

עמדה משפטית מספר 18-104: מתכונת הדיווח של תאגיד קטן פטור

מחלקה מקצועית - אפריל 2017

ביום 24 באפריל 2017 פרסם סגל רשות ניירות ערך (להלן - "הרשות" או "סגל הרשות") את עמדה משפטית 104-18: מתכונת הדיווח של תאגיד קטן פטור (להלן - "העמדה המשפטית"), הכוללת במסגרתה, בין היתר, קובץ שאלות ותשובות בנושא **אופן יישום ההקלות** שפורסמו במסגרת התיקון לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן - "התיקון" ו-"תקנות הדוחות").

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 - "טיטוט 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. **לחזור המחלקה המקצועית בנוגע לטיטוט הצעת החקיקה מחודש פברואר 2016 לחץ/י כאן.**

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.

בחודש 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. **לחזור המחלקה המקצועית בנוגע לפרסום התיקון ברשומות מחודש אפריל 2017 לחץ/י כאן.**

להלן סקירה תמציתית של עיקרי העמדה המשפטית:

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

במסגרת התיקון תוקנה, בין היתר, תקנה 35(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 במרס 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.**

בשים לב לאמור לעיל, מתבקש כל תאגיד קטן פטור לפעול כדלקמן:

- 1. יישום לראשונה - החל ממועד פרסום העמדה המשפטית ולא יאוחר מיום 31 במאי 2017, יהא על כל תאגיד אשר עומד בהגדרת תאגיד קטן פטור להודיע על מתכונת הדיווח הצפויה בה בחר (חצי שנתית או רבעונית) באמצעות טופס דיווח ייעודי ת-044 - "דיווח מיידי על מתכונת הדיווח של תאגיד קטן פטור";**
- 2. תקופות עוקבות - 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.**

יודגש כי במסגרת הדיווח המיידי על מתכונת הדיווח של תאגיד קטן פטור הנדרש כאמור לעיל (קרי, במסגרת דיווח לראשונה או במסגרת הדיווח בעת שינוי מתכונת הדיווח), יעדכן התאגיד מראש מהי התקופה הרלוונטית אשר ביחס אליה תחול לראשונה מתכונת הדיווח העדכנית בה הוא בחר.

סקירה תמציתית של השאלות והתשובות כמפורט במסגרת העמדה המשפטית:

שאלה 1: 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?

תשובה: כן. כאמור לעיל, על התאגיד לדווח על החלטתו לא ליישם את ההקלה, וזאת עד ליום 31 במאי 2017.

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

תשובה: העקרונות הקבועים בתקנה 5(א) לתקנות הדוחות בדבר המועד הקובע (להלן - "מועד הקובע") יהוו בסיס להגדרת תאגיד כתאגיד קטן פטור, וזאת בתנאי שבנוסף לעמידתו בהגדרת תאגיד קטן בשנת הדיווח הרלוונטית, הציבור אינו מחזיק בתעודות התחייבות שלו במועד האחרון האפשרי 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.

שאלה 3: מתי תאגיד מדווח אשר עמד בהגדרת תאגיד קטן פטור בשנת 2017, ואשר במועד הקובע לשנת 2018 (קרי, ביום 1 בינואר 2018) אינו עומד עוד בתנאים בשל עליה בשווי השוק של מניותיו בבורסה, נדרש לפרסם לראשונה דוח רבעוני?

תשובה: 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.**

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

תשובה: 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 5(ג) לתקנות הדוחות (לפיה מוקנית לתאגיד אפשרות להמשיך ולדווח לתקופות דיווח שישתימו בתוך שנים עשר חודשים ממועד הנפקת תעודות ההתחייבות לציבור).

