עמדה משפטית מספר 18-104: מתכונת הדיווח של תאגיד קטן פטור (לאחר עדכון ינואר 2019)

מחלקה מקצועית - ינואר 2019

כזכור, בחודש מרץ 2017 פורסם ברשומות תיקון לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן - "**התיקון**" ו-"**תקנות הדוחות**") בדבר מדרג רגולציה - ביטול חובת פרסום דוח רבעוני על ידי תאגידים קטנים שהציבור אינו מחזיק בתעודות התחייבות שלהם (להלן - "**תאגיד קטן פטור**").

בהמשך לאמור, ביום 24 באפריל 2017 פרסם סגל רשות ניירות ערך (להלן - "**הרשות**" או "**סגל הרשות**") את עמדה משפטית 18-104: מתכונת הדיווח של תאגיד קטן פטור, אשר כללה במסגרתה בין היתר, קובץ שאלות ותשובות בנושא **אופן יישום ההקלות** שפורסמו במסגרת התיקון (להלן - "**העמדה המשפטית**").

מאז פרסומה בוצעו בעמדה המשפטית **מספר עדכונים** כדלקמן:

- ביום 14 במאי 2017 נוספו ארבע שאלות ותשובות.
- ביום 9 באוגוסט 2017 עודכנו ארבע שאלות ותשובות ונוספו ארבע שאלות ותשובות.
- ביום 20 בנובמבר 2017 נוספה הבהרה ביחס למתן דיווח מיידי על מתכונת הדוחות הכספיים או שינוי במתכונת כאמור במסגרת עדכון נובמבר 2017 ונמחקו שאלה ותשובה מס' 11 (אשר עסקה בתאגיד מדווח אשר נחשב לתאגיד טק-עילית).
- **ביום 6 בינואר 2019** נוספו שאלה ותשובה מס' 17 העוסקות בדיווח הנדרש מתאגיד קטן פטור אשר בחר לבצע חלוקה על בסיס דוחות כספיים לרבעון הראשון או השלישי, אשר אינם מפורסמים לציבור.

להלן מובאת סקירה של עיקרי העמדה המשפטית במתכונתה העדכנית לאחר העדכון מינואר 2019.

רקע

בחודש יולי 2015 אישרה מליאת הרשות לפרסם להערות הציבור הצעה לבחינת אפשרות יצירת מדרג רגולציה על דרך של ביטול חובת פרסום הדוחות הכספיים לרבעון הראשון והשלישי (להלן - **"מסמך ההצעה"**). לאחר שהתקבלו הערות שונות ממספר גורמים באשר לאמור במסמך ההצעה, ולאחר בחינת הערות אלה, פרסמה הרשות בחודש פברואר 2016 טיוטת נוסח חקיקה הכוללת תיקון תקנות שהותקנו מכוח חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן - "**טיוטת הצעת החקיקה**"). בשונה מהנוסח אשר נכלל במסמך ההצעה מחודש אוגוסט 2015 אשר בו הוצע מדרג רגולציה לכלל התאגידים הקטנים, ללא הבחנה, ההקלה שעמדה שבבסיס טיוטת הצעת החקיקה בקשר עם ביטול החובה לפרסם דוחות כספיים לרבעון הראשון והשלישי (להלן - "**דוחות רבעוניים**"), התייחסה רק לתאגידים קטנים, אשר הציבור אינו מחזיק באגרות חוב שלהם. טיוטת הצעת החקיקה כללה, בין היתר, שאלות בגינן התבקש הציבור להעיר את הערותיו.

בחודש מאי 2016 פורסם על ידי הרשות **מתווה סופי** של הצעת חקיקה למדרג רגולציה בנושא כפי שאושר על ידי מליאת הרשות. המתווה הסופי כלל שני שינויים עיקריים בהשוואה לנוסח שפורסם במסגרת טיוטת הצעת החקיקה מחודש פברואר 2016 ובחודש מרץ 2017 פורסם ברשומות התיקון בדבר ביטול חובת פרסום דוחות רבעוניים (רבעון ראשון ושלישי) אשר מטרתו להעניק הקלה לתאגידים קטנים שהציבור אינו מחזיק בתעודות התחייבות שלהם (להלן - "**תאגיד קטן פטור**").

בסמוך לאותו מועד פרסם סגל הרשות **הודעה** אשר נועדה להסב את תשומת לב התאגידים לפרסום ברשומות של התיקון ולאפשרות **פרסום דוחות כספיים על בסיס חצי שנתי.** הרשות הדגישה כי משמעות האמור היא כי החל מדוחות הרבעון הראשון של שנת 2017, ניתן ליישם את ההקלה. לחוזר המחלקה המקצועית בנוגע לפרסום התיקון ברשומות מחודש אפריל 2017 **לחץ/י כאן.**

ביום 24 באפריל 2017 פרסם סגל הרשות את העמדה המשפטית ומאז פרסומה כמצוין לעיל בוצעו בעמדה המשפטית מספר עדכונים.

להלן סקירה תמציתית של עיקרי העמדה המשפטית המעודכנת (לאחר עדכון ינואר 2019):

מטרת העמדה המשפטית הינה לספק הבהרות והנחיות בדבר היישום לראשונה והיישום בתקופות עוקבות של התיקון.

