



רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464
טל: 02-6556444 פקס: 02-6513160
www.isa.gov.il

עמדת סגל

עמדות סגל הרשות המובאות להלן הינן עמדות מקצועיות המשקפות החלטות ועמדות של הסגל בסוגיות הנוגעות ליישום דיני ניירות ערך. תוכן העמדות המפורסמות מנחה את הרשות והסגל בהפעלת סמכותם והציבור יוכל להשתמש בהן ולהחליף בנסיבות דומות.

18.11.2014

עמדת סגל משפטית מספר 105-29: שיחות ועידה

רקע

שיחת ועידה פתוחה (Conference Call) (להלן: "שיחת ועידה") מהווה פלטפורמה טכנולוגית היוצרת ערוץ תקשורת בלתי אמצעי בין החברה לבין כלל הגורמים השונים בשוק ההון. במסגרת שיחת הועידה מציגים נציגי החברה מידע אודות החברה **לקבוצה בלתי מוגבלת של מאזינים** אשר רשאים להצטרף לשיחה. לעיתים רשאים אותם הגורמים, כולם או חלקם, להעלות שאלות ביחס למידע אשר נמסר במסגרת השיחה או מידע אחר הרלבנטי לחברה.

בשנים האחרונות אנו עדים לעליית המודעות בקרב החברות בשוק ההון לחשיבות הקשר שלהן עם משקיעים קיימים ופוטנציאליים, אנליסטים, חברות דירוג, אמצעי התקשורת ועם הציבור הרחב. כתוצאה מכך, חברות לא מעטות מקימות מחלקות קשרי משקיעים (IR) האמונות על ההסברה והעברת התוצאות העסקיות, הכספיות והאסטרטגיה של החברה לכלל הגורמים, ומהוות ערוץ הקשר בין הנהלת החברה לשוק ההון. בנוסף, חלה התקדמות ניכרת באמצעי התקשורת שמשמשים את החברות ליצירת קשר עם הגורמים השונים בשוק ההון. בכלל זה, הפכו שיחות הועידה לכלי שימושי בקרב חלק מהחברות בארץ ובעולם לצורך שיתוף אותם הגורמים במידע אודות החברה. שיחות הועידה הנפוצות מתקיימות בסמוך לאחר פרסום הדוחות הכספיים של החברה, דיווחים מקדמיים ("Press Release") או אירועים מהותיים אחרים.

שימוש ראוי בשיחות הוועידה יאפשר לחברה להעביר את המידע הציבורי באופן תמציתי ובהיר יותר, כמו גם לספק מידע אודות השוק בו היא פועלת, דבר שיסייע בהבנת הנתונים הכספיים בדוחות.

בין הרציונליים העומדים בבסיס השימוש בשיחות הוועידה: הגברת החשיפה של החברה לשוק ההון (המקומי והזר); שיפור והטמעת מערכת יחסים ראויה ועקבית בין החברה לבין משקיעים קיימים ופוטנציאליים כמו גם התאמת הציפיות בין החברה לבין המשקיעים.

מנגד, קיים חשש בקרב חברות בנוגע לשימוש בשיחות ועידה, על רקע הסיכון להפרת הדין בשל התייחסות מודעת או לא מודעת של התאגיד למידע מהותי שטרם דווח לציבור באמצעות מערכת המגנ"א, טענות בדבר הפצת מידע לא שוויונית והפרת האיסורים הקבועים בחוק בנוגע להנעה בתרמית ושימוש במידע פנים.

לאור האמור, סגל רשות ניירות ערך סבור כי הגברת השימוש בשיחות וועידה פתוחות במתכונת שתפורט להלן עשויה לאפשר זרימת מידע טובה ושוויונית בקרב השחקנים השונים בשוק ההון לצד הפחתת הסיכון לגילוי מידע סלקטיבי מצד החברות או ביצוע הפרות אחרות של הדין. תוצאה זו עשויה לתרום לשכלול שוק ההון ויעילותו, לגידול בהיקפי המסחר ולהגברת האימון בשוק ההון.

