





מרץ 2017

מעו"דכן תאגידיים וניירות ערך - עדכוני חקיקה

<p>ביטול הדרישה לכללת דוח אירועים בדוח הצעת מדף</p> <p>הקלות לעניין הסכמת רו"ח מבקר להכללת חוות דעתו בדוח הצעת המדף</p> <p>הצעת ניירות ערך במהלך חודש מרץ</p> <p>סמכות לרשות ניירות ערך לאסור ביצוע אימוץ מוקדם של תקן חשבונאי</p>	<p>לקוחות וידידים נכבדים,</p> <p>ביום 20 בפברואר 2017 אושרו בוועדת הכספים של הכנסת, תיקונים לתקנות ניירות ערך במספר נושאים:</p> <ul style="list-style-type: none"> • תיקון המבטל את הדרישה להכללת דוח אירועים בדוח הצעת מדף וכן קובע הקלה ביחס לדרישה לצרף מכתב הסכמת רואה החשבון המבקר להכללת חוות דעתו בדוח הצעת המדף. • תיקון לפיו תאגיד יהיה רשאי לפרסם דוח הצעת מדף במהלך חודש מרץ, לפני פרסום הדוחות הכספיים השנתיים לשנה העוקבת (על בסיס דוחות כספיים לרבעון השלישי). • תיקון הקובע סמכות לרשות ניירות ערך לאסור ביצוע אימוץ מוקדם של תקן חשבונאי כפי שיפורט להלן. <p>יוער, כי נכון למועד זה התיקונים טרם פורסמו ברשומות.¹</p> <p>להלן עיקרי התיקונים:</p> <p>1. <u>ביטול הדרישה להכללת דוח אירועים בדוח הצעת מדף; הקלות לעניין הסכמת רו"ח מבקר להכללת חוות דעתו בדוח הצעת המדף</u></p> <p>לפי תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו - 2005 ("תקנות הצעת מדף"), הצעה על בסיס תשקיף מדף נעשית באמצעות דוח הצעת מדף שבמסגרתו על התאגיד לצרף, בין היתר, דוח אירועים. בדוח האירועים מפורטים האירועים המהותיים, שרלוונטיים לדוח הכספי, שהתרחשו בתאגיד לאחר פרסום הדוח הכספי האחרון של התאגיד.</p> <p>חובה זו, לצירוף דוח אירועים במסגרת דוח הצעת המדף, נקבעה לראשונה בתיקון שנערך לתקנות בחודש אוגוסט 2014. הניסיון הנצבר מאז לימד כי חובת עריכת דוח אירועים, בעיקר בחברות להן חברות מוחזקות רבות או חברות מוחזקות בחו"ל האריכה את הליך הגיוס והקשתה על פרסום דוח הצעת המדף בלוחות זמנים קצרים.</p> <p>בתיקון הנוכחי, בוטלה החובה לצירוף דוח אירועים לדוח הצעת המדף. כמו כן, נוספה הקלה לפיה מקום בו רואה החשבון המבקר נתן את הסכמתו מראש, במסגרת הדוחות הכספיים, להכללת דוחות אלו בדוחות הצעת מדף שפורסמו לאחר מכן, לא יידרש צירוף הסכמתו לדוח הצעת המדף.</p> <p>התיקון יאפשר, אפוא, קיצור משך הזמן הנדרש לפרסום דוח הצעת המדף.</p>
<p>מוזמנים לבקר אותנו: www.fbclawyers.com ולעקוב אחרינו:</p> <p> </p>	

¹ ראו הנוסח שהובא לדיון בוועדת הכספים [בקישור הבא](#).

2. הצעת ניירות ערך במהלך חודש מרץ

על פי המצב המשפטי שהיה קיים עד אישור התיקון הנוכחי לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט - 1969, היה על התאגיד לצרף לתשקיף ולדוח הצעת מדף דוחות כספיים שנתיים המתייחסים ליום שקדם לתאריך התשקיף בלא יותר מארבעה עשר חודשים.

