סוראיה מידן ושות'
קבוצת קנובל בלצר סוראיה ושות'

נוח מוזס 13 תל אביב
טלפון: (03) 6007822
פקס: (03) 9413946
info@soraya.co.il
www.soraya.co.il

הקלות דיווח לחברות קטנות והקלות בתשקיפים

חוזר חשבונאות ושוק ההון

1 באוגוסט 2013

לאחרונה פורסמה טיוטת תיקון לתקנות ניירות ערך בנושא הקלות דיווח לחברות קטנות והקלות בתשקיפים, וזאת במטרה להקל על הגופים המפוקחים. כמפורט להלן הגדרת "תאגיד קטן" הינה רחבה ומכסה למעלה מ-65% מהתאגידים המדווחים.

להלן עיקרי ההקלות שנקבעו לחברות קטנות: (א) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית, (ב) העלאת סף המהותיות ל- 20% בקשר עם צירוף הערכות שווי (חלף 10% כיום) (ג) פטור ממתן גילוי בקשר לחשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם, (ד) פטור מצירוף דוחות כספיים של חברה כלולה לדוחות רבעוניים.

להלן עיקרי ההקלות בנושא תשקיפים: (א) הארכת תקופת תשקיף מדף ל- 36 חודשים, חלף 24 חודשים כיום, (ב) הקלות בנושא אי עמידה בדרישות דיווח בקשר עם אישור תשקיף מדף, (ג) ביטול תיאור ניירות הערך במסגרת תשקיף מדף, (ד) קיצור תיאור תקנון החברה, (ה) אי הכללת דיווחים במסגרת דוח הצעת המדף.

א. רקע

בשנים האחרונות חלה עלייה משמעותיות בהיקף הרגולציה בשוק ההון, לרבות דרישות הדיווח החלות על הגופים המדווחים (כגון, חברות ציבוריות וחברות מדווחות). רגולציה נאותה הינה הכרחית לאמון הציבור ולשוק הון יעיל. אולם, עודף רגולציה עשוי לפגוע בשוק ההון ובמשק. בכדי למנוע פגיעה כאמור, פרסמה רשות ניירות ערך בחודש ספטמבר 2012 מתווה חקיקה בנושא הקלות ופיתוח שוק ההון, הכולל הקלות לחברות קטנות והקלות בתשקיפים.

בחודש יולי 2013 פורסמו טיוטת תיקון תקנות ניירות ערך בנושאים הנ"ל.

יצוין כי כיום, ככלל, אין מדרג רגולציה והוראות הדיווח חלות באופן שווה על חברות קטנות וחברות גדולות. כתוצאה מכך, היקף הרגולציה בחברות קטנות לעיתים אינו פרופורציונאלי למקורות ולמשאבים העומדים לרשותן.

ב. הקלות לחברות קטנות

להלן עיקרי ההקלות שנקבעו בטיוטת התיקון לתקנות ניירות ערך ("**התיקון**").

על פי התיקון הגדרת "תאגיד קטן" כוללת תאגיד שהנפיק מניות או יחידות השתתפות אשר שווין בבורסה נמוך מ- 300 מיליון ש"ח והוא אינו נמנה על החברות הנכללות במדד ת"א 100 או במדד ת"א יתר 50. ולגבי תאגיד שהנפיק תעודות התחייבות (אג"ח) - במידה והערך הנקוב של תעודות ההתחייבות שבמחזור נמוך מ- 200 מיליון ש"ח.

במקרים של הצעה ראשונה לציבור, בהם לא ידועים עדיין היקף ההנפקה העתידית או שווי השוק של החברה, וכן בהתייחס לתאגיד שמניותיו מוחזקות בידי הציבור אך אינן נסחרות בבורסה (כגון, בהשעיית מסחר), הגדרת תאגיד קטן מבוססת על ההון העצמי של החברה- הון עצמי ששייך לבעלי המניות (יתרת ההון בניכוי החלק השייך למיעוט) נמוך מ- 300 מיליון ש"ח.