עמדה זו נועדה להסביר כללים כאמור המהווים המלצה עבור החברות במטרה לעודד את השימוש בשיחות הוועידה באופן אשר יבטיח שימוש ראוי ויעיל בכלי זה, תוך הגשמת הרציונליים העומדים בבסיסו והימנעות מהפרת הדין.

עמדת סגל הרשות

סגל הרשות ממליץ לתאגיד¹ המעוניין לקיים שיחת וועידה פתוחה לציבור הרחב לעמוד בכללים הבאים:

1. להודיע על קיום שיחת הוועידה באמצעות דוח מידי זמן סביר מראש,² אשר יכלול את הפרטים הבאים:

- א. התאריך והשעה המדויקים לקיום שיחת הוועידה;
- ב. הנושאים שעל סדר יום שיחת הוועידה;
- ג. הדרך בה ניתן להצטרף לשיחת הוועידה;
- ד. האופן בו ניתן לצפות בתיעוד שיחת הוועידה לאחר קיומה (ראה להלן).
- ה. הכללת מידע או הפניה לדיווח בו כלול מידע אשר בכוונת החברה להתייחס אליו במהלך שיחת הוועידה, לרבות מצגות למשקיעים ככל שיש כוונה להציגן במהלך

¹ עמדת סגל זו עוסקת במודל מומלץ לקיום שיחות וועידה לתאגידים הכפופים להוראות הדיווח על פי פרק ו' לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 (להלן: "החוק") ועל כן אינה רלבנטית לחברות רישום כפול.

² סגל הרשות מודע כי ייתכנו מקרים שבהם ההודעה המוקדמת תהיה קצרה כאשר מתרחשים אירועים בלתי צפויים וקריטיים במהלך תקופה רגישה.

שיחת הוועידה. בהודעה ניתן להפנות גם לדיווחים העתידיים להתפרסם קודם לשיחות הוועידה כגון דוחות כספיים.

בנוסף, תאגיד רשאי לפרט את שמות המשתתפים בשיחת הוועידה מטעם החברה.

2. לאפשר מתן גישה שווה ונוחה לציבור הרחב לצורך צפייה או האזנה לשיחת הוועידה במהלך קיומה.³

3. לאחר קיום שיחת הוועידה, התאגיד יעמיד בפני הציבור הרחב תוך יום עסקים אחד גישה נוחה ושוויונית אשר תאפשר צפייה או האזנה בשיחת הוועידה המוקלטת. תאגיד רשאי לעשות זאת למשל דרך העלאת הקלטת השיחה לאתר אינטרנט פתוח לציבור הרחב⁴ או מתן דיווח מיידי הכולל תמלול של השיחה ("תיעוד שיחת הוועידה"). סגל הרשות סבור כי התקופה המינימאלית שבה הקלטת שיחת הוועידה צריכה להיות זמינה לציבור הרחב היא שנה ממועד פרסומה. תאגיד רשאי להסיר את הקלטת שיחת הוועידה לפני תום השנה במידה ויפרסם דוח מיידי באמצעות מערכת המגנ"א הכולל תמלול שיחת הוועידה. בכל מקרה, לאחר הסרת הקלטת שיחת הוועידה מאתר האינטרנט יספק התאגיד העתק מהקלטת שיחת הוועידה לכל מי שפונה אליו לעניין זה.

אין מניעה כי שיחת הוועידה או חלק ממנה יתקיימו בשפה האנגלית וזאת על מנת לאפשר לקהלים חדשים, לרבות משקיעים זרים, להיות חלק פעיל ממהלך שיחת הוועידה.

אזהרת מידע צופה פני עתיד:

סעיף 32א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 (להלן: "החוק") קובע את מתכונת האזהרה למשקיע לגבי "מידע צופה פני עתיד". שיחות וועידה עשויות מטבען לכלול מידע שנחשב כמידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק והמפורט בדוחות התקופתיים. תאגיד הנותן אזהרה כללית בראשית שיחת הוועידה אשר מציינת כי שיחת הוועידה אינה מחליפה את הצורך לעיין בדוחות התקופתיים/ רבעוניים האחרונים בהם נכלל המידע המלא לרבות מידע בהתאם לסעיף 32א לחוק ייחשב כמי שקיים את הכללים הקבועים בסעיף 32א לחוק וזכאי להגנות מכוחו.