במסגרת התיקון תוקנה, בין היתר, תקנה 5ג(א) לתקנות הדוחות אשר קובעת את התנאים לכך שתאגיד ייחשב כתאגיד קטן באופן לפיו, הורחבה תחולת אימוץ ההקלות לכלל התאגידים המדווחים שניירות הערך שלהם אינם נסחרים בבורסה וזאת ללא מגבלת הון עצמי (בעוד שקודם לתיקון נדרש כי לא יתקיים מסחר בבורסה בניירות הערך של התאגיד לתקופה של 60 ימים קודם למועד הקובע וכן דרישה כי ההון העצמי יהיה נמוך מרף מוגדר). כמו כן, במסגרת העמדה המשפטית מבהיר סגל הרשות כי התנאים המצוינים בפסקאות משנה (1) (רף מניות או יחידות השתתפות) ו-(3) (רף תעודות ההתחייבות) בתקנה האמורה, הינם **תנאים מצטברים לצורך הגדרת התאגיד כתאגיד קטן**.

בהתאם לתיקון, **תאגיד קטן פטור** אינו מחויב עוד בפרסום דוחות **ברבעונים הראשון והשלישי** (דוחות הכוללים דוחות כספיים ביניים, דוח דירקטוריון לתקופת הביניים, עדכוני פרק תיאור עסקי התאגיד, הצהרות מנהלים לגבי הבקרה הפנימית וכל מידע אחר הנדרש מכוח תקנות הדוחות). במסגרת העמדה המשפטית מובהר כי ההקלה האמורה חלה **כברירת מחדל**, ועל כן, תאגיד קטן פטור **אינו** נדרש לקבל החלטה פוזיטיבית בנוגע לאימוץ ההקלה. עם זאת, תאגיד קטן פטור רשאי להחליט **שלא** לאמץ את ההקלה ולהמשיך לפרסם את דוחות הרבעון הראשון והשלישי לפי מתכונת הדיווח שחלה על תאגידים שאינם קטנים.

במסגרת העמדה המשפטית מבהיר סגל הרשות כי **תאגיד קטן פטור אשר יבחר שלא לאמץ את ההקלה, יהא רשאי לשנות באופן יזום, אחת לכל שנה קלנדרית, ברבעון הראשון של אותה שנה (קרי עד 31 במארס של אותה שנה), את מתכונת הדיווח החלה עליו ולבחור לאמץ את ההקלה מכאן ואילך.** עם זאת, תאגיד קטן פטור יכול לקבל, בכל עת, החלטה **לחזור בו** מאימוץ ההקלה, ולשוב לדווח במתכונת רבעונית. **בהתאם לעמדה המשפטית, החלטה על שינוי מתכונת הדיווח מהווה אירוע מהותי המחייב פרסום דיווח מיידי.**

ביום 24 באפריל 2017 כאמור פורסמה העמדת המשפטית, ולאחר פרסומה נדרשו תאגידים הקטנים הפטורים לדווח על החלטתם באשר למתכונת הדיווח שלהם, קרי, האם הם יאמצו את ההקלה אם לאו, עד ליום 31 במאי 2017.

בשים לב לאמור לעיל, והחל מיום 1 בינואר 2018 מתבקש כל תאגיד קטן פטור לפעול כדלקמן:

- תאגיד קטן פטור המבצע **הנפקה ראשונה לציבור** של ניירות הערך שלו, נדרש להודיע על מתכונת הדיווח הצפויה שלו (חצי שנתית או רבעונית) באמצעות טופס דיווח ייעודי ת-044 - "דיווח מיידי על מתכונת הדיווח של תאגיד קטן פטור", במסגרת דיווחיו על נתוני הפתיחה שלו;
- בתקופות העוקבות למועד כניסת התיקון לתוקפו, **יהא על כל תאגיד קטן פטור** לעדכן על **כל שינוי** במתכונת דיווח הדוחות העיתיים החלה עליו, באמצעות טופס ת- 044. יובהר, כי כל זמן שתאגיד קטן פטור לא שינה את מתכונת הדיווח שלו, אין הוא נדרש לפרסם דוח מיידי כאמור.

כמו כן, תאגיד אשר יישם את ההקלה **וחדל** להיות תאגיד קטן פטור, בין אם בשל עלייה בשווי השוק שלו ובין אם בשל הנפקה של תעודות התחייבות לציבור, **נדרש לדווח בסמוך לאחר מכן**, באמצעות טופס ת-044, על המועד אשר ממנו הוא יידרש לדווח במתכונת דיווח רבעונית.

סקירה תמציתית של השאלות והתשובות כמפורט במסגרת העמדה המשפטית המעודכנת:

<u>שאלה 1</u>: תאגיד מדווח עומד בהגדרת תאגיד קטן פטור, אך התאגיד קיבל החלטה לפיה הוא ימשיך לדווח על בסיס רבעוני. האם על התאגיד לדווח על כך באמצעות דיווח מיידי?
<u>תשובה:</u> כן. כאמור לעיל, על התאגיד לדווח על החלטתו לא ליישם את ההקלה, וזאת עד ליום 31 במאי 2017.

<u>שאלה 2</u>: כיצד, ועל בסיס אילו מועדים, תיבחן עמידתו של תאגיד מדווח בהגדרת תאגיד קטן פטור?

