד, כיוון שהצירוף לא יחשב חלק מהדוחות הכספיים לגביהם רוי"ח נותן את חוות דעתו. בכל מקרה, מוצע שלא לשנות את מיקום התקנה כחלק מהתיקון הנוכחי, היות ותיקון זה קשור לתיקונים אחרים הנוגעים לשיפור הדוחות ולא ראוי להפרידם. ● לעניין רווח מייצג – הערה נדחית . כמו כן, התקנות כבר היום יוצרות מודל שנועד להתמודד עם שנה אחת חריגה, ולכן אין מקום להמיר את המבחן לרווח מייצג. ● לעניין הגדרת חברה כלולה – גם חברה כלולה המטופלת לפי שווי הוגן נחשבת בהגדרתה חברה כלולה. גם IFRS 12 חל על השקעות בחברות כלולות המטופלות לפי שווי הוגן (סעיף 6(ד)(i)). משכך, אין מקום להחריג חברות שכאלו מחובת הצירוף, אחת שמותקיימים הספים הכמותיים. יצוין, כי IFRS 12 אינו מחיל את דרישות הגילוי של מידע כספי תמציתי על חברות מוחזקות של יישויות השקעה המטופלות לפי שווי הוגן, וזאת באופן מכוון, להבדיל מהחלה מפורשת על חברות כלולות הנמדדות לפי שווי הוגן. IFRS 12 קובע דרישות גילוי ייעודיות ומותאמות לגבי חברות השקעה.. ● מוצע לתקן את תקנה 23(ח) ולהוסיף במסגרתה דרישה להסכמת רואה החשבון המבקר של הכלולה לצירוף חוות דעתו לדוחות התאגיד המדווח.
19.	צירוף מידע תמציתי לגבי חברה כלולה	קביעת מבחני הצירוף ופרטי המידע. הוצע לבטל עם כניסה לתוקף של IFRS 12. יצוין כי הביטול יהיה כרוך באובדן מידע מסוים שניתן היום ומנגד תוספת מידע אחרת. יצוין כי		מוצע לפרסם FAQ באשר לספים הכמותיים לעניין מתן גילוי לפי IFRS 12.

מס'	מהות/נושא התיקון	הצעה מקורית	ההערה	התייחסות מוצעת
		בתקינה לא נקבע סף כמותי, אולם כאן ניתן לפרסם עמדת סגל.		
20.	דיבידנד וחלוקה	הוצע לבטל את סעיף (א) – יש גילוי מספק דרך IAS 1 הוצע להוסיף דרישת גילוי לגבי יתרות ראויות לחלוקה במועד הדוח.	א. ס"ק (ב) מיותר, יש דרישה דומה בסעיף 79 ל- IAS 1. ב. יש להשמיט את הדרישה לגילוי יתרות ראויות לחלוקה בדוחות. התקנה אינה עומדת בקריטריונים להטלת תוספת גילוי מעבר לתקני ה-IFRS, וממילא הגילוי ניתן גם בברנע.	א. הערה מתקבלת ולבטל את ס"ק (ב). בדברי ההסבר לתיקון תיווסף הבהרה כי הבנתנו את סעיף 79(א) היא שהגילוי הנדרש לפיו הוא זה שהושמט בס"ק (ב). ב. הערה נדחית . הוחלט בצורה מודעת להוסיף את דרישת הגילוי לתקנות דוחות כספיים, על אף הגילוי בברנע, על מנת לקבל ביקורת ר"ח על הנתון.
21.	הקצאת ניירות ערך לעובדים	תוספת מידע על הגילוי מכוח IFRS 2. הוצע לבטל את ס"ק (1) ו- (2) היות וממילא ניתנים מכוח התקן, וכן את ס"ק (5) – היות ולא ברור לאיזה מידע מכוון.	יש להשמיט את התקנה. דרישות הגילוי של IFRS 2 מספקות.	הערה מתקבלת . לאחר בחינה נוספת מוצע לבטל את דרישות הגילוי הנוספות בתקנה זו, ולהסתפק בגילויים הניתנים מכוח ה- IFRS והוראות הגילוי האחרות הקיימות בתקנות (הן לגבי שכר בכירים והן לגבי בעלי עניין). במקרה של בכירים – ממילא ייתפס דרך תקנה 21, גם אם מחוץ לדוחות. במקרה של בעלי עניין – ממילא ייתפס מכוח דרישות הגילוי על בעלי עניין. בשאר המקרים – אם מדובר באירוע מהותי, ממילא יינתן לכך גילוי.
22.	ניירות הניתנים להמרה למניות	גילוי על פוטנציאל הדילול. הוצע להשאיר.	התקנה מיותרת ויש להשמיטה. אינה עומדת בקריטריונים להטלת תוספת גילוי מעבר לתקני ה- IFRS.	הערה מתקבלת לאחר בחינה נוספת מוצע לבטל את דרישות הגילוי הנוספות בתקנה זו, ולהסתפק בגילויים הנדרשים לגבי הון במסגרת ברנע ובדיווחים המיידיים.
23.	מניות הטבה	גילוי בדבר חלוקת מניות הטבה. הוצע להשאיר.	יש להשמיט את התקנה. דרישות הגילוי IAS 1 (סעיף 79) ו- IAS 33 (סעיף 71) הן מספקות.	הערה מתקבלת . לאחר בחינה נוספת מוצע לבטל את דרישות הגילוי הנוספות בתקנה זו, ולהסתפק בגילויים הנדרשים לגבי הון במסגרת ברנע ובדיווחים המיידיים, בצירוף לתנועה שתוצג במסגרת הדוחות במקרה של חלוקות שבוצעו בתקופת הדוח.
24.	דוח על הרווח הכולל	הוראה כללית הקובעת שכל דרישות הגילוי הקבועות בתקנות יחולו על תאגיד ללא קשר למתכונת ההצגה של הדוח על הרווח הכולל (כדוח אחד או כשני דוחות). הוצע להשאיר תוך ביצוע התאמה ללשון התקנה בעקבות התיקון האחרון של IAS 1.	התקנה מיותרת, ויש לבטלה.	יש לבצע בדיקת היתכנות מול נציגי המשרדים, על מנת לברר אם לגירסתם גם ללא דרישה זו כל הוראות הגילוי חלות, וככל שהבדיקה מעלה שכך הדבר – לבטל את התקנה.
25.	מתכונת ניתוח ההוצאות שהוכרו ברווח או הפסד	IAS 1 מאפשר שתי גישות הצגה של רווח"פ. אין דרישה להסבר מדוע נבחרה השיטה שנבחרה. התקנה מוסיפה את דרישת הגילוי איזה מודל נבחר, וככל שמדובר במודל	התקנה מיותרת ויש להשמיטה. אינה עומדת בקריטריונים להטלת תוספת גילוי מעבר לתקני ה- IFRS. הדרישות ב- IAS מספקות.	הערה נדחית (מהותית) . התקנה אינה קובעת את האפשרות לבחור במודל הצגתי זה או אחר, אלא מבקשת לפרט את המודל שנבחר ואת הנימוקים במקרה של סיווג על בסיס מהות ההוצאה. מוצע לבטל את הרישא של הסעיף הדורשת גילוי פוזיטיבי לגבי מתכונת ההצגה, כיוון שאפשר להבין אותה מהדוח ישירות, אולם להותיר את דרישת הגילוי לנימוקים במקרה של בחירה במודל סיווג על בסיס מהות ההוצאה.

מס'	מהות/נושא התיקון	הצעה מקורית	ההערה	התייחסות מוצעת
		של מהות ההוצאות נדרש נימוק לבחירה במודל זה. הוצע להשאיר היות וגילוי כאמור אינו נדרש מכוח 1 IAS המאפשר יישום השיטה.		
26.	פירוט נתונים הנכללים בדוח על הרווח הכולל	מטרת התקנה היא דרישת פירוט לרכיבים של כל סעיף. הוצע להשאיר, היות ולא קיימות דרישות ב- IFRS המקימות חובת גילוי שקולה.	התקנה מיותרת ויש להשמיטה. אינה עומדת בקריטריונים להטלת תוספת גילוי מעבר לתקני ה- IFRS. הדרישות ב-1 IAS מספקות.	הערה נדחית. סעיפים 97, 98 ו-104 המתייחסים לפירוטים להכנסות והוצאות בדוחות הכספיים מכוונים בעיקר לפירוטים מיוחדים ואירועים מהותיים בלבד, ולא לפילוח שוטף של כל הרכיבים. בדיקת דוחות לדוגמא של הפירמות הבינ"ל העלתה כי פירוטים הניתנים כיום אצלנו לרכיבי הסעיפים בדוחות הכספיים לא ניתנים בחו"ל.
27.	עלות המכר, העבודות והשירותים	דרישה להתאים בין כל סוג הכנסה לבין עלות המכר שלה. 18 IAS מתייחס רק לרכיב ההכנסות. התקנה משלימה את התמונה עם צד העלויות. הוצע להשאיר, היות ולא קיימות דרישות ב- IFRS המקימות חובת גילוי שקולה לזו.	התקנה מיותרת ויש להשמיטה. אינה עומדת בקריטריונים להטלת תוספת גילוי מעבר לתקני ה- IFRS. הדרישות ב-1 IAS מספקות.	הערה נדחית. סעיפים 97, 98 ו-104 המתייחסים לפירוטים להכנסות והוצאות בדוחות הכספיים מכוונים בעיקר לפירוטים מיוחדים ואירועים מהותיים בלבד, ולא לפילוח שוטף של כל הרכיבים. בדיקת דוחות לדוגמא של הפירמות הבינ"ל העלתה כי פירוטים הניתנים כיום אצלנו לרכיבי הסעיפים בדוחות הכספיים לא ניתנים בחו"ל.
28.	מכירות הכוללות עסקת אשראי	18 IAS קובע שאם עסקה כוללת רכיב אשראי יש להציגו בנפרד, אולם אין דרישת גילוי מהי המדיניות החשבונאית המיושמת בגין עסקאות כאמור ולאופן פיצול רכיב האשראי.	תקנה זו מיותרת ויש להשמיטה. הדרישות לפירוט מדיניות חשבונאית מופיעות ב- 117-121 IAS בסעיפים.	הערה נדחית. קיים חשש שגילוי זה לא יינתן רק מתוך דרישות הגילוי הכלליות הקיימות ב- 1 IAS ו- 18 IAS. בהתאם, מוצע לבטל את התקנה ובמקביל להוסיף הבהרה בעניין במסגרת 11-3 SAB בנושא.
29.	מיסים על הכנסה	תוספת גילוי להוראות 12 IAS – גילוי על שיעורי המס החלים על התאגיד, גילוי לגבי הקלות ופטורים ממס ושנת המס האחרונה שבגינה קיימות שומות מס סופיות. הוצע להשאיר היות ודרישות אלו אינן נדרשות מכוח 12 IAS.	התקנה מיותרת ויש להשמיטה. תקני ה- IFRS, ו-12 IAS בפרט, משיתים חובות גילוי נרחבות בנוגע למסים על הכנסה והחשיפות הכרוכות בהם. התקנה אינה עומדת בקריטריונים להטלת תוספת גילוי מעבר לתקני ה- IFRS.	ישנן בתקנה דרישות גילוי שלא נדרשות מפורשות מהתקינה, וגם לא קיימות בברנע. מוצע לבטל את התקנה ולהעביר את כל הגילוי הנוסף בתקנה שאינו קיים בברנע, ושהינו בעל חשיבות, לחלק הברנע.
30.	מיסים על הכנסה	תוספת גילוי להוראות 12 IAS – גילוי על שיעורי המס	התקנה מיותרת ויש להשמיטה. תקני ה- IFRS, ו-12 IAS בפרט, משיתים חובות	ישנן בתקנה דרישות גילוי שלא נדרשות מפורשות מהתקינה, וגם לא קיימות בברנע. מוצע לבטל את התקנה ולהעביר את כל הגילוי הנוסף בתקנה שאינו קיים בברנע, ושהינו בעל

מס'	מהות/נושא התיקון	הצעה מקורית	ההערה	התייחסות מוצעת
		החלים על התאגיד, גילוי לגבי הקלות ופטורים ממס ושנת המס האחרונה שבגינה קיימות שומות מס סופיות. הוצע להשאיר היות ודרישות IAS אלו אינן נדרשות מכוח IAS 12.	גילוי נרחבות בנוגע למסים על הכנסה והחשיפות הכרוכות בהם. התקנה אינה עומדת בקריטריונים להטלת תוספת גילוי מעבר לתקני ה-IFRS.	חשיבות, לחלק הברנע.
31.	התחייבויות התאגיד לבעל עניין			גילוי על התחייבויות של התאגיד והמאוחדות (שוטפות ולא שוטפות) לבעל עניין. כל הגילויים על התקשרויות עם בעלי עניין כוללות גילויים שחלקם חופפים את אלו שנדרשים מכוח IAS 24 וחלקם מרחיבים (בעיקר רזולוציה הפרטים והשוני בין הגדרת בעל עניין להגדרת צד קשור ואנשי מפתח ניהוליים), כל זאת לאור מאפייני השוק הישראלי וריבוי התקשרויות עם בעש"ט. יש לקיים דיון מעמיק בנושא של הגילוי הנדרש מכוח התקנות האמורות – היקף הגילוי ומיקומו (בשים לב להוראות IAS 24 ולתקנות 21 ו-22 לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים).

תיקון תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטוט תשקיף – מבנה וצורה), תשכ"ט-1969
(נוסח הכולל הצעות חקיקה שהובאו בפרק 6 לעיל).

פרק א': הוראות כלליות

1. בתקנות אלה -

"ניירות ערך" –

[...]

"שווי הוגן", "מאמץ לראשונה" ו"דוחות כספיים ראשונים לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים" – כהגדרתם בכללי חשבונאות מקובלים ;

"דוחות כספיים", "חברה כלולה", "חברת כרטיסי אשראי", "כללי החשבונאות המקובלים" ו"רואה חשבון מבקר" – כהגדרתם בתקנות דוחות כספיים ;

"תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים" – תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

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

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

2. תשקיף יהא ערוך בצורה נוחה לקריאה ועמודיו יהיו ממוספרים.

3. ...

פרק ז': פרטים על המנפיק שייכללו בתשקיף

44. (א) יובא תיאור המנפיק על פי הפרטים והעקרונות המפורטים בתוספת הראשונה.

(א) 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 שלו שפורסמה 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 35 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.

44. (א) יובאו דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד בשנת הדיווח ודוח הדירקטוריון לתקופת

הביניים, בהתאם להוראות תקנות 10 ו-48 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, בהתאמה, ובהם הסברי

הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונו העצמי ותזרימי המזומנים שלו לכל אחת מהתקופות שנתוניו הוצגו בדוחות הכספיים המובאים בתשקיף לפי תקנה 56, לפי העניין; היה המנפיק תאגיד מדווח – רשאי הוא לכלול דוחות דירקטוריון אלו בדרך של הפניה, ובלבד שכלל בדרך של הפניה גם את דוחותיו הכספיים כאמור בתקנה 60(א). יובאו הסברים של הדירקטוריון באשר למצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונו העצמי ותזרימי המזומנים שלו, ערוכים בהתאם להוראות תקנה 10 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, למעט תקנת משנה (ב)(3), בשינויים המחויבים; כך יובאו פרטים בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם כאמור בתקנה 10 לתקנות דוחות תקופתיים, וכמפורט בתוספת השניה לתקנות האמורות; ההסברים יתייחסו להתפתחויות שחלו בנושאים האמורים בכל אחת מהתקופות שנתוניו הוצגו בדו"חות הכספיים המובאים בתשקיף, ויכללו השוואה ביניהן.

הוראות תקנת משנה (א) לא יחולו על תאגיד בנקאי, חברת כרטיסי אשראי ומבטח; לענין זה, "מבטח" - כמשמעותו בחוק הפיקוח על עסקי ביטוח, תשמ"א-1981.

[...]

פרק י': דו"חות שייכללו בתשקיף הצעה לראשונה לציבור

56. (א) בתשקיף שעל פיו הוצעו לראשונה ניירות ערך של מנפיק לציבור יובאו דו"חות כספיים שנתיים של המנפיק, מבוקרים כדין וערוכים ליום שקדם לתאריך התשקיף לא יותר מארבעה עשר חדשים (להלן - יום הדו"ח השנתי); וכן דוחות כספיים ביניים כמפורט בתקנות משנה (ב), (ג) או (ד), לפי העניין. בדוחות אלה ייכללו דוחות השוואתיים כאמור בתקנה 7 לתקנות דוחות כספיים.

(ב) קדם יום הדוח השנתי לתאריך התשקיף ביותר מחמישה חודשים, יובאו גם דוחות ביניים כספיים דוחות כספיים ביניים, ערוכים ליום שהוא שלושה חודשים אחרי יום הדוח השנתי, כשהדוח על הרווח הכולל, בין אם הוצג בדוח יחיד ובין אם הוצג בשני דוחות המציגים בנפרד רכיבי רווח או הפסד ורכיבי רווח כולל אחר, הדוח על תזרימי המזומנים והדוח על השינויים בהון העצמי (דוחות אלה ייקראו להלן – הדוחות הנוספים) מתייחסים לתקופה של שלושה חודשים; בדוחות הנוספים יוצגו לגבי כל סכום שבסעיפיהם הסכום המקביל לו בתקופה המקבילה בשנה הקודמת.

____ (ג) קדם יום הדו"ח השנתי לתאריך התשקיף ביותר משמונה חודשים, יובאו גם דו"חות ביניים כספיים ביניים, ערוכים ליום שהוא ששה חודשים אחרי יום הדו"ח השנתי (להלן בסעיף קטן זה - היום האמור), כשהדו"חות הנוספים מתייחסים לתקופה של ששה חודשים; בדו"חות נוספים אלה יוצג לגבי כל סכום שבסעיפיהם הסכום המקביל לו בתקופת שלושת החודשים שהסתיימו ביום האמור, כך יוצג לגבי כל סכום שבסעיפיהם הסכום המקביל לו בתקופות המקבילות בשנה הקודמת.

(ד) קדם יום הדו"ח השנתי לתאריך התשקיף ביותר מאחד עשר חודשים, יובאו גם דו"חות ביניים כספיים ביניים, ערוכים ליום שהוא תשעה חודשים אחרי יום הדו"ח השנתי (להלן בסעיף קטן זה - היום האמור), כשהדו"חות הנוספים מתייחסים לתקופה של תשעה חודשים; בדו"חות נוספים אלה יוצג לגבי כל סכום שבסעיפיהם הסכום המקביל לו בתקופת שלושת החודשים שהסתיימו ביום האמור, כך יוצג לגבי כל סכום שבסעיפיהם הסכום המקביל לו בתקופות המקבילות בשנה הקודמת.

____ (ה) כל הדו"חות הנזכרים בסעיפים קטנים (ב) עד (ד) יהיו ערוכים במתכונת הדו"ח השנתי ויהיו מסוקרים בידי רואה חשבון או מבוקרים בידי דו"ח הסקירה או דו"ח המבקרים של רואה החשבון יובאו בתשקיף ויצויין בו כי רואה החשבון הסכים מראש לכלול בתשקיף בטל

(ו) כל הדוחות הכספיים הנזכרים בתקנות משנה (א) עד (ד) יחתמו בהתאם להוראות תקנות 9 ו-46 לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים, לפי העניין, בסמוך למועד הגשת טיוטת תשקיף לראשונה; על אף האמור, היה התאגיד חברה מוחזקת של תאגיד מדווח, וערך התאגיד דוחות כספיים שנתיים וביניים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים ולתקנות דוחות כספיים או תקנות דוחות תקופתיים, לפי העניין, לצורך הכללת נתוני הכספיים בדוחותיו המאוחדים של התאגיד המדווח המחזיק בו, יראו את מועד חתימת הדוחות כמועד בו נחתמו דוחותיו הכספיים כאמור שנערכו לצורך הכללת נתוני הכספיים בדוחות המאוחדים של התאגיד המדווח המחזיק בו.

56א. (א) בתשקיף יובא דוח בדבר אירועים שהתרחשו לאחר מועד חתימת הדוחות ועד מועד מתן ההיתר לתשקיף (בתקנה זו – דוח אירועים); לעניין זה, "אירועים" – אירועים מהותיים, הנחשבים כאירועים לאחר תקופת הדיווח, כהגדרתם בכללי החשבונאות המקובלים, אשר אירעו לאחר מועד חתימת הדוחות ועד סמוך למועד התשקיף; "מועד חתימת הדוחות" – מועד חתימת הדוחות הכספיים השנתיים או הביניים המצורפים לתשקיף, כאמור בתקנה 56(ה), לפי המאוחר.

(ב) בדוח האירועים ינתן גילוי לאירועים בהתאם למתכונת הגילוי הקבועה בכללי החשבונאות המקובלים, ביחס לאירועים שאינם מחייבים תיאום לאחר תקופת הדיווח, כהגדרתם בכללי החשבונאות המקובלים, וביחס להנחת "העסק החי".

56ב. בתשקיף יינתן גילוי בהיר, מפורש ובולט לעניינים אלה:
אילו דוחות כספיים נכללו בתשקיף לפי תקנה 56 וכי ניתן מכתב הסכמה של רואה החשבון המבקר להכללת דוחות כספיים אלו בתשקיף, כאמור בתקנה 62. כלל מכתב ההסכמה פסקת הדגש בדבר אירועים שפורטו בדוח האירועים ושבהתאם לתקני הביקורת המקובלים על רואה החשבון המבקר לכלול בגינם פסקת הדגש במכתב ההסכמה תצוין עובדה זו ונוסח פסקת ההדגש;
ציון כי נכלל דוח אירועים כהגדרתו בתקנה 56א, והתקופה אליה מתייחס.

57. הוארכה התקופה להגשת הזמנות לניירות ערך המוצעים לראשונה לציבור, בהתאם לסעיף 24(ב) לחוק, יהיו הדו"חות הכספיים השנתיים המבוקרים של המנפיק ערוכים ליום שקדם לסיום התקופה להגשת הזמנות לא יותר מ-15 חדשים.

58. (בוטלה).

59. (בוטלה).

60. (א) דוחות כספיים שנתיים ודוחות כספיים ביניים של תאגיד הנדרשים לפי פרק זה ייערכו לפי כללי החשבונאות המקובלים ויכללו בנוסף, על כך את הוראות הגילוי שנקבעו בתקנות דוחות כספיים ובתקנות דוחות תקופתיים ומידיים, לפי העניין; החלים על דוח כספי הערוך במתכונת דוח שנתי.

(ב) מועד המעבר לתקני דיווח כספי בין-לאומיים של תאגיד המציע לראשונה ניירות ערך לציבור לא יקדם ליום 1 בינואר 2007, אלא באישור יושב ראש הרשות או עובד שהוא הסמיכו לכך בכתב; לעניין זה, "מועד המעבר לתקני דיווח כספי בין-לאומיים" – כהגדרתו בכללי החשבונאות המקובלים.

(ג) — בלי לגרוע מן האמור בתקנת משנה (א), יכללו הדוחות הכספיים גם את הוראות הגילוי הקבועות

בתקנות דוחות כספיים-בטל

(ד) על אף האמור בתקנת משנה (א), היה התאגיד המציע לראשונה ניירות ערך לציבור חברה שדוחותיה הכספיים השנתיים לשנת הדיווח הקודמת פורסמו לציבור בצרופה לדוחות כספיים של תאגיד מדווח עובר למועד ההצעה לראשונה לציבור, ושהינה מאמץ לראשונה, והדוחות הכספיים המצורפים לתשקיף ההצעה לראשונה לציבור הינם הדוחות הכספיים הראשונים לפי כללי החשבונאות המקובלים, יחולו הוראות אלה:

(1) בתקנה 7(א) לתקנות דוחות כספיים, במקום שבו נאמר "יוצג הסכום המקביל לו" יקרא "יוצג הסכום המקביל לו בהתאם לנדרש לפי כללי החשבונאות המקובלים";

(2) בתקנה 7(ב) לתקנות דוחות כספיים, במקום שבו נאמר "בכל אחת משתי שנות הכספים הקודמות" יקרא "בהתאם לנדרש לפי כללי החשבונאות המקובלים".

א60. הוראות תקנות 9א ו-38ב לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים לעניין החובה להגיש דוח פרפורמה, למעט הוראות תקנות 9א(1א) ו-38ב(1א) לתקנות האמורות, יחולו ביחס לתקנות אלה, בשינויים המחויבים.

א60.1. הוראות תקנות 9ד ו-38 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, לעניין החובה לצרף דוח בדבר מצבת ההתחייבויות של התאגיד והחברות המאוחדות ~~או המאוחדות באיחוד יחסי~~ בדוחותיו הכספיים, לפי מועדי פירעון, יחולו ביחס לתקנות אלה, בשינויים המחויבים, ולעניין תאגיד המציע ניירות ערך שלו לראשונה, דוח כאמור יכלול בתשקיף באופן מפורט ולא בדרך של הפניה לטופס דיווח, או בדרך אחרת שיוורה לו יושב ראש הרשות או עובד שהוא הסמיכו לכך.

א60.2. הוראות תקנות 9ג ו-38ד לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, לעניין החובה לצרף דוח כספי נפרד של התאגיד, יחולו ביחס לתקנות אלה בשינויים המחויבים.

א60.3. (א) נעשתה התקשרות מהותית בין תאגיד ובין בעל השליטה בו שעניינה תגמול, דמי שכירות וכיוצא באלה לרבות התקשרות מהותית המהווה המשך להתקשרות קודמת אך בתמורה שונה והשינוי הינו מהותי במהלך תקופת הדיווח הנכללות בדוחות הכספיים המצורפים לתשקיף או בתקופה שלאחר מכן המסתיימת במועד אישור הדוחות הכספיים, יובא ביאור המכיל את הפרטים הבאים:

(1) רווחי או הפסדי התאגיד המיוחסים לבעלים של החברה האם, הרווח למניה, וסעיפים אחרים

בדוח על הרווח הכולל המשקפים את תוצאות פעילותו של התאגיד בהנחה שההתקשרות או התקשרות ההמשך הייתה קיימת מתחילת שנת הדיווח המוקדמת ביותר שנתונה נכללים בדוחות הכספיים השנתיים המצורפים לתשקיף, לכל אחת מתקופות הדיווח הנכללות בדוחות הכספיים;

(2) ההנחות שלפיהן נקבעו הנתונים כאמור בסעיף קטן (1);

(ב) הוראות תקנה זו יחולו גם ביחס למי שלבעל שליטה יש עניין אישי בהתקשרות עמו ותפורט מהות העניין האישי כאמור;

(ג) בתקנה זו, "בעל שליטה", בתאגיד – בעל שליטה כהגדרתה בחוק, לרבות תאגיד שבשליטתו; לעניין פעולות שבוצעו עם תאגיד שניירות הערך שלו טרם הוצעו לציבור, בשנתיים שלפני תאריך הדוחות הכספיים האחרונים הכלולים בתשקיף על פיו הוצעו לראשונה ניירות הערך לציבור – גם מי שהיה באותה תקופה בעל עניין בתאגיד, למעט בעל עניין רק מכוח היותו דירקטור או מנהל כללי, או מי שהיה בעל עניין כאמור בשותף הכללי בשותפות מוגבלת, לרבות תאגיד בשליטתו.

360. (א) בתשקיף שבו מוצעים ניירות ערך של תאגיד מדווח, ייכללו הדוחות הכספיים כאמור בפרק י', והתאגיד רשאי לכלול דוחות אלו בדרך של הפניה. הדוחות הכספיים כאמור יהיו הדוחות הכספיים שנכללו בדוח התקופתי ובדוח הרבעוני האחרונים שפרסם התאגיד, לפי העניין, כפי שאושרו ונחתמו לצורך הכללתם בדוח התקופתי או בדוח הרבעוני כאמור. בתשקיף שבו מוצעים ניירות ערך של תאגיד מדווח, ייכללו הדוחות הכספיים כאמור בפרק י', אלא אם כן נכללו בו הדוחות הכספיים שבדוח התקופתי של המנפיק לשנה האחרונה שהסתיימה לפני מועד הגשת התשקיף, דוחות כספיים ביניים שלו ואירועים לאחר תאריך המאזן שדווח עליהם לאחר מועד הדוח התקופתי האחרון, לעניין תקנת משנה זו, "דוחות כספיים ביניים" – כהגדרתם בתקנות דוחות תקופתיים ומינדיים.

(ב) לדוחות הכספיים האמורים יצורף דוח אירועים כהגדרתו בתקנה 56א, ובהגדרה "מועד חתימת הדוחות", במקום האמור בה יקרא – "המועד בו נחתמו הדוחות הכספיים השנתיים או הביניים המצורפים לתשקיף, במסגרת הדוח התקופתי או הדוח הרבעוני שכללו דוחות כספיים אלו, לפי העניין, כמאחר שבהם.

כל הדוחות האמורים בתקנת משנה (א) יקיימו את כל אלה:

- (1) ייחתמו סמוך למועד התשקיף;
- (2) יהיו סקורים בידי רואה חשבון או מבוקרים בידו;
- (3) דוח הסקירה או דוח המבקרים של רואה החשבון יובא בתשקיף ויצוין בו כי רואה החשבון הסכים לכללו בתשקיף.

(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.

1360 בתשקיף יינתן גילוי בהיר, מפורש ובולט לעניינים אלה:

(1) אילו דוחות כספיים נכללו בתשקיף לפי תקנות 56 ו-360 וכי ניתן מכתב הסכמה של רואה החשבון המבקר להכללת דוחות כספיים אלו בתשקיף, כאמור בתקנה 62; נכללו הדוחות הכספיים על דרך של הפניה, יצוין הדבר;

(2) ציון כי נכלל דוח אירועים כהגדרתו בתקנה 56א, והתקופה אליה מתייחס;

(3) כלל מכתב ההסכמה פסקת הדגש בדבר אירועים שפורטו בדוח האירועים ושהתאם לתקני הביקורת המקובלים על רואה החשבון המבקר לכלול בגינם פסקת הדגש במכתב ההסכמה תצוין עובדה זו ונוסח פסקת ההדגש;

(4) כלל התשקיף דוחות כספיים שאינם ערוכים על סמך הנחת העסק החי, תצוין עובדה זו, וכן יצוין צירופו של דוח הסקירה או דוח המבקרים של רואה החשבון בהתייחס לדוחות כספיים אלו

.....

360. (א) הוראות תקנות 9א ו-38ב לתקנות דוחות תקופתיים ומינדיים לעניין החובה להגיש דוח פרופורמה, למעט תקנות 9א(1) ו-38ב(1א) לתקנות האמורות, יחולו ביחס לתקנות אלה, בשינויים המחויבים.

(ב) חל שינוי מהותי בפעילות המנפיק ממועד הדוח על המצב הכספי הכלול בדוח התקופתי האחרון שפרסם ועד מועד התשקיף, והשינוי מהווה אירוע פרופורמה, יצרף המנפיק לתשקיף דוח פרופורמה כשהוא כולל את הגילוי הנדרש ביחס לדוח פרופורמה המצורף לדוח תקופתי על פי תקנה 9א לדוחות תקופתיים ומינדיים.

760. הוראות תקנות 9ג ו-38ד לתקנות דוחות תקופתיים ומינדיים, לעניין החובה לצרף דוח כספי נפרד של

60ה. הוראות תקנות 9 ו-38 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, לעניין החובה לצרף דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי יחולו ביחס לתקנות אלה, בשינויים המחוייבים.

פרק י"א: פרטים שונים נוספים שייכללו בתשקיף

61. תובא חוות דעת של עורך דין המאשרת, שהזכויות הנלוות לניירות הערך המוצעים – או גם למניות האחרות של המנפיק או המציע אם ניירות הערך המוצעים הם מניות – תוארו נכונה ושלמנפיק או למציע הסמכות להנפיק את ניירות הערך המוצעים בצורה המוצעת, ושהדירקטורים של המנפיק או המציע נתמנו כדין ושמותיהם נכללים בתשקיף; חוות הדעת תציין שעורך-הדין הסכים מראש לכללה בתשקיף.

62. (א) יובא דוח הסקירה או דוח ~~המבקרים של~~ רואה החשבון המבקר, לפי העניין, ביחס לכל אחד מהדוחות הכספיים הכלולים בתשקיף; היה המנפיק תאגיד מדווח – רשאי הוא לכלול דוח סקירה או דוח רואה חשבון המבקר אלו בדרך של הפניה, ובלבד שכלל בדרך של הפניה גם את דוחותיו הכספיים כאמור בתקנה 60ב(א). "ויצוין בו כי רואה החשבון הסכים לכלול בתשקיף"; היה על המציע לכלול בדוחות הכספיים את הגילוי הנדרש בהתאם לתקנות דוחות כספיים או תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, ייכלל גם אישורו של רואה החשבון לעניין זה.

(א1) לתשקיף יצורף מכתב הסכמה של רואה החשבון המבקר, בו נכללת הסכמתו של רואה החשבון המבקר לכלול בתשקיף את דוח הסקירה או דוח של רואה החשבון המבקר, לפי העניין, לכל אחד מהדוחות הכספיים המצורפים לתשקיף, וכן פסקת הדגש בדבר אירועים שפורטו בדוח האירועים ושהתאם לתקני הביקורת המקובלים על רואה החשבון המבקר לכלול בגינם פסקת הדגש במכתב ההסכמה.

(ב) נכללו בתשקיף דוחות כספיים של תאגיד אחר, יובא גם דוח הסקירה או דוח המבקרים של רואה החשבון של אותו תאגיד, לפי העניין, ויחולו ביחס לדוח כאמור הוראות תקנת משנה (א) ו-(א1).

62א. (א) דוח, חוות דעת או אישור, למעט חוות דעת של עורך דין ושל רואה חשבון המובאות בהתאם לתקנות 61 ו-62 (להלן – תעודה), שנכללו בתשקיף, יובאו גם אלה:

(1) חתימה של נותן התעודה בציון שמו ותאריך החתימה;
(2) הסכמה מראש של נותן התעודה להכללתה בתשקיף;
(3) ניתנה התחייבות לשפות את נותן התעודה בתעודה – ציון עובדה זו ופרטי השיפוי, לרבות זהות נותן השיפוי;

(4) פירוט העובדות, ההנחות, החישובים והתחזיות שעליהם הסתמך נותן התעודה, המודל ששימש להכנת התעודה, אם היה כזה, והנימוקים לבחירה במודל זה.

(ב) לא כללה התעודה את הפרטים האמורים בתקנת משנה (א4), כולם או חלקם, יביא אותם המנפיק בתשקיף.

(ג) קדם תאריך התעודה ליום פרסום התשקיף ביותר מ-90 ימים תצוין עובדה זו וכן השינויים שהתרחשו לאחר תאריך התעודה העשויים לשנות את המסקנות שבתעודה ונימוקי המנפיק להכללתה בתשקיף על אף שינויים אלה.

62ב. תקנה 8 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, תחול, בשינויים המחוייבים, ובתקנת משנה (ג) שבה, במקום "5א(א)" יקראו "6 לתקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969", ובמקום "5א(א1)" יקראו "6ב(א1) לתקנות האמורות".

63. יצויין השיעור של דמי עמילות שהמנפיק שילם, והשיעור המקסימלי שהתחייב לשלם או שומר לעצמו את הזכות לשלם, בקשר לחתימה או החתמה על ניירות הערך המוצעים או הפצתם, מי הם הזכאים לקבל תשלום זה ומה הסכום המשוער של כל ההוצאות האחרות הקשורות בהצעת ניירות הערך והנפקתם.
64. יפורטו דמי העמילות שהמנפיק שילם, או התחייב לשלם, בשנתיים שקדמו לתאריך התשקיף בקשר לחתימה או החתמה על ניירות ערך שהנפיק לסוגיהן, למעט ניירות הערך המוצעים.
65. יפורטו ההקצאות וההתחייבויות להקצות ניירות ערך של המנפיק בתמורה שאינה כולה במזומנים בשנתיים שקדמו לתאריך התשקיף, בציון התמורה שניתנה או שיש לתת.
66. (בוטלה).
67. (בוטלה).
- א67. (בוטלה).
68. יצויינו המקומות והמועדים שבהם ניתן לעיין במסמכים האמורים בסעיף 44 לחוק.
69. ליד חתימותיהם של החותמים על התשקיף יפורטו גם שמותיהם.
- פרק י"ב: תשקיף של ניירות ערך מסחריים
- [...]

תיקון תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 (נוסח הכולל הצעות חקיקה שהובאו בפרק 6 לעיל).

פרק א': הוראות כלליות

1. בתקנות אלה –
- "תאגיד" - התאגיד העורך את הדו"חות, למעט קרן להשקעות משותפות בנאמנות;
- "החזקה" ו"רכישה" – (נמחקה);
- "המבקר" – "דוחות כספיים", "חברה כלולה", "חברת כרטיסי אשראי", "חברה מוחזקת", "כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב", "מנפיק חוץ", "תקני ביקורת אמריקניים", "תקני ביקורת מקובלים בישראל", "כללי החשבונאות המקובלים", "רואה חשבון מבקר" ו"תקנים בין-לאומיים בביקורת" – כהגדרתם בתקנות דוחות כספיים;
- "חברה קשורה" –
- (1) חברה, אשר חברה אחרת - שאינה חברת-אם שלה - השקיעה בה סכום השווה לעשרים וחמישה אחוזים או יותר מההון העצמי של החברה האחרת, בין במניות ובין בצורה אחרת, למעט בהלוואה הניתנת בדרך העסקים הרגילה ואינה הלוואת בעלים;

(2) חברה, אשר חברה אחרת - שאינה חברת-אם שלה - מחזיקה בעשרים וחמישה אחוזים או יותר מן הערך הנקוב של הון המניות המונפק שלה או מכוח ההצבעה שבה, או רשאית למנות עשרים וחמישה אחוזים או יותר ממספר הדירקטורים שלה;

"בעל ענין", בתאגיד – (נמחקה);

"ניירות ערך המירים" - ניירות ערך הניתנים להמרה במניות או המקנים זכות לרכוש מניות;

"קרן להשקעות בנאמנות", "מנהל קרן" ו"נאמן" - כמשמעותם בחוק להשקעות משותפות בנאמנות, תשכ"א-1961;

"נושא משרה בכירה" ו"מורשה חתימה עצמאי – כהגדרתם בסעיף 37(ד) לחוק;

"בן משפחה" – (נמחקה);

"פקודת החברות" – (נמחקה);

"חוק החברות" – (נמחקה);

"מותאם" - (נמחקה);

"דו"חות כספיים מותאמים" או "דו"חות מותאמים" - (נמחקו);

~~"דוחות כספיים" – כהגדרתם בתקנות דוחות כספיים;~~

"דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית", "דירקטור בעל כשירות מקצועית" – כמשמעותם בסעיף 240(א1) לחוק החברות;

"דירקטור בלתי תלוי", "הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים" – כהגדרתם בסעיף 219(ה) לחוק החברות;

"דירקטור חיצוני מומחה" – כהגדרתו בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000;

"חברה ציבורית" – כהגדרתה בחוק החברות;

"רבעון" – תקופה של שלושה חודשים המסתיימת ביום האחרון של החודש השלישי (הרבעון הראשון), השני (הרבעון השני), התשיעי (הרבעון השלישי) והשנים עשר (הרבעון הרביעי) של שנת החשבון של התאגיד;

"יום הדו"ח" – היום האחרון ברבעון הראשון, השני והשלישי;

"דו"חות כספיים ביניים" – דו"חות כספיים מאוחדים של התאגיד ערוכים ליום הדו"ח, ולגבי תאגיד שאינו חייב לערוך דו"חות שנתיים מאוחדים – דו"חות כספיים של התאגיד בלבד;

"דו"ח הדירקטוריון" – דו"ח של הדירקטורים על מצב ענייני התאגיד, כמשמעותו בתקנה 10;

"יום מסחר" – כל יום שבו מתקיים מסחר בבורסה, לרבות יום שבו לא מתקיים בה מסחר בשל סגירתה על פי הוראות סעיף 50 לחוק;

"מבטח" – כמשמעותו בחוק הפיקוח על עסקי ביטוח, תשמ"א-1981;

"תאריך הדו"ח" – התאריך שבו נחתם הדו"ח התקופתי;

"שנת הדיווח" – שנת החשבון האחרונה של התאגיד שנתיימה לפני תאריך הדו"ח;

"תקנות דוחות כספיים" – תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010;

"מניות רדומות" – כמשמעותן בסעיף 308 לחוק החברות, או מניות שנרכשו בידי תאגיד בשליטה בהתאם לסעיף 309 לחוק החברות;

"מיזוג" – כהגדרתו בחוק החברות;

"מרשם בעלי המניות" – כמשמעותו בפרק השני לחלק הרביעי בחוק החברות;

"הערכת שווי מהותית" – הערכת שווי, שעשה התאגיד עצמו או גורם אחר (להלן – מעריך השווי) של נכס, התחייבות, התקשרות, הון, פעילות, הכנסה או הוצאה, של התאגיד, א-של חברה כלולה שלו **שדוחותיה הכספיים צורפו לדוחות התאגיד או של חברה נערכת שלו שדוחותיה הכספיים צורפו לדוחות התאגיד**, המהותיים לעסקי התאגיד, אשר שימשה בסיס לקביעת ערכם של נתונים בדיווח, לרבות עדכון של הערכת שווי קודמת ולרבות קביעה כי אין צורך בשינוי ערכם של נתונים בדיווח; לענין זה ולענין תקנות 10(ב) ו-13א, "דיווח" – תשקיף וכל דוח אחר לפי החוק, למעט לפי תקנה 36 וכן מפרט הצעת רכש כמשמעותו בתקנות ניירות ערך (הצעת רכש), התש"ס-2000, ומיתאר כמשמעותו בתקנות ניירות ערך (פרטי מיתאר הצעת ניירות ערך לעובדים), התש"ס-2000; "הערכת שווי מהותית מאוד" – "הערכת שווי מהותית", בשינוי זה, במקום "המהותיים" יקראו "המהותיים מאוד";

"מבקר פנימי" – כמשמעותו בפרק הרביעי לחלק הרביעי בחוק החברות;

"חוק הביקורת הפנימית" – חוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992;

"אומדן חשבונאי קריטי" – אומדן שיש לכלול אותו, לפי כל דין, לרבות לפי כללי החשבונאות המקובלים, בדוחות כספיים, ששימש בסיס לקביעת ערכו של נתון בדוחות הכספיים, ואשר מתקיימים בו כל אלה:

(1) בעת בחירתו נדרש התאגיד להניח הנחות, בקשר עם נסיבות ואירועים הכרוכים באי-ודאות משמעותית,

(2) שינוי סביר בו, לרבות שימוש באומדן חלופי סביר, עשוי להיות בעל השפעה מהותית על הצגת מצבו הפיננסי של התאגיד או תוצאות פעילותו;

"אירוע פרפורמה" – כל אחד מאלה:

(1) צירוף עסקים מהותי; חזקה כי צירוף עסקים הוא מהותי, אם נתקיים לגביו אחד מאלה:

(א) חלק הרווח או ההפסד לתקופה של התאגיד הנרכש או תוצאות הפעילות הנרכשת בשנה האחרונה, הניתנים לייחוס לתאגיד, בשל החזקתו בהון התאגיד הנרכש או הפעילות הנרכשת, בהתאמה, מהווים, בערכם המוחלט, שלושים אחוזים או יותר מהרווח או ההפסד לתקופה של התאגיד המיוחדים לבעלים של החברה האם, באותה תקופה בערכם המוחלט, לפי הדוחות הכספיים האחרונים של התאגיד ושל התאגיד הנרכש, בהתאמה;

לעניין פסקת משנה זו, "חלק הרווח או ההפסד לתקופה של התאגיד הנרכש הניתנים לייחוס לתאגיד בשל החזקתו בהון התאגיד הנרכש" – חלק הרווח לפי שיעור ההחזקה הכולל בתאגיד לאחר צירוף העסקים ובהתחשב בהפחתות הנכסים וההתחייבויות של התאגיד הנרכש, על בסיס ערכם בספרי התאגיד למועד הרכישה, לרבות נכסים והתחייבויות של התאגיד הנרכש שלא הוכרו בספרי התאגיד הנרכש;

(ב) חלקו של התאגיד בתאגיד הנרכש או בפעילות הנרכשת, כשהוא מוכפל בסך כל נכסי התאגיד הנרכש או בסך הפעילות הנרכשת, לפי העניין, לפי ערכם בספרי התאגיד, למועד הרכישה, לרבות נכסים והתחייבויות של התאגיד הנרכש שלא הוכרו בספרי התאגיד הנרכש, מהווה בערכו המוחלט, שלושים אחוזים או יותר מסך כל נכסי התאגיד, בערכו המוחלט, לפי הדוחות הכספיים האחרונים של התאגיד והתאגיד הנרכש; לעניין פסקת משנה זו "חלקו של התאגיד בתאגיד הנרכש או בפעילות הנרכשת" – חלקו של התאגיד לפי שיעור ההחזקה הכולל בתאגיד לאחר צירוף העסקים.

(2) מכירה מהותית של ניירות ערך או זכויות בתאגיד אשר דוחותיו הכספיים אוחדו או אוחדו באיחוד יחסי בדוחות התאגיד, או מכירה של חלק מהותי מפעילות התאגיד; חזקה כי מכירה היא מהותית, אם נתקיים לגביה האמור בפסקה (1), בשינויים המחויבים; לעניין זה, "מכירה" – לרבות על דרך של העברה, נטישה, חלוקה לבעלי מניות או פיצול ולרבות מכירה בלא תמורה, ולמעט מכירה שבה החלק הנמכר דווח טרם מכירתו כמגזר פעילות נפרד או כפעילות מופסקת, כמשמעותם בכללי החשבונאות המקובלים, ובלבד שמדובר בפעילות מופסקת שבהתאם לכללי החשבונאות המקובלים הוצגו נתונים בנפרד;

"דוח פרפורמה" – כמשמעותו בתקנה 9א;

"נתון פרפורמה" – מידע כמותי או איכותי אודות ההשפעה של אירוע פרפורמה על תאגיד, לעניין דוח על הרווח הכולל, דוח על השינויים בהון העצמי ודוח על תזרימי המזומנים, בהנחה שאירוע הפרפורמה התרחש בתחילת שנת הדיווח המוקדמת ביותר שנתוניה נכללים בדוחות הכספיים השנתיים בהם יכללו נתוני הפרפורמה, ולעניין מאזן דוח על המצב הכספי, בהנחה שאירוע הפרפורמה התרחש במועד המאזן הדוח על המצב הכספי. על אף האמור, במקרים בהם מובאים נתוני פרפורמה לצירופי עסקים שיטופלו כתיקון למפרע של הדוחות הכספיים, יובאו כל נתוני הפרפורמה בהתאם למועד ביחס אליו מבוצע התיקון למפרע;

"דוח על הרווח הכולל", "הון", "החלק המיוחס לבעלים של חברת האם", "החלק המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה", "מגזר פעילות", "נדלן להשקעה", "רווח או הפסד", "רווח או הפסד מפעילות שהופסקה", "רווחי או הפסדי התאגיד המיוחסים לבעלים של החברה האם", "רכישה במהופך" ו"תאגיד נרכש" – כמשמעותם בכללי החשבונאות המקובלים;

"צירוף עסקים" – כמשמעותו בכלי החשבונאות המקובלים, ולרבות רכישת פעילות או נכס נדל"ן להשקעה המניב הכנסות והוצאות או תאגיד המחזיק נכס נדל"ן המניב הכנסות והוצאות על ידי תאגיד נעדר פעילות.

"חברת כרטיסי אשראי" – כהגדרתה בתקנות דוחות כספיים;

"מנפיק מוצרי מדדים" – חברה שייעודה הנפקת מוצרי מדדים, כהגדרתם בפרק ט' בחלק השני לתקנון הבורסה, ומוצרים מובנים כהגדרתם בחוק הייעוץ;

"תעודות התחייבות" – כהגדרתן בסעיף 35א לחוק;

"בקרה פנימית" – בקרה פנימית על הדיווח הכספי ובקרה פנימית על הגילוי ;

"בקרה פנימית על הדיווח הכספי" – 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 לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי, ולהכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין ;

"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 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 ;

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

"חולשה מהותית" – ליקוי או צירוף של ליקויים בתכנון או בהפעלה של הבקרה הפנימית, כך שקיימת אפשרות סבירה שהצגה מוטעית מהותית בדוחות התאגיד לא תימנע או תתגלה במועד ;

"ליקוי משמעותי" – ליקוי או צירוף של ליקויים בתכנון או בהפעלה של הבקרה הפנימית שאינם עולים כדי חולשה מהותית, אך חשובים דיים להסבת תשומת לבם של האחראים לבקרה זו ;

"מידע כספי אחר הכלול בדוחות" – תחזית, הערכה, אומדן או מידע אחר שיש לכלול אותם, לפי כל דין לרבות לפי העקרונות החשבונאיים המקובלים וכללי הדיווח המקובלים, בדוחות הכספיים ;

"הון עצמי" – סד ההון בניכוי החלק המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה, למעט לעניין דוח על השינויים בהון העצמי ;

"חברה כלולה – כהגדרתה בתקנות דוחות כספיים ;

"גוף מוסדי" – כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ;

"תקנות דיווח אלקטרוני" – תקנות ניירות ערך (חתימה ודיווח אלקטרוני), התשס"ג-2003 ;

"דוח הסדר" – דוח לפי תקנה 37כ ;

"הסדר חוב" – שינוי תנאי שטר הנאמנות שהוצעו לציבור לפי תשקיף, או נסחרות בבורסה או רשומות בה

"הסדר חוב על רקע קשיים פיננסיים" – הסדר חוב שמטרתו הבראת החברה לרבות הסדר חוב שבמועד פרסום דוח הסדר בקשר אליו או הסדר חוב לפי תקנה 37כא או 37כב במועד שבין פרסום הדוח כאמור, ובין מועד כינוס אסיפת המחזיקים בתעודות ההתחייבות לאישורו, התקיים אחד מאלה:

- (1) מתקיימים סימני אזהרה כהגדרתם בתקנה 10(ב)(14)(א);
 - (2) בסקירה או בחוות דעת של רואה החשבון המבקר המצורף לדוחותיו הכספיים של התאגיד למועד האחרון שלפני פרסום הדוח נכללה הפניית תשומת לב לקיומם של ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומו של התאגיד כעסק חי;
 - (3) תלויה ועומדת בקשה להורות על פירוקו של התאגיד או בקשה למינוי מפרק, מפרק זמני, נאמן מנהל מיוחד או בעל תפקיד אחר או מונה אדם כאמור והמינוי לא בוטל;
 - (4) תלויה ועומדת בקשה למינוי כונס או כונס זמני ביחס לעיקר נכסי התאגיד או ביחס לנכסיו המהותיים, או מונה כונס כאמור והמינוי לא בוטל;
 - (5) הוטל עיקול על עיקר נכסי התאגיד או על נכסיו המהותיים והעיקול לא בוטל;
 - (6) מחזיקים בתעודות התחייבות של התאגיד, הנאמן או נושים מהותיים אחרים של התאגיד העמידו את חובם לפירעון מיידי;
 - (7) קיים חשש סביר שהתאגיד לא יוכל לעמוד בחביותיו הקיימות והצפויות, הנגיע מועד קיומן;
- "הסדר חוב אחר" – אחד מאלה:

- (1) הסדר חוב שאין בו אלא כדי לזכות את מחזיקי תעודות ההתחייבות;
 - (2) הסדר חוב שעניינו פדיון מוקדם במזומן של תעודות ההתחייבות בסכום שאינו נמוך מערך הקרן בתוספת ריבית והצמדה, אם קיימים, שנצברו עד מועד הפדיון של תעודות ההתחייבות;
 - (3) הסדר חוב שעניינו שינוי בלתי מהותי בתנאי תעודות ההתחייבות;
- "תקנות החברות" – תקנות החברות (בקשה לפשרה או להסדר), התשס"ב-2002;

"תקנות הניגוד" – "תקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה) התשס"א – 2001";

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

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 כספיים תהיה לתקופת הדיווח העוקבת לתקופת הדיווח האחרונה שדוחות כספיים 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 כספיים, תהיה תקופת הדיווח שבמהלכה נמחקו ניירות הערך שלו מהמסחר בבורסה בחו"ל.

(ד) חובת הדיווח של תאגיד תסתיים במועד (להלן – מועד סיום חובת הדיווח) שבו נתקיים לגביו אחד משני אלה, ובלבד שניירות ערך שלו אינם רשומים עוד למסחר בבורסה:

(1) מספר המחזיקים מן הציבור בניירות הערך שלו אינו עולה על עשרה;

(2) מספר המחזיקים מן הציבור בניירות הערך שלו אינו עולה על שלושים וחמישה, השיעור מהונו המונפק המוחזק בידי מחזיקים מן הציבור אינו עולה על אחוז אחד, השיעור מהונו המונפק המוחזק בידי מחזיקים מן הציבור בדילול מלא אינו עולה על אחוז אחד, וערך ההתחייבות המתואם בגין תעודות למניות, אינו עולה על חמש מאות אלף שקלים חדשים.

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

(ו) נתקיימו בתאגיד, לפי מיטב ידיעתו, התנאים האמורים בתקנת משנה (ד), יגיש דוח מיידי שיפורט בו תנאים אלה, המועד שבו נתקיימו ותקופת הדיווח האחרונה שבגינה עליו להגיש דוחות כספיים כאמור בתקנת משנה (ה).

(ז) בתקנה זו –

"דוחות כספיים" – דוח תקופתי כמשמעו בפרק ב' או דוחות כספיים ביניים בצירוף דוח הדירקטוריון כמשמעו בתקנה 48, לפי הענין;

"מחזיקים מן הציבור" – כל המחזיקים בניירות ערך של התאגיד למעט בעל שליטה;

"ניירות ערך" – כל ניירות הערך שהונפקו על פי תשקיף או שנרשמו למסחר בבורסה;

"תקופת דיווח" – רבעון או שנת דיווח, לפי הענין.

3. הדו"חות ייערכו בצורה נוחה לקריאה ועמודיהם יהיו ממוספרים.

4. (א) הדו"חות יכללו את הפרטים המפורטים בתקנות אלה כסדרם בהן; אין חובה לציין העדר קיומו של פרט פלוני אלא אם נקבע כך במפורש בתקנות אלה.

(1א) פורסם דוח פרופורמה על פי תקנה 9א או על פי תקנה 38ב, יפורסמו דוחות פרופורמה ביחס לאירוע הפרופורמה נושא הדוח, בשלוש תקופות הדיווח העוקבות לתקופת הדיווח שבה פורסם דוח הפרופורמה האמור, במסגרת הדוחות התקופתיים או הרבעוניים, לפי העניין, וביחס לנתונים הכלולים בדוחות אלו; דוחות הפרופורמה יפורסמו בצירוף דוח סקירה או חוות דעת של רואה החשבון המבקר.

(2א) היה אירוע הפרופורמה רכישת פעילות על ידי חברה נעדרת פעילות, המטופלת על דרך תיקון למפרע של הדוחות הכספיים של התאגיד, או צירוף עסקים תחת אותה שליטה המטופל בשיטת as pooling, לא יחולו הוראות תקנת משנה (1א). לעניין זה – "צירוף עסקים תחת אותה שליטה המטופל בשיטת as pooling" – כמשמעותו בכללי החשבונאות המקובלים.

(ב) נחשב יותר מאדם אחד כמחזיק בניירות ערך מסויימים, אשר לגבי החזקתם חלה חובת הדיווח על פי תקנות אלה, יפורטו בדו"ח כל האנשים המחזיקים כאמור, בציון מספר ניירות הערך לסוגיהם המוחזקים אותה עת על ידי יותר מאדם אחד; האמור בסעיף קטן זה לא יחול לענין מחזיק שהוא חברה לרישומים.

(ג) הפרטים בתקנות אלה יובאו, ככל שהם נוגעים לעסקי התאגיד ומהותיים להצגתם הנאותה; בלי לגרוע מן האמור לעיל יובא גם כל פרט אחר העשוי להיות חשוב למשקיע סביר השוקל השקעה בניירות ערך של התאגיד.

א4. בכל מקום בתקנות אלה שבו נדרש דיווח על נייר ערך הרשום למסחר בבורסה, יצויין ליד שם נייר הערך מספורו בגליון השערים של הבורסה.

5. דוחות שיש להגיש לפי תקנות אלה, ייחתמו בידי המורשים לחתום בשם התאגיד בהתאם לתקנות אלה והוראות כל דין, ויצוין בהם תאריך החתימה; בצד כל חתימה יצוין שם החותם ותפקידו בתאגיד.

א5. (א) תאגיד רשאי לכלול בדוח פרטים הנדרשים בתקנות אלה בדרך של הפניה לדוח רבעוני או לדוח מיידי שהגיש התאגיד כפי שפורסמו באמצעות דיווח אלקטרוני והוגשו בהתאם לחוק (בתקנה זו – דוח אחר) ויחולו הוראות אלה:

(1) לא ייכלל מידע בדרך ההפניה לדוח אחר אם חלפו למעלה מארבע שנים ממועד פרסומו עד למועד הדוח שבו נעשית ההפניה;

(2) לא ייכלל מידע בדרך של הפניה לדוח אחר שבו מובא אותו מידע בדרך של הפניה;

(3) לא ייכלל מידע בדרך של הפניה אם הדבר עלול להטעות או לגרום אי בהירות;

(4) לא ייכלל מידע בדרך של הפניה לדוח אחר שלא הוגש כדין;

(5) הפניה תיעשה באופן מפורש ותציין את סוג הדוח שאליו נעשית ההפניה, התאריך אותו נושא הדוח, התאריך שבו פורסם, הפרקים או הסעיפים שאליהם נעשית ההפניה והענין שאליו נעשית ההפניה, תוך ציון מפורש של העובדה שהמידע מובא בדרך של הפניה;

(6) תובא כל התפתחות שחלה או עדכון, אם נדרש, ביחס למידע המובא בדרך של הפניה;

(7) אם המידע המובא בדרך של הפניה הוא מסוג שלגביו נדרשה הסכמה מראש להכללתו בדוח, תובא הסכמה מחדש כאמור גם להכללתו בדיווח הנוכחי על דרך של הפניה.

(ב) הוראות תקנה זו לא יחולו על תאגיד, שבמהלך שלוש השנים שקדמו ליום הדוח הורשעו הוא, בעל שליטה בו או נושאי משרה בו בעבירה לפי החוק.

ב5. (א) בדוח, חוות דעת או אישור (להלן – תעודה), שנכללו בדוח, יובאו גם אלה:

(1) חתימה של נותן התעודה בציון שמו ותאריך החתימה;

(2) הסכמה מראש של נותן התעודה להכללתה בדוח;

(3) ניתנה התחייבות לשפות את נותן התעודה בגין התעודה – ציון עובדה זו ופרטי השיפוי, לרבות זהות נותן השיפוי;

- (4) העובדות, ההנחות, החישובים והתחזיות שהיו בבסיס התעודה ואשר עליהן הסתמך נותן התעודה, המודל ששימש בתעודה, אם היה כזה, והנימוקים לבחירה במודל זה.
- (ב) לא כללה התעודה את הפרטים האמורים בתקנת משנה (א)(4), יביא אותם התאגיד בדוח.
- (ג) קדם תאריך התעודה ליום פרסום הדוח ביותר מ-90 ימים יצינו בדוח כל אלה:
- (1) התקופה שחלפה מתאריך התעודה עד מועד פרסום הדוח, תוך ציון העובדה שהיא עולה על 90 ימים;
- (2) השינויים שהתרחשו לאחר תאריך התעודה העשויים לשנות את מסקנות התעודה, ונימוקי התאגיד להכללתה בדוח על אף שינויים אלה.
- (ד) האמור בתקנה זו לא יחול על –
- (1) חוות דעת רואה החשבון המבקר המוגשת לפי תקנה 9;
- (2) תאגיד בנקאי או חברת כרטיסי אשראי;
- (3) מבטח;
- (4) תעודה המובאת בדוח של תאגיד שאיחד תאגיד בנקאי או חברת כרטיסי אשראי או מבטח, ככל שתעודה זו מקורה בדיווח של התאגיד הבנקאי או חברת כרטיסי האשראי או המבטח, לפי הענין;
- (ה) על אף האמור בתקנה זו, על תעודה שהיא הערכת שווי יחולו הוראות תקנות 8ב, 10(ב)(8), 1א37 ו-49.

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

6. (בוטלה)
7. (א) התאגיד יגיש לרשות דו"ח תקופתי בכל שנה, תוך שלושה חדשים מתום שנת הדיווח שלו, ובלבד שהדו"ח יוגש 14 יום או יותר לפני התאריך שנקבע לכינוס האסיפה הכללית שבה יוגשו הדו"חות הכספיים של התאגיד, או תוך שלושה ימים מתאריך החתימה של חוות דעתו של רואה החשבון המבקר של התאגיד על הדו"חות הכספיים המבוקרים של התאגיד, לפי המוקדם.
- (ב) תאריך החתימה על הדו"ח התקופתי לא יקדם ביותר משלושה ימים מהתאריך שבו יוגש לרשות.
8. (א) בדו"ח התקופתי יובאו במקובץ המסמכים והפרטים המפורטים בפרק זה ויצורף אליהם תוכן עניינים.

ג8. הוראות תקנות 8(ב), 8א ו-8ב לא יחולו על –

(1) תאגיד בנקאי;

(2) מבטח;

- (3) מידע בדוח התקופתי של תאגיד שאיחד ~~או איחד באיחד יחסי~~ תאגיד בנקאי או שהתאגיד הבנקאי הוא חברה כלולה שלו, ככל שמידע זה מתייחס לתאגיד הבנקאי ;
- (4) מידע בדוח התקופתי של תאגיד שאיחד ~~או איחד באיחד יחסי~~ מבטח או שהמבטח הוא חברה כלולה שלו, ככל שמידע זה מתייחס למבטח ;
- (5) מידע בדוח התקופתי של תאגיד שאיחד ~~או איחד באיחד יחסי~~ תאגיד מיוחד או של תאגיד שתאגיד מיוחד הוא חברה כלולה שלו, ככל שמתקיימים במידע זה שני אלה :
- (א) מתייחס לתאגיד המיוחד ;
- (ב) אינו נדרש בגילוי לפי הדין הזר החל על התאגיד המיוחד.
- בפסקה זו, "תאגיד מיוחד" – תאגיד שהוראות פרק ה'3 לחוק חלות עליו.
- בתקנה זו, "תאגיד בנקאי" – לרבות חברת כרטיסי אשראי.
9. (א) יובאו דו"חות כספיים שנתיים של התאגיד לתאריך שבו נסתיימה שנת הדיווח של התאגיד (להלן – תאריך הדוח על המצב הכספי), ~~כאמור בהתאם לקבוע בתקנות דוחות כספיים ; ערוכים לפי כללי החשבונאות המקובלים ומבוקרים כדין, הדוחות הכספיים יכללו גם את הוראות הגילוי הקבועות בתקנות דוחות כספיים.~~
- (ב) תובא חוות דעתו של רואה החשבון של התאגיד על הדו"חות הכספיים המבוקרים של התאגיד והיא תכלול גם אישור בדבר עריכת הדו"חות בהתאם להוראות תקנת משנה (א).
- (ג) תובע חוות דעת כאמור בתקנת משנה (ב) של רואה החשבון של כל חברה שדוחותיה הכספיים צורפו לדוחות הכספיים של התאגיד, על הדוחות הכספיים של החברה שדוחותיה צורפו כאמור.
- (ד) חוות דעת כאמור בתקנות משנה (ב) ו-(ג) תישא את תאריך החתימה בידי רואה-חשבון.
- (ה) הדוחות ייחתמו, בשם התאגיד, בידי יושב ראש הדירקטוריון, המנהל הכללי או מי שממלא בתאגיד תפקיד כאמור אף אם תוארו שונה, לרבות ממלא מקומו של המנהל הכללי בהיעדרו, ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים, או בידי דירקטור שהדירקטוריון הסמיך במקום כל אחד מאלה לצורך חתימה על הדוחות הכספיים למועד מסוים, ויחולו הוראות תקנה 5 ; הוראות תקנת משנה זו לא יחולו על דוחות כספיים של חברה כלולה או חברה נערכת שאינן תאגיד מדווח, אשר צורפו לדוחות התאגיד.
- 9א. (א) אירע אירוע פרופורמה בשנת הדיווח, 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 ובלבד שההשלמה אינה כרוכה בתנאים מהותיים, יובאו בדוח התקופתי בצירוף חוות דעת רואה החשבון המבקר נתוני פרופורמה אלה, בצירוף ההנחות בבסיס עריכתם :
- (1) דוח על המצב הכספי הכולל את השפעת אירוע הפרופורמה לסוף שנת הדיווח, אלא אם כן קיבל אירוע הפרופורמה ביטוי מלא בדוח על המצב הכספי התאגיד לסוף שנת הדיווח ;
- (2) דוח על הרווח הכולל, הכולל את השפעת אירוע הפרופורמה (להלן – דוח על הרווח הכולל פרופורמה) לכל

אחת משנות הדיווח שנתוניה כלולים בדוחות הכספיים של התאגיד; תאגיד המציג את פריטי ההכנסה וההוצאה שהוכרו בתקופה בשני דוחות נפרדים, יכלול בדוח על הרווח הכולל פרופורמה גם דוח המציג רכיבים של רווח או הפסד פרופורמה; לא ישיקפו הנתונים האמורים באופן נאות את השפעת אירוע הפרופורמה על התאגיד, יובאו נתוני דוח על הרווח הכולל פרופורמה רק לחלק משנות הדיווח שנתוניהן כלולים בדוחות הכספיים, כך שנתוני הפרופורמה ישיקפו באופן נאות את השפעת אירוע הפרופורמה על התאגיד, ובלבד שיובאו נתונים לשנת הדיווח האחרונה ויובאו הסברי התאגיד לאי-הכללתם של חלק מהנתונים כאמור;

(3) דוח כספי נוסף, לרבות דוח על השינויים בהון העצמי – ודוח על תזרימי המזומנים, לפי דרישה של הרשות או של עובד שהיא הסמיכה לכך;

(4) דוחות הפרופורמה ייערכו לפי תקנות דוחות כספיים, בשינויים המחויבים;

(5) על אף האמור בפסקה (4), הביאורים לנתונים הכלולים בדוחות הפרופורמה יובאו רק ככל שאלה נדרשים לצורך הבנתם.

(6) היה אירוע הפרופורמה רכישת פעילות על ידי תאגיד נעדר פעילות, במקום נתוני הפרופורמה האמורים בפסקאות משנה (1) עד (5) יובאו בדוח התקופתי, בצירוף חוות דעת רואה החשבון המבקר, נתוני פרופורמה אלה, בצירוף ההנחות בבסיס עריכתם:

(א) דוח על המצב הכספי הכולל את השפעת אירוע הפרופורמה לכל אחת משנות הדיווח שנתוניה כלולים בדוחות הכספיים של התאגיד;

(ב) דוח על הרווח הכולל, דוח על השינויים בהון ודוח על תזרימי המזומנים, הכוללים את השפעת אירוע הפרופורמה, לכל אחת משנות הדיווח שנתוניה כלולים בדוחות הכספיים של התאגיד.

(ג) דוחות הפרופורמה ייערכו לפי תקנות דוחות כספיים, 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 הרבעוני לתקופה שבה אירוע הפרופורמה, הכל לפי המוקדם.

(2א) נתוני הפרופורמה יובאו בטבלה אשר תכלול שלוש עמודות באופן הבא:

(1) עמודה המציגה את הנתונים בפועל של התאגיד, עובר לאירוע הפרופורמה;

(2) עמודה הכוללת התאמות בגין נתוני הפרופורמה;

(3) עמודה הכוללת את נתוני הפרופורמה.