בהתאם, תאגיד מדווח שפרסם דוחות כספיים בחודש מרץ של שנה מסוימת רשאי להציע ניירות ערך לציבור על סמך אותם דוחות רק עד לסוף חודש פברואר בשנה העוקבת לפרסום, והחל מחודש מרץ נדרש התאגיד לפרסום דוחות כספיים שנתיים עדכניים, על מנת שיוכל לפרסם תשקיף או דוח הצעת מדף ולהציע ניירות ערך לציבור. בפועל, תוצאת מצב זה היא יצירת קושי מהותי לתאגידים רבים להציע ניירות ערך לציבור במהלך חודש מרץ בכל שנה.

על פי התיקון המוצע לתקנות הצעת מדף, תוארך תקופת הזמן במסגרתה ניתן להציע ניירות ערך על בסיס דוחות כספיים שנתיים שפרסם המנפיק, כך שניתן יהיה להציע ניירות ערך באמצעות דוח הצעת מדף בחודש מרץ, אף טרם פרסום הדוחות השנתיים העוקבים. השינוי **אינו חל לעניין הצעת ניירות ערך באמצעות תשקיף**.

❖ **הערה:** ייתכן כי בתיקון יש בכדי לתמוך במידה מסוימת בגישה השוללת קביעה קטגורית לפיה תאגיד מנוע מלהציע ניירות ערך לציבור בסמוך ולפני פרסום דוחות כספיים שנתיים, בשל חזקה לקיום מידע פנים בדוחות אלה. זאת, מכיוון שהתיקון נועד לאפשר הצעת ניירות ערך לציבור, בדיוק בתקופה זו (ומנגד - בשלושת הרבעונים האחרים המצב היה כזה מאז ומעולם). לעניין זה, ראו גם עדכון הלקוחות שפרסמו בחודש אפריל 2016 בנושא דוחות כספיים כמידע פנים ([בקישור הבא](#)).

3. סמכות הרשות ניירות ערך לאסור ביצוע אימוץ מוקדם של תקן חשבונאי

החל מינואר 2008, תאגידים ציבוריים נדרשים לערוך את דוחותיהם הכספיים לפי כללי החשבונאות המקובלים, דהיינו, לפי תקני ה-IFRS. פעמים רבות, כאשר מתעדכן תקן דיווח כספי, אין חובה ליישמו באופן מידי, אלא ישנה תקופת ביניים שבמהלכה השימוש בתקן המעודכן הוא וולונטרי ("אימוץ מוקדם"), ורק בסופה הופך התקן לתקן מחייב שעל כלל התאגידים מוטלת חובה ליישמו. בעניין זה עלו שאלות ביחס לאופן יישום התקן החדש בהעדר ניסיון קודם בארץ ובעולם כמו גם סוגיות הנוגעות ליכולת המשקיעים להשוות בין דוחות כספיים לתקופות שונות ולתאגידים שונים.

לאור האמור, נקבע כי הרשות תהיה רשאית לאסור ביצוע אימוץ מוקדם בתקופה של ארבעה חודשים מיום פרסום התקן החדש (כפוף לסמכות הארכה בחודשיים נוספים). עוד נקבע כי הרשות, לאחר התייעצות עם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, תהיה רשאית לאסור ביצוע אימוץ מוקדם לאחר פרסום הודעה על כך באתר הרשות. הרשות הוסמכה גם להתיר לתאגיד מסוים לבצע אימוץ מוקדם גם אם אסרה זאת כאמור לעיל, וזאת אם שוכנעה כי אין בכך בכדי לפגוע בעניינם של ציבור המשקיעים.

יוער, כי סמכות הרשות לא תחול לגבי תקני חשבונאות שפורסמו לפני כניסת התיקון לתוקף ובעניינם יוותר המצב הנוכחי בתוקפו.

המחלקה העסקית*

פישר בכר חן וול אוריון ושות'

* כותב עדכון זה: עו"ד חנוך הגר

למידע נוסף ניתן לפנות אל אנשי הקשר שלכם במשרדנו, או אל:

03-6944131

awell@fbclawyers.com

אברמי וול

03-6944249

bnoiman@fbclawyers.com

בועז נוימן

03-6944131

nsandor@fbclawyers.com

ניצן סנדור

03-6944166

voren@fbclawyers.com

ורד אורן

הכלול באגרת מידע זו הוא מידע כללי בלבד, הוא אינו חוות דעת משפטית או ייעוץ משפטי ואין להסתמך עליו. כל הזכויות שמורות לפישר בכר חן וול אוריון ושות'.

להירשם למייל זה או להסרה מרשימת התפוצה: news@fbclawyers.com