<u>תשובה:</u> העקרונות הקבועים בתקנה 5ג(א) לתקנות הדוחות בדבר המועד הקובע (להלן - "**המועד הקובע**") יהוו בסיס להגדרת תאגיד כתאגיד קטן פטור, וזאת בתנאי <u>שבנוסף</u> לעמידתו בהגדרת תאגיד קטן בשנת הדיווח הרלוונטית, הציבור <u>אינו</u> מחזיק בתעודות התחייבות שלו <u>במועד האחרון האפשרי</u> שבו ניתן לפרסם את הדוח הרבעוני.

כך למשל, תאגיד מדווח שהנפיק תעודות התחייבות אשר עומד בהגדרת תאגיד קטן במועד הקובע לשנת 2017 (קרי, ביום 1 בינואר 2017), אשר יבקש ליישם את ההקלה החל מדוחות הרבעון השלישי של שנת 2017, יוכל ליישם את ההקלה בכפוף לכך שביום 30 בנובמבר 2017 (המועד האחרון האפשרי לפרסום דוחות הרבעון השלישי של 2017) הציבור לא יחזיק עוד בתעודות ההתחייבות שלו.
סגל הרשות מדגיש, כי תוצאות הבחינה האמורה, יקבעו את עמידת התאגיד המדווח בהגדרת תאגיד קטן פטור, ביחס לכל שנת הדיווח הקלנדרית אשר תחילתה במועד הקובע האמור.

<u>שאלה 3:</u> מתי תאגיד מדווח אשר עמד בהגדרת תאגיד קטן פטור בשנת 2017, ואשר במועד הקובע לשנת 2018 (קרי, ביום 1 בינואר 2018) <u>אינו</u> עומד עוד בתנאים בשל עליה בשווי השוק של מניותיו בבורסה, נדרש לפרסם לראשונה דוח רבעוני?
<u>תשובה:</u> תאגיד רשאי להמשיך ולדווח בהתאם למתכונת דיווח חצי שנתית, עד וכולל הרבעון השלישי לשנת הדיווח שהחלה במועד הקובע האמור, כלומר לאורך כל שנת 2018. אם במועד הקובע **העוקב** (קרי, ביום 1 בינואר 2019) התאגיד עדיין לא יעמוד בהגדרת תאגיד קטן, יחל התאגיד לדווח במתכונת רבעונית החל מדוח לרבעון ראשון של שנת 2019. **קרי, התאגיד יהיה מחויב בפרסום דוחות לרבעון הראשון ולרבעון השלישי של שנת 2019.**

<u>שאלה 4:</u> מתי תאגיד קטן פטור, אשר מתכונת הדיווח שלו היא חצי שנתית, ואשר מנפיק לציבור <u>לראשונה</u> תעודות התחייבות, מחויב בפרסום דוחות במתכונת רבעונית?

<u>תשובה:</u> כאמור בתשובה לשאלה 3 לעיל, תאגיד מדווח אשר עמד בהגדרת תאגיד קטן פטור, ואשר אינו עומד עוד בהגדרה זאת בשל הנפקת תעודות התחייבות לציבור, זכאי לתקופת הסתגלות במתכונת דיווחיו כפי שנקבעה בתקנה 5ה(ג1) לתקנות הדוחות (לפיה מוקנית לתאגיד אפשרות להמשיך ולדווח לתקופות דיווח שיסתיימו בתוך שנים עשר חודשים ממועד הנפקת תעודות ההתחייבות לציבור).

להלן יובאו מספר דוגמאות להמחשה:

א. **<u>תאגיד קטן פטור, אשר מנפיק לציבור לראשונה תעודות התחייבות ביום 1 באוקטובר 2018</u> -** התאגיד זכאי לתקופת הסתגלות בת 12 חודשים (עד תקופת הדיווח שסיומה ביום 30 בספטמבר 2019), במסגרתה לא יידרש לפרסם דוחות רבעוניים. בהתאם, לא יידרש לפרסם שני דוחות רבעוניים (דוח הרבעון הראשון לשנת 2019 ודוח הרבעון השלישי לשנת 2019). **התאגיד יידרש לפרסם לראשונה דוח רבעוני בגין הרבעון הראשון לשנת 2020** (אם תעודות ההתחייבויות עדיין מוחזקות בידי הציבור במועד האחרון לפרסום הדוח).

ב. **<u>תאגיד קטן פטור, אשר מנפיק לציבור לראשונה תעודות התחייבות ביום 30 בספטמבר 2018</u> -** התאגיד זכאי לתקופת הסתגלות בת 12 חודשים (עד תקופת הדיווח שסיומה ביום 29 בספטמבר 2019) במסגרתה לא יידרש לפרסם דוחות רבעוניים. בהתאם, **לא יידרש לפרסם שני דוחות רבעוניים - דוח הרבעון השלישי לשנת 2018 ודוח הרבעון הראשון לשנת 2019**. **התאגיד יידרש לפרסם לראשונה דוח רבעוני בגין הרבעון השלישי לשנת 2019** (אם תעודות ההתחייבויות עדיין מוחזקות בידי הציבור במועד האחרון לפרסום הדוח).