(ב) שוכנע יושב ראש הרשות או מי שהוא הסמיכו לכך בכתב כי המידע חשוב למשקיע סביר השוקל קניה או מכירה של ניירות ערך של התאגיד, רשאי הוא להורות על פרסום דוח פרופורמה גם במקרים שאינם מהווים אירוע פרופורמה, בדרך שיוורה, ולרבות בדרך של פרסום דוח מיידי.

(ג) יו"ר הרשות או מי שהוא הסמיכו לכך בכתב רשאי להאריך את המועד להגשת נתוני הפרופורמה,

לתקופה שיקבע, אם שוכנע כי הדבר נדרש או ראוי בנסיבות העניין, ולהתנות הארכה זו בתנאים; שוכנע יושב ראש הרשות או מי שהוא הסמיכו לכך בכתב, כי במועד הגשת הדוחות הכספיים נבצר מהתאגיד לפרסם דוח פרופורמה, רשאי הוא להורות לו על פרסום נתוני הפרופורמה בדוח מיידי בתוך תקופה שיקבע.

(ד) שוכנע יושב ראש הרשות או מי שהוא הסמיכו לכך בכתב כי בנסיבות העניין אין בנתוני הפרופורמה משום תוספת מידע חשוב על הכלול בדוחות הכספיים של התאגיד, יש במתן נתונים כאמור כדי להטעות או שקיים קושי משמעותי בהצגת נתוני פרופורמה בשל אי-זמינותם או מידת מהימנותם, רשאי הוא לפטור את התאגיד מהצגת נתוני הפרופורמה בדוח פרופורמה, כולם או מקצתם, וכן להתנות פטור זה בתנאים, לרבות קביעת דרישת גילוי ביחס למידע נוסף או קביעת דרך הצגה חלופית למידע הנדרש בהתאם לתקנה זו.

(1ד) על אף האמור בתקנת משנה (א), היה אירוע הפרופורמה צירוף עסקים בו נרכש תאגיד אחד בלבד (בתקנת משנה זו – "התאגיד הנרכש") על ידי תאגיד נעדר פעילות (בתקנת משנה זו – "התאגיד"), רשאי התאגיד, חלף מתן נתוני הפרופורמה, לצרף דוחות כספיים של התאגיד הנרכש, ערוכים לפי תקנות דוחות כספיים, בשינויים המחוייבים.

(ה) שוכנע יושב ראש הרשות או מי שהוא הסמיכו לכך בכתב כי הדבר נדרש לצורך הגילוי הנאות, רשאי הוא לדרוש כי לדוחות התאגיד יצורפו דוחות כספיים של תאגיד נרכש בצירוף עסקים מהותי.

9ב. (א) תאגיד יצרף לדוח התקופתי דוח שנתי בדבר הערכת הדירקטוריון וההנהלה את אפקטיביות הבקרה הפנימית, לפי הטופס שבפרט 1(א) בתוספת התשיעית.

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

(1) יינתן גילוי האם הבקרה הפנימית הוערכה כאפקטיבית, אם לאו; לעניין זה, נמצאה חולשה מהותית באחד מרכיבי בקרה פנימית אלה: בקורות ברמת הארגון (Entity Level Controls); בקורות על תהליך עריכת הדוחות וסגירתם; בקורות כלליות על מערכות המידע (ITGC) ובקורות 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 כדין; 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 אותו רבעון ;

(4א) יובאו פרטים בדבר אופן הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית על ידי התאגיד והיקפה ; בכלל זה, יובאו פרטים בדבר היקף עבודת הערכת האפקטיביות, לרבות רכיבי הבקרה הפנימית שהעריכה ההנהלה בפקוח הדירקטוריון במסגרת הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית ;

(5) בדוח השנתי על הבקרה הפנימית רשאי התאגיד לכלול פרטים נוספים בדבר ליקויים משמעותיים שנתגלו בבקרה הפנימית למועד הדוח.

(ג) לדוח השנתי על הבקרה הפנימית יצורף דוח של רואה החשבון המבקר של התאגיד כמשמעותו בפרק החמישי לחוק החברות (להלן – רואה החשבון המבקר), שיכלול את חוות דעתו בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, ובדבר חולשות מהותיות שהוא זיהה בבקרה זו, ובכלל זה כאלה שלא ניתן להן גילוי נאות בהערכת הדירקטוריון וההנהלה כמפורט בדוח השנתי על הבקרה הפנימית ; לעניין זה, יראו חוות דעת בדבר אפקטיביות הבקרות שתתייחס לכל אחד 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, כחוות דעת בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.

(ד) לדוח השנתי על הבקרה הפנימית יצורפו הצהרות כמפורט להלן :

(1) הצהרה חתומה של המנהל הכללי, על פי הנוסח המפורט בפרט 2(א) שבתוספת התשיעית ;

(2) הצהרה חתומה של נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים, על פי הנוסח המפורט בפרט 2(ב) שבתוספת התשיעית ;

אין בהצהרות כאמור בתקנת משנה זו כדי לגרוע מאחריות החתומים עליהן או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

(ה) הוראות תקנה זו לא יחולו על –

(1) תאגיד בנקאי ;

(2) גוף מוסדי.

(ו) יושב ראש הרשות רשאי להורות כי דיווח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית של תאגיד מסוים יהיה במתכונת הקבועה בדין אחר או הסדר אחר, אם שוכנע כי בנסיבות העניין חל על התאגיד דין אחר או הסדר אחר המניח את הדעת ; כמו כן יכול הוא להתנות הוראה כאמור בתנאים או לקבוע כי הוראת המעבר לא תחול על תאגיד כאמור.

(1ו) איחד התאגיד ~~או איחד באיחוד יחסי~~ תאגיד בנקאי או גוף מוסדי, רשאי הוא, בהתייחס לבקרה הפנימית בתאגיד הבנקאית או בגוף המוסדי בלבד, ליישם את הוראות תקנת משנה (2ו) ; על אף האמור בתקנת משנה זו, רשאי יושב ראש הרשות לאסור על תאגיד מסוים את יישום הוראות תקנת משנה זו, מנימוקים שיפורטו.

(2ו) לגבי תאגיד שבחר ליישם את הוראות תקנת משנה זו, והעומד בתנאים כאמור בתקנת משנה (1ו), יחולו ההוראות האלה :

(1) הדוח השנתי על הבקרה הפנימית כאמור בתקנות משנה (א) ו-(ב) וחוות דעת רואה החשבון המבקר כאמור בתקנת משנה (ג) של התאגיד המאוחד יכללו התייחסות לאפקטיביות הבקרה הפנימית בתאגיד הבנקאי או בגוף המוסדי, לפי המתכונת הקבועה בדין האחר החל עליהם בנושא זה;

(2) התאגיד יישם את הוראות פסקה (1) לגבי כל התאגידים הבנקאיים או הגופים המוסדיים שאוחדו ~~או~~ ~~אחדו באיחוד יחסי~~ בדוחותיו הכספיים;

(3) התאגיד ימשיך ביישום הוראות תקנת משנה זו גם בתקופות העוקבות;

(4) יושב ראש הרשות רשאי לאשר לתאגיד מסוים לסטות מהוראות פסקאות (2) או (3), אם שוכנע כי סטייה כאמור מוצדקת בנסיבות העניין.

(ז) על אף האמור בתקנת משנה (ה), לדוח התקופתי של תאגיד בנקאי או גוף מוסדי יצורפו דוחות, הצהרות מנהלים ודוח רואה החשבון המבקר הנוגעים להערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית, אשר בהגשתם הם חייבים מכוח הדינים החלים עליהם.

ג. יובאו בדוח התקופתי, בצירוף חוות דעת רואה החשבון המבקר, נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של התאגיד, המיוחסים לתאגיד עצמו כחברה אם, וכל מידע מהותי החשוב למשקיע סביר לצורך הבנת המצב הכספי, תוצאות הפעילות ותזרימי המזומנים של התאגיד, או העשוי להשפיע על קבלת החלטות כלכליות בקשר עם התאגיד, כמפורט בתוספת העשירית.

ד. (א) תאגיד יצרף לדוח התקופתי דוח בדבר מצבת ההתחייבויות של התאגיד המדווח והחברות המאוחדות ~~או המאוחדות באיחוד יחסי~~ בדוחותיו הכספיים בדרך של הפניה לטופס דיווח כהגדרתו בתקנות דיווח אלקטרוני, לפי הפירוט שלהלן:

(1) לגבי התחייבויות התאגיד המדווח, כישות משפטית נפרדת, יפורטו –

(א) תעודות התחייבות שהנפיק התאגיד המדווח, והמוחזקות בידי הציבור, למעט תעודות התחייבות כאמור המוחזקות בידי חברת-אם של התאגיד המדווח, בעל השליטה בו, תאגידים בשליטתם או בשליטת התאגיד המדווח;

(ב) תעודות התחייבות ואשראי חוץ בנקאי כמפורט להלן:

(1) תעודות התחייבות שהנפיק התאגיד המדווח, אשר אינן מוחזקות בידי הציבור, למעט תעודות התחייבות כאמור המוחזקות בידי חברת-אם של התאגיד המדווח, בעל שליטה בו, תאגידים בשליטתם או בשליטת התאגיד המדווח;

(2) אשראי לקיבל התאגיד המדווח מיחיד או מתאגיד שאינו תאגיד בנקאי, למעט אשראי שנתקבל מחברת-אם של המנפיק, בעל שליטה בו, תאגידים בשליטתם או בשליטת המנפיק;

(ג) אשראי שקיבל התאגיד המדווח מחברה שקיבלה רישיון בנק לפי סעיף 4 לחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981 (בתקנה זו – בנק בישראל);

(ד) אשראי שקיבל התאגיד המדווח מבנק מחוץ לישראל כהגדרתו בחוק השקעות משותפות בנאמנות,

(ה) ערבויות פיננסיות כהגדרתן בכללי החשבונאות המקובלים והתחייבויות למתן אשראי שהעמיד התאגיד המדווח;

(2) לגבי התחייבויות החברות המאוחדות ~~והחברות המאוחדות באיחוד יחסי~~ – של התאגיד המדווח, למעט חברות כאמור שהן כשלעצמן תאגיד מדווח, יפורטו –

(א) סך כל הערבויות הפיננסיות כהגדרתן בכללי החשבונאות המקובלים והתחייבויות למתן אשראי שניתנו על ידי החברות המאוחדות;

(ב) יתרות אשראי והתחייבויות כמפורט להלן:

(1) אשראי שקיבלו החברות המאוחדות מבנקים בישראל;

(2) אשראי שקיבלו החברות המאוחדות מבנקים בחו"ל;

(3) סך תעודות התחייבות שהנפיקו החברות המאוחדות;

(3) לגבי אשראי מחברות בקבוצה או תעודות התחייבות המוחזקות בידי חברות בקבוצה, יפורטו –

(א) אשראי שקיבל התאגיד המדווח מחברת-האם שלו או בעל השליטה בו, וסך יתרות תעודות ההתחייבות שהנפיק התאגיד המדווח, המוחזקות בידיהם;

(ב) אשראי שקיבל התאגיד המדווח מחברות בשליטת חברת-האם שלו או חברות בשליטת בעל השליטה בו, ושאינן בשליטת התאגיד המדווח, וסך יתרות תעודות ההתחייבות שהנפיק התאגיד המדווח, המוחזקות בידיהם;

(ג) אשראי שקיבל התאגיד המדווח מחברות מאוחדות ~~או מאוחדות באיחוד יחסי~~ בדוחותיו הכספיים, ויתרות תעודות ההתחייבות שהנפיק התאגיד המדווח המוחזקות בידיהן;

(ד) לעניין תקנת משנה זו, "קבוצה" – חברת-האם של התאגיד המדווח, בעל השליטה בו, תאגיד בשליטתם שאינו בשליטת התאגיד המדווח וחברות מאוחדות של התאגיד המדווח.

(ב) הגילוי האמור בתקנה זו יינתן לפי מועדי פירעון, בהתבסס על הסכום המצטבר של ההחזרים על פי תנאי ההתחייבויות החוזיים, לכל אחת מארבע השנים החל בסיום תקופת הדיווח שאליה מתייחסים הדוחות הכספיים, ובאופן מרכזי ביחס לשנה החמישית ואילך; הגילוי יינתן בהבחנה בין תשלומי קרן וריבית, ותוך פילוח ההתחייבויות לפי תנאי ההצמדה שלהן.

(א) תקנה זו לא תחול על המנויים בתקנה 8ג על מנפיק מוצרי מדדים ועל מנפיקים המנויים בתקנה 51(ב) לתקנות פרטי תשקיף, שאין להם פעילות עסקית מהותית אחרת מעבר להצעת תעודות התחייבויות לפי התקנה האמורה.

10. (א) יובא דו"ח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד בשנת הדיווח ובו הסברים של הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונו ~~העצמי~~ 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 ; הוחזקו בידי הציבור בתאריך הדוח תעודות התחייבות שהנפיק התאגיד ואשר הוצעו על פי תשקיף (להלן – תעודות התחייבות שבמחזור), וקבע הדירקטוריון, לצורך בחינת סימני האזהרה כאמור בפסקה (14), כי קיום גירעון בהון חוזר 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 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 ;

(4) יוסבר הקשר בין התגמולים שניתנו לפי תקנה 21 לבין תרומות מקבל התגמולים לתאגיד ויצוין אם התמורה הוגנת וסבירה ;

(5) תובא התייחסות לאירועים שאירעו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי המוזכרים בדו"חות הכספיים ;

(6) תפורט מדיניות התאגיד בנושא מתן תרומות, אם נקבעה כזו, וכן השתלבותה של מדיניות זו בעסקי התאגיד ; יפורטו היקפי תרומות התאגיד בשנת הדיווח, בציון התחייבויות מהותיות למתן תרומות בתקופות עתידיות ;

(7) יובאו פרטים בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם כמפורט בתוספת השניה ;

(8) יפורטו פערים משמעותיים, אם קיימים כאלה, בין ההנחות, האמדנים והתחזיות המהותיים שהונחו בבסיס הערכת שווי, לרבות חוות דעת מקצועית, שצורפה לדיווח בשלוש השנים שקדמו לתאריך הדוח, ובין התממשותם של אלה בפועל, תוך פירוט הסיבות להיווצרות פערים אלה והשפעתם על השווי שנקבע ; לענין זה ולענין תקנה 1א37, "חוות דעת מקצועית" – כמשמעותה בתקנה 15 לתקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס-2000, או בתקנה 9 לתקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה), התשס"א-2001 ;

(9) יובא פירוט ביחס לדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, כמפורט להלן :

(א) יפורט המספר המזערי הנדרש של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, כפי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות (להלן – המספר המזערי), ונימוקי הדירקטוריון להחלטתו, תוך התייחסות לחובות, לסמכויות ולתפקידים המוטלים על הדירקטוריון בהתאם לדין, ובהתחשב, בין השאר, בסוג החברה, גודלה, היקף פעילות החברה ומורכבות פעילותה ;

(ב) שינה הדירקטוריון בתקופת הדיווח את קביעתו בנוגע למספר המזערי – יצוין השינוי, ויפורטו נימוקי הדירקטוריון לשינוי ;

(ג) לענין דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, לרבות יחיד מטעם דירקטור שהוא תאגיד בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית – יובא שמו ויפורטו כישוריו, השכלתו, ניסיונו והידע שלו,

שבהסתמך עליהם החברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ;

(ד) פחת מספר הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית מהמספר המזערי, יפורטו הסיבות לכך, ויצוינו הפעולות שבכוונת החברה לנקוט כדי לעמוד במספר המזערי, ולוח הזמנים שקבעה לכך ;

(9א) יובאו פרטים ביחס לדירקטורים בלתי תלויים, כמפורט להלן :

(א) כלל תקנון חברה ציבורית הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים או שלא כלל הוראה כאמור, יצוין הדבר ; תוקן תקנון החברה במהלך השנה באופן המבטל הוראה כאמור, יצוין הדבר ;

(ב) כלל תקנון חברה ציבורית הוראה כאמור בפסקת משנה (א) ופחת שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים המכהנים, מהשיעור הנדרש, יצוין הדבר ויצוינו הפעולות שבכוונת החברה לנקוט כדי לעמוד בשיעור הנדרש כאמור, לרבות לוח הזמנים שנקבע לכך ;

(10) יובא עדכון לגבי כל אירוע או ענין אפשריים שחלה עליהם תקנה 2א37(א) ;

(11) יובאו פרטים בדבר המבקר הפנימי של התאגיד, כמפורט בתוספת הרביעית ; לא היה לתאגיד מבקר פנימי – יפורטו הסיבות לכך ויצוינו הפעולות שבכוונת התאגיד לנקוט בהתייחס לכך ;

(12) יובאו פרטים בדבר המבקר של התאגיד, כמפורט בתוספת השביעית ; לענין זה, יראו מבקר הפועל בישראל בדרך של נציגות או סניף של מבקר הפועל מחוץ לישראל, ואת המבקר הפועל מחוץ לישראל, כשני מבקרים נפרדים ;

(13) יובאו פרטים בדבר תעודות התחייבות של התאגיד כמפורט להלן :

(א) ביחס לתעודות ההתחייבות שבמחזור, יובאו בדוח פרטים לגבי כל סדרה של תעודות התחייבות לתום שנת הדיווח, כמפורט בתוספת השמינית ויצוין לגבי כל סדרה אם היא מהותית ; לענין זה – סדרת תעודות התחייבות תיחשב מהותית אם סך התחייבויות התאגיד על פיה לתום שנת הדיווח, כפי שהן מוצגות במסגרת הנתונים לפי תקנה 9, מהוות חמישה אחוזים או יותר מסך התחייבויות התאגיד, כפי שהן מוצגות במסגרת הנתונים האמורים ; כמו כן יובא תיאור והסבר לאירועים ושינויים משמעותיים שאירעו ביחס לתעודות ההתחייבות כאמור לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי ;

(ב) נפרעו תעודות התחייבות במלואן בשנת הדיווח או לאחריה, תצוין עובדה זו ; נפרעו תעודות ההתחייבות האמורות שלא בהתאם לתנאיו המקוריים של שטר הנאמנות, יפרט התאגיד את סיבת הפירעון ויתוארו ההבדלים בין תנאי הפירעון בפועל לתנאים שנקבעו בשטר הנאמנות ;

(14) ביחס ל תאגיד אשר קיימות לו למועד פרסום הדוחות הכספיים תעודות ההתחייבות שבמחזור או שקיימת לו למועד פרסום הדוחות הכספיים התחייבות כלשהי בקשר עם תעודות התחייבות שהיו במחזור במועד הדוח על המצב הכספי, תובא התייחסות לענין סימני אזהרה בתאגיד כמפורט להלן :

(א) התקיימו סימני אזהרה בתאגיד, יצרף התאגיד דוח תזרים מזומנים חזוי, אשר לגביו יינתנו הסברי דירקטוריון ; ואולם רשאי תאגיד לא לצרף את דוח תזרים המזומנים האמור על אף התקיימות סימני האזהרה, אם קבע הדירקטוריון כי אין חשש סביר כי במהלך תקופת תזרים המזומנים החזוי לא יעמוד התאגיד בהתחייבויותיו הקיימות והצפויות בהגיע מועד קיומן ; מצא הדירקטוריון כי אין חשש כאמור, יציין עובדה זו ויסבירה ; בפסקה זו –

"דוח תזרים מזומנים חזוי" – פירוט ההתחייבויות הקיימות והצפויות שהתאגיד נדרש לפרוע במהלך השנתיים החל בתום שנת הדיווח או ביום הדוח, לפי העניין, וכן פירוט המקורות הכספיים שמהם צופה התאגיד לפרוע את ההתחייבויות האמורות;

"סימני אזהרה" – אחד מאלה:

(1) גירעון בהון העצמי;

(2) חוות דעת או דוח סקירה של רואה החשבון למועד הדוח הכוללת הפניית תשומת לב לקשיים בהשגת מימון לפעילות התאגיד, לתלות המשך פעילות התאגיד בהשגת אמצעי מימון נוספים, לתלות המשך פעילות התאגיד באירוע שהתקיימותו כרוכה באי-וודאות משמעותית, לקיומם של הפסדים מתמשכים או כל הפניית תשומת לב אחרת המעידה על קיומם של קשיים הנוגעים להמשך פעילות התאגיד;

(3) גירעון בהון החוזר בצירוף תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת;

(4) גירעון בהון החוזר או תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת, ודירקטוריון התאגיד לא קבע כי אין בכך כדי להצביע על בעיית נזילות בתאגיד;

"תקופת תזרים מזומנים חזוי" – שנתיים החל מתום שנת הדיווח או מיום הדוח, לפי העניין;

(ב) הוראות פסקת משנה (א) לא יחולו על –

(1) תאגיד אשר הנפיק תעודות התחייבות לציבור ובעת הנפקתן עמד בהוראות תקנה 51(ב) לתקנות פרטי תשקיף;

(2) מנפיק מוצרי מדדים;

(3) תאגיד, אשר בחוות הדעת של רואה החשבון המצורפת לדוחותיו הכספיים למועד הדוח נכללה הפניית תשומת לב לקיומם של ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומו של התאגיד כעסק חי;

(15) יובאו פרטים בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים של התאגיד, כמפורט להלן:

(א) זהות האורגנים בתאגיד המופקדים על בקרת על, תוך פירוט שמותיהם ותפקידיהם של נושאי המשרה הנמנים עמם;

(ב) פירוט התהליכים שנקטו על ידי האורגנים המופקדים על בקרת על בתאגיד טרם אישור הדוחות הכספיים של התאגיד; כמו כן יצינו גם שמותיהם ותפקידיהם של נושאי המשרה המפורטים בפסקה משנה (א), אשר דנו בדוחות כאמור טרם אישורם; לעניין פסקה זו –

"אורגן" – כהגדרתו בתקנה 8(ב)(1);

"בקרת על בתאגיד" – כמשמעותה בגילוי דעת 76 שכותרתו "תקשורת בנושאי ביקורת עם גורמים המופקדים על בקרת העל בגוף המבוקר", אשר פרסמה לשכת רואי חשבון בישראל, ואשר עותק ממנו מפורסם באתר האינטרנט של הרשות בכתובת www.isa.gov.il;

"נושא משרה" – כהגדרתו בחוק החברות.

(ג) בתאגיד שערך דו"חות כספיים מאוחדים, יתייחס דו"ח הדירקטוריון לדו"חות אלה.

(1ג) (בוטלה).

(ד) דו"ח הדירקטוריון ינוסח בצורה בהירה ומובנת ויחולק לנושאים כמפורט בתקנת משנה (ב)(1); אולם רשאי הדירקטוריון לשלב את ההסברים בנושאים או בעניינים הקשורים זה בזה, אם, לדעתו, יתרום הדבר לבהירות דו"ח הדירקטוריון.

(ה) דו"ח הדירקטוריון יאושר בידי דירקטוריון התאגיד, בד בבד עם אישור הדו"חות הכספיים, וייחתם בידי שניים - יושב ראש הדירקטוריון או דירקטור אחר שהדירקטוריון הסמיך לכך לצורך חתימה על דוח הדירקטוריון למועד מסוים, והמנהל הכללי או מי שממלא בתאגיד תפקיד כאמור אף אם תוארו שונה, לרבות ממלא מקומו של המנהל הכללי בהיעדרו, ויחולו הוראות תקנה 5 בשינויים המחוייבים.

(ו) בתקנה זו ובתקנה 48 -

"חשיפה" - חשיפה חשבונאית או חשיפה כלכלית;

"חשיפה חשבונאית" - סיכוני השוק המתייחסים לערכי ההון העצמי, הרווח או ההפסד הנקי, או לתזרים המזומנים, הכלולים בדוחותיו הכספיים של התאגיד;

"חשיפה כלכלית" - סיכוני השוק המתייחסים לערך התאגיד או לתזרימי המזומנים שלו;

"ניהול סיכוני שוק" - האמצעים שהתאגיד נוקט כדי להשפיע על חשיפתו לסיכוני שוק;

"גורמי שוק" - לרבות ריבית, שער חליפין, מחירי מוצרים ושירותים הנסחרים בשוקי סחורות (Commodities), מחירי ניירות ערך נסחרים בישראל ומחוץ לישראל, מדדי מחירים ומדדי ניירות ערך;

"סיכוני שוק" - כהגדרתם בכללי החשבונאות המקובלים.

10א. תובא טבלה ובה תמצית דו"חות על הרווח הכולל של התאגיד לכל אחד מהרבעונים בשנת הדיווח, במתכונת של דו"חות כספיים ביניים; תאגיד המציג את פריטי ההכנסה וההוצאה שהוכרו בתקופה בשני דוחות נפרדים, יכלול בדוח על הרווח הכולל גם דוח המציג רכיבים של רווח או הפסד, כמשמעותו בכללי החשבונאות המקובלים, לכל אחד מהרבעונים.

10ב. הוראות תקנות 10 ו-10א לא יחולו על -

(1) תאגיד בנקאי;

(2) מבטח;

(3) מידע בדוח התקופתי של תאגיד שאיחד או איחד באיחוד יחסי תאגיד בנקאי, ככל שמידע זה מתייחס לתאגיד הבנקאי;

(4) מידע בדוח התקופתי של תאגיד שאיחד או איחד באיחוד יחסי מבטח, ככל שמידע זה מתייחס למבטח;

(5) מידע בדוח התקופתי של תאגיד שאיחד או איחד באיחוד יחסי תאגיד שהוראות פרק ה' לחוק חלות עליו (בתקנה זו - התאגיד המאוחד), ובלבד שמתקיימים במידע זה שני אלה:

(א) מתייחס לתאגיד המאוחד ;

(ב) אינו נדרש בגילוי לפי הדין הזר החל על התאגיד המאוחד.

בתקנה זו, "תאגיד בנקאיי" – לרבות חברת כרטיסי אשראי.

10. (א) יפורט השימוש שעשה התאגיד בתמורת ניירות הערך שהוצעו בתשקיף שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדו"ח, תוך התייחסות ליעדי התמורה שפורטו בתשקיף, הסכומים שנדרשו להשגת כל אחד מהיעדים, מועדי השגתם ופירוט השלב שבו מצויים היעדים שטרם הושגו ; הסכומים ייקבעו על פי רמת המחירים בתאריך התשקיף תוך השוואתם לרמת המחירים בתאריך הדו"ח.

(ב) לא הושג אחד או יותר מיעדי התמורה שצוינו בתשקיף, או לא הושג בהתאם ללוח הזמנים החזוי, תצויין עובדה זו ויפורטו הסיבות שגרמו לכך.

(ג) מימש התאגיד בשנת הדיווח זכות ששמר לעצמו בתשקיף לשנות את היעדים אשר להשגתם נועדה התמורה, את הסכומים הנדרשים להשגתו של אחד או יותר מן היעדים או את לוח הזמנים להשגתו של אחד או יותר מן היעדים, צוינו הפרטים כפי ששונו, והפירוט לפי תקנה זו יתייחס אליהם.

(ד) פירוט לפי תקנה זו יובא כל עוד לא הוצאה כל תמורת ההנפקה ולא הוגש דו"ח הכולל את הפירוט הסופי בדבר ייעוד התמורה.

11. תובא רשימת ההשקעות של התאגיד בתאריך הדוח על המצב הכספי בכל אחת מחברות-הבת והחברות הכלולות הקשורות שלו בפירוט זה :

(1) מספר המניות או ניירות הערך ההמירים לסוגיהם, שוויים הנקוב, ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9 לתאריך הדוח על המצב הכספי, שערם של המניות או ניירות הערך ההמירים הרשומים למסחר בבורסה בתאריך הדוח על המצב הכספי, ואם לא נתקיים מסחר בתאריך הדוח על המצב הכספי - בתאריך המסחר האחרון לפניו, ושיעור המניות וניירות ערך ההמירים המוחזקים בידי התאגיד מתוך סך כל ניירות הערך המונפקים מסוג זה ;

(2) השיעור מהון המניות המונפק שלה, מכוח ההצבעה ומהסמכות למנות הדירקטורים שלה, המוחזק בידי התאגיד ;

(3) יתרת איגרות החוב וההלוואות בדוח על המצב הכספי, עיקר תנאיהן ובכלל זה - שנות הפדיון, תנאי ההצמדה של קרן או ריבית ובסיס ההצמדה, פרטי זכויות להחלפת איגרות החוב או ההלוואות במניות או בניירות ערך אחרים, ושערן של איגרות חוב רשומות בבורסה בתאריך האמור בפסקה (1).

12. (א) יובאו פרטים בדבר שינויים בהשקעות התאגיד בשנת הדיווח בכל חברת-בת ובכל חברה קשורה כלולה שלו, לרבות תאריכי השינויים ועיקר תנאי העסקאות הקשורות בשינויים אלה.

(ב) הפרטים האמורים יובאו גם לגבי שינויים בחברה שהפכה לחברת-בת או לחברה קשורה כלולה, או שחדלה להיות חברה כאמור, בשנת הדיווח.

13. יפורט הרווח הכולל של כל חברה בת או חברה קשורה כלולה של התאגיד, בשנת הדיווח האחרונה שנסיימה בתאריך הדוח על המצב הכספי של התאגיד או לפניו כשהוא מותאם לתאריך הדוח על המצב הכספי של התאגיד ; המידע יובא תוך הבחנה בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר, כמשמעותם בכללי החשבונאות

(1) הדיבידנד ודמי הניהול שקיבל התאגיד עד תאריך הדוח על המצב הכספי שלו מכל חברה כאמור עבור אותה שנת דיווח וכן תשלום כאמור עבור תקופה שלאחר מכן, הכל מותאם לתאריך הדוח על המצב הכספי של התאגיד;

(2) הדיבידנד ודמי הניהול שקיבל התאגיד לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי שלו או שהוא זכאי לקבל מכל חברה כאמור עבור אותה שנת דיווח וכן תשלום כאמור עבור תקופה שלאחר מכן, תוך ציון מועדי התשלום;

(3) הריבית שקיבל התאגיד או שהוא זכאי לקבל מכל חברה כאמור עבור אותה שנת דיווח וכן עבור תקופה שלאחר מכן, תוך ציון מועדי התשלום.

27. יצויין שם רואה החשבון המבקר של התאגיד ומען משרדו, אם לפי מיטב ידיעת התאגיד רואה החשבון או שותפו הוא בעל ענין או בן משפחה של בעל ענין או של נושא משרה בכירה בתאגיד – יובאו הפרטים.

35. (א) חדל רואה החשבון המבקר של התאגיד לשמש בתפקידו יפורטו שמו, תאריך פרישתו, וכן, לפי מיטב ידיעת התאגיד, אחד משניים אלה:

(1) שהפרישה אינה כרוכה בנסיבות שיש להביאן לידיעת המחזיקים בניירות הערך של התאגיד;

(2) שהפרישה כרוכה בנסיבות כאמור, תוך פירוטן.

(ב) נתמנה רואה חשבון מבקר לתאגיד, יצוינו שמו, מען משרדו ותאריך המינוי; אם לפי מיטב ידיעת התאגיד, רואה החשבון המבקר או שותפו הוא בעל ענין, נושא משרה בכירה או בן משפחה של בעל ענין או של נושא משרה בכירה בתאגיד, יצויין הדבר ויפורטו יחסי הקירבה ביניהם.

37. בדוח יובאו פרטים בדבר החלטות החברה כמפורט להלן:

(1) אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות, תוך פירוט שם נושא המשרה ותפקידו, מועד הפעולה ופרטיה, מועד אישור הפעולה, תיאור ההליכים שבהם אושרה הפעולה והנימוקים לאישורה;

(2) פעולה לפי סעיף 254(א) לחוק החברות, אשר לא אושרה, בין אם הובאה לאישור כאמור בסעיף 255 לחוק החברות ובין אם לאו, תוך פירוט שם נושא המשרה ותפקידו, מועד הפעולה ופרטיה, מועד ההחלטה, תיאור ההליכים שקדמו לאי ההבאה לאישור או לאי האישור, והנימוקים לכך;

(3) עסקה חריגה הטעונה אישור לפי סעיף 270(1) לחוק החברות, וכן התקשרות של חברה עם מנהלה הכללי או עם ממלא תפקיד כאמור בחברה אף אם תוארו שונה, באשר לתנאי כהונתו והעסקתו; לעניין זה –

”עסקה חריגה” – כהגדרתה בסעיף 1 לחוק החברות;

”מנהל כללי” – כמשמעותו בפרק הרביעי לחלק השלישי לחוק החברות;

"תנאי כהונה והעסקה" – כמשמעותם בסעיף 270 לחוק החברות;

(4) מתן השיפוי לפי היתר לשיפוי, לפי סעיף 260 לחוק החברות;

(5) (א) אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון לעסקה או התקשרות של חברה כאמור בסעיף 270(3) או 270(4) לחוק החברות, התשנ"ט-1999, אשר אינה טעונה אישור אסיפה כללית בהתאם לתקנות 1 עד 11 לתקנות ההקלות, וכן פרטים בדבר:

(1) עיקרי העסקה או ההתקשרות;

(2) תמצית נימוקי הדירקטוריון וועדת הביקורת לאישור העסקה או ההתקשרות;

(3) זכותם של בעלי מניות להתנגד למתן הקלה כמפורט בתקנה 11 לתקנות ההקלות.

(ב) התקשרה חברה שבשליטת הממשלה בעסקה חריגה כאמור בסעיף 270(4) לחוק החברות, התשנ"ט-1999, אשר אינה טעונה אישור אסיפה כללית בהתאם לתקנה 2 לתקנות ההקלות, תגיש החברה דוח מיידי שמפורטים בו:

(1) עיקרי ההתקשרות;

(2) אם ניתן להתקשרות פטור כאמור בתקנת משנה 2(א) לתקנות ההקלות – עיקרי חוות דעת רשות החברות ועיקרי החלטת ועדת השרים לענייני הפרטה;

(3) אם ניתן להתקשרות פטור כאמור בתקנת משנה 2(ב) לתקנות ההקלות – החלופה שלפיה ניתן הפטור.

(ג) בתקנה זו, "תקנות ההקלות" – תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2000;

(6) פרטים בדבר עסקה עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה, לרבות עיקרי העסקה או ההתקשרות, פרטי האורגן שאישר את העסקה ותמצית נימוקיו לאישורה, ויחולו הוראות סעיף 5 לתוספת הראשונה לתקנות הניגוד, זולת אם פרסם התאגיד דוח עסקה לפי תקנות הניגוד; בפסקה זו, "עסקה" – למעט עסקה אשר לגבי עסקאות מסוגה, נקבע בדוחות הכספיים האחרונים כי הן זניחות.

1א37. ביצע התאגיד בשנתיים שלאחר המועד שצורפה לראשונה לדיווח שלו הערכת שווי, לרבות חוות דעת מקצועית, עסקה שנגזר ממנה שווי השונה משמעותית מזה שנקבע בהערכת השווי כאמור, יגיש התאגיד דיווח מיידי שיובאו בו פרטים על ההפרש בין השווי הנגזר מהעסקה לבין השווי שנקבע בהערכת השווי, תוך מתן הסברים להפרש זה.

2א37. (א) הגיש התאגיד דוח על אירוע או ענין (להלן – הדוח המקורי) העשויים להתרחש במועד מאוחר למועד הדוח המקורי (להלן – אירוע או ענין אפשריים), יגיש התאגיד דוח על כל התפתחות מהותית שחלה ביחס לאירוע או הענין האפשריים; צוין בדוח המקורי מועד צפוי להתקיימות האירוע או הענין האפשריים, יגיש התאגיד דוח מיידי על מצב האירוע או הענין האפשריים, נכון למועד הצפוי כאמור.

(ב) דוח על פי תקנת משנה (א) יוגש במועדים הקבועים בתקנה 30, ואולם בהגדרה "נודע לתאגיד לראשונה על אירוע" שבתקנה האמורה, יקראו כאילו אחרי "על התרחשות האירוע" נאמר "או על אי התרחשותו".

(ג) הוראות תקנה זו יחולו גם אם לכתחילה לא היתה חובה להגיש את הדוח המקורי.

37א. נדרש תאגיד להגיש דוח בהתאם להוראות פרק זה, אודות התקשרות עם בעל עניין או נושא משרה בכירה בהסכם העסקה או הסכם למתן שירותים בתאגיד או בתאגיד שבשליטתו, לרבות הארכה או שינוי של הסכם קיים, ייכללו בדוח פרטים בדבר ההתקשרות עם כל אחד מבעלי העניין ונושאי המשרה הבכירה בנפרד, כמפורט בתוספת השישית, וכן כל פרט מהותי אחר החשוב למשקיע סביר.

פרק ג1: מיזוג

סימן א': הוראות כלליות

37ב. בפרק זה –

"אסיפה כללית", "בורסה", "חברה קולטת", "חברת יעד", "חברה מתמזגת", "ענין אישי" – כהגדרתם בחוק החברות;

"בעל שליטה" – כהגדרתו בסעיף 268 לחוק החברות;

"דוח מיזוג" – דוח על פי פרק זה;

"יום עסקים" – יום שבו רוב הבנקים בישראל פתוחים לקהל;

חברה מוחזקת – כהגדרתה בתקנות דוחות כספיים;

"ניירות ערך" – למעט לענין תקנה 37ז – מניות או ניירות ערך הניתנים להמרה או למימוש במניות, לרבות זכויות לאלה;

"תמורה" – התמורה המשולמת לבעלי מניות של חברת היעד;

"תעודות התחייבות" – תעודות שאינן ניתנות להמרה שמנפיקה החברה בסדרה והמקנות זכות לתבוע ממנה כסף, בתאריך קבוע או בהתקיים תנאי מסוים, ואינן מקנות זכות חברות או השתתפות בחברה ולרבות ניירות ערך מסחריים.

37ג. (א) חזקה לכאורה כי מיזוג הוא מהותי אם נתקיים לגביו אחד מאלה:

(1) הרווח של חברת היעד בשנה האחרונה או בתקופת הביניים המצטברת העוקבת, לפי דוחות כספיים אחרונים, מהווה עשרים אחוזים או יותר מהרווח של החברה הקולטת; הסכומים האמורים יחושבו בערכם המוחלט; לענין תקנה זו, "רווח" – רווחי או הפסדי התאגיד המיוחסים לבעלים של החברה האם, בניכוי רווח או הפסד מפעילות שהופסקה ובניכוי סכומים שנזקפו לרווח או הפסד בשל השפעת שינוי במדיניות חשבונאית ככל שנקבעה בכללי החשבונאות המקובלים הוראה שלפיה ייזקף סכום השינוי לרווח או הפסד בתקופת הדיווח;

(2) היתה התמורה בנכסים או בתעודות התחייבות – ההשקעה הכוללת, כפי שתירשם בספרי החברה הקולטת, לרבות קרנות הון אם ייוצרו כאלה, מהווים עשרים אחוזים או יותר מסך כל ההון העצמי של החברה הקולטת, לפי דוחותיה הכספיים האחרונים;

(3) היתה התמורה בניירות ערך של החברה הקולטת – ניירות הערך מקנים עשרים אחוזים או יותר מסך כל הזכויות בהון החברה הקולטת, למעט מניות רדומות ולפני הקצאת ניירות ערך אלה; לענין זה יראו ניירות ערך

הניתנים להמרה או למימוש במניות החברה הקולטת והמהווים חלק מהתמורה, כאילו הומרו או מומשו;

(4) היתה התמורה שילוב של התמורות כאמור בפסקאות (2) ו-(3) – החיבור המספרי של תוצאות אותן פסקאות הוא עשרים אחוזים או יותר;

(5) סך כל נכסי חברת היעד או נכסיה בניכוי ההון העצמי, הגבוה מביניהם, מהווה עשרים אחוזים או יותר מסך כל נכסי החברה הקולטת או מנכסיה בניכוי ההון העצמי, לפי הענין, לפי דוחותיהן הכספיים האחרונים; מסך כל הנכסים יופחתו יתרות הדדיות בין החברות המתמזגות.

(ב) מיזוג שלא מתקיים בו האמור בתקנת משנה (א), הוא מיזוג שאינו מהותי.

(ג) בתקנה זו –

"דוחות כספיים אחרונים" – דוחות כספיים ביניים אחרונים או דוחות כספיים שנתיים אחרונים, כאמור בתקנה 6(א) לתקנות החברות (מיזוג), התש"ס-2000, המאוחר מביניהם; היו כל החברות המתמזגות תאגידים מדווחים – דוחות כספיים ביניים אחרונים או דוחות כספיים שנתיים אחרונים, המאוחר מביניהם, שבמועד פרסום דוח המיזוג פורסמו או שקמה חובה לפרסמם בהתאם לתקנות אלה;

"רווח" – (נמחקה).

37ג. בדוח המיזוג ייכללו דוחות כספיים של חברת היעד על פי הקבוע בתקנה 56(א), (ב), (ג) ו-(ד) לתקנות פרטי תשקיף, ואולם כל מקום שנאמר "תאריך התשקיף" יקראו כאילו נאמר "תאריך דוח המיזוג" ויחול האמור להלן:

(1) דוחות כספיים שנתיים ודוחות כספיים ביניים יהיו ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, ויכללו נוסף על כך את הוראות הגילוי שנקבעו בתקנות דוחות כספיים ובתקנות אלה, לפי העניין;

(2) הדוחות הכספיים יהיו מבוקרים או סקורים, לפי הענין, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, או בהתאם לתקנים בין-לאומיים בביקורת;

(3) דוח רואה חשבון המבקר או דוח הסקירה, לפי הענין, ייכללו בדוח המיזוג, ויצוין בהם כי מתקיים בדוחות האמור בפסקאות (1) ו-(2), וכי נותנם הסכים מראש להכללתם בדוח;

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, 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 שההשלמה אינה כרוכה בתנאים מהותיים, יפרסם התאגיד, במסגרת הדוח הרבעוני, 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 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, שלוששים 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.

38ג. (א) תאגיד יצרף לדוח הרבעוני דוח רבעוני בדבר הערכת הדירקטוריון וההנהלה את אפקטיביות הבקרה הפנימית, לפי הטופס שבפרט 1(ב) בתוספת התשיעית (להלן – הדוח הרבעוני על הבקרה הפנימית).

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

(1) יינתן גילוי האם במהלך תקופת הדיווח הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה אירוע או עניין שעשוי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית כפי שהובאה בדוח הרבעוני על הבקרה הפנימית האחרון, או דוח השנתי על הבקרה הפנימית האחרון, לפי המאוחר; בתקנה זו, "תקופת דיווח" – תקופה שתחילתה במועד הדוח הרבעוני על הבקרה הפנימית האחרון שהגיש התאגיד או הדוח השנתי על הבקרה הפנימית האחרון שהגיש התאגיד, לפי המאוחר, וסיומה במועד הדוח המוגש לפי תקנה זו;

(2) הובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון אירוע או עניין כאמור בפסקה (1), יינתן גילוי ביחס לאירוע או העניין והשפעתו על הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית;

(3) יינתן גילוי כמפורט להלן:

(א) נתגלתה חולשה מהותית במהלך תקופת הדיווח וטרם תוקנה למועד הדוח, או שטרם תוקנה חולשה מהותית שגילוי על אודותיה ניתן בדוח בדבר הבקרה הפנימית האחרון – רבעוני או שנתי, לפי העניין (להלן – הדוח האחרון), יובאו פרטים על אודותיה, המועד שבו ניתן לה גילוי לראשונה, השפעתה על הדיווח הכספי ועל הגילוי, הפעולות שנקטו עד למועד הדוח לצורך תיקונה 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;

(ב) תוקנה חולשה מהותית במהלך תקופת הדיווח, וניתן גילוי על אודותיה בדוח האחרון, יינתן גילוי מפורט על אודות החולשה המהותית שתוקנה;

(4) ניתן גילוי לראשונה לחולשה מהותית בדוח רבעוני על הבקרה הפנימית שצורף לדוח הרבעוני לרבעון הראשון או השני, והחולשה המהותית האמורה לא תוקנה עד למועד פרסום הדוח השנתי על הבקרה הפנימית הקרוב, יראו את דוחות התאגיד ממועד זה, ועד למועד תיקון החולשה המהותית, כדוחות שאינם ערוכים כדין; ניתן גילוי לראשונה לחולשה מהותית בדוח רבעוני על הבקרה הפנימית שצורף לדוח הרבעוני לרבעון השלישי, והחולשה המהותית האמורה לא תוקנה עד למועד פרסום הדוח הרבעוני על הבקרה הפנימית המצורף לדוח הרבעוני לרבעון הראשון של השנה העוקבת, יראו את דוחות התאגיד ממועד זה, ועד למועד תיקון החולשה המהותית, כדוחות שאינם ערוכים כדין; 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; בתקנה זו, "דוחות" – כמשמעותם בתקנה 8 או 38א.

(ג) (נמחקה).

(ד) לדוח הרבעוני על הבקרה הפנימית יצורפו הצהרות כמפורט להלן:

- (1) הצהרה חתומה של המנהל הכללי, על פי הנוסח המפורט בפרט 2(ג) שבתוספת התשיעית;
 - (2) הצהרה חתומה של נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים, על פי הנוסח המפורט בפרט 2(ד) בתוספת התשיעית;
- אין בהצהרות כאמור בתקנת משנה זו כדי לגרוע מאחריות החתומים עליהן או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

(ה) הוראות תקנה זו לא יחולו על –

- (1) תאגיד בנקאי;
- (2) גוף מוסדי.

(ו) יושב ראש הרשות רשאי להורות כי דיווח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית של תאגיד מסוים יהיה במתכונת הקבועה בדין אחר או הסדר אחר, אם שוכנע כי בנסיבות העניין חל על התאגיד דין אחר או הסדר אחר המניח את הדעת; כמו כן יכול הוא להתנות הוראה כאמור בתנאים או לקבוע כי הוראת המעבר לא תחול על תאגיד כאמור.

(ו1) איחד התאגיד ~~או איחד באיחוד יחסי~~ תאגיד בנקאי או גוף מוסדי, רשאי הוא, בהתייחס לבקרה הפנימית בתאגיד הבנקאי או בגוף המוסדי בלבד, ליישם את הוראות תקנת משנה (ו1) במקום את הוראות תקנות משנה (א) ו-(ב); על אף האמור בתקנת משנה זו, רשאי יושב ראש הרשות לאסור על תאגיד מסוים את יישום הוראות תקנת משנה זו, מנימוקים שיפורטו.

(ו2) לגבי תאגיד שבחר ליישם את הוראות תקנת משנה זו, והעומד בתנאים כאמור בתקנת משנה (ו1), יחולו ההוראות האלה:

- (1) הדוח הרבעוני על הבקרה הפנימית של התאגיד המאחד יכלול התייחסות להערכת האפקטיביות הבקרה הפנימית בתאגיד הבנקאי או בגוף המוסדי, בהתאם למתכונת הקבועה בדין האחר החל עליהם בנושא זה, ככל שקיימת מתכונת כזו לגבי הדוח הרבעוני;

- (2) התאגיד יישם את הוראות פסקה (1) לגבי כל התאגידים הבנקאיים או הגופים המוסדיים ~~אחד-א~~ ~~אחד-באחד-יחסי~~ בדוחותיו הכספיים;
- (3) התאגיד ימשיך ביישום הוראות תקנת משנה זו גם בתקופות העוקבות;
- (4) יושב ראש הרשות רשאי לאשר לתאגיד מסוים לסטות מהוראות פסקאות (2) או (3), אם שוכנע כי סטייה כאמור מוצדקת בנסיבות העניין.
- (ז) על אף האמור בתקנת משנה (ה), לדוח הרבעוני של תאגיד בנקאי או גוף מוסדי יצורפו דוחות והצהרות מנהלים הנוגעים להערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית, אשר בהגשתם הם חייבים מכוח הדינים החלים עליהם.
- 38ד. יובאו דוח הביניים, בצירוף סקירת רואה החשבון המבקר, נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים של התאגיד לתקופת הביניים, כאמור בתקנה 9ג, בשינויים המחויבים.
- 38ה. לדוח הביניים יצורף, בדרך של הפניה לטופס דיווח כהגדרתו בתקנות דיווח אלקטרוני, דוח ובו נתונים בדבר מצבת ההתחייבויות של התאגיד המדווח וחברות המאוחדות ~~או מאוחדות באחד-יחסי~~ בדוחותיו הכספיים, כאמור בתקנה 19ד.
39. (א) התאגיד יגיש לרשות דוח רבעוני, בתוך חודשיים מיום הדוח, ובלבד שהדוח הרבעוני 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 ~~העצמי~~ 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 ~~העצמי~~ דו"ח על תזרימי המזומנים יובאו –
- (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

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

40. (א) על אף האמור בתקנה 40(א), דוחות כספיים ביניים של מנפיק חוץ יכול שייערכו בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בארה"ב. או לתקני דיווח כספי בין-לאומיים כפי שאומצו על ידי האיחוד האירופי, במסגרת Regulation (EC) No.1606/2002 of the European Parliament and of the council, ויצוג 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 של מנפיק חוץ יכול נוסף על כך את הוראות הגילוי שנקבעו בפרק זה, בשינויים המחויבים;

(1א) הדוחות הכספיים ביניים של מנפיק חוץ יכול שיסקרו לפי תקנים בינלאומיים בביקורת או תקני ביקורת אמריקניים, בהתאם לסוג הכללים או התקנים שלפיהם נערכו כאמור בתקנת משנה (א).

(ב) לענין דוחות כספיים ביניים של מנפיק חוץ, כאמור בתקנת משנה (א) והסקורים כאמור בתקנת משנה (1א), הערכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בארה"ב, יחולו הוראות אלה:

(1) בדוחות הכספיים ייכלל בדוחות ביאור התאמה לכללי החשבונאות המקובלים; לענין זה, "ביאור התאמה" – כהגדרתו בתקנה 5(ג)(1) לתקנות דוחות כספיים לרשות הכולל ולהון העצמי;

(1א) הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים ייערך לפי כללי החשבונאות שלפיהם נערכו הדוחות הכספיים של מנפיק החוץ ולפי תקנות אלה; הפירוט הנדרש לפי תקנות אלה יובא בביאורים, בשינויים ובהתאמות המתחייבים מכות כללי החשבונאות לפיהם נערכו הדוחות הכספיים של מנפיק החוץ, זולת אם בנסיבות העניין אינו מהותי. כן יציין התאגיד כי הדוחות הכספיים כוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות אלה.

(2) יכול שהדוחות ייכתבו בשפה שאינה עברית, ובלבד שיובא לצדם תרגום לעברית ואישור המתרגם על נאותות התרגום ועל הסכמתו להכללת התרגום והאישור בדוחות;

(3) הוצגו דוחות הביניים במטבע שאינו נמנה עם אחד המטבעות המנויים בתוספת לתקנות דוחות כספיים, יצורף גם תרגום של הדוחות לשקלים, כשהוא ערוך בהתאם לכללי התרגום הקבועים בכללי החשבונאות לפיהם נערכו הדוחות כאמור בתקנת משנה (א) המקובלים בארצות הברית; צורף לדוחות תרגום לעברית לפי פסקה (2), יצורף גם אליו, במקרים הנדרשים, תרגום כאמור לשקלים;

(4) בדוח הסקירה של רואה החשבון המבקר יצוינו כללי החשבונאות שלפיהם נערכו הדוחות הכספיים ותקני הביקורת שבהתאם להם נסקרו הדוחות הכספיים ביניים;

(5) דוח הסקירה של רואה החשבון המבקר יכול שיהיה בשפה שאינה עברית, ובלבד שיובא לצדו גם תרגום לעברית ואישור המתרגם על נאותות התרגום ועל הסכמתו להכללת התרגום והאישור בדוחות;

(6) רואה החשבון המבקר יציין שלא בא לידיעתו דבר המצביע על כך כי הדוחות הכספיים אינם מקיימים את כל הוראות תקנות אלה.

(ג) יושב ראש הרשות, או מי שהוא הסמיכו לכך בכתב, רשאי לפטור, רשאי לפטור מנפיק חוץ מהוראות תקנות

40. שוכנע יושב ראש הרשות או מי שהוא הסמיכו לכך, כי קיימת הוראה בתקנות אלה שאינה מאפשרת את יישום כללי החשבונאות המקובלים או את המותר על פיהם, רשאי הוא להורות לעניין הגשת דוח מסוים יורה-כי לא תחול הוראה זו על הגשת אותו הדוח.

41. (א) לצד כל סכום בדוח על המצב הכספי מאוחר יוצג הסכום המקביל לו בדוח על המצב הכספי של הרבעון המקביל בשנת הדיווח ושל שנת הדיווח כולה.

(ב) בסעיפי הדו"חות האמורים בתקנה 40(ד) יוצג לצד כל סכום הסכום המקביל לו בתקופות המקבילות בשנת הדיווח ובשנת הדיווח כולה.

42. (א) יינתן גילוי לכל שינוי במדיניות החשבונאית, שינוי אומדן או תיקון טעות שנעשו בתקופת הדיווח, ולרבות פירוט זה:

(1) שינה התאגיד בתקופת הדיווח מדיניות חשבונאית שיישם בתקופות דיווח קודמות, יוסבר השינוי, יפורטו הנימוקים והסיבות לו, לרבות הסיבות מדוע יישום המדיניות החשבונאית החדשה מספק מידע מהימן ורלוונטי יותר, יצוינו סכומי התיאום לתקופת הדיווח שבה נעשה השינוי ולכל תקופות הדיווח הקודמות הכלולות בדוחות ביניים, אם מעשי; לעניין זה, "סכום התיאום" – לכל סעיף בדוחות הביניים המושפע מהיישום ולרווח למניה;

(2) תוקנה טעות מהותית של תקופה קודמת, בדרך של הצגה מחדש בדוחות הביניים, יפורטו בדוחות הביניים שבהם תוקנה הטעות כל פרט הנדרש להבנת הטעות ותיקונה, ולרבות –

(א) מהות הטעות וסכום התיקון בשל הטעות בגין כל תקופה קודמת המוצגת בדוחות הביניים לכל סעיף בדוחות הכספיים המושפע מהיישום ולרווח למניה;

(ב) סכום התיקון בשל הטעות לתחילת התקופה המוקדמת ביותר המוצגת בדוחות הביניים;

(ג) אם הצגה מחדש לתקופה קודמת מסוימת אינה מעשית, פירוט הנסיבות שהובילו לקיומו של מצב זה ותיאור כיצד וממתי הטעות תוקנה;

(3) שינה התאגיד בתקופת הדיווח אומדן חשבונאי, יוסבר השינוי, יפורטו הנימוקים והסיבות לו, יצוין סכום השינוי באומדן, אשר לו השפעה בתקופת הדיווח השוטפת או שחזויה להיות לו השפעה בתקופות דיווח עתידיות, למעט גילוי על ההשפעה בתקופות דיווח עתידיות כאשר אין זה מעשי לאמוד השפעה; לא היה מעשי לאמוד את השפעת שינוי האומדן על תקופות דיווח עתידיות, יינתן גילוי לעובדה זו ולסיבות להעדר יכולת האמידה.

(ב) הפירוט יובא בנפרד בביאורים ואין חובה לכלול בדו"ח פירוט אשר בנסיבות הענין אינו מהותי.

(ג) בדוחות יסומן כל סכום שהוצג או שסווג מחדש.

43. על תאגיד שהוא תאגיד בנקאי, חברת כרטיסי אשראי או מבטח לא יחולו הוראות תקנות 9א, 38ב, 40, 40א, 41, 42, 44, 45, 48 ו-49, והוא יערוך את דו"ח הביניים בהתאם להוראות ולהנחיות של המפקח על הבנקים או של המפקח על הביטוח, לפי הענין.

44. (א) לדוח התאגיד יצורפו דוחות ביניים של חברה כלולה לאותו רבעון, אם נתקיים אחד מאלה:

יצורף דוח ביניים של חברה כלולה, לאותו רבעון, בהתאם להוראות תקנה 23 לתקנות דוחות כספיים, בשינויים

המחויבים, ובכל מקום בתקנה האמורה, יקראו כאילו במקום "בשנת הדיווח" יבוא "בתקופת הדיווח".

(1) השקעת התאגיד בחברה הכלולה מהווה, בערכה המוחלט, עשרים אחוזים או יותר מסך הנכסים בדוח על המצב הכספי של התאגיד;

(2) החלק בסך הרווח או הפסד, בערכו המוחלט, של החברה הכלולה לאורך ארבעת הרבעונים שסיומם ביום הדוח על המצב הכספי ביניים, הניתנים לייחוס לתאגיד בשל החזקתו בחברה הכלולה, מהווה עשרים אחוזים או יותר מסך הרווח או הפסד, בערכו המוחלט, של התאגיד לאורך ארבעת הרבעונים שסיומם בדוח על המצב הכספי ביניים, וכן התנאי האמור בתקנה 23(2) לתקנות דוחות כספיים התקיים בשנת הדיווח הקודמת או שצפוי שיתקיים בשנת הדיווח השוטפת; לעניין זה, "החלק בסך הרווח או הפסד, בערכו המוחלט, של החברה הכלולה לאורך ארבעת הרבעונים שסיומם ביום הדוח על המצב הכספי ביניים, הניתנים לייחוס לתאגיד בשל החזקתו בחברה הכלולה" – חלק הרווח לפי שיעור ההחזקה הכולל בחברה הכלולה ובהתחשב בהפחתות הנכסים וההתחייבויות של החברה הכלולה, על בסיס ערכם בספרי התאגיד למועד רכישת הכלולה, לרבות נכסים והתחייבויות של החברה הכלולה שהוכרו בדוחות התאגיד ולא הוכרו בספרי החברה הכלולה, ולפי מדיניות חשבונאית אחידה.

(3) החברה הכלולה היא בעלת חשיבות ניכרת לעסקי התאגיד או לפעילותו במתכונתם הקיימת או במתכונתם המתוכננת לעתיד;

(4) החברה נעשתה חברה כלולה של התאגיד לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי והתקיים האמור בפסקה (3).

(2א) על אף האמור בתקנת משנה (א), דוחות כספיים של חברה כלולה לא יצורפו לדוחות התאגיד בהתקיים אחד מאלה:

(1) דוחות החברה הכלולה הם חסרי משמעות ביחס לדוחות התאגיד;

(2) לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, החברה חדלה מלהיות חברה כלולה של התאגיד.

(3א) הוראות תקנות משנה 23(ג) עד 23(יב) לתקנות דוחות כספיים יחולו בשינויים המחויבים, לעניין תקנה 23(ה) יקראו את תקנת משנה 19(ו1) לתקנות דוחות כספיים כמתייחסת לשנת הדיווח הקודמת.

(ב) לא קדם לצירוף דוח ביניים של חברה כלולה, צירוף דוחות כספיים שנתיים שלה, יכלול בדוח הביניים של החברה הכלולה או בדוח הביניים של התאגיד גם ביאור בדבר המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחותיה הכספיים של החברה הכלולה השנתיים האחרונים.

44א. בדוחות התאגיד יינתן מידע פיננסי מתומצת וממצה ביחס לחברה כלולה, לכל אחת מן התקופות הנכללות בדוחות הכספיים המאוחדים של התאגיד, בהתאם לעקרונות שנקבעו בכללי החשבונאות המקובלים בקשר עם גילוי אודות השקעות בחברות מוחזקות, בשינויים המחויבים. ובחלוקה למידע תמציתי על המצב הכספי של החברה הכלולה ולמידע תמציתי על תוצאות הפעילות שלה, והכל בהתאם לתקנה 24 לתקנות דוחות כספיים, ובשינויים המחויבים

45. (א) לדוח התאגיד יצורף דוח ביניים של חברה נערכת, לאותו רבעון, בהתאם להוראות תקנה 19(ג) לתקנות דוחות כספיים, יחולו הוראות תקנה 19(ה) עד (ח) לתקנות דוחות כספיים, בשינויים המחויבים, תקנה

(ב) לא קדם לצירוף דוח ביניים של חברה נערכת, צירוף דוחות כספיים שנתיים שלה, יכלול בדוח הביניים של החברה הנערכת או בדוח הביניים של התאגיד גם ביאור בדבר המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחותיה הכספיים של החברה הנערכת;

46. הדוחות ייחתמו, בשם התאגיד, בידי יושב ראש הדירקטוריון, המנהל הכללי או מי שממלא בתאגיד תפקיד כאמור אף אם תוארו שונה, לרבות ממלא מקומו של המנהל הכללי בהיעדרו ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים, או בידי דירקטור שהדירקטוריון הסמיך במקום כל אחד מאלה לצורך חתימה על הדוחות הכספיים למועד מסוים, ויחולו הוראות תקנה 5: הוראות תקנת זו לא יחולו על דוחות כספיים של חברה כלולה או חברה נערכת שאינן תאגיד מדווח, אשר צורפו לדוחות התאגיד.

47. (א) לדו"ח הביניים תצורף סקירה של רואה החשבון המבקר אשר תכלול אישור כי מתקיים האמור בתקנה 40(א).

(ב) רואה החשבון המבקר יאשר את עריכת הסקירה בחתימתו ולצדה יציין את תאריך החתימה.

פרק ה': (נמחק)

48. (א) לדו"חות כספיים ביניים יצורף גם דו"ח הדירקטוריון לתקופת ביניים, ובו הסברים לגבי האירועים והשינויים שחלו במצב עניני התאגיד בתקופת הביניים ובתקופה המצטברת מתום שנת הדיווח האחרונה עד יום הדו"ח ושהשפעתם על נתוני הדו"חות הכספיים ביניים ועל הנתונים בתיאור עסקי התאגיד מהותית.

(ב) היקפו של דו"ח הדירקטוריון לתקופת ביניים יהיה מצומצם והוא ייערך בהנחה שבפני קוראו מצוי גם דו"ח הדירקטוריון לשנת הדיווח האחרונה ואין צורך לחזור על מה שכבר נכלל בו; דו"ח הדירקטוריון לתקופת ביניים המוגש לראשונה בידי תאגיד שהציע ניירות ערך לציבור וטרם פרסם דו"ח דירקטוריון, ייערך בהנחה שבפני קוראו מצוי התשקיף.

(ג) דו"ח הדירקטוריון לתקופת ביניים ייערך כמפורט להלן:

(1) ההסברים יהיו בכל אחד מהנושאים שפורטו בתקנה 10(ב1);

(2) ההסברים ייערכו תוך השוואה לתקופות הביניים שדו"חותיהן נכללו כמספרי השוואה בדו"חות הכספיים ביניים;

(3) בין היתר, יינתן ביטוי לאלה:

(א) השפעת עונתיות על תוצאות פעולותיו של התאגיד;

(ב) אירועים חריגים או חד-פעמיים;

(ג) אירועים העשויים להצביע על קשיים כספיים;

- (ד) הסבר לגבי הנושאים שאליהם הפנה רואה החשבון המבקר של התאגיד תשומת לב במכתב הסקירה על הדו"חות הכספיים ביניים;
- (4) תובא התייחסות לשינויים מהותיים שחלו בנושאים כמפורט בפסקה (4) בתקנה 10(ב) ויוסברו שיקולי הדירקטוריון שביסוד קביעת שינויים אלה או ההמלצה להם.
- (5) תובא התייחסות לאירועים שאירעו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי המוזכרים בדו"חות הכספיים ביניים;
- (6) תובא התייחסות לשינויים מהותיים שחלו בתקופת הביניים ובתקופה המצטברת מתום שנת הדיווח האחרונה עד יום הדוח בנושאים המפורטים בתקנה 10(ב)6);
- (7) תובא התייחסות לשינויים מהותיים שחלו בתקופת הביניים ובתקופה המצטברת מתום שנת הדיווח האחרונה עד יום הדוח ביחס לחשיפה לסיכונים שוק ולדרכי ניהולם כמפורט בתוספת השניה, בשינויים המחויבים;
- (8) שינה הדירקטוריון בתקופת הדיווח את קביעתו בנוגע למספר המזערי הנדרש של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית – יצוין השינוי, ויפורטו נימוקי הדירקטוריון לשינוי;
- (9) פחת מספר הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית מהמספר המזערי, יפורטו הסיבות לכך, ויצוינו הפעולות שבכוונת החברה לנקוט כדי לעמוד במספר המזערי, ולוח הזמנים שקבעה לכך;
- (9א) כלל תקנון חברה ציבורית הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים ופחת שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים המכהנים בחברה, מהשיעור הנדרש בהתאם להוראה יצוין הדבר, ויצוינו הפעולות שבכוונת החברה לנקוט כדי לעמוד בשיעור הנדרש כאמור, לרבות לוח הזמנים שנקבע לכך;
- (10) יובא עדכון לגבי כל אירוע או ענין אפשריים שחלה עליהם תקנה 2א37(א);
- (11) תובא התייחסות לשינויים מהותיים שחלו בתקופת הביניים ובתקופה המצטברת מתום שנת הדיווח האחרונה עד יום הדוח בנושאים המפורטים בתקנה 10(ב)11);
- (12) תובא התייחסות לשינויים מהותיים שחלו בתקופת הביניים ובתקופה המצטברת מתום שנת הדיווח האחרונה עד יום הדוח בנושאים המפורטים בתקנה 10(ב)13);
- (13) תובא התייחסות להוראות תקנה 10(ב)14); הוראות פסקה משנה זו לא יחולו על –
- (א) תאגיד אשר הנפיק תעודות התחייבות לציבור ובעת הנפקתן עמד בהוראות תקנה 51(ב) לתקנות פרטי תשקיף;
- (ב) מנפיק מוצרי מדדים;
- (ג) תאגיד, אשר בדוח הסקירה של רואה החשבון המבקר המצורף לדוחותיו הכספיים למועד הדוח נכללה הפניית תשומת לב לקיומם של ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומו של התאגיד כעסק חי
- (14) יובאו פרטים בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים כמפורט בתקנה 10(ב)15);
- (15) תובא התייחסות לתכניות רכישה שדיווח עליהן התאגיד בתקופת הדוח או שהן בתוקף במועד הדוח, תוך

פירוט אופן הביצוע בפועל של התכניות; בפסקה זו, "רכישה" – כהגדרתה בתקנה 10(ב)(2)(ט).

- (ד) הוראות תקנה 10(ג), (ד) ו-(ה) יחולו על דו"ח הדירקטוריון לתקופת ביניים, בשינויים המחויבים.
- (ה) הוראות תקנה זו לא יחולו על –
- (1) תאגיד בנקאי או חברת כרטיסי אשראי;
- (2) מבטח;
- (3) מידע בדוח הביניים של תאגיד שאיחד ~~או איחד באיחד יחסי~~ תאגיד בנקאי או חברת כרטיסי אשראי, ככל שמידע זה מתייחס לתאגיד הבנקאי או לחברת כרטיסי האשראי;
- (4) מידע בדוח הביניים של תאגיד שאיחד ~~או איחד באיחד יחסי~~ מבטח, ככל שמידע זה מתייחס למבטח;
- (5) מידע בדוח הביניים של תאגיד שאיחד ~~או איחד באיחד יחסי~~ תאגיד שהוראות פרק ה'3 לחוק חלות עליו (בתקנה זו – התאגיד המאוחד), ובלבד שמתקיימים במידע זה שני אלה:
- (א) מתייחס לתאגיד המאוחד;
- (ב) אינו נדרש בגילוי לפי הדין הזר החל על התאגיד המאוחד.
49. (א) שימשה הערכת שווי מהותית מאוד בסיס לקביעת ערכם של נתונים בדוח הרבעוני, לרבות קביעה כי אין צורך בשינוי ערכם של נתונים כאמור, יצרף התאגיד את הערכת השווי המהותית מאוד לדוח הרבעוני והוראות תקנה 8ב יחולו בשינויים המחויבים.
- (ב) העריך התאגיד, כי חל שינוי מהותי בשווי נכס, אשר פורסמה לגביו הערכת שווי בהתאם לתקנה 8ב(א)(1), יצרף התאגיד הערכת שווי מעודכנת לדוח הרבעוני והוראות תקנה 8ב יחולו בשינויים המחויבים.