להלן יובאו מספר דוגמאות להמחשה:

- א. **תאגיד קטן פטור, אשר מנפיק לציבור לראשונה תעודות התחייבות ביום 1 באוקטובר 2018 -** התאגיד זכאי לתקופת הסתגלות בת 12 חודשים (עד תקופת הדיווח שסיימה 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. **תאגיד קטן פטור, אשר מנפיק לציבור לראשונה תעודות התחייבות ביום 30 בספטמבר 2018 -** התאגיד זכאי לתקופת הסתגלות בת 12 חודשים (עד תקופת הדיווח שסיימה 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. **תאגיד קטן פטור, אשר מנפיק לראשונה תעודות התחייבות ביום 30 ביוני 2018 -** התאגיד זכאי לתקופת הסתגלות בת 12 חודשים (עד תקופת הדיווח שסיימה 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. **תאגיד קטן פטור, אשר מנפיק לציבור לראשונה תעודות התחייבות ביום 1 במרץ 2018 -** התאגיד זכאי לתקופת הסתגלות בת 12 חודשים (עד תקופת הדיווח שסיימה ביום 30 במרץ 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).

שאלה 5: 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 באופן מלא טרם המועד האחרון לפרסום דוח כספי לרבעון הראשון או השלישי, לפי העניין, רשאי ליישם את ההקלה כבר ביחס לאותו רבעון ולא לפרסם את הדוח לרבעון הראשון או השלישי?

תשובה: כן. סגל הרשות סבור כי מקום בו פרע התאגיד את כל התחייבויותיו בגין תעודות ההתחייבות, ואלה אינן מוחזקות עוד בידי הציבור במועד האחרון 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.

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

שאלה 6: 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?

תשובה: 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.

שאלה 7: האם תאגיד קטן פטור אשר דוחותיו מצורפים לדוחות הרבעוניים של תאגיד אחר שאינו מהווה תאגיד קטן, אשר מחזיק בהן 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?

תשובה: 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.

שאלה 8: 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?

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

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

תשובה: כן. באפשרות תאגיד כאמור לפרסם מידע כספי באופן וולנטרי, לרבות, 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.

שאלה 10: 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 שנתי?

תשובה: כן. בהתאם לתקופת ההסתגלות שנקבעה בתקנה 5(ג1) לתקנות הדוחות, תאגיד אשר הנפיק תעודות התחייבות רשאי להמשיך לדווח בהתאם למתכונת דיווח חצי שנתי לתקופת 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 יפרע תוך שנה ממועד הנפקתו.

עם זאת, סגל הרשות מדגיש כי תאגיד כאמור לא יוכל להמשיך ולדווח במתכונת חצי שנתי (מעבר לתקופת ההסתגלות), אם הנפיק מספר ניירות ערך מסחריים הנפרעים במועדים שונים המאוחרים לתום תקופת ההסתגלות, או אם האריך את תקופת פירעונו של נייר ערך מסחרי מעבר לתקופה של שנה ממועד הנפקתו כאמור.

שאלה 11: האם תאגיד מדווח אשר נחשב לתאגיד טק-עילית, בהתאם להגדרת מונח זה בתקנה 1 לתקנות ניירות ערך (דוחות תאגיד שמניותיו כלולות במדד ת"א טק-עילית), התשע"ו-2016 (להלן - **"תקנות הטק-עילית"**), רשאי לדווח במתכונת דיווח חצי שנתי, אם הוא אינו עומד בהגדרת תאגיד קטן פטור?

תשובה: לא. אמנם, לכאורה, על פי נוסח תקנה 5(1) לתקנות הטק-עילית, תאגיד טק-עילית יכול ליהנות מכל ההקלות הניתנות במסגרת תקנה 5 לתקנות הדוחות, גם אם הוא אינו עונה על ההגדרה של תאגיד קטן כמשמעותו בתקנה 5 לתקנות הדוחות. עם זאת, תכלית התיקון הייתה לאפשר את יישום ההקלה **אך ורק** לתאגידים אשר עונים על הגדרת תאגיד קטן. לצורך הבהרת עניין זה מקדמת הרשות בימים אלה תיקון לתקנה 5(1) לתקנות הטק-עילית, במסגרתו יובהר כי תקנה 5(ב)5 לתקנות הדוחות (התקנה העוסקת בהקלה המאפשרת דיווח במתכונת חצי שנתי) אינה חלה על תאגידי טק-עילית.

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

להורדת העמדה המשפטית כפי שפורסמה על ידי סגל הרשות בפורמט PDF [לחץ/י כאן](#).

בכבוד רב,

פאהן קנה ושות'