ג. **<u>תאגיד קטן פטור, אשר מנפיק לראשונה תעודות התחייבות ביום 30 ביוני 2018</u> -** התאגיד זכאי לתקופת הסתגלות בת 12 חודשים (עד תקופת הדיווח שסיומה ביום 29 ביוני 2019) במסגרתה לא יידרש לפרסם דוחות רבעוניים. בהתאם, **לא יידרש לפרסם שני דוחות רבעוניים - דוח הרבעון השלישי לשנת 2018 ודוח הרבעון הראשון לשנת 2019**. **התאגיד יידרש לפרסם לראשונה דוח רבעוני בגין הרבעון השלישי לשנת 2019** (אם תעודות ההתחייבויות עדיין מוחזקות בידי הציבור במועד האחרון לפרסום הדוח).

ד. **<u>תאגיד קטן פטור, אשר מנפיק לציבור לראשונה תעודות התחייבות ביום 1 במרץ 2018</u> -** התאגיד זכאי לתקופת הסתגלות בת 12 חודשים (עד תקופת הדיווח שסיומה ביום 30 במארס 2019), במסגרתה לא יידרש לפרסם דוחות רבעוניים. בהתאם, **לא יידרש לפרסם שני דוחות רבעוניים - דוח הרבעון הראשון לשנת 2018 ודוח הרבעון השלישי לשנת 2018**. **התאגיד יידרש לפרסם לראשונה דוח רבעוני בגין הרבעון הראשון לשנת 2019** (אם תעודות ההתחייבויות עדיין מוחזקות בידי הציבור במועד האחרון לפרסום הדוח).

<u>שאלה 5:</u> האם תאגיד אשר עומד בהגדרת תאגיד קטן אשר הנפיק בעבר תעודות התחייבות שהציבור החזיק בהן, אך פרע בפירעון מוקדם או הסדר התשלומים החוזי, את תעודות ההתחייבות <u>באופן מלא</u> טרם המועד האחרון לפרסום דוח כספי לרבעון הראשון או השלישי, לפי העניין, רשאי ליישם את ההקלה כבר ביחס <u>לאותו רבעון</u> ולא לפרסם את הדוח לרבעון הראשון או השלישי?

<u>תשובה:</u> כן. סגל הרשות סבור כי מקום בו פרע התאגיד את כל התחייבויותיו בגין תעודות ההתחייבות, ואלה <u>אינן מוחזקות עוד בידי הציבור במועד האחרון</u> שבו היה נדרש פרסומו של הדוח הרבעוני הרלוונטי, יהיה רשאי התאגיד ליהנות מן הפטור, וזאת בכפוף לעמידתו בתנאים הנוספים במועד הקובע.

כך לדוגמה, תאגיד קטן אשר נכון ליום 30 בנובמבר 2017 (המועד האחרון לפרסום דוחות הביניים לרבעון השלישי של שנת 2017) לא מוחזקות על ידי הציבור תעודות התחייבות שלו, יוכל ליהנות מההקלה ולא לפרסם דוחות כספיים לרבעון השלישי של שנת 2017, זאת בכפוף לכך, שבמועד הקובע (1 בינואר 2017) הוא עמד בהגדרת תאגיד קטן. להמחשת האמור, במסגרת **העדכון** לעמדה המשפטית מאוגוסט 2017 הובהר במסגרת דוגמה כי העיקרון לעיל תקף **גם אם** תעודות ההתחייבות נפרעו במלואן **מספר ימים קודם** למועד האחרון לפרסום דוח כספי לרבעון המתייחס.

יצוין, כי היות ובמקרה דנן דוחות התאגיד לרבעון הראשון של שנת 2017 פורסמו לציבור, שכן במועד פרסומם הוחזקו תעודות התחייבות של התאגיד אצל הציבור, ואלה מהווים "דיווח כספי ביניים" כהגדרתו בתקן חשבונאות בינלאומי 34, *דיווח כספי לתקופות ביניים* (להלן - "IAS 34"), הרי שבמסגרת דוחות הרבעון השני לאותה שנה, מתכונת ההצגה תהא רבעונית, היינו - יוצגו נתוני <u>הרבעון השני</u> של שנת 2017 (שלושה חודשים) והתקופה **המצטברת** של שישה חודשים מתחילת השנה.

כמו כן, סגל הרשות סבור כי בנסיבות אלה, יש מקום שהתאגיד <u>ידווח בהתראה מספקת</u> על כוונתו ליישם את ההקלה, תוך הודעה שאינו מתכוון לפרסם את הדוחות הרבעוניים הרלוונטיים.

<u>שאלה 6:</u> האם תאגיד מדווח אשר עמד בעבר בהגדרת תאגיד קטן פטור, ואשר אינו עומד עוד בהגדרה זו נדרש להציג מספרי השוואה לתקופות רבעוניות קודמות, אשר בגינן לא פורסם דוח כספי בעבר?

<u>תשובה:</u> כן. בהתאם לאמור בסעיף 20(ב) לתקן חשבונאות בינלאומי 34, *דיווח כספי לתקופות ביניים* (IAS 34) על התאגיד להציג מספרי השוואה לתקופות מקבילות של שנת הדיווח האחרונה, גם אם לא פורסם בגינן דוח סקור בעבר.