תוספת ראשונה

(תקנה 10(ב)(1))

ענינים שיש להתייחס אליהם בדו"ח הדירקטוריון:

1. (בוטל).
2. מצב כספי - יוסברו ההתפתחויות שחלו בסעיפי הדוח על המצב הכספי ובענינים הבאים:
- (א) רכישה או מימוש של רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים, לרבות נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה, שהשפעתם על פעילות התאגיד בעתיד עשויה להיות מהותית - יפורטו מטרת הרכישה או המימוש, כגון: החלפת גורם ייצור אחד בגורם ייצור אחר בתהליך הייצור; הרחבת כושר ייצור קיים או ייצור מוצר חדש; החלפת רכוש קבוע קיים על מנת לשמור על כושר ייצור; וכן יצוינו מגזר הפעילות אותו תשמש הרכישה או שממנו נגרע הרכוש ודרך המימון של הרכישה;
- (ב) החשיפה כפי שהיא משתקפת מהמידע הכלול בדו"חות הכספיים, ופעולות חיסוי שאותן נקט

3. תוצאות הפעולות - יוסברו התפתחויות שחלו בסעיפי דו"ח על הרווח הכולל, תוך התייחסות לכל פריטי ההכנסה וההוצאה שהוכרו בתקופה, בין אם הוצג דוח יחיד על רווח כולל ובין אם הוצגו שני דוחות המפרידים בין רכיבי רווח או הפסד ורכיבי רווח כולל אחר.

4. נזילות - יוסברו מצב הנזילות של התאגיד ותזרימי המזומנים מפעילות שוטפת, מפעילות השקעה ומפעילות מימון, וכן יוסברו העניינים הבאים:

(א) הגורמים להיווצרותו של עודף או גירעון בתזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת והשימוש שנעשה בעודף האמור או הצעדים שנקטו על מנת לצמצם את הגירעון האמור;

(ב) השפעת הסדרי פרישת חובות שנתן או שקיבל התאגיד על מצב נזילותו.

5. מקורות המימון - יוסברו מקורות ההון של התאגיד, עלותם ושינויים שחלו בהם, תוך התייחסות, בין היתר, לאלה:

(א) הנפקת ניירות ערך;

(ב) מימוש אופציות או המרת ניירות ערך הניתנים להמרה למניות;

(ג) היקפן הממוצע בשנת הדיווח של הלוואות לזמן ארוך. החישובים יכול שייעשו על בסיס נתונים חודשיים;

(ד) היקפו הממוצע של אשראי לזמן קצר. החישובים יכול שייעשו על בסיס נתונים חודשיים;

(ה) היקפו הממוצע בשנת הדיווח של האשראי מספקים והיקפו הממוצע בשנת הדיווח של האשראי מלקוחות, או לחלופין, טווח האשראים האמורים; יובאו הסברים לפערים ביניהם, והכל אם קיים פער מהותי ביניהם; החישובים יכול שייעשו על בסיס נתונים חודשיים.מיום 25.1.2010

(ה) היקפו הממוצע בשנת הדיווח של האשראי מספקים והיקפו הממוצע בשנת הדיווח של האשראי מלקוחות, או לחלופין, טווח האשראים האמורים, והכל אם קיים פער מהותי ביניהם. החישובים יכול שייעשו על בסיס נתונים חודשיים.

6. יוסברו נתונים מהותיים מאוד שהופיעו במסגרת תיאור עסקי התאגיד בהתאם לתקנה 8א לתקנות העיקריות ושלא ניתן להם הסבר במסגרת סעיפים 2 עד 5

7. ~~(א) עשה התאגיד שימוש בדוחות הכספיים שלו, באומדנים חשבונאיים קריטיים, יצוין כל אומדן כאמור ויוסברו העניינים האלה, בהתייחס לכל אומדן חשבונאי קריטי בנפרד:~~

~~(1) האופן שבו הוא נקבע, לרבות העובדות, ההנחות והנתונים העיקריים ששימשו בסיס לבחירה בו, ולרבות הסבר בדבר חשיבותו;~~

~~(2) השפעתו הכמותית על הדוחות הכספיים של התאגיד, לרבות ציון הסעיפים בדוחות הכספיים שהושפעו מהשימוש בו;~~

~~(3) כל גורם שיש להתייחס אליו כעשוי להביא לכך שיהיה צורך לשנות את האומדן או לסטות ממנו;~~

~~(4) כל שינוי מהותי שנעשה ביחס אליו, במהלך שלוש השנים שקדמו לתאריך הדוח, לרבות סיבות השינוי והשפעתן על הדוחות הכספיים של התאגיד.~~

~~(ב) התבסס האומדן החשבונאי הקריטי על הנחות הכרוכות באי-ודאות משמעותית במיוחד או ששינוי סביר באומדן כאמור עשוי להיות בעל השפעה מהותית במיוחד על הצגת מצבו הפיננסי של התאגיד או על תוצאות פעילותו – יובא, נוסף על הנדרש לפי סעיף קטן (א), גם ניתוח רגישות של האומדן החשבונאי הקריטי, תוך מתן פירוט בדבר אי-הוודאות או ההשפעות האפשריות כאמור~~

תוספת רביעית

(תקנה 10(ב)(11))

פרטים בדבר המבקר הפנימי של התאגיד שיש לכלול בדוח הדירקטוריון, בסדר המובא להלן:

1. יצוינו בפירוט לגבי המבקר הפנימי כל אלה:

(1) שמו ;

(2) תאריך תחילת כהונתו ;

(3) לא עמד המבקר הפנימי באחד מהתנאים הקבועים בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית – ציון התנאים שלא עמד בהם ;

(4) עמידת המבקר הפנימי בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית ;

(5) נודע לתאגיד כי המבקר הפנימי מחזיק בניירות ערך של התאגיד המבוקר או של גוף קשור אליו, יפורטו החזקות אלה, ויצוין אם אין בהן כדי להשפיע על טיב עבודתו של המבקר הפנימי ; בתוספת זו, "גוף קשור" – בעל השליטה בתאגיד המבוקר או מי שנשלט על ידי התאגיד המבוקר או על ידי בעל השליטה בו, או על ידי גופים קשורים למי מהם ;

(6) היו למבקר הפנימי קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם התאגיד המבוקר או עם גוף קשור אליו, יצוינו קשרים אלה ואם אין בהם כדי ליצור ניגוד ענינים עם תפקידו כמבקר פנימי ;

(7) היות המבקר הפנימי עובד התאגיד או נותן שירותים חיצוני לתאגיד, תוך פירוט זהות הגורם החיצוני מטעמו מעניק המבקר הפנימי את שירותיו לתאגיד, וכן תפקידים אחרים שהוא ממלא, בתאגיד ומחוצה לו ;

(8) בפסקאות (5) עד (7), "המבקר הפנימי" – לרבות הגורם החיצוני שמטעמו הוא פועל.

2. מועד אישור המינוי על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון וכן תמצית נימוקיהם לאישור המינוי, תוך התייחסות לחובות, לסמכויות ולתפקידים המוטלים על המבקר הפנימי בהתאם לדין, ובהתחשב, בין השאר, בסוג התאגיד, גודלו, היקף פעילותו ומורכבות פעילותו ;

3. (א) נפסקה כהונתו של המבקר הפנימי בתקופת הדיווח, יפורטו מועד הפסקת הכהונה ונסיבותיה.

(ב) הופסקה כהונתו של המבקר הפנימי שלא בהסכמתו, תצוין עמידת ההפסקה כאמור בהוראות סעיף 153 לחוק החברות.

4. (א) תצוין זהות הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בתאגיד.

- (ב) היה הממונה הארגוני על המבקר הפנימי אחר מזה הנדרש לפי סעיף 148 לחוק החברות, יצינו הסיבות לכך.
5. (א) יצוין אם תכנית העבודה היא שנתית או תקופתית; היתה התכנית תקופתית – יצוין אורך התקופה.
- (ב) תפורט דרך קביעת תוכן תכנית העבודה, לרבות הסתמכות על סקר הערכת סיכונים שערך המבקר הפנימי בתאגיד.
- (ג) יצינו הגורמים המעורבים בקביעת תכנית העבודה בתאגיד.
- (ד) תצוין זהות הגורם בתאגיד שמקבל את תכנית העבודה ומאשר אותה; היו המקבל או המאשר אחרים מאלו הנדרשים לפי סעיף 149 לחוק החברות, יצינו הסיבות לכך.
- (ה) יצוין אם תכנית העבודה מותירה בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה; היה שיקול הדעת כאמור מוגבל או כפוף לאישורים – יינתן פירוט בענין זה.
- (ו) ביצע התאגיד בתקופת הדיווח עסקאות מהותיות, יצוין אם נבחנו עסקאות אלו, לרבות הליכי אישור, על ידי המבקר הפנימי; לענין זה, "עסקאות מהותיות" – לרבות רכישה או מכירה מהותיות של פעילות, עסקאות כאמור בסעיף 270 לחוק החברות ועסקה חריגה כהגדרתה בחוק החברות.
6. (א) יצוין אם תכנית הביקורת מתייחסת גם לתאגידים מוחזקים מהותיים של התאגיד; היה לתאגיד המוחזק מבקר פנימי נוסף, תצוין אופן חלוקת העבודה ביניהם; בתוספת זו – "תאגיד מוחזק" – תאגיד מאוחד; **תאגיד מאוחד באיחוד יחסי** או תאגיד המטופל בשיטת השווי המאזני.
- (ב) יצוין אם תכנית הביקורת מתייחסת לפעילות התאגיד או לפעילות תאגידים מוחזקים שלו, מחוץ לישראל.

תוספת חמישית

(תקנה 36(א1))

פרטים שיש לכלול בדוח במסגרת רכישת נכסים:

1. יפורטו שלבי העסקה הצפויים באופן כללי, יצוין מהו השלב שבו נמצאת העסקה במועד הדוח ויינתנו לגביה הפרטים האלה:
- (1) בשלב המשא ומתן – תיאור כללי של הנכס, אומדן מחיר הרכישה וכן לוחות זמנים משוערים להשלמת המשא ומתן;
- (2) בשלב החתימה על מסמך מקדים – פירוט עיקרי המסמך שנחתם והפניה לדוח המידי שהוגש בשלב המשא ומתן, אם הוגש דוח כאמור; לענין זה, "מסמך מקדים" – הסכם עקרוני, מזכר הבנות, זיכרון דברים או מסמך בעל אופי דומה;
- (3) בשלב החתימה על הסכם רכישה – גילוי מלא ביחס לרכישה; היקפו של הגילוי ייקבע בהתאם למידת מהותיות הנכס הנרכש בעבור התאגיד. על הגילוי להתייחס לכל אלה:

(א) תאריך הרכישה ;

(ב) אופן הרכישה – לרבות קניה, עסקת חליפין, מיזוג, איחוד נכסים או רכישה על ידי חכירה ;

(ג) תיאור תמציתי של הנכס הנרכש ; נמנה הנכס הנרכש על הנכסים המפורטים בסעיף 2 לתוספת זו, יתואר כאמור באותו סעיף ;

(ד) התמורה בעבור הנכס, האופן שבו נקבעה ומועדי התשלום ;

(ה) אופן מימון הרכישה, תוך ציון החלק שמומן באמצעות הלוואה ; מומן חלק מהותי של הרכישה באמצעות הלוואה – יפורט גם מועד מתן ההלוואה, סכומה ותנאיה, לרבות תקופת ההלוואה, מועדי הפירעון שלה, ריביות, ביטחונות ועמידה ביחסים פיננסיים או במגבלות אחרות ;

(ו) היה המוכר גורם קשור לתאגיד – תצוין מהות הקשר כאמור ; גורם קשור - לרבות צד קשור, בעל עניין, נושא משרה בכירה, קרוביהם או תאגידים בשליטתם.

(ז) חיובי מס או היטלים הנובעים מהרכישה ;

(ח) מגבלות על פי דין או הסדרים חוקיים הנוגעים לבעלי הנכס והמגבילים את יכולת השימוש בו ;

(ט) תכניות התאגיד לגבי הנכס הנרכש וייעודו, לרבות אומדן ההשקעות הצפויות בנכס לאחר רכישתו ; היה הנכס הנרכש מפעל, ציוד או נכס מוחשי אחר, יצוין האופן שבו שימש הנכס את המוכר וכן אם התאגיד מתכוון לעשות שימוש בנכס באופן דומה או שיש בכוונתו לייעד את הנכס לשימוש אחר, תוך ציון אותו ייעוד ;

(י) תנאים מתלים לביצוע ההסכם ;

(יא) ענין אישי של בעלי ענין בתאגיד בעסקת הרכישה ומהותו ;

(4) שלב ההשלמה (CLOSING) – יוגש דוח בהתאם לאלה :

(א) נקבע מועד ביצוע ההסכם למועד מאוחר ממועד החתימה על ההסכם – יוגש דוח במועד הביצוע הצפוי כאמור, ובו יפורט אם ההסכם אכן מבוצע בהתאם לאמור בדוח שהוגש בשלב החתימה על ההסכם, אם ההסכם מבוצע בתנאים או באופן שונה משנקבע שם, או אם חלה דחיה בביצועו, תוך מתן הסבר לכל אלה ;

(ב) הותנה ההסכם בהתקיימותם של תנאים מתלים – יוגש דוח מעדכן בענין קיומם של התנאים כאמור, או לחלופין – בענין מניעה, חלקית או מלאה, מקיומם של אלה.

תוספת שביעית

(תקנה 10(ב)(12))

פרטים בדבר רואה החשבון המבקר של התאגיד שיש לכלול בדוח הדירקטוריון, בסדר המובא להלן :

1. יצוינו בפירוט לגבי כל רואה חשבון מבקר בתאגיד כל אלה :

(1) שמו ;

(2) השכר הכולל שמשולם לו בעד שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס, וכן שעות

העבודה שהושקעו על ידו במתן שירותים אלה ;

(3) השכר הכולל בעבור שירותים שנתן רואה החשבון המבקר שאינם נכללים בפסקה (2), שעות העבודה שהושקעו על ידו במתן שירותים אלה ותיאור השירותים האמורים ומהותם ;

(4) כלל השכר שפורט לפי פסקה (2) שכר בעד שירותי מס שהיקפו עולה על 45 אחוזים מסך השכר שפורט לפי הפסקה האמורה, או שכר בעד שירותי מס שאינם שירותי הגשת דוחות מס לרשויות המס – יפורטו הסכום ששולם בעד שירותים כאמור ותוסבר מהות שירותים אלה ; כמו כן, יפורטו שעות העבודה שהושקעו על ידי רואה החשבון המבקר במתן שירותי המס האמורים ;

(5) יפורטו העקרונות לקביעת שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר ביחס לשנת הדיווח והגורמים אשר אישרו את שכר הטרחה ;

(6) הנתונים הנדרשים בפסקאות (2) עד (4) יוצגו ביחס לשנת הדיווח וביחס לשנת הדיווח שקדמה לה, לפי עיתוי מתן השירות, בנפרד ;

(7) במקרה שבו שכר הטרחה בעבור ביקורת מהווה פחות ממחצית ההכנסה הכוללת של רואה החשבון המבקר מהתאגיד בשנת הדיווח, תובא התייחסות הדירקטוריון לעניין עמידת רואה החשבון המבקר בכללי אי-התלות החלים עליו, וכן האם בכוונת הדירקטוריון להמשיך את ההתקשרות עם רואה החשבון המבקר בנסיבות אלו ; הוחלט להמשיך את ההתקשרות – יובאו הנימוקים להחלטה כאמור.

2. ~~אין אחד באיחוד יחסי~~ בדוחות הכספיים של התאגיד תאגיד אחר מהותי לתאגיד (בתוספת זו – תאגיד אחר) – יפורט האמור בסעיף 1 במקובץ ביחס לכלל התאגידים האחרים המבוקרים על ידי אותו רואה חשבון מבקר.

3. חל במהלך שנת הדיווח או בשנת הדיווח ביחס לשנת הדיווח שקדמה לה שינוי מהותי שהוא אחד מאלה, יפורט השינוי ויובאו הסברי הדירקטוריון בקשר אליו :

(1) שינוי העקרונות לקביעת שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר או הגורמים המאשרים את שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר ;

(2) הפחתת שכר הטרחה הכולל של רואה החשבון המבקר בעד שירותי ביקורת ושירותים קשורים לביקורת ; בכלל זה לא יובאו בחשבון שינויים שחלו בשכר הטרחה ומקורם בשינוי בשערי חליפין בין מטבע ההתקשרות לבין מטבע הדיווח בדוחות הכספיים בלבד ;

(3) הפחתת שעות העבודה.

4. חל בשנת הדיווח שינוי בזהות רואה החשבון המבקר, יצוין השינוי ומועדו ; היה השינוי כרוך בנסיבות שיש להביאן לידיעת המחזיקים בניירות ערך של התאגיד, יפורטו נסיבות השינוי ותובא התייחסות הדירקטוריון לנסיבות אלה.

תוספת תשיעית

(תקנות 9 וב-38ג)

(1) דוח בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי :

(א) דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א):

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של [שם התאגיד] (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. [שם], מנהל כללי;
2. שאר חברי ההנהלה [יפורטו שאר חברי ההנהלה, לגבי כל חבר הנהלה יפורט שמו המלא ותפקידו]

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת 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 לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לכלותו כאמור, 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 לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה; הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה: [יובאו פרטים בדבר היקף עבודת הערכת האפקטיביות, לרבות רכיבי הבקרה הפנימית שהעריכה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון במסגרת הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית];

[הפסקה שלהלן תיכלל רק כאשר התאגיד בחר ליישם את הוראות תקנה 9ב(21) לגבי תאגידים בנקאיים או גופים מוסדים שאוחדו ~~או אוחדו באיחוד יחסי~~ בדוחות הכספיים]

חברה [שם החברה], חברת בת של התאגיד, היא תאגיד בנקאי, שחלות עליו הוראות המפקח על הבנקים, בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

ביחס לחברה הבת האמורה, ביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי והאפקטיביות שלה, בהתבסס על: [יפורטו ההוראות החלות על החברה הבת ואשר לפיהן בוצעה הערכת האפקטיביות על הדיווח הכספי לגביה]

בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, בהתייחס לבקרה הפנימית בתאגיד הבנקאי ליום [מועד הדוחות הכספיים] היא: [רשום את הנוסח הרלוונטי]

☐ אפקטיבית ;

☐ אינה אפקטיבית, בשל חולשות מהותיות המפורטות להלן: [קיימות חולשות מהותיות, יינתן להן תיאור]

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום [מועד הדוחות הכספיים] היא [רשום את הנוסח הרלוונטי]:

☐ אפקטיבית ;

☐ אינה אפקטיבית, בשל חולשות מהותיות המפורטות להלן : (קיימות חולשות מהותיות, יינתן להן תיאור בפסקה זו, לרבות המועד שבו ניתן להן גילוי לראשונה, השפעתן על הדיווח הכספי ועל הגילוי, הפעולות שננקטו עד למועד הדוח לצורך תיקון וכן לוחות הזמנים והפעולות שבכוונת התאגיד לנקוט לשם השלמת תיקון זה)

[הפסקה שלהלן תיכלל רק כאשר הבקרה הפנימית הוערכה כלא אפקטיבית]

ההנהלה והדירקטוריון ביצעו פעולות, כמפורט להלן, כדי להבטיח כי על אף קיומן של חולשות מהותיות בבקרה הפנימית, הדוחות ערוכים בהתאם להוראות הדין :

פירוט חולשות מהותיות אשר תוקנו במהלך שנת הדיווח עד מועד הדיווח, לרבות המועד שבו ניתן לראשונה דיווח על אודותיהן :

פרטים נוספים [בפסקה זו רשאי התאגיד לציין פרטים בדבר ליקויים משמעותיים שנתגלו בבקרה הפנימית למועד הדוח]

(ב) דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א):

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של [שם התאגיד] (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם :

3. [שם], מנהל כללי ;

4. שאר חברי ההנהלה [יפורטו שאר חברי ההנהלה, לגבי כל חבר הנהלה יפורט שמו המלא ותפקידו]

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות 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 ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, 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.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט

שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

[הפסקה שלהלן תיכלל רק כאשר התאגיד בחר ליישם את הוראות תקנה 38(ג)21) לגבי תאגידים בנקאיים או גופים מוסדים שאוחדו **או אוחדו באיחוד יחסי** בדוחותיו הכספיים]:

חברה שם החברה, חברה בת של התאגיד, היא תאגיד בנקאי, שחלות עליו הוראות המפקח על הבנקים, בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

בהתייחס לבקרה הפנימית בחברה הבת האמורה מיישם התאגיד את ההוראות האלה: [יפורטו ההוראות החלות על החברה הבת]

תוספת עשירית

(תקנה 39)

פרטי הנתונים הכספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של התאגיד, המיוחסים לתאגיד עצמו כחברה אם, ומידע נוסף שיש לכלול בקשר עם התאגיד עצמו בחברה אם:

(1) מידע בדבר –

(א) סכומי הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לתאגיד עצמו כחברה אם, בפירוט לפי סוגי הנכסים וההתחייבויות; נתונים אלה יסווגו באותו אופן שבו סווגו בדוחות המאוחדים של התאגיד; סכומים אלה ישקפו את הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים למעט סכומי הנכסים וההתחייבויות בגין חברות מוחזקות;

(ב) סכום נטו בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לבעלים של החברה האם, של סך הנכסים, בניכוי סך ההתחייבויות, המציגים בדוחות המאוחדים של התאגיד מידע כספי בגין חברות מוחזקות, לרבות מוניטין;

(2) מידע בדבר –

(א) סכומי ההכנסות וההוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בין רווח או הפסד ורווח כולל אחר, המיוחסים לתאגיד עצמו כחברה אם, בפירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות; נתונים אלה יסווגו באותו אופן שבו סווגו בדוחות המאוחדים של התאגיד; סכומים אלה ישקפו את ההכנסות וההוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים, למעט סכומי ההכנסות וההוצאות בגין חברות מוחזקות;

(ב) סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לבעלים של החברה האם, של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות, המציגים בדוחות המאוחדים של התאגיד תוצאות פעילות בגין חברות מוחזקות, לרבות ירידת ערך מוניטין או ביטולה; נתונים אלה יובאו בפילוח בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר;

(3) יפורטו סכומי תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לתאגיד עצמו כחברה אם, כשהם לקוחים מתוך הדוח על תזרימי המזומנים המאוחד של התאגיד, בפילוח לפי תזרים מפעילות שוטפת, תזרים מפעילות השקעה ותזרים מפעילות מימון, ופירוט מרכיביהם; נתונים אלה יסווגו באופן שבו סווגו בדוחות המאוחדים של התאגיד; סכומים אלה ישקפו את תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים, למעט סכומי תזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות;

(4) כל מידע מהותי נוסף העשוי להשפיע על קבלת החלטות כלכליות של משקיע, ככל שמידע זה לא נכלל בדוחות המאוחדים של התאגיד באופן המתייחס במפורש לתאגיד עצמו כחברה אם; מידע נוסף זה יכלול לכל

- (א) יתרת המזומנים ושווי מזומנים המוצגת לפי פסקה (א)(1), תוצג תוך הבחנה בין יתרות הצמודות למטבע הפעילות של התאגיד לבין יתרות צמודות למטבע שאינו מטבע הפעילות של התאגיד ;
- (ב) גילוי בדבר הנכסים הפיננסיים המוצגים לפי פסקה (א)(1), לפי הפירוט הקבוע בתקנה 14 לתקנות דוחות כספיים ;
- (ג) גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המוצגות לפי פסקה (א)(1), בהתאם לדרישות הגילוי הקבועות בכללי החשבונאות המקובלים לעניין התחייבויות פיננסיות ;
- (ד) גילוי בדבר יתרות נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים, המוצגות לפי פסקה (א)(1), בהתאם לדרישות הגילוי הקבועות בכללי החשבונאות המקובלים לעניין מסים נדחים ;
- (ה) גילוי בדבר הכנסות מסים או הוצאות מסים, המוצגות לפי פסקה (א)(2), בהתאם לדרישות הגילוי הקבועות הכללי החשבונאות המקובלים לעניין הכנסות והוצאות מסים ;
- (ו) תיאור של מכלול הקשרים, ההתקשרויות, ההלוואות, ההשקעות והעסקאות המהותיות הקיימים בין התאגיד לחברות המוחזקות שלו, בין אם הוכרו ונמדדו בדוחות הכספיים המאוחדים וקיבלו ביטוי במסגרת הנתונים הכספיים האמורים בפסקאות (1) עד (3) ובין אם לאו ;
- (5) מידע כאמור בפסקאות (1) עד (4) יינתן ביחס לכל התקופות הכלולות בדוחות הכספיים שיש להגיש בהתאם לתקנות אלה ותקנות דוחות כספיים.

(6) הוצגו הדוחות המאוחדים במטבע שאינו נמנה עם אחד המטבעות המנויים בתוספת לתקנות דוחות כספיים, יצרף התאגיד את המידע כאמור בפסקאות (1) עד (4) גם בשקלים חדשים, כשהם מחושבים לפי התרגום לשקלים של הדוחות הכספיים המאוחדים של התאגיד, בהתאם להוראות תקנה 6 לתקנות דוחות כספיים.

תיקון תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), תש"ע-2010

פרק א': הוראות כלליות

1. בתקנות אלה –

"ביאורים", "בעלים של חברת האם", "דוח על המצב הכספי", "דוח על רווח או הפסד ורווח כולל אחר-הרווח הכולל", "דוח על השינויים בהון העצמי", "דוח על תזרימי מזומנים", "דוחות מאוחדים", "~~ההרווח הכולל~~", "הרווח למניה", "השקעת התאגיד בחברה הכלולה", "התחייבויות תלויות", "זכויות שאינן מקנות שליטה", "~~חברה מאוחדת באיחוד יחסי~~", "חכירה מימונית", "חכירה תפעולית", "יתרת עודפים", "מועד המעבר לתקני דיווח כספי בין-לאומיים", "מועד הענקת", "מחזור תפעולי", "נכסים לא שוטפים", "נכסים פיננסיים", "סיווג המבוסס על מאפיין הפעילות של ההוצאות", "סיווג המבוסס על מהות ההוצאות", "סך הרווח הכולל", "רווח או הפסד מפעילות שהופסקה", "רווח כולל אחר" "רווחי או הפסדי התאגיד המיוחסים לבעלים של החברה האם", "שיטת השווי המאזני" ו"שליטה משותפת" – כמשמעותם בכללי החשבונאות המקובלים ;

"בעל עניין" – כהגדרתו בפסקה (1) להגדרה "בעל עניין", בתאגיד" בסעיף 1 לחוק ;

"דוחות כספיים" או "דוחות" – מערכת שלמה של דוחות כספיים כמשמעותם בכללי החשבונאות

— "המבקר" — אחד משני אלה :

(1) — רואה חשבון מבקר ;

(2) — בעל רישיון מתאים מגורם מוסמך במדינה שבה הוא פועל, לבקר דוחות כספיים מסוג הדוחות הכספיים של מנפיק החוץ ;

— "התקשרות נמשכת" — התקשרות שעניינה תגמול, דמי שכירות וכיוצא באלה ;

"חברה" — לרבות שותפות, מיזם משותף, אגודה שיתופית או כל תאגיד אחר ;

"חברה כלולה" — כהגדרתה בכללי החשבונאות המקובלים, וכן חברה אשר התאגיד מחזיק בה בשליטה משותפת ומטופלת לפי שיטת השווי המאזני ;

"חברה מאוחדת" — חברה שדוחותיה מאוחדים עם דוחות התאגיד, למעט חברה מאוחדת באיחוד יחסי ;

"חברה מוחזקת" — חברה מאוחדת, חברה מאוחדת באיחוד יחסי או חברה כלולה ;

"חברת כרטיסי אשראי" — תאגיד עוזר המנפיק כרטיס חיוב או הסולק תשלומים שנעשו באמצעותו ; לעניין זה, "מנפיק" ו"כרטיס חיוב" — כמשמעותם וכהגדרתם בחוק כרטיסי חיוב, התשמ"ו-1986, לפי העניין ; ו"תאגיד עוזר" — כהגדרתו בחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981 ;

"כללי החשבונאות המקובלים" — תקני דיווח כספי בין-לאומיים ;

"כללי חשבונאות מקובלים בארצות הברית" — הכללים החשבונאיים כפי שיהיו מקובלים מזמן לזמן בארצות הברית ביחס לחברות הנסחרות בבורסות בארצות הברית, לרבות כללים ותקנים שמפרסמת הוועדה לתקני חשבונאות (Financial Accounting Standards Board (FASB)) וכן כללים שהיא מאמצת ;

"מבטח" — כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ;

"מנפיק חוץ" — מנפיק שהתאגד מחוץ לישראל ואשר במועד ההצעה הראשונה שלו לציבור מתקיימים בו תנאים אלה :

(1) יותר מ-50% מהכנסותיו המצטברות בשנת הדוח ובשנה שקדמה לה לא התקבלו בישראל ;

(2) השליטה בו היא בידי מי שאינם תושבי קבע בישראל ; לעניין זה, החזקת ניירות ערך או רכישתם יחד עם אחרים — למעט החזקה עם תושב קבע בישראל ;

"מפקח על הבנקים" — כמשמעותו בפקודת הבנקאות, 1941 ;

"רואה חשבון מבקר" — כהגדרתו בחוק רואי חשבון התשט"ו-1955, ולעניין מנפיק חוץ או חברה כלולה שדוחותיה צורפו לדוחות התאגיד, לרבות מי שמוסמך לעסוק בראיית חשבון מחוץ לישראל בישראל, גם רואה חשבון זר בעל רישיון מתאים לבקר דוחות כספיים מסוג הדוחות הכספיים של מנפיק החוץ או החברה הכלולה מהגורם המוסמך בחו"ל ;

"תאגיד" – תאגיד שערך את הדוחות, למעט קרן להשקעות משותפות בנאמנות ;

"תאריך אישור הדוחות" – התאריך שבו אישר את הדוחות דירקטוריון התאגיד ;

"תגמול" – כהגדרתו בתקנה 21 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים ;

"תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים" – תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ;

"תקני ביקורת אמריקניים" – תקני הביקורת המקובלים בארצות הברית ביחס לחברות הנסחרות

בבורסות בארצות הברית, לרבות תקני הביקורת שמפרסמת הוועדה לתקני ביקורת (American Auditing

; (Standards Board (AICPA) of The Institute of Certified Public Accountants

"תקני ביקורת זרים" – תקני ביקורת שאינם תקני הביקורת המקובלים בישראל ואינם התקנים הבין-לאומיים בביקורת ;

"תקני דיווח כספי בין-לאומיים" – תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בין-

לאומיים (IASB) International Accounting Standard Board ;

"תקנים בין-לאומיים בביקורת" – התקנים הבין-לאומיים בביקורת שמפרסמת הפדרציה הבין-לאומית

של רואי החשבון (International Federation of Accountants (IFAC).

2. הוראות תקנות אלה יחולו על עריכת דוחות כספיים של תאגיד, למעט –

(1) דוחות כספיים של תאגיד בנקאי או חברת כרטיסי אשראי הערוכים בהתאם להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו וכן למעט מידע בדוחות כספיים של תאגיד שאיחד ~~או איחד באיחוד יחסי~~ תאגיד בנקאי או חברת כרטיסי אשראי, או שהתאגיד הבנקאי או חברת כרטיסי האשראי הוא חברה כלולה שלו, ככל שמידע זה מתייחס לתאגיד הבנקאי או לחברת כרטיסי האשראי ;

(2) דוחות כספיים של מבטח הערוכים בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (פרטי דין וחשבון), התשנ"ח-1998, וכן למעט מידע בדוחות כספיים של תאגיד שאיחד ~~או איחד באיחוד יחסי~~ מבטח, או שהמבטח הוא חברה כלולה שלו, ככל שמידע זה מתייחס למבטח ;

(3) מידע בדוחות כספיים של תאגיד שאיחד ~~או איחד באיחוד יחסי~~ תאגיד שהוראות פרק ה'3 לחוק חלות עליו או שתאגיד כאמור הוא חברה כלולה שלו, ככל שמידע זה מתייחס לתאגיד כאמור והוא אינו נדרש בגילוי לפי הדין הזר החל על תאגיד זה.

3. (א) הדוחות ייערכו לפי כללי החשבונאות המקובלים ויציגו באופן נאות ובצורה נאמנה את מצבו הכספי של התאגיד, את ביצועיו ותזרימי המזומנים שלו ואת השינויים במצבו הכספי ובהונו ~~העצמי~~ בשנות הדיווח.

(ב) הגילוי הנדרש ייערך לפי כללי החשבונאות המקובלים ולפי תקנות אלה ; הפירוט הנדרש לפי תקנות אלה יובא בביאורים, זולת אם בנסיבות העניין אינו מהותי.

(ג) התאגיד יכלול בדוחות הכספיים הצהרה מפורשת ובלתי מסויגת, בדבר ציות מלא לתקני הדיווח

הכספי הבין-לאומיים; כן יציין כי הדוחות הכספיים כוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות אלה.

4. שוכנע יושב ראש הרשות או מי שהוא הסמיכו לכך, כי קיימת הוראה בתקנות אלה שאינה מאפשרת את יישום כללי החשבונאות המקובלים או את המותר על פיהם, רשאי הוא להורות לעניין הגשת דוח מסוים, יורה כי לא תחול הוראה זו על הגשת אותו הדוח.

5. (א) על אף האמור בתקנה 3, הדוחות הכספיים של מנפיק חוץ יכול שייערכו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, לכללי חשבונאות מקובלים בארצות הברית או לתקני דיווח כספי בין-לאומיים כפי שאומצו על ידי האיחוד האירופי, במסגרת Regulation (EC) No 1606/2002 of the European Parliament and of the council, ויציגו באופן נאות ובצורה נאמנה את מצבו הכספי של התאגיד, את ביצועיו ותזרימי המזומנים שלו ואת השינויים במצבו הכספי ובהונו בשנות הדיווח.

(ב) הדוחות הכספיים של מנפיק חוץ יכול שיבוקרו לפי תקנים בין לאומיים בביקורת או תקני ביקורת אמריקניים בהתאם לסוג הכללים או התקנים שלפיהם נערכו כאמור בתקנת משנה (א).

(ג) לעניין דוחות כספיים של מנפיק חוץ, הערוכים כאמור בתקנת משנה (א) והמבוקרים כאמור בתקנת משנה (ב), יחולו הוראות אלה:

(1) ערך מנפיק חוץ את הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בארצות הברית, בדוחות הכספיים ייכלל בדוחות ביאור התאמה לכללי החשבונאות המקובלים; לעניין זה, "ביאור התאמה" – ביאור המציג התאמה לרווח או הפסד לתקופה ולסך הרווח הכולל לתקופה שמיוחס לבעלים של חברת האם, לרווח או הפסד לתקופה שמיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה ולסך הרווח הכולל לתקופה שמיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה, לסך ההון העצמי המיוחס לבעלים של חברת האם ולסך ההון העצמי המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה, וכן הסברים להתאמות העיקריות שנעשו ולהבדלים העיקריים בין כללי החשבונאות המקובלים לכללים לפיהם נערכו דוחות מנפיק החוץ;

(1א) הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים – ייערך לפי כללי החשבונאות שלפיהם נערכו הדוחות הכספיים של מנפיק החוץ ולפי תקנות אלה; הפירוט הנדרש לפי תקנות אלה יובא בביאורים, בשינויים ובהתאמות המתחייבים מכוח כללי החשבונאות לפיהם נערכו הדוחות הכספיים של מנפיק החוץ, זולת אם בנסיבות העניין אינו מהותי. כן יציין התאגיד כי הדוחות הכספיים כוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות אלה.

(2) יכול שהדוחות ייכתבו בשפה שאינה עברית, ובלבד שיובא לצדם תרגום לעברית ואישור המתרגם על נאותות התרגום ועל הסכמתו להכללת התרגום והאישור בדוחות;

(3) לא נמנה המטבע שבו מוצגים הדוחות עם אחד המטבעות המנויים בתוספת, יובאו הדוחות בערכים שקליים כשתרגום הדוחות הכספיים לשקלים חדשים ייערך לפי כללי החשבונאות שלפיהם נערכו הדוחות כאמור בתקנת משנה (א); צורף לדוחות אלה תרגום לעברית לפי פסקה (2), יובאו בו ערכים בשקלים חדשים;

(4) רואה החשבון המבקר יציין בחוות דעתו את כללי החשבונאות שבהתאם להם נערכו הדוחות וכן את תקני הביקורת שבהתאם להם בוקרו;

(5) חוות דעת רואה החשבון המבקר יכול שתיערך בשפה שאינה עברית, ובלבד שיובא לצדה תרגום לעברית ואישור המתרגם על נאותות התרגום ועל הסכמתו להכללת התרגום והאישור בדוחות;

(6) נוסף על כך יחוות המבקר או רואה חשבון רואה החשבון המבקר את דעתו אם הדוחות הכספיים כוללים

(ד) יושב ראש הרשות, או מי שהוא הסמיכו לכך בכתב, רשאי לפטור, רשאי לפטור מנפיק חוץ מהוראות תקנות משנה (ג)(1) ו-(ג)(א), בחלקו או במלואו, ולהתנות פטור זה בתנאים.

6. הוצגו דוחות התאגיד במטבע שאינו נמנה עם אחד המטבעות המנויים בתוספת, יצרף התאגיד לדוחות גם תרגום לשקלים חדשים של הסכומים המופיעים בהם, שייערך בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים.

7. (א) לצד כל סכום בדוח על המצב הכספי יוצג הסכום המקביל לו בדוח על המצב הכספי של שנת הדיווח הקודמת, וכן כל סכום מקביל אחר לתקופה אחרת ככל הנדרש בכללי החשבונאות המקובלים.

(ב) לצד כל סכום בדוח על רווח או הפסד ורווח כולל אחר הרווח הכולל, בין אם הוצג בדוח יחיד ובין אם הוצג בשני דוחות המציגים בנפרד רכיבי רווח או הפסד ורכיבי רווח כולל אחר, בדוח על השינויים בהון העצמי ובדוח על תזרימי המזומנים, יוצגו הסכומים המקבילים לו בכל אחת משתי שנות הכספים הקודמות, וכן כל סכום מקביל אחר לתקופה אחרת ככל הנדרש בכללי החשבונאות המקובלים.

(ג) על אף האמור בתקנת משנה (ב), רשאי תאגיד שניירות הערך שלו נמחקו מהמסחר בבורסה בחו"ל במהלך שנת הדיווח, וחדל לדווח בהתאם לפרק ה'3 לחוק, כאמור בסעיף 335 לחוק, לקבוע את מועד המעבר לתקני דיווח כספי בין-לאומיים לתחילת שנת הדיווח שקדמה לשנת הדיווח שבמהלכה נמחקו ניירות הערך שלו מהמסחר בבורסה בחו"ל, ולהציג בדוחות הכספיים לשנת הדיווח לצד כל סכום בכל אחד מהדוחות האמורים בתקנת משנה (ב), את הסכומים המקבילים לו בשנת הדיווח הקודמת בלבד; לא פרסם תאגיד כאמור דוחות כספיים לשנת הדיווח האחרונה אשר לכל אורכה נסחרו ניירות הערך שלו בבורסה בחו"ל בהתאם להוראות סעיף 335 לחוק, לא תחול הוראת תקנת משנה זו ויחול האמור בתקנת משנה (ב).

(ד) בדוחות יסומן כל סכום מהותי שהוצג או שסווג מחדש.

8. תצוין תקופת המחזור התפעולי של התאגיד. היו לתאגיד מספר תקופות מחזור, יצוינו תקופות אלו-תוך חלוקתן לפעילויות

9. פרט הניתן לכימות כספי, לרבות באומדן סביר, יכלול את הסכום המתאים.

10. נוסף על הפרטים הנדרשים לפי כללי החשבונאות המקובלים ולפי תקנות אלה, יפורטו כל פרט, מידע או הבהרה אשר בהעדרם לא יקיימו הדוחות באופן מלא את הנדרש לפי תקנה 3(א), או לפי תקנה 5(א), לפי העניין.

11. ליד חתימותיהם של החותמים על הדוחות יצוינו גם שמותיהם ותפקידיהם בתאגיד ויצוין תאריך אישור הדוחות; הסמך הדירקטוריון דירקטור לחתום בשם יושב ראש הדירקטוריון, המנהל הכללי או נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים, כאמור בתקנה 9(ה) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, יצוין בביאורים דבר ההסמכה והסיבות לה.

פרק ב': פרטים בדבר הדוח על המצב הכספי של התאגיד

12. לא הוצג הדוח על המצב הכספי של התאגיד על פי ההבחנה בין נכסים והתחייבויות שוטפים לבין נכסים והתחייבויות שאינם שוטפים, כמשמעותה בכללי החשבונאות המקובלים, יצוינו מתכונת ההצגה שנעשתה, והנימוקים להצגה כאמור.

13. (א) לקוחות יפורטו בקבוצות לפי אלה:

(1) חובות פתוחים;

(2) המחאות לגבייה.

(ב) יפורטו סכומי ההפרשות לחובות מסופקים; סכומי ההפרשות שנוכו מיתרות הלקוחות יצוינו בנפרד.

14. (א) בכל אחת מהקבוצות של נכסים פיננסיים שיש לתת להן גילוי על פי כללי החשבונאות המקובלים, יפורטו סוגי ההשקעות המהותיות באותה קבוצה וסכומן; לעניין תקנה זו, "נכס פיננסי" – נכס פיננסי אשר נכלל בתקן חשבונאות בין-לאומי 39, או כל תקן אחר שיחליף אותו.

(ב) יינתן גילוי למועדי המימוש החזויים של סכומי ההשקעות לפי כל סוג בתקנת משנה (א):

(ג) הנכסים יסווגו ויפורטו בקבוצות לפי סוגי מטבע ולפי אופן הצמדה, ולכל הפחות לפי—

(1) נכסים במטבע חוץ או צמודים למטבע חוץ, כל סוג מטבע מהותי בנפרד, סכומים בשקל החדש שאינם צמודים וסכומים בשקל החדש הצמודים למדד, יוצגו בנפרד, תוך הצגת כל סוג מדד מהותי בנפרד;

(2) נכסים הצמודים לבסיס אחר, כל סוג בסיס מהותי בנפרד.

(ד) עלו סכומים שהושקעו הכלולים בדוח על המצב הכספי בגין השקעה בחברה שאינה חברה מוחזקת (בתקנת משנה זו – חברה מושקעת), בתוספת סכומי ערבויות שניתנו להתחייבויותיה על ידי התאגיד או תאגידים בשליטתו ובשליטתו המשותפת, על חמישה אחוזים מסך הנכסים בדוח על המצב הכספי של התאגיד, יובאו פרטים אלה

(1) שם החברה המושקעת;

(2) סכום ההשקעה סך הסכומים הכלולים בדוח על המצב הכספי בגין ההשקעה בחברה המושקעת לתאריך הדוח על המצב הכספי;

(3) פרטי הערבויות שניתנו להתחייבויותיה של החברה המושקעת;

(4) ההכנסות מדיבידנד והכנסות אחרות מהחברה המושקעת;

(5) סך סכום הרווח (הפסד) שהוכר בגין החברה המושקעת בשנת הדיווח.

15. היו לתאגיד זכויות במקרקעין, יחולו הוראות אלה:

(1) יפורטו זכויות אלה בהבחנה בין בעלות לבין זכויות חכירה;

(2) זכויות חכירה יפורטו, בהבחנה בין חכירה מימונית לבין חכירה תפעולית, בציון יתרת תקופת החכירה ובהבחנה בין חכירה מהוונת לבין חכירה בלתי מהוונת;

(3) לא נרשמו זכויות במקרקעין בישראל על שם התאגיד או חברת בת שלו בלשכת רישום המקרקעין, תצוין הסיבה להעדר הרישום;

(4) לא נרשמו זכויות במקרקעין מחוץ לישראל על שם התאגיד או חברת בת שלו במרשם המתנהל על פי דין המדינה שבה מצויים המקרקעין, תצוין הסיבה להעדר הרישום.

16. ~~התחייבויות התאגיד יסווגו יפורטו בקבוצות לפי סוגי מטבע ואופן הצמדה, ולפחות –~~

(1) ~~התחייבויות בשקל חדש שאינן צמודות;~~

(2) ~~התחייבויות בשקל חדש צמודות למדד, כל סוג מדד מהותי בנפרד;~~

(3) ~~התחייבויות במטבע חוץ או צמודות למטבע חוץ, כל סוג מטבע מהותי בנפרד;~~

(4) ~~התחייבויות צמודות לבסיס אחר, כל סוג בסיס מהותי בנפרד~~

17. ~~(א) – היתה התחייבות מהותית, של התאגיד או של חברה מוחזקת, מותנית בתנאים כלשהם, יפורטו התנאים ויצוין אם התאגיד מקיים תנאים אלה למועד הדוח על המצב הכספי, תוך הבחנה בין התחייבויות התאגיד להתחייבויות חברות מוחזקות.~~

(ב) ~~התקיימו בשנת הדיווח נסיבות העשויות להאיץ את פירעון ההתחייבות, יפורטו נסיבות אלה וסכום ההתחייבות, תוך הבחנה בין התחייבויות התאגיד להתחייבויות חברות מוחזקות.~~

18. ~~היתה האפשרות לתזרים שלילי בסילוק התחייבות תלויה קלושה, ואולם ההתחייבות או ההפסד האפשרי המרבי עלולים להעמיד בספק את המשך פעילות התאגיד במתכונת הקיימת, יובא תיאור תמציתי של ההתחייבות התלויה.~~

19. (א) ~~יצוין מלוא סכום החובות שלהם ערבו התאגיד או חברה מאוחדת או חברה מאוחדת באיחוד יחסי שלו, לרבות שטרות שהסב, בהבחנה בין חובות של חברות מאוחדות, חובות של חברות מאוחדות באיחוד יחסי, חובות של חברות כלולות, חובות של בעלי עניין וחובות אחרים.~~

~~(ב) – ערבו התאגיד, חברה מאוחדת או חברה בשליטה משותפת שלו שדוחותיה צורפו לדוחות התאגיד בהתאם לתקנה 23, בערבות בלתי מוגבלת בסכום, או בערבות שמימושה עלול להעמיד בספק את המשך פעולות התאגיד במתכונתן הקיימת, למעט ערבות לחברה מאוחדת, או ערבות לחברה מאוחדת באיחוד יחסי שניתנה בהתאם לשיעור האחזקה בה, יובאו פרטים אלה, תוך הבחנה בין ערבויות שערב התאגיד לערבויות שערבו חברה מאוחדת או חברה בשליטה משותפת שלו :~~

(1) שם הנערב;

(2) שם הנושה;

(3) היקף הערבות;

(4) סך כל ההתחייבויות הנערבות לתאריך הדוח על המצב הכספי;

(5) הערובות שנתקבלו בשל ערבויות אלה;

(6) הוצאות והכנסות התאגיד בשל ערבויות אלה.

(1ב) בוטלה הערבות כאמור בתקנת משנה (ב) לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי וטרם פרסום הדוחות הכספיים, ולתאגיד לא נותרה חשיפה כלשהי מהותית בגינה, תצוין עובדה זו.

(ג) לדוחות התאגיד יצורפו דוחות כספיים מבוקרים של חברה נערבת כאמור בתקנת משנה (ב),

הנערכת בערבות שמימושה עלול להעמיד בספק את המשך פעולות התאגיד במתכונתן הקיימת, או הנערכת בערבות בלתי מוגבלת בסכום; יושב ראש הרשות או מי שהוא הסמיכו לכך בכתב רשאי לפטור תאגיד מסוים מצירוף דוחות של חברה נערכת כאמור וכן להתנות את מתן הפטור בציון פרטים על אודותיה.

(ד) ערב התאגיד בערבות מהותית מאוד להתחייבויות בעל השליטה בו שהיקפן עולה על חמישה אחוזים מסך נכסי התאגיד (להלן – "ערבות מהותית מאוד"), יובאו הפרטים האמורים בתקנת משנה (ב)(1) עד (6), ויצורפו דוחות החברה הנערכת כאמור בתקנת משנה (ג); יושב ראש הרשות או מי שהוא הסמיכו לכך בכתב רשאי לפטור תאגיד מסוים מצירוף דוחות של חברה נערכת כאמור וכן להתנות את מתן הפטור בציון פרטים על אודותיה.

(ה) דוחות כספיים של חברה נערכת שיש לצרפם לפי תקנה זו, יצורפו כשהם ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים.

(ו) על אף האמור בתקנת משנה (ה), לעניין מתכונת הצירוף, ניתן לצרף דוחות חברה נערכת כשהם אינם ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, ובלבד שנתקיימו כל אלה:

(1) מערכת כללי החשבונאות שעל פיה נערכו דוחות החברה הנערכת היא מקיפה (Comprehensive);

(2) תוכן המידע בדוחות החברה הנערכת דומה בעיקרו לזה הנדרש על פי כללי החשבונאות המקובלים;

(3) בדוחות החברה הנערכת, או בדוחות התאגיד, ייכלל ביאור התאמה לכללי החשבונאות המקובלים; היו לחברה הנערכת חברות בנות, יובאו הנתונים כאמור, תוך הבחנה בין הנתונים המיוחדים לבעלים של חברת האם, לבין הנתונים המיוחדים לזכויות שאינן מקנות שליטה; לעניין זה, "ביאור התאמה" – ביאור הערוך בהתאם לכללי החשבונאות מקובלים לעניין הסבר המעבר לתקני דיווח כספי בינלאומיים, בשינויים המחויבים. לרבות או הפסד לתקופה, לסך הרווח הכולל לתקופה, ולסך ההון העצמי.

(1ו) נערכו דוחות החברה הנערכת בהתאם להוראות תקנת משנה (ו), וביקשה החברה הנערכת לאמץ לראשונה את כללי החשבונאות המקובלים, רשאי התאגיד לצרף דוחות החברה הנערכת באם הינאם היא מאמץ לראשונה, כמשמעותו בכללי החשבונאות המקובלים, כשנכללות בהם תקופות ההשוואה הנדרשות מכוח כללי החשבונאות המקובלים בלבד, ובלבד שבשנת הדיווח הקודמת צורפו לדוחות התאגיד דוחות החברה הנערכת כשהם ערוכים לפי תקנה (ו).

(2ו) ערב התאגיד למועד הדוח על המצב הכספי בערבות שמימושה עלול היה להעמיד בספק את המשך פעולות התאגיד במתכונתן הקיימת, בערבות בלתי מוגבלת בסכום או בערבות מהותית מאוד, וערבות זו בוטלה לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי וטרם פרסום הדוחות הכספיים, ולתאגיד לא נותרה חשיפה כלשהי מהותית בגינה, יחולו הוראות תקנת משנה (ב) בלבד.

(3ו) לא היתה שפת דוחות החברה הנערכת עברית או אנגלית, יצורף גם תרגום של הדוחות לעברית, לרבות אישור המתרגם על נאותות התרגום ובו הסכמתו לצירוף התרגום והאישור האמור; היו הדוחות המתורגמים לעברית חתומים כדין, צירוף הדוחות בשפת המקור אינו נדרש; לענין זה, "דוחות החברה הנערכת" – לרבות דוח רואה החשבון המבקר.

(ז) הוראות תקנת משנה (ג) לא יחולו על דוחות של חברה נערכת אשר סעיף 36 לחוק חל עליה.

(ח) בתקנה זו, "ערבות" – לרבות התחייבות לשיפוי ומשכון להבטחת חיובו של אחר.

20. יובאו פרטים בדבר התקשרויות מיוחדות בשל אחד מאלה:

(1) היקפה של ההתקשרות;

(2) משך תקופת קיומה של ההתקשרות;

(3) חשיבותה של ההתקשרות;

(4) עובדת היותה של ההתקשרות חורגת מהמקובל בתאגיד בדרך עסקיו הרגילה.

21. (א) יצוינו סכומי ההתחייבויות של התאגיד וכן סכומי ההתחייבויות של אחרים המובטחות בשעבוד על נכס מנכסי התאגיד או שהתאגיד נתן בטוחה כלשהי לפירעון, יתואר הנכס המשועבד וסוג השעבוד או תואר הבטוחה שניתנה, לפי העניין, תוך הבחנה בין נכסי התאגיד ששועבדו או ניתנו כבטוחה לבין נכסי חברות מוחזקות ששועבדו או ניתנו כבטוחה.

(ב) מומשו שעבוד או בטוחה כאמור בתקנת משנה (א), או שהחלו בשנת הדיווח או לאחר תאריך הדוחות ולפני מועד אישורם הליכי מימוש של שעבוד או בטוחה כאמור, ינתן לכך גילוי ויפורטו נסיבות מימוש או נקיטת ההליכים, לפי העניין, תוך הבחנה בין שעבדים או בטוחות שנתן התאגיד לכאלו שנתנו חברות מוחזקות

פרק ג': פרטים בדבר חברות מוחזקות של התאגיד

22. (א) לגבי כל חברה מוחזקת במישרין, יפורטו במתכונת טבלאית, תוך הבחנה בין חברה מאוחדת, חברה בשליטה משותפת וחברה כלולה –

(1) שם החברה המוחזקת ומדינת התאגדותה;

(2) זכויות התאגיד בחברה המוחזקת, בהבחנה, אם שונה, בין חלק התאגיד בזכויות בהון לחלקו בזכויות ההצבעה, ופירוט ניירות ערך הניתנים למימוש לזכויות בהון או לזכות הצבעה בחברה המוחזקת המוחזקים בידי התאגיד, בהבחנה בין ניירות ערך הניתנים למימוש מידי לאלו שאינם ניתנים למימוש מידי, כן יצוינו סכומי ההלוואות והערבויות שהעמיד התאגיד לכל חברה מוחזקת;

(3) היקף ההשקעה בחברה המוחזקת, כשהוא מחושב כסכום נטו בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לבעלים של החברה האם, של סך הנכסים, בניכוי סך ההתחייבויות, המציגים בדוחות המאוחדים של התאגיד מידע כספי בגין החברה המוחזקת, לרבות מוניטין;

(4) לגבי השקעות בחברות מוחזקות שניירות הערך שלהם רשומים למסחר בבורסה – הבורסה שבה נסחרים ניירות הערך של החברה המוחזקת ושוויין בבורסה של זכויות התאגיד בחברה המוחזקת.

(ב) אוחזו בדוחות התאגיד דוחותיה הכספיים של חברה מוחזקת אשר שיעור החזקות התאגיד בזכויות ההצבעה בה נמוך ממחצית, יצוין הדבר ויפורטו הנימוקים לכך.

(ג) לגבי כל חברה כלולה כאמור בתקנות 23 ו-24, יצוין סכום המוניטין שנבע מרכישתה, כמו כן יפורטו סכומים שהוכרו בגין ירידת ערך השקעת התאגיד בחברה הכלולה.

23. (א) לדוחות התאגיד יצורפו דוחות כספיים של חברה כלולה, לשנת הדיווח, כאמור בתקנות משנה (ד) עד (ט), אם נתקיים אחד מאלה:

- (1) השקעת התאגיד בחברה הכלולה, מהווה, בערכה המוחלט, עשרים אחוזים או יותר מסך הנכסים בדוח על המצב הכספי של התאגיד ;
- (2) הסכום שנכלל ברווח או הפסד בשל השקעת התאגיד בחברה הכלולה, מהווה, בערכו המוחלט, עשרים אחוזים או יותר מן הרווח או הפסד של התאגיד, בערכו המוחלט ;
- (3) החברה הכלולה היא בעלת חשיבות ניכרת לעסקי התאגיד או לפעילותו במתכונתם הקיימת או במתכונתם המתוכננת לעתיד ;
- (4) תנאי כאמור בפסקאות (1) או (2) התקיים בשנת הדיווח הקודמת, וצפוי כי תנאי כאמור באותן פסקאות יתקיים גם בשנת הדיווח הבאה ;
- (5) החברה נעשתה חברה כלולה של התאגיד לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי והתקיים האמור בפסקה (3).
- (ב) על אף האמור בתקנת משנה (א), דוחות כספיים של חברה כלולה לא יצורפו לדוחות התאגיד בהתקיים אחד מאלה :
- (1) דוחות החברה הכלולה הם חסרי משמעות ביחס לדוחות התאגיד ;
- (2) לא התקיים האמור בתקנת משנה (א)(3) עד (5), ובשנת הדיווח הקודמת לא התקיים האמור בתקנת משנה (א)(1) או (2) ולא צפוי כי גם בשנת הדיווח הבאה יתקיים האמור בפסקאות אלה ;
- (3) לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, החברה חדלה מלהיות חברה כלולה של התאגיד.
- (ג) בדוחות התאגיד יפורטו שמות החברות הכלולות שדוחותיהן צורפו לדוחות התאגיד ; לא צורפו דוחות חברה כלולה בשל האמור בתקנת משנה (ב), יפורטו שם החברה הכלולה והסיבה שבשל לא צורפו דוחות החברה הכלולה.
- (ד) דוחות חברה כלולה יצורפו כשהם ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים.
- (ה) על אף האמור בתקנת משנה (ד), לעניין מתכונת הצירוף, ניתן לצרף דוחות חברה כלולה כשהם אינם ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, ובלבד שנתקיימו התנאים הקבועים בתקנה 19(ו) ויחולו הוראות תקנה 19(1) בשינויים המחויבים.
- (ו) הוצגו דוחות החברה הכלולה במטבע שאינו המטבע שבו הוצגו דוחות התאגיד, יצוין שער החליפין של המטבע שבו הוצגו דוחות החברה הכלולה למטבע שבו הוצגו דוחות התאגיד, לתאריך הדוח על המצב הכספי, ויצוין השינוי שחל בו בשנת הדיווח.
- (ז) דוחות חברה כלולה יהיו מבוקרים בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, או בהתאם לתקנים הבין-לאומיים בביקורת, או בהתאם למערכת תקני ביקורת זרים שהיא מקיפה (Comprehensive).
- (ח) לדוחות החברה הכלולה יצורף דוח רואה חשבון מבקר, ובו יצוינו, בין השאר, כללי החשבונאות שבהתאם להם נערכו הדוחות ותקני הביקורת שבהתאם להם נעשתה ביקורת הדוחות. והסכמתו של רואה החשבון המבקר להכללת חוות דעתו בדוחות התאגיד.
- (ט) לא היתה שפת דוחות החברה הכלולה עברית או אנגלית, יצורף גם תרגום של הדוחות לעברית,

לרבות אישור המתרגם על נאותות התרגום ובו הסכמתו לצירוף התרגום והאישור האמור; היו הדוחות המתורגמים לעברית חתומים כדן, צירוף הדוחות בשפת המקור אינו נדרש; לעניין זה, "דוחות" – לרבות דוח רואה חשבון מבקר.

(י) יושב ראש הרשות או מי שהוא הסמיכו לכך בכתב רשאי לפטור תאגיד מסוים מצירוף דוחות של חברה שנתקיים בה האמור בתקנת משנה (א), וכן להתנות את מתן הפטור בציון פרטים על אודותיה.

(יא) הוראות תקנה זו לא יחולו על חברה כלולה שהיא כשלעצמה תאגיד מדווח או שהיא תאגיד שהוראות פרק ה'3 לחוק חלות עליו.

(יב) בתקנה זו, "רווח" – רווחי או הפסדי התאגיד המיוחסים לבעלים של החברה האם, בניכוי רווח או הפסד מפעילות שהופסקה ובניכוי סכומים שנוקפו לרווח או הפסד בגין השפעת שינוי במדיניות חשבונאית ככל שנקבעה בכללי החשבונאות המקובלים הוראה ולפיה ייזקף סכום השינוי לרווח או הפסד בתקופת הדיווח.

24. ~~(א) בדוחות התאגיד יינתן מידע תמציתי ביחס לחברה כלולה, לכל אחת מן התקופות הנכללות בדוחות הכספיים המאוחדים של התאגיד ובחלוקה למידע תמציתי על המצב הכספי של החברה הכלולה כאמור בתקנת משנה (ב) ולמידע תמציתי על תוצאות הפעילות שלה כאמור בתקנת משנה (ג), אם נתקיים אחד מאלה:~~

~~(1) השקעת התאגיד בחברה הכלולה, מהווה, בערכה המוחלט, עשרה אחוזים או יותר מסך הנכסים בדוח על המצב הכספי התאגיד,~~

~~(2) הסכום שנכלל ברווח או הפסד בשל השקעת התאגיד בחברה הכלולה, מהווה, בערכו המוחלט, עשרה אחוזים או יותר מן הרווח או הפסד של התאגיד, בערכו המוחלט,~~

~~(3) תנאי כאמור בפסקאות (1) או (2) התקיים בשנת הדיווח הקודמת, וצפוי כי תנאי כאמור באותן פסקאות יתקיים גם בשנת הדיווח הבאה,~~

~~(4) בדיקת התנאים המפורטים בתקנת משנה זו תיעשה בהתייחס לדוחות הכספיים המאוחדים של התאגיד.~~

~~(ב) מידע תמציתי על המצב הכספי של החברה הכלולה יכלול את כל אלה, כמשמעותם בכללי החשבונאות המקובלים, או כמשמעותם בכללי חשבונאות המקיימים את הוראות תקנה 19(ו), במסגרת מידע כאמור, יכול שיובאו נתונים המבוססים על סיווג והצגה אחרים, אם עסקי החברה הכלולה מצריכים זאת והדבר צוין על ידי התאגיד.~~

~~(1) נכסים שוטפים,~~

~~(2) נכסים שאינם שוטפים,~~

~~(3) התחייבויות שוטפות,~~

~~(4) התחייבויות שאינן שוטפות,~~

~~(5) הון שמיחוס לבעלים של חברת האם,~~

~~(6) הון שמיחוס לזכויות שאינן מקנות שליטה.~~

~~(ג) מידע תמציתי על תוצאות הפעילות של החברה הכלולה יכלול את כל אלה, כמשמעותם בכללי החשבונאות המקובלים, או כמשמעותם בכללי חשבונאות המקיימים את הוראות תקנה 19(ו), במסגרת מידע~~

כאמור, יכול שיובאו נתונים המבוססים על סיווג והצגה אחרים, אם עסקי החברה הכלולה מצריכים זאת והדבר צוין על ידי התאגיד.

(1) — הכנסות,

(2) — רווח או הפסד גולמי,

(3) — רווח או הפסד תפעולי,

(4) — רווח או הפסד מפעילות נמשכת,

(5) — רווח או הפסד שמיוחס לבעלים של חברת האם,

(6) — רווח או הפסד שמיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה.

____ (ד) — על אף האמור בתקנת משנה (א), במקרים אלה לא יידרש התאגיד ליתן מידע תמציתי ביחס לחברה הכלולה:

(1) — צורפו לדוחות התאגיד דוחות של חברה כלולה בהתאם להוראות תקנה 23(א);

(2) — נתקיימו בחברה הכלולה התנאים המנויים בתקנה 23(ב)(1) או 23(ב)(3).

____ (ה) — נדרש התאגיד ליתן מידע תמציתי בהתאם לתקנת משנה (ב), יינתן מידע זה כאשר יושמו לגבי הוראות כללי החשבונאות המקובלים:

____ (ו) — על אף האמור בתקנת משנה (ה), רשאי התאגיד ליתן מידע תמציתי אשר לא יושמו לגבי הוראות כללי החשבונאות המקובלים, ובלבד שנתקיימו התנאים הקבועים בתקנה 19(ו).

____ (ז) — ניתן המידע התמציתי במטבע שאינו המטבע שבו הוצגו דוחות התאגיד, יצוין שער החליפין של המטבע שבו הוצג המידע התמציתי למטבע שבו הוצגו דוחות התאגיד, לתאריך הדוח על המצב הכספי, ויצוין השינוי שחל בו בשנת הדיווח.

____ (ח) — הוראות תקנה זו לא יחולו על חברה כלולה כשהיא כשלעצמה תאגיד מדווח או שהיא תאגיד שהוראות פרק ה'3 לחוק חלות עליו.

____ (ט) — בתקנה זו, "רווח" — כהגדרתו בתקנה 23.

25. יצוין סכום הדיבידנד שנתקבל או שהתאגיד זכאי לקבלו בשנת הדיווח, מחברות מאוחדות לחוד, מחברות מאוחדות באיחוד יחסי לחוד ומחברות כלולות לחוד.

פרק ד': פרטים בדבר ההון העצמי של התאגיד

26. (א) יצוין סכום של דיבידנד שקיימת זכות לקבלו, ואשר למועד הדוח טרם שולם:

____ (ב) — הוגבלה חלוקת עודפים וקרנות הניתנות לחלוקה במזומנים, יצוינו ההגבלה וסכומיה.

(ג) יצוין סכום הרווחים הראויים לחלוקה על פי דין של התאגיד למועד הדוח על המצב הכספי.