התיקון אף כולל התייחסות למעבר מתאגיד קטן לתאגיד גדול, ולהיפך.

חברות אשר תסווגנה כ"תאגיד קטן" תידרשנה לתת גילוי מתאים בכל דוח (רבעוני או תקופתי) וכן במסגרת תשקיף, וכן לכלול פירוט בדבר ההקלות שנטל על עצמו. נבחנת אף האפשרות לתיוג תאגידים כאמור בדרך של סימול.

התיקון כולל 4 הקלות עיקריות:

- ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית בחברות הקטנות, כך שחברות קטנות תחויבנה בצירוף הצהרות מנהלים בלבד;
- העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל- 20%, חלף 10% כיום;
- מתן פטור מיישום הוראות התוספת השנייה בתקנות דוחות תקופתיים ומידיים (פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם) לחברות קטנות אשר החשיפה שלהן לסיכוני שוק הנובעים ממכשירים פיננסיים הינה נמוכה מסף מסוים שייקבע;
- מתן פטור מחובת הצירוף של דוחות חברה כלולה <u>לדוחות הביניים</u> של חברות קטנות (למעט במקרים בהם החברה הכלולה מהווה רכיב

משמעותי בדוחות הכספיים), אולם תוך הותרת דרישת צירוף לדוחות כספיים שנתיים.

ג. הקלות בתשקיפים

- הארכת משך הזמן בו ניתן להציע ניירות ערך מכוח תשקיף מדף, מ- 24 חודשים לתקופה של 36 חודשים.

ההארכה לא תהיה אוטומטית, אלא תותנה בהמשך עמידת התאגיד בקיום חובות הדיווח. בדומה לפרקטיקה הנוהגת כיום, מוצע כי תוקנה לרשות סמכות לתת היתר לתשקיף מדף או להאריך תקופתו של תשקיף מדף, חרף קיומן של הפרות דיווח בשים לב, בין היתר, לחומרת ההפרות, הישנותן והצעדים שנקט התאגיד לשם מניעת הישנות ההפרות.

- ביטול תיאור ניירות הערך במסגרת תשקיף המדף, כך שהגילוי הנדרש אודות ניירות הערך המוצעים יינתן רק בדוח הצעת המדף ובהתאם לניירות הערך המוצעים בפועל.
- התאמת לוחות הזמנים החלים בהגשת הזמנות לניירות ערך המוצעים בתשקיף.

מוצע לקבוע כי מקום בו חלפו פחות מחמישה ימי עסקים בין מועד פרסום הטיוטה האחרונה לבין מועד פרסום התשקיף, לא יהיה צורך בספירה מחדש של חמשת ימי העסקים ממועד פרסום התשקיף, לצורך מימוש "הקלת חמש השעות".

- קיצור התשקיף

מוצע לבטל את החובה לתאר את עיקרי שטר הנאמנות המצורף לתשקיף או לדוח הצעת מדף, לפי העניין, וחלף זאת, להוסיף תוכן עניינים לשטר הנאמנות המצורף. בנוסף, מוצע לקצר את תיאור תקנון החברה וביטול הצורך לכלול דיווחים בדוח הצעת המדף.

בכבוד רב,

סוראיה מידן ושות'
רואי חשבון

חוזר זה נועד למסירת מידע כללי בלבד. אין לראות בחומר המתפרסם בחוזר זה משום ייעוץ או חוות דעת כלשהיא. לפני נקיטת צעדים כלשהם אנו ממליצים על קבלת ייעוץ מקצועי.

הודעה זו נשלחה אליך מתפוצת הדואר של סוראיה מידן ושות', רואי חשבון.
אם אינך מעוניין לקבל הודעות נוספות מהתפוצה נא לחץ כאן.
לכל בעיה או שאלה נא לפנות ל- info@soraya.co.il
תודה.

סוראיה מידן ושות', רואי חשבון.