<u>שאלה 7</u>: האם תאגיד קטן פטור אשר דוחותיו מצורפים לדוחות הרבעוניים של תאגיד אחר שאינו מהווה תאגיד קטן, אשר מחזיק בהון מניותיו של התאגיד הקטן הפטור (להלן - "**התאגיד המחזיק**") מכוח תקנה 23 לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), תש"ע-2010 או מכוח תקנה 44 לתקנות הדוחות, נדרש לפרסם דוחות כספיים לרבעון הראשון/השלישי?

<u>תשובה:</u> כן. מקום בו צירף התאגיד המחזיק לדוחותיו הרבעוניים את הדוחות הכספיים של התאגיד הקטן הפטור (באופן נפרד), יהא על התאגיד הקטן הפטור, לפרסם דוחות כספיים אלה כפי שפורסמו על ידי התאגיד המחזיק.

<u>שאלה 7א':</u> האם תאגיד קטן פטור נדרש לפרסם ברבעון הראשון והשלישי דיווח הכולל נתונים על תוצאותיו הכספיות או מידע מהותי אחר, במקרה שבו מידע ונתונים אלה דווחו לציבור על ידי **חברה המחזיקה** במניותיו? לעניין זה"ו - **חברה מחזיקה** - "חברה שניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה בת"א או בבורסה זרה והיא מפרסמת דוחות כספיים או נתונים כספיים <u>מידי רבעון</u>.

<u>תשובה:</u> כן. אמנם התאגיד הקטן פטור מהחובה לפרסם דוחות כספיים לרבעון הראשון והשלישי, אולם אם חברה מחזיקה פרסמה מידע מהותי הניתן לזיהוי נפרד ומפורש <u>ביחס לתאגיד הקטן</u> המוחזק על ידה (למשל, במקרה שבו פעילות התאגיד הקטן מוצגת כמגזר נפרד בדוחות החברה המחזיקה), על התאגיד הקטן לפרסם, <u>במקביל</u>, את המידע המהותי אשר פורסם ביחס אליו באופן ברור ומובן.

בהקשר זה, סגל הרשות סבור כי על התאגיד המוחזק לבדוק, מבעוד מועד, אילו נתונים מהותיים הניתנים לזיהוי נפרד ומפורש אשר מיוחסים לו, עתידים להתפרסם במסגרת הדוחות הרבעוניים של החברה המחזיקה ולהיערך לפרסם **מידע זה** במסגרת דיווחיו <u>במקביל</u> לפרסומם על ידי החברה המחזיקה.

<u>שאלה 7ב':</u> שאלה זו (אשר התווספה לעמדה המשפטית בחודש מאי 2017) עוסקת בסוגיה האם תאגיד קטן פטור (להלן בשאלה זו - "**התאגיד המוחזק**") אשר <u>מכלול הנתונים הכספיים המיוחסים לו</u> פורסמו לציבור על ידי **חברה מחזיקה** כהגדרתה בשאלה ותשובה מספר 7א לעיל (ההפניה הנ"ל התווספה במסגרת **העדכון** לעמדה המשפטית מאוגוסט 2017), במסגרת דוחותיה לרבעון הראשון ו/או השלישי, לפי העניין, בצורה הניתנת לזיהוי נפרד ומפורש, חייב לפרסם את דוחותיו הכספיים המלאים לרבעון הראשון ו/או השלישי, לפי העניין ולפיכך אינו זכאי להקלה של תאגיד קטן פטור?

<u>תשובה:</u> לא. התאגיד המוחזק הינו תאגיד קטן פטור אף במקרה בו מכלול נתוניו הכספיים פורסמו בדוחותיה של החברה המחזיקה והם ניתנים לזיהוי נפרד ומפורש ולפיכך **לא** קמה לו החובה לפרסם דוחות כספיים מלאים לאותו הרבעון. עם זאת, עליו לפרסם במסגרת **דוח מיידי** את המידע והנתונים המיוחסים לו שהחברה המחזיקה פרסמה לציבור וזאת כאמור בשאלה ותשובה מספר 7א לעיל. לעמדת סגל הרשות, פרסום דיווח מיידי במתכונת מידע מקדים לדוחות כספיים (press release) בהתאם לעמדת סגל משפטית מספר 26-105[1] וכן מידע על מגזרי פעילות שנכללו בדוחות החברה המחזיקה המיוחסים אליו (ככל שנכללו בדוחותיה של החברה המחזיקה) יאפשרו עמידה בחובה זו. האמור לעיל אינו רלוונטי לנסיבות בהן חברה מחזיקה צירפה לדוחותיה העיתיים **דוחות כספיים** של תאגיד מוחזק בהתאם להוראות תקנה 44 לתקנות הדוחות (צירוף דוחות חברה כלולה). **תשומת הלב מופנית בהקשר זה לשאלה ותשובה 7 לעיל.**

<u>שאלה 7ג'</u> (שאלה זו התווספה במסגרת העדכון לעמדה המשפטית מאוגוסט 2017): האם תאגיד קטן פטור אשר מחזיק בחברה, שהיא <u>בעצמה תאגיד מדווח</u> המפרסם לציבור דוחות כספיים ורבעוניים (בין אם מכיוון שאינה תאגיד קטן פטור ובין אם מסיבות אחרות; להלן - "**החברה המוחזקת**"), יכול ליהנות מן ההקלה בקשר עם פרסום הדוחות הכספיים לרבעון הראשון והשלישי?