27. — הוקצו לעובדים או לנותני שירותים ניירות ערך של התאגיד, יצוינו פרטים אלה:

(1) ~~התמורה שהתקבלה בעבורם או שתתקבל בעת מימושם, ואופן תשלומה;~~

(2) ~~שערי המניה של התאגיד במועד ההענקה ובמועד הקצאת ניירות הערך;~~

(3) ~~סכומי ההלוואות שנתן התאגיד לרכישת ניירות הערך ותנאיהן;~~

(4) ~~נושא התאגיד במסים בשל הקצאת ניירות הערך או מימושם, יצוין הדבר ויפורטו סכומי המסים שבהם נושא התאגיד, ואם הדבר אפשרי, סך כל סכומי המסים הצפויים לחול;~~

(5) ~~תנאים אחרים הנלווים להקצאה.~~

28. ~~הוקצו ניירות ערך הניתנים להמרה למניות התאגיד, או נעשתה התקשרות אחרת שהתאגיד צד לה, המקנה זכות לרכוש ממניות התאגיד, לרבות התקשרות המקנה זכות לרכישת ניירות ערך הניתנים להמרה למניות התאגיד, יפורטו התנאים והסכומים שנתקבלו בעדם, בנפרד לגבי כל סוג של ניירות ערך או התקשרות כאמור.~~

29. ~~חולקו מניות הטבה או הוצעה חלוקה כאמור עד לתאריך אישור הדוחות, יצוינו מספר המניות שחולקו או שהוצעה חלוקתן, סוגן וערכן הנקוב, תוך פירוט מספר המניות שחולקו או שיחולקו בשל כל מאה מניות, אין חובה לפרט חלוקה שנכללה בתקופה שלפני שנת הדיווח וחלוקה מיועדת מרווחים של תקופה שלאחר תאריך הדוח על המצב הכספי.~~

פרק ה': פרטים בדבר הדוח על רווח או הפסד ורווח כולל אחר-הרווח הכולל של התאגיד

30. ~~כל דרישות הגילוי הכלולות בפרק זה יחולו על תאגיד, בין אם הציג את פריטי ההכנסה וההוצאה שהוכרו בתקופת הדיווח בדוח יחיד על רווח כולל, או בשני דוחות המציגים בנפרד רכישים של רווח או הפסד ורכיבים של רווח כולל אחר.~~

31. ~~תצוין מתכונת הניתוח של הוצאות שהוכרו ברווח או הפסד, לפי שיטת סיווג המבוסס על מהות ההוצאות או שיטת סיווג המבוסס על מאפיין הפעילות של ההוצאות; נבחרה מתכונת הניתוח של ההוצאות וההכנסות שהוכרו ברווח או הפסד לפי שיטת סיווג המבוסס על מהות ההוצאות יפורטו הנימוקים לצורת הניתוח שנבחרה.~~

32. ~~יפורטו נתונים בדבר המרכיבים העיקריים של כל הכנסה או הוצאה שנכללו בדוח על אווח או הפסד ורווח כולל אחר-הרווח הכולל, בהתאם לנסיבות העניין.~~

33. ~~הציג התאגיד דוח על רווח או הפסד ורווח כולל אחר-הרווח הכולל בסיווג המבוסס על מאפיין הפעילות של ההוצאות, יכלול פירוט סכומי עלות המכר, העבודות והשירותים, לגבי כל סוג של הכנסה שלה ניתן גילוי לפי כללי החשבונאות המקובלים; עלות המכר, העבודות והשירותים תפורט לפי מרכיביה, בהתאם לנסיבות העניין.~~

34. ~~היו לחברה עסקאות מכירה הכוללות גם עסקאות מימון, יינתן גילוי למדיניות החשבונאית שיושמה בקשר עם עסקאות אלה ולמרכיב המימון הגלום בהן, כך יינתן גילוי לאופן שבו פיצל התאגיד בין הכנסותיו ממכירות לבין הכנסותיו ממימון.~~

35. ~~(א) לגבי עבודות יזמות ארוכות מועד יינתנו פרטים כמפורט להלן:~~

(1) ~~סכום ההכנסות שהוכר בתקופת הדיווח וסכום ההכנסות המצטבר לתום תקופת הדיווח;~~

(2) ~~סכום העלויות שהוכר בתקופת הדיווח וסכום העלויות המצטבר לתום תקופת הדיווח;~~

~~(3) סך ההפרשה להפסדים שהוכרה בתקופת הדיווח, וסך ההפרשה המצטברת לתום תקופת הדיווח;~~

~~(4) המספר והסכום הכולל של חוזי המכירה שנקשרו במהלך תקופת הדיווח;~~

~~(5) לגבי פרויקטים שהקמתם טרם נסתיימה עד תום תקופת הדיווח, אף אם הושלמה מכירתם, או פרויקטים שטרם הושלמה מכירתם עד תום תקופת הדיווח, אף אם הסתיימה הקמתם – המספר והסכום הכולל של חוזי המכירה שבהם התקשר התאגיד במצטבר עד לתום תקופת הדיווח;~~

~~(6) הושלמה מכירתו של פרויקט מהותי במהלך תקופת הדיווח או הושלמה במהלך תקופת הדיווח הקמתו של פרויקט מהותי שמכירתו נסתיימה בעבר, תצוין עובדה זו.~~

~~(ב) פרטים לפי תקנת משנה (א) יסווגו בהתאם לנסיבות העניין, לרבות לפי קבוצות אלה:~~

~~(1) בנייה למגורים;~~

~~(2) בנייה לתעשייה ולמסחר;~~

~~(3) עבודות תשתית;~~

~~(4) אחר, בפילוח נפרד של כל סוג מהותי של עבודות.~~

~~36. השתתפו אחרים בהוצאות התאגיד, ייכללו סכומי ההשתתפות בסעיפים המתאימים בציון נפרד של סכומים אלה.~~

~~37. יפורטו רווחים או הפסדים שנבעו לתאגיד מממוש נכסים לא שוטפים מהותיים, כל נכס בנפרד.~~

~~38. (א) יצוינו שיעורי המס החלים על התאגיד.~~

~~(ב) היה התאגיד זכאי לפטור או להקלה במסים – יפורטו פרטי הפטור או ההקלה, לרבות מועד תחילתם ופקיעתם, היו הפטור או ההקלה מותנים במילוי תנאים מסוימים – יפורטו התנאים ויצוין אם עמד בהם התאגיד עד לתאריך אישור הדוחות.~~

~~(ג) תצוין שנת המס האחרונה שבשלה קיבלו התאגיד וחברות הבת שלו שומות מס סופיות.~~

~~פרק ו': עסקאות התאגיד עם בעלי עניין ובעלי שליטה~~

~~39. מידע על התחייבויות התאגיד והחברות המאוחדות והמאחדות באיחוד יחסי שלו לבעל עניין בתאגיד ירוכז בביאור לפי פרטים אלה:~~

~~(1) יצוינו סכומי ההתחייבויות לזמן ארוך לפני ניכוי החלויות השוטפות, בקבוצות לפי נסיבות העניין, ויפורטו שיעורי הריבית, בסיסי ההצמדה, מועדי הפירעון ושאר תנאיהן העיקריים; סך כל החלויות השוטפות יצוין בנפרד;~~

~~(2) יצוינו ההתחייבויות השוטפות, למעט חלויות שוטפות של ההתחייבויות לזמן ארוך, ויפורטו שיעורי הריבית ובסיסי ההצמדה.~~

~~40. מידע על השקעות התאגיד והחברות המאוחדות והמאחדות באיחוד יחסי שלו לבעל עניין בתאגיד ירוכז בביאור לפי פרטים אלה:~~

(1) השקעות בבעל עניין או במי שהיה בעל עניין בעת שנעשתה ההשקעה, הלוואות וחובות שלו לפי פרטים אלה:

(א) השקעות במניות, בתעודות המקנות זכות לרכישת מניות, בתעודות התחייבות הניתנות להמרה במניות והשקעות אחרות, למעט השקעה בחברה מוחזקת שהיא בעל עניין בתאגיד;

(ב) השקעות התאגיד בתעודות התחייבות שאינן ניתנות להמרה;

(ג) סכומי ההלוואות והחובות לזמן ארוך של בעל עניין, לפני ניכוי החלויות השוטפות של ההלוואות והחובות לזמן ארוך, שיעורי הריבית, בסיסי ההצמדה, מועדי הפירעון ושאר תנאיהן העיקריים; סך כל החלויות השוטפות יצוין בנפרד;

(ד) סכומי ההלוואות והחובות השוטפים של בעל עניין בתאריך הדוח על המצב הכספי והיתרה הגבוהה ביותר בתקופה של שנים עשר החודשים שלפני תאריך הדוח על המצב הכספי;

(2) ערבו התאגיד או חברה מוחזקת שלו לחוב של בעל עניין או של מי שהיה בעל עניין בעת מתן הערבות או שיעבדו התאגיד או חברה מוחזקת שלו נכס מנכסיו להבטחת חוב כאמור, יחולו הוראות אלה:

(א) הוגבלה הערבות בסכום, יצוין סכום הערבות, יפורטו הערובות שקיבלו התאגיד או חברה מוחזקת שלו בשל הערבות ויתרת החוב אשר לו ערבו התאגיד או חברה מוחזקת שלו, בהבחנה בין חוב שוטף לבין חוב שאינו שוטף;

(ב) לא הוגבלה הערבות בסכום, יחולו הוראות תקנה 19(ב), (ג) ו-(ה) בשינויים המחויבים;

(ג) שיעבדו התאגיד או חברה מוחזקת שלו נכס מנכסיהם להבטחת חוב של בעל עניין, יצוין סוג השעבוד, יתואר הנכס המשועבד ותצוין יתרת החוב.

41. (א) מידע על תגמול וכל הטבה אחרת שנתנו התאגיד והחברות המאוחדות ~~והמאוחדות באיחוד יחסי~~ שלו לבעל עניין בתאגיד ועל עסקאות עם בעל עניין ירוכזו בביאור לפי פרטים אלה:

(1) תגמול וכל הטבה אחרת שנתנו התאגיד, חברה מאוחדת ~~שלו או חברה מאוחדת באיחוד יחסי~~ שלו בשנת הדיווח, בהבחנה בין בעל עניין המועסק בתאגיד או מטעמו, לבין דירקטור שאינו מועסק כאמור ובין בעל עניין אחר שאינו מועסק כאמור, ויצוין מספר האנשים בכל אחת משלוש קבוצות אלה; לגבי כל תגמול והטבה אחרת יפורטו גם שווים, הדרך שבה נקבע השווי וההנחות ששימושו בחישובו; ניתנו תגמול או כל הטבה אחרת שאינם ניתנים להערכה כספית, יתוארו תנאיהם;

(2) קיימת התחייבות מותני למתן תגמול וכל הטבה אחרת שלגביה לא בוצעה הפרשה או קיימת התקשרות ולפיה עשויים להינתן תגמול וכל הטבה אחרת, יתוארו ההתחייבות או ההתקשרות ותנאיה;

(3) יישא התאגיד במסים בשל מתן תגמול וכל הטבה אחרת, יצוין הדבר ויפורטו סכומי המסים שבהם יישא התאגיד, ואם הדבר אפשרי, סך כל סכומי המסים הצפויים לחול;

~~(3א) (1) (4) – יתוארו עסקאות שבין התאגיד או, חברה מאוחדת שלו או חברה מאוחדת באיחוד יחסי שלו~~ לבין בעל עניין, בין שנעשו במישרין ובין שנעשו בעקיפין, בציון סכומי העסקאות, דרכי קביעת המחירים, תנאי האשראי והתנאים האחרים לפי נסיבות העניין; כמו כן, תצוין השפעת העסקאות על מצבו העסקי של התאגיד ועל תוצאות פעולותיו, לגבי כל עסקה בנפרד;

5(2) קיימת התקשרות לביצוע עסקה כאמור בפסקת משנה **41**, יצוינו הפרטים לפי פסקת משנה זו, בשינויים המחויבים;

63 על אף האמור בפסקאות משנה **41** ו-**52**, תאגיד יהיה רשאי שלא לתת את הפרטים לגבי עסקה כאמור בהן, למעט עסקה חריגה כהגדרתה בסעיף 1 לחוק החברות, אם התקיים בה אחד משני אלה:

(א) העסקה זניחה; על התאגיד לציין את הסוגים והמאפיינים של העסקאות שהוא רואה אותן כזניחות, תוך פירוט העובדות, הנימוקים וההסברים לכך;

(ב) העסקה אינה זניחה, והתאגיד נתן תיאור כללי שלה, של מאפייניה והיקפה וכן של היקף כלל העסקאות מסוגה עם אותו בעל עניין.

(ב) הוראות תקנה זו יחולו גם ביחס למי שלבעל שליטה יש עניין אישי בהתקשרות עמו; במקרים כאמור, תפורט נוסף על כך גם מהות העניין האישי כאמור.

42 ~~נעשתה במהלך תקופות הדיווח הנכללות בדוחות או בתקופה שלאחר מכן המסתיימת במועד חתימת הדוחות הכספיים, התקשרות נמשכת בין תאגיד ובין בעל השליטה בו, המהווה המשך להתקשרות נמשכת קודמת אך בתמורה שונה, ייכלל בדוחות הכספיים ביאור ובו הפרטים האלה:~~

~~(1) רווחי או הפסדי התאגיד המיוחסים לבעלים של החברה האם, יתרת העודפים והרווח למניה, וסעיפים אחרים בדוח על הרווח הכולל, בין אם הוצג בדוח יחיד ובין אם הוצג בשני דוחות המציגים בנפרד רכיבי רווח או הפסד ורכיבי רווח כולל אחר הנוגעים לעניין, לכל אחת מתקופות הדיווח הנכללות בדוחות הכספיים, המשקפים את תוצאות פעילותו של התאגיד בהנחה שתנאי ההתקשרות הנמשכת הקודמת היו זהים לתנאי ההתקשרות הנמשכת (להלן – נתוני הפרופורמה), נתוני הפרופורמה יובאו לצד תוצאות הפעילות בפועל, כפי שהוצגו בדוחות הכספיים;~~

~~(2) ההנחות שלפיהן נקבעו נתוני הפרופורמה:~~

~~(ב) הוראות תקנה זו יחולו גם ביחס למי שלבעל שליטה יש עניין אישי בהתקשרות עמו; במקרים כאמור, תפורט נוסף על כך גם מהות העניין האישי כאמור:~~

~~(ג) בתקנה זו, "בעל שליטה", בתאגיד – בעל שליטה כהגדרתה בחוק, לרבות תאגיד שבשליטתו, לעניין פעולות שבוצעו עם תאגיד שניירות הערך שלו טרם הוצעו לציבור, בשנתיים שלפני תאריך הדוחות הכספיים האחרונים הכלולים בתשקיף על פיו הוצעו לראשונה ניירות הערך לציבור – גם מי שהיה באותה תקופה בעל עניין באותו תאגיד, למעט בעל עניין רק מכוח היותו דירקטור או מנהל כללי, או מי שהיה בעל עניין כאמור בשותף הכללי בשותפות מוגבלת, לרבות תאגיד בשליטתו.~~

פרק ז': הוראות שונות

43 תקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993 (להלן – תקנות עריכת דוחות) – בטלות.

44 תקנות אלה יחולו לגבי דוחות כספיים שיש להגיש מיום י"ד בטבת התש"ע (31 בדצמבר 2009) ואילך.

45 על אף האמור בתקנה **43**, תאגיד שצירף, בהתאם בשתי שנות הדיווח הראשונות שלאחר יום תחילתן של תקנות אלה, רשאי התאגיד, לעניין 23, לצרף דוחות של חברה כלולה שחלים עליה תקני החשבונאות

והכללים החשבונאיים המפורסמים על ידי המוסד לתקינה חשבונאית בישראל, יצרפם כשהם ערוכים לפי הוראות תקנות עריכת דוחות.

תקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), תש"ס-2000 (נוסח הכולל הצעות חקיקה שהובאו בפרק 6 לעיל).

פרק א': הוראות כלליות

1. בתקנות אלה –

"אסיפה כללית", "בורסה", "בורסה בישראל", "בעל מניה מהותי", "דירקטור", "דירקטור חיצוני", "נושא משרה", "ענין אישי", "עסקה", "קרוב" – כהגדרתם בחוק החברות;

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

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

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

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

"דוח מיידית" – כמשמעו בסעיף 36 לחוק;

.....

"חוק החברות" – חוק החברות, תשנ"ט-1999;

"יום עסקים" – יום שבו רוב התאגידים הבנקאיים בישראל פתוחים לביצוע עסקאות עם הציבור;

"כללי החשבונאות המקובלים", "רואה חשבון מבקר" ו"תקני ביקורת בין-לאומיים" – כהגדרתם בתקנות דוחות כספיים;

.....

"תקנות דוחות כספיים" – תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010;

"תקנות דוחות תקופתיים ומידיים" – תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970;

"תקנות פרטי תשקיף" – תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטוט התשקיף – מבנה וצורה) התשכ"ט – 1969.
"מיתקני חשבונאות בין-לאומיים" – (נמחקה);

2. הצעה פרטית של ניירות ערך של חברה רשומה טעונה אישור בורסה בישראל לפי תקנונה, לרישום למסחר של ניירות הערך שיוקצו על פיה או של ניירות ערך הנובעים מהמרתם או ממימושם של ניירות הערך שיוקצו על פיה.

פרק ב': הצעה פרטית חריגה

[...]

10. דוחות כספיים שיש לצרפם לדוח התאגיד לפי תקנה 9(2) (להלן – הדוחות הכספיים) ייכללו על פי הקבוע בתקנה 56 לתקנות פרטי תשקיף תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, ואולם בכל מקום בתקנה האמורה, במקום "תאריך התשקיף" יקראו "תאריך הדוח" או "תאריך התיקון לדוח", לפי העניין, ויחול האמור להלן:

(1) דוחות כספים שנתיים ודוחות כספיים ביניים יהיו ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, ויכללו נוסף על כך את הוראות הגילוי שנקבעו בתקנות דוחות כספיים ובתקנות דוחות תקופתיים ומידידים, לפי העניין;

(2) הדוחות הכספיים יהיו מבוקרים או סקורים כדן, לפי העניין;

(3) על דוח ההצעה ועל התיקון לדוח ההצעה, לפי העניין, יחולו הוראות תקנה 62 לתקנות פרטי תשקיף; בשינויים המחויבים; דוח רואה החשבון המבקר או דוח הסקירה, לפי העניין, ייכללו בדוח ההצעה ויצוין בהם כי מתקיים האמור בפסקאות (1) ו-(2), וכי נותנם הסכים מראש להכללתם בדוח, לעניין זה, "רואה החשבון המבקר" – כמשמעותו בפרק החמישי לחוק החברות;

(3א) על דוח ההצעה ועל התיקון לדוח ההצעה, לפי העניין, יחולו הוראות תקנה 56א לתקנות פרטי תשקיף בדבר דוח אירועים, בשינויים המחויבים; על אף האמור, לא התקיימה בסמוך למועד פרסום דוח ההצעה או התיקון לדוח ההצעה הנחת העסק החי, ייחתמו הדוחות הכספיים המצורפים לדוח ההצעה או לדוח ההצעה המתוקן מחדש במועד זה;

(4) לא היתה שפת הדוחות עברית, ייכלל תרגום הדוחות לעברית או אנגלית, ואישור המתרגם על נאותות התרגום, והסכמתו להכללת התרגום והאישור בדוח; לעניין זה, "דוחות כספיים" – לרבות דוח הביקורת ודוח הסקירה;

(5) הוצגו הדוחות הכספיים במטבע שאינו נמנה על אחד המטבעות המנויים בתוספת לתקנות דוחות כספיים, יצורף לדוחות גם תרגום של הסכומים המופיעים בהם לשקלים חדשים, כשהוא ערוך בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים;

(6) תקנות 9 ו-38 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, לעניין החובה להגיש דוח פרופורמה, למעט תקנות 9א(א) ו-38ב(א) לתקנות האמורות, יחולו, בשינויים המחויבים, ביחס לדוחות שיש לכלול בדוח ההצעה לפי תקנות אלה.

11. היו ניירות הערך של התאגיד הנרכש רשומים למסחר בבורסה בישראל והוא מדווח לפי סעיף 36 לחוק ולא ניתן לו פטור מדיווח, יראו את החברה כאילו עמדה בדרישות תקנות 9 ו-10, אם כללה בדוח העסקה את הדוח התקופתי של התאגיד לשנה האחרונה שהסתיימה לפני מועד פרסום הדוח ואת הדוחות הרבעוניים שלו שפורסמו לאחר מועד הדוח התקופתי האמור, ובלבד שיובא כל שינוי מהותי או חידוש מהותי שאירע בעסקי התאגיד בכל ענין שיש לתארו בדוח התקופתי, עד מועד פרסום הדוח, ואולם לעניין דוחות כספיים ביניים, רשאי התאגיד לצרף רק הדוחות הכספיים ביניים האחרונים; הכללה כאמור יכול שתיעשה על דרך של הפניה לפי האמור בתקנה 5 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים; בתקנה זו, "ניירות ערך" – כהגדרתם בחוק.

11א. היה התאגיד הנרכש תאגיד שדוחותיו צורפו לדוחות תאגיד מדווח, יראו את החברה כאילו עמדה בדרישות תקנה 10 אם כללה בדוח ההצעה את כל אלו:

(1) הדוחות הכספיים השנתיים של התאגיד לשנה האחרונה שצורפו לדוח התקופתי של התאגיד המדווח לשנה האחרונה; לעניין זה "שנה אחרונה" – שנת הדיווח שהסתיימה לפני מועד פרסום דוח ההצעה;
(2) הדוחות הכספיים ביניים האחרונים של התאגיד האמורים בפסקה (1), שצורפו לדוח הרבעוני האחרון של התאגיד המדווח שחלה חובה לפרסמו לאחר הדוח התקופתי האמור בפסקה (1).

12. (א) היתה התמורה בעד ניירות הערך המוצעים בהצעה פרטית חריגה, כולה או חלקה, העברת פעילות של תאגיד שאינה מגיעה כדי עיקר פעילותו –

(1) תתואר בדוח הפעילות כאמור בחלק הראשון לתוספת ככל שכל ענין המפורט בה נוגע לתאגיד והוא מהותי לעסקי התאגיד או לפעילותו;

(2) התיאור יינתן לגבי התקופה שתחילתה שנתיים לפני 1 בינואר של השנה שבה מוגש הדוח וסיומה סמוך למועד הדוח או התיקון לדוח, לפני הענין;

(3) התיאור יתייחס אך ורק לנתונים מתוך דוחות כספיים אשר נערכו לפי כללי החשבונאות המקובלים, מבוקרים או סקורים, לפי הענין, ושלגביהם ניתנה חוות דעת בלתי מסויגת;

(4) מתוך הדוחות הכספיים יובא ביאור מדיניות חשבונאית ויצוינו הכללים שלפיהם הם נערכו; יצוין שם רואה החשבון המבקר החתום על דוח רואה החשבון המבקר (להלן – דוח רואה החשבון המבקר) כי נתן חוות דעת בלתי מסויגת וכי הסכים לאזכור דוח רואה החשבון המבקר, בדוח.

.....

תיקון תקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה), תשס"א-2001

"אסיפה כללית", "בורסה", "בורסה בישראל", "בעל מניה מהותי", "דירקטור", "דירקטור חיצוני" ו"ענין אישי" – כהגדרתם בחוק החברות;

"בעל שליטה" – כהגדרתו בסעיף 268 לחוק החברות;

"דוח מיידי" – כמשמעו בסעיף 36 לחוק;

"הרשות" – רשות ניירות ערך;

"ועדת ביקורת" – כמשמעה בסימן ט' בחלק השלישי בחוק החברות;

"חוק החברות" – חוק החברות, תשנ"ט-1999;

"חברה" – חברה שהיא תאגיד מדווח;

"יום מסחר" – יום שבו מתקיים מסחר בבורסה בישראל;

"יום עסקים" – יום שבו רוב התאגידים הבנקאיים בישראל פתוחים לביצוע עסקאות עם הציבור;

"ניירות ערך" – מניות או ניירות ערך הניתנים להמרה או למימוש במניות, לרבות זכויות לאלה;

"עסקה עם בעל שליטה" – עסקה הטעונה אישור אסיפה כללית לפי סעיף 275 או סעיף 320(ג) לחוק החברות ואשר לא ניתן לה פטור מכוח תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), תש"ס-2000;

"תקנות דוחות כספיים" – תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010;

"תקנות דוחות תקופתיים ומידיים" – תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970;

"תקנות ההגבלות" – תקנות ניירות ערך (הגבלות בענין ניגוד ענינים בין חברה רשומה לבין בעל שליטה בה), תשנ"ד-1994;

"תקנות ההקלות" – תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), תש"ס-2000;

"כללי החשבונאות המקובלים", "רואה החשבון המבקר", "תקני ביקורת מקובלים בישראל" ו"תקנים בין-לאומיים בביקורת" – כהגדרתם בתקנות דוחות כספיים.

2. (א) חברה תודיע על עסקה עם בעל שליטה ותנאיה ועל כינוס אסיפה כללית לצורך אישורה בתוך ארבעה עשר ימים ממועד אישורה בידי הדירקטוריון, באמצעות שלושה אלה:

(1) הגשת דוח מיידי על פי תקנה 3 (בתקנות אלה – דוח העסקה או הדוח);

(2) פרסום מודעה כאמור בתקנות ניירות ערך (פרסום מודעות בעיתונים), התשס"ח-2008 (להלן – תקנות הפרסום), ביום הגשת דוח העסקה או ביום העסקים הבא אחריו;

(3) משלוח דוח העסקה בדואר רשום, לבעל מניות הזכאי להצביע באסיפה הכללית, לפי דרישתו.

(ב) חברה תודיע על עסקה עם בעל שליטה, אשר לא אושרה בידי ועדת הביקורת והדירקטוריון,

בתוך ארבעה עשר ימים מהמועד שבו היא טעונה אישור כאמור, בדרך הקבועה בתקנת משנה (א)(1).

(ג) היתה העסקה בגדר אירוע או ענין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים כהגדרתם בתקנה 36 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, יוגש דוח מיידית גם על פי התקנות האמורות.

3. (א) דוח העסקה יכלול כל פרט הנוגע לעסקה העשוי להיות חשוב למשקיע סביר או לבעל מניות סביר לצורך הצבעתו באסיפה הכללית, לרבות:

(1) שם החברה;

(2) תיאור עיקרי העסקה, לרבות שמות הצדדים לה, המועדים שנקבעו לגביה ותנאיה; היתה העסקה מסוג העסקאות המפורטות בתוספת הראשונה, יכלול התיאור גם את הפרטים הכלולים בתוספת הראשונה ככל שהם נוגעים לענין;

(3) שם בעל השליטה שיש לו ענין אישי בעסקה; פירוט הזכויות המקנות לו שליטה בחברה, לרבות החזקותיו בזכויות ההצבעה ובהון המונפק והנפרע של החברה והסכמי הצבעה הנוגעים לזכויות ההצבעה כאמור שהוא צד להם; היה בעל השליטה תאגיד – יפורטו שמותיהם והחזקותיהם של בעלי מניה מהותיים בו;

(4) מהות הענין האישי;

(5) היה נושא העסקה נכס, יתואר הנכס כמפורט בתקנות 6 עד 9; היה נושא העסקה רכישת נכס, יפורטו גם תכניות החברה לגבי הנכס הנרכש;

(6) הדרך שבה נקבעה התמורה;

(7) אישורים הנדרשים או תנאים שנקבעו לביצוע העסקה, אם נתקבלו או נתקיימו, ואם לא, באיזה מועד הם צפויים להתקבל או להתקיים;

(8) פירוט עסקאות מסוגה של העסקה או עסקאות דומות לה, בין החברה לבין בעל השליטה או שלבעל השליטה היה בהן ענין אישי, שנחתמו בתוך השנתיים שקדמו לתאריך אישור העסקה על ידי הדירקטוריון או שהן עדיין בתוקף במועד אישור הדירקטוריון כאמור;

(9) נימוקי ועדת הביקורת והדירקטוריון לאישור העסקה, לשווי התמורה ולדרך שבה היא נקבעה ונימוקי הדירקטורים המתנגדים, אם היו כאלה, ושמות הדירקטורים שהשתתפו בדיוני הדירקטוריון וועדת הביקורת בדבר אישור העסקה, בציון מי בהם הוא דירקטור חיצוני של החברה;

(10) שמו של כל דירקטור שיש לו ענין אישי בעסקה ומהות ענין זה;

(11) מקום כינוס האסיפה הכללית, מועדה, הרוב הנדרש בה, המועד לקביעת זכאות בעלי המניות להצביע באסיפה הכללית כאמור בסעיף 182 לחוק החברות, וכמות המניות המהווה את השיעור מכלל זכויות ההצבעה אם נקבע בתקנות לפי סעיף 89(3) לחוק החברות, או שווי המניות אם נקבע בתקנות כאמור;

(12) אם קבעה החברה כי אסיפה נדחית תיערך במועד מאוחר מן הקבוע בסעיף 78(ב) לחוק החברות, ציון אותו המועד;

(13) ציון העובדה כי הוראה שנתנה הרשות או עובד שהסמיכה מכוח תקנה 10 עשויה לעכב כינוס האסיפה הכללית;

- (14) פרטים על נציג החברה לענין הטיפול בדוח העסקה, לרבות מען משרדו ומספרי הטלפון והפקסימיליה שלו ;
- (15) המקום והזמנים שבהם ניתן לעיין במסמכים האמורים בתקנה 5.
- (ב) לדוח העסקה יצורף נוסח כתב הצבעה כמשמעותו בסעיף 87 לחוק החברות.
- (ג) דוח העסקה יחתם בידי החברה בציון שמות החותמים ותפקידם בה.
- (ד) על עטיפת דוח העסקה יובאו פרטים אלה :
- (1) שם החברה ;
- (2) תיאור תמציתי של העסקה ותנאיה העיקריים ;
- (3) שם בעל השליטה שיש לו עניין אישי בעסקה ומהות עניין זה ;
- (4) שמו של דירקטור שיש לו עניין אישי בעסקה ומהות עניין זה ;
- (5) מקום כינוס האסיפה הכללית, מועדה, הרוב הנדרש בה, המועד לקביעת זכאות בעלי המניות להצביע באסיפה הכללית כאמור בסעיף 182 לחוק החברות, וכמות המניות המהווה את השיעור מכלל זכויות ההצבעה אם נקבע בתקנות לפי סעיף 389(3) לחוק החברות או שווי המניות אם נקבע בתקנות כאמור ;
- (6) קבעה החברה כי אסיפה נדחית תיערך במועד מאוחר מן הקבוע בסעיף 78(ב) לחוק החברות, ציון אותו מועד ;
- (7) המקום והזמנים שבהם ניתן לעיין בדוח.
6. (א) בתקנה זו –
- ”דוחות כספיים אחרונים” – דוחות כספיים ביניים אחרונים או דוחות כספיים שנתיים אחרונים, המאוחר מביניהם, שפורסמו או שקמה חובה לפרסמם בהתאם לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים לפני מועד פרסום דוח העסקה או התיקון לדוח העסקה, לפי הענין ;
- ”חלקה של החברה בתאגיד” הוא –
- (1) בהעברת ניירות ערך של תאגיד – שיעור הזכויות בהון התאגיד שמקנים ניירות הערך המועברים ובכלל זה, שיעור הזכויות שיוקנה כתוצאה מהמרה או מממוש של ניירות הערך המועברים ;
- (2) בהעברת פעילותו של תאגיד, כולה או עיקרה – מאה אחוזים ;
- ”ניירות ערך” – כהגדרתם בחוק ;
- ”רווח” – סך הכל רווח או הפסד המיוחס לבעלים של חברת האם, כמשמעותו בכללי החשבונאות המקובלים, בניכוי רווח או הפסד מפעילות שהופסקה כמשמעותה בכללי החשבונאות המקובלים ובניכוי סכומים שנוקפו לרווח או הפסד בשל השפעת שינוי במדיניות חשבונאית, ככל שנקבעה בכללי החשבונאות המקובלים

(ב) כללה העסקה העברת ניירות ערך של תאגיד או העברת פעילותו של תאגיד, כולה או עיקרה (בתקנה זו – הנכס), והנכס מהותי לעסקי החברה או לפעילותה, יחולו תקנות משנה (ה) ו-(ו); בלי לפגוע בכלליות האמור, יראו את הנכס כמהותי לעסקי החברה או לפעילותה אם מתקיים אחד מאלה:

(1) חלקה של החברה בתאגיד, מוכפל בהון העצמי של התאגיד לפי דוחות כספיים אחרונים שלו, בצירוף סך כל ההלוואות לתאגיד המועברות במסגרת העסקה, מהווה חמישה אחוזים או יותר מההון העצמי של החברה לפי דוחותיה הכספיים לאותו מועד; בתאגיד שאינו תאגיד מדווח, ייערך החישוב לפי דוחות כספיים שנתיים אחרונים אלא אם כן ערך דוחות כספיים ביניים לתאריך מאוחר יותר; בפסקה זו, "הון עצמי" – בניכוי החלק המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה, כמשמעותו בכללי החשבונאות המקובלים;

(2) חלקה של החברה בתאגיד, מוכפל ברווח של התאגיד לפי דוחות כספיים שנתיים אחרונים שלו, מהווה חמישה אחוזים או יותר מהרווח של החברה לפי דוחותיה הכספיים השנתיים לאותו מועד;

(3) חלקה של החברה בתאגיד, מוכפל ברווח של התאגיד לפי דוחות כספיים ביניים אחרונים, מהווה חמישה אחוזים או יותר מהרווח של החברה לפי דוחותיה הכספיים ביניים לאותו מועד ואולם בתאגיד שאינו תאגיד מדווח ייערך החישוב האמור רק אם ערך התאגיד דוחות כאמור;

(4) שווי התמורה בעסקה מהווה חמישה אחוזים או יותר משווי החברה המחושב לפי ממוצע מחירי מניית החברה בבורסה במהלך ששת החודשים שקדמו למועד אישור העסקה בידי הדירקטוריון או לפי מחיר מניית החברה בבורסה סמוך לפני אישור הדירקטוריון כאמור, הנמוך מביניהם.

(ג) על אף האמור בתקנת משנה (ב) לא יחולו תקנות משנה (ה) ו-(ו), אם חלקה של החברה בתאגיד זניח לעסקי החברה ולפעילותה, ועובדה זו תצוין בדוח.

(ד) הסכומים האמורים בתקנת משנה (ב) יחושבו בערכם המוחלט, בהתאם לדוחות כספיים של התאגיד כשהם מבוקרים או סקורים, לפי הענין, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל או בהתאם לתקנים בין-לאומיים בביקורת.

(ה) בדוח העסקה ייכלל תיאור התאגיד בתקופה שתחילתה שנתיים לפני 1 בינואר של השנה שבה הוא מוגש וסיומה סמוך למועד דוח העסקה או התיקון לדוח העסקה, לפי הענין, לפי הפירוט בתוספת השניה, ככל שכל ענין המפורט בה נוגע לתאגיד והוא מהותי לעסקי התאגיד או לפעילותו.

(ו) בדוח העסקה ייכללו דוחות כספיים של התאגיד על פי הקבוע בתקנה 56 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף, מבנהו וצורתו), תשכ"ט–1969, ואולם בכל מקום שנאמר בו "תאריך התשקיף" יקראו "תאריך דוח העסקה" או "תאריך דוח העסקה המתוקן" לפי הענין, ויחול האמור להלן:

(1) דוחות כספיים שנתיים ודוחות כספיים ביניים יהיו ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, ויכללו נוסף על כך את הוראות הגילוי שנקבעו בתקנות דוחות כספיים ובתקנות דוחות תקופתיים ומידיים, לפי הענין;

(2) הדוחות הכספיים יהיו מבוקרים או סקורים, לפי הענין;

(3) דוח רואה החשבון המבקר או דוח הסקירה, לפי הענין, ייכללו בדוח העסקה, ויצוין בהם גם כי מתקיים

האמור בפסקאות (1) ו-(2) וכי נותנם הסכים מראש להכללתם בדוח;

(4) לא היתה שפת הדוחות הכספיים עברית, או אנגלית, ייכלל תרגום הדוחות לעברית ואישור המתרגם על נאותות התרגום והסכמתו להכללת התרגום והאישור בדוח העסקה; לענין זה, "דוחות כספיים" – לרבות דוח הביקורת ודוח הסקירה;

(5) הוצגו הדוחות הכספיים במטבע שאינו נמנה על אחד המטבעות המנויים בתוספת לתקנות דוחות כספיים, יצורף לדוחות גם תרגום של הסכומים המופיעים בהם לשקלים חדשים, כשהוא ערוך בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים;

(6) תקנות 9א ו-38 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, לענין החובה להגיש דוח פרופורמה, למעט תקנות 9א(א) ו-38ב(א) לתקנות האמורות, יחולו, בשינויים המחויבים, ביחס לדוחות שיש לכלול בדוח העסקה לפי תקנות אלה.

(10) יובאו הסברי הדירקטוריון לדוחות הכספיים שנכללו בדוח העסקה בהתאם להוראות תקנת משנה (ו), לפי הפירוט בתוספת השניה.

(ז) היה התאגיד תאגיד מדווח, יראו את החברה כאילו עמדה בדרישות הוראות תקנות משנה (ה) ו-(ו) אם כללה בדוח העסקה את הדוח התקופתי של התאגיד לשנה האחרונה שהסתיימה לפני מועד פרסום דוח העסקה ואת הדוחות הרבעוניים שלו שפורסמו לאחר מועד הדוח התקופתי האמור, ובלבד שיובא כל שינוי מהותי או חידוש מהותי שאירע בעסקי התאגיד בכל ענין שיש לתארו בדוח התקופתי, עד מועד פרסום דוח העסקה, ואולם לענין דוחות כספיים ביניים, רשאי התאגיד לצרף רק את הדוחות הכספיים ביניים האחרונים; הכללה כאמור יכול שתיעשה על דרך של הפניה לפי האמור בתקנה 5א לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים.

(ח) היה התאגיד חברה שדוחותיה צורפו לדוחות החברה, יראו את החברה כאילו עמדה בדרישות הוראות תקנת משנה (ו) אם כללה בדוח העסקה את כל אלו:

(1) הדוחות הכספיים השנתיים של התאגיד לשנה האחרונה שצורפו לדוח התקופתי של החברה לשנה האחרונה; לענין זה "שנה אחרונה" – שנת הדיווח שהסתיימה לפני מועד פרסום דוח העסקה;

(2) הדוחות הכספיים ביניים האחרונים של התאגיד האמורים בפסקה (1), שצורפו לדוח הרבעוני האחרון של החברה שחלה חובה לפרסמו לאחר הדוח התקופתי האמור בפסקה (1).

7. (א) כללה עסקה עם בעל שליטה העברת פעילות של תאגיד שאינה מגיעה כדי עיקר פעילותו והיא מהותית לעסקי החברה או לפעילותה –

(1) תתואר בדוח הפעילות כאמור בחלק הראשון לתוספת השניה ככל שכל ענין המפורט בה נוגע לתאגיד והוא מהותי לעסקי התאגיד או לפעילותו;

(2) התיאור יינתן לגבי התקופה שתחילתה שנתיים לפני 1 בינואר של השנה שבה מוגש דוח העסקה וסיומה סמוך למועד דוח העסקה או התיקון לדוח העסקה, לפי הענין;

(3) התיאור יתייחס אך ורק לנתונים מתוך דוחות כספיים אשר נערכו לפי כללי החשבונאות המקובלים, מבוקרים או סקורים, לפי הענין, ושלגביהם ניתנה חוות דעת בלתי מסויגת;

(4) מתוך הדוחות הכספיים יובא ביאור מדיניות חשבונאית ויצוינו הכללים שלפיהם הם נערכו; יצוין שם

רואה החשבון המבקר החתום על דוח רואה החשבון המבקר (להלן – דוח רואה החשבון המבקר) כי נתן חוות דעת בלתי מסויגת וכי הסכים לאזכור דוח רואה החשבון המבקר בדוח העסקה.

(ב) היתה הפעילות המועברת מגזר או כמה מגזרים בדוחות הכספיים של התאגיד, יובאו בדוח העסקה, נוסף על האמור בתקנת משנה (א), גם הנתונים הכספיים מתוך הדוחות הכספיים של התאגיד המתייחסים למגזר או למגזרים; לעניין זה, "מגזר" – מגזר פעילות כמשמעותו בכללי החשבונאות המקובלים.

(ג) כללה עסקה עם בעל שליטה העברת נכס שלא מתקיימים לגביו התנאים הקבועים בתקנת משנה (א) או בתקנה 6(ב), יכלול דוח העסקה תיאור הנכס, לרבות הזכויות וההתחייבויות הנלוות לו או הכרוכות בהעברתו, וכן את הפרטים הכלולים בתוספת החמישית לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, ככל שהם נוגעים לעניין.

תוספת ראשונה

(תקנה 3(א)(2))

בתוספת זו, "בעל שליטה" – לרבות אחר שיש לבעל השליטה ענין אישי בעסקה עמו.

1. מתן הלוואה לבעל שליטה או מבעל שליטה לחברה או שינוי בתנאי הלוואה

(א) יפורטו מועד מתן הלוואה, סכומה ותנאיה – הצמדה, ריבית ומועד תשלומה, מועד פירעון והתנאים לפירעון מוקדם, ביטחונות וערבויות.

(ב) יפורטו יתרות החוב בין בעל השליטה לבין החברה במועד קבלת הלוואה.

(ג) ניתנה הלוואה בידי החברה, יפורטו תנאי מקורות המימון היקרים ביותר של החברה לרבות הצמדה, ריבית ותנאי התשלום לפי הפירוט שבסעיף קטן (א), אך למעט מקורות שיועדו ספציפית לשימוש אחר, כדוגמת הסכם ליווי פרויקט בניה.

(ד) נקבעו תנאים שבהם הלוואה תהיה למענק, יפורטו אותם תנאים.

(ה) היתה העסקה למתן מסגרות אשראי, יפורטו מסגרת האשראי והיתרות למועד דוח העסקה.

2. תשלום שכר לבעל שליטה

יובאו פרטים בדבר ההתקשרות עם בעל השליטה בהתאם לתוספת השישית לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, ולרבות כל אלה:

(א) יפורטו תואר המשרה והיקפה, הגדרת התפקיד והנושאים המטופלים במסגרתו, וכן הכישורים המכשירים את בעל השליטה לביצוע התפקיד.

(ב) אם לבעל התפקיד משרות או עיסוקים נוספים, יובא גם תיאורם כאמור.

(ג) (נמחק).

(ד) מונה בעל השליטה למשרה בחברה, יצוין מי כיהן בתפקיד לפניו ומה היה שכרו ואם נעשו שינויים ארגוניים הקשורים במשרה.

(ה) שונה שכר של בעל השליטה, תפורט עלותו הכוללת של השכר לפני השינוי ואחריו, וכן יצוין רכיב השכר

(ו) (נמחק).

(ז) (נמחק).

(ח) (נמחק).

3. השתתפות בהוצאות בעל שליטה

(א) יצוין סוג ההוצאות שבשלהן משולמת ההשתתפות.

(ב) יצוין אם בעל השליטה מבקש אישור להחזיר הוצאות שהיו לו בפועל או אישור להחזיר הוצאות שיהיו לו בעתיד.

(ג) יפורט אם ההשתתפות תהיה בסכום קבוע, בשיעור מהוצאות בעל השליטה בפועל או אחר, ואם קיימת תקרת השתתפות.

(ד) היתה ההשתתפות בהוצאות בעל השליטה בסכום משתנה, יפורטו דרך החישוב של סכום ההשתתפות ומנגנוני עדכון סכום ההשתתפות.

(ה) יפורטו התנאים להשתתפות בהוצאות, אם נקבעו כאלה (לדוגמה חשבוניות צד ג' שבעל השליטה שילם לו, אישור ועדת ביקורת וכד'), אופן התשלום ומועדו.

4. תשלום לבעל שליטה בעד מתן שירותים, לרבות בגין מתן שירותי ניהול

יובאו פרטים בדבר ההתקשרות עם בעל השליטה בהתאם לתוספת השישית לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, ולרבות כל אלה:

(א) יוגדרו ויפורטו השירותים שייתן בעל השליטה והיקפם.

(ב) ייקבע מי מטעמו של בעל השליטה נותן את השירותים.

(ג) יפורט מי נתן שירותים אלה עד כה.

(ד) תפורט עלות השירותים לחברה לפני ההתקשרות ואחריה.

(ה) יפורט הבסיס לקביעת התמורה, לפי היקף הזמן שיידרש, הנושאים שיטופלו, קיום ידע ספציפי או כישורים מיוחדים ויצוין בדוח העסקה אם התמורה הוגנת וסבירה.

(ו) (נמחק).

(ז) יפורטו תשלומים נוספים שהחברה משלמת לבעל השליטה כשכר, השתתפות בהוצאות או מתן שירותים אחרים ועלותם הכוללת לחברה.

5. יחולו הוראות תקנה 3א60 לתקנות פרטי תשקיף, בכפוף לכל אלה:(א) במקום שנאמר בו "הדוחות הכספיים המצורפים לתשקיף" יקרא "הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים שפרסם התאגיד והדוחות הכספיים ביניים האחרונים שפרסם התאגיד";

(ב) במקום שנאמר בו "יכלל בדוחות הכספיים ביאור ובו הפרטים האלה" יקרא "יכללו בדוח העסקה הפרטים האלה".

8. הקלות לחברות קטנות

8.1. דברי הסבר

על פי רוב, חלות כיום על כלל הגורמים המפוקחים מאותו סוג הוראות זהות. תחולה אחידה זו מושתתת על עיקרון הבסיס של דיני ניירות ערך להגן על ציבור המשקיעים, כאשר יכולתם של גורמים מפוקחים קטנים לעמוד בדרישות הדין לעומת יכולתם של מפוקחים גדולים מהווה שיקול משני בלבד. יחד עם זאת, ניתן למצוא ביטוי לכללי מדרג רגולציה, הן בדיני ניירות הערך בישראל,²² הן בשיטות משפט אחרות.²³ לעתים קרובות המדרג מובנה בהוראות הדין, המבוססות ממילא על עיקרון המהותיות ועל אופי הפעילות, ולפיכך היקף הדרישות ומורכבות היישום אינם דומים בחברה גדולה ובחברה קטנה. לשם המחשה, ניתן להשוות את הגילוי התקופתי הנדרש מחברה בעלת מספר תחומי פעילות לעומת חברה בעלת תחום פעילות אחד.

ככלל, לרגולציה עשויה להיות השפעה לא מידתית על עסקים קטנים. לעתים קרובות עסקים קטנים נדרשים להשקיע תשומות גדולות יותר, באופן יחסי, כדי לעמוד בדרישות הרגולציה. בנוסף לכך, לעסקים קטנים יש קושי בהחזקת מערך מומחים (עורכי דין, רואי חשבון, מעריכי שווי ואחרים) בעלי ידע מספק אודות פרטי הרגולציה. השפעות כאלו של הרגולציה עשויות להיות בלתי נמנעות, ובמקרים מסוימים הן אף רצויות וננקטות באופן מודע כדי ליצור סף כניסה מינימאלי לשוק ולהגשים חלק מתכליות ההסדרה. בה בעת, יש להביא בחשבון השלכות שליליות אפשריות על מבנה השוק והתנהלות הגורמים בו (בהיבטים של מגוון המוצרים, מחיריהם, השירות ללקוח, ועוד). דברים אלו נכונים גם בהקשר של שוק ההון. לשם המחשה, קביעת סף כניסה גבוה מדי או תנאים נוקשים מדי להנפקת חברות עלולים להקשות על גיוס כספים בידי עסקים קטנים יחסית ולגרור עיוותים בהקצאת המקורות במשק ופגיעה באפיקי ההשקעה הפתוחים לפני ציבור המשקיעים.

עם זאת, חשוב לזכור כי התפיסה הבסיסית של דיני ניירות ערך היא כי נדרשת התערבות המדינה לשם הגנת ציבור המשקיעים. קביעת כללים מקלים לחברות קטנות עלולה לפגוע מטבע הדברים באיכות הרגולציה ובהגנה על ציבור המשקיעים. חשש זה מתעצם ככל שמספר החברות הקטנות מהווה שיעור גדול יותר מסך החברות הנסחרות בשוק ההון וההקלות הניתנות להן משמעותיות יותר, ואכן בישראל שיעור החברות הקטנות הוא גבוה יחסית. לשם המחשה שווי השוק של 100 החברות הגדולות בבורסה (כ- 17.5% מכלל החברות הציבוריות) מהווה כ-90% מהשווי הכולל של החברות הציבוריות בבורסה.²⁴ מערך הרגולציה בתחום ניירות הערך בישראל הוכר כמקיף ואיכותי בסטנדרטים בינלאומיים, ושחיקה שלו ביחס לחלק ניכר מהחברות עלולה להסב נזק רב. יצוין, כי הסיכונים הכרוכים במשטר פיקוח מקל אינם מתממשים בהכרח באופן מיידי, אך התממשותם - לא אחת לאחר תקופות של גאות לכאורה - עלולה לפגוע באמון הציבור בשוק ההון בכללותו ולגרור לו להדיר רגליו ממנו לתקופות ארוכות. מעבר לזאת השקעה בחברה קטנה עלולה לגלם סיכון גדול יותר. בהתאם לזאת, גודל החברה אינו בהכרח מדד רלבנטי לעניין משטר פיקוח. זאת ועוד, כפי שצוין לעיל, לעתים קרובות קיים מדרג מובנה בהוראות הדין, המבוססות על עיקרון המהותיות ועל אופי הפעילות, כך שהיקף הדרישות ומורכבות היישום אינם דומים בחברה גדולה ובחברה קטנה. מעבר לזאת יש לזכור כי הגישה לשוק ההון, על היתרונות והחסרונות הגלומים בו, הינה וולונטרית. תאגידים קטנים שאינם מסוגלים או מעוניינים לעמוד בדרישות הרגולציה יכולים אם כן לגייס כספים באפיקים מקובלים אחרים, שלא מהציבור הרחב, מה גם שמשטר פיקוח מקל עלול לפגוע בטווח הארוך דווקא בחברות הקטנות אשר בא לסייע להן. הסיבה לכך היא כי מדרג רגולציה עלול לתייג את

²² לדוגמא, במסגרת תיקון מס' 18 לחוק הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995, הוחלו כללי ממשל תאגידי מורחבים על חברות ניהול תיקים גדולות, כהגדרתן בתוספת לחוק. או לדוגמא, סעיף 15ב(4) לחוק ניירות ערך, והתקנות מכוחו, קובעים פטור מחובת פרסום תשקיף להנפקות קטנות יחסית (על בסיס קריטריונים של שיעור ההון המונפק, מספר המשקיעים ותמורת ההנפקה).

²³ בארה"ב למשל - H.R. 3606 EH: Jumpstart Our Business Startups Act. במקרה זה, ההקלות ניתנות למעשה למרבית החברות המבקשות לבצע הנפקה ראשונה לציבור (IPO), וזאת במטרה לעודד את שוק ההנפקות הראשוניות בארה"ב.

²⁴ הנתונים לקוחים מאתר הבורסה. יצוין כי הנתונים מעודכנים לסוף חודש יוני 2012 והם משקפים שווי שוק כולל של כ- 601 מיליארד שקלים. הנתונים מתייחסים רק לשווי המניות המוחזקות בידי הציבור ולא להחזקות אג"ח.

החברות הקטנות כחברות שאיכותן פחותה, וכך להוסיף על בעיית הנזילות הקיימת ממילא בניירות הערך שלהן, ולחזק את נטייתם של משקיעים מוסדיים להשקיע בחברות הגדולות והמבוססות יותר.

לבסוף יש לזכור כי מדרג רגולציה כרוך - בעלויות - עבור החברות הנדרשות להשקיע משאבים על מנת לבחון את תחולת המדרג ויישומו לגביהן, עבור המשקיעים ועבור הרגולטור המפקח על קיום הוראות הדין. ככל ששיטת הפיקוח כוללת יותר רבדים והסתעפויות, כך כרוכות עלויות רבות יותר בהבנתה ויישומה.

במסגרת מתווה ההקלות שפורסם בחודש ספטמבר 2012, פורסם להערות הציבור גם מתווה ליצירת מדרג רגולציה בין גורמים מפוקחים גדולים וגורמים מפוקחים קטנים. על פי מתווה זה הוצע ליזום מספר הקלות נקודתיות במקרים בהם יש הצדקה להקל עם חברות קטנות מבלי שהדבר יפגע בציבור המשקיעים. לאחר קבלת הערות ציבור למתווה זה,²⁵ פרסמה הרשות הצעת חקיקה להערות הציבור²⁶ אשר גם בעניינה התקבלו הערות ציבור ממספר גורמים. לאחר בחינת הערות הציבור שהתקבלו בעניין זה ויישומן במקרים בהם נמצא לנכון, מוצגת להלן הצעת חקיקה מעודכנת.

8.2. הצעת החקיקה

מוצע לקדם חקיקה שתאגידים קטנים בארבע נושאים עיקריים:

8.2.1. ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על

הבקרה הפנימית בחברות הקטנות, כך שחברות קטנות יחויבו בצירוף הצהרות מנהלים בלבד תוך שינוי נוסח הצהרת המנהלים כך שהצהרה האמורה תובא ביחס לנושא תרמיות בלבד, מבלי להתייחס להיבטים של בקורות העשויות להיות מקושרות באופן מובהק ל- iSOX;

8.2.2. העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל-20% באמצעות קביעת הגדרה

חדשה של הערכת שווי מהותית מאוד בתאגיד קטן, כאשר תוכן ההסדר המקל עצמו הנוגע לסף הצירוף יהיה בתיקון החלטת הסגל המתייחסת לספי המהותיות לצירוף הערכות שווי;

8.2.3. מתן פטור מיישום הוראות התוספת השנייה בתקנות דוחות תקופתיים ומיידים

(פרטים בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם – "דוח גלאי"), לחברות קטנות אשר החשיפה שלהן לסיכונים שוק הנובעים ממכשירים פיננסיים אינה מהותית;

8.2.4. העלאת סף הצירוף של חברות כלולות מהותיות לדוחות רבעוניים ל-40%. סף הצירוף

לדוח התקופתי יוותר 20%. בנוסף, תיוותר הדרישה לגילוי מידע תמציתי אודות כלולות מהותיות;

בנוסף להקלות אלו, מוצעים מספר הסדרים אשר יעצבו את המסגרת להחלת ההקלות:

הראשון הינו קביעה לפיה בחירה בהקלות לחברות קטנות הינה וולונטרית. כלומר, תאגיד קטן רשאי שלא לאמץ את כל ההקלות, או חלקן. על אימוץ מלא או חלקי של ההקלות ינתן כמובן גילוי, כפי שיפורט גם להלן; השני נוגע להגדרת "תאגיד קטן"; השלישי נוגע לאופן המעבר בין קטגוריה לקטגוריה; והאחרון נוגע לגילוי ותיוג של תאגיד קטן ככזה.

עניינים אלה באו לידי ביטוי במסמכים שפורסמו בעבר והוצגו לעיל וכן בהצעת החקיקה המעודכנת שתוצג בהמשך

8.3. ריכוז הערות ציבור

²⁵ ניתן לעיין בסקירת הערות הציבור באתר הרשות - http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_7724.pdf

²⁶ ניתן לעיין במסמך באתר הרשות - http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_7811.pdf

מס'	שם הפונה	מהות/נושא התיקון	הערה	התייחסות מוצעת
1.	STG INTERNATIONAL LTD.	הגדרת תאגיד קטן	א. בארה"ב המבחנים הכמותיים נבחנים באמצע שנה וכך לוקחים בחשבון גם את שינויי מבנה ההחזקות בחברה. מוצע לקיים את המבחנים במהלך השנה ולא בתחילתה, במטרה לשקף שינויים משמעותיים שהתרחשו במהלך השנה. ב. יש מקום לאפשר לדירקטוריון להפעיל שיקול דעת ולהחליט שהתאגיד הינו תאגיד קטן גם במקום בו החברה עומדת בספים הכמותיים (דהיינו, יוצאת מההגדרה של תאגיד קטן). זאת כאשר מוערך כי קיים סיכון נמוך לציבור, למשל כאשר לתאגיד אין הלוואות/אג"ח, פעילותו פשוטה ביסודה, יש לו יחסים פיננסיים איתנים, מאזן ורווח והפסד פשוטים וכדומה.	א.הערה נדחית : מידע המתקבל באמצע השנה אינו רלוונטי יותר ביחס למידע בסוף שנה; פעילות החברות אינה מתנהלת בהכרח בהתאם למהלך השנה הקלנדרית. ב.נדחית: המטרה הינה ליצור וודאות ויציבות, באמצעות יצירת קריטריונים אובייקטיביים, שאף לא יאפשרו בחירת משטר רגולטורי מקל מטעמים אופורטוניסטים על ידי תאגידים מזדווחים. עניין זה אינו מסוג הנושאים שיש להותיר לשיקול דעתו של הדירקטוריון, תוך יצירת חוסר וודאות והפרטת שיקול הדעת הרגולטורי בנושא כזה של הסדרה.
2.		SOX	א. גם לאחר ההקלות, החברה נדרשת לצרף הצהרות מנהלים ברבעונים ובשנתי. מוצע לחייב הצהרות כאמור רק לרבעון השני ובדוח השנתי. ב. בחברות שפעילותן העסקית יחסית פשוטה- ניתן לצמצם את כמות המעגלים המהותיים מאוד ולהישאר רק עם מעגל הממשל התאגידי (ELC) ברמת התאגיד ולא המעגלים התפעוליים כל עוד הם פשוטים מעיקרם.	נדחות: בהקלות המוצגות כלולה הקלה מהותית בעניין זה. בנוסף, לא ברור הערך של הותרת הצהרה רק ברבעון שני ובשנתי ללא הצהרה ברבעון הראשון והשלישי, ואף לא ברור מהו הקושי הגלום במתן ההצהרות בנוסחן המעודכן כפי שמוצע בנייר.
3.		סף מהותיות לצירוף הערכת שווי מהותית מאוד	מספיקה הצגה של מידע תמציתי בלבד ללא צירוף הערכת השווי המלאה.	נדחית: העלאת רף המהותיות מביאה לכך שהמידע שמובא הינו מהותי מאוד לפעילות. יש חשיבות באיזון שבין מתן הערכת שווי מלאה המספקת אינפורמציה רחבה לבין מידע תמציתי, כאשר סגל הרשות סבור שבשים לב לגודלן של החברות הקטנות והמשאבים הכרוכים בפרסום הערכות שווי, למול החשיבות שקיימת במידע, במיוחד ככל שמדובר בפריטים מהותיים במיוחד בדוחות הכספיים, המודל המוצע יוצר איזון ראוי.
4.		פטור מהוראות התוספת השנייה	בעידן ה-IFRS בו הדוחות הכספיים כוללים את המידע הנדרש על פי IFRS7, אשר דומה מאד במהותו למידע אשר נדרש להציג לפי ועדת גלאי, בחברות קטנות מומלץ מאד לוותר לחלוטין על הצגת הנתונים לפי ועדת גלאי בכדי להימנע מכפילות מיותרת	נדחית: העלאת הרף לדרישת הצירוף בשילוב עם קבלת ההערה תביא לכך שמידע מהותי ישאר בתוך קופסא שחורה מבחינת המשקיעים. יתרה מכך, המודל המוצע ממילא מחיל דרישות גילוי נוספות רק על חברות שלהן חשיפה משמעותית לסיכוני שוק, ולכן נודעת חשיבות לגילוי בהתאם לתוספת השנייה שאינו זהה לגילוי הנדרש מכוח IFRS 7.
5.		צירוף דוחות כספיים של חברה כלולה	כל עוד לא התרחש משהו מהותי בחברה הכלולה ובפעילותה, דעתנו כי אין צורך לצרף את דוחותיה הכספיים לדוחות הכספיים של התאגיד הקטן במהלך הרבעונים. חלף זאת ניתן להסתפק במתן מידע פיננסי תמציתי של החברה הכלולה בביאורים לדוחות הכספיים ביניים, ובכך לשרת גם את פרויקט קיצור הדוחות. לדעתנו מספיק לצרף דוחות כספיים מלאים של החברה הכלולה המהותית רק בדוח השנתי.	מקובלת חלקית: ההערה תבחן בהמשך הליך העבודה.
6.		עדכונים לוועדת ברנע	ככל שמדובר בתאגיד קטן, מרבית העדכונים שמוצגים בעדכונים לוועדת הברנע מקבלים ביטוי גם בדוח הדירקטוריון של החברה, מה שמביא לכפילות במתן מידע והכבדה על המשתמשים בדוחות הכספיים. על כן, לדעתנו, ובכדי לשרת גם את פרויקט קיצור הדוחות, יש לפטור חברות קטנות מצירוף עדכונים בוועדת ברנע בדוחות הכספיים ביניים.	מבנה דוח הדירקטוריון ופרק תיאור עסקי התאגיד נבחנים בנפרד. בכל מקרה, כפילויות בגילוי בין שני דוחות אלו ניתנות לפתרון על ידי התאגיד עצמו, באמצעות הימנעות מהכללת המידע פעמיים, ושימוש במנגנון ההפניה.
7.		צירוף דוחות כספיים של חברה כלולה	מוצע להרחיב את הפטור כך שיכלול פטור מצירוף הדוחות גם לדוחות שנתיים	בשלב זה מוצע להחיל את ההקלה רק ביחס לדוחות רבעוניים, אך ההצעה תיבחן שוב בהמשך ביחס להיקף וסף הגילוי בדוחות שנתיים.

8.	עמותות ה - CFOs לקשרי ממשל ומשק	נוספות להקלות בנושא חברות קטנות	א. דוח סולו - מוצע לפטור חברות קטנות מעצם החובה לצרף דוח סולו של החברה או לפחות שהחוב יתייחס לדוח התקופתי השנתי בלבד. על פי כללי ה-IFRS אין חובה לכלול דוח סולו כלל. ב. מדיניות תגמול (תיקון 20 לחוק החברות) - אין צורך להחיל את תחיקת מדיניות התגמול על חברות קטנות, שכן בא מתקיימת בהן הבעיה אתה נועד להתמודד התיקון בעניין שכר הבכירים. ג. עיצומים כספיים - מוצע כי העיצומים הכספיים המירביים שיחולו על חברות קטנות ונושאי המשרה בהן, יהיו בשיעור של 25% מהסכומים הנקובים בסעיף 52(גא) לחוק ני"ע. ד. דוחות חצי שנתיים ושנתיים - מוצע כי חברות קטנות יפרסמו רק דוחות כספיים חצי שנתיים ודוחות כספיים שנתיים, כפי שמקובל בשוקי הון אחרים ה. ועדת מאזן - בחברות קטנות ניתן להסתפק באישור הדוחות הכספיים על ידי הדירקטוריון.
9.		פטור מגלאי	לפי ההצעה גם חברה בעלת נכסים או התחייבויות פיננסיים הנכללים בשווי הוגן של 50% מההון העצמי תוגדר כבעלת פעילות פיננסית ענפה - מכאן כי גם חברות שיש להן לקוחות וספקים סכומים ניכרים לא יקבלו את הפטור, שכן גם אלה מוגדרים מבחינה חשבונאית כנכסים פיננסיים ושווי הספרים שלהם נחשב כשווי הוגן, על אף שבמהותן ומבחינת פעילותן העסקית הן אינן חברות פיננסיות. מוצע להבהיר כי אין להביא בחשבון לקוחות ספקים ונכסים והתחייבויות שוטפים כגון אלו; מידע זה נדרש בנוסף למידע הנדרש מכל החברות על פי כללי ה - IFRS, אשר למרבית החברות הוא מידע מספק. המדד השני (מגזר פיננסי) מתאים יותר שכן הוא משקף פעילות עסקית פיננסית
10.		הדפסת דוחות	חסרה התייחסות לנושא הדפסת הדוחות ע"י רואי החשבון. יש לבטל את האיסור על עריכה והדפסה של הדוח הכספי ברמה הטכנית ע"י רואי חשבון, לרבות התאמת ביאורי תקני החשבונאות. מדובר בתוספת עבודה ועלויות משמעותיות לחברות הקטנות שמחלקת החשבונאות בהן מצומצמת. מוצע להותיר בידי החברות את הפעילות המהותית בהכנת הדוח (כגון הכנת הביאורים והמספרים המרכיבים את הדוח) ולאפשר ביצוע החלקים הטכניים באמצעות משרדי רו"ח.
11.		כללי	א. על מנת שמשמעות ההקלות לא תשחק, יש לבחון משמעות לחברות קטנות בעת קידום רגולציה בעתיד ולשקול החרגת חברות קטנות. ב. ראוי להחיל חלק מההקלות לכלל החברות (כגון פטור מגלאי; בחינת מהותיות לצירוף הערכות שווי ודוחות כלולות).
			א. נדחית: הרשות מקדמת מתווה נפרד של דוח סולו. מתווה זה עתיד להתפרסם לציבור בסוף חודש אוגוסט, ומוצע כי ככל שתהיינה הערות למתווה החדש, לרבות לעניין יצירת הבחנה בין תאגידים גדולים לקטנים, הן תיבחנה במסגרתו. ב. נדחית: לאחרונה התקבלו הקלות לתיקון 20, על אף שלא מדובר בהקלות לחברות קטנות דווקא, הרי שמרבית ההקלות צפויות להשפיע בעיקר על חברות קטנות; בעתיד ייבחן הנושא שוב בשיתוף משרד המשפטים. ג. נדחית: מדובר על סכומי מכסימום בהליך המתנהל מול מותב ועדת האכיפה אשר רשאי להביא בחשבון מגוון שיקולים, ובכללם גם את גודל החברה במידה וימצא לנכון לעשות כן. ד. נדחית: הגילוי הרבעוני הינו משמעותי מאוד למשקיעים שכן בלעדיו אין בקרה חיצונית על דיווחי החברה במשך כשמונה חודשים ועלולים להיווצר פערי מידע מהותיים; בנוסף, דרישות הגילוי הרבעוניות אינן דרישה חדשה של השנים האחרונות, אלא קיימות בשוק ההון הישראלי מזה שנים רבות, וניסיון העבר מלמד שהן לא מנעו מחברות קטנות להנפיק; יש לזכור כי המודל בישראל דומה בעיקרו למודל האמריקאי. ה. מתקבל חלקית: עניין זה יבחן מול משרד המשפטים.
			הערה מקובלת החלת דרישות הגילוי לפי התוספת השניה (גלאי) נתכונה להיות לאותן חברות שיש להן חשיפות מהותיות ממכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לאורך כל חייהם, ולא רק במועד ההכרה לראשונה (שהרי כל המכשירים הפיננסיים נמדדים בשווי הוגן למועד ההכרה לראשונה). בהתאם, הנוסח עודכן והותאם, כך שיוחל לגבי מכשירים שמדידתם העוקבת היא לפי שווי הוגן, דהיינו מכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וזמניים למכירה.
			נדחית: עריכת דוחות כספיים אינה עניין טכני, והיא יכולה להיות בעלת משמעותיות והשלכות שבמהות. קיימת חשיבות רבה בשמירה על אי תלות רואה החשבון המבקר, במיוחד בחברות קטנות אשר ממילא מקבלות עתה הקלות בכל הנוגע ל- ISOX. לפיכך, יש חשיבות יתרה גם לנראות של אי תלות רואה החשבון המבקר. תפקידה של החברה הוא לקחת אחריות על דיווחיה; כן לא מוכרת הקלה בעניין אי תלות בארה"ב.
			א. נדחית: ככל שיהיו הקלות רלוונטיות הן יבחנו אך אין מקום לבחון בכל רגולציה חדשה אם להחילה על פי גודל החברה. נקודת המוצא של דיני ניירות ערך היא הגנה על ציבור המשקיעים. ראו בהקשר זה את הדיון הנרחב שנערך בנושא ההקלות לחברות קטנות כפי שהוצע במתווה ההקלות.

				ב.מקובלת חלקית: העניין יבחן בהמשך בייחוד בהקשר של פטור מגלאי.
12.	התאחדות התעשייתית בישראל	כללי – פרסום דוח כספי אחת לחצי שנה	בדומה לבורסות אחרות בעולם בהן קיימת רשימת מסחר נפרדת לחברות קטנות. לחלופין לחייב פרסום דוחות רבעוניים תמציתיים (ללא ביאורים) ללא דוח סקירה וללא הצהרת מנהלים.	נדחית: ראו לעיל התייחסות להערת איגוד החברות הציבוריות.
13.		עיצום כספי	מוצע לעדכן את התוספת השישית לחוק ני"ע באופן שתקבע מדרגה נוספת נמוכה יותר של הון עצמי ובהתאמה רף נמוך יותר של עיצום כספי.	נדחית. ראשית, סכומי העיצום הכספי נגזרים מההון העצמי של החברה, ובכך כבר גלומה התחשבות בגודל החברה. שנית, במסגרת ההקלות מוצע שינוי למנגנון הטלת העיצום, כך שיהפוך לרציף. מנגנון זה יביא במקרים רבים להפחתת סכומי העיצום.
14.		ועדת מאזן	ביטול הצורך בועדת מאזן בחברות קטנות (ניתן יהיה להטיל את ביצוע המטלות של הועדה על דירקטוריון החברה)	מתקבל חלקית: עניין זה יבחן מול משרד המשפטים.
15.		תקנה 5ג(א)	יש להוסיף לסכומים מנגנון הצמדה למדד	הערה מקובלת בעיקרה: תקבע אפשרות לעדכון הסכומים תוך התחשבות במדד ובשיעור החברות מתוך סך החברות.
16.		תקנה 5ג(ב)	בפסקה הראשונה לאחר "בהתאם להוראות אלה" יש להוסיף "כולן או מקצתן"	מתקבלת. הנוסח עודכן בהתאם.
17.		תקנה 5ג(ב)(4)(ג)(1)	ההפניה לסעיף 2(ג)(5) לתוספת התשיעית נראית שגויה יש להפנות לסעיף 2(ד)(4)	מתקבלת. הנוסח עודכן בהתאם
18.		תקנה 5ג(ב)(4)(ג)(1)	יש למחוק את המילים "בבקרה פנימית" לאחר המילים "שיש להם תפקיד משמעותי". הותרת המילים האמורות מעידה כי עדיין קיימת חובה לביצוע בקרה פנימית מכוח הליך ה – iSOX (ולא מכוח הדין הכללי שקיימת חובה כאמור) נוסח מוצע: "... שיש להם תפקיד משמעותי בתהליך הדיווח הכספי או בתהליך הגילוי"	מתקבלת. הנוסח תוקן בהתאם.

