

7.4.2016

שלום רב,

ביום 6 באפריל 2016 פורסמה עמדה משפטית של סגל רשות ניירות ערך בעניין "דוחות כספיים כמידע פנים ודיווח נתונים כספיים חלקיים".

עמדה זו, אשר פורסמה בעקבות פניות לרשות ניירות ערך בנוגע לשאלה האם תאגיד רשאי לבצע הנפקה לציבור במהלך התקופה בה מגבש התאגיד את דוחותיו הכספיים הבאים, מבהירה את שאלת מעמדם של הדוחות הכספיים כמידע פנים, בהקשר של ביצוע הנפקה לציבור בידי תאגיד מדווח, וזאת, בין היתר, בעקבות החלטת ועדת האכיפה המנהלית בענין "ביג"ן<sup>[1]</sup> והעמדה הקודמת שפורסמה רשות ניירות ערך בעניין זה<sup>[2]</sup>.

להלן עיקרי העמדה:

- 1. שאלת סיווגו של דוח כספי כמידע פנים הינה שאלה פרטנית התלויה בנסיבות של כל מקרה ומקרה.** בעמדה הנוכחית צוין כי אמנם קיימת חזקה כי לפיה הדוח הכספי הינו בגדר מידע פנים, אך יש לבחון כל מקרה לגופו, בשים לב למידע הכלול בדוחות הכספיים ולמכלול המידע הרלוונטי בקשר לחברה.
- 2. אין מניעה גורפת לבצע הנפקה לציבור במועד בו מגבשת החברה את דוחותיה הכספיים הבאים.** המועדים בהם חברה רשאית לבצע הנפקה לציבור אינם מצומצמים רק למועד הסמוך לאחר פרסום הדוחות הכספיים. עצם הכנת הדוחות הכספיים הבאים וכפועל יוצא מכך קיומו של מידע בחברה הצפוי להיכלל בדוחות אלה וטרם התפרסם, לא ימנע בדרך כלל הנפקה לציבור.
- 3. גילוי נתונים מתוך הדוחות הכספיים הבאים לצורך ביצוע הנפקה לציבור יידרש רק במקרים חריגים.** השאלה האם קיים "מידע חריג" הצפוי להיכלל בדוחות הכספיים הבאים, המחייב גילוי מיוחד קודם להנפקה, הינה שאלה פרטנית המחייבת בחינה נסיבתית, וההכרעה בה אינה יכולה להיגזר רק מבדיקה טכנית של מועד ההנפקה ביחס למועד הצפוי לפרסום הדוחות הכספיים הבאים. סגל הרשות הדגיש כי "המקרים בהם נדרש פרסום נתונים מתוך דוחות כספיים עתידיים הנם חריגים, ותאגיד אינו נדרש כדבר שבשגרה להציג במועד הצעת ניירות ערך לציבור נתונים מתוך דוחות כספיים שטרם אושרו ופורסמו. גילוי כאמור נדרש רק בנסיבות מיוחדות".
- 4. ניתן לפרסם מידע כספי גם שלא במסגרת "דוח כספי מקדים".** סגל הרשות ציין כי חברה תהיה רשאית לדווח גם דיווח שכולל נתונים כספיים שאינו דוח כספי מלא או דיווח כספי מקדים, טרם השלמת הדוח הכספי, ככל שהחברה מעוניינת בכך, ובלבד שלא יהיה בדיווח כאמור בכדי להטעות את ציבור המשקיעים<sup>[3]</sup>. עוד צוין כי המתכונת של דוח כספי מוקדם היא המתכונת המומלצת בראיית הרשות אך היא אינה מהווה מתכונת מחייבת.

[לעמדה משפטית 105-32 בדבר דוחות כספיים כמידע פנים ודיווח נתונים כספיים חלקיים, לחץ כאן].

[1] ת"מ 2/13 יו"ר רשות ניירות ערך נ' איתן בר זאב (פורסם בנבו, 03.12.2013).  
[2] לעמדה משפטית 105-28- מעמדם של דוחות כספיים בסמוך לפרסומם, כמידע פנים, לחץ כאן.  
[3] סגל הרשות הפנה לעמדה משפטית 105-26- דיווח מקדים לדוחות הכספיים, אשר בה הוצגו האמצעים המומלצים על מנת לוודא שהדיווח יהיה מלא ולא יטעה את הציבור. לעמדת הסגל, לחץ כאן.

## לצפייה כקובץ PDF לחץ כאן

### מערכת G-Capital Markets

sagy@gornitzky.co.il  
shiloni@gornitzky.co.il

עו"ד שרון ורקר-שגיא  
עו"ד יאיר שילוני

המידע הכלול במסמך זה הינו מידע כללי ותמציתי בלבד, אינו מחליף את הצורך בעיון מלא ומעמיק בנוסח המלא של ההחלטה/הפרסום/הוראת החוק הרלוונטיים, הוא אינו מהווה חוות דעת משפטית או יעוץ משפטי ואין להסתמך עליו.  
להרשמה לרשימת התפוצה נא לפנות למערכת [G-Capital Market](#) בכתובות המייל הרשומות לעיל.

להסרה מרשימת התפוצה | דוח כספאם

Gornitzky & Co.

שדרות רוטשילד 45, ת"א, טלפון: 03-7109191

© כל הזכויות שמורות