<u>תשובה:</u> כן. התאגיד הינו תאגיד קטן פטור אף במקרה בו חברה מוחזקת שלו מפרסמת דוחות כספיים רבעוניים. עם זאת, לעמדת סגל הרשות, בנסיבות אלה, על התאגיד <u>לפרסם במסגרת דוח מיידי</u> את הדוחות הרבעוניים כפי שאלה פורסמו על ידי החברה המוחזקת שלו.

<u>שאלה 8:</u> האם על תאגיד קטן פטור, המעוניין לפרסם תשקיף מדף או דוח הצעת מדף (על פי תשקיף מדף בתוקף), לפרסם דוח רבעוני בגין הרבעון הראשון/השלישי עובר לביצוע ההנפקה?

<u>תשובה:</u> לא. באפשרות תאגיד קטן פטור לפרסם תשקיף מדף, או דוח הצעת מדף, על בסיס דוחותיו השנתיים והעיתיים האחרונים שפורסמו לציבור (גם אם הדוח האחרון שפרסם התאגיד לציבור הינו דוח חצי שנתי). כלומר, התאגיד האמור <u>אינו</u> נדרש לפרסם דוחות כספיים לרבעון הראשון/השלישי אך ורק לצורך פרסום התשקיף או לצורך ביצוע ההנפקה.

---

[1] לקישור לעמדת סגל משפטית מספר 26-105, *דיווח מקדים לדוחות הכספיים* **<u>לחץ/י כאן</u>**.

<u>שאלה 9:</u> האם תאגיד קטן פטור, אשר מיישם את ההקלה ומדווח בהתאם למתכונת דיווח חצי שנתית, יכול לפרסם **מידע כספי וולנטרי** בגין תוצאות הרבעון הראשון/השלישי?

<u>תשובה:</u> כן. באפשרות תאגיד כאמור לפרסם מידע כספי באופן וולנטרי, <u>לרבות</u> **<u>אך לא רק</u>**, דיווח במתכונת של Press Release (כנהוג בארה"ב), דוח כספי לא סקור וכן דוח כספי מלא וסקור (ללא פרסום חלקים אחרים בדוח הרבעוני אשר נדרשים מתאגיד שאינו תאגיד קטן פטור), **כל זאת בכפוף לכך שהמידע האמור נערך בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים (תקני ה-IFRS) ושהתאגיד לוקח אחריות מלאה על המידע הכספי האמור על פי כל דין.** במקרים בהם מדובר במידע עיתי, תאגיד שבחר לפרסם באופן וולנטרי מידע כספי כאמור, יעשה זאת, תוך **עקביות** ראויה בתדירות הדיווח.

<u>שאלה 10:</u> האם תאגיד מדווח אשר עומד בהגדרת תאגיד קטן פטור, ואשר הנפיק לציבור ניירות ערך מסחריים, אשר מועד פירעונם לא עולה על שנה ממועד הנפקתם, רשאי להמשיך לדווח במתכונת דיווח חצי שנתית?

<u>תשובה:</u> כן. בהתאם לתקופת ההסתגלות שנקבעה בתקנה 5ה(ג1) לתקנות הדוחות, תאגיד אשר הנפיק תעודות התחייבות רשאי להמשיך לדווח בהתאם למתכונת דיווח חצי שנתית לתקופות הדיווח שיסתיימו תוך 12 חודשים ממועד הנפקת תעודות ההתחייבות לציבור. בשים לב לכך, ובכפוף לעמידתו של התאגיד בהגדרת תאגיד קטן פטור במועדים הנדרשים, יכול תאגיד קטן פטור להנפיק נייר ערך מסחרי אשר <u>יפרע תוך שנה</u> ממועד הנפקתו.
עם זאת, סגל הרשות מדגיש כי תאגיד כאמור לא יוכל להמשיך ולדווח במתכונת חצי שנתית (מעבר לתקופת ההסתגלות), אם הנפיק מספר ניירות ערך מסחריים הנפרעים במועדים שונים <u>המאוחרים</u> לתום תקופת ההסתגלות, או אם האריך את תקופת פירעונו של נייר ערך מסחרי מעבר לתקופה של שנה ממועד הנפקתו כאמור.

<u>שאלה ותשובה 11: נמחקו במסגרת עדכון נובמבר 2017.</u>

<u>שאלה 12:</u> האם תאגיד קטן פטור אשר מיישם את ההקלה, נדרש לכלול במסגרת הדוח התקופתי (הדוח השנתי) מידע <u>רבעוני</u> הכולל תמצית דוחות על הרווח הכולל, לכל אחד מהרבעונים בשנת הדיווח, בהתאם לתקנה 10א לתקנות הדוחות?

<u>תשובה:</u> לא. תאגיד קטן פטור המיישם את ההקלה <u>אינו</u> נדרש לכלול מידע כאמור בחתך רבעוני. חלף זאת, יהא עליו לתת מידע כאמור בחתך חצי שנתי (באופן דומה, בכל מקום בו נדרש בהתאם לתקנות הדוחות מידע בפילוח רבעוני, תאגיד קטן פטור יידרש למידע בפילוח חצי שנתי).