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

בתוקף סמכותי לפי סעיף 36 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

פרק א': הוראות כלליות

1. בתקנות אלה –

"תאגיד" – התאגיד העורך את הדו"חות, למעט קרן להשקעות משותפות בנאמנות;
"החזקה" ו"רכישה" – (נמחקה);

.....

"הערכת שווי מהותית מאוד" – "הערכת שווי מהותית", בשינוי זה, במקום "המהותיים" יקראו "המהותיים מאוד";

הערכת שווי מהותית מאוד בתאגיד קטן" – "הערכת שווי מהותית", בשינויים אלה: במקום "שעשה התאגיד" יקראו "שעשה תאגיד קטן", אחרי "של התאגיד" יבוא "הקטן", ובמקום "המהותיים" יקראו "המהותיים מאוד";

המועד הקובע" – 1 בינואר בכל שנת דיווח;

"מבקר פנימי" – כמשמעותו בפרק הרביעי לחלק הרביעי בחוק החברות;

"חוק הביקורת הפנימית" – חוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992;

[...]

35. (א) בדוח, חוות דעת או אישור (להלן – תעודה), שנכללו בדוח, יובאו גם אלה:

- (1) חתימה של נותן התעודה בציון שמו ותאריך החתימה;
- (2) הסכמה מראש של נותן התעודה להכללתה בדוח;
- (3) ניתנה התחייבות לשפות את נותן התעודה בגין התעודה – ציון עובדה זו ופרטי השיפוי, לרבות זהות נותן השיפוי;
- (4) העובדות, ההנחות, החישובים והתחזיות שהיו בבסיס התעודה ואשר עליהן הסתמך נותן התעודה, המודל ששימש בתעודה, אם היה כזה, והנימוקים לבחירה במודל זה.
- (ב) לא כללה התעודה את הפרטים האמורים בתקנת משנה (א)(4), יביא אותם התאגיד בדוח.
- (ג) קדם תאריך התעודה ליום פרסום הדוח ביותר מ-90 ימים יצוינו בדוח כל אלה:
 - (1) התקופה שחלפה מתאריך התעודה עד מועד פרסום הדוח, תוך ציון העובדה שהיא עולה על 90 ימים;
 - (2) השינויים שהתרחשו לאחר תאריך התעודה העשויים לשנות את מסקנות התעודה, ונימוקי התאגיד להכללתה בדוח על אף שינויים אלה.
 - (ד) האמור בתקנה זו לא יחול על –

- (1) חוות דעת רואה חשבון המוגשת לפי תקנה 9;
- (2) תאגיד בנקאי או חברת כרטיסי אשראי;
- (3) מבטח;
- (4) תעודה המובאת בדוח של תאגיד שאיחד או איחד באיחוד יחסי תאגיד בנקאי או חברת כרטיסי אשראי או מבטח, ככל שתעודה זו מקורה בדיווח של התאגיד הבנקאי או חברת כרטיסי האשראי או המבטח, לפי הענין;
- (ה) על אף האמור בתקנה זו, על תעודה שהיא הערכת שווי יחולו הוראות תקנות 8, 10(ב), 11(א), 13(ב), 14(א), 15(א), 16(א), 17(א), 18(א), 19(א), 20(א), 21(א), 22(א), 23(א), 24(א), 25(א), 26(א), 27(א), 28(א), 29(א), 30(א), 31(א), 32(א), 33(א), 34(א), 35(א), 36(א), 37(א), 38(א), 39(א), 40(א), 41(א), 42(א), 43(א), 44(א), 45(א), 46(א), 47(א), 48(א), 49(א), 50(א), 51(א), 52(א), 53(א), 54(א), 55(א), 56(א), 57(א), 58(א), 59(א), 60(א), 61(א), 62(א), 63(א), 64(א), 65(א), 66(א), 67(א), 68(א), 69(א), 70(א), 71(א), 72(א), 73(א), 74(א), 75(א), 76(א), 77(א), 78(א), 79(א), 80(א), 81(א), 82(א), 83(א), 84(א), 85(א), 86(א), 87(א), 88(א), 89(א), 90(א), 91(א), 92(א), 93(א), 94(א), 95(א), 96(א), 97(א), 98(א), 99(א), 100(א).

36. (א) תאגיד יחשב תאגיד קטן אם התקיימו בו במועד הקובע תנאים אלה –

- (1) ככל שיש מניות או יחידות השתתפות של התאגיד בידי הציבור התקיימו שני אלה –
 - (א) שווי המניות או יחידות ההשתתפות בבורסה היה נמוך משלוש מאות מיליון שקלים חדשים. לענין זה – "שווי המניות או יחידות ההשתתפות בבורסה" – שוויין הממוצע של מניות התאגיד או יחידות ההשתתפות שלו, לפי הענין, בתקופה של 60 יום שקדמה למועד הקובע;
 - (ב) התאגיד לא נכלל במדד "ת"א – 100" או מדד "ת"א יתר – 50", כמשמעותם בהחלטות דירקטוריון הבורסה בנושא "מדדי מניות" שבמדריך המע"ף לפי תקנון הבורסה, או במדד

אחר שיבוא במקומם כפי שיקבע יושב ראש הרשות.

(2) שר האוצר בהתייעצות עם הרשות, רשאי לעדכן את הסכום האמור בפסקת משנה (1)(א) אם ראה כי נכון לעשות כן בהתחשב בשינויים שחלו במדד ובשיעור התאגידים הקטנים מסך התאגידים.

(3) ככל שיש תעודות התחייבות של התאגיד בידי הציבור – סך הערך הנקוב של תעודות התחייבות שבמחזור נמוך ממאתיים מיליון שקלים חדשים.

(4) על אף האמור בפסקה (1)(א), לא ייחשב תאגיד לתאגיד קטן בשל התקיימות האמור בפסקה זו 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.

(5) על אף האמור בפסקה (1)(א), 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.

(6) היו מניות או יחידות השתתפות של התאגיד בידי הציבור אך לא נסחרו בבורסה משך תקופה של 60 יום קודם למועד הקובע, בתקנת משנה זו במקום "שווי המניות או יחידות ההשתתפות" יקראו "ההון העצמי שלו לפי הדוחות הכספיים האחרונים שלו שחלה חובה לפרסמם לפי תקנות אלה נכון למועד הקובע".

(ב) על אף האמור בתקנות אלה, רשאי תאגיד קטן, בהתאם להחלטת הדירקטוריון, לדווח החל מהדוח התקופתי הראשון שקמה חובה לפרסמו לפי תקנות אלה לאחר הגדרתו כתאגיד קטן, בהתאם להוראות אלה כולן או מקצתן:

(1) לעניין צירוף הערכות שווי מהותיות מאוד בתאגיד קטן –

(א) בתקנה 38, 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 לסיכונים שוק במקום האמור בתקנה 10(ב)(7) יקראו – "בהתקיים אחד מהתנאים הבאים יובאו פרטים בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם כמפורט בתוספת השנייה:

(א) דוחותיו הכספיים של התאגיד הוצג מגזר בר דיווח שהינו 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 שווי הנכסים הפיננסיים של התאגיד שמדידתם העוקבת היא לפי שווי הוגן, מהווה לפחות חמישים אחוזים מההון של התאגיד ועשרה אחוזים מסך הנכסים של התאגיד, בערכים מוחלטים, והכל לפי הדוחות המאוחדים של התאגיד; לעניין זה, "מדידה עוקבת" – כמשמעותה בכללי החשבונאות המקובלים;

(2) סך שווי ההתחייבויות הפיננסיות של התאגיד שמדידתם העוקבת היא לפי שווי הוגן, מהווה לפחות חמישים אחוזים מההון של התאגיד ועשרה אחוזים מסך הנכסים של התאגיד, בערכים מוחלטים, והכל לפי הדוחות המאוחדים של התאגיד; לעניין זה, "מדידה עוקבת" – כמשמעותה בכללי החשבונאות המקובלים;

(3) תוצאת ניתוח הרגישות לאחד או יותר מסיכונים השוק אליהם חשוף התאגיד בסוף תקופת הדיווח, המבוצע בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, מהווה לפחות חמישים אחוזים מההון של התאגיד ועשרה אחוזים מסך הנכסים של התאגיד, בערכים מוחלטים, והכל לפי הדוחות המאוחדים של התאגיד;

(4) לעניין דיווח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית –

(א) בתקנה 39, לא יחולו הוראות תקנות משנה (א), (ב) ו-(ג);

(ב) בתקנה 38, לא יחולו הוראות תקנות משנה (א) ו-(ב);

(ג) בתוספת התשיעית –

(1) במקום פרטים (2)(א)(4), (2)(ב)(4), (2)(ג)(4) ו-(2)(ד)(4) יקראו "גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון

התאגיד²⁷ כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל

²⁷ אם קיימת ועדת דוחות כספיים שאינה ועדת ביקורת הנוסח יהיה "גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד"; בתאגיד מדווח שבו לא קיימת ועדת ביקורת, תידרש התאמת הנוסח.

הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי הגילוי ובבקרה עליהם";

(2) לא יחולו פרטים (2)(א)(5), (2)(ב)(5), (2)(ג)(5) ו-(2)(ד)(5).

(ג) מבלי לגרוע מהוראות תקנות אלה, תאגיד קטן יגיש דוח מיידי גם אודות אירועים אלה:

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

(2) החלטת התאגיד בדבר תחילת דיווח או הפסקת דיווח בהתאם להוראות תקנה זו, תוך פירוט אילו מהוראות תקנה זו בחר ליישם או להפסיק ליישם, ומועד תחילת או סיום יישומן;

(3) כל שינוי בהחלטת התאגיד לגבי יישום הוראה מהוראות תקנת זו.

(ד) תאגיד קטן שבחר לדווח לפי תקנה זו, ייתן על כך גילוי בהבלטה בעמוד הראשון של כל דוח תקופתי ודוח רבעוני בהם דיווח לפי תקנה זו, תוך פירוט אילו מהוראות תקנה זו בחר ליישם.

(ה) על אף האמור בתקנות אלה, תאגיד שעובר למועד הקובע היה תאגיד קטן ובמועד הקובע אינו נחשב עוד תאגיד קטן, יהיה רשאי להמשיך ולדווח לפי תקנה זו, ככל שדיווח לפיה בהיותו תאגיד קטן, עד וכולל לדוח הרבעוני לרבעון שמסתיים ביום 30 בספטמבר בשנה העוקבת לשנת הדיווח בה חדל מלהיחשב תאגיד קטן.

9. יצירת מסגרת חוקית לעידוד מכשיר השקעה חדש בסיכון נמוך – קרן פקדונות ומלוות

(קפ"מ)

9.1. דברי הסבר

קרן פקדונות ומלוות (קפ"מ) הינו מוצר, שיהווה פיתוח (ובפועל תת סוג) של קרן כספית שקלית. המוצר החדש יהיה מוצר סולידי במיוחד, אשר תשואותיו ישקפו את התשואות הגלומות בפקדונות עתק (גימבו) ובמלוות קצרי מועד (עד שנה לפדיון) של ממשלת ישראל ובנק ישראל ובכך יהווה, באופן אפקטיבי, תחליף לפיקדון הבנקאי המציע כיום לרוב הציבור שיעורי ריבית נמוכים משמעותית מתשואות אלה.

בימים אלה מלאו כ-6 שנים להפקתו לראשונה של המוצר "קרן כספית" שנועד לתכלית דומה למתואר לעיל. מוצר זה אמנם זכה להצלחה רבה בענף קרנות הנאמנות וגייס עשרות מיליארדי שקלים (נכון לסוף חודש יולי 2013, עומד השווי הנקי של הקרנות הכספיות בענף על כ- 61.8 מיליארד ₪ מתוך כ-212.4 מיליארד ₪), אבל בהקשר הרחב יותר, של מימוש התכלית שעמדה בבסיס הסדרתו, כמתחרה אפקטיבי לפיקדון הבנקאי, הצלחתו מוגבלת - על כל שקל שמגייסים מנהלי הקרנות הכספיות, מגייסים הבנקים לפיקדונות לטווח קצר כעשרה שקלים, וזאת כאשר על פני הדברים ניתן לתהות לגבי יחס זה, בהתחשב בפערי התשואה בין הפיקדון הבנקאי שמוצע לציבור ובין תשואת הקרן הכספית לצד יתרונות נוספים של האחרונה.

המהלך המוצע צפוי להנגיש לציבור הרחב מוצר המשיג תשואה גבוהה יותר ממוצרים מתחרים בסיכון נמוך, ובכך לאפשר מכשיר השקעה אפקטיבי יותר, וכמו כן ליצור תמריץ כלכלי למנהלי קרנות הנאמנות להשיק מוצר כאמור.

כפי שצוין, המוצר החדש מהווה פיתוח של הקרן הכספית. הוא מיישם תובנות שנועדו ליצור מוצר שסיכויי ההצלחה שלו כמתחרה אפקטיבי בפקדון הבנקאי יהיו גבוהים יותר וזאת בעיקר כפועל יוצא מהמאפיינים המוצעים המפורטים להלן:

1. מוצר יותר סולידי – תיק הנכסים של קרן כספית מוגבל למח"מ שלא יעלה על 90 יום. מח"מ תיק הנכסים של הקפ"מ יוגבל ל-60 יום. הנכסים שיוחזקו בקרן יהיו אך ורק פיקדונות בנקאיים ומלוות מדינה לא צמודים שפרק הזמן עד לפדיונם אינו עולה על שנה. הקפ"מ יונפק כקרן מועדים קבועים שניתן לרכוש או למכור את יחידותיה ביום קבוע, אחת לשבוע.
2. מאפייני המידע הנלווה למוצר - הציבור שמבקש לרכוש קרן נאמנות רואה רק את תשואת העבר שלה. המידע אודות הקפ"מ יכול אינדיקציה גם לגבי "אומדן התשואה השנתית" הגלומה בנכסי הקרן, שיתפרסם אחת לשבוע, סמוך לפני מועד ההצעה, ובכך יאפשר למי שמבקש להשקיע בו להעריך את כדאיות ההשקעה בו יחסית לחלופה הבנקאית.
3. עיצוב ומיצוב המוצר – כדי לייצר מוצר אחיד ופשוט, לא רק מבחינת הנכסים הכלולים בו, אלא גם מבחינת מיצובו, על שם המוצר להיות בעל תבנית אחידה, כדי לבדל אותו מקרנות אחרות שעוסקות בניהול השקעות פחות סולידיות בשוק ההון, וכך להגדירו כמוצר שמרני ביותר באופן התנהלותו.
4. החרגה של המוצר מהוראות חוק הייעוץ - הקפ"מ יוכל להימכר לציבור גם באמצעות מתווך שאינו בעל רישיון יועץ, ובכך יפתר חסם הנגישות, שכן מרבית הציבור הרלוונטי שעשוי לרכוש קפ"מ, אינו נמצא באינטראקציה עם יועץ ההשקעות בבנק אלא מול פקיד ההשקעות בבנק, אשר מיועד להפוך לערוץ ההפצה העיקרי של המוצר.

9.2. הצעת החקיקה

מוצע לתקן את חוק הייעוץ, כך ששר האוצר יהיה רשאי לפטור מרישיון ייעוץ השקעות או שיווק השקעות בנכסים מסויימים. במקביל לתיקון החוק יקודמו תקנות מוצעות מכוח הסמכה זו, במסגרתן ייקבע כי הקפ"מ הינו נכס לעניין עיסוק פטור מרישיון כמשמעותו בחוק הייעוץ, ולפיכך ייעוץ או שיווק בנוגע אליו אינם מחייבים רישיון ייעוץ השקעות או שיווק השקעות.

כן מוצע לתקן את סעיף 82 לחוק השקעות משותפות. כיום סעיף 82 אוסר מתן תשלום או הטבה בגין רכישה או מכירה של יחידות בקרן, ומטרת התיקון היא לאפשר מודל תגמול למפיצים אלטרנטיביים המשווקים את המוצר ישירות ללקוח. סעיף 82 מתיר כבר היום למפיץ, במסגרת החריגים לאיסור, לשלם למחזיק יחידה, תשלום בגובה עמלת ההפצה, אותה הוא מקבל ממנהל הקרן עבור הפצה של אותה היחידה. על פי המודל המוצע יוכל מחזיק יחידה להמחות את זכותו לקבלת תשלום כאמור, למי שבאמצעותו שווקה יחידה בקרן (כמו למשל סוכן ביטוח).

מעבר לזאת מוצע לתקן מספר קבצי תקנות מכוח חוק השקעות משותפות בנאמנות:

1. תיקון תקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), תשס"ח-2007 - תתווסף החובה לפרסם נתון אודות אומדן התשואה השנתית הצפויה של הקפ"מ, בצירוף הבהרה אודות משמעות נתון זה;
2. תיקון תקנות השקעות משותפות בנאמנות (חישוב תשואה), התשנ"ה-1994 – בפרסום אודות אומדן התשואה השנתית הצפויה של קפ"מ, תתווסף הבהרה אודות התשואה;
3. תיקון תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), תשנ"ה-1994 – בתקנות תוגדר מהי קרן פקדונות. כמו כן, יוגדרו הנכסים בהם יוכל להשקיע מנהל הקרן בקפ"מ. בכלל זה, הגבלת מח"מ תיק הנכסים של הקרן ל – 60 יום והגבלת ההשקעות של נכסי הקרן לפיקדונות בנקאיים ומלוות ממשלתיים קצרי מועד בלבד;
4. תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות), תשנ"ה-1994 – הטלת חובת דיווח על מנהל הקרן, ביום חישוב המחירים שקדם למועד הקובע להצעת יחידות של קפ"מ ולפדיון, לפרסם את אומדן התשואה השנתית של הקפ"מ כפי שחושב ביום זה, בצירוף הבהרה אודות משמעות נתון זה.

9.3. ריכוז הערות ציבור

בפרק זה:

"חוק השקעות משותפות" - חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994

"חוק הייעוץ" - חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה – 1995.

"תקנות הנכסים" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), תשנ"ה-1994.

"תקנות האגרות" - תקנות ניירות ערך (אגרת בקשה למתן היתר לפרסום תשקיף), התשנ"ה-1995

"תקנות חישוב תשואה" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (חישוב תשואה) (תיקון), התשע"ג – 2013

"תקנות הדוחות" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות) (תיקון), התשע"ג – 2013

"תקנות פרטי תשקיף" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרטי תשקיף של קרן, מבנהו וצורתו), התש"ע –

2009

מס'	שם הפונה	מהות/נושא התיקון	ההערה	התייחסות מוצעת
1	איגוד מנהלי תעודות הסל	תקנה 2א(ה) לתקנות הנכסים הנכסים המותרים להחזקה בקפ"מ.	מבחינה מהותית לא קיים הבדל בין השקעה ישירה במק"מ ו/או בפקדונות לזמן קצוב, לבין השקעה בתעודה על מטבע שקלית, אשר מתחייבת להחזיק באותם סוגי נכסים וניתנת להמרה בתדירות של אחת לשבוע לפחות. ולכן האיגוד מבקש כי במסגרת הנכסים המותרים להחזקה בקרן תתאפשר גם החזקה בתעודה כאמור.	ההערה נדחתה. מצופה שהריבית המגולמת בתעודת פיקדון, אשר אורזת פקדון בנקאי ותו לא, תתקבל בקפ"מ באמצעות השקעה ישירה, ללא פערי תיווך, בין אם באמצעות השקעה במק"מ ובין אם בפקדון הבנקאי. מאפייני הקפ"מ והתכלית שלשמה היא נוצרה מחייבים את הרשות בנקיטת גישה שמרנית במיוחד בכל הקשור לסיכונים הנלווים לנכסים המוחזקים בה, שמוגבלים לנכסים המייצגים התחייבות של בנק ישראל או בנק בפקוח ישראלי בלבד.
2	איגוד מנהלי הקרנות	אגרות יצירה המשולמות לרשות נירות ערך. (הבהרה - תקנה 4 לתקנות האגרות – לא נכלל במסמך ההקלות)	בעיית אגרות היצירה היא בעיה חמורה בתעשיית הקרנות כולה, ותהיה חמורה אף יותר בקפ"מ, באשר משקלה של אגרת היצירה מתוך דמי הניהול הממוצעים ודמי הניהול נטו (דמי הניהול בניכוי עמלת ההפצה) בקרנות הקפ"מ צפוי להיות גבוה, ולפגוע קשות ברווחיות הקפ"מ שאמורה להפוך את ניהול המוצר לבלתי כדאי עבור מנהלי הקרנות עד כדי כך שתהווה חסם לפעילות במוצר זה. על מנת שיינתן סיכוי אמיתי להצלחת מכשיר הקפ"מ, ראוי לבטל את אגרת היצירה, למצער, עד למועד שבו ייכנס לתוקף תיקון 21 לחוק ואז ייבחן שיעור אגרת היצירה, אם יחול, וכמה יחול, גם בקשר לקרנות הקפ"מ.	ההערה מתקבלת. סגל הרשות התכוון להידרש לסוגיה כחלק מהסדרת האגרות שישולמו בידי מנהלי הקרנות ומנהלי תעודות הסל במסגרת תיקון 21 לחוק השקעות משותפות. אולם לאור פנייתם של מנהלי הקרנות בבקשה מיוחדת לשקול את מנגנון האגרות וגובהן במיוחד בקרנות הכספיות, ומתוך מטרה לפעול להסרת חסמים להמשך התפתחותן מוצע להיעתר לפנייתם של מנהלי הקרנות טרם הידרשות לנושא במסגרת תיקון 21 ולהפחית את אגרת התשקיף בקרנות הכספיות לשיעור של 0.01%.
3		הוראה למנהלי קרנות בעניין "קרן פקדונות ומלוות" מאפיינים ייחודיים של הקפ"מ	על פי ההוראה למנהלי קרנות בעניין קרן פקדונות ומלוות, קפ"מ תהיה קרן מועדים קבועים המוגבלים לתקופה של שבוע בלבד. האיגוד מבקש כי המועדים הקבועים של קרן הקפ"מ יורחבו כך שיתאפשר להקים גם קרנות קפ"מ שיחידותיהן תוצענה ותיפדינה אחת לתקופה ארוכה יותר, לדוגמה: אחת לחודש, אחת לשלושה חודשים וכיו"ב (בדומה לפקדונות בנקאיים). העדר אפשרות למנהלי הקרנות להציע מגוון מוצרים מתחרה לזה של הבנקים יוביל לכך שהקפ"מ לא יוכל להוות אלטרנטיבה ממשית	ההערה נדחתה. לאור העובדה כי ייעודו של המוצר הינו להוות תחליף לפיקדון הבנקאי, אשר במרבית המקרים מופץ על ידי מי שאינם בעלי רשיון, ישנה חשיבות יתירה להיותו של המוצר פשוט ובעל תבנית אחידה, מוצר בעל מאפיינים גנריים, כאשר הבידול בין מוצר אחד לאחר מסוגו יכול להיות מינורי ביותר. לפיכך, בשלב הראשון, לצורך פישוט, מצאה הרשות לנכון להורות כי מנהל קרן יציע רק חמש קרנות מסוג זה, שלכל אחת מהן נקבע יום אחר בשבוע, כיום בו ניתן ליצור ולפדות. נציין כי קרן שניתן ליצור ולפדות בה יחידות אחת לשלושה חודשים היא מעין קרן סגורה, שיחידותיה לא נסחרות בבורסה, קרן כאמור אינה מתאימה לקונספציה של קרן

מס'	שם הפונה	מהות/נושא התיקון	ההערה	התייחסות מוצעת
			לפקדונות בבנקים.	פתוחה. בכל מקרה ההגבלה על קפ"מ שבועי, אחת לכל יום בשבוע, נקבעה בהוראה ולכן קיימת גמישות בעניין, היה והרשות תחליט לשנות מעמדה במועד מאוחר יותר.
4		סעיף 3 לחוק הייעוץ הכללת קפ"מ ברשימת הנכסים שאינם נכסים פיננסיים	מוצע לערוך תיקון ניסוח קל על מנת להבהיר שהתיקון יכול לחול על נכס המנוי על רשימת הנכסים הפיננסיים או סוג מסוים של אותו נכס.	ההערה התייתרה. סגל הרשות שינה את אופן ההסדרה האמורה. אין בכוונת הרשות לקבוע רשימה של נכסים פיננסיים ועל כן ההערה מיותרת. ההחלטה שהתקבלה היא לקבוע נכסים אשר שיווק או ייעוץ ביחס אליהם אינו טעון רשיון, נכסים אלו ייקבעו בתקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (נכס לענין עיסוק פטור מרשיון לפי סעיף 3(א)(12) לחוק), התשע"ג-2013.
5		תקנה 2א(ה) לתקנות הנכסים הגדרת מק"מ	האיגוד מבקש כי תותר החזקה במק"מ שיתרת התקופה עד למועד פדיונו זהה לזו שנקבעה על ידי בנק ישראל באופן כללי למק"מ.	ההערה מתקבלת. העמדה המוצגת הינה ממילא עמדת הרשות, כפי שהיא באה לידי ביטוי בהנחיה מקדמית מאוגוסט 2012: http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_7015.pdf בהזמנות זאת סגל הרשות יבצע תיקון חקיקה בעניין, ויעגן במסגרתה את עמדת הרשות האמורה.
6		תקנות חישוב תשואה פרסום תשואת קפ"מ	האיגוד מציע בענין זה שני תיקונים עקרוניים: 1. כי יתאפשר לפרסם תשואה של קרן קפ"מ אף אם התשואה מתייחסת לתקופה קצרה מששה חודשים. הסיבה לכך הנה שהרציונאל שהונח בבסיס ההוראה למניעת הצגת תשואה לפני שזו צברה היסטוריה אינו רלוונטי לקרנות קפ"מ על אחת כמה וכמה מקום בו בקרן זו ממילא אסור לבצע שינויי מדיניות השקעות. 2. בהינתן המאפיינים הייחודיים של מכשיר הקפ"מ מוצע לערוך התאמות בטווחי המועדים שניתן לכלול בפרסום לגבי התשואה של הקפ"מ, היה ומנהל הקרן בוחר לפרסם זאת באופן וולונטארי.	ההערה נדחתה. 1. בהקשר זה איננו סבורים כי הקפ"מ נבדלת מקרן נאמנות "רגילה". 2. תקנות חישוב תשואה באו למנוע פרסום מטעה, פרסום פרטים מגמתיים, כך שבפרסום יהיו נתונים ברי השוואה, אשר יאפשרו לציבור לכלכל את צעדיו ולבצע החלטות השקעה מושכלת. הדברים יפים גם לעניין קפ"מ. 3. במקרה של קפ"מ היתרון הגדול של מנהל הקרן הינו יכולתו להציג תשואה פנימית צפויה, שהוא מהווה את אחד האינדיקטורים, שאינם קיימים בקרנות אחרות, אשר עשוי לסייע בקבלת החלטות השקעה.

מס'	שם הפונה	מהות/נושא התיקון	ההערה	התייחסות מוצעת
			קרי, יתאפשר פרסום של תשואה יומית, שבועית, חודשית ו/או תשואה בכפולות של תקופות אלה.	
7		תקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (נכסים שאינם נכסים פיננסיים), התשע"ג – 2013. הבהרה – תקנות אלו הוחלפו ואינן רלוונטיות עוד. הגדרת הקפ"מ	1. האיגוד מבקש כי לצורך אחידות חקיקתית, הגדרת קפ"מ תופיע בתקנות הנכסים ולא בתקנות אותן מציעה הרשות להתקין מכוח חוק הסדרת העיסוק. 2. במסגרת הגדרת הקפ"מ בתקנות הנכסים הפיננסיים יובהר, כי קפ"מ הנה קרן מועדים קבועים, כהגדרתה בסעיף 47 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד – 1994, באשר הדבר איננו עולה בבירור מהנוסח הנוכחי של ההגדרה. 3. שימוש במילים: "המועד הקובע", במקום המילים: "היום הקובע".	ההערות מתקבלות
8		תקנה 20כז2 לתקנות הדוחות הגדרות	האיגוד מציע לערוך תיקון ניסוח בתקנה 20כז2(ב) לתקנות הדוחות כאמור כך שבמשפט הבא: "מנהל קרן ידווח, ביום חישוב המחירים שקדם ליום אשר נקבע כמועד להצעת יחידות של קפ"מ ולפדיון..." תוחלפה המילים: "ליום אשר נקבע כמועד" במילים "למועד הקובע".	ההערה מתקבלת.
9		תקנה 7(8) לתקנות פרטי תשקיף	בתשקיף, עובדת היות הקרן קפ"מ, תצוין בסוג הקרן.	ההערה מתקבלת. סגל הרשות יישם את ההערה במסגרת התיקון לתקנות פרטי תשקיף (במסגרת תיקון 21).
10		תיקונים רוחביים של נוסח	האיגוד מציע, למען האחידות והבהירות, להוסיף בסעיפים הבאים בתקנות המפורטות להלן את המילה "מסחר", באופן שההתייחסות במסגרת אומדן התשואה השנתית של קפ"מ תהיה ליום המסחר אשר קדם למועד הקבוע להצעת היחידות: 1. סעיף 2(1) לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום) (תיקון), התשע"ג – 2013; 2. סעיף 2 לתקנות השקעות משותפות	ההערה מתקבלת חלקית. הנוסח שונה ל"יום חישוב מחירים" כהגדרתו בחוק.

מס'	שם הפונה	מהות/נושא התיקון	ההערה	התייחסות מוצעת
			בנאמנות (חישוב תשואה) (תיקון), התשע"ג – 2013; 3. סעיף 1 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות) (תיקון), התשע"ג – 2013.	
11	"תשואות" – "תקין" מכשירים פיננסיים בע"מ".	אומדן תשואה שנתית.	הנוסחה המופיעה במסמך איגוד מנהלי הקרנות אינה נוסחה לחישוב IRR כפי שהיא מופיע בכל הפרסומים המקצועיים בנושא. הנוסחה המוצעת נסמכת על הנחות מתמטיות לא מדויקות.	ההערה מתקבלת חלקית. אין מדובר בחישוב IRR אלא בחישוב אומדן תשואה שנתית בקפ"מ ועל כן נשנה בנוסחה בהתאם ונכתוב בצד שמאל של המשוואה "אומדן תשואה שנתית בקפ"מ" במקום IRR. אכן מדובר בקירוב לחישוב התשואה השנתית בקפ"מ ומהטעם האמור הוחלט לכנותו "אומדן". יתר על כן, קיים "מקדם כיסוח" בנוסחה (בדמות מכפלת התשואה לפדיון של המק"מים בשיעור של 0.85), שאמור "לחפות", הן על העובדה שמדובר בקירוב והן על העלאות ריביות חדות וכל זאת במטרה לשקף נתון פשוט ואחיד, אשר מבטא אומדן שמרני של מוצר שמרני.
12		תקנה 20 כז לתקנות הדוחות הגדרות	בנוסח כתוב: "אומדן תשואה שנתית" כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), תשס"ח – 2007. צריך להיות כתוב, כמו במקומות האחרים - "אומדן תשואה שנתית" כהגדרתו בתקנות השקעה בקרנות נאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום) (תיקון) התשע"ג – 2013, בתקנות מ- 2007 לא קיים כלל מונח של "אומדן תשואה שנתית".	ההערה נדחית. ההערה אינה נכונה – שמן של תקנות לא משתנה לאחר תיקון תקנות כאמור.
13	איגוד הבנקים	אי החלת חוק הייעוץ על מכירה יזומה של הקפ"מ.	בחינת אלטרנטיבות ההשקעה והצגתן בפני הלוקח מצריכה בקיאות ושימוש בכלים מורכבים אשר שלובים כיום בעבודתו של יועץ ההשקעות. בחינה מסוג זה ע"י מי שאינו מיומן בשימוש בכלים תומכי ההחלטה כאמור עלולה להתבסס על מידע חלקי בלבד. פקיד שאינו בעל רישיון ייעוץ השקעות יתקשה להסביר ללקוח את המוצר ואת המשמעות של קרן שאינה מובטחת וכן את התחליפים הקיימים לקרן זו בשוק, כל זאת מבלי לגלוש למידע	ההערה נדחית. המוצר הוא למעשה קרן נאמנות שתשקיע אך ורק בפיקדונות בנקאיים קצרים (ג'מבו) ובמק"מים קצרים. כלומר, מדובר בקרן שהיא תחליפית לפיקדון בנקאי קצר מועד. אם הפקיד בבנק יכול להציע ללקוח פיקדון בנקאי, הוא בוודאי יכול להציע לו מוצר מתחרה שכמעט זהה בתנאיו, אך עשוי לספק לו תשואה עודפת על הפיקדון הבנקאי. הדברים מקבלים משנה תוקף כאשר מדובר בסוכן ביטוח. סוכן שיכול לייעץ ללקוח על מוצרים פנסיוניים מורכבים כמו ביטוח מנהלים, קרן פנסיה וקרן השתלמות, יצליח לבחור עבור הלקוח קפ"מ מבין שלל קפ"מים.

מס'	שם הפונה	מהות/נושא התיקון	ההערה	התייחסות מוצעת
			מקצועי המחייב רישיון ייעוץ. האיגוד סבור שהצעת הרשות בדבר החרגת הקפ"מ מחוק הייעוץ בטעות יסודה. המלצה על מוצר זה, סולידי ככל שיהיה, מחייבת רמת מקצועיות גבוהה וידע בשוק ההון (לרבות שיקולי מיסוי שלעיתים משפיעים על החלטת השקעה).	
14		אומדן תשואה שנתית	1. את אופן חישוב אומדן התשואה שמציעה הרשות לגבי הקפ"מ ניתן ליישם גם בקרנות הכספיות וגם בקרנות אג"ח או בתיקים מנוהלים באג"ח, אולם, החקיקה והנורמות בשוק ההון הישראלי אינם מאפשרים זאת, ובצדק, משום שאלו קובעים כי ניתן להציג או תשואה עתידית מובטחת או תשואת עבר ולא תשואה חזויה. אנו סבורים כי יש לתת דין שווה לכל המוצרים מאותה משפחה ובוודאי מאותו סוג. 2. כל הורדת ריבית ע"י בנק ישראל תתבטא כמעט במלואה בשיעור תשואת הקרן. להבנתם, פרסום תשואה שנתית חזויה ללא ציון העובדה שהתשואה הינה תלוית ריבית בנק ישראל גובלת בהטעיה. לטעם האיגוד, דווקא קרנות עם נכסים ארוכים משנה יכולות לתת שיעור תשואה שנתי חזוי. 3. בנוסחה המוצעת, רכיב התשואה המצטברת של המק"מ המוחזקים בקרן מוכפל במקדם של 85%. מקדם זה נועד לבטא את חוסר הוודאות הקיים לגבי שיעור התשואה הסופי שתניב ההחזקה במק"מ באמצעות הקרן. אולם, לדעתנו יש להביא בחשבון כי מרכיב של חוסר וודאות עשוי להיות קיים גם לגבי שיעורי התשואה שיניבו פיקדונות הבנקים בהם מחזיקה הקרן, בפרט הפיקדונות בהם משולמת למפקידים ריבית משתנה, אשר שיעוריה העתידיים אינם ידועים במועד החישוב. לפיכך, מציעים לנקוט באותה זהירות בחישוב אומדן התשואה של הקרן, ולהכפיל גם את רכיב התשואה המיוחס	1. ההערה נדחתה. פרסום נתון זה מתאפשר הודות לעובדה כי מאפייני המוצר, הסולידיים ביותר, יכולים לייצר וודאות גבוהה להתממשותו של הנתון. לפרסום הנתון יתווסף, באופן מובלט, הסבר אודות הנתון ואת העובדה כי הנתון מבטא אומדן בלבד לתשואה השנתית הצפויה של הקרן. אין בכוונת הרשות להתיר בזמן הקרוב שימוש בנוסחאות לחישוב אומדן תשואה בקרנות מסוגים דומים, בכלל זה בקרן כספית. 2. ההערה נדחתה. הנכסים המוחזקים בקרן וכן העובדת היות הקרן, קרן מועדים קבועים, תקטין את התנודתיות האפשרית של מחירי הקרן ותביא את המשקיע לבחון תנודתיות זו במרווחים שבועיים ולא יומיים, דבר שיאפשר וודאות גבוהה ביחס להשגת תשואה נומינלית חיובית בין מועד למועד. נכסים בעלי מח"מ גבוה מושפעים באופן ניכר משינויי ריבית, לא כל שכן ביחס לאלו בעלי המח"מ הנמוך, לכן לא ברורה הטענה אותה העלה האיגוד בסיפא. 3. ההערה מתקבלת חלקית. פקדונות בעלי ריבית משתנה יוכפלו אף הם במקדם המבטא את חוסר הוודאות לגבי שיעורי הריבית.

מס'	שם הפונה	מהות/נושא התיקון	ההערה	התייחסות מוצעת
			לפיקדונות הבנקים במקדם המבטא את חוסר הוודאות לגבי שיעורי הריבית העתידיים.	
15		השפעה על ניהול הנזילות והיצע האשראי.	משמעות המעבר של כספים מפיקדונות קמעונאיים לפיקדונות של קפ"מ היא עלייה בחשיפת התאגידים הבנקאיים לסיכוני נזילות, דבר אשר יחייב את הבנקים להגדיל את אחזקותיהם בנכסים נזילים. כתוצאה מהצורך להפנות שיעור גבוה יותר של הפיקדונות לרכישת נכסים נזילים, יקטנו המקורות הפנויים אשר יעמדו לרשות התאגידים הבנקאיים לצורך העמדת אשראי. כפועל יוצר מכך, עלול להיות קיטון בהיצע האשראי הבנקאי, כלומר תוגבל היכולת של הבנקים להעמיד אשראי לציבור, על כל המשתמע מכך.	ההערה נדחית. הטענה היא מתחום היציבות. המפקח על הבנקים, המופקד על הפיקוח היציבותי על הבנקים, יתמודד עם בעיה זו באמצעות הסמכויות הנתונות לו, ויכול שישתמש בהן באופן שיחייב קרנות קפ"מ לפזר פקדונות השייכים לקרן בין בנקים שונים. גם לבנקים אמצעים משלהם לצורך התמודדות עם דרישות ומגבלות על הקצאת אשראי. הם בודאי יקחו בחשבון את העלויות הכרוכות בכך אל מול עלויות העלאת הריבית על הפקדונות הבנקאיים, באופן שאולי ישנה את נקודת האיזון בין הכדאיות ללקוח בהפקדה בפקדון בנקאי לעומת קפ"מ. אין הצדקה למנוע מן הציבור מוצר כמו הקפ"מ בשל שיקולי הנזילות שהוצגו על ידי האיגוד.

חוק הייעוץ –

פרק ב': חובת רישוי

3. (א) עיסוקים אלה אינם טעונים רישיון לפי חוק זה:

(1) (נמחקה);

(2) (נמחקה);

(3) ייעוץ השקעות או ניהול תיקי השקעות בעבור לקוחות שמספרם אינו עולה על חמישה במהלך שנה קלנדרית, בידי יחיד שאינו עוסק בייעוץ השקעות או בניהול תיקי השקעות במסגרת תאגיד מורשה או במסגרת תאגיד בנקאי;

(4) [...]

(12) ייעוץ השקעות: או שיווק השקעות ביחס לנכס שקבע שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת.

חוק השקעות בנאמנות-

פרק ז': עיקרי הנאמנות

82(א) לא יוצע תשלום או הטבה אחרת בקשר עם רכישה, פדיון, מכירה או החזקה של יחידות; הוראות סעיף זה לא יחולו על אלה:

(1) מתן הנחה בהוספה;

(2) תשלום עמלת הפצה למפיץ שהוא משווק השקעות כהגדרתו בחוק הסדרת העיסוק (בסעיף קטן זה – משווק);

(3) תשלום עמלת הפצה למפיץ אחר בהתאם לתנאים לפי סעיף זה;

(4) תשלום שכר או עמלה, על ידי משווק או על ידי מנהל קרן, לעובדו או למי שמועסק על ידו;

(5) תשלום על ידי מפיץ למי שמחזיק יחידות באמצעותו, בסכום שאינו עולה על סכום עמלת ההפצה שאותו גובה המפיץ ממנהל הקרן בשל החזקת אותן יחידות באמצעותו ובקרן נאמנות ששר האוצר קבע כי ייעוץ השקעות או שיווק השקעות לגביו אינו טעון רישיון, תשלום גם למי שמחזיק יחידות המחזיק לו את זכותו לקבלת תשלום כאמור.

(ב) שיעור העמלה שיגבה מפיץ, בקשר עם מכירת יחידות של קרנות, פדיון או החזקתן, לא ישתנה עקב כך שהיא נגבית ממנהלי קרנות שונים.

(ג) שר האוצר, לפי הצעת הרשות או לאחר התייעצות עמה, ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע, בכפוף להוראות סעיף קטן (ב), דרך כלל, או לסוגי קרנות, תנאים שבהם רשאי מנהל קרן לשלם

הוספת תקנות:

תקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (נכס לענין עיסוק פטור מרישיון לפי סעיף 3(א)(12) לחוק), התשע"ג-2013 -

בתוקף סמכותי לפי סעיפים 3 ו-42 לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1994²⁸ (להלן – החוק), בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

1. ייעוץ השקעות או שיווק השקעות בנוגע לקפ"מ אינו טעון רישיון לפי החוק. לענין זה "קפ"מ" - קרן פקדונות ומלוות כהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), תשנ"ה-1994.
2. תחילתן של תקנות אלה עם כניסתו לתוקף של חוק הקלות בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"ד – 2013.

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (חישוב תשואה) -

1. בתקנות אלה –

"אומדן תשואה שנתית" - נתון המבטא תשואה שנתית צפויה של הקרן, בהסתמך על הרכב נכסי הקרן והתחייבויותיה, ביום המסחר שקדם למועד הקבוע להצעת יחידות, אשר מחושב בדרך המקובלת למדידתו;

"דולר" - דולר של ארצות הברית של אמריקה;

"יום מסחר" - כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994;

"יום קובע" - יום שבו מי שמחזיק ביחידות של הקרן זכאי לקבל יחידות הטבה או תשלום, לפי הענין;

"כותרת מאפיינת" - כמשמעותה בסעיף 73(ג)(2) לחוק;

"המדד" - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה;

"קפ"מ" (קרן פקדונות ומלוות) - כהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), תשנ"ה-1994;

"רבעון" - תקופה של שלושה חודשים המסתיימת ביום האחרון של החודשים מרס, יוני, ספטמבר ודצמבר של כל שנה;

"שנת לוח" - שנה לפי הלוח הגרגוריאני;

"שנת פרסום" - תקופה שמתקיימים בה שני אלה:

(1) היא בת שנים עשר חודשים;

(2) תחילתה באחד בחודש שקדם בשנים עשר חודשים לחודש שבו מתפרסמת התשואה או באחד בחודש שקדם בכפולה של שנים עשר חודשים לחודש שבו מתפרסמת התשואה;

"שער יציג" ליום כלשהו - שער מטבע חוץ בשקלים חדשים שפרסם בנק ישראל באותו יום, ואם לא

²⁸ ס"ח התשנ"ה, עמ' 416; התשע"ב, עמ' 292.

פרסם באותו יום - השער האחרון שפרסם לפני אותו יום ;
 "תקופת החישוב" - התקופה שלגביה מחושבת התשואה ;
 "תשואה ריאלית" - התשואה בניכוי שיעור השינוי במדד בתקופת החישוב ;
 "תשואה דולרית" - התשואה בניכוי שיעור השינוי בדולר בתקופת החישוב ;
 "תשלום" - סכום בשקלים חדשים המשולם מנכסי הקרן לבעלי היחידות בעד כל יחידה המוחזקת בידיהם ביום הקובע.

6. (א) לא תפורסם תשואה של קרן לתקופה כלשהי, אלא אם כן ציין מנהל הקרן בפרסום, באופן מובלט, כי "אין בתשואת הקרן בעבר כדי להבטיח תשואה דומה בעתיד".
(ב) לא יפורסם אומדן תשואה שנתית של קפ"מ, אלא אם כן ציין מנהל הקרן בפרסום, באופן מובלט, כי "אומדן תשואה שנתית הנו נתון המחושב ומתעדכן מדי שבוע, בהסתמך על הרכב נכסי הקרן ביום חישוב המחירים שקדם למועד הקבוע להצעת היחידות, ומבטא אומדן בלבד לתשואה השנתית הצפויה של הקרן."

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום) -

1. בתקנות אלה –
 "אגד חוץ", "אגד ישראלי" ו"קרן מוחזקת" – כהגדרתם בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994 ;
"אומדן תשואה שנתית" - נתון המבטא תשואה שנתית צפויה של הקרן, בהסתמך על הרכב נכסי הקרן והתחייבויותיה, ביום חישוב המחירים שקדם למועד הקבוע להצעת יחידות, אשר מחושב בדרך המקובלת למדידתו ;
 "דרגת חשיפה מרבית למניות" – ערך המבטא את שיעור החשיפה המרבי של הקרן למניות, בערכו המוחלט, לפי מדיניות ההשקעות של הקרן, לפי הפירוט הבא : 0 – בלא חשיפה, 1 – עד 10 אחוזים, 2 – עד 30 אחוזים, 3 – עד 50 אחוזים, 4 – עד 120 אחוזים, 5 – עד 200 אחוזים, 6 – מעל 200 אחוזים ;
 "דרגת חשיפה מרבית למטבע חוץ" – ערך המבטא את שיעור החשיפה המרבי של הקרן למטבע חוץ, בערכו המוחלט, לפי מדיניות ההשקעות של הקרן, לפי הפירוט הבא : 0 – בלא חשיפה, A – עד 10 אחוזים, B – עד 30 אחוזים, C – עד 50 אחוזים, D – עד 120 אחוזים, E – עד 200 אחוזים, F – מעל 200 אחוזים ;
 "מידת חשיפה" – שווי נכס המוחזק בקרן, בצירוף שווי הנכסים וההתחייבויות שהפעילות בנגזרים על אותו נכס שקולה להם, הנקבע בדרך המקובלת למדידתו ;
 "כותרת מאפיינת" – כותרת מתוך רשימת הכותרות המאפיינות שיפורסמו באתר האינטרנט של הרשות שכתובתו www.isa.gov.il, לפי סעיף 73(1ג)(2) לחוק ;
 "כותרת משנית" – כותרת מאפיינת לקבוצת קרנות שהיא חלק מקבוצה המאופיינת בכותרת ראשית ;
 "כותרת על" – כותרת מאפיינת לקבוצת קרנות בפרסום ;
 "כותרת ראשית" – כותרת מאפיינת לקבוצת קרנות שהיא חלק מקבוצה המאופיינת בכותרת על ;
 "מטבע חוץ" – לרבות נכס או התחייבות בקרן ששווים קבוע במטבע חוץ, או צמוד לשינויים בשער החליפין של מטבע חוץ ;
 "מניות" – לרבות סחורות ונכסים אחרים שתכליתם להביא לתוצאות הדומות לתוצאות השקעה במניות או לשינויים במדדי מניות או לתוצאות הנמצאות במתאם שלילי לתוצאות האמורות, לרבות ניירות ערך הניתנים למימוש או להמרה למניות, שלהערכת מנהל הקרן מאפייניהם או יחס ההמרה או המימוש שלהם למניות גורמים לכך שתנודתיותם דומה לתנודתיות המניות האמורות ;

"נכס ייחוס של קרן" – מדד או נכס, שלהערכת מנהל הקרן צפוי כי לשינויים בו תהיה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתן של קרנות שעשויות להיות מסווגות תחת הכותרת המאפיינת שאליה סווגה הקרן, כעולה מן הכותרת המאפיינת; לא ניתן להסיק מן הכותרת המאפיינת של הקרן מהו נכס הייחוס של הקרן, יהיה נכס הייחוס שלה מדד או נכס שלהערכת מנהל הקרן צפוי כי לשינויים בו תהיה ההשפעה הגדולה ביותר על תשואתה של הקרן; לעניין זה, "הכותרת המאפיינת שאליה סווגה הקרן" – הכותרת המשנית, הכותרת הראשית או כותרת העל, לפי סדר הופעתן, שניתן להסיק ממנה מהו נכס הייחוס של הקרן;

"סחורות" (commodities) – לרבות נכסים שתכליתם להביא להשגת תוצאות הדומות לתוצאות השקעה בסחורות או למדדי סחורות או לתוצאות הנמצאות במתאם שלילי לתוצאות האמורות;

"סטיית תקן של קרן" – המדד המקובל לחישוב תנודתיות תשואה של קרן, המחושב באופן זהה לכל הקרנות שבפרסום ולאותה התקופה;

"סיווג קרן" – כל אחד מהנתונים, המפורטים בתקנה 3, שייכללו בפרסום, למעט הנתונים אודות סטיית התקן והתשואה של הקרן;

"פעילות בנגזרים" – החזקה ויצירה של אופציות וחוזים עתידיים ומכירה בחסר של ניירות ערך, שתכליתן להביא להשגת תוצאות הדומות לתוצאות השקעה בנכס נושא ההתחייבות או לשינויים במדדים שהם נושא ההתחייבות או שהנכס נושא ההתחייבות כלול בהם, או להשגת תוצאות הנמצאות במתאם שלילי לתוצאות האמורות;

"פרופיל חשיפה" – צמד תווים הכולל את דרגת החשיפה המרבית של הקרן למניות ולימינו את דרגת החשיפה המרבית של הקרן למטבע חוץ;

"קפ"מ" - קרן פקדונות ומלוות, כהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), תשנ"ה-1994:

"קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ" – כהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994;

"קרן חשיפה הפוכה" – קרן שנקבע במדיניות ההשקעות שלה כי ייעודה השגת תוצאות הנמצאות במתאם שלילי לשיעורי השינוי בנכס הייחוס שלה;

"קרן להשקעות חוץ" ו"שער המטבע העיקרי" – "קרן נאמנות להשקעות חוץ" ו"שער המטבע העיקרי", כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (חישוב סכום אינפלציוני במכירת יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2003;

"קרן מחקה" – קרן שבמדיניות ההשקעות שלה נקבע כי ייעודה השגת תוצאות הדומות ככל הניתן לשיעורי השינוי בנכס הייחוס שלה;

"קרן ממונפת" – כהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001;

"שיעור חשיפה" – מידת חשיפה מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

2. (א) בפרסום לפי סעיף 73(ג1) לחוק (בתקנות אלה – פרסום), ימוינו הקרנות לקבוצות לפי כותרות מאפיינות, תוך חלוקה לקבוצות המאופיינות על ידי כותרות על, כותרות ראשיות וכותרות משניות, כל קרן לפי הכותרת המאפיינת שבחר מנהל הקרן; הקרנות המסווגות תחת כותרת מאפיינת, ימוינו בסדר עולה של דרגת החשיפה המרבית של הקרן למניות ואחר כך לפי סדר א"ב, כאשר קבוצות קרנות המאופיינות בדרגות שונות של חשיפה מרבית למניות יובדלו זו מזו.

(ב) מנהל הקרן יסווג כל קרן שבניהולו תחת הכותרת המאפיינת המתאימה ביותר בהתחשב בנכס הייחוס של הקרן.

(ג) נקבע לראשונה סיווגה של קרן, יגיש מנהל הקרן לרשות ולבורסה לא יאוחר מיומיים לאחר תאריך התשקיף, דוח הכולל מידע כאמור בתקנה 3, למעט הנתונים על אודות התשואה וסטיית התקן של הקרן.

- (ד) שונה סיווגה של קרן, יגיש מנהל הקרן דוח כאמור בתקנת משנה (ג), לא יאוחר משני ימים לפני כניסת השינוי לתוקף, בציון מהות השינוי.
3. (א) בפרסום ייכללו נתונים אלה:
- (1) שם הקרן;
 - (2) שם מנהל הקרן;
 - (3) הכותרת המאפיינת של הקרן;
 - (4) פרופיל החשיפה של הקרן, בצירוף הסבר על אודותיו, הכולל מקרא של דרגות החשיפה המרביות של הקרן למניות ולמטבע חוץ; לעניין קביעת פרופיל החשיפה של אגד ישראלי – דרגת החשיפה המרבית למניות ודרגת החשיפה למטבע חוץ יקבעו בהתאם לשיעור החשיפה המרבי שהוא הממוצע המשוקלל של שיעורי החשיפה המרביים בכל אחת מהקרנות המוחזקות באגד; לעניין קביעת פרופיל החשיפה של אגד חוץ – יראו החזקה בקרן מוחזקת כהחזקה במטבע חוץ; עלה ממדיניות ההשקעות של הקרן המוחזקת כי החשיפה המרבית שלה למניות עשויה לעלות על חמישים אחוזים, יראו את ההחזקה בה גם כהחזקה במניה;
 - (5) תשואה שקלית לתקופות אחידות לכלל הקרנות; לעניין זה, "תשואה שקלית" – המחושבת בהתאם להוראות תקנה 4 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (חישוב תשואה), התשנ"ה-1995;
 - (6) סטיית התקן של הקרן;
 - (7) שיעור השכר השנתי של מנהל הקרן.
- (8) בפרסום אודות קפ"מ, יצויין גם אומדן התשואה השנתית הידוע במועד הפרסום, ויצויין, באופן מובלט, כי "אומדן תשואה שנתית הנו נתון המחושב ומתעדכן מדי שבוע, בהסתמך על הרכב נכסי הקרן ביום חישוב המחירים שקדם למועד הקבוע להצעת היחידות, ומבטא אומדן בלבד לתשואה השנתית הצפויה של הקרן."
- (ב) בפרסום יצוין דבר היותה של הקרן אחת או יותר מאלה:
- (1) קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ;
 - (2) קרן מחקה;
 - (3) קרן ממונפת;
 - (4) קרן חשיפה הפוכה;
 - (5) קרן מועדים קבועים, כהגדרתה בסעיף 47(א) לחוק;
 - (6) קרן שיחידותיה נקובות בדולר של ארה"ב;
 - (7) קרן להשקעות חוץ; לגבי קרן כזו יצוין גם שער המטבע העיקרי שלה: ¹.
- (8) קפ"מ.
- (ג) לא יוצגו בפרסום תשואת הקרן וסטיית התקן של הקרן לתקופה שבמהלכה, חל שינוי מהותי במדיניות ההשקעות של הקרן או שהקרן לא פעלה בה או בחלק ממנה; הסיבה לאי-הצגת המידע תצוין בהערת שוליים; שונתה מדיניות ההשקעות באופן המחייב החלפת שלושים אחוזים לפחות מנכסי הקרן, יראו כמועד שבו חל שינוי במדיניות ההשקעות, תקופה של ארבעים וחמישה ימים מיום כניסת השינוי לתוקף, ואם התחייב מנהל הקרן בדוח להתאים את נכסי הקרן למדיניות ההשקעות החדשה בתוך תקופה קצרה מארבעים וחמישה ימים – תקופה זו.
4. על כל שינוי ברשימת הכותרות המאפיינות תשלח הרשות הודעה למנהלי הקרנות ארבעה עשר ימים לפני מועד השינוי כאמור.

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות), תשנ"ה - 1994

20כז1. נמחקו מפנקס בעלי היחידות של מנהל הקרן יחידות הרשומות על שם בעל יחידות שאינו מפיץ, יצוינו בדוח נפרד לגבי כל בעל יחידות פרטים אלה:

- (1) שם הקרן;
- (2) מספר יחידות הקרן, ומתוכן – מספר היחידות הרשומות למוכ"ז ומספר היחידות הרשומות על שם בעלי יחידות שאינם מפיצים, והכל ליום המסחר הקודם ליום המחיקה;
- (3) מספר היחידות שנמחקו מפנקס בעלי היחידות של מנהל הקרן, והאם היו רשומות למוכ"ז או על שם בעל יחידות.

20כז2. (א) בתקנה זו -

"קפ"מ" - כהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהן המירביים), התשנ"ה-1994; "אומדן תשואה שנתית" - כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), תשס"ח-2007;

(ב) מנהל קרן ידוות, ביום חישוב המחירים שקדם למועד הקובע להצעת יחידות של קפ"מ ולפדיון, את אומדן התשואה השנתית של הקפ"מ כפי שחושב ביום זה, ולצדו יצוין, באופן מובלט, כי: "אומדן תשואה שנתית הנו נתון המחושב ומתעדכן מדי שבוע, בהסתמך על הרכב נכסי הקרן ביום חישוב המחירים שקדם למועד הקובע להצעת היחידות, ומבטא אומדן בלבד לתשואה השנתית הצפויה של הקרן."

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המירביים) -

פרק א': פרשנות

1. בתקנות אלה -

"אגד" או "אגד קרנות" - אגד ישראלי או אגד חוץ;

"אגד חוץ" - קרן פתוחה, שבהסכם הקרן נקבע כי תהיה אגד חוץ;

"אגד ישראלי" - קרן פתוחה, שבהסכם הקרן נקבע כי תהיה אגד ישראלי;

"דרגת איגרת חוב" - דרגה שנקבעה לאיגרת חוב על ידי חברה מדרגת, ואם היא איגרת חוב שהוציאה מדינה ולא נקבעה לה דרגה - דרגה שנקבעה למדינה שהנפיקה אותה;

"חברה מדרגת" - חברה מן המפורטות בטבלה שבתוספת;

"טבלת דרגות" - הטבלה שבתוספת, שפורטו בה הדרגות הנדרשות על פי תקנות אלה לגבי איגרות חוב המוחזקות בקרן, על פי סולמות דירוג של חברות מדרגות שונות;

"יום מסחר" - כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994;

"יחידות מוחזקות" – יחידות של קרן מוחזקות ;
"יחידות של קרן חוץ" – לרבות מניות של קרן חוץ ;
"ישישות לייחוס" – חברה, חברת חוץ או גוף בודד שמדרגת חברת דירוג ;
"מדד בסיס" – המדד ששיעורי השינוי בו הם יעד להשגה של קרן מחקה ;
"מדינת המוצא" – המדינה שבה הוקמה קרן החוץ ;
"מזומנים" – לרבות פיקדון לזמן קצוב, שלפי תנאי הפקדתו הסכום שייוסף עליו עם משיכתו לא יפחת בשל כך שנמשך לפני תום התקופה שנקבעה ;

"מחיר הוצאה" של נייר ערך – מחירו על פי תנאי הוצאתו ;
"מניות של קרן גידור" – לרבות יחידות השתתפות שהוציאה קרן גידור שהיא שותפות ;
"מערכת המסחר למוסדיים" – כהגדרתה בתקנון הבורסה בחלק א' למדריך המסחר, פרק ג', סעיף 5א ;
"משך חיים ממוצע" – כשהוא מחושב בדרך המקובלת למדידתו ;

"סולם דרגות לטווח ארוך" – סולם דרגות שלפיו מדרגת חברה מדרגת חוב שמועד פדיונו עולה על שנה אחת מיום הוצאתו ;

"סולם דרגות לטווח קצר" – סולם דרגות שלפיו מדרגת חברה מדרגת חוב שמועד פדיונו אינו עולה על שנה אחת מיום הוצאתו ;

"מחיר ממוצע" של נייר ערך חוץ – (נמחקה) ;

"מחירו של עושה שוק" – (נמחקה)

"עושה שוק לנייר ערך" – אדם שהתחייב לפרסם במהלך כל יום שבו מתקיים מסחר בבורסה או בשוק המוסדר שבהם נסחר נייר ערך החוץ, על פי כללים שנקבעו על ידי מי שרשאי לקבעם על פי דין במדינה שבה הוא נסחר, מחיר שבו הוא מתחייב לקנות את נייר הערך ומחיר שבו הוא מתחייב למכור את נייר הערך ;

"פיקדון לזמן קצוב" – פיקדון בתאגיד בנקאי שלפי תנאי הפקדתו הוא נעשה לתקופה קבועה מראש, העולה על יום אחד ואינה עולה על שלושים ימים ;

"קפ"מ" – (קרן פקדונות ומלוות) - קרן שמתקיימים בה אלה :

(1) - היא קרן כספית ;

(2) היא קרן מועדים קבועים כהגדרתה בסעיף 47 לחוק, שיחידותיה מוצעות וניתנות לפדיון

רק פעם אחת בשבוע, ביום קבוע, ואם אותו היום אינו יום חישוב מחירים – ביום חישוב

המחירים העוקב ;

(3) נקבע בהסכם הקרן כי תהיה קפ"מ (קרן פקדונות ומלוות).

"קרן אינדקס נסחרת" – קרן חוץ שייעודה השגת שיעורי שינוי הדומים לשיעורי השינוי במדד ניירות ערך מסוים, ואשר יחידותיה נסחרות בבורסה או בשוק מוסדר מחוץ לישראל ;

"קרן גידור" – תאגיד שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך הנסחרים בבורסה או בשוק מוסדר, קניה או יצירה של אופציות וחוזים עתידיים או מכירת ניירות ערך בחסר, והפקת רווחים משותפת מכל האמור, כאשר ההשקעה, הקניה, היצירה והמכירה בחסר כאמור, יכול שייעשו בשיעורים ובתנאים החורגים מהשיעורים ומהתנאים המותרים לקרן נאמנות על פי החוק במדינה שבה הוקם התאגיד, ולרבות אגד קרנות גידור; לעניין זה, "אגד קרנות גידור" – תאגיד המחזיק בקרנות גידור ובמזומנים בלבד;

"קרן חוץ פתוחה" – קרן חוץ שיחידותיה ניתנות לפדיון לפי דרישת בעל יחידות, בדרך כלל בכל אחד מהימים שני עד שישי בשבוע;

[...]

2.א. (א) על אף האמור בתקנה 2, רשאי מנהל קרן לקנות ולהחזיק בקרן כספית שבניהולו נכסים מסוגים ובתנאים כמפורט להלן בלבד:

(1) איגרת חוב הנסחרת בבורסה או בשוק מוסדר, שאינה צמודה אלא לשער מטבע, שיתרת התקופה עד למועד פדיונה אינה עולה על שנה אחת, ואם הוצאה שלא בידי המדינה – דרגתה היא כמצוין בטבלת הדרגות לעניין תקנה זו, לפי סולם דרגות לטווח ארוך;

(2) איגרת חוב הנסחרת בבורסה או בשוק מוסדר, שאינה צמודה אלא לשער מטבע, הנושאת ריבית משתנה ששיעורה נקבע אחת לשישה חודשים או פחות, ואם הוצאה שלא בידי המדינה – דרגתה היא כמצוין בטבלת הדרגות לעניין תקנה זו, לפי סולם דרגות לטווח ארוך;

(3) מילווה קצר מועד שהוציאה המדינה, הנסחר בבורסה, שיתרת התקופה עד למועד פדיונה אינה עולה על שלושה עשר חודשים שנה אחת;

(4) תעודת חוב שאינה צמודה אלא לשער מטבע, אשר מתקיים בה האמור בתקנה 2(א), ודרגתה היא כמצוין בטבלת הדרגות לעניין תקנה זו, בסולם דרגות לטווח קצר;

(5) פיקדון לזמן קצוב;

(6) איגרת חוב הנסחרת בבורסה או בשוק מוסדר, שאינה צמודה אלא לשער מטבע, שיתרת התקופה עד למועד פדיונה עולה על שנה אחת, אם היא ניתנת לפדיון פעם אחת לפחות בתקופה של שישה חודשים, תנאי פדיונה או המרתה גורמים לכך שתנודתיותה דומה לתנודתיות איגרת חוב כאמור בפסקת משנה (1), ודרגתה היא כמצוין בטבלת הדרגות לעניין תקנה זו, לפי סולם דרגות לטווח ארוך;

(7) מזומנים.

(ב) הוחזקו בקרן נכסים הצמודים לשער מטבע, יהיו כולם צמודים לאותו מטבע, פיקדונות לזמן קצוב ומזומנים המוחזקים בקרן יהיו באותו מטבע ולא יוחזקו בה נכסים שאינם צמודים.

(ג) הוחזקו בקרן נכסים שאינם צמודים לשער מטבע, יוחזקו בה פיקדונות לזמן קצוב ומזומנים בשקלים חדשים בלבד.

(ד) משך החיים הממוצע של כלל הנכסים המוחזקים בקרן, לא יעלה, בכל עת, על תשעים ימים;

(ה) על אף- האמור בתקנה 2 ובתקנה זו, רשאי מנהל קרן לקנות ולהחזיק בקפ"מ שבניהולו נכסים מסוגים ובתנאים כמפורט להלן בלבד:

(1) מילווה קצר מועד שהוציאה המדינה, הנסחר בבורסה, שיתרת התקופה עד למועד

פדיונה אינה עולה על שלושה עשר חודשים;

(2) פיקדון לזמן קצוב;

(3) מזומנים.

(ו) משך החיים הממוצע של כלל הנכסים המוחזקים בקפ"מ, לא יעלה, בכל עת, על שישים ימים.

10. הקלה בעבודת הדירקטוריון וועדות הדירקטוריון של מנהלי הקרנות ומנהלי התיקים

הגדולים

10.1. דברי הסבר

כפי שעולה מפניות גורמי אכיפה פנימית בגופים המפוקחים על ידי הרשות ומביקורות שטח שהרשות ביצעה, לאחרונה עמוסות ישיבות הדירקטוריון בנושאים רגולטוריים, ובפרט, בדיונים במערך הבקרה, נהלים, תכנית אכיפה פנימית, דוחות ביקורת וכדומה. יש חשיבות בכך שלדירקטוריון יהיה גם זמן מספק לדיונים בנושאים העסקיים המהווים את ליבת הפעילות של חברה.

דומה, כי ניתן לייעל את עבודת הדירקטוריון, ללא פגיעה משמעותית במידת מעורבותו בנושאי בקרה וביקורת, באמצעות האצלת סמכויות לדון בנושאים אלה לוועדת הביקורת (חלף קיומם של דיונים בשני שלבים – הן בוועדת הביקורת והן בדירקטוריון), בעוד שהדירקטוריון יעודכן לאלתר בנושאים מהותיים בלבד וכן יקבל סקירה תקופתית בנושאי הבקרה והביקורת.

לצד זאת, מוצע גם להגמיש את הכללים לקיום מניין חוקי בישיבות ועדת הביקורת, במטרה לאפשר לה לקיים דיונים באופן שוטף, גם מקום בו נבצר מאחד הדירקטורים להשתתף בישיבת הוועדה (בדומה למניין החוקי הנהוג ביחס לוועדות אחרות של הדירקטוריון).