תוכן שיחת הוועידה:

בעמדת סגל רשות ניירות ערך 4-104 בדבר "איסור פרסום מידע טרם הגשתו לרשות"⁵ נקבע כי הדרך היחידה לבצע דיווחים לציבור היא באמצעות הגשתם של דוחות מלאים לרשות, בהתאם להוראות החוק והתקנות ובמועדים שנקבעו לכך זאת תוך שימוש במקור ההפצה שנקבע בחוק – אתר ההפצה של הרשות (המגנ"א). בנוסף נקבע כי הקפדה על כך, תבטיח שהציבור ימשיך לראות בדוחות המוגשים לרשות את האמצעי הטוב ביותר לקבלת מידע מלא, עדכני ורלוונטי ביחס לחברה שפרסמה אותם. לאור האמור, הנחה סגל הרשות חברות להימנע מפרסום ברבים (או

³ נהוג שתאגידים מקיימים דיון עם המשתתפים בשיחת הוועידה על ידי מתן מענה לשאלות שעולות מצד המשתתפים. תאגיד רשאי להגביל את ההשתתפות הפעילה בשיחה, מבלי להגביל את ההאזנה לה.

⁴ תאגיד רשאי להעלות את הקלטת שיחת הוועידה לאתר האינטרנט של החברה, כמו-כן, רשאי התאגיד להעלות את התיעוד לאתרים ייעודיים שמאפשרים אחסון וגישה נוחה לציבור הרחב.

⁵ http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_858.pdf

לציבור מסוים כגון עיתונאים או אנליסטים) מידע המצוי ברשותם ואשר יש להגישו לרשות וטרם נעשה כן.

כלל זה ימשיך לחול גם בקשר לשיחות וועידה בהתבסס על אותם עקרונות שפורטו לעיל. שיחות הוועידה הינן כלי רצוי לשיתוף מידע ולהגברת השקיפות בקרב המשתתפים בשוק ההון, לרבות מתן אפשרות לשאלות מצד המשתתפים ותשובות מצד נציגי החברה, אולם אינן מהוות פלטפורמה לפרסום מידע מהותי חדש. בהתאם, תאגיד לא יתייחס במהלך שיחת הוועידה למידע מהותי שטרם פורסם לציבור באמצעות המגנ"א.

תאגיד רשאי להרחיב במהלך שיחת הוועידה דרך מתן הסברים, הרחבות ומענה לשאלות המשתתפים לגבי מידע שפורסם בעבר באמצעות מערכת המגנ"א רק במידה והמידע הנמסר במהלך שיחת הוועידה **אינו מהותי**. יחד עם זאת, רשות ניירות ערך לא תנקוט צעדי אכיפה נגד תאגיד אשר התייחס במהלך שיחת הוועידה בדרך של מתן הסברים, הרחבות ומענה לשאלות הקשורות לאירוע שדווח בעבר וזאת **תוך מסירת מידע מהותי חדש** על האירוע, ובלבד שהתאגיד מקיים את התנאים המצטברים להלן (בנוסף לכללים המפורטים לעיל):

- (1) שיחת הוועידה תתקיים מחוץ לשעות המסחר בבורסה לניירות ערך בת"א;
- (2) תיעוד שיחת הוועידה יפורסם מיד בתום שיחת הוועידה ועד לכל המאוחר שעה לפני פתיחת יום המסחר העוקב;
- (3) במידה ונמסר מידע מהותי נוסף במהלך שיחת הוועידה המחייב פרסום דוח מיידי על פי הדין, התאגיד יפעל לפרסום דיווחים מיידיים מתאימים באמצעות מערכת המגנ"א מיד בתום שיחת הוועידה ולא יאוחר משעה לפני פתיחת יום המסחר העוקב.

אנשי קשר: רו"ח חסאן טואפרה, עו"ד ניר שוורצברג, עו"ד הדס יונס

טל. 02-6556444, פקס. 02-6513160.