<u>שאלה 13:</u> האם בתשקיף הנפקה ראשונה לציבור (IPO) נדרש התאגיד המנפיק לראשונה לכלול דוחות לרבעון ראשון/שלישי, לפי העניין, כאשר אלו הם הדוחות הכספיים העדכניים ביותר שהמועד האחרון לפרסומם הסתיים עובר למועד פרסום התשקיף?

<u>תשובה:</u> תלוי. בהתאם להוראות תקנה 6ג לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט - 1969, עמידתו של תאגיד המציע לראשונה מניות לציבור בהגדרת תאגיד קטן פטור", תעשה על בסיס ההון העצמי שלו לפי הדוחות הכספיים האחרונים אשר נכללו בתשקיף ההנפקה (להלן - **"הדוחות הכספיים האחרונים"**), ובלבד שהתאגיד <u>אינו</u> מנפיק תעודות התחייבות במסגרת ההנפקה הראשונה לציבור. יובהר, כי בחינה זו (על בסיס ההון העצמי) תשמש את התאגיד בבחינת עמידתו בהגדרת "תאגיד קטן" ו - "תאגיד קטן פטור", עד למועד הקובע <u>הראשון</u> בו יוכל התאגיד לבחון את נתוני המסחר במנייתו ככל תאגיד נסחר אחר. לשם המחשה:

א. תאגיד המציע לראשונה רק את מניותיו לציבור, אשר הונו העצמי בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים שלו הסתכם ב- 200 מיליון ש"ח, ייחשב תאגיד קטן פטור.
ב. **תאגיד המציע לראשונה רק את מניותיו לציבור, אשר הונו העצמי בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים שלו הסתכם ב- 360 מיליון ש"ח, לא ייחשב תאגיד קטן פטור.**
ג. תאגיד המציע לראשונה תעודות התחייבות לציבור (במסגרת הצעה ראשונה של ניירות ערך של התאגיד לציבור) לא ייחשב תאגיד קטן פטור, ללא קשר להונו העצמי בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים שלו.

<u>שאלה 14</u> (שאלה זו התווספה במסגרת העדכון לעמדה המשפטית מאוגוסט 2017): האם תאגיד קטן פטור אשר מיישם את ההקלה, ואשר בחר להציג לדירקטוריון שלו, <u>במסגרת ישיבות הדירקטוריון השוטפות</u>, נתונים כספיים (לרבות דוחות כספיים לרבעון ראשון או שלישי, סקורים או שאינם סקורים), **מבלי לפרסמם לציבור**, חייב לפרסם נתונים כספיים אלה, ולפיכך אינו זכאי ליישם את ההקלה של תאגיד קטן פטור?

<u>תשובה:</u> לא. דיווחים פנימיים של נתונים כספיים רבעוניים (לרבות דוחות כספיים לרבעון הראשון או השלישי, סקורים או שאינם סקורים) המוצגים בפני דירקטוריון החברה ואשר אינם מפורסמים לציבור, **אינם משנים את זכאותו** של תאגיד קטן פטור ליישום ההקלה.

<u>שאלה 15</u> (שאלה זו התווספה במסגרת העדכון לעמדה המשפטית מאוגוסט 2017): תאגיד מדווח הפך ביום 1 בינואר 2018 לתאגיד קטן כהגדרת מונח זה בתקנה 5ג לתקנות הדוחות. התאגיד מבקש ליישם <u>רק חלק מן ההקלות</u> הקבועות בתקנה 5ד לתקנות הדוחות (לרבות, האפשרות לדווח דוחות כספיים במתכונת חצי שנתית) **אך לא את כולן** (למשל, התאגיד בוחר ליישם את כל ההקלות למעט ההקלה הנוגעת לדיווח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית). האם על התאגיד להודיע על כך לציבור המשקיעים? ככל שכן, מהו המועד בו על התאגיד לעשות כן?

<u>תשובה:</u> כן. בשים לב לאמור בתקנה 5ה לתקנות הדוחות, סגל הרשות סבור כי מקום בו תאגיד מדווח הפך לתאגיד קטן והוא מבקש ליהנות מחלק מן ההקלות הקבועות בתקנה 5ד לתקנות הדוחות, הרי שעליו <u>לפרסם דיווח מיידי</u> ביחס להחלטה זו, תוך התייחסות להקלות שבכוונתו ליישם, וזאת **<u>עוד לפני היישום בפועל</u>**.

כך, ככל שהדיווח המיידי האמור יפורסם **<u>לפני</u>** פרסום הדוח התקופתי של שנת 2017, התאגיד יוכל ליישם את ההקלות הרלוונטיות אותן הוא מבקש לאמץ <u>כבר במסגרת הדוח התקופתי בגין שנה זו</u> (למעט ביחס לצירוף דוחות כספיים של חברות כלולות - הקלה שהיא רלוונטית לדוחות רבעוניים, בלבד). אולם, ככל שהדיווח המיידי יפורסם <u>לאחר</u> פרסום הדוח התקופתי כאמור ולפני יום 31 במאי 2018, הרי שהתאגיד יוכל ליישם את ההקלות **רק** <u>החל מהדוח העתי העוקב</u> (קרי, מהדוח הכספי החצי השנתי).