10.2. הצעת החקיקה

ההקלות יתמקדו בנקודות הבאות :

1. כיום החוק קובע חובת כינוס הדירקטוריון לא מאוחר משלושה חודשים משיבתו קודמת, ובכך עלול להיגרם מצב בו חברה שערכה את דוחותיה על בסיס רבעוני לא תספיק לסיים את עריכתם לפני תום שלושת החודשים משיבת הדירקטוריון הקודמת, ותצטרך לכנס את הדירקטוריון פעמיים. לפיכך מוצע להגמיש מעט את הדרישה ולקבוע כי חובת הכינוס תהיה לפחות אחת לרבעון והמגבלה ביחס לפרק הזמן בין ישיבות עוקבות תעמוד על ארבעה חודשים.
2. מוצע לחסוך מהדירקטוריון את החובה לדון בכל דוח ביקורת, ובמקום זאת הדירקטוריון יצטרך לדון רק בממצאי ביקורת שהעלו ליקויים מהותיים ובדרכים לתקנם.
3. מוצע לעגן בחוק הוראה של הרשות משנת 2010 בה נקבעה חובה על מנהל קרנות הנאמנות לגלות את התהליכים, המידע והשיקולים המנחים אותו לצורך הבטחת התנהלותו התקינה לעניין מדיניות בחירת ההשקעות שלו.
4. מוצע לייעל את עבודת הדירקטוריון, ללא פגיעה משמעותית במידת מעורבותו בנושאי בקרה וביקורת, באמצעות התרת האצלת סמכויות לוועדת הביקורת לדון בנושאים המפורטים בסעיף 24(2) לחוק הייעוץ וסעיף 18(5) לחוק השקעות משותפות (וזאת במקום דיונים בשני שלבים – בוועדת הביקורת ובדירקטוריון – שנהוג לנהל כעת), בעוד שהדירקטוריון יעודכן לאלתר בנושאים מהותיים בלבד וכן יקבל סקירה תקופתית בנושאי הבקרה והביקורת.
5. לרוב, ועדת הביקורת מורכבת משני דח"צים ודירקטור אחד (נדרש שכל הדח"צים יהיו חברים בוועדה ושבסך הכל יהיו שלושה חברים בוועדה). מאחר שהמניין החוקי הוא שלושה חברים (ש אחד מהם דח"צ), הרי שבמידה ונבצר מאחד הדירקטורים להשתתף בישיבה, היא לא יכולה להתקיים. לפיכך מוצע שבמקרים דחופים, שני חברי ועדה, ובהם לפחות דירקטור חיצוני אחד, יהיו מניין חוקי.

6. מוצע להפחית את תדירות הכינוס של ועדת ההשקעות על רקע החובה לקבוע מדיניות בחירת השקעות ואופן ניהולן (ראו סעיף 20(ג) המוצע).

10.3. ריכוז הערות ציבור

בפרק זה:

"חוק השקעות משותפות" - חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד – 1994

"חוק הייעוץ" - חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות התשנ"ה-1995.

מס'	שם הפונה	מהות/נושא התיקון	ההערה	התייחסות מוצעת
1	איגוד מנהלי הקרנות	סעיף 19(ב) לחוק השקעות משותפות. החובה להקים (במיוחד) ועדת דירקטוריון לעניין סמכות שהואצלה לוועדה על ידי הדירקטוריון.	האיגוד מציע למחוק בסעיף 19(ב) לחוק השקעות משותפות את המילים: "שיקים במיוחד לענין זה" וזאת נוכח תשובת הרשות שניתנה לאחרונה לשאלה בנושא, בה נקבע כי ניתן להאציל את הסמכויות האמורות (בתנאים שנקבעו) לוועדת דירקטוריון קיימת.	ההערה נדחת. סגל הרשות הבהיר בעבר כי עפ"י הנוסח הקיים אין מניעה למנות ועדה בהרכב זהה גם לעניין זה. כך למשל, אין מניעה כי ועדת ההשקעות תמונה גם כוועדה לאישור עסקאות מיוחדות.
2	איגוד מנהלי הקרנות	סעיף 18 לחוק השקעות משותפות. הרחבה של חובות על הדירקטוריון. במסגרת מסמך ההקלות.	התיקון המוצע לסעיף 18(1) נועד להקל על העומס המוטל על הדירקטוריון בהקשר של קביעת נהלים ומשכך תוחלף דרישת קביעת הנהלים שישדירו נושאים במנהל הקרן בחובת קביעת מדיניות, אולם, בפועל מדובר בהרחבת חובות הדירקטוריון הקיימות היום באופן המהווה הכבדה.	ההערה מתקבלת. התיקון הוצע בעיקר במטרה להקל על הדירקטוריון, ולחסוך ממנו את הצורך באישור שינויים אשר אינם מהותיים בנהלי החברה. הואיל וההקלה המוצעת נחזתה כהכבדה, אנו נותיר את נוסח סעיפים 18(1) ו- 18(8), במתכונתם בחוק הקיים. בהקשר זה יצוין כי גם על פי נוסח הסעיפים הקיים, עמדת סגל הרשות היא כי דירקטוריון מנהל קרן רשאי לקבוע בנוהל את הדרכים לשינויו, ובלבד שלא תינתן אפשרות לבצע שינויים מהותיים שלא על דעת הדירקטוריון.
3	איגוד מנהלי הקרנות	סעיף 18(א5) לחוק השקעות משותפות. דיון בליקויים מהותיים של ועדת הביקורת.	מוצע כי החובה לדון בממצאי ביקורת שהעלו ליקויים מהותיים יהיו רק אלה שוועדת הביקורת תמליץ כי יידונו בפני הדירקטוריון.	ההערה נדחת. אין צורך לתקן את הנוסח. לוועדת הביקורת קיים שיקול דעת אילו ממצאים מהותיים להציף לדירקטוריון, כל עוד שיקול הדעת מופעל בגבולות הסביר, התוצאה הינה כי הדירקטוריון ידון רק בליקויים מהותיים.
4	איגוד מנהלי הקרנות	סעיף 20א(ט) לחוק השקעות משותפות. מנין חוקי בוועדת ביקורת.	אין לייחד את ההקלה בקשר למניין החוקי כאמור רק למקרים דחופים. הקוורום הנדרש כיום בישיבות מן המניין יוצר בעיות רבות, בישיבות השוטפות ובמיוחד בישיבות הדחופות, בכל פעם שאחד מחברי הוועדה לא יכול להשתתף בישיבה (למשל עקב מחלה ארוכה או עקב נסיעה ארוכה לחו"ל וכד'). לבעיה זו עלויות כלכליות, ולרוב מנהל הקרן נאלץ לדחות את הישיבה (כאשר מדובר בדירקטור חיצוני לא ניתן למנות לו חליף אלא אם הוא דירקטור חיצוני בעצמו, מה שאינו מאפשר מינוי חליף בוועדת ביקורת בה קרואים כל הדירקטורים החיצוניים לוועדת הביקורת ממילא). לפי חוק החברות בחברות ציבוריות המניין החוקי הנדרש לישיבות ועדת הביקורת הינו רוב של חברי הוועדה ובלבד שרוב הנוכחים הם דירקטורים בלתי תלויים ואחד לפחות הוא	ההערה נדחת. על פי חוק החברות "המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדת הביקורת יהיה רוב חברי הוועדה, ובלבד שרוב הנוכחים הם דירקטורים בלתי תלויים ואחד מהם לפחות דירקטור חיצוני". דהיינו, בחברות ציבוריות, קוורום חוקי בוועדת הביקורת הינו רוב של דירקטורים בלתי תלויים. במנהל קרן אין דירקטורים בלתי תלויים אלא רק דירקטורים חיצוניים, ומשכך יש צורך להבטיח בחוק כי ישמר רוב של דירקטורים חיצוניים, למעט מקרים חריגים בהם נדרש מנהל הקרן לכנס את הוועדה בדחיפות, אך אינו יכול לקיים בה מנין חוקי. אף אחת מההצעות שמציע האיגוד לא מבטיחה זאת. במקרים דחופים כמו אלו המתוארים בפניית האיגוד, ישנה אפשרות

מס'	שם הפונה	מהות/נושא התיקון	ההערה	התייחסות מוצעת
			דח"צ. על כן, מוצע לקבוע כי גם על דרך הכלל, ולא רק במקרים דחופים, המניין החוקי בישיבות ועדת הביקורת יהיה רוב של חברי הועדה שאחד מהם לפחות הוא דירקטור חיצוני. למצער, מוצע לקבוע, כי אם נבצר מדירקטור חיצוני, חבר הועדה, להשתתף בישיבה – רשאי יהיה דירקטור אחר, הכשיר להיות חבר בוועדת הביקורת בהתאם להוראות סעיף 20א לחוק אך אינו בהכרח דירקטור חיצוני, למלא את מקומו באותה ישיבה. לחלופין, מוצע לשקול הקלה בהרכב ועדת הביקורת היינו, 3 חברים לפחות שרק אחד מהם דירקטור חיצוני, ובמצב זה, בהעדרו של דירקטור חיצוני מיישבת ועדת ביקורת, יוכל הדירקטור החיצוני השני במנהל הקרן לשמש כחליף לאותה ישיבה.	לערוך את הישיבה באמצעי תקשורת שונים (לרבות טלפון), כך שאין מניעה לקיום הישיבה בקוורום מלא.
5	מ. פירון ושות', עורכי דין	סעיף 24ו(4) לחוק הייעוץ. קביעת מדיניות לקביעת נהלים מסוימים.	מוצע לבטל את החובה לחייב את הדירקטוריון לקבוע מדיניות, וכי תיוותר על כנה החובה על הדירקטוריון לאשר רק את הנהלים המחויבים על פי הדין. הטעם לכך הוא שלא מדובר בהקלה, אלא בהכבדה מיותרת שלא תסייע ודווקא תעמיס בקביעת נוהל שאין בו תוחלת של ממש.	ההערה מתקבלת. התיקון הוצע בעיקר במטרה להקל על הדירקטוריון, ולחסוך הימנו את הצורך באישור שינויים אשר אינם מהותיים בנהלי החברה. הואיל וההקלה המוצעת נחזתה כהכבדה, סעיף 24ו(4) ישונה כדלקמן: "לאשר את נוהלי העבודה שהחברה מחויבת לקבוע, בהתאם לקבוע בהוראות לפי חוק זה". בהוראת הנהלים יובהר אילו שינויים בנהלים ידרשו אישורם מחדש ע"י הדירקטוריון.

תיקון חוק הייעוץ -

24. (א) ישיבות הדירקטוריון של חברת ניהול תיקים גדולה יתקיימו לפחות אחת לרבעון; פרק הזמן בין

ישיבה אחת לישיבה העוקבת לא יעלה על ארבעה חודשים. אחת לשלושה חודשים לפחות.

(ב) רוב הדירקטורים יהיו מניין חוקי בישיבות הדירקטוריון, ובלבד שיתקיימו כל אלה:

(1) נכח בישיבה דירקטור חיצוני;

(2) מספרם של דירקטורים המכהנים כדירקטורים של יותר מגוף פיננסי אחד, שנכחו בישיבה, לא יעלה על שליש מהנוכחים.

(ג) בישיבות הדירקטוריון ייערך פרוטוקול שבו יירשמו שמות הנוכחים, עיקרי הדיון וההחלטות שהתקבלו.

(ד) נעדר דירקטור חיצוני מארבע ישיבות רצופות של הדירקטוריון, תפקע כהונתו.

24. תפקידיו של דירקטוריון חברת ניהול תיקים גדולה יהיו, בין השאר:

(1) למנות מנהל כללי, לפקח על תפקודו ולבחון את אופן ביצוע החלטות הדירקטוריון בידי המנהל הכללי;

(2) לאשר את מערך הבקרה הפנימית ואת תכנית האכיפה הפנימית, ולוודא כי קיימים בידי החברה כלים שמאפשרים מעקב אחר יישום מדיניות ההשקעה בהתאם להוראות ולצורכי הלקוח;

(3) למנות מבקר פנימי בהתאם להצעת ועדת הביקורת, וכן לאשר את תכנית העבודה שלו בהתאם להמלצת ועדת הביקורת ולדון בליקויים מהותיים בפעילות החברה ובדרכים לתקנם; במצאיו ובדרכים לתיקון הליקויים

שמצא;

(4) לאשר את נוהלי העבודה שהחברה מחויבת לקבוע, בהתאם לקבוע בהוראות לפי חוק זה;

(5) לדון בעמידת החברה בתנאי הרישיון כקבוע בסעיף 8;

(6) לדון בכל נושא בעל חשיבות מהותית לפעילות החברה או לפיקוח ובקרה עליה.

24. דירקטוריון של חברת ניהול תיקים גדולה אינו רשאי לאצול את סמכויותיו לפי פסקאות (1), (3) ו-(5)

לסעיף 124; הדירקטוריון רשאי לאצול את סמכותו לאשר שינויים במערך הבקרה הפנימית ובתכנית האכיפה

הפנימית לפי פסקה (2) לוועדת הביקורת, ובלבד שיעודכן על ידה בדבר כל שינוי מהותי כאמור בסמוך לאחר קבלת

ההחלטה לגביו על ידי ועדת הביקורת, וכן יקבל סקירה בנושאים בתדירות שלא תפחת מפעם בשנה; לפי

פסקאות (1) עד (5) של סעיף 124.

24. (א) דירקטוריון של חברת ניהול תיקים גדולה ימנה מבין חבריו ועדת ביקורת (בחוק זה – ועדת ביקורת).

(ב) תפקידיה של ועדת הביקורת יהיו:

(1) להציע לדירקטוריון מועמד לתפקיד מבקר פנימי בהתאם לסעיף 124(3), לדון בתכנית העבודה שהוצעה על ידי המבקר הפנימי ולהגיש לדירקטוריון את המלצותיה לגבי התכנית;

(2) לעמוד על ליקויים בפעילותה של החברה באמצעות המבקר הפנימי וגורמי בקרה ופיקוח אחרים, לקבוע

דרכים לתיקון ליקויים שאינם מהותיים ולהציע לדירקטוריון דרכים לתיקון ליקויים מהותיים ולהציע

לדירקטוריון דרכים לתיקונם;

(3) לבחון את מערך הביקורת הפנימית של החברה ואת תפקודו של המבקר הפנימי, וכן אם עומדים לרשותו המשאבים והכלים הנחוצים לו לצורך מילוי תפקידו;

- (4) לאשר כי מתקיימים לגבי הדירקטורים החיצוניים תנאי הכשירות שנקבעו בסעיף 240 לחוק החברות כאמור בסעיף 24ב(ב).
- (ג) מספר חבריה של ועדת הביקורת לא יפחת משלושה, כל הדירקטורים החיצוניים יהיו חברים בוועדת הביקורת והם יהיו רוב חבריה; יושב ראש הוועדה יהיה דירקטור חיצוני.
- (ד) יושב ראש דירקטוריון החברה וכל דירקטור שמועסק על ידי החברה או מספק לה שירותים דרך קבע, וכן בעל השליטה בחברה או קרובו, לא יהיו חברים בוועדת הביקורת.
- (ה) המבקר הפנימי יקבל הודעות על קיום ישיבות ועדת הביקורת ויהיה רשאי להשתתף בהן.
- (ו) המבקר הפנימי רשאי לבקש מיושב ראש ועדת הביקורת לכנס את הוועדה לדיון בנושא שפירט בדרישתו, ויושב ראש ועדת הביקורת יכנסה בתוך זמן סביר ממועד הבקשה, אם ראה טעם לכך.
- (ז) אחת לשנה לפחות תקיים ועדת הביקורת ישיבה עם המבקר הפנימי בלבד.
- (ח) ישיבות ועדת הביקורת יתקיימו אחת לשלושה חודשים לפחות.
- (ט) (1) מניין חוקי בישיבת ועדת הביקורת הוא שלושה חברים לפחות, ובהם דירקטור חיצוני.
- (2) בלי לגרוע מהאמור בפסקה (1), במקרים דחופים בהם נבצר מאחד הדירקטורים להשתתף בישיבת ועדת הביקורת וכתוצאה מכך לא מתקיים מניין חוקי בישיבת הוועדה – יהיה המניין החוקי שני חברים לפחות, ובהם דירקטור חיצוני; בפרוטוקול ישיבה כאמור יינתן הסבר לדחיפות הישיבה.
- (י) בישיבות ועדת הביקורת ייערך פרוטוקול שבו יירשמו שמות הנוכחים, עיקרי הדיון וההחלטות שהתקבלו; הפרוטוקול יעמוד לעיונו של כל דירקטור של החברה.
- 24ט. (א) על המבקר הפנימי שימונה לפי סעיף 24ו(3) יחולו הוראות סעיפים 3(א), 4(ב), 8, 9, 10 ו-12 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992, בשינויים המחויבים.
- (ב) המבקר הפנימי יבדוק, בין השאר, את תקינותן של פעולות החברה מבחינת השמירה על הוראות דין, על נוהל עסקים תקין ועל הנהלים שקבע הדירקטוריון של החברה לפי חוק זה.
- (ג) המבקר הפנימי ידווח על ממצאיו ליושב ראש הדירקטוריון, לוועדת הביקורת ולמנהל הכללי.
- 24י. הוראות פרק זה לא יחולו על חברת ניהול תיקים גדולה בששת החודשים הראשונים מאז הפכה לחברת ניהול תיקים גדולה.
- 24יא. שר האוצר רשאי, בצו, על פי הצעת הרשות או בהתייעצות עמה, בהסכמת שר המשפטים ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, לשנות את התוספת הראשונה א'.

תיקון חוק השקעות משותפות בנאמנות –

17. (א) ישיבות הדירקטוריון של מנהל קרן יתקיימו לפחות אחת-לשלושה חודשים. לרבעון; פרק הזמן בין ישיבה אחת לישיבה העוקבת לא יעלה על ארבעה חודשים.
- (ב) רוב הדירקטורים יהיו מניין חוקי בישיבות הדירקטוריון, ובלבד –
- (1) שנכח בישיבה דירקטור חיצוני;
- (2) שמספרם של דירקטורים המכהנים כדירקטורים של יותר מחברת ניהול השקעות אחת, שנכחו בישיבה, לא יעלה על שליש מן הנוכחים.
- (ג) בישיבות הדירקטוריון ייערך פרוטוקול שבו יירשמו שמות הנוכחים, עיקרי הדיון וההחלטות שנתקבלו.
- (ד) נעדר דירקטור חיצוני מארבע ישיבות רצופות של הדירקטוריון, תפקע כהונתו.

18. תפקידו של דירקטוריון מנהל קרן יהיה בין השאר:

(1) לקבוע מדיניות בנושאים הבאים:

מדיניות ההשקעות של הקרן, כפי שתוגדר בהסכם הקרן ובתשקיף, ושינויים מהותיים בה;

קבלת החלטות השקעה, בחירת השקעות לקרן ואופן ניהולן;

עריכת בקרה פנימית על ניהול ההשקעות בקרן;

מניעת הפלייה בין קרנות שבניהול מנהל הקרן;

ניהול הסיכונים של הקרן;

תוכנית המשכיות עסקית של מנהל הקרן והיערכותו לחירום. לקבוע את מדיניות ההשקעות של הקרן, כפי שתוגדר בהסכם הקרן ובתשקיף, ושינויים מהותיים בה וישנה אותה בהתאם לשיקול דעתו;

(2) למנות מנהל כללי;

(3) לפקח על תיפקודו של המנהל הכללי ולבחון את אופן ביצוע החלטות הדירקטוריון בידיו;

(4) לבחון את תוצאות פעילות הקרן, לרבות התשואה שהשיגה והשינויים בהרכב נכסי הקרן ובהתחייבויותיה, לפי דיווחים שיגיש לו המנהל הכללי לפי דרישתו;

(5) לאשר את מערך הבקרה הפנימית ואת תכנית האכיפה הפנימית;

(5א) למנות מבקר פנימי בהתאם להצעת ועדת הביקורת כאמור בסעיף 20א(א), וכן לאשר את תכנית העבודה שלו בהתאם להמלצת ועדת הביקורת ולדון בממצאיו ובדרכים לתיקון הליקויים שמצא בליקויים מהותיים בפעילות מנהל הקרן ובדרכים לתקנם;

[...]

19. (א) דירקטוריון של מנהל קרן רשאי לאצול סמכות שלו, למעט לפי סעיף 18(1) עד (ב5), לועדה שרוב חבריה הם דירקטורים ובהם דירקטור חיצוני ובין חבריה יכול שיהיו גם מי שאינם דירקטורים (להלן - ועדת דירקטוריון).

(1א) דירקטוריון של מנהל קרן יקבע את הרכב ועדת הדירקטוריון באופן שיאפשר לוועדת הדירקטוריון למלא את ייעודה.

(ב) על אף האמור בסעיף קטן (א), דירקטוריון של מנהל קרן רשאי לאצול סמכות שלו לפי סעיף 18(6), (7), (7א) ו- (9) רק לוועדת הביקורת או לוועדת דירקטוריון שיקים במיוחד לענין זה.

(1ב) על אף האמור בסעיף קטן (א), דירקטוריון של מנהל קרן רשאי לאצול את סמכותו לפי סעיף 18(5) לאשר שינויים במערך הבקרה הפנימית ובתכנית האכיפה הפנימית רק לוועדת הביקורת, ובלבד שיעודכן על ידי ועדת הביקורת בדבר כל שינוי מהותי שבצעה בהן כאמור בסמוך לאחר קבלת ההחלטה בדבר השינוי כאמור וכן יקבל סקירה בנושאים בתדירות שלא תפחת מפעם בשנה.

(ג) מניין חוקי בישיבת ועדת דירקטוריון הוא שלושה חברים לפחות, ובהם דירקטור חיצוני; נבצר מדירקטור חיצוני, חבר הועדה, להשתתף בישיבה - רשאי דירקטור חיצוני אחר למלא את מקומו באותה ישיבה.

(ד) בישיבות ועדת הדירקטוריון ייערך פרוטוקול שבו יירשמו שמות הנוכחים, עיקרי הדיון וההחלטות שנתקבלו; הפרוטוקול יעמוד לעיונו של כל דירקטור של מנהל הקרן.

20. (א) דירקטוריון של מנהל הקרן ימנה ועדת דירקטוריון להשקעות (להלן - ועדת השקעות).

(ב) תפקידה של ועדת ההשקעות יהיה בין השאר:

- (1) לקבוע את דרך פעילות הקרן במסגרת מדיניות ההשקעות שקבע הדירקטוריון;
- (2) להנחות את המנהל הכללי ביישום מדיניות ההשקעות של הקרן בהתאם להחלטות הדירקטוריון ולהחלטותיה.

(1ב) מספר חברי ועדת השקעות של מנהל קרן, המכהנים גם כחברי ועדת השקעות של חברת ניהול השקעות אחרת, לא יעלה על שני שלישים ממספרם הכולל של חברי ועדת ההשקעות של מנהל הקרן.

(2ב) חבר ועדת השקעות של מנהל קרן לא יכהן כחבר ועדת השקעות של יותר משתי חברות ניהול השקעות נוספות בעת אחת.

(ג) ישיבות ועדת ההשקעות יתקיימו אחת לחודש לשבועיים לפחות.

(ד) בלי לגרוע מהוראות סעיף 19(ג), מספרם של חברי ועדת ההשקעות הנוכחים בישיבה והמכהנים גם כחברי ועדת השקעות של חברת ניהול השקעות אחרת, לא יעלה על שני שלישים מחברי ועדת ההשקעות הנוכחים באותה ישיבה.

20א. (א) דירקטוריון של מנהל קרן ימנה מבין חבריו ועדת ביקורת (בחוק זה – ועדת ביקורת).

(ב) תפקידה של ועדת הביקורת יהיו –

(1) להציע לדירקטוריון מועמד לתפקיד מבקר פנימי, לדון בתכנית העבודה שהוצעה על ידי המבקר הפנימי ולהגיש לדירקטוריון את המלצותיה לגבי התכנית;

(2) לעמוד על ליקויים בפעילות מנהל הקרן, באמצעות המבקר הפנימי וגורמי בקרה ופיקוח אחרים, לקבוע דרכים לתיקון ליקויים שאינם מהותיים ולהציע לדירקטוריון דרכים לתיקון ליקויים מהותיים ולהציע לדירקטוריון דרכים לתיקונם;

(3) לבחון את מערך הביקורת הפנימית של מנהל הקרן ואת תפקודו של המבקר הפנימי, וכן אם עומדים לרשותו המשאבים והכלים הנחוצים לו לצורך מילוי תפקידו;

(4) להחליט אם לאשר את פעולות מנהל הקרן אשר שר האוצר קבע לגביהן בתקנות כי יהיו טעונות את אישור הוועדה;

(5) לדון בהתקשרות עם חברה סוחרת בדרך של מכרז, כאמור בסעיף 69(ב), או בלא מכרז, כאמור בסעיף 69(ד).

(ג) מספר חבריה של ועדת ביקורת לא יפחת משלושה, כל הדירקטורים החיצוניים יהיו חברים בה והם יהיו רוב חבריה; יושב ראש הוועדה יהיה דירקטור חיצוני.

(ד) יושב ראש דירקטוריון של מנהל הקרן וכל דירקטור שמועסק על ידי מנהל הקרן או מספק לו שירותים דרך קבע, וכן בעל השליטה במנהל הקרן או קרובו, לא יהיו חברים בוועדת ביקורת.

(ה) המבקר הפנימי יקבל הודעות על קיום ישיבות ועדת הביקורת ויהיה רשאי להשתתף בהן.

(ו) המבקר הפנימי רשאי לדרוש מיושב ראש ועדת הביקורת לכנס את הוועדה לדיון בנושא שפירט בדרישתו, ויושב ראש ועדת הביקורת יכנסה בתוך זמן סביר ממועד הדרישה, אם ראה טעם לכך.

(ז) אחת לשנה לפחות תקיים ועדת הביקורת ישיבה עם המבקר הפנימי בלבד.

(ח) ישיבות ועדת הביקורת יתקיימו אחת לשלושה חודשים לפחות.

(ט) 1 מניין חוקי בישיבות ועדת הביקורת הוא שלושה חברים לפחות, ובהם דירקטור חיצוני.

2 בלי לגרוע מהאמור בפסקה 1, במקרים דחופים בהם נבצר מאחד הדירקטורים להשתתף בישיבת

ועדת הביקורת וכתוצאה מכך לא מתקיים מניין חוקי בישיבת הוועדה – יהיה המניין החוקי שני חברים לפחות,

ובהם דירקטור חיצוני; בפרוטוקול ישיבה כאמור יינתן הסבר לדחיפות הישיבה.

(י) בישיבות ועדת הביקורת ייערך פרוטוקול שבו יירשמו שמות הנוכחים, עיקרי הדיון וההחלטות שהתקבלו; הפרוטוקול יעמוד לעיונו של כל דירקטור של מנהל הקרן.

[...]

78. (א) הנאמן יפקח על קיום הוראות לפי חוק זה, על קיום הוראות הסכם הקרן ועל קיום ההתחייבויות על פי התשקיף בידי מנהל הקרן; מבלי לגרוע מכלליות הוראה זו ומן האמור בסעיפים 74 ו-75, יעשה הנאמן את הדרוש כדי לוודא כי מתקיימים אצל מנהל הקרן כל אלה, בין השאר בדרך של עריכת ביקורת אצל מנהל הקרן:

- (1) תהליך תקין של קבלת החלטות, שתואם לנוהל שאושר בידי הדירקטוריון;
 - (2) מערך בקרה פנימית המבטיח ניהול תקין של ספרי הקרן כהגדרתם בסעיף 129(א);
 - (3) מערכת אמצעים להבטחת ניהול הקרן לפי הוראות חוק זה, הוראות הסכם הקרן וההתחייבויות על פי התשקיף;
 - (4) ניהול השקעות הקרן נעשה על פי הנהלים שקבע דירקטוריון מנהל הקרן לפי סעיף 18(8).
- (א1) הנאמן יביא לידיעתם של עובדי מנהל הקרן, מעת לעת ולפי הצורך, את ההוראות לפי חוק זה הקשורות לניהול קרן.
- (ב) הנאמן רשאי לקבוע מהן עסקאות מהותיות לקרן או סוגי עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד ענינים, כמשמעות כל אלה בסעיף 18(6).
- (ג) מנהל קרן יעביר לנאמן, לפי דרישת הנאמן, כל מסמך ומידע הדרושים לו לצורך מילוי תפקידו.

[...]

11. ביטול החובה לערוך דוחות כספיים של קרן נאמנות בהתאם ל-IFRS

11.1. דברי הסבר

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע-2009 קובעות כי החל מחודש ינואר 2016 יוגשו דוחות כספיים של קרן בהתאם לכללי חשבונאות בינלאומיים (IFRS). חובה זו נקבעה כחלק ממגמה כללית לאמץ בישראל את כללי החשבונאות הבינלאומיים. יחד עם זאת, החובה החדשה צפויה להטיל נטל משמעותי על מנהלי הקרנות בהיבטים של כוח אדם ותשתיות. בנוסף, המעבר לשיטה החדשה יגרום להגדלת הפער בין מחיר הפדיון שיוצג בפועל למחזיק יחידה ואשר לפיו נפדות היחידות ובין מחיר שיקבע על-פי שווי הוגן. בניגוד לחשיבות הרבה שהייתה בהחלת כללי החשבונאות הבינלאומיים על תאגידים מדווחים, נראה כי אין תועלת דומה בהחלתם על קרנות נאמנות. גם באירופה לא מיישמים בשלב זה את תקני ה-IFRS על קרנות נאמנות, ואלה הקרנות שצפויות להיות מוצעות בארץ ככל שתתאפשר הפצתן בארץ של קרנות זרות. בסופו של יום, גם בראייה של הגנת ציבור המשקיעים – הן בצד המידע הניתן בדוחות הכספיים הן בצד הבקורות הכספיות – החלת תקני ה-IFRS אינה מוסיפה ואינה גורעת, כי ממילא נדרש מנהל הקרן לתת ביאור ביחס לפער הנוצר בין מחיר היחידה שפורסם לבין מחירה לפי הדוחות הכספיים.

11.2. הצעת החקיקה

לאור האמור, לאחר בדיקה מחודשת של עניין זה, מוצע ביטול התיקון האמור, כך שמתכונת ההגשה הנוכחית של דוחות כספיים של קרן נאמנות לא תשתנה.

11.3. ריכוז הערות ציבור

לא נתקבלו הערות ציבור להצעת התיקון בעניין זה.

11.4. נוסח משולב

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן)-

1. בתקנות אלה –
"אגד קרנות" – כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994 ;
"דוחות כספיים" – דוחות כספיים של קרן, הכוללים בין השאר מאזן, דוח רווח והפסד ודוח על השינויים בערך היחידות של הקרן, לרבות הביאורים להם ;
"הפרשי עיתוי" – הפרשים הנובעים מפער הזמנים בין תאריך הדוחות הכספיים לבין יום המסחר האחרון של הקרן בשנת הכספים ; לעניין זה, "יום מסחר" – כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קנייה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994 ;
"טופס דיווח" – כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (חתימה ודיווח אלקטרוני), התשס"ג-2003 ;
"מידת חשיפה" –
(1) לעניין איגרות חוב ומטבע חוץ – כהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001 ;

(2) לעניין מניות – כהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ח-2007 ;

"רואה חשבון מבקר" – רואה חשבון כמשמעותו בסעיף 99(א) לחוק ;
"שיעור חשיפה" –

(1) לעניין איגרות חוב ומטבע חוץ – כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), התשס"א-2001 ;

(2) לעניין מניות – כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ח-2007 ;

"שנת כספים" – תקופה של שנים עשר חודשים שקבע מנהל הקרן בתשקיף או בדוח כשנת כספים של הקרן, או תקופה קצרה יותר, אם היא שנת הכספים הראשונה של קרן חדשה או שנת כספים ראשונה לאחר שמנהל הקרן שינה את שנת הכספים של הקרן ;

~~"תקני דיווח כספי בין-לאומיים" – תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בין-לאומיים (International Accounting Standard Board (IASB).~~

"כללי חשבונאות מקובלים" – כללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP).

2. (א) מנהל קרן יגיש לרשות ולבורסה דוחות כספיים של קרן שבניהולו לכל שנת כספים.

(ב) הדוחות הכספיים יערכו לפי-בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם להוראות תקנות אלה, תקני דיווח כספי בין-לאומיים ויהיו מבוקרים כדין.

(ג) הדוחות הכספיים יוגשו בתוך שלושה חודשים מתום שנת הכספים, באמצעות טופס דיווח שכותרתו "דוחות כספיים של קרן".

(ד) הדוחות הכספיים ייחתמו בידי מנהל הקרן, הנאמן והמנהל הכללי של מנהל הקרן ; כן יצוינו שמות החותמים ותפקידיהם, ובצד כל שם תאריך החתימה.

(ה) לדוחות הכספיים תצורף חוות דעתו של רואה החשבון המבקר של הקרן, חתומה בידו ונושאת את תאריך חתימתו ; חוות הדעת תכלול גם –

(1) אישור בדבר עריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם להוראות תקנות אלה ;

(2) הסכמתו לצירוף חוות הדעת לדוחות הכספיים, בציון המועד או טווח המועדים שבו יוגשו לרשות הדוחות הכספיים שאליהם מתייחסת הסכמה כאמור.

3. בביאורים לדוחות הכספיים יובאו, בין השאר, הפרטים האלה :

(1) רשימה מלאה ומפורטת של נכסי הקרן והתחייבויותיה, לרבות חוזים עתידיים, לתאריך הדוחות הכספיים ; הרשימה תהיה ערוכה לפי סוגי נכסי הקרן והתחייבויותיה, ולגבי כל אחד מהפריטים בה יצוינו כל אלה :

(א) פרטים מזהים של ניירות הערך, האופציות והחוזים העתידיים, הכוללים שם מלא, סימול, מטבע ומקום המסחר ;

(ב) האם הונפק על ידי בעל עניין במנהל הקרן או בנאמן ;

(ב1) האם שוערך לפי הנחיות הדירקטוריון לקביעת שווי של נכס בהתאם לתקנה 14ב לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קנייה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994 ;

(ב2) האם הושאל ;

- (ג) כמות, מחיר ליחידה והשווי הכולל לתאריך הדוחות הכספיים ;
 בסוף רשימת הפריטים הנכללים בכל סוג של הנכסים וההתחייבויות יצוינו סיכומי ביניים של השווי הכולל של כל הפריטים ברשימה ; כן יצוין סיכום של השווי הכולל של כל נכסי הקרן והתחייבויותיה ;
- (2) למעט באגד קרנות – מידת החשיפה ושיעור החשיפה של הקרן לאיגרות חוב, למניות ולמטבע חוץ, לתאריך הדוחות הכספיים ;
- (3) מחיר הפדיון הנגזר מהשווי הנקי של נכסי הקרן לתאריך הדוחות הכספיים ומחיר פדיון ליום המסחר האחרון של הקרן בשנת הכספים כפי שפורסם בגיליון השערים היומי של הבורסה לפי תקנות ההשקעות המשותפות בנאמנות (פרסום מחיר יחידה ומחיר פדיון בקרן פתוחה ומחיר יחידה ושוויה בקרן סגורה), התשנ"ה-1994 ; היה הפרש בין מחיר הפדיון הנגזר לבין מחיר הפדיון שהתפרסם בגיליון השערים כאמור, יצורף הסבר ההפרש ותחשיב מפורט להסבר ההפרש תוך התייחסות נפרדת להפרש הנובע מהפרשי עיתוי, בציון עובדה זו, ולהפרש הנובע מסיבות אחרות ;
- (4) הוצאות כאמור בסעיף 80(ב) לחוק, שנפרעו מנכסי הקרן במהלך שנת הכספים ;
- (5) כל פרט, מידע או הבהרה נוספים, אשר בהעדרם לא ישקפו הדוחות הכספיים והביאורים לדוחות הכספיים באופן נאות, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם להוראות תקנות אלה לתקני דיווח כספי בן-לאומיים, את מצב הקרן לתאריך הדוחות הכספיים ואת תוצאות פעילותה בשנת הכספים.
4. תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עריכת דין וחשבון שנתי), התש"ל-1970 – בטלות.
5. (א) תחילתן של תקנות אלה, ~~למעט האמור בתקנות 2(ב) ו-3(5)~~, ביום פרסומן או ביום תחילתן של תקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרטי תשקיף של קרן, מבנהו וצורתו), התש"ע-2009 (להלן – מועד התחילה), לפי המאוחר.
- (ב) ~~תקנות 2(ב) ו-3(5) יחולו לגבי דוחות כספיים לתקופות שתחילתן ביום כ' בטבת התשע"ו 1 בינואר 2016.~~
6. (א) דוח שיוגש בין מועד התחילה לבין יום תחילתה של תקנה 2(ב), ייערך לפי העקרונות החשבונאיים וכללי הדיווח המקובלים ערב מועד התחילה, ויהיה מבוקר כדין.
- (ב) ביאורים לדוח שיוגש החל ממועד התחילה ועד תחילתה של תקנה 2(ב), יכללו כל פרט, מידע או הבהרה, אשר בהעדרם לא ישקפו הדוחות הכספיים והביאורים לדוחות הכספיים באופן נאות, בהתאם לעקרונות החשבונאיים וכללי הדיווח המקובלים ערב יום התחילה, את מצב הקרן לתאריך הדוחות הכספיים ואת תוצאות פעילותה בשנת הכספים.

12. שינוי סף המהותיות לצורך דיון בדירקטוריון מנהל קרן בעסקאות מהותיות

12.1. דברי הסבר

סעיף 18(6) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, מטיל על דירקטוריון מנהל קרן לדון בעסקאות מהותיות לקרן שבניהולו ותקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים, עסקאות מהותיות ועסקאות מחוץ לבורסה), התשנ"ה-1995 קובעות, כי עסקה מהותית הינה אחת מאלה: (1) עסקה לרכישת ניירות ערך שהוציא תאגיד מסוים בעסקאות מחוץ לבורסה או בעסקה מתואמת ביום אחד אם שווי ניירות הערך הנרכשים, בעת רכישתם, הוא 1% מהשווי הנקי של נכסי הקרן; וכן – (2) עסקה לרכישת ניירות ערך בעסקאות מחוץ לבורסה או בעסקאות מתואמות ביום אחד אם שווי ניירות הערך הנרכשים, בעת רכישתם, הוא 5% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

הרשות סבורה, כי ככל שמדובר בעסקאות מתואמות שהינן שגרתיות במהותן ואינן טעונות פיקוח צמוד, אין טעם בכינוס הדירקטוריון שכן אין ביכולתו להפעיל שיקול דעת של ממש לגבי כל עסקה ועסקה. זאת ועוד, ככל שעסקאות רבות יותר, ובהיקפים קטנים יותר, מובאות לאישור הדירקטוריון, עלול הדבר לפגוע באפקטיביות מנגנון הבקרה. בנוסף, קיימת חובת דיווח לציבור על ביצוע עסקאות מתואמות ועסקאות מחוץ לבורסה, גם אם אינן מהותיות, בדיעבד.

12.2. הצעת החקיקה

לאור האמור, מוצע לשנות את הגדרת "עסקה מהותית" כך שהשיעור הקבוע בה ויעמוד על 1.5% מניירות ערך שהוציא תאגיד מסוים, ובנוסף לכך יבוטל המבחן של שיעור כלל העסקאות שנעשו ביום אחד. כמו כן מוצע לקבוע כי במקום דיון בכל עסקה מהותית ואישורה, דירקטוריון מנהל הקרן רשאי לקבוע הנחיות בכתב שמטרתן להבטיח בקרה נאותה לעניין ביצוע עסקאות כאמור בנכסי הקרן.

12.3. ריכוז הערות ציבור

בפרק זה:

"תקנות ניגוד עניינים" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים, עסקאות מהותיות ועסקאות מחוץ לבורסה), התשנ"ה – 1995

"תקנות הדוחות" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות), התשנ"ה-1994

מס'	שם הפונה	מהות/נושא התיקון	הערה	התייחסות מוצעת
1	איגוד מנהלי הקרנות	תקנה 3 לתקנות ניגוד עניינים אישור עסקאות מהותיות באמצעות נוהל שיאושר על ידי הנאמן	(א) בנוסח המוצע לתקנה 3(ב) לתקנות ניגוד עניינים לא נכללת הוראה ברורה בדבר ההקלה כי הדירקטוריון רשאי לאשר עסקאות מהותיות באמצעות קביעת נוהל שיאושר על ידי הנאמן. (ב) ביחס לעסקאות שכבר היום ניתן לאשר באמצעות נוהל, אין מקום להחמיר בדרישות ביחס לנוהל. כך למשל, דרישה שמוטלת	(א) ההערה מתקבלת. נשמט בטעות מהנוסח שבאתר. (ב) ההערה נדחת. על הנאמן לוודא כי בנוהל אותו הוא מאשר, ייקבעו תהליכי בקרה, וכך ביחס לכל נוהל לאישור עסקאות מיוחדות. (ג) ההערה מתקבלת.

			על הנאמן לוודא כי במסגרת הנוהל מתקיימות בקרות על העסקאות המבוצעות. (ג) אין הצדקה לבחינה רבעונית של הנהלים שנקבעו.	
2	איגוד מנהלי הקרנות	תקנה 20כז לתקנות הדוחות הקלה בדיווח על עסקאות מיוחדות	האיגוד מבקש לתקן את תקנות הדוחות כך שמנהל קרן לא יהיה חייב בדיווח אודות עסקאות כפויית (שבהן מנהל הקרן כפוף לתנאי העסקה הנכפים עליו מכוח הסדר, ואין לו שיקול דעת בקשר עם ביצוע) או בעסקאות מתואמת מסוימות שהפרטים אודותיהן ידועים לציבור מכוח פרסומים של החברה ו/או נאמן להסדר, המלווים את העסקה (לדו' מיזוג חברות) - אז לא מתקיים הרציונל אשר על בסיסו קמה חובת הדיווח אודות עסקאות מחוץ לבורסה, שעיקרו חשש לקיום ניגוד עניינים בפעילות מנהל הקרן בעסקאות שפרטיהן אינם ידועים לציבור ועל אחת כמה וכמה בעסקאות מסוג זה שתנאיהן נכפים על מנהל הקרן.	ההערה מתקבלת חלקית. הוצע לאיגוד מנהלי הקרנות להגיש בקשה להנחיה מקדמית שתאפשר הקלה בעניין זה, ביחס לרשימה סגורה של סוגי עסקאות שיוגדרו כ"עסקאות כפויית". בנוסף, בכוונת סגל הרשות להקל בדיווח זה ממילא, כך שמנהל קרן יחויב בדיווח שכולל גם עסקאות כאמור, אחת לחודש חלף דיווח דו שבועי.

12.4. נוסח משולב

תיקון תקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים, עסקאות מהותיות ועסקאות מחוץ לבורסה) -

[...]

2. עסקאות מהסוגים המפורטים להלן, שיעשה מנהל קרן בעד קרן שבניהולו, הן עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד עניינים:

(1) רכישת ניירות ערך, למעט מלווה קצר מועד, בעסקאות מחוץ לבורסה או בעסקאות מתואמות מקרן אחרת שבניהולו, ביום אחד, כאשר שווי ניירות הערך הנרכשים, בעת רכישתם, הוא לפחות 50,000 שקלים חדשים או לפחות אחוז אחד מהשווי הנקי של נכסי הקרן הרוכשת, לפי הנמוך ביניהם;

(2) רכישת נייר ערך בהנפקה קשורה;

(3) רכישה, בעסקה מחוץ לבורסה או בעסקה מתואמת, מאדם המחזיק בחמישה אחוזים לפחות מהמניות שהוציא מנהל הקרן, או מחברה בשליטת אדם כאמור, שהם מנהלי תיקי השקעות עבור הזולת, של נייר ערך שהוחזק בתיק שבניהולם, או מכירה, בעסקה מחוץ לבורסה או בעסקה מתואמת, לאדם כאמור, של נייר ערך לצורך הכללתו בתיק ניירות ערך שבניהולם.

3. עסקאות מהסוגים המפורטים להלן, שיעשה מנהל קרן בעד קרן שבניהולו, הן עסקאות מהותיות:

(1) רכישת ניירות ערך שהוציא תאגיד מסוים, בעסקאות מחוץ לבורסה או בעסקאות מתואמות, ביום אחד, אם שווי ניירות הערך הנרכשים, בעת רכישתם, הוא אחוז **ותצי אחד** לפחות מהשווי הנקי של נכסי הקרן;

(2) **רכישת ניירות ערך, בעסקאות מחוץ לבורסה או בעסקאות מתואמות, ביום אחד, אם שווי ניירות**

הערך הנרכשים, בעת רכישתם, הוא חמישה אחוזים לפחות מהשווי הנקי של נכסי הקרן, הוראות פסקה זו לא יחולו במשך ארבעים וחמישה ימים מיום שיחידות קרן פתוחה הוצעו לראשונה לציבור ומיום שיחידות קרן סגורה הוצעו לציבור;

(3) (נמחקה);

(4) (נמחקה);

(5) (נמחקה).

א3. עסקה מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר שעל דירקטוריון מנהל קרן לדון בה לפי סעיף 18(א7) לחוק היא כל עסקה מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר, שעושה מנהל קרן בעד קרן שבניהולו, למעט עסקה באיגרת חוב שהנפיקה המדינה, הנעשית עם עושה שוק ראשי; לעניין זה, "עושה שוק ראשי" – מי שמינתה המדינה לעושה שוק ראשי לפי סעיף 6א(ז) לחוק מילווה המדינה, התשל"ט-1979.

ב3. א) דירקטוריון מנהל הקרן רשאי לקבוע, בנוהל שיאשר הנאמן, את התנאים שיירכשו בהם ניירות ערך בעד הקרן בהצעה לציבור על פי תשקיף, וכן את התנאים בהם יבוצעו עסקאות מהותיות כמשמעותן בתקנה 3 ועסקאות מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר כמשמעותן בתקנה 3א, ויראו עסקה שהתקיימו בה אותם תנאים כעסקה שהדירקטוריון דן בה כאמור בסעיף 18(6), (7) או (א7) לחוק, ואישר אותה; נוהל כאמור בתקנה זו יתייחס בין השאר לרכישת ניירות ערך בהנפקה קשורה.

ב) בנוהל שיקבע הדירקטוריון יצוינו הגורמים שיש להביאם בחשבון בבחינת העסקה, לרבות לעניין מחירה, והוא יאושר בידי הנאמן, לאחר שווידא כי יש בו כדי להבטיח בקרה נאותה אחר עסקאות.

13. הקלה בעניין פעילות בנגזרים, חישוב מחיר ותנאים לביצוע שאילה והשאלה של ניירות

ערך

13.1 דברי הסבר

התיקון המוצע נוגע בעיקר לפעילות בנגזרים בחו"ל, ובנוסף לשערוך אגרת חוב לפני פדיון.

כיום תקנה 2 לתקנות האופציות קובעת כי מנהל קרן רשאי לקנות וליצור בעד קרן שבניהולו אופציה וחווה עתידי הנסחרים בבורסה בישראל או מחוץ לישראל, ואם הם נסחרים מחוץ לישראל – בתשעים אחוזים לפחות מהימים שבתקופת המסחר האחרונה, שבהם התקיים מסחר בבורסה שבה הם נסחרים, פורסמו להם מחירי קניה ומחירי מכירה לסוף יום המסחר. כאשר התקנה קובעת כי לצורך כך על מחירי הקניה ומכירה להתפרסם מטעם הבורסה בה האופציה או החווה העתידי נסחרים, או להתפרסם במערכת הפצת מידע בינלאומית ובלבד שאם התפרסמו במערכת מידע כאמור, הם צריכים לשקף את המחיר לסוף יום מסחר שבו התחייבו יותר מעושה שוק אחד של ני"ע החוץ לקנותו ומחיר שבו הם התחייבו למכרו.

מאז הותקנו תקנות האופציות חלו שינויים במאפיינים של שוק הנגזרים בחו"ל, אשר הובילו לכך שישנו קושי לעמוד בתנאים הקבועים בתקנה 2 לעיל. כך למשל לא נעשה פרסום של מחירי קניה ומחירי מכירה לסוף יום המסחר מטעם הבורסה שבה נסחרים הנגזרים בחו"ל או במערכת הפצת מידע, אלא רק פרסום של מחירי סגירה; העדר עושה שוק לרוב החוזים העתידיים בחו"ל, וזאת בשל הסחירות הגבוהה של החוזים העתידיים בחו"ל, אשר מייתרת את הצורך בעושה שוק; במקרה בו מונו לנגזר בחו"ל עושי שוק – העדר אפשרות לדעת האם המחירים המתפרסמים במערכת הפצת המידע הינם מחירי קניה ומכירה של עושה שוק אחד או יותר, זאת משום שהמידע לגבי מספר עושי השוק לנגזר בחו"ל אינו נכלל במערכת הפצת המידע.

התקופה לגביה נדרשת בחינת הסחירות, בד"כ שלושת החודשים האחרונים שקדמו למועד הרכישה או היצירה של הנגזר, ארוכה מדי ואינה מתאימה לפרקטיקה בשוק הנגזרים בחו"ל, לפיה עיקר המסחר מתרכז בתקופה של כחודש לפני פקיעת הנגזר בחו"ל. לפיכך קיים קושי לעמוד בדרישה של פרסום מחירי קניה ומכירה ב- 90% לפחות מהימים שבתקופת המסחר האחרונה.

בנוסף, בהתאם לתקנה 10 לתקנות המחירים, שוויה של כל אופציה, לרבות אופציה על חוזה עתידי, הנסחרת בחו"ל, יהיה לפי "מחיר הסגירה" שלה, קרי המחיר שבו נעשתה העסקה האחרונה בנייר הערך בבורסה באותו יום. הואיל וקיים חוסר אחידות באופן בו מחושב מחיר הסגירה בין בורסות שונות, הדבר מקשה על מנהל הקרן לוודא כי מחיר הסגירה שמפרסמת בורסה הוא אכן המחיר בו נעשתה העסקה האחרונה בה, כדרישת התקנות.

לאור האמור התחזקה אצל סגל הרשות ההבנה כי בפרט ביחס להשקעה בנכסים ובפעילות בנגזרים מחוץ לישראל נדרשת לרשות, כגוף המקצועי לעניין זה, הגמישות לתת מענה לגורמים המפוקחים על ידיה לשינויים והתפתחויות מהירים בשוק ההון. בנושא של הסדרת כללי השקעה, שהוא דוגמא מובהקת לתחום בו מתבקשת הסתמכות על מומחיות הרשות המפקחת, תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 (להלן – תקנות קופות הגמל), מקנות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון סמכות לקבוע הוראות בעניינים שונים, כדי לאפשר התאמת חלק מהמגבלות החלות על גופים מוסדיים לתנאי שוק משתנים. בהתאם, לאור הדינמיות של שוק ההון והצורך לבחון באופן תדיר מכשירים פיננסיים קיימים וחדשים כאחד, מוצע בתקנות הנכסים של הקרנות להסמיק גם את הרשות לקבוע הוראות בעניינים שונים באופן שתאפשר התאמת חלק מהמגבלות אשר יחולו על מנהלי הקרנות לתנאי שוק משתנים. כיום קיימת הפרדה היסטורית מלאכותית בין תקנות הנכסים לבין תקנות האופציות ובעתיד בכוונת סגל הרשות לשלבן יחד.

13.2 הצעת החקיקה

13.2.1. תיקון תקנות האופציות

לאור האמור, מוצע לתקן את תקנות האופציות, את תקנות המחירים (ולבצע תיקון משלים גם בתקנות הנכסים), באופן שלרשות תינתן הסמכות לקבוע הוראות ותנאים לעניין הפעילות בנגזרים בחו"ל, לרבות לעניין שיעורי הפעילות ודרכי השערוך. במסגרת הוראה כאמור לפי סעיף 97 לחוק ולפי הסמכות מפורשות בתקנות, ייקבעו תנאים שהינם יותר רלוונטיים לפרקטיקות הנהוגות בבורסות בחו"ל לעומת הקבוע כיום בתקנות לצורך השקעה באופציות על חוזה עתידי בחו"ל ובחוזים עתידיים בחו"ל ולעניין שערוך של אופציות בחו"ל, ויקלו על האפשרות לבצע פעילות כאמור.

נוסח ההוראה הועלה להערות ציבור ומובא לאישור המליאה לאחר בחינת הערות הציבור. הואיל ותיקון תקנות האופציות למעשה גורע מהנוסח המקורי התייחסות לעניין פעילות מנהל הקרן בנגזרים בחו"ל, לרבות לעניין שיעורי הפעילות ודרכי השערוך, יש להתנות כניסת תיקון תקנות אלו לתוקף בפרסום הוראת הרשות אשר תסדיר פעילות זו בחו"ל.

בנוסף, מוצע לקבוע בתקנות המחירים, לעניין שערוך ניירות ערך הנסחרים בבורסות בחו"ל (ולא רק לעניין אופציה על חוזה עתידי), כי ישוערכו בהתאם למחיר סגירה שפרסמה הבורסה מחוץ לישראל או מערכת מידע, כך שלמעשה מנהל הקרן יוכל להסתמך על המחיר שפורסם מבלי לבדוק כיצד יחושב אותו מחיר סגירה כפי שנעשה כיום.

13.2.2. שערוך אגרת חוב לפני פדיון

במסגרת התיקון המוצע, מוצע גם לתקן בתקנות המחירים את אופן שערוכה של אגרת חוב לפני פדיון, כך שישקף את התיקון שביצעה הבורסה בהקשר זה, באופן שהשערוך יעשה בהתאם לשער הנעילה. בהתאם, ובדומה לתיקון מקביל שנעשה בתקנות הרלוונטיות לתעודות הסל במסגרת תיקון 21 לחוק השקעות משותפות בנאמנות לעניין זה, מוצע לפשט את אופן השערוך ולקבוע שיעשה בהתאם לסכום שיתקבל במועד הפדיון.

13.2.3. תיקונים נוספים

מעבר לתיקונים אלו, הואיל ובמסגרת פרויקט ההקלות כבר הועלו להערות ציבור תיקונים אחדים הנוגעים לתקנות המחירים ולתקנות האופציות, מוצע לאחד את התיקונים האמורים יחד עם התיקונים המוצעים כעת, בנוסח אחד:

13.2.3.1. בתקנות המחירים:

שינוי המועד הנדרש לקביעת מחיר בהתאם להנחיות הדירקטוריון מקום בו לא נעשתה עסקה בנייר ערך - תקנה 4(ג) לתקנות המחירים קובעת כי נייר ערך הנסחר בישראל, אשר לא נעשתה לגביו בבורסה עסקה במשך שלושה ימי מסחר רצופים, ייקבע שוויו בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן. ביחס לשווי של נייר ערך חוץ בקרן בלתי מוגבלת, אשר לא נקבע לו מחיר במסחר ביום מסויים, נקבע בתקנה 5(א)(2) כי שוויו יהיה המחיר האחרון שנקבע לו כאמור בהוראות תקנה 5(א)(1), ובלבד שלא עברו בין יום המסחר לבין אותו יום יותר משלושה ימי מסחר. ביחס לשווי של נייר ערך חוץ כאמור המוחזק בקרן מוגבלת, שוויו יהיה המחיר האחרון שנקבע לו כאמור בהוראות תקנה 5(ב)(1), ובלבד שלא עברו בין יום המסחר לבין אותו יום יותר משלושה ימים. ואולם אם לא עלה שווי כלל הנכסים בקרן שלא ניתן לקבוע את שווים על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, יהיה שוויו המחיר שנקבע לו לאחרונה כאמור בהוראות תקנה 5(ב)(2) גם אם חלפו יותר משלושה ימים, ובלבד שלא עברו יותר משלושה ימי מסחר (נייר ערך חוץ שלא נעשתה לגביו עסקה במשך שלושה ימי מסחר רצופים ייקרא להלן – "נייר דל סחירות"). סגל הרשות סבור כי במקרים שבהם מדובר בנייר דל סחירות בקרן בלתי מוגבלת ניתן

להאריך את פרק הזמן שבו ייקבע שוויו בהתאם למחיר האחרון שנקבע לו במסחר, ללא שמנהל הקרן יידרש לקבוע את שוויו משלושה ימי מסחר לחמישה ימי מסחר. ביחס לנייר ערך דל סחירות המוחזק בקרן מוגבלת, סבור סגל הרשות כי ניתן לקבוע כי חובת השערוך תקום לאחר שלושה ימי מסחר חלף שלושה ימים (תקנה 5(ב1)), וכאשר שווי הניירות שלא ניתן לקבוע את שוויים, המוחזקים בקרן, לא עלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן (תקנה 5(ב2)) ניתן להאריך את פרק הזמן שאחריו יהיה על מנהל הקרן לקבוע את שוויו של נייר הערך משלושה ימי מסחר לחמישה ימי מסחר, בדומה לנייר ערך כאמור המוחזק בקרן מוגבלת, שבה בכל מקרה שווי ניירות ערך חוץ המוחזקים בה לא עולה על עשרה אחוזים.

שינוי נוסף בתקנות אלו מתייחס להוראות תקנה 14(ב) לתקנות המחירים בקשר עם הדרישה כי דירקטוריון מנהל הקרן נדרש לבחון את הנחיותיו אחת לשלושה חודשים, לקבוע הנחיות חדשות או להודיע למנהל הכללי של מנהל הקרן כי לא חל שינוי בהנחיות (תקנה 14(ב)), כל זאת באישור הנאמן לקרנות. מאחר וההנחיות קובעות את כללי המסגרת לקביעת השערוך ואינן משתנות חדשות לבקרים סגל הרשות סבור כי תכלית התקנה הינה ביצוע בקרה שוטפת על אופן שערוך הנכסים בהתאם להנחיות, ולא בחינת ההנחיות כל שלושה חודשים. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, מנהל הקרן יוכל לשנות ו/או לבחון את ההנחיות שנקבעו ע"י דירקטוריון מנהל הקרן בהתאם לשיקול דעתו וכחלק מהניהול השוטף של הקרנות, כאשר הנאמן יאשר שנקבעה בתהליך זה בקרה נאותה לקביעת שווי נכסי הקרן, לרבות באמצעות גורמים שאינם מעורבים בניהול ההשקעות.

לאור האמור, מוצע לתקן את תקנות המחירים, כך שמשך הזמן בו לא נעשתה עסקה בנייר ערך, לרבות נייר ערך חוץ, המקיים למנהל הקרן חובה לקבוע לנייר הערך שווי לפי הנחיות הדירקטוריון, יעמוד על חמישה ימים (חלף שלושה ימים, כפי שקבוע כיום). בנוסף, מוצע שינוי המתווה בנוגע להנחיות הדירקטוריון, כך שאלה יאושרו בידי הנאמן לאחר שיוודא כעת, בין היתר, גם כי נקבע בהן תהליך שמבטיח בקרה נאותה על קביעת שווי לנכס, לרבות באמצעות גורמים שאינם מעורבים בניהול השקעות. במקביל, אחת לשלושה חודשים, יידרש הדירקטוריון לבחון את אופן שיערוך הנכסים לפי הנחיותיו. לאור האמור, מוצע לתקן את תקנות המחירים, כך שמשך הזמן בו לא נעשתה עסקה בנייר ערך, לרבות נייר ערך חוץ, המקיים למנהל הקרן חובה לקבוע לנייר הערך שווי לפי הנחיות הדירקטוריון, יעמוד על חמישה ימים (חלף שלושה ימים, כפי שקבוע כיום). בנוסף, מוצע שינוי המתווה בנוגע להנחיות הדירקטוריון, כך שאלה יאושרו בידי הנאמן לאחר שיוודא כעת, בין היתר, גם כי נקבע בהן תהליך שמבטיח בקרה נאותה על קביעת שווי לנכס, לרבות באמצעות גורמים שאינם מעורבים בניהול השקעות. במקביל, אחת לשלושה חודשים, יידרש הדירקטוריון לבחון את אופן שיערוך הנכסים לפי הנחיותיו.

13.2.3.2. בתקנות האופציות:

התקנות קובעות כי אחד התנאים שבהתקיימם רשאי מנהל קרן להשאיל נייר ערך או למכור נייר ערך בחסר, הוא ביצוע בחינה לעניין סחירותו של נייר הערך, אך למעט אם נייר הערך נכלל במדד מרכזי (מדד תל אביב 100, מק"מ, או אג"ח מדינה). בהמשך לבקשת מנהלי הקרנות להרחיב את רשימת המדדים המרכזיים אשר ניירות ערך הכלולים בהם יהיו פטורים מבדיקת סחירות פרטנית, מוצע לייצא את רשימת המדדים המרכזיים לרשימה חיצונית בהתאם להסכמה שתיתן לרשות לעניין זה על מנת לאפשר גמישות בקביעת הרשימה האמורה.

בנוסף, התקנות קובעות כי קיימות מגבלות כמותיות על פעילות מכירת ניירות ערך בחסר בעד קרן, ומגבילות את שווי נייר הערך שהוציא תאגיד שמנהל קרן יכול למכור בחסר, בשיעור של 0.5% מהשווי הרשום למסחר ובכל מקרה שווי כל נייר ערך שהוציא תאגיד מסוים שמנהל הקרן מכר בחסר, לא יעלה בכל עת על 3% מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

הרשות סבורה כי ניתן להקל במגבלות אלה, לפיכך מוצע להעלות את השיעור המותר למכירה בחסר מהשווי הרשום למסחר של נייר ערך מסוים ל-1% ואת השיעור המותר של מכירה בחסר של כלל ניירות הערך שהוציא תאגיד מסוים ל-5% משווי נכסי הקרן.

13.3. ריכוז הערות ציבור

בפרק זה:

"תקנות האופציות" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירה בחסר), התשס"א-2001.

"תקנות המחירים" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה – 1994.

"תקנות הנכסים"-תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים)(תיקון), התשע"ג 2013.

מס'	שם הפונה	מהות/נושא התיקון	ההערה	התייחסות מוצעת
1.	איגוד מנהלי הקרנות	תקנה 1 (הגדרות), תקנה 5(א), תקנה 8 לתקנות האופציות. פטור מבדיקת סחירות במכירות בחסר והשאלות.	למען הבהירות, ראוי לציין גם את המדדים המרכיבים את מדד תל בונד 60.	ההערה נדחית – רשימת המדדים תוצא לרשימה חיצונית בהתאם להסמכה שתינתן לרשות לעניין זה על מנת לאפשר גמישות בקביעת הרשימה האמורה.
2.		תקנה 5 ו- 8 לתקנות האופציות הרחבת רשימת המדדים המרכזיים שניירות הנמנים עליהם פטורים מבדיקת סחירות פרטנית.	האיגוד מבקש להרחיב את ההקלה המוצעת כך שתכלול מדדים נוספים המובילים בעולם או אג"ח ממשלתיות זרות.	ההערה מתקבלת חלקית. יוצע להסמיך את הרשות בתקנות אלו לקבוע רשימת מדדים כאמור.
3.		תקנה 5 לתקנות האופציות הרחבת ההקלה ביחס לקרן ממונפת	האיגוד מבקש להרחיב את ההקלה ביחס לקרן ממונפת, כך שמנהל קרן יוכל לבצע עבודה מכירה בחסר של נייר ערך, המהווה עד 2% מהשווי הרשום למסחר שלו, ועד 7% משווי נכסי הקרן, זאת מהטעם שקרן ממונפת מאופיינת בסיכון גבוהה. אם בעלי היחידות בקרנות ממונפות ממילא חשופים לסיכון גבוה, יש להתיר מכירה בחסר בשיעורים גבוהים יותר מאלו המותרים לקרן שאינה ממונפת.	ההערה נדחית. הרציונל בהגבלה על שיעור מכירה בחסר של נייר מהשווי הרשום למסחר אינו רק הגנה על בעלי היחידות בקרן, אלא בעיקר הגנה על כלל המשקיעים בנייר, מפני היכולת של מנהל הקרן להשפיע באופן ניכר על המסחר. לעניין הגבלת השיעור משווי נכסי הקרן, מדובר בדרישת פיזור. מהטעמים האמורים אין לערוך אבחנה בין קרן ממונפת לקרן שאינה ממונפת. הביטוי שניתן לסיכון הגלום בקרן ממונפת הינו בשיעור הגבוה יותר של מנוף האשראי, המאפשר לה פעילות בנגזרים בהיקף גבוה יותר מקרנות שאינן ממונפות.
4.	מגדל קרנות נאמנות בע"מ איגוד מנהלי הקרנות	תקנה 9(ב) לתקנות האופציות. הגבלת עסקאות השאלה ל-40% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. תקנה 9(ב).	ההגבלה פוגעת ביכולת מנהל הקרן להשיג תשואה עודפת, במיוחד בקרנות המחקות. כמו כן השאלת ני"ע הינה פעילות בסיכון נמוך יחסית לכן אין צורך להגבילה. אין הקלה כלל בתקנה המוצעת, להיפך, התקנה תקשה על מנהל הקרן ותפגע בתשואות הקרנות. התנגדות להוספת המגבלה של - 40% משווי נכסי הקרן. פעילות ההשאלות מהווה כלי חשוב מאוד עבור מנהלי הקרנות (לרבות קרנות הסל כאשר יוקמו) לצורך יצירת תשואה עודפת ביחס לתעודות הסל.	הערה מתקבלת חלקית – הואיל ומדובר בהכבדה, הנושא לא ייכלל בפרוייקט ההקלות וייבחן על ידי סגל הרשות במסגרת תיקון נפרד של תקנות אלו.
5.	מגדל קרנות נאמנות בע"מ	תקנה 5 לתקנות המחירים. שווי ני"ע חוץ.	סעיף (ב)(2) - יש להאריך את התקופה לחמישה ימי מסחר באופן דומה להארכת התקופה ביתר הסעיפים בתקנה. סעיף (ב)(1) – מוצע להתייחס לימי מסחר במקום לימים.	ההערה מתקבלת חלקית - ביחס לקרן מוגבלת סבור סגל הרשות כי במקרים אלו ניתן לקבוע כי מחיר נייר הערך יהיה בהתאם למחיר האחרון שנקבע לו במשך שלושה ימי מסחר חלף שלושה ימים (תקנה 5(ב)(1)), וכאשר שווי הניירות המוחזקים לא עלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן (תקנה 5(ב)(2)) ניתן להאריך את פרק הזמן שלאחריו על מנהל הקרן לקבוע את שווי של נייר הערך משלושה ימי מסחר לחמישה ימי מסחר בדומה לקרן מוגבלת.
6.	איגוד מנהלי הקרנות	תקנה 5 לתקנות המחירים טעות סופר	בסיפא של הנוסח המוצע לתקנה 5(ב)(2) לתקנות המחירים נפלה ככל הנראה טעות סופר ומוצע לתקנה כך שבמקום המלים: "משלושה ימי מסחר" יבוא: "מחמישה ימי מסחר".	הערה מתקבלת. נשמט בטעות מהנוסח שבאתר.
7.	מגדל	תקנה 9 לתקנות	מוצע להאריך את התקופה לחמישה ימי מסחר, בדומה לתקנה 5.	ההערה נדחית - יש להבחין בין נייר ערך שהמסחר בו הופסק לבין נייר ערך

מס'	שם הפונה	מהות/נושא התיקון	ההערה	ההתייחסות מוצעת
	קרנות נאמנות בע"מ	המחירים. שווי ני"ע שהמסחר בו הופסק.		שלא ניתן לקבוע את שווי כיוון שלא היו בו עסקאות.
8.		תקנה 10(ב) לתקנות המחירים. שווי אופציה הנסחרת בבורסה מחוץ לישראל.	מתבקש כי שווי אופציה הנסחרת בחו"ל שנרכשה בעבור הקרן ביום האחרון בו נסחרת יהיה שווה לסכום שישולם למחזיק בה בעת פקיעתה, בדומה לכלל שנקבע בתקנה 14 עבור אופציה שמנהל הקרן יצר.	ההערה מתקבלת חלקית - היום האחרון למסחר באופציה אינו בהכרח יום הפקיעה שלה. תקנה 14 כיום קובעת כי שווי התחייבות בגין אופציה שיוצר מנהל קרן בעד הקרן ביום האחרון שבו היא נסחרת יהיה שווה לסכום שישולם למחזיק בה ביום פקיעתה. המצב הרצוי הוא כי כאשר השערוך נעשה ביום פקיעת האופציה הוא יעשה לפי התמורה למחזיק בעת הפקיעה וכאשר השערוך נעשה ביום שאינו יום הפקיעה יעשה לפי המחיר האחרון שנקבע בבורסה. בהתאם מוצע- בסיפא תקנה 10(ב) להוסיף "אם האופציה נסחרת ביום פקיעתה שווי האופציה לאותו יום יהיה הסכום שישולם למחזיק בה בעת פקיעתה". בסיפא תקנה 14 יש להוסיף את התנאי "אם האופציה נסחרת ביום פקיעתה".
9.	מגדל קרנות נאמנות בע"מ	תקנה 14 ב לתקנות המחירים הנחיות דירקטוריון לקביעת שווי נכס	סעיף (א)2 – בתקנה המוצעת נדרש, כי בהנחיות הדירקטוריון לקביעת שווי של נכס המוחזק בקרן יקבע תהליך המבטיח בקרה נאותה על קביעת שווי לנכס. מציעים למחוק את המילה נאותה, לדעתם לא צוין מהי בקרה "נאותה" ולפיכך מדובר בעניין שבשיקול דעת.	ההערה מתקבלת – המילה "נאותה" תוסר בשל העובדה שגם ללא שתצוין על מנהל הקרן לעמוד בסטנדרטים סבירים, כפי שמצופה ממנו גם ביחס לבקרות אחרות שעליו לבצע בהתאם להוראות החוק, ולא בשל חוסר הוודאות במילה "נאותה".
10.	איגוד מנהלי הקרנות		קיים קושי בנוסח המוצע לתקנה 14ב לתקנות המחירים במובן זה שעולה ממנו כי גורמים שאינם מעורבים בניהול השקעות, אמורים לערוך את הבקרה על קביעת השווי של הנכסים. יש לאפשר לגורמים המעורבים בניהול ההשקעות להיות אחראים גם על הבקרה אחר השווי שנקבע לנכס, ובלבד שמנהל הקרן קבע הגנות ראויות אחרות לבקרה אחר קביעת השווי.	ההערה מתקבלת חלקית - הנוסח תוקן כך שיעלה ממנו באופן חד משמעי כי יכול שישתתפו בשערוך גם גורמים שמעורבים בניהול ההשקעות בקרן ובלבד שישתתפו בו גם גורמים שאינם מעורבים בניהול ההשקעות של הקרן.
11.			סעיף (א)2 - מציעים להסיר את ההתייחסות בתקנה (שממילא יש לה ביטוי בחוזרי הרשות) כי בהנחיות הדירקטוריון ייקבע תהליך שמבטיח בקרה נאותה "לרבות באמצעות מי שאינו משתתף בקבלת החלטות שעניינן ניהול ההשקעות של הקרן". היבט זה הוא נגזרת של ממשל תאגידי וראוי שתיוותר ככזו ולא כחובה חוקית בתקנות.	ההערה מתקבלת חלקית ²⁹ - הנוסח תוקן כך שיעלה ממנו באופן חד משמעי כי יכול שישתתפו בשערוך גם גורמים שמעורבים בניהול ההשקעות בקרן ובלבד שישתתפו בו גם גורמים שאינם מעורבים בניהול ההשקעות של הקרן.
12.			סעיף (ב) – החובה לבחון את אופן השערוך של הנכסים במקום החובה כיום, לבחון את הנחיות הדירקטוריון לקביעת שווי הנכסים מהווה הכבדה, ואף הכבדה לעומת חוזר שהרשות פרסמה בנושא. ראוי לציין במפורש כי הדירקטוריון רשאי להאציל את סמכותו. כמו כן, ראוי לקבוע כי החובה תחול רק לגבי ני"ע שמשוערכים בהתאם להנחיות הדירקטוריון במשך תקופה רצופה של 3 חודשים.	הערה נדחית – הדירקטוריון אינו מנוע מלאצול סמכותו לועדה, כפי שכבר נעשה כבר היום בפועל (קיומן של ועדות שערוך אצל מנהלי הקרנות). בנוסחו הקודם סעיף זה התייחס לאישור ההנחיות של הדירקטוריון כאשר לא היה ברור למה אישור זה מתייחס – האם לאישור ההנחיות או לאישור השערוכים עפ"י ההנחיות. סגל הרשות מצא לנכון ליצור ודאות משפטית ולקבוע בדיוק מה נדרש ממנהלי הקרנות באישור כאמור. כמו-כן סגל הרשות סבור כי אחת לשלושה חודשים צריכה להיעשות בחינת שערוך הנכסים, תוך ראייה כוללת ביחס לכלל שיעור הנכסים המשוערכים

²⁹ תשובה זו ניתנה על ידינו גם ביחס להערה דומה שהעבירו עוד קודם.

