

רשות ניירות ערך

פרסום מצגות לאנליסטים ולמשקיעים

בהמשך לעמדת סגל הרשות כפי שפורסמה במסגרת SLB 4-104 מיוני 2004 תחת הכותרת "איסור פרסום מידע טרם הגשתו לרשות", להלן החלטת סגל הרשות בפניות שהופנו אליו לאחרונה.

הסוגיה

תאגיד מדווח ערך מצגת בכנס לאנליסטים ולמשקיעים (להלן - "המצגת"), הכוללת מידע, שלא נכלל, עד אותו המועד, בדיווחי התאגיד לציבור.

האם התאגיד מחויב בנסיבות אלה לכלול את המידע הנוסף במסגרת דיווח מיידי לציבור? אם כן, מהו היקף הגילוי אותו צריך התאגיד לכלול ומהו עיתוי פרסומו של דיווח מיידי שכזה?

דין

בדומה לקיומן של הוראות ספציפיות בדין האמריקאי - Regulation FD¹, סגל הרשות סבור כי מסירת מידע מהותי שטרם פורסם ברבים על ידי תאגיד מדווח, באופן סלקטיבי, לגורמים מסוימים (אנליסטים, משקיעים מסוימים וכיו"ב) אינה עולה בקנה אחד עם חובת הדיווח של התאגיד ומועדה על פי חוק ועלולה להוביל לפערי מידע בין הציבור הרחב לבין קבוצה מצומצמת של מקורבים.

החלטה

חובת מסירת דיווח מיידי - סגל הרשות סבור כי על התאגיד המדווח לפרסם דיווח מיידי אשר יכלול את כל המידע המצוי במצגת, אשר טרם פורסם ברבים על ידי התאגיד, ואשר עשויה להיות לו השפעה על משקיע סביר השוקל קנייה או מכירה של ניירות ערך של התאגיד המדווח. **העיתוי הנדרש למסירת הדיווח המיידי הוא לפני מועד קיום המצגת.**

מה יכלול הדיווח המיידי - הדיווח המיידי, אותו יש להגיש באמצעות מערכת המגנ"א על גבי טופס ת-121, יכלול מידע כאמור שנכלל במצגת, ככל שמידע זה טרם דווח ע"י התאגיד. בכלל זה, יכלול הדיווח המיידי מידע שאופן הצגתו ועיבודו במצגת שונים מהאופן שבו הוצג לציבור כאשר יש באופן ההצגה והעיבוד משום מידע מהותי נוסף החשוב למשקיע.

¹ Fair Disclosure Regulation (Regulation FD) שאומצו על ידי ה-SEC האמריקאי באוגוסט 2000.

סגל הרשות מדגיש כי הדיווח המיידני אינו בגדר מסמך פרסומי ו/או מסמך שיווקי של התאגיד המדווח, ועל כן אין זה ראוי כי הדיווח המיידני האמור ינוסח ברוח שכזו ו/או יכלול פרטים עודפים אשר אינם נכנסים לגדר פרט חשוב למשקיע סביר. כך למשל, סגל הרשות סבור כי חברה ציבורית הפועלת בתחום הבנייה למגורים אינה צריכה לכלול במסגרת הדיווח המיידני פרטים אודות המפרט הטכני של הדירות אותן היא בונה, מחירי המכירה של דירות בגדלים שונים לפי חתך של פרויקטים וכו', גם אם נכללו במצגת, ככל שאלה אינם מהווים פרט חשוב למשקיע סביר.

באשר להצגה הויזואלית של המידע במצגת, סגל הרשות מוצא לנכון להפנות תאגידי מדווחים לאמור בתקנה 12 לתקנות ניירות ערך (חתימה ודיווח אלקטרוני), התשס"ג-2003, הקובעת הוראה חד משמעית לפיה דיווח אלקטרוני לא יכלול "קבצי וידאו, אודיו או אנימציה, וכן לא יכלול תמונות למעט גרפים, טבלאות, לוגו או סמל הגורם המדווח".

עיכוב בדיווח המיידני כאשר הגשתו עלולה לדעת החברה למנוע השלמת פעולה או עסקה - מידע שנמסר לאנליסטים או למשקיעים מסוימים כמתואר לעיל כמוהו כ"מידע שפורסם ברבים" לעניין תקנה 36(ד) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970, ולפיכך תאגיד מדווח אינו יכול להמשיך ולעכב דיווח לציבור הכולל את המידע אשר בכוונתו למסור לאנליסטים ו/או למשקיעים מסוימים.