<u>שאלה 16</u> (שאלה זו התווספה במסגרת העדכון לעמדה המשפטית מאוגוסט 2017): האם תאגיד קטן פטור אשר מיישם את ההקלה, ואשר **נדרש לצרף** דוחות כספיים או מידע כספי של חברה פרטית לדוח ההצעה או לדוח העסקה לפי העניין, בהתאם לתקנה 9(2) או תקנה 12 לתקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס-2000 או בהתאם לתקנה 6 או תקנה 7 לתקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה), התשס"א-2001, יכול לצרף את הדוחות הכספיים או המידע הכספי במתכונת חצי שנתית?

<u>תשובה:</u> לא. ההקלות לתאגיד קטן אשר נקבעו בתקנה 5ד לתקנות הדוחות חלות **אך ורק** על תאגיד מדווח <u>ואינן חלות על חברות פרטיות</u> שדוחותיהן הכספיים או מידע כספי לגביהן מצורפים במסגרת דוח מיידי בגין הצעה פרטית חריגה או במסגרת דוח מיידי בגין עסקה בין תאגיד מדווח לבין בעל שליטה בו (להלן - "**דוח העסקה**"). על כן, יש לצרף לדוח ההצעה הפרטית החריגה או לדוח העסקה, לפי העניין, דוחות כספיים או מידע כספי <u>במתכונת **רבעונית**</u>.

<u>שאלה 17</u> (שאלה זו התווספה במסגרת העדכון לעמדה המשפטית **מינואר 2019**): מהו הגילוי הנדרש מתאגיד קטן פטור, אשר מיישם את ההקלה בדבר דיווח במתכונת חצי-שנתית, ומבקש לבצע חלוקת דיבידנד (להלן - "החלוקה") על בסיס **<u>דוחות כספיים סקורים</u>** (אותם ערך לצרכיו <u>הפנימיים</u>) לרבעון הראשון או השלישי, אשר **לא פורסמו** לציבור המשקיעים?

<u>תשובה:</u>

בהתאם להוראות תקנה 37(א)(1) לתקנות הדוחות, תאגיד מדווח נדרש לפרסם **דיווח מיידי** בנוגע להחלטת הדירקטוריון על ביצוע חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות, התשנ"ט-1999), תוך מתן גילוי לנתונים מסוימים וביניהם, נימוקי הדירקטוריון לחלוקה ופרטים בדבר הבחינה שערך בקשר עם השפעת החלוקה על מצבו הכספי של התאגיד.

הנחת הבסיס להוראות תקנה זו, הייתה כי בפני ציבור המשקיעים קיים **הדוח הכספי** של התאגיד אשר על בסיסו מבוצעת החלוקה. הנחה זו <u>אינה</u> מתקיימת בנסיבות של **תאגיד קטן פטור** המיישם את ההקלה בדבר דיווח במתכונת חצי-שנתית ומבצע את החלוקה על בסיס דוחות כספיים לרבעון הראשון או השלישי, אשר <u>אינם</u> מפורסמים לציבור.

משכך, בנסיבות אלו, על התאגיד ליישם את דרישות הגילוי לפי הוראות התקנה באופן רחב, תוך הקניית הכלים הנדרשים לציבור המשקיעים לצורך ניתוח והבנה של החלטת החלוקה, נימוקי הדירקטוריון לחלוקה, **המידע הכספי שהונח בפניו והבחינה שביצע בקשר לכך.** ככל שבחר התאגיד לפרסם את הדוח הכספי אשר על בסיסו התקבלה החלטת החלוקה, כחלק מיישום סטנדרט הגילוי הנדרש לעיל, עמדת סגל הרשות

היא כי פרסום כאמור **ייתר** את הצורך של התאגיד לפרסם מידע שמקורו בדוח הכספי על בסיסו בוצעה החלוקה. כמו כן, פרסום הדוח הכספי כאמור **לא** ייחשב אירוע המשנה את מתכונת הדיווח החצי שנתית של התאגיד **ולא** יחייב אותו בפרסום עוקב של הדוחות הכספיים לרבעון הראשון או השלישי, כל עוד הוא ימשיך להיחשב לתאגיד קטן פטור.

משמעות האמור לעיל הינה כי לתאגיד קטן פטור המבצע חלוקה על בסיס דוחות כספיים לרבעון הראשון או השלישי **מוקנית אפשרות בחירה** לפרסם את הדוח הכספי הסקור שנערך לצרכיו הפנימיים או לפרסם מידע הרלוונטי להחלטה בדבר החלוקה שמקורו בדוח הכספי.

יובהר כי האמור לעיל אינו בגדר ייעוץ מקצועי ואינו מהווה תחליף לקריאה מעמיקה ומלאה של העמדה המשפטית במתכונתה המעודכנת ולבחינת מכלול ההשלכות הנגזרות מכוחה. מומלץ כי הישויות שהאמור עשוי להיות רלוונטי להן תיוועצנה בגורם מקצועי לבחינת מכלול ההשלכות.

להורדת העמדה המשפטית במתכונתה המעודכנת מינואר 2019 כפי שפורסמה על ידי סגל הרשות בפורמט PDF לחץ/י כאן.

בברכה,

פאהן קנה ושות'