מס'	שם הפונה	מהות/נושא התיקון	ההערה	התייחסות מוצעת
				ע"י הדירקטוריון. מדובר בבחינה סבירה שגם כך ראוי כי מנהל הקרן יקיימה
13.		2(2)(א) תקנות הנכסים. נכסים בקרן פתוחה. תנאי לקניה והחזקה לנייר ערך חוץ הנסחר בשוק מוסדר.	בתקנה נדרש, לגבי נייר ערך חוץ הנסחר בשוק מוסדר אשר מנהל הקרן רשאי לקנותו ולהחזיקו בקרן, כי בחמישים וחמישה מתוך שישים ימי המסחר שקדמו ליום שבו נרכש, התפרסמו מחיריו במערכת מידע, ולגבי נייר ערך חוץ שטרם חלפו שישים ימי מסחר מהיום בו החל להיסחר – כי התפרסמו מחיריו בתשעים אחוזים לפחות מימי המסחר. מציעים לערוך הקלה הדומה לזו שחלה בנוגע לפעילות בנגזרים בחו"ל.	ההערה נדחית - האיגוד לא הבהיר מדוע מבחני הסחירות הקבועים אינם מתאימים ודורשים שינוי. לא ברור כיצד מוצע ליישם את ההקלה המוצעת בנוגע לפעילות בנגזרים בחו"ל על ניירות ערך.
14.		2(2)(א)(3). נכסים בקרן פתוחה. תנאים לרכישת אג"ח בשוק מוסדר.	הפחתת השווי המזערי לסדרת אג"ח הנסחר בשוק מוסדר ממאה מיליון דולר לעשרים מיליון דולר.	ההערה נדחית – דרישת השווי המזערי האמורה נועדה לשקף סחירות ונזילות של סדרת האג"ח. בקשת האיגוד המוצעת אינה מבהירה מדוע נדרשת הפחתה כה משמעותית.

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (אופציות, חוזים עתידיים ומכירות בחסר), תשס"א-2001

1. בתקנות אלה –
 "אופציה", "חווה עתידי", "מחיר מימוש", "נכס בסיס" – כמשמעותם בסעיף 64(ב) לחוק;
 "אופציית אירו 1" – אופציית רכש שנכס הבסיס שלה הוא שער האירו בשקלים חדשים ומחיר המימוש שלה הוא שקל חדש אחד;
 "אופציית דולר 1" – אופציית רכש שנכס הבסיס שלה הוא שער הדולר של ארצות הברית בשקלים חדשים ומחיר המימוש שלה הוא שקל חדש אחד;
 "אופציית מכר" – התחייבות המקנה למחזיק בה זכות למכור את נכס הבסיס במחיר המימוש, או לקבל את ההפרש בין שווי נכס הבסיס לבין מחיר המימוש, בתנאים ובמועדים שנקבעו בתנאי האופציה;
 "אופציית רכישה" – נייר ערך המקנה למחזיק בו זכות לקנות מאת המציע ניירות ערך במחיר המימוש, במועד ובתנאים שנקבעו בעת הוצאתו;
 "אופציית רכש" – התחייבות המקנה למחזיק בה זכות לקנות את נכס הבסיס במחיר המימוש, או לקבל את ההפרש יבן שווי נכס הבסיס לבין מחיר המימוש, בתנאים ובמועדים שנקבעו בתנאי האופציה;
 "אופציית תיק ת"א 25" – אופציית רכש שנכס הבסיס שלה הוא מדד ת"א 25 ומחיר המימוש שלה הוא שקל חדש אחד;
"בורסה" – בורסה בישראל;
 "בטוחות נדרשות" – סכום במזומנים הנדרש על ידי מסלקת בורסה מחבר בורסה בשל פעילות בנגזרים הזהה לפעילות בנגזרים של מנהל הקרן באותה הבורסה או סכום כאמור שנועד להבטיח את עמידת מנהל הקרן בהתחייבותו לרכוש איגרת חוב במסגרת עסקת מכר חוזר;
 "ועדת השקעות" – כמשמעותה בסעיף 20 לחוק;
 "יום מסחר" –
 (1) לגבי קרן שעל פי מדיניות ההשקעות שלה לא יעלה שווי ניירות ערך חוץ המוחזקים בה, ובכללם אופציות הנסחרות מחוץ לישראל (להלן – ניירות ערך חוץ), על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיה – יום שבו מתקיים מסחר בבורסה בישראל;
 (2) לגבי קרן אחרת – כל אחד מהימים שני עד חמישי שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל ובבורסות ובשווקים מוסדרים מחוץ לישראל שניירות ערך חוץ המוחזקים בקרן נרכשו בהם, לרבות יום מהימים האמורים שבו לא התקיים מסחר בבורסה מחוץ לישראל או בשוק מוסדר מחוץ לישראל, אם שווי ניירות ערך חוץ שנרכשו בהם והמוחזקים בקרן, אינו עולה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן;
 "כתב אופציה" – נייר ערך המקנה למחזיק בו זכות לרכוש ניירות ערך שהוצאו בידי המציע, תמורת סכום שיש לשלם בעת הרכישה, במועד ובתנאים שנקבעו בתשקיף;
"מדד ת"א 25", "מדד ת"א 100" – המפורסמים באתר האינטרנט של הבורסה;
"מדינת חוץ" – שאינה מדינת ישראל;

"מידת חשיפה" – כל אחד מאלה:

- (1) לאיגרת חוב – שווי איגרת חוב שאינן יוצרות חשיפה למניות, המוחזקות בקרן, בצירוף שווי הנכסים וההתחייבויות שהפעילות בנגזרים של איגרת חוב ושל שערי ריבית שקולה להם, הנקבע בדרך המקובלת

למדידתו ;

(2) למניות או למטבע חוץ – שווי מניות או מטבע חוץ, לפי העניין, המוחזקים בקרן, בצירוף שווי הנכסים וההתחייבויות שהפעילות בנגזריהם שקולה להם, הנקבע בדרך המקובלת למדידתו ;

"נכס בסיס של כתב אופציה", "נכס בסיס של אופציית רכישה" – ניירות ערך שהזכות לרכשם מוקנית בכתב האופציה או באופציית הרכישה, לפי העניין, בכמות הקבועה בתנאי הוצאתם ;
"עסקת מכר חוזר" – עסקת מכר חוזר בניירות ערך כהגדרתה בחוק הסכמים בנכסים פיננסיים, התשס"ו-2006 ;

"פעילות בנגזרים" – קניה ויצירה של אופציות ושל חוזים עתידיים, לרבות התחייבות למכור או לרכוש נכס במסגרת עסקת מכר חוזר, ומכירת ניירות ערך בחסר ;

"פעילות בנגזרים מותרת לביצוע מחוץ לישראל" – פעילות בנגזרים במדינת חוץ, בתנאים בהם רשאי מנהל קרן לבצע פעילות בנגזרים מסוג זה בישראל לפי תקנות אלה ובשינויים שעליהם תורה הרשות או בכפוף להוראות שתקבע, לרבות בדבר שיעורי הפעילות ואופן קביעת מחירי הנכסים וההתחייבויות, ככל שתורה או ככל שתקבע ;

"קרן ממונפת" – קרן שבהסכם הקרן נקבע כי היא קרן ממונפת ;

"שווי אופציה", "שווי נייר ערך" – כמשמעותם בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן), התשנ"ה-1994 ;
"שיעור חשיפה" – כל אחד מאלה :

- (1) לאיגרות חוב – מידת החשיפה לאיגרות חוב מהשווי הנקי של נכסי הקרן ;
- (2) למניות או למטבע חוץ – מידת החשיפה למניות או למטבע חוץ, לפי העניין, מהשווי הנקי של נכסי הקרן ;

"שיעור חשיפה כולל" – סך כל אלה : שיעור החשיפה למניות בערכו המוחלט, שיעור החשיפה למטבע חוץ בערכו המוחלט ושיעור החשיפה לאיגרות חוב בערכו המוחלט ;

"תקנון הבורסה" – תקנון כאמור בסעיף 46 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ;
"תקופת המסחר האחרונה" – שלושת החודשים האחרונים שקדמו למועד הרכישה, היצירה, ההשאלה או המכירה בחסר, לפי העניין, של נייר הערך או נייר ערך חוץ, האופציה או החוזה העתידי, או תקופה שהחלה, לגבי כל אחד מהם, ביום שהחל להיסחר, לפי התקופה הקצרה מביניהם.

2. מנהל קרן רשאי לקנות וליצור בעד קרן שבניהולו אופציה וחווה עתידי הנסחרים בבורסה, ובלבד שמתקיימים שני אלה:

- (1) האופציה והחוזה העתידי נסחרים בבורסה בישראל או בבורסה מחוץ לישראל,
- (2) אם האופציה או החוזה העתידי נסחרים מחוץ לישראל – בתנאים אחוזים לפחות מהימים שבתקופת המסחר האחרונה, שבהם התקיים מסחר בבורסה שבה הם נסחרים, פורסמו להם מחירי קניה ומחירי מכירה לסוף יום המסחר, לענין זה –

"מחירי קניה ומכירה שפורסמו לסוף יום המסחר" – מחירי קניה ומחירי מכירה המתפרסמים מטעם הבורסה שבה האופציה או החוזה העתידי נסחרים, או המתפרסמים במערכת הפצה בין-לאומית של מידע על אופציות או חוזים עתידיים, ובלבד שמחירי הקניה והמכירה המתפרסמים במערכת הפצה כאמור אינם מחירי קניה ומכירה של עושה שוק אחד,

"מחיר של עושה שוק" – המחיר לסוף יום מסחר, שבו מתחייב עושה שוק של נייר ערך חוץ לקנותו ומחיר כאמור

2א. מנהל קרן רשאי ליצור בעד קרן שבניהולו התחייבות לרכוש או למכור בעתיד איגרת חוב הנסחרת בבורסה שאינה איגרת חוב הניתנת להמרה, במסגרת עסקת מכר חוזר, בכמות, במועד ובתנאים הנקובים בהתחייבות ובלבד שמתקיימים תנאים אלה:

- (1) המועד שנקבע לביצוע ההתחייבות לא מאוחר משלושים ימים מהיום שבו בוצעה עסקת המכר החוזר;
- (2) איגרות החוב יסלקו באמצעות מסלקת הבורסה;
- (3) שווי איגרות החוב שמנהל הקרן התחייב למכור לא יעלה, בעת עשיית עסקת המכר החוזר, על עשרה אחוזים משווי נכסי הקרן.

3. סך כל שוויים של הנכסים המפורטים בפסקה (1) או (2) להלן, שנכס הבסיס שלהם הוא נייר ערך שהוציא תאגיד מסוים, לא יעלה על שלושה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן:

- (1) אופציות רכש, כתבי אופציה ואופציות רכישה המוחזקים בקרן ואופציות מכר שמנהל הקרן יצר בעד הקרן;
- (2) אופציות מכר המוחזקות בקרן ואופציות רכש שמנהל הקרן יצר בעד הקרן.

3א. מנהל קרן רשאי לבצע בעד קרן שבניהולו, מחוץ לישראל, פעילות בנגזרים המותרת לביצוע מחוץ לישראל.

4. שווי אופציות המוחזקות בקרן לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן ממונפת – על שלושים אחוזים מהשווי האמור; שווי אופציות, יחד עם שווי כתבי אופציה ושווי אופציות רכישה, המוחזקים בקרן, לא יעלה על עשרים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן ממונפת – על ארבעים אחוזים מהשווי האמור; לענין הוראות תקנה זו, לא יבואו בחשבון אופציות תיק ת"א 25, אופציות אירו 1 ואופציות דולר 1.

5. (א) מנהל קרן רשאי למכור בחסר, בעד קרן שבניהולו, נייר ערך ~~או נייר ערך חוץ~~ הנסחר בבורסה ~~או בשוק מוסדר~~, ובלבד שאם אינו נייר ערך הנכלל ~~במדד ת"א 100 ברשימת מדדים שקבעה הרשות, ככל שקבעה~~ ואינו מילווה קצר מועד או איגרת חוב שהוציאה המדינה, נעשתה בו עסקה בבורסה ~~או בשוק המוסדר~~ בתשעים אחוזים לפחות מהימים בתקופת המסחר האחרונה שבהם התקיים בבורסה ~~או בשוק המוסדר~~ מסחר בניירות ערך.

(ב) שווי נייר ערך ~~או נייר ערך חוץ~~ להוציא תאגיד מסוים שמנהל קרן מכר בחסר בעד הקרן, לא יעלה, בכל עת, על ~~חצי~~ אחוז אחד מהשווי הרשום למסחר של נייר הערך, ושווי כל ניירות הערך וניירות ערך חוץ שהוציא תאגיד מסוים שמנהל קרן מכר בחסר בעד הקרן לא יעלה, בכל עת, על ~~שלושה חמישה~~ אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

5א. (א) שיעור החשיפה של קרן שאינה קרן ממונפת למניות, למטבע חוץ או לאיגרת חוב לא יעלה, בערכו המוחלט, בכל עת על 200%.

(ב) שיעור החשיפה הכולל של קרן שאינה קרן ממונפת, לא יעלה בכל עת על 400%.

(ג) שיעור החשיפה של קרן לניירות ערך שהוציא תאגיד מסוים לא יעלה בערכו המוחלט, בכל עת, על שיעור שווי אותם ניירות הערך שמותר להחזיק בקרן לפי תקנה 5 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994, משווי נכסי הקרן.

6. מנהל קרן רשאי לשעבד נכס מנכסי הקרן לצורך ~~יצירת אופציה, קניה או יצירה של חוזה עתיד או מכירה בחסר של נייר ערך בעד קרן שבניהולו פעילות בנגזרים~~.

חייבת במס בישראל – ביום התשלום.

7. (א) פעילות בנגזרים בישראל תיעשה בידי מנהל הקרן באופן ששווי סך כל הבטוחות הנדרשות בשל אותה פעילות לא יעלה, בכל עת, על עשרים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן ממונפת – על ארבעים אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

אחוזים מהשווי האמור (להלן – השיעור המותר).

(ב) עלה שווי הבטוחות על השיעור המותר, לא יראו בכך הפרת הוראות תקנת משנה (א), ובלבד שנתקיימו שני אלה:

(1) שווי הבטוחות הנדרשות פחת עד כדי השיעור המותר עד תום יום חישוב המחירים השני שלאחר היום שבו עלה השווי על השיעור המותר;

(2) שווי הבטוחות הנדרשות לא עלה על השיעור המותר יותר מחמש פעמים בתקופה של שנים עשר חודשים.

8. מנהל קרן רשאי להשאל נייר ערך או ~~נייר ערך חוץ~~ מנכסי קרן שבניהולו, ובלבד שמתקיימים תנאים אלה:

(1) אם נייר הערך נסחר בישראל ואינו נכלל ברשימת המדדים שקבעה הרשות, ככל שקבעה, במדד ת"א 100 ~~או~~ אינו מילווה קצר מועד ~~או~~ ואינו איגרת חוב שהוציאה המדינה, או אם הוא נייר ערך חוץ – נעשתה בו בתקופת המסחר האחרונה עסקה בבורסה שבה הוא נסחר או בשוק מוסדר שבו הוא נסחר בתשעים אחוזים לפחות מהימים שבהם התקיים בהם מסחר בניירות ערך;

(2) אם נייר הערך נסחר בישראל – הוא הושאל לחבר הבורסה לניירות ערך בתל אביב, ~~ואם הוא נייר ערך חוץ – הוא הושאל באמצעות אדם שאצלו מוחזקים ניירות ערך החוץ שבנכסי הקרן~~;

(3) בידי מנהל הקרן התחייבות חבר הבורסה שלו הושאל נייר הערך, ~~או התחייבות האדם שבאמצעותו הושאל נייר ערך החוץ~~, לפעול כדלהלן:

(א) להחזיר לקרן את נייר הערך ~~או נייר ערך החוץ~~ שהושאל, בכמות שהושאלה, בתום תקופת ההשאלה או, אם הוסכם כך בין הצדדים – להחזירו לקרן על פי דרישתו של מנהל הקרן לפני תום תקופת ההשאלה;

(ב) לתת לקרן כל זכות או הטבה שהקרן היתה זכאית להן לולא הושאל נייר הערך ~~או נייר ערך החוץ~~, למעט זכות הצבעה באסיפה הכללית, במועד שבו היתה זכאית להן;

(4) מנהל קרן יעביר לקרן כל תמורה ששולמה בשל השאלת נייר ערך או נייר ערך חוץ.

9. שווי כל ניירות הערך ~~וניירות ערך חוץ~~ שהושאלו, שאין בידי מנהל הקרן לגביהם התחייבות להחזירם לקרן לפני תום תקופת ההשאלה, מיד לאחר שנתקבלה דרישת מנהל הקרן להחזירם, לא יעלה, בעת עשיית עסקת השאלה כלשהי, על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן; לענין זה, "מיד" – לא יאוחר מהיום הראשון שלאחר יום קבלת הדרישה של מנהל הקרן, שבו מתקיים מסחר בבורסה ~~או בשוק המוסדר שבו הם נסחרים~~.

10. (א) מנהל קרן לא יקנה ולא ייצור אופציות או חוזים עתידיים ולא ימכור ניירות ערך בחסר בעד קרן שבניהולו בישראל או מחוץ לישראל ולא ישאל ניירות ערך מנכסי קרן שבניהולו, אלא על פי הנחיות ועדת ההשקעות שיינתנו בכתב למנהל הכללי של מנהל הקרן בענינים אלה:

(1) השיעור המרבי של אופציות שיוחזקו בקרן;

(2) נכסי הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שמנהל הקרן יקנה או ייצור בעד הקרן;

(3) השיעור המרבי של בטוחות שיהיה מנהל הקרן רשאי להעמיד בשל אופציות שייצור, חוזים עתידיים שיקנה או ייצור וניירות ערך שימכור בחסר בעד הקרן;

(4) סוגי ניירות הערך שמנהל הקרן רשאי להשאל מנכסי הקרן, שיעוריהם המרביים והתמורה בשל ההשאלה;

(5) סוגי ניירות הערך שמנהל הקרן רשאי למכור בחסר, ושיעוריהם המרביים;

(6) שיעור החשיפה המרבי של הקרן לכל אחד מאלה: מניות, מטבע חוץ ואיגרת חוב וכן שיעור החשיפה הכולל של הקרן.

(7) פרטים ותנאים נוספים שקבעה הרשות, ככל שקבעה, ביחס לפעילות בנגזרים המותרת לביצוע מחוץ לישראל.

(ב) לענין תקנה זו, "שיעור מרבי" – שווי אופציות, שווי בטוחות או שווי ניירות הערך, לפי הענין, מהשווי הנקי של נכסי הקרן.

(ג) ועדת ההשקעות תעקוב, בכל אחת משיבותיה, אחר אופן ביצוע הנחיותיה על ידי המנהל הכללי של מנהל הקרן, ותדון בהשפעות האפשריות של אופציות וחוזים עתידיים שמנהל הקרן יקנה וייצור ושל ניירות ערך שימכור בחסר, על התשואה של הקרן ועל התנודות במחירי היחידה והפדיון.

(ד) ועדת ההשקעות תקבע, בכתב, אילו נתונים על מנהל הקרן להמציא לה בקשר לאופציות שהוחזקו בקרן, חוזים עתידיים שמנהל הקרן קנה או יצר בעד הקרן, ניירות ערך שנמכרו בחסר וניירות ערך מנכסי הקרן שהושאלו, והמנהל הכללי ימציא לה אותם לכל אחת משיבותיה.

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (מחירי קניה ומכירה של נכסי קרן ושווי נכסי קרן) –

פרק ד': שווי נכסי קרן והתחייבויותיה

1. בתקנות אלה –

"אגד", "אגד קרנות", "אגד חוץ", "אגד ישראלי" ו"קרן גידור" – כהגדרתם בתקנות הנכסים ;

"אגד ישראלי בלתי מוגבל" – אגד ישראלי שעל פי מדיניות ההשקעות שווי היחידות של קרנות בלתי מוגבלות בניירות ערך חוץ וקרנות שאינן בניהולו של מנהל האגד שיוחזקו בו יכול שיעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיו ;

"אגד ישראלי מוגבל" – אגד ישראלי שעל פי מדיניות ההשקעות שווי היחידות של קרנות בלתי מוגבלות בניירות ערך חוץ וקרנות שאינן בניהולו של מנהל האגד שיוחזקו בו לא יעלה על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסיו ;

"יום מסחר" – כל אחד מאלה :

(1) לגבי קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ ולגבי אגד ישראלי מוגבל – יום שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל, ופורסמו בו שערים יציגים או שהתקיים בו מסחר בין-בנקאי ;

(2) לגבי קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ – כל אחד מהימים שני עד חמישי בשבוע שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל, פורסמו בו שערים יציגים או שהתקיים בו מסחר בין-בנקאי, וניתן לקבוע לפי תקנות אלה את שוויים לאותו יום של כל ניירות ערך החוץ ואופציות החוץ המוחזקים בקרן והתחייבויות בגין נכסים כאמור ; היתה הקרן חשופה לנכס בסיס הנסחר בחו"ל באמצעות פעילות בנגזרים בבורסות בחו"ל, ובשל העובדה שלא מתקיים מסחר בנגזרים לא ניתן לחשב את השפעת השינויים בשווי נכס הבסיס על שווי נכסי הקרן, יראו חשיפה כאמור לאותו נכס בסיס כהחזקה בניירות ערך חוץ, שלא ניתן לחשב את שוויים על פי תקנות אלה ; בפסקה זו, "פעילות בנגזרים" – כהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ח-2007 ;

(3) לגבי אגד ישראלי בלתי מוגבל – כל אחד מהימים שני עד חמישי בשבוע שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל, ושפורסמו בו שערים יציגים או שהתקיים בו מסחר בין-בנקאי, והוא יום מסחר לגבי כל הקרנות המוחזקות בו ;

(4) לגבי אגד חוץ – כל אחד מהימים שני עד חמישי בשבוע שמתקיים בו מסחר בבורסה בישראל, ושפורסמו בו שערים יציגים או שהתקיים בו מסחר בין-בנקאי, וניתן לקבוע, על פי הוראות תקנה 11(ה), את שווי כל היחידות המוחזקות בו לאותו יום ;

(5) יום כאמור בפסקאות (1) עד (4) גם אם לא מתקיימים התנאים המפורטים בהן, ובלבד שמתקיים בו

מסחר בבורסה בישראל ושווי הנכסים המוחזקים בקרן, באגד הישראלי או באגד החוץ, שלא ניתן לקובעו לגבי אותו יום, מהשווי הנקי של נכסי הקרן, האגד הישראלי או אגד החוץ, לפי העניין, אינו עולה על עשרה אחוזים ;

"יחידה מוחזקת", "יחידה של קרן חוץ" – כהגדרתן בתקנות הנכסים ;

"מחיר הוצאה" של נייר ערך - מחירו על פי תנאי הוצאתו ;

"מחיר ממוצע" של נייר ערך חוץ - ממוצע מחיר הקניה ומחיר המכירה שהתפרסמו במערכת הפצה בין-לאומית של מידע על ניירות ערך (להלן – מערכת מידע) לסוף יום המסחר, המבוססים על מחירים שנאספו על ידי משני עושי שוק או משני סוחרים בניירות ערך לפחות ;

"מחיר סגירה" של נייר ערך חוץ ליום כלשהו - המחיר שבו נעשתה העסקה האחרונה בנייר הערך בבורסה

באותו יום, כפי שפרסמה הבורסה בה הוא נסחר או שפרסמה מערכת מידע.

"מסחר בין-בנקאי" – מסחר בדולר של ארה"ב בין בנקים בישראל ;

"מחיר של עושה שוק" - (נמחקה) ;

"מסחר פתיחה" - כמשמעותו לפי תקנון הבורסה ;

"נייר ערך חוץ" – לרבות אופציה הנסחרת מחוץ לישראל ;

"מנהל קרן" ו"נאמן" - (נמחקו) ;

"מסחר במ.ר.צ." - (נמחקה) ;

"עושה שוק לנייר ערך" – אדם שהתחייב לפרסם במהלך כל יום שבו מתקיים מסחר בבורסה או בשוק המוסדר שבהם נסחר נייר ערך החוץ, על פי כללים שנקבעו על ידי מי שרשאי לקבעם על פי דין במדינה שבה הוא נסחר, מחיר שבו הוא מתחייב לקנות את הנייר הערך ומחיר שבו הוא מתחייב למכור את נייר הערך ;

4. (א) שווי נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל לתום יום מסחר הוא המחיר הקובע שלו כהגדרתו בתקנון הבורסה לתום אותו יום (להלן - מחיר קובע), ושווי לתום מסחר הפתיחה הוא המחיר שנקבע לו במסחר הפתיחה באותו יום.

(ב) לא נקבע לנייר ערך ביום מסחר כלשהו מחיר במסחר בבורסה, יהיה שוויו - המחיר האחרון שנקבע לו.

(ג) לא נעשתה בבורסה עסקה בנייר ערך בשלושה בחמישה ימי מסחר רצופים, ייקבע שוויו בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן.

5. (א) (1) שווי ליום מסחר של נייר ערך חוץ המוחזק בקרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ, הוא המחיר שנקבע לו ליום המסחר או שייקבע לו ליום שלמחרת יום המסחר – אם הוא נסחר במדינה ששעת סיום המסחר בה, באותה עת, מקדימה את שעת סיום המסחר בישראל בארבע שעות לפחות (להלן – מדינה מקדימה).

- (2) לא ניתן לקבוע את שווי של נייר ערך חוץ ליום כאמור בפסקה (1), יהיה שווי המחיר שנקבע לו לאחרונה לפני היום כאמור בפסקה (1), ובלבד שלא עברו בין יום המסחר ובין אותו יום יותר משלושה-מחמשה ימי מסחר.
- (ב) (1) שווי ליום מסחר של נייר ערך חוץ המוחזק בקרן מוגבלת בניירות ערך חוץ, הוא המחיר שנקבע לו לאחרונה לפני יום המסחר, ובלבד שלא עברו בין יום המסחר ובין אותו יום יותר משלושה ימי מסחר, או המחיר שנקבע לו ליום המסחר – אם הוא נסחר במדינה מקדימה.
- (2) לא ניתן לקבוע את שווי של נייר ערך החוץ ליום מסחר, ובאותו יום מסחר לא עלה שווי הנכסים שלא ניתן לקבוע את שוויים המוחזקים בקרן על עשרה אחוזים מהשווי הנקי של נכסי הקרן, יהיה שווי המחיר שנקבע לו לאחרונה לפני היום כאמור בפסקה (1), ובלבד שלא עברו בין יום המסחר ובין אותו יום יותר משלושה מחמשה ימי מסחר.
- (ג) (בוטל).
- (ד) שווי נייר ערך חוץ שהוא איגרת חוב, שהמחיר שנקבע לה במסחר אינו מביא בחשבון את הריבית שניתוספה עליה לפי תנאי האיגרת וטרם שולמה, שווייה הוא כאמור בתקנת משנה (א) או (ב), לפי הענין, בתוספת ריבית כאמור.
- (ה) לא היה לנייר ערך חוץ מחיר שלפיו יש לקבוע את שווי לפי תקנה זו, ייקבע שווי בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן.
- (ו) בתקנה זו, "מחיר שנקבע" לנייר ערך חוץ – מחיר הסגירה של נייר ערך החוץ בבורסה שבה הוא נסחר, ואם הוא נסחר בשוק מוסדר – המחיר הממוצע שלו; נסחר נייר ערך החוץ הן בבורסה והן בשוק מוסדר, יכול שייקבע שווי לפי מחיר הסגירה או לפי המחיר הממוצע, על פי בחירת מנהל הקרן, ובלבד שלא ישנה את בחירתו, זולת אם חדל נייר ערך החוץ להיסחר, באופן קבוע או זמני, בבורסה או בשוק מוסדר שבחר מנהל הקרן לעניין קביעת שווי של נייר ערך החוץ.
6. (א) שווי נייר ערך שטרם החל להיסחר, הוא המחיר שבו נרכש.
- (ב) על אף האמור בתקנת משנה (א), אם עברו יותר מ-3 ימי מסחר מיום ההוצאה של נייר ערך או אופציה כמשמעותה בסעיף 64(ב) לחוק, וטרם החלו להיסחר, ייקבע שוויים בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן.
7. שווי נייר ערך שאינו נסחר בבורסה או בשוק מוסדר, הניתן להמרה בנייר ערך הנסחר בבורסה או בשוק מוסדר, ליום מסחר, הוא –
- (1) מחיר נייר הערך שבו ניתן להמירו באותו יום בניכוי תוספת ההמרה; לענין זה, "תוספת המרה" – סכום כסף שיש לשלם בעת ההמרה;
- (2) אם נייר הערך הניתן להמרה הוא איגרת חוב – השווי כאמור בפסקה (1) או ערכה הנקוב של האיגרת בתוספת ריבית והפרשי הצמדה או הפרשי שער שניתוספו עליה על פי תנאי הוצאתה עד לאותו יום וטרם שולמו, לפי הגבוה מביניהם.
8. (א) שווי איגרת חוב שהמסחר בה הופסק בשל פדיון קרוב, לכל יום מסחר בתקופה שלאחר הפסקת המסחר עד יום הפדיון, הוא המחיר האחרון בתוספת החלק היחסי של ההפרש, לענין זה – הסכום האמור להתקבל בגינה במועד הפדיון.

- "המחיר האחרון" – שווי איגרת החוב בשקלים חדשים ביום המסחר האחרון בה לפני שהמסחר בה הופסק (להלן – יום המסחר האחרון);
- "החלק היחסי של ההפרש" – סכום שהיחס בינו ובין ההפרש הוא כיחס שבין מספר הימים מאז יום המסחר האחרון עד היום שבו מחושב השווי, ובין מספר הימים מאז יום המסחר האחרון עד ליום פדיון איגרת החוב;
- "ההפרש" – ההפרש בין המחיר האחרון ובין התמורה האמורה להתקבל ביום הפדיון.
- ~~(ב) היתה איגרת חוב כאמור בתקנת משנה (א) צמודה למדד או לשער מטבע, יותאם ההפרש לשינויים בשער המטבע או במדד, לפי העניין.~~
- ~~(ג) היה למנהל הקרן ספק אם איגרת חוב כאמור בתקנת משנה (א) תיפדה במועד שנקבע בתנאיה, יקבע את שווייה בהתאם להנחיות הדירקטוריון.~~
- (ד) הופסק המסחר בחלק מסדרת איגרות חוב, יחול האמור בתקנות משנה (א) עד (ג) על החלק שהמסחר בו הופסק, בשינויים המחויבים. יחול האמור בתקנת משנה (א) על החלק שהמסחר בו הופסק.
- (1ד) היה למנהל הקרן ספק אם איגרת חוב כאמור בתקנת משנה (א) או (ד) תיפדה במועד שנקבע בתנאיה, יקבע את שווייה בהתאם להנחיות הדירקטוריון.
- (ה) חלף מועד פדיונה של איגרת חוב והיא לא נפדתה, או אירע בין מועד הפסקת המסחר בה ובין מועד הפדיון דבר שלדעת מנהל הקרן מחייב לקבוע לאיגרת החוב שווי אחר מהשווי כאמור בתקנות משנה (א) עד (1ד), יקבע מנהל הקרן את שווייה על פי הנחיות שקבע הדירקטוריון.
9. שווי נייר ערך או נייר ערך חוץ, שחלפו שלושה ימי מסחר מאז שהמסחר בו הופסק, ייקבע בהתאם להנחיות של דירקטוריון מנהל הקרן.
10. (א) שווי אופציה הנסחרת בישראל הוא המחיר הקובע שלה לאותו יום; לא נעשו עסקאות באופציה ביום כלשהו, ייקבע שווייה לאותו יום בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן.
- (ב) שווי אופציה הנסחרת בבורסה מחוץ לישראל ליום מסחר הוא בהתאם לאמור בתקנה 5(א), (ב) או (ה)5(א) או (ב), בשינויים המחויבים; התקיים מסחר באופציה ביום פקיעתה, יהיה שווייה לאותו יום הסכום שישולם למחזיק בה בעת הפקיעה; לא היה לאופציה מחיר שלפיו יש לקבוע את שווייה לפי תקנות משנה אלה, ייקבע שווייה בהתאם להוראה שקבעה הרשות, ובהעדר הוראה כאמור ייקבע שווייה בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן.
11. (א) שווי יחידה של קרן סגורה, הנסחרת בבורסה בישראל, המוחזקת בקרן, הוא כמפורט בתקנה 4.
- (ב) שווי ליום מסחר של יחידה של קרן חוץ פתוחה הוא –
- (1) אם היא מוחזקת בקרן מוגבלת בניירות ערך חוץ – המחיר שנקבע לה לאחרונה לפני יום המסחר, כפי שמתפרסם באתר האינטרנט של הקרן או של מנהל הקרן החוץ, או במערכת הפצה בין-לאומית של מידע על קרנות נאמנות; ואולם אם לא התפרסם לה מחיר בשלושת ימי המסחר האחרונים שלפני יום המסחר, ייקבע שווייה בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן;
- (2) אם היא מוחזקת בקרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ – מחירה ליום המסחר או ליום המסחר הראשון שאחרי יום המסחר אם היא יחידה של קרן חוץ שהשעה היעודה בה מקדימה את השעה היעודה בקרן, באותה עת, בארבע שעות לפחות – כפי שמתפרסם באתר האינטרנט של הקרן או של מנהל הקרן החוץ, או במערכת הפצה בין-לאומית של מידע על קרנות נאמנות; לא התפרסם לה מחיר כאמור, ייקבע שווייה בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן; לעניין זה, "השעה היעודה" – בקרן – כהגדרתה בסעיף 46(ג) לחוק; בקרן החוץ –

כמשמעותה בסעיף האמור, בשינויים המחויבים.

(ג) שווי ליום מסחר של יחידה מוחזקת באגד ישראלי מוגבל הוא כהגדרת שווי יחידה בסעיף 50(א)(2) לחוק –

(1) לאותו יום, אם היא יחידה של קרן מוגבלת בניירות ערך חוץ בניהולו של מנהל האגד ;
(2) ליום המסחר האחרון שקדם לאותו יום, אם היא יחידה של קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ או אם היא יחידה של קרן שאינה בניהולו של מנהל האגד.

(ד) שווי ליום מסחר של יחידה מוחזקת באגד ישראלי בלתי מוגבל הוא שווי היחידה כהגדרת שווי יחידה בסעיף 50(א)(2) לחוק, לאותו יום.

(ה) שווי ליום מסחר של יחידה מוחזקת באגד חוץ, הוא מחירה ליום המסחר, או ליום המסחר הראשון שאחרי יום המסחר, אם היא יחידה של קרן המנוהלת במדינה ששעונה מקדים את שערן ישראל, באותה עת, בארבע שעות לפחות – כפי שמתפרסם באתר האינטרנט של הקרן או של מנהל קרן החוץ, או במערכת הפצה בין-לאומית של מידע על קרנות נאמנות; לא התפרסם ליחידה מחיר כאמור, ייקבע שווייה בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן.

11א. שווי מניה ליום מסחר שהוציאה קרן גידור, המוחזקת בקרן ייחודית, הוא המחיר כאמור בתקנה 3א(2)(א) לתקנות הנכסים שפורסם לאחרונה לפני אותו יום, ואם נרכשה לאחר שפורסם – המחיר ששולם בעד המניה בעת רכישתה בעד הקרן הייחודית.

12. שווי פקדון לזמן קצוב, ליום מסחר, הוא הסכום שהופקד, בתוספת הסכומים שניתוספו עליו לפי תנאי הפקדון.

12א. (א) שווי ליום מסחר של תעודת חוב הוא השווי המתואם שלה לאותו יום; לעניין זה, "שווי מתואם ליום כלשהו" – מחיר ההוצאה של תעודת החוב, בתוספת ריבית, הפרשי שער או דמי ניכיון שנצברו עליה, עד אותו יום, לפי תנאי ההוצאה.

(ב) היה למנהל הקרן ספק אם תעודת חוב תיפדה, ייקבע שווייה בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן.

13. (א) שווי נייר ערך חוץ, אופציה הנסחרת בבורסה מחוץ לישראל, נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל במטבע חוץ ויחידה או מניה בקרן חוץ, בשקלים חדשים, יחושב על ידי הכפלת שוויים לפי תקנות אלה בשער היציג של המטבע שבו הם נסחרים.

(ב) שווי יתרות מטבע חוץ בשקלים חדשים הוא הסכום המתקבל מהכפלתן בשער היציג של אותו מטבע חוץ.

(ג) מוחזק בקרן נכס כאמור בתקנת משנה (א) או (ב) (בתקנה זו – נכס חוץ), הנקוב במטבע שלגביו אין בנק ישראל נוהג לפרסם שער יציג, יחושב שווי בשקלים חדשים, ליום כלשהו כמפורט להלן:

$$S \times E \times F$$

כאשר –

S – שווי נכס החוץ המחושב לפי תקנות אלה ביום כאמור;

E – שער החליפין של המטבע שבו נקוב נכס החוץ בדולר ארה"ב, המתפרסם במערכת הפצה בין-לאומית של מידע על שערי מטבע, סמוך לאחר השעה שבה מפרסם בנק ישראל את השער היציג של הדולר;

F – השער היציג של דולר ארה"ב ביום כאמור.

(ד) לא פורסמו שערים יציגים ליום כלשהו, אך התקיים בו מסחר בין-בנקאי, ייקבע שווי נכס כאמור בתקנות משנה (א) עד (ג) בשקלים חדשים, על ידי הכפלת שווי במטבע שבו הוא נסחר או נקוב, לפי העניין, בשער אותו מטבע כפי שיקבע מנהל הקרן, לפי נתוני המסחר הבין-בנקאי, במועד הסמוך למועד שבו היה בנק ישראל מפרסם את השער היציג, אילו פורסם; הנאמן יאשר את שער מטבע החוץ שקבע מנהל הקרן.

14. שווי ההתחייבות ליום מסחר, בשל נייר ערך שמנהל קרן מכר בחסר בעד הקרן או בשל אופציה שמנהל קרן יצר בעד הקרן, הוא שווי נייר הערך או האופציה, לפי העניין, לאותו יום מסחר. ואולם שווי ההתחייבות בשל אופציה שמנהל הקרן יצר בעד הקרן, ביום האחרון שבו היא נסחרת יהיה שווה לסכום שישולם למחזיק בה בעת פקיעתה, אם מתקיים בה מסחר ביום הפקיעה; לא היה להתחייבות בשל נייר ערך שנמכר בחסר או בשל אופציה מחיר שלפיו יש לקבוע את שווייה לפי תקנות משנה אלה, ייקבע שווייה בהתאם להוראה שקבעה הרשות, ובהעדר הוראה כאמור ייקבע שווייה בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן.

14א. נקבע לנכס שווי לפי תקנות אלה, החורג, לדעת מנהל הקרן, באופן קיצוני מהשווי שהיה צפוי לו בהתחשב בשווי שבו ניתן לממשו או בשווי שנקבע לנכס הבסיס שלו, לפי העניין, ייקבע שווי בהתאם להנחיות שקבע דירקטוריון מנהל הקרן.

14ב. (א) בהנחיות הדירקטוריון לקביעת שווי של נכס המוחזק בקרן לפי תקנות אלה יצוינו הגורמים שיש להביאם בחשבון בקביעת שווי הנכס; ההנחיות יאושרו בידי הנאמן, לאחר שוודא-ביום קביעתו כי: (1) יש בהן כדי לקבוע שווי סביר לנכס, בהתחשב בנסיבות הידועות ביום קביעתו; (2) נקבע בהן תהליך שמבטיח בקרה על קביעת שווי לנכס, באמצעות גורמים שלפחות חלקם אינם מעורבים בניהול השקעות:-

(ב) לפחות אחת לשלושה חודשים יבחן הדירקטוריון את אופן שערך הנכסים בהתאם להנחיות שקבע לפי תקנות אלה; אחת לשלושה חודשים יבחן הדירקטוריון את ההנחיות שקבע לפי תקנות אלה, ויקבע הנחיות חדשות או יודיע למנהל הכללי של מנהל הקרן כי לא חל שינוי בהנחיות, לפי העניין.

(ג) הנחיות והודעות כאמור בתקנה זו יהיו בכתב; הדירקטוריון יעבירן למנהל הכללי של מנהל הקרן, ויצרף אליהן את אישור הנאמן, שיהיה אף הוא בכתב.

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), תשנ"ה-1994

פרק א': פרשנות

1. בתקנות אלה –

"אגד" או "אגד קרנות" – אגד ישראלי או אגד חוץ;

[...]

"מדינת המוצא" – המדינה שבה הוקמה קרן החוץ;

"מדינת חוץ" – כהגדרתה בתקנות האופציות;

"מזומנים" – לרבות פיקדון לזמן קצוב, שלפי תנאי הפקדתו הסכום שייווסף עליו עם משיכתו לא יפחת

בשל כך שנמשך לפני תום התקופה שנקבעה;

"מחיר הוצאה" של נייר ערך – מחירו על פי תנאי הוצאתו;

"מניות של קרן גידור" – לרבות יחידות השתתפות שהוציאה קרן גידור שהיא שותפות;

[...]

פרק ב': נכסים שמותר להחזיק בקרן

2. מנהל קרן רשאי לקנות ולהחזיק בקרן פתוחה שבניהולו נכסים מהסוגים ובתנאים כמפורט להלן:

(1) נייר ערך הנסחר בבורסה בישראל, למעט במערכת המסחר למוסדיים;

(2) נייר ערך חוץ הנסחר בבורסה או בשוק מוסדר, ובלבד –

(א) שאם הוא נסחר בשוק מוסדר –

(1) אם אינו נייר ערך שהוציאה המדינה – הוא הוצע לציבור על פי תשקיף שאישר מי שרשאי לאשרו במדינה שבה נרשם נייר הערך למסחר;

(2) בחמישים וחמישה מתוך שישים ימי המסחר שקדמו ליום שבו נרכש, התפרסמו מחירי נייר ערך החוץ

במערכת הפצה בין-לאומית של מידע על ניירות ערך (להלן – מערכת מידע), ולגבי נייר ערך חוץ שטרם חלפו

שישים ימי מסחר מיום שהחל להיסחר – התפרסמו מחירי נייר הערך בתשעים אחוזים לפחות מימי המסחר

שחלפו מיום שהחל להיסחר; לעניין זה, "מחירי נייר ערך" – מחיר הקניה ומחיר המכירה של נייר הערך שפרסמה

מערכת מידע לאחרונה לפני סוף יום המסחר בשוק שבו נסחר נייר הערך, המבוסס על מחיר קניה ומחיר מכירה

של נייר הערך באותו יום מסחר, שנאסף במערכת המידע משני עושי שוק לנייר הערך או משני סוחרים בניירות

ערך לפחות;

(3) אם הוא איגרת חוב – שווי הסדרה שלה הוא כערכם בשקלים חדשים של מאה מיליון דולר של ארה"ב

לפחות (בתקנה זו – שווי מזערי); פחת שווי הסדרה של איגרת חוב מן השווי המזערי, רשאי מנהל הקרן להמשיך

ולהחזיקה בקרן, ואולם לא ירכוש איגרות חוב נוספות מאותה סדרה וכן אופציה וחווה עתידי במדינת חוץ

שהפעילות בהם מותרת בהתאם להגדרת פעילות בנגזרים מותרת לביצוע מחוץ לישראל בתקנות האופציות;

(ב) (נמחקה);

(3) אופציה וחווה עתידי שמתקיימים בהם התנאים המפורטים בתקנה 2 לתקנות האופציות;

[...]

14. הפחתת גובה האגרות לרשות ניירות ערך בקרן כספית

14.1. דברי הסבר

תקנות ניירות ערך (אגרת בקשה למתן היתר לפרסום תשקיף), התשנ"ה-1994, מסדירות תשלום אגרות לרשות בשל בקשות להיתר לפרסום תשקיף שחבים בהן הן תאגידים מדווחים והן מנהלי הקרנות (להלן – אגרת תשקיף). אגרת התשקיף מורכבת מסכום קבוע ומסכום נוסף הנגזר משווי היחידות המוצעות על פי התשקיף. מאחר ותשקיף של קרן, בשונה מתשקיף של תאגיד מדווח, פתוח לתקופה של שנה, ומוצעת על פיו כמות בלתי מוגבלת של יחידות, לא ניתן לגזור את גובה הרכיב המשתנה של האגרה בעת מתן ההיתר לתשקיף. לפיכך המנגנון הקבוע בתקנות הוא מנגנון המתבסס על חיוב חודשי בשיעור של 0.03% מההפרש בין שווי היחידות שנוצרו (נרכשו) באותו חודש לבין שווי היחידות שנפדו במהלכו, כאשר הפרש שלילי נחשב כ-0 (היינו אין קיזוז של הפרש שלילי מהפרש חיובי בחודש אחר, או מהפרש חיובי בקרן אחרת).

הקרנות הכספיות הן קרנות סולידיות במיוחד ומיועדות להתחרות בעיקר בפקדונות הבנקאיים. ייעוד זה בשילוב עם סביבת הריבית הנמוכה הקיימת כיום מביאים לכך שמבנה העלויות בקרן כספית מחייב את מנהלי הקרנות לקביעת דמי ניהול נמוכים ביותר.

דמי הניהול הנמוכים המאפיין סוג מוצרים זה (נכון ל- 15/7/2013, הממוצע המשוקלל של דמי הניהול בכל הקרנות הכספיות עומד על 0.132% ובקרנות הכספיות השקליות המהוות 98.2% מהקרנות הכספיות על 0.128%), עמלת ההפצה בשיעור 0.1% לשנה המשולמת לבנקים, יחד עם שיטת החיוב באגרות המחייבת תשלום, גם כאשר בסיס ההכנסות של מנהל הקרן אינו גדל באופן פרופורציוני (עיוות זה מקבל ביטוי בולט בעיקר כאשר המחזיקים ביחידות הקרן מממשים את החזקתם לאחר פרק זמן קצר), מביאים לכך שבחלק לא מבוטל מהמקרים הכדאיות הכלכלית שבניהולן של קרנות אלה גבולית, דבר המהווה חסם משמעותי בפני המשך התפתחות המוצר כחלופה אטרקטיבית לפיקדון הבנקאי.

זה תקופה ארוכה מלינים מנהלי הקרנות כי אופן החישוב האמור מטיל עליהם אגרות גבוהות מאד, גבוהות באופן מובהק מאלה המוטלות על תאגידים מדווחים. סגל הרשות התכוון להידרש לסוגיה כחלק מהסדרת האגרות שישולמו בידי מנהלי הקרנות ומנהלי תעודות הסל במסגרת תיקון 21 לחוק השקעות משותפות בנאמנות. לאחרונה פנו מנהלי הקרנות בבקשה מיוחדת לשקול את מנגנון האגרות וגובהן במיוחד בקרנות הכספיות.

ככלל, מתווה ההקלות אינו מטפל בנושא האגרות של גורמים מפוקחים, הואיל ומדובר בסוגיה בעלת השלכות מורכבות, והפחתת אגרה לגורם מסוים משמעה בדרך כלל גם העלאת האגרה לגורם אחר, כך שלא מדובר בהכרח בהקלה. ההקלה המוצעת להלן היא חריג לעניין זה הן בגלל היקפה הן בגלל מצב השוק ומבנה דמי הניהול החריג בענף הקרנות הכספיות.

14.2. הצעת החקיקה

על כן, לאור חשיבות הקרנות הכספיות להגברת התחרות בתחום ההשקעות בשוק הכספים ונוכח מאפייניהן הייחודיים המתוארים לעיל, ומתוך מטרה לפעול להסרת חסמים בפני המשך התפתחותן מוצע להיעתר לפנייתם של מנהלי הקרנות ולהפחית את אגרת התשקיף בקרנות הכספיות לשיעור של 0.01%.

14.3. ריכוז הערות ציבור

בפרק זה:

"תיקון מס' 19 לחוק" - חוק השקעות משותפות בנאמנות (תיקון מס' 19), התשע"א-2011

מס'	שם הפונה	מהות/נושא התיקון	ההערה	התייחסות מוצעת
1.	איגוד מנהלי הקרנות	הקלה באגרות המשתנות המשולמות על ידי מנהלי קרנות נאמנות לרשות ניירות ערך. (הבהרה - נושא זה לא נכלל במסמך ההקלות)	האיגוד מבקש כי במסגרת ההקלות הרשות תפעל להחיל הקלות במתכונת האגרות המשתנות המשולמות על ידי מנהלי הקרנות. בעיית אגרות היצירה היא בעיה חמורה בתעשיית הקרנות כולה, באשר משקלה של אגרת היצירה מתוך דמי הניהול הממוצעים ודמי הניהול נטו.	מדובר בנושא רחב שיידון במסגרת תיקון 21 לחוק השקעות משותפות בנאמנות. כמו כן כפי שצוין בדברי ההסבר, נושא האגרות לא נדון במגוון במתווה ההקלות, ובמקרה זה מדובר בחריג נקודתי.

14.4. נוסח משולב

תקנות ניירות ערך (אגרת בקשה למתן היתר לפרסום תשקיף), התשנ"ה-1995

1. בתקנות אלה –
 "התמורה המחושבת" –
 (1) התמורה שתשולם לפי התשקיף בעד ניירות הערך המוצעים;
 (2) בעבור ניירות ערך שלא מתקבלת בעדם תמורה כאמור בפסקה (1) – מכפלה של מספר ניירות הערך כאמור, בשער הנעילה הממוצע של נייר הערך מאותו סוג, בשלושת ימי המסחר הראשונים לאחר רישום למסחר של ניירות הערך המוצעים (להלן – הערך הקבוע);
 "מדד" – מדד המחירים לצרכן שקבעה הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
2. (א) עם הגשת בקשה לרשות להתיר פרסומו של תשקיף (להלן – הבקשה), ישלם המציע לרשות אגרה בסך 4,160 שקלים חדשים (להלן – הסכום הקבוע), בתוספת 3/100 אחוז מהסכום הכולל של התמורה המחושבת, לרבות התמורה שתשולם לפי התשקיף עבור מימוש הזכות המוקנית בניירות הערך המוצעים לרכוש מניות או תעודות התחייבות, או מהשווי הנקוב הכולל של ניירות הערך, הכל לפי הסכום הגבוה יותר (להלן – תוספת אגרה).
 (ב) הסכום הקבוע ישתנה ב-1 בינואר של כל שנה (להלן – יום העדכון), לפי שיעור שינוי המדד החדש לעומת המדד היסודי; לענין זה –
 "המדד החדש" – המדד שפורסם לאחרונה לפני יום העדכון;
 "המדד היסודי" – המדד שפורסם לאחרונה לפני יום העדכון הקודם, ולגבי שינוי הסכום הקבוע ב-1 ביולי 1995 – המדד שפורסם בחודש דצמבר 1994.
- (ג) סכום ששונה כאמור בתקנת משנה (ב), יעוגל לסכום הקרוב שהוא מכפלה של 5 שקלים חדשים.
- (ד) יושב ראש רשות ניירות ערך יפרסם בהודעה ברשומות את הסכום הקבוע של האגרה כפי שהוא מעודכן עקב שינוי המדד כאמור.
- (ה) הוגדל לאחר הגשת הבקשה, הסכום הכולל של התמורה שתשולם לפי התשקיף בעד ניירות הערך המוצעים או השווי הנקוב הכולל של ניירות הערך, ישלם המציע לפני מתן ההיתר לפרסום התשקיף את הפרש האגרה המגיעה לפי תקנת משנה (א) כשהיא מחושבת לפי המחיר המזערי הקבוע בתשקיף, ותוך 20 ימים ממתן הודעת המציע על תוצאות ההצעה שבתשקיף ישלים המציע את יתרת האגרה המגיעה, כשהיא מחושבת בהתאם לתמורה שהתקבלה בפועל, ובעד תמורה המחושבת לפי הערך הקבוע, בתוך שבעה ימים ממועד הרישום למסחר על פי התשקיף. הוקטן הסכום או השווי הנקוב האמורים, יוחזר סכום האגרה העודף ששולם.

3. (א) לא ניתן לקבוע בעת הגשת הבקשה את התמורה שתשולם לפי התשקיף בעד ניירות הערך המוצעים, ישלם המציע בעת הגשת הבקשה, על חשבון האגרה המגיעה ממנו, אגרה לפי תקנה 2, כשהתמורה שתשולם בעד ניירות הערך המוצעים מחושבת לפי הערכה.

(ב) לפני מתן ההיתר לפרסום התשקיף ישלים המציע את האגרה המגיעה לפי תקנה 2, כשהיא מחושבת לפי המחיר המזערי הקבוע בתשקיף.

(ג) תוך 20 ימים ממתן הודעת המציע על תוצאות ההצעה שבתשקיף ישלים המציע את יתרת האגרה המגיעה לפי תקנה 2, כשהיא מחושבת בהתאם לתמורה שהתקבלה בפועל, ובעד תמורה המחושבת לפי הערך הקבוע, בתוך שבעה ימים ממועד הרישום למסחר על פי התשקיף.

(ד) עלה הסכום ששולם על חשבון האגרה על סכום האגרה המגיעה לפי תקנה 2, יוחזר הסכום העודף למציע תוך 20 ימים ממתן הודעת המציע על תוצאות ההצעה שבתשקיף.

(ה) תשלום כאמור בתקנות משנה (ג) ו-(ד) לא יפחת מסכום של 100 שקלים חדשים.

4. (א) המציע ישלם לרשות עם הגשת הבקשה לפרסום תשקיף של קרן להשקעות משותפות בנאמנות אגרה בסכום הקבוע, ובתקופת הגשת ההזמנות ישלם גם תוספת אגרה כאמור בתקנה 2(א) מסך העודף החודשי של התקבולים; בתקנה זו, "עודף חודשי של תקבולים" – הסכום במזומנים שהועבר לחשבון הקרן בשל מכירת יחידות במשך חודש כלשהו, בניכוי הסכום במזומנים שהועבר מחשבון הקרן בשל פדיון יחידות במשך אותו חודש, ובלבד שהסכום המתקבל בחישוב כאמור איננו שלילי.

(1א) על אף האמור בתקנת משנה (א), ישלם מנהל קרן בתקופת הגשת הזמנות בקרן כספית שבניהולו תוספת אגרה בשיעור של 1/100 אחוז מסך העודף החודשי של התקבולים. לעניין זה "קרן כספית" – כהגדרתה בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994. על אף האמור בתקנת משנה (א), לא ישלם המציע תוספת אגרה בעד הזמנת יחידות של אגד ישראלי, לעניין זה, "אגד ישראלי" – כהגדרתו בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994.

(ב) תוספת האגרה תשולם עד ל-14 בכל חודש לגבי העודף החודשי של התקבולים בחודש הקודם; המציע ידווח לרשות, עם ביצוע התשלום, על סך כל הסכומים שהועברו לחשבון הקרן בחודש הקודם בשל מכירת יחידות, סך כל הסכומים שהועברו מחשבון הקרן בחודש הקודם בשל פדיון יחידות והעודף החודשי של התקבולים בחודש הקודם.

(ג) לא שולמה תוספת האגרה במועד האמור בתקנת משנה (ב), היא תשונה בשיעור השינוי שחל בין המדד שפורסם בחודש שבו התקבלה התמורה לבין המדד שפורסם לאחרונה לפני מועד תשלום תוספת האגרה.

4. (א) המציע ישלם לרשות אגרה, עם הגשת בקשה להתיר פרסומו של תשקיף מדף כמשמעותו בסעיף 23א(1) לחוק, ואולם תוספת האגרה תשולם רק בעד ניירות ערך אשר התקופה להגשת הזמנות לגביהם, נקבעה בתשקיף המדף במועד פרסומו.

(ב) בלי לגרוע מהאמור בתקנת משנה (א), מוצעים ניירות ערך על פי תשקיף מדף כמשמעותו בסעיף 23א(1) לחוק, ופורסם דוח הצעת מדף, תשולם תוספת אגרה; תוספת האגרה תשולם בעד ניירות ערך המוצעים במועד פרסום דוח הצעת המדף, והיא תשולם מדי חודש, עד ליום ה-14 בו, לגבי ניירות הערך שהוקצו במשך החודש הקודם (להלן – התמורה).

(ג) על אף האמור בתקנת משנה (ב), הסכום הכולל של תוספת האגרה שתשולם בקשר עם תשקיף מדף להצעת ניירות ערך מסחריים לא יעלה על 3/100 אחוז (שלוש מאיות האחוז) מן השווי המרבי של ניירות הערך המסחריים על פי התשקיף, שיכול שיהיו בידי הציבור במועד כלשהו.

(ד) לא שולמה תוספת האגרה במועד האמור בתקנת משנה (ב), היא תשתנה בשיעור השינוי שחל בין

המדד שפורסם בחודש שבו התקבלה התמורה לבין המדד שפורסם לאחרונה לפני מועד תשלום תוספת האגרה.

15. הפחתת תדירות הדיווח על עסקאות מיוחדות ודחיית מועד הדיווח על השתתפות

באספות כלליות

15.1. דברי הסבר

1. הקלה בדיווח על עסקאות מיוחדות - בהתאם לתקנה 20כז לתקנות הדוחות (להלן – "תקנות הדוחות") על מנהל קרן לדווח לציבור על ביצוע עסקאות מחוץ לבורסה או מחוץ לשוק מוסדר או ביצוע עסקאות מתואמות (להלן יקראו – "עסקאות מיוחדות") בדוח מרוכז פעמיים בחודש.

דיווח בתדירות כאמור מקשה על מנהלי הקרנות ומטיל עליהם עלויות. הדיווח אודות עסקאות מיוחדות מקנה שקיפות לתנאים בהן נעשו, שכן מדובר בעסקאות שמחירן לא נקבע במסחר בבורסה, וכן מאפשר לרשות לערוך בקרה ומעקב אחר עסקאות כאמור ומכאן חשיבותו. עם זאת, ממילא לא מדובר בדיווח בזמן אמת, ומעבר לדיווח בתדירות נמוכה יותר, אינו פוגע פגיעה משמעותית בציבור או ביכולת הפיקוח של הרשות ומאידך מקל על מנהלי הקרנות.

2. הקלה בדיווח אודות השתתפות באסיפה כללית – תקנה 27 לתקנות הדוחות מסדירה את אופן הדיווח של מנהל קרן אודות השתתפותו באסיפה כללית של תאגיד שניירות ערך שהנפיק מוחזקים בקרן שבניהולו. ביחס למועד הדיווח קובעת התקנה כי המועד להגשת דו"ח יהיה עד תום יום העסקים הראשון שלאחר השלמת האסיפה.

חשיבות הדיווח הינה בעיקר לצורכי מעקב הן ביחס להשתתפות של מנהלי הקרנות באסיפת המוחזקים והן ביחס לאופן ההצבעה שלהם.

איגוד מנהלי הקרנות פנה לרשות בבקשה לבצע תיקון ביחס למועד בו מחויבים מנהלי הקרנות לדווח אודות השתתפות באסיפה ולאפשר טווח זמנים רחב יותר לדיווח כאמור, וזאת מהטעמים הבאים:

צמצום ארביטראז' רגולטורי - יש להשוות את זמני הדיווח לאלו שנקבעו לגופים המוסדיים³⁰, המפוקחים על ידי הממונה על אגף שוק ההון במשרד האוצר. אי האחידות במועדי הדיווח על הצבעות של הקרנות ושל הגופים המוסדיים, גם מקשה על ניתוח ההצבעות של מנהלי הקרנות ביחס לשאר הגופים המוסדיים.

קושי תפעולי – מנהלי הקרנות נדרשים להשתתף באספות מחזיקים רבות. הדיווח המוקדם שנקבע למנהלי הקרנות גורר קשיים תפעוליים לא מבוטלים ממנהלי הקרנות ותשומות רבות של בקרה ופיקוח. הארכת המועדים לדיווח יכולה לסייע רבות בידי מנהל הקרן על מנת להקל בעומס תפעולי זה.

סגל הרשות סבור כי אין צורך הכרחי בדיווח דחוף על השתתפות באסיפה כללית וניתן להסתפק בדיווח במועד מאוחר יותר.

15.2. הצעת החקיקה

לאור האמור, מוצע לבצע תיקון בתקנות באופן שיחייב דיווח אחת לחודש, חלף דיווח דו שבועי, ולקבוע כי יום הדיווח לעניין זה יקבע בחמישה עשר בכל חודש עבור החודש שקדם למועד הדיווח.

מוצע לבצע תיקון חקיקה כך שמנהל קרן יידרש לדווח אודות השתתפותו באסיפה כללית בתום שבעה ימי עסקים ממועד השלמת האסיפה. יצוין, כי אין בכך פגיעה בגילוי הניתן למחזיקי ניירות הערך בתאגיד המקיים את האסיפה הכללית אשר ניתן מכוח הוראות גילוי החלות על התאגיד.

³⁰ בהתאם לסעיף 3(ב)(2) לחוק הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון 11-9-2009 – הגברת מוערבות גופים מוסדיים בשוק ההון – מחויבים גופים מוסדיים לפרסם את אופן ההצבעה שלהם בפועל וזאת בתוך 7 ימי עסקים ממועד כינוסה של כל אסיפה כללית בה השתתפו או ממועד ההצבעה בפועל, לפי המאוחר מביניהם. חובת הפרסום הנה באתר האינטרנט של הגוף המוסדי.

בפרק זה:

"תקנות הדוחות" - תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות) (תיקון), התשע"ג – 2013

מס'	שם הפונה	מהות/נושא התיקון	ההערה	התייחסות מוצעת
1.	איגוד מנהלי הקרנות	תקנה 20כז לתקנות הדוחות עמ' 1 למסמך ההקלות הנוספות (פורסם בנפרד ממסמך ההקלות) הקלה בדיווח אודות השתתפות באסיפות כלליות	1. מבוקש לערוך תיקון בנוסח המוצע ולקבוע כי הדוח יוגש עד ליום הדיווח שנקבע בחמישה עשר בכל חודש, במקום ביום הדיווח עצמו. 2. מבוקש כי במקרה שיום הדיווח חל ביום שאינו יום עסקים, יהיה רשאי מנהל הקרן להגיש את הדוח ביום העסקים הסמוך לאחריו. 3. בנוסף מבוקש כי הדוח יכלול את העסקאות שבוצעו בתקופה שסיומה ביום העסקים האחרון בחודש שקדם ליום הדיווח ותחילתה ביום הראשון בחודש שקדם ליום הדיווח, זאת במקום שתחל בתום התקופה הקודמת שלגבי עסקאות שנעשו בה הוגש דוח.	1. ההערה מתקבלת. 2. ההערה נדחית. הצעה זו אינה עקבית עם מועד הדיווח החודשי. ככל שיום הדיווח חל ביום שאינו יום עסקים יש לדווח יום קודם לכן. 3. ההערה נדחית. סגל הרשות סבור כי יש להשאיר את החובה לכלול את מלוא העסקאות שבוצעו מתום תקופת הדוח הקודם. הגדרת תקופת הדיווח בדרך זו מאפשרת להוסיף דיווח על עסקאות שלא נכללו בדוח הקודם – כך למשל במקרה בו לא דיווח מנהל קרן דוח מסויים, ולכן עליו להוסיפו בדוח העוקב.

