



## חובת דיווח מיידי בדבר חקירה פלילית או הליך בירור מנהלי של רשות ניירות ערך

לקוחות נכבדים,

לאחרונה פרסם סגל רשות ניירות ערך ("הרשות") [עמדת סגל משפטית 104-19](#): דיווח בדבר חקירה פלילית או הליך בירור מנהלי של רשות ניירות ערך. עמדה חדשה זו מבהירה כי מקום שהרשות פתחה בחקירה פלילית או בבירור מנהלי בעניינם של תאגיד מדווח, בעל השליטה בתאגיד או נושאי משרה בו, על התאגיד המדווח לפרסם דוח מיידי, וזאת מכח תקנה 36(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ח-1970.

בעבר עמדת הרשות היתה כי החובה לדווח דוח מיידי קמה רק בשלבים מאוחרים יותר וסופיים של ההליך המנהלי. בעמדה זו נותנת הרשות פומבי לשינוי בעמדתה בשנים האחרונות ביחס למועד שבו קמה החובה לדווח בעת פתיחה בהליך המנהלי.

הרשות מבהירה כי לעמדתה פתיחה בחקירה פלילית או בבירור מנהלי על ידה נגד תאגיד מדווח, בעל השליטה בתאגיד או נושאי משרה בו מהווה מידע מהותי המחייב דיווח, וזאת משלושה שיקולים: האחד, השפעות מהותיות שעשויות להיות להליך האכיפה על התנהלותו השוטפת של התאגיד ותפקוד נושאי משרה שההליך מתקיים נגדם - הקצאת משאבים לניהול ההליך, השפעות אפשריות על מוניטין התאגיד ועל התנהלותו מול גורמים חיצוניים והשפעה על גיוסים על פי תשקיף; השני - ההשפעות הישירות האפשריות של תוצאות ההליך; והשלישי, ההשפעות האפשריות על הערכת המשקיעים בדבר היתכנות פגמים בהתנהלותו של התאגיד ובמשל התאגידי הנהוג בו או יושרת הנהלתו.

מאחר שהליכי אכיפה הם הליכים מתמשכים, מוסיפה הרשות ומדגישה כי **על התאגיד המדווח להמשיך ולעדכן את ציבור המשקיעים ביחס לכל ההתפתחויות המהותיות שיתרחשו בהמשך לפתיחת החקירה או הבירור** ואשר קשורות בהליך האכיפה שדווח על ידי התאגיד, כדלקמן:<sup>1</sup>

- בחקירה פלילית: במועד קבלת הודעה על החלטה לשקול העמדה לדין בכפוף לשימוע; הגשת כתב אישום; החלטה על סגירת התיק בידי הפרקליטות; התקשרות בהסדר הפסקת הליכים המותנית בתנאים; הכרעת הדין וגזר הדין.

<sup>1</sup> מכח החובה הקבועה בתקנה 2א37 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים.

• **בבירור מנהלי:** במועד הגשת כתב טענות בידי הרשות או החלטה על סגירת התיק על-ידיה; בהחלטת ועדת האכיפה המנהלית בסיום ההליך - קרי במועד פרסום ההחלטה של הוועדה המנהלית או במועד אישור של הסדר אכיפה על ידי הוועדה.

בשלבם נוספים של ההליך המנהלי, ובהם התקשרות הרשות והחשודים בהסדר אכיפה, הגשתו לוועדת האכיפה המנהלית (טרם אישורו על ידי הוועדה), או החלטות ביניים של הוועדה, לעמדת הרשות אין צורך לפרסם דיווח מיידי.

בעמדתה מתייחסת הרשות גם **לתוכן הדיווח** אשר **ככלל נדרש להיות תמציתי**. דיווח בעניין זה עשוי להיות מושפע גם מהיקף המידע המוגבל שיש לעתים קרובות לחשודים על ההליך, בעיקר בשלבים הראשונים; מניעת פגיעה עודפת בחשודים, בפרטיותם ובחזקת החפות העומדת לזכותם, ומניעת פגיעה בהליך. בין היתר לנוכח זאת, הרשות מבהירה בעמדתה כי פרסום **הדיווח המיידי ייעשה בתיאום ואישור של סגל הרשות טרם פרסומו**, ויכלול פירוט קצר בעיקר בדבר סוג ההליך ואופי החשדות. למען הסר ספק הובהר, כי דרישת הדיווח ותוכנו יהיו כפופים למגבלות איסור פרסום, אם ישנן.

**בסיכומה של העמדה מציינת הרשות, כי עמדה זו מתייחסת להליכי אכיפה בהם נוקטת הרשות אך אין באמור בה בכדי לגרוע מהצורך לפרסם דיווח מיידי כאשר מדובר בהליכי אכיפה הננקטים על ידי גורמים או רשויות אחרות והכל בשים לב לנסיבות העניין ולמהותיות המידע עבור המשקיעים.** לעמדתנו, השיקולים שפורטו בעמדה לקיומה של חובת דיווח עשויים לסייע לחברות בבחינת הצורך בדיווח גם ביחס לשלבים שונים בהליכי אכיפה של גורמים או רשויות אחרות. **חשוב לשים לב לעניין זה כי פתיחה של בירור מנהלי על ידי רשות ניירות ערך משמעו כי לעמדת הרשות יש יסוד סביר להניח כי בוצעה הפרה.**

אנו עומדים לרשותכם בכל שאלה או הבהרה ונשמח לסייע ככל הנדרש. לפרטים נוספים אנא פנו לאנשי הקשר במחלקת שוק ההון.

בברכה,

עו"ד אסף נוימן, עו"ד ורד פיליבובסקי סיסיק

פישר (FBC & Co.)