15.4. נוסח משולב

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות), תשנ"ה-1994	
20כז. (א) קנה מנהל קרן או מכר נכס בעד קרן שבניהולו בעסקה מחוץ לבורסה או לשוק מוסדר או בעסקה מתואמת, יצוינו בדוח פרטים אלה:	
(1) שם הנכס ומספרו בבורסה;	
(2) אם העסקה היא עסקה מחוץ לבורסה או עסקה מתואמת;	
(3) אם הנכס נקנה או נמכר בעסקה האמורה;	
(4) התאריך והשעה שבהם נעשתה העסקה;	
(5) הכמות שנקנתה או נמכרה בעסקה;	
(6) המחיר שבו נעשתה העסקה.	
(ב) היתה עסקה מחוץ לבורסה או עסקה מתואמת עסקה שעלול להיות בה ניגוד ענינים, כמשמעותה בסעיף 18(6) או (7) לחוק, יצוין גם ענין זה.	
(ג) היתה העסקה כזו שעל הדירקטוריון לדון בה לפי סעיף 18(6), (7) או (7א) לחוק, יצוין אם הדירקטור החיצוני שהשתתף בדיון תמך באישורה או התנגד; ואולם, היתה רכישת נייר ערך בהצעה לציבור על פי תשקיף-נעשתה עסקה לפי התנאים שנקבעו בנוהל שקבע הדירקטוריון באישור הנאמן, כאמור בתקנה 33 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עסקאות שעלול להיות בהן ניגוד ענינים, עסקאות מהותיות ועסקאות מחוץ	

(ד) דוח כאמור יוגש **באחד ופעד לחמישה עשר** בכל חודש (בתקנה זו, **כל אחד מהם** "יום הדיווח") ויכלול את הפרטים הנדרשים לפי תקנה זו על עסקאות מחוץ לבורסה ועל עסקאות מתואמות שנעשו בתקופה שסיומה ביום העסקים **השנ-האחרון לחודש** שקדם ליום הדיווח ותחילתה בתום התקופה הקודמת שלגבי עסקאות כאמור שנעשו בה הוגש הדוח; חל יום הדיווח ביום שאינו יום עסקים, יוגש הדוח ביום העסקים הסמוך לאחריו.

(ה) בתקנה זו –

"עסקה מחוץ לבורסה" – לרבות רכישת נייר ערך בהצעה לציבור על פי תשקיף, ולמעט עסקה באיגרת חוב שהנפיקה המדינה, הנעשית עם עושה שוק ראשי, שאינה עסקה שעלול להיות בה ניגוד עניינים; לעניין זה, "עושה שוק ראשי" – כהגדרתו בסעיף 6א לחוק מילווה המדינה, התשל"ט-1979;

"עסקה מתואמת" – עסקה בנכס הנעשית בבורסה בישראל, ושתנאיה סוכמו מראש על ידי הצדדים לה למעט עסקה כאמור באיגרות חוב שהוציאה המדינה, שנעשתה בסכום של מיליון שקלים לפחות, ואינה עסקה שעלול להיות בה ניגוד עניינים.

20כז. נמחקו מפנקס בעלי היחידות של מנהל הקרן יחידות הרשומות על שם בעל יחידות שאינו מפיץ, יצוינו בדוח נפרד לגבי כל בעל יחידות פרטים אלה:

- (1) שם הקרן;
- (2) מספר יחידות הקרן, ומתוכן – מספר היחידות הרשומות למוכ"ז ומספר היחידות הרשומות על שם בעלי יחידות שאינם מפיצים, והכל ליום המסחר הקודם ליום המחיקה;
- (3) מספר היחידות שנמחקו מפנקס בעלי היחידות של מנהל הקרן, והאם היו רשומות למוכ"ז או על שם בעל יחידות.

20כח. (א) אירע דבר העשוי להיות חשוב למשקיע סביר השוקל רכישה או פדיון או מכירה של יחידות של הקרן ואינו אחד מהעניינים המנויים בתקנות אלה, יובאו בדוח פרטים בדבר האירוע.

(ב) לדוח יינתן פרסום בעיתון אם הורה על כך יושב ראש הרשות.

פרק ה': החזקת יחידות של קרן סגורה

25. מנהל קרן סגורה יגיש דו"ח לרשות ולבורסה לא יאוחר משני ימי עסקים לאחר שקיבל הודעה לפי תקנה 26; בדו"ח ייכללו הפרטים שנכללו בהודעה.

26. (א) אדם המחזיק ביחידות של קרן סגורה בשיעור 5% לפחות מכלל היחידות, ואדם כאמור שחל שינוי בשיעור היחידות המוחזקות בידי, יודיע על כך בכתב למנהל הקרן.

(ב) הודעה לפי תקנת משנה (א) תינתן למנהל הקרן לא יאוחר משני ימי עסקים לאחר –

(1) ששיעור היחידות שבידי אדם כאמור הגיע ל-5% מכלל היחידות;

(2) שינוי שחל במספר היחידות בידי אדם כאמור.

(ג) בהודעה לפי תקנת משנה (א) ייכללו הפרטים הבאים:

(1) שמו של האדם, מענו, מספר תעודת הזהות שלו, או מספר דרכונו אם הוא תושב זר, או מספר החברה אצל רשם החברות אם היא חברה;

(2) המועד שבו הגיע שיעור היחידות ל-5% או המועד שבו חל שינוי בשיעור היחידות, לפי הענין;

- (3) מספר היחידות המוחזקות בידיו במועד ההודעה ושיעורן מכלל היחידות, או מספר היחידות שהחזיק לפני השינוי, מספר היחידות שהוא מחזיק במועד ההודעה ושיעורן מכלל היחידות — אם ההודעה היא על שינוי במספר היחידות המוחזקות ;
- (4) המחיר שלפיו נעשה השינוי.

פרק ו': כללי דיווח על הצבעה באסיפה כללית

27. השתתף מנהל קרן באסיפה כללית של תאגיד שניירות ערך שהנפיק מוחזקים בקרן שבניהולו, ידווח אודות השתתפותו באסיפה כללית עד תום שבעה ימי עסקים ממועד השלמת האסיפה, ויפורטו בדוח פרטים אלה :

- (1) שם התאגיד ומספרו אצל רשם החברות ;
- (2) התאריך שהתקיימה בו האסיפה הכללית ;
- (3) מספר האסמכתה של הדוח שבו הודיע התאגיד על זימון האסיפה הכללית, ואם נדחה כינוס האסיפה הכללית למועד אחר מזה שצוין בדוח – מספר האסמכתה של הדוח שבו הודיע על מועד אחר לכינוס האסיפה, ואשר היא נתקיימה בו ;
- (4) בדוח תובא טבלה שיפורטו בה :
 - (א) שמו ומספרו בבורסה של נייר הערך אשר מכוחו הצביע ;
 - (ב) סך כל הערך הנקוב של נייר הערך האמור בפסקת משנה (א) בכל הקרנות המנוהלות בידי מנהל הקרן שהוא מוחזק בהן, כשיעור מסך כל הערך הנקוב הרשום למסחר ;
- (5) בדוח תובא טבלה שיפורטו בה :
 - (א) הצעות ההחלטה שהובאו לאישור האסיפה הכללית כנוסחן בדוח שבו הודיע התאגיד על זימון האסיפה, ובסדר שבו הובאו בדוח האמור ;
 - (ב) אופן ההצבעה של מנהל קרן לפי סעיף 77 לחוק, לגבי כל הצעת החלטה.

16. עדכון מאפייני מק"מ שניתן להחזיק בקרן כספית

16.1. דברי הסבר

קרן כספית היא קרן המאופיינת בתנודתיות נמוכה. לפיכך, מותר להחזיק בה, לפי תקנה 2א(א) ו-(ד) לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), תשנ"ה-1994 (להלן – "תקנות הנכסים"), נכסים המאופיינים בסיכון נמוך ובמח"מ קצר, וביניהם – מק"מ שיתרת התקופה עד מועד פדיונו אינה עולה על שנה אחת. לפיכך, קרנות כספיות, המגייסות סכומי כסף גדולים מן הציבור, הן כיום "שחקניות מרכזיות" בהנפקות מק"מ שעורך בנק ישראל. ביום 9 בפברואר 2012 פורסם תיקון לתקנות מילווה קצר מועד (סדרות שונות), התשע"ב – 1992. במסגרת התיקון הוארכה התקופה לפדיון מ- 365 ימים ל-13 חודשים. מטרת השינוי בתקנות הייתה התאמת מועד הפדיון של סדרת מק"מ, להנפקה של סדרת מק"מ חדשה, באופן שיאפשר למחזיקים להמיר סדרה בסדרה, כאשר בכוונתו של בנק ישראל להנפיק, לפי הצורך, מק"מ עם מספר ימים לפדיון שעשוי לעלות במספר ימים בודדים על 365 ימים, כל זאת בהתאם לאילוצי לוח השנה העברי.

לאור התיקון האמור, ועל מנת לאפשר למנהל קרן לרכוש עבור קרן כספית מק"מ בהנפקה, פרסמה הרשות את עמדתה ביום 23/08/12, לפיה תראה מק"מ שיתרת התקופה עד למועד פדיונו אינה עולה על שנה ועשרה ימים כמק"מ "שיתרת התקופה עד למועד פדיונו אינה עולה על שנה אחת", לעניין קרן כספית שבה חל איסור על מנהל הקרן לקנות ולהחזיק מק"מ שיתרת התקופה עד למועד פדיונו עולה על שנה אחת (כאמור בתקנה 2א(א)(3) לתקנות הנכסים) ולעניין קרן שבמדיניות ההשקעות שלה כלולה התחייבות לקנות ולהחזיק מק"מ שיתרת התקופה עד למועד פדיונו אינו עולה על שנה אחת.

16.2. הצעת החקיקה

בעקבות התיקון שביצע בנק ישראל בתקנותיו לעניין מק"מ, ובהמשך לפרסום עמדת הסגל, מוצע להתאים את תקנות הנכסים באופן שיקבע כי מותר להחזיק בקרן כספית מלווה קצר מועד שמשך הזמן עד פדיונו אינו עולה על שלושה עשר חודשים, ובכך יאפשר למנהלי קרנות והמשקיע לרכוש מק"מ בהנפקות עבור קרנות כספיות שבניהולם.

16.3. ריכוז הערות ציבור

לא התקבלו הערות ציבור ביחס להצעת התיקון בעניין זה.

16.4. נוסח משולב

תקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים) -³¹

2א. (א) על אף האמור בתקנה 2, רשאי מנהל קרן לקנות ולהחזיק בקרן כספית שבניהולו נכסים מסוגים ובתנאים כמפורט להלן בלבד:

(1) איגרת חוב הנסחרת בבורסה או בשוק מוסדר, שאינה צמודה אלא לשער מטבע, שיתרת התקופה עד

³¹ הערה - תיקון דומה בוצע בפרק 7: יצירת מסגרת חוקית לעידוד מכשיר השקעה חדש בסיכון נמוך – קרן פקדונות ומלוות (קפ"מ).

למועד פדיונה אינה עולה על שנה אחת, ואם הוצאה שלא בידי המדינה – דרגתה היא כמצוין בטבלת הדרגות לעניין תקנה זו, לפי סולם דרגות לטווח ארוך ;

(2) איגרת חוב הנסחרת בבורסה או בשוק מוסדר, שאינה צמודה אלא לשער מטבע, הנושאת ריבית משתנה ששיעורה נקבע אחת לשישה חודשים או פחות, ואם הוצאה שלא בידי המדינה – דרגתה היא כמצוין בטבלת הדרגות לעניין תקנה זו, לפי סולם דרגות לטווח ארוך ;

(3) מילווה קצר מועד שהוציאה המדינה, הנסחר בבורסה, שיתרת התקופה עד למועד פדיונו אינה עולה על שלושה עשר חודשים שנה אחת ;

(4) תעודת חוב שאינה צמודה אלא לשער מטבע, אשר מתקיים בה האמור בתקנה 2(8)(א), ודרגתה היא כמצוין בטבלת הדרגות לעניין תקנה זו, בסולם דרגות לטווח קצר ;

(5) פיקדון לזמן קצוב ;

(6) איגרת חוב הנסחרת בבורסה או בשוק מוסדר, שאינה צמודה אלא לשער מטבע, שיתרת התקופה עד למועד פדיונה עולה על שנה אחת, אם היא ניתנת לפדיון פעם אחת לפחות בתקופה של שישה חודשים, תנאי פדיונה או המרתה גורמים לכך שתנודתיותה דומה לתנודתיות איגרת חוב כאמור בפסקת משנה (1), ודרגתה היא כמצוין בטבלת הדרגות לעניין תקנה זו, לפי סולם דרגות לטווח ארוך ;

(7) מזומנים.

17. הקלה בחובות גילוי המוטלות על התאגידים הבנקאיים

17.1. דברי הסבר

סעיף 16א קובע את חובות הגילוי המוגברות החלות על משווק השקעות בנוגע ל"זיקה" שלו לנכסים פיננסיים. סעיף 16א(א)(1) לחוק קובע בין היתר דרישת גילוי באמצעות "שלט בולט וברור" בדבר עיסוקו של המשווק בשיווק השקעות ולא בייעוץ השקעות, וכן בדבר הגופים המוסדיים שהוא בעל זיקה לנכסים פיננסיים שלהם. שלט כאמור חייב להיות בכל מקום שהמשווק מנהל בו את עסקיו. עמידה בכל דרישות הגילוי כלפי הלקוח המפורטות בסעיף 16א(א), לרבות לעניין "השלט", מאפשרת למשווק, במסגרת עיסוקו בשיווק השקעות, להעדיף נכס פיננסי שיש לו זיקה אליו על פני נכס פיננסי אחר הדומה מבחינת התאמתו ללקוח לאותו נכס פיננסי ושאינו לו זיקה אליו.

חובת קביעת שלט חלה גם על התאגידים הבנקאיים, שברגיל עיסוקם הוא בייעוץ השקעות, כאשר הם עוסקים בשיווק השקעות לגבי מוצרים מובנים, אופציות או חוזים עתידיים המוצאים על ידי אותו תאגיד בנקאי, מכוח חריג שנקבע בחוק ומתיר להם זאת. סעיף 9(ג) לחוק קובע כי בעיסוקם בשיווק יחולו על הבנקים הוראות פרק ג' וסעיף 25(ב) לחוק החלות לגבי משווק השקעות, ולפיכך חובת קביעת השלט חלה גם בבנקים.

במסגרת הערות הציבור למתווה ההקלות שפרסמה רשות ניירות ערך נטען על ידי הבנקים כי הכיתוב הנדרש בדבר עיסוק בשיווק השקעות ולא בייעוץ השקעות יש בו כדי להטעות את הלקוחות, שהרי עיסוקו העיקרי של הבנק הינו בייעוץ ולא בשיווק הנכסים הפיננסיים המיוחדים.

17.2. הצעת החקיקה

לנוכח האמור, ביחס לתאגידים בנקאיים העוסקים בשיווק בנכסים הפיננסיים הספציפיים, מוצע להוסיף פטור מהחובה הקבועה בסעיף 16א(א)(1), ולקבוע כי אינם כפופים לדרישה בעניין "השלט". מובן כי אין בתיקון המוצע כדי לגרוע מחובות גילוי אחרות החלות בקשר עם שיווק הנכסים הפיננסיים האמורים.

17.3. ריכוז הערות ציבור

לא התקבלו הערות ציבור ביחס להצעת התיקון בעניין זה.

17.4. נוסח משולב

חוק הייעוץ -

9. (א) תאגיד בנקאי אינו רשאי לעסוק בניהול תיקים.
- (ב) בנק, וכן תאגיד בנקאי אחר ככל שהדבר מותר לו לפי חוק הבנקאות (רישוי), רשאים לעסוק בייעוץ השקעות ללא צורך בקבלת רשיון לפי חוק זה, ובלבד שלא התקיים לגביהם תנאי מהתנאים שבסעיף 7(ג), למעט התנאי שבפסקה (4) שבו הנוגע להיותם מחזיקים ביותר מעשרה אחוזים מסוג כלשהו של אמצעי שליטה בגוף מוסדי שהוא מבטח או הנוגע להיותם שולטים בסוכן ביטוח בהתאם להוראות סעיף 11(ב)(2) לחוק הבנקאות (רישוי); ואולם העוסקים בשם הבנק או התאגיד הבנקאי, לפי העניין, בייעוץ השקעות, יהיו מהמנויים להלן:
- (1) עובדי הבנק או התאגיד הבנקאי שהם בעלי רישיון יועץ;
- (2) עובדי הבנק או התאגיד הבנקאי הרשאים לעסוק בייעוץ השקעות בלא רישיון לפי הוראות סעיף 3(א)(4) או (11);
- (3) עוסקים זרים הרשאים לעסוק בייעוץ השקעות לפי הוראות סעיף 10ב.
- (ב) בנק ובנק חוץ כאמור בסעיף 27ט לחוק הבנקאות (רישוי) רשאים לעסוק בשיווק השקעות, ובלבד

שקיבלו רישיון לפי סעיף 7, ויחולו לגביהם הוראות החוק החלות על בעל רישיון משווק והעוסקים בשמם בשיווק השקעות יהיו מהמנויים להלן:

- (1) עובדי הבנק או בנק החוץ שהם בעלי רישיון משווק;
 - (2) עובדי הבנק או בנק החוץ הרשאים לעסוק בשיווק השקעות בלא רישיון לפי הוראות סעיף 3(א)(11);
 - (3) עוסקים זרים הרשאים לעסוק בשיווק השקעות לפי הוראות סעיף 10ב.
- (ב) הרשות רשאית להורות לבנק או לבנק חוץ כאמור בסעיף קטן (11) כי יחולו לגביו הוראות החלות על תאגיד בנקאי לפי חוק זה, כולן או מקצתן, חלף הוראות אותו סעיף קטן, כולן או מקצתן.

(ג) הוראות פרק ג' וסעיף 25(ב) החלות על בעל רישיון יועץ יחולו גם על עיסוק בייעוץ השקעות בידי בנק או תאגיד בנקאי אחר כאמור בסעיף קטן (ב).

(1ג) תאגיד בנקאי כמשמעותו בסעיף 7(2ג)(2), אינו רשאי לעסוק בשיווק השקעות; ואולם תאגיד בנקאי כאמור ועובדיו שהם בעלי רישיון יועץ או שהם רשאים לעסוק בייעוץ השקעות בלא רישיון לפי הוראות סעיף 3(א)(11) רשאים לעסוק בשיווק השקעות לגבי מוצרים מובנים, אופציות או חוזים עתידיים המוצאים על ידי אותו תאגיד בנקאי, אף שאינם בעלי רישיון משווק, ויחולו על עיסוקם כאמור הוראות פרק ג' למעט הוראות סעיפים 16א(1), 1 - וסעיף 25(ב) החלות על בעל רישיון משווק; שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע מקרים שבהם תאגיד בנקאי יהיה פטור מהוראה מהוראות פרק ג' או סעיף 25(ב).

(ד) לא יכהן אדם כנושא משרה בתאגיד מורשה שהוא תאגיד קשור לתאגיד בנקאי, אם הוא מכהן כנושא משרה או כעובד בתאגיד הבנקאי או בתאגיד קשור אחר שלו; לענין זה, "עובד" - עובד המועסק בתאגיד הבנקאי או בתאגיד קשור שלו, לרבות עובד הנמצא בחופשה ללא תשלום.

(ה) המפקח על הבנקים רשאי לפטור אדם מתחולת הוראות סעיף קטן (ד), כולן או חלקן, אם הונו העצמי של התאגיד הבנקאי שאליו קשור התאגיד המורשה נמוך מסכום שקבע המפקח ופורסם ברשומות.

(ו) על אף הוראות סעיף 2(ג), תאגיד בעל רישיון מנהל תיקים שהוא תאגיד קשור לתאגיד בנקאי כמשמעותו בסעיף 7(2ג)(2), אינו רשאי לעסוק בשיווק השקעות, למעט כאמור בסעיף קטן (1ג).

18. הקלה בדרישות עדכון פרטי לקוח על ידי בעל רישיון

18.1. דברי הסבר

סעיף 13 קובע את החובה לערוך הסכם בכתב עם הלקוח וכן קובע את הפרטים שיש לכלול בהסכם כאמור. סעיף 13(ד) לחוק קובע כי פרטי הזיהוי והצרכים וההנחיות של הלקוח כפי שנקבעו בהסכם, יעודכנו בכל עת שיודיע הלקוח על שינוי בהם, ואם לא הודיע על שינוי כאמור במשך שנה - ייזום בעל הרישיון עדכון של הפרטים.

במסגרת מתווה ההצעות להקלות ברגולציה הוצע לשנות את תדירות חובת עריכת הליך עדכון הצרכים, וזאת לאור טענה שעלתה מציבור בעלי הרישיון, לפיה הקשר השוטף של בעל הרישיון עם הלקוחות מביא בדרך כלל ממילא לידיעת בעל הרישיון על שינויים בפרטי הלקוח, ומכאן שדרישת החוק בעניין זה היא מעבר לנדרש הן לנוכח העלויות הכרוכות ביישומן והן לנוכח חוסר הרצון של הלקוחות לשתף פעולה בהליך מדי שנה כאשר לא חל שינוי בפרטיהם.

מהערות הציבור שהתקבלו להצעה זו, עולה כי גם קביעת תדירות עדכון של פעם בשנתיים אינה פתרון נכון תמיד, שכן לא ניתן לקבוע תקופה שתתאים לכל סיבות מתן השירותים, לכל סוגי הלקוחות ולכל בעלי הרישיון. כך לדוגמה, ישנן נסיבות בהן לקוחות נמצאים בקשר שוטף ורציף עם מנהלי התיקים וישנן נסיבות בהן הקשר השוטף איננו תדיר ורציף.

18.2. הצעת החקיקה

לנוכח האמור לעיל, מוצע לשנות את תדירות חובת עריכת הליך עדכון צרכי הלקוח כך שלא תיקבע בחוק תקופה מסוימת לעדכון (שנה, שנתיים וכדומה), אלא החובה לעריכת העדכון תחול בהתאם לאופי השירות, אופי הקשר שבין בעל הרישיון ללקוח ומכלול הנסיבות ביחס לכל לקוח ומאפייניו. עם תיקון הסעיף כאמור, תפעל הרשות ליצירת ודאות משפטית בדרך של פרסום הנחיות בעניין התדירות הנדרשת לעריכת העדכון בהתאם למאפייני הלקוחות, אופי השירות וקריטריונים נוספים. אין בדעת הרשות לקבוע באופן קטגורי כי התדירות הנדרשת היא גדולה מאחת לשנה.

בנוסף, התקבלו הערות מהציבור לגבי החובה הקבועה בסעיף 13(ד) למסור ללקוח ההעתק ממסמך העדכון גם כאשר מדובר בעדכון פרטי הזיהוי הקבועים בסעיף קטן (ב)1 (לדוגמה - שם, כתובת, מספר טלפון). נטען כי שינוי כאמור נעשה מטבע הדברים לנוכח בקשה של הלקוח ולכן אין צורך לעדכן את הלקוח על השינוי, דבר הכרוך בהשקעת משאבים מצד בעל הרישיון. בהקשר זה מוצע לבטל את החובה לשלוח ללקוח מסמך בכל עת שפרטי הזיהוי כאמור מעודכנים על ידי בעל הרישיון בתיאום עם הלקוח.

18.3. ריכוז הערות ציבור

בפרק זה:

”חוק הייעוץ”- חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות התשנ”ה-1995.

מס'	שם הפונה	מהות/נושא התיקון	ההערה	התייחסות מוצעת
1	מ. פירון	סעיף 13(ד) לחוק הייעוץ.	מאחר שמדובר בחובה הנתונה לאכיפה, על הרשות לקבוע	ההערה נדחת. 1. התיקון המוצע עוסק רק ברובד

מס'	שם הפונה	מהות/נושא התיקון	ההערה	התייחסות מוצעת
		עדכון פרטי לקוח ע"י בעל הרשיון.	מפורשות את תדירות עריכת העדכון, שאחרת החשש מאכיפה מאיין את ההקלה. לצורך יצירת וודאות משפטית הוצעו שלוש אלטרנטיבות: הרשות תקבע את המועדים המדויקים שבהם נדרש לערוך בירור צרכים. הרשות תקבע חזקה בקשר עם תקינות פעילות מנהל התיקים, בכל הנוגע לתדירות העדכון ובלבד שפעילותו תועדה או אושרה בתוך החברה. הרשות תקבע סעיף סל לפיו במידה ומתעורר הספק אצל בעל הרשיון בדבר התדירות הראויה, בעל הרשיון יערוך את עדכון צרכים במועדים שתקבע הרשות.	הראשון של הסדרת הליך העדכון – הרובד המוסדר בחוק. 2. הרשות תפעל ליצירת ודאות משפטית, בין היתר, באמצעות הנחיות שתפרסם ומפגשי הסברה ייעודיים בהם תמוקד הדרישה באופן שיאפשר עריכת עדכון ענייני ומותאם נסיבות ולא עדכון טכני הנצמד לסד של זמנים בלבד. 3. עריכת העדכון בהתאם לנחיצותו בפועל תביא בסופו של דבר לייעול התהליך ולהשקעה של התשומות שנדרשות באמת לתהליך.
2	איגוד לשכות המסחר	סעיף 13(ד) לחוק הייעוץ. עדכון פרטי לקוח ע"י בעל הרשיון.	יש להשאיר לשיקול דעת חברת ניהול התיקים את פילוח הלקוחות לפי אופי השירות שניתן להם. הרגולטור רק יבדוק סבירות הפילוח וסבירות תדירות העדכון. יש לקבוע קטגורית חובת עדכון כל שנתיים ומעבר לכך, לפי שיקול דעת החברה.	כאמור בהתייחסות להערה מספר 1, התיקון המוצע מאפשר מרחב שיקול דעת רחב, אשר ימוקד בהמשך, בהנחיות שתפרסם הרשות ואשר במסגרתן יקבע מרחב שיקול הדעת שישאר בידי בעל הרשיון.
3	איגוד לשכות המסחר	הוראת בירור צרכי לקוח – לא נכללת בקובץ החקיקה	יש לבטל חובת הלקוח המסרב להשיב לשאלות בהליך הבירור לרשום סירובו בכתב ידו ולהסתפק בחתימתו על נוסח שירשום בעל הרשיון	הסוגיה מוסדרת בהוראות בירור צרכי לקוח ולא בחוק הייעוץ ונמצאת על שולחנה של הרשות.
4	עדית אפלמן	סעיף 13(ד) לחוק הייעוץ. תדירות חובת עריכת העדכון השנתי	הוצע להפחית את תדירות חובת עדכון השאלון, לבתי ההשקעות הקטנים והגדולים כאחד, מהסיבה שהנתונים וטעמי הלקוחות לסיכון בדרך כלל אינם משתנים כל כך מהר. בנוסף עדכון שאלונים תכוף אינו משאיר ללקוח פרספקטיבה נכונה לגבי הסיכון	ההערה מתקבלת חלקית. ההערה מתקבלת באופן שאין מקום לקבוע בחוק תקופה מסוימת לעדכון אלא לקבוע סעיף שיאפשר גמישות לפי אופי השירות ואופי הקשר בין בעל הרשיון ללקוח. בנוגע להטלת אחריות על הלקוח לעניין עריכת העדכון אין

מס'	שם הפונה	מהות/נושא התיקון	ההערה	התייחסות מוצעת
			שהוא באמת יכול ורוצה לקחת בתיק. יש מקום, להגדיל את מרווחי עדכון השאלונים בצורה משמעותית. יש לשקול להטיל יותר אחריות על הלקוח להיות ער למצבו ולהודיע למנהל התיקים אם חלו אצלו שינויים בריאותיים או בטעמי הסיכון.	מקום לקבל הערה זו מהטעם שחובת עריכת העדכון המוטלת על בעל הרשיון לפי החוק, קמה ממילא רק עם הודעת הלקוח על שינוי וביחס לעדכון שעל בעל הרשיון ליזום, מאפשר התיקון הנוכחי להתאים את התדירות שתידרש לאופי השירות, לקשר שבין בעל הרשיון ללקוח וליתר הנסיבות.

18.4. נוסח משולב

תיקון לחוק הייעוץ -

פרק ג': חובות אמון וזהירות של יועץ השקעות, של משווק השקעות ושל מנהל תיקים

[...]

13. (א) בעל רשיון יערוך הסכם בכתב עם לקוח וימסור לו העתק ממנו, קודם לתחילת מתן השירות.

(ב) [...]

(1ג) הסכם בין משווק לבין לקוח יכלול גם את הפרטים שיש להביאם לידיעת הלקוח לפי סעיף 16א(א).

(ד) הפרטים לפי סעיף קטן (ב)(1) ו-(2) יעודכנו בכל עת שיודיע הלקוח על שינוי בהם ~~והעתק ממסמך העדכון יימסר ללקוח~~; לא הודיע הלקוח על שינוי כאמור ~~במשך שנה~~, יזום בעל הרשיון את עדכון הפרטים בהתאם להוראה שתפרסם הרשות אשר תביא בחשבון את אופי השירות, אופי הקשר שבין בעל הרשיון ובין הלקוח ואת שאר הנסיבות הצריכות לעניין; הליך העדכון יתועד והעתק התיעוד יימסר ללקוח למעט במקרה של עדכון פרטי זיהוי לקוח ונתוניו לפי סעיף קטן (ב)(1).

(ה) תניית פטור בהסכם, הפוטרת בעל רשיון מאחריות המוטלת עליו לפי חוק זה או לפי דין אחר, בענין אופן מילוי תפקידו או המסייגת את אחריותו - בטלה.

(ו) שר האוצר, בהתייעצות עם הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע הוראות לענין אופן עריכת הסכם בין בעל רשיון ללקוח, צורתו של ההסכם ודרכי מסירתו ללקוח, וכן לענין נושאים נוספים שיש לכלול בהסכם כאמור, דרך כלל או לפי סוגים של הסכמים, ורשאי הוא לקבוע סוגים של הסכמים שבהם אין חובה לכלול נושא מהנושאים שבסעיפים קטנים (ב) או (ג).

19. הקלה בחובות הדיווח של בעלי רישיון לרשות ניירות ערך

19.1. דברי הסבר

1. סעיף 27(ב) לחוק הייעוץ מחייב תאגיד מורשה להגיש דוח מיידי פומבי לרשות בדבר החזקה של 5% או יותר, לרבות אלו הכלולים בתיקי לקוחותיו, מהון מניות מונפק של תאגיד, או החזקה בכוח הצבעה בשיעור של חמישה אחוזים או יותר בתאגיד וכן כאשר חדל להתקיים בו האמור לעיל. מוצע לבטל את סעיף 27(ב) לחוק, שכן מדובר במידע שאינו משמש כיום את הרשות, את הלקוח, או את ציבור המשקיעים, בהתחשב בין היתר במידע הנמסר ממילא במסגרת דיווחי החזקות בעלי עניין של התאגידים המדווחים. יחד עם זאת, הרשות תפעל להבהרת חובות הדיווח של מנהל תיקים כלפי לקוחותיו בנושא זה. יצוין כי במקביל, ישנו תזכיר הצעת חוק שהופץ בשנת 2010, לפיו, בין היתר, מוצע לראות במנהל תיקים כמי שמחזיק בניירות הערך המוחזקים בתיקי לקוחותיו לצורך חובות הדיווח של בעלי עניין לפי חוק ניירות ערך. בעקבות תיקון זה מתבקש לבטל גם את סעיף 27(א) המורה כי הדיווח האמור יהיה פומבי.

2. סעיף 27(ג) לחוק מטיל על תאגיד מורשה, מנהל קרן ותאגיד בנקאי, חובת דיווח רבעוני לרשות הכולל פרטים אודות כל בעלי הרישיון המועסקים על ידם. מטרת הטלת החובה בחוק היתה שלצורכי פיקוח יהיו לרשות בכל עת נתונים עדכניים אודות מקום עבודתם של כל בעלי הרישיון. חובה זו, הכרוכה בחשקעת תשומות מצד המפוקחים, חלה בנוסף על החובה החלה במסגרת הדוח השנתי (תקנה 34 לתקנות הדוחות) ובנוסף לחובת הדיווח החלה על בעל רישיון בדבר שינוי כתובת מקום עיסוקו (סעיף 27(1ג) לחוק), וחובת דיווח מיידי החלה על תאגיד מורשה, מנהל קרן ותאגיד בנקאי, אודות סיום העסקת בעל רישיון (סעיף 27(2ג) לחוק).

נראה כי הטלת הדיווח המידי החלה על תאגיד מורשה, מנהל קרן ותאגיד בנקאי לדיווח אודות העסקה ולא רק אודות הפסקת העסקה, יחד עם חובת הדיווח השנתית בנושא זה תשיג את המטרה לשמה נקבעה החובה כאמור, לצרכי הפיקוח של הרשות. במקביל, ביטול חובת הדיווח הרבעונית תפחית עלויות ותקל על המפוקחים.

19.2. הצעת החקיקה

לאור האמור, מוצע לבטל את החובה לדווח לרשות באופן רבעוני אודות מצבת בעלי הרישיון המועסקים בתאגיד מורשה, מנהל קרן ותאגיד בנקאי. החובה לדווח כאמור תחול מידי שנה ובנוסף – בהתרחש כל שינוי בהעסקת בעלי רישיון – הצטרפות או עזיבה.

19.3. ריכוז הערות ציבור

בפרק זה:

”חוק הייעוץ” – חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות התשנ”ה-1995.

מס'	שם הפונה	מהות/נושא התיקון	ההערה	התייחסות מוצעת
1	איגוד מנהלי הקרנות	סעיף 27(ג) לחוק הייעוץ. דיווח לרשות על בעלי הרישיון המועסקים בתאגיד	מוצע לקבוע כי מועד הדיווח השנתי יחול עד ה- 21 לחודש ינואר בכל שנה ולא עד ה-15 בינואר, כך שהדיווח השנתי יוגש במקביל לדיווחים אחרים שעל בעל הרישיון להגיש.	ההערה מתקבלת. מועד הגשת הדוח השנתי על בעלי רישיון מועסקים יותאם למועד הגשת הדוחות הרבעוניים.
2	מ. פירון	סעיף 27(ג) לחוק הייעוץ. דיווח לרשות	הערה דומה להערה מספר 1 לעיל.	ההערה מתקבלת.

מס'	שם הפונה	מהות/נושא התיקון	ההערה	התייחסות מוצעת
		אודות מצבת בעלי הרשיון		

19.4. נוסח משולב

חוק הייעוץ -

פרק ה': רישום ודיווח

[...]

27. (א) בעל רשיון יגיש לרשות אחת לשנה הודעה לענין קיום דרישות ביטוח והיקפו, ואם הוא תאגיד – גם אישור רואה חשבון לענין קיום דרישת ההון העצמי המזערי לפי חוק זה.

(ב) ~~היה סך כל ניירות הערך של תאגיד מורשה מנהל תיקים, לרבות אלו הכלולים בתיקי לקוחותיו, חמישה אחוזים או יותר מהון מניות מונפק של תאגיד, או הקנו ניירות ערך כאמור כח הצבעה בשיעור של חמישה אחוזים או יותר מכוח ההצבעה בתאגיד, ידווח על כך מנהל התיקים ללא דיחוי, לרשות ולבורסה, וכן ידווח כאמור אם חדל להתקיים בו האמור ברישה.~~

(ג) בעל רשיון חייב לדווח מיד לרשות אם חדל להתקיים בו תנאי מן התנאים למתן הרשיון, ואם הוא יחיד – גם אם אינו מבוטח בביטוח כנדרש לפי הוראות סעיף 20ג, או נתקיים בו תנאי שבשלו רשאית הרשות לבטל רשיון או להתלותו, ולענין בחינת המהימנות כאמור בסעיף 10(א), יודיע בעל רשיון לרשות על התקיימות אחד מאלה, בארץ או בחו"ל:

- (1) הרשעה בעבירה;
 - (2) הגשת כתב רישום או התקיימות הליך משמעותי, בשל ביצוע עבירה;
 - (3) חקירה או בירור מינהלי בקשר עם ביצוע עבירה או הפרה של הוראת דין כלכלי, בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך בירור מינהלי, לפי הענין;
 - (4) תשלום חבות כספית כחלופה להליך פלילי, בקשר עם הפרת הוראת דין כלכלי, וכן קיומו של הליך מינהלי בשל הפרת הוראה כאמור, שתוצאתו האפשרית היא הטלת אמצעי אכיפה מינהלי;
 - (5) תשלום עיצום כספי או קבלת דרישה לתשלום כאמור, בשל הפרת הוראת דין כלכלי;
 - (6) פסק דין בתביעה אזרחית או תביעה אזרחית שהוגשה בשל הפרת הוראת דין כלכלי, לרבות בדרך של תביעה מכוח סעיף 63 לפקודת הנזיקין [נוסח חדש], ובלבד שתביעה כאמור כללה טענת תרמית או רשלנות;
- בסעיף קטן זה –

"הוראת דין כלכלי", "עבירה" – כהגדרתן בסעיף 9א(ד) לחוק השקעות משותפות;

"חבות כספית כחלופה להליך פלילי" – כהגדרתה בסעיף 260(א) לחוק החברות.

(ג) בעל רשיון ידווח לרשות על כתובת מקום עיסוקו כבעל רשיון ועל כל שינוי בה, בתוך שבעה

(ג) תאגיד מורשה, מנהל קרן ותאגיד בנקאי ידווחו לרשות, בלא דיחוי, על כל שינוי בהעסקת בעלי רישיון, לרבות הצטרפות בעל רישיון או סיום העסקתו של בעל רישיון שהועסק אצלם.

(גג) תאגיד מורשה, מנהל קרן ותאגיד בנקאי יגישו לרשות ביום ה-15-21 בחודשים ינואר, ~~אפריל, יולי ואוקטובר~~ בכל שנה, דין וחשבון שבו יפורטו שמות כל בעלי רישיון שהועסקו אצלם ביום האחרון בחודש שקדם למועד הגשת הדין וחשבון וכתובת הסניף שבו הם מועסקים, וכן שמות בעלי רישיון שהעסקתם הסתיימה לאחר מועד הגשת הדין וחשבון הקודם לפי סעיף קטן זה; בדין וחשבון לפי סעיף קטן זה יפורטו בנפרד בעלי רישיון יועץ או בעלי רישיון משווק, וכן בעלי רישיון מנהל תיקים.

(ד) בעל רישיון או תאגיד בנקאי חייב לדווח כאמור בסעיף זה לרשות גם לפי דרישה מיוחדת שלה או של יושב ראש הרשות, וכן ידווח לפי דרישה כאמור על כל אירוע או ענין אשר מידע אודותיו חשוב ללקוח סביר הנזקק לשירותיו.

(ה) בעל רישיון או תאגיד בנקאי חייב למסור בכתב לרשות, לפי דרישה, שלה או של עובד שלה שהיא הסמיכה, הסבר, פירוט, ידיעות ומסמכים בקשר לפרטים הכלולים בדו"ח או בהודעה לפי סעיף זה.

(ו) הרשות רשאית לפרסם באתר האינטרנט שלה או בשני עתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה לדעתה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית, דו"חות או הודעות שהוגשו לפי סעיף זה, והיא רשאית להורות לבעל הרישיון או לתאגיד הבנקאי לפרסם דוחות או הודעות כאמור באופן שתורה.

(ז) לא יהיה בדיווח לפי סעיף זה פרט מטעה.

27ב. (א) דו"ח שהוגש לרשות לפי סעיף 27(ב) יהיה פתוח לעיון הציבור ברשות, וכל אדם יהיה רשאי לעיין בו ולקבל העתק מאושר מן הרשום בו, בין באמצעות האשיות ובין באמצעות אחרים שהרשות הסמיכה אותם לכך-בטל

(ב) העתק מאושר של מסמך שהוגש לרשות יתקבל בכל הליך משפטי כמקור ויהווה ראיה חלוטה לכך שהמסמך המקורי נמצא בידי הרשות; הוראות סעיף קטן זה יחולו גם לגבי פלט של מסמך שהוגש לרשות בדרך האמורה בסעיף 27א(א); לענין זה, "פלט" – כהגדרתו בחוק המחשבים, התשנ"ה-1995.

20. הקלה באיסור תגמול בגין ביצוע עבודת אנליזה

20.1. דברי הסבר

בעבודות אנליזה יש משום הבעת עמדה והמלצה בנוגע לכדאיות השקעה בניירות ערך של חברות ציבוריות ומשכך, הן מהוות "ייעוץ השקעות" לפי חוק הייעוץ. לאור האמור, אנליסטים מחויבים להיות בעלי רשיון לפי החוק וכפופים לכל החובות המוטלות על בעלי רשיון.

מעבר לתחולתה הכללית של הוראות חוק הייעוץ על פעילותם של האנליסטים, נקבעה מכוח החוק גם הוראה ספציפית החלה על אנליסטים: "הוראה לבעלי רשיון בקשר לחובות גילוי בנוגע לעבודות אנליזה (נוסח חדש-2013)". הוראה זו נקבעה במטרה להביא למתן גילוי לציבור המשקיעים בישראל מקום בו קיים חשש לניגוד עניינים, בין מצד מכין עבודת האנליזה ובין מצד בית ההשקעות בו הוא מועסק, אשר עלול להשפיע על שיקול דעתו של מכין עבודת האנליזה. מטרה נוספת של ההוראה היא להתאים את מתכונת הייעוץ למאפייניו הייחודיים של סוג ייעוץ זה, שהוא ייעוץ כללי הנוגע בדרך כלל לנייר ערך מסוים או תאגיד מסוים, על ידי קביעת פרטי מידע שיש לכלול באנליזה. יחד עם ההוראה פורסמה גם החלטת הרשות בעניין אי נקיטת הליכים בקשר עם בעלי רשיון שנותנים שירותי אנליזה ביחס לקיום הוראות סעיפים 12, 13 ו-15 לחוק, אם קיימו את הוראת הרשות.

סעיף 17(א) לחוק הייעוץ קובע איסור על בעל רשיון לקבל טובת הנאה בקשר עם שירות ייעוץ השקעות או שיווק השקעות, זולת שכר והחזר הוצאות מהלקוח כפי שנקבעו בהסכם לפי סעיף 13 לחוק זה. סעיף 17(ב) לחוק זה קובע רשימה של פעולות לגביהן האיסור האמור בסעיף 17(א) אינו חל. כאמור, בגדר פעולות ייעוץ ההשקעות נכלל גם פרסום עבודות אנליזה לציבור, אך פעילות זו אינה מנויה בין החריגים לאיסור קבלת תמורה שבסעיף קטן (ב). מכאן שניתן לקבל תמורה עבור עבודות האנליזה רק ממי שמקבל את הייעוץ.

בהתחשב באופי פעילותן של חברות בתחומים מסוימים ובקושי הקיים לעתים להעריך את שווי פעילותן על בסיס נתונים כספיים, עבודות אנליזה בעניינן עשויות לסייע לציבור המשקיעים לבסס החלטות השקעה ביחס לחברות ציבוריות בתחום זה ובכך לקדם את המסחר בהן בבורסה. בד בבד, תנאי מקדמי לפעילות בתחום עבודת האנליזה כאמור הוא קיומם של מנגנונים שיצמצמו ניגודי עניינים פוטנציאליים ופגיעה בציבור המשקיעים.

20.2. הצעת החקיקה

מטרת התיקון המוצע היא לקבוע, לצד ברירת המחדל לפיה האיסור האמור בסעיף 17(א) לחוק חל גם על פרסום עבודת אנליזה, כי הרשות תוסמך לקבוע בהוראה שתפרסם נסיבות מיוחדות במסגרתן יתאפשר לגופים המפרסמים עבודת אנליזה לקבל תגמול מהחברות המסוקרות עבור עבודתם.

20.3. ריכוז הערות ציבור

בפרק זה :

חוק הייעוץ - חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות התשנ"ה – 1995.

מס'	שם הפונה	מהות/נושא התיקון	תוכן הערה	עמדת הסגל
1.	חברת value fair	מעריכי שווי	יש לתת גם למעריכי שווי שאינם בעלי רישיון לפי חוק הייעוץ לעסוק בביצוע עבודת האנליזה, כל עוד באנליזה אין המלצה ישירה לייעוץ או ניהול השקעות.	ההערה נדחית. אנליזה הינה "ייעוץ השקעות" כהגדרתו בחוק הייעוץ ועל כן רק בעלי רישיון יוכלו להיכנס לגדר ההסדרה.
	אלברט קריסטל			
2.	עמיתים	ניסיון ומוניטין של התאגיד המורשה	נקבע כי הבורסה תבחר את התאגיד המורשה, בין היתר, לאחר שנבדקו בהיבטים של ידע, ניסיון ומוניטין. מוצע כי הניסיון והמוניטין הנדרשים יבחנו ביחס לאנליסטים עצמם ולא לתאגיד.	מוצע לא לטפל בכך בהסדרה החוקית אלא להשאיר את העניין לשק"ד הבורסה.
3.	יואב בורגן - פועלים סער	הגדרת "חברה מסוקרת"	הגדרת "ביוטק" צרה מדי ומוצע לשנות ל"מדעי החיים".	הערה מתקבלת.
	אנטרופי		נכון יהיה לבסס את ההוראה לגבי שוק האג"ח הקונצרני בד בבד עם יישום הוראה בהקשר של מנפיקי ביוטק ובאופן מדורג להרחיב את היישום גם למנפיקים ממגזרים נוספים.	ההערה נדחית. כפי שנאמר בדברי ההסבר להוראה מוצע כי ההוראה תוגבל לביוטק רק בשלב הראשון ובהמשך עם צבירת הניסיון ביישום ההוראה, תבחן האפשרות לביצוע אנליזות בתחומי פעילות נוספים. בתחום הביוטק קיימת חשיבות יתרה לאנליזות לנוכח הקושי לתמחר את החברות על בסיס מודלים ונתונים המקובלים בקשר עם חברות מענפים אחרים.
	עמיתים		הענקת שיקול דעת לבורסה לבחירת חברות אשר יכללו בתוכנית.	
4.	יואב בורגן - פועלים סער	הכללת "מחיר יעד"	אי הכללת מחיר יעד מפחיתה באפקטיביות האנליזה, ומיחס הציבור אליה.	ההערה מתקבלת. אי הכללת מחיר יעד נועדה לצמצם את ההסתמכות על אנליזות ואת החשש כי ישפיעו יתר על המידה על שערי ניירות הערך. יחד עם זאת, בהתחשב בכך שפרסום מחירי יעד מקובל באנליזות ובלעדיהם תיפגע מאוד התועלת שבהן.
	עמיתים			
	פסגות			
5.	פסגות	התאגיד המורשה יישם כללים אחידים וברורים בנוגע למתכונת עבודת האנליזה והיקפה	יש להבהיר כי יינתן לאנליסט שיקול דעת מקצועי מלא ועצמאי, לפיכך יש להבהיר כי התנאים יהיו בפן הטכני בלבד (גופן, צורה וכ"ו).	ההערה מקובלת בעיקרה. ברור כי הכוונה לא הייתה להתערבות בשק"ד של האנליסט אלא לפן הצורני של העבודה. יובהר כי גם בפן זה גלומים אלמנטים של מהות – לדוגמא, הקפדה על מבנה אחיד לאנליזות השונות כך שמשקיעים יוכלו לצפות ולהסתגל למבנה זה.
6.	יואב בורגן - פועלים סער	מועד פרסום האנליזה	כיוון שמדובר בחברות צעירות ללא היסטוריה פיננסית משמעותית, ואשר לרוב אינן מציגות רווחים חשבונאיים, אין טעם להצמיד את פרסום האנליזה למועד פרסום הדוחות הכספיים השנתיים והרבעוניים. מוצע להסתפק בעדכון תמציתי בלבד. ברור כי במקרים יוצאי דופן שבו	ההערה נדחית. הכוונה היא כי יהיו מועדים קבועים לפרסום אנליזות (מלבד עדכונים על בסיס אירועים מהותיים כגון הצלחת/כישלון ניסוי). אף שבחברות ביוטק יש לעיתים חשיבות פחותה לדוחות הכספיים

			עולה ממידע מהותי מדוח כספי שפורסם, ידרשו לחוות דעת מתקנת.	מדובר עדיין במועדים ידועים ואחידים. כמו כן, גם בדוחות של חברות ביוטק יש מידע שעשוי להיות רלבנטי לאנליסטים כגון מידע בדבר מימון עסקי התאגיד.
7.	פסגות	איסור קשר עם החברה המסוקרת	יש לחדד מהו "קשר עסקי זניח" כפי שמוגדר בהצעה. בנוסף, "תאגיד קשור אליו" יכול לפסול כניסה של חברות אנליזה רבות שפועלת תחת תאגידים שנותנים שירותים אחרים (ניהול תיקים, קרנות וכו'). לטענתם, בחלק מהחברות קיימות "חומות סיניות" בין פעילות ההשקעה לפעילות המחקר ויש לאפשר במצב זה לבצע אנליזות בהתאם להצעה.	ההערה נדחית. לאור ניגוד העניינים המובנה הקיים בעצם מתן אפשרות לתגמול עבור הסיקור, יש צורך לאזן על ידי קביעת מגבלות על קיומם של ניגודי עניינים נוספים בין החברה המסקרת לחברה המסוקרת.
8.	עמיתים	הגדרת מספר אנליסטים ורוטציה	הוספת מנגנון לביצוע אנליזה ע"י 2 אנליסטים לפחות לכל חברה לצורך גיוון הדעות וקבלת מסקנה מדויקת. בנוסף לכך, יש לבחון יישום מנגנון לקיום רוטציה של האנליסטים כל מספר שנים	ההערה נדחית. אף שיש כמובן תועלת במנגנון כאמור, הרי שהוא צפוי להשית עלויות נוספות. לנוכח האמצעים השונים שנקטו להבטיח מנגנון איכותי של אנליזות, איננו סבורים שיש ליישם דרישה מחמירה כאמור, בוודאי שלא בשלב ראשון.
9.	עמיתים	פרסום מגוון האנליזות באמצעות מנוע חיפוש	יצירת מנגנון לפרסום מגוון האנליזות ע"י הבורסה תוך אפשרות לחלוקה לפי אנליסט/חברה/המלצה	לשק"ד הבורסה. מטבע הדברים יהיה מקום לשקול אפשרויות כאמור לאחר שיתברר היקף השימוש במנגנון האנליזות.
10.	עמיתים	הוראות "יציאה" מהתהליך	חסרה התייחסות לשאלה כיצד יש לפעול בסיטואציה בה תאגיד מורשה נכנס לניגוד עניינים עם חברה המסוקרת לאחר שהתהליך החל.	ההערה נדחית. חל איסור מוחלט בעניין זה על פי ההוראה המוצעת.
11.	אנטרופי	מימון פעילות הפרוקסי	הרעיון שעלה במסגרת ההוראה לפיו המימון לסיקור אנליטי יבוצע ב"תיווך" הבורסה, יכול לשמש פלטפורמה ראויה גם למימון פעילות הפרוקסי למוסדיים וליצירת מודל עסקי חדש כפי שהוצע בעבר.	יידון במסגרת הסדרת ייעוץ הפרוקסי
12.	חברת אדיסון (חברה בינלאומית העוסקת במחקר ברחבי העולם)	תיווך הבורסה	הניסיון בכל העולם מוכיח כי שיטת ההתקשרות עם אנליסטים באמצעות מתווך אינה עובדת. יש לגרום לכך שתהיה התקשרות ישירה בין האנליסט לחברה המסוקרת (הביאו כדוגמא את הבורסה בלונדון שיצאה בתוכנית דומה שנכשלה בסופו של דבר)	ההערה נדחית. על פי המצב המשפטי הקיים לא ניתן לאפשר תגמול ישיר של האנליסט בידי החברה המסוקרת.
13.	חברת אדיסון (חברה בינלאומית העוסקת במחקר ברחבי העולם)	שפת העבודה	יש לדרוש שהעבודה תהיה קודם כל בשפה האנגלית על מנת לעודד משקיעים גם מחוץ לישראל להשקיע בבורסת ת"א.	ההערה מתקבלת חלקית ככל ששפת הדיווח של החברה היא אנגלית, העבודה תוכל להתפרסם באנגלית בלבד.
14.	חברת אדיסון (חברה בינלאומית העוסקת במחקר ברחבי העולם)	ההתמקדות בחברות ביוטק	התמקדות זו נראית להם לא נכונה לאור העובדה שדוקא בתחום הביוטק ראוי שהחברות יבחנו בפרספקטיבה בינלאומית ולא מקומית.	ההערה נדחית. כפי שנאמר בדברי ההסבר להוראה מוצע כי ההוראה תוגבל לביוטק רק בשלב הראשון ובהמשך עם צבירת הניסיון ביישום ההוראה, תבחן האפשרות לביצוע אנליזות בתחומי פעילות נוספים. בתחום הביוטק קיימת חשיבות יתרה לאנליזות לנוכח הקושי לתמחר את החברות על בסיס מודלים ונתונים המקובלים בקשר עם חברות מענפים אחרים.

חוק הייעוץ -

פרק ג': חובות אמון וזהירות של יועץ השקעות, של משווק השקעות ושל מנהל תיקים

17. (א) בעל רשיון, או אחר מטעמו או בעבורו, לא יקבל טובת הנאה, במישרין או בעקיפין, בקשר עם ייעוץ השקעות, שיווק השקעות, ביצוע עסקה או הימנעות מביצוע עסקה, זולת שכר והחזר הוצאות מהלקוח כפי שנקבעו בהסכם לפי סעיף 13(ב)(3).

(ב) הוראות סעיף קטן (א) לא יחולו לגבי אלה:

(1) ייעוץ השקעות, שיווק השקעות, ביצוע עסקה או הימנעות מביצוע עסקה, על ידי בעל רשיון, בניירות ערך המונפקים על ידו או על ידי מי שנשלט בידו;

(2) שיווק השקעות, ביצוע עסקה או הימנעות מביצוע עסקה, על ידי בעל רשיון משווק, בנכסים פיננסיים שיש לבעל הרשיון כאמור זיקה אליהם;

(3) קבלת החזר עמלת קניה או מכירה בידי מנהל תיקים, מאת חבר בורסה, בשל ביצוע עסקה מסוימת או מכלול של עסקאות שהעסקה המסוימת היא חלק ממנו, ובלבד שהלקוח שבעבורו בוצעה העסקה הסכים מראש ובכתב לקבלת החזר כאמור ולשיעורו;

(4) קבלת עמלת הפצה בידי מי שאינו משווק מאת מנהל קרן, בשל ביצוע עסקה, ובלבד שהלקוח שבעבורו בוצעה העסקה הסכים מראש ובכתב לקבלת העמלה ולשיעורה, ושעמלת ההפצה היא בהתאם להוראות לפי סעיף 82(ג) לחוק השקעות משותפות;

(5) קבלת עמלה בידי יועץ השקעות ששולמה על ידי חברה מנהלת, לפי הוראות סעיף 32(ה)(2) לחוק הפיקוח על קופות גמל, בשל ביצוע עסקה בקרן השתלמות, ובלבד שהלקוח שבעבורו בוצעה העסקה הסכים מראש ובכתב לקבלת העמלה ולשיעורה, וששיעור העמלה אינו תלוי בזהות החברה המנהלת שממנה היא מתקבלת.

(6) קבלת טובת הנאה עבור עבודת אנליזה ובלבד שהתקיימו נסיבות מיוחדות שייקבעו על ידי הרשות בהוראה לפי סעיף 28(ב); לעניין פסקה זו, "עבודת אנליזה" - מסמך הכולל ניתוח של ניירות ערך או נכסים פיננסיים, ואשר מספק מידע מנומק או מחיר יעד עליו ניתן לבסס החלטה בדבר כדאיות של השקעה, החזקה, קניה או מכירה של ניירות הערך או הנכסים הפיננסיים האמורים.

(ג) בעל רשיון יועץ או בעל רשיון שהוא תאגיד בנקאי העוסק בשיווק השקעות, לא ייתן טובת הנאה לעובד מעובדיו, לסניף מסניפיו או ליחידה מיחידותיו, בקשר עם ייעוץ השקעות, שיווק השקעות, ביצוע עסקה או הימנעות מביצוע עסקה, לפי הענין, אם טובת ההנאה נקבעת בהתחשב בזהות הגוף שניירות הערך נושא הייעוץ, השיווק או העסקה מונפקים על ידו, או בזהות הגוף שהוא בעל זיקה לנכסים הפיננסיים נושא הייעוץ, השיווק או העסקה.

(ד) חישובם של שכר והחזר הוצאות שיחויב בהם לקוח בשל ייעוץ השקעות, ייעשה בלא תלות בזהות הגוף שלגבי ניירות הערך המונפקים על ידו או לגבי הנכסים הפיננסיים שאליהם יש לו זיקה ניתן הייעוץ, ובלא תלות בתשלום של הלקוח לגוף כאמור.

(ה) בסעיף זה, "בעל רשיון" – לרבות השולט בו או מי שנשלט בידי מי מהם, וכן נושא משרה באחד מאלה ומי שמועסק בידי אחד מאלה.

הוראה בעניין תגמול בגין ביצוע עבודת אנליזה

הוראה לפי סעיפים 17(ב)³² ו-28 לחוק הסדרת העיסוק בייצוג השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה 1995 (להלן – החוק)

דברי הסבר:

רשות ניירות ערך מכירה בחשיבותן של אנליזות בכלל, ובתחום הטכנולוגיה והביומד בפרט, ככלי העשוי לסייע לציבור המשקיעים בחברות המסוקרות ולקדם את המסחר בבורסה. בהתחשב באופי פעילותן של חברות בתחומים מסוימים ובקושי הקיים לעתים להעריך את שווי פעילותן על בסיס נתונים כספיים, עבודות אנליזה בעניין עשויות לסייע לציבור המשקיעים לבסס החלטות השקעה ביחס לחברות ציבוריות בתחום זה ובכך לקדם את המסחר בהן בבורסה. בד בבד, תנאי מקדמי לפעילות אנליזה כאמור הוא קיומם של מנגנונים שימנעו שימוש לרעה ופגיעה בציבור המשקיעים.

סעיף 17(א)³² לחוק קובע כי הרשות רשאית לקבוע בהוראה לפי סעיף 28(ב) לחוק נסיבות מיוחדות בהם אנליסט רשאי לקבל טובת הנאה עבור הכנת העבודה שלא ממי שרוכש אותן. הוראה זו קובעת נסיבות מיוחדות בהן אנליסטים יהיו רשאים לקבל תגמול מהחברות המסוקרות עבור עבודתם, וזאת בהתקיים מתכונת עבודה ברורה ומחייבת לרבות מנגנונים לטיפול בניגודי עניינים פוטנציאליים, בין היתר באמצעות הבורסה המשמשת כחיץ אפקטיבי בין החברות המסוקרות לחברות המסוקרות. ויודגש – על פי המתווה המוצע, הבורסה היא זו שתתקשר עם חברה מסקרת, אחת או יותר, על מנת שזו תיתן שירותי סיקור כמפורט בהוראה, ואולם הבורסה עצמה לא תהיה אחראית לתוכן עבודות האנליזה שיפורסמו.

מוצע, כי בשלב ראשון, ובהתאם להמלצות הועדה לקידום השקעות בחברות ציבוריות בתחום המו"פ, ההוראה תעסוק באנליזות לגבי חברות בתחום מדעי החיים, ובהמשך, עם צבירת ניסיון ביישום ההוראה, תיבחן האפשרות לביצוע אנליזות לחברות בתחומי פעילות נוספים. כן מוצע, כי בשלב ראשון, ההוראה תחול על סיקור של חברות הנסחרות בבורסה במשך תקופה של שנה לפחות, וכי בהמשך תיבחן האפשרות להרחיב את ההוראה גם לחברות העומדות בפני הנפקה ראשונה של מניותיהן לציבור (אף זאת בהתאם להמלצות הועדה לקידום השקעות בחברות ציבוריות בתחום המו"פ). מטבע הדברים, אנליזות הנעשות לגבי הנפקות ראשוניות מעוררות סוגיות מורכבות יותר, שכן הן עשויות להוות שיקול מהותי יותר בהחלטת המשקיעים, ליצור פוטנציאל ניגודי עניינים משמעותי יותר, וכדומה.

נוסח ההוראה המוצע:

1. בהוראה זו:

"התוכנית" – תוכנית לסיקור חברות ציבוריות ביוזמת הבורסה. תוכנית זו תכלול בין היתר את המרכיבים הבאים:

(א) במסגרת התוכנית תתקשר הבורסה עם תאגיד מורשה אחד או יותר אשר יתן שירותי סיקור ועם לפחות 10 חברות מסוקרות;

(ב) החברות המסוקרות שישתתפו בתוכנית יתחייבו להכלל בה במשך תקופה של שנתיים לפחות ולפרסם את עבודות האנליזה עליהן באתר המגנ"א;

(ג) בחירת התאגיד המורשה עימו תתקשר הבורסה תתבצע על-ידי הבורסה, לאחר שנבדק בהיבטים של ידע, ניסיון ומוניטין, לפי שיקול דעתה. ככל שיהיו מספר תאגידי מורשים עימם תתקשר הבורסה, הקביעה אילו חברות

³² הסעיף עדין אינו קיים, אלא מוצע במסגרת חקיקת ההקלות.

יסוקרו על-ידי כל אחת מהן תיעשה על-ידי הבורסה, ולא תהיה נתונה לשיקול דעתם של התאגידים המורשים או החברות המסוקרות;

(ד) ככל שתתקשר הבורסה עם מספר תאגידים מורשים, תעשה הבורסה מאמץ כי מתכונת עבודתן תהא דומה בהיבטים עיקריים, כגון היקף העבודות ועיתוי פרסומן. זאת מבלי שהבורסה תהא מעורבת בהכנת העבודות עצמן או אחראית לתוכן.

"חברה מסוקרת" – חברה ציבורית העוסקת בתחום מדעי החיים והנסחרת בבורסה במשך תקופה של שנה לפחות;

2. תאגיד מורשה כהגדרתו בחוק, העוסק בכתיבת עבודות אנליזה יהיה רשאי לקבל טובת הנאה מאת החברה המסוקרת על ידו בתנאי שיצטרף לתוכנית ויעמוד בתנאים הבאים:

א. הוא יתקשר עם הבורסה אשר תגבה את התשלום מהחברות המסוקרות בגין האנליזות שיבוצעו על ידו ותעביר את התשלומים אליו; התשלום של החברה המסוקרת יהיה בגין השתתפות בתכנית, ולא בגין עבודת אנליזה מסוימת, ויתבצע באופן קבוע (חודשי או רבעוני). התשלום יהיה אחיד לכל החברות המסוקרות, או לחלופין יקבע על ידי הבורסה על בסיס קריטריונים אובייקטיביים שאינם תלויים במחיר מניות החברות המסוקרות, אולם בכל מקרה התשלום מחברה מסוקרת אחת לא יעלה על 10% מסך התשלומים.

ב. הוא יתחייב לספק שירותי אנליזה לחברות המסוקרות במשך שלוש שנים לפחות, וכל עוד ישנן חברות שטרם הסתיימה תקופת השתתפותן בתכנית.

ג. עבודת האנליזה תהיה בשפה העברית, ואולם ככל ששפת הדיווח של החברה היא באנגלית אין מניעה כי תתפרסם באנגלית בלבד.

ד. העבודה תוכל לכלול המלצה בנוגע לכדאיות ההשקעה (קנה/ החזק/ מכור) וכן מחיר יעד. התאגיד המורשה יישם כללים אחידים וברורים בנוגע למתכונת עבודת האנליזה והיקפה.

ה. עבודות אנליזה על חברה מסוקרת יתפרסמו לפחות ארבע פעמים בשנה, לאחר פרסום הדוחות הכספיים של החברה המסוקרת. עבודת האנליזה הראשונה והעבודות שיפורסמו לאחר הדוחות הכספיים השנתיים יהיו בהיקף נרחב יחסית, ועבודות האנליזה שיתפרסמו לאחר דוחות כספיים רבעוניים יוכלו להיות בהיקף מצומצם, בגדר עדכון בלבד. כמו-כן, התאגיד המורשה יפרסם עדכון לעבודת אנליזה לאחר דיווח של חברה מסוקרת על אירוע מהותי, במידה ולדעת התאגיד המורשה אירוע כאמור מקים צורך בעדכון מהותי של עבודת האנליזה האחרונה שניתנה. התאגיד המורשה יקבע כללים בדבר לוחות הזמנים שיחייבו אותו בנוגע לפרסום עבודות אנליזה, או עדכון, לאחר פרסום דוחות כספיים או דיווח בדבר אירוע מהותי. התאגיד המורשה ימסור גילוי בדבר כללים אלו.

ו. החברה המסוקרת תהא רשאית להעיר לטיטות עבודת האנליזה קודם לפרסומה בנוגע למידע עובדתי בלבד, ולא תהא רשאית להעיר בעניינים אחרים, לרבות בעניין המלצה בנוגע לכדאיות ההשקעה.

ז. מעבר לדרישות הקבועות בחוק בנוגע לניגודי ענינים, יחולו על התאגיד המורשה גם המגבלות הבאות:

1. התאגיד המורשה ותאגיד קשור אליו (כהגדרתו בחוק) לא יקיימו כל קשר עסקי אחר עם החברה המסוקרת או בקשר אליה, למעט קשר זניח שאינו קשור בעבודת האנליזה, למשך כל תקופת ההתקשרות ובמשך פרק זמן של חצי שנה לאחר מועד סיומה.

2. עובדי התאגיד המורשה לא יכהנו כעובדים או כנושאי משרה בכירה בחברות המסוקרות או בתאגידים קשורים לחברות המסוקרות למשך כל תקופת ההתקשרות ובמשך פרק זמן של חצי שנה לאחר מועד סיומה.

3. תנאי השכר של עובדי התאגיד המורשה לא יהיו מותנים בביצועי החברות המסוקרות או במחירי ניירות הערך שלהם.

4. לעובדי התאגיד המורשה לא תהיה זיקה מהותית לחברות המסוקרות או בתאגידים קשורים לחברות המסוקרות.

ח. מעבר לגילוי הנדרש על פי "הוראות לבעלי רשיון בקשר לחובות גילוי בנוגע לעבודות אנליזה" (להלן – "הוראות האנליזה"), יכללו עבודות האנליזה גילוי בקשר עם מתכונת ההתקשרות עם הבורסה, התגמול המתקבל מהחברות המסוקרות, ומתכונת עבודות האנליזות, לרבות מועדי ואופן פרסומן.

ט. (1) לא יעשה התאגיד המורשה בעבודות האנליזה או בפרסומים אחרים מטעמו, שימוש בשם הבורסה או רשות

ניירות ערך באופן ממנו ישתמע כי הבורסה או רשות ניירות ערך אחראיות או מסכימות לתוכן עבודת האנליזה ;
(2) כל עבודת האנליזה תכלול אזהרה בנוסח הבא: " אין בהתקשרות עם הבורסה להשתתפות בתוכנית לסיקור
חברות ציבוריות משום אישור או הסכמה של הבורסה או של רשות ניירות ערך לתוכן עבודת האנליזה או
להמלצות הכלולות בה".

י. במידה והאנליזה תכלול ניתוח מדעי של מומחה בתחום מדעי החיים, עליו מתבסס הניתוח הפיננסי, הרי שהחלק
המדעי יופיע כנספח לאנליזה ולא יכלול כל התייחסות לכדאיות ההשקעה או לשווי החברה ונכסיה.

יובהר כי הוראה זו אינה גורעת מהוראות דין אחרות החלות על תאגיד מורשה ועובדיו, כגון הוראות סעיף 4 וסעיף 17 לחוק.

תחילה:

תחילתה של ההוראה 30 יום מיום פרסומה באתר הרשות.