

2 בדצמבר 2014

מזכר ללקוחות – עמדת סגל רשות ניירות ערך לעניין שיחות ועידה פתוחות לציבור

ביום 18.11.2014 פרסמה רשות ניירות ערך עמדה משפטית המפרטת המלצות וכללים בדבר שימוש בשיחות ועידה פתוחות (Conference Call), במטרה לעודד את השימוש בשיחות הוועידה באופן אשר יבטיח שימוש ראוי ויעיל בכלי זה, תוך הגשמת הרציונאליים העומדים בבסיסו והימנעות מהפרת הוראות הדין. במסגרת זו קבעה הרשות המלצות לחברות המקיימות שיחות ועידה, מבלי לגרוע מהוראות הדין בכל הנוגע לקיום שיחות הוועידה. הוראות הדין הנוגעות לאיסור בדבר פרסום ברבים של מידע, טרם הגשתו לרשות באמצעות דוחות, ימשיכו לחול גם על שיחות ועידה. עמדת סגל הרשות איננה רלוונטית לחברות ברישום כפול (דואליות).

רקע:

שיחת ועידה מהווה פלטפורמה טכנולוגית היוצרת ערוץ תקשורת בלתי אמצעי בין החברה לבין כלל הגורמים השונים בשוק ההון. במסגרת שיחת הוועידה, מציגים נציגי החברה מידע אודות החברה לקבוצה בלתי מוגבלת של מאזינים אשר רשאים להצטרף לשיחה. שיחות הוועידה הנפוצות מתקיימות בסמוך לאחר פרסום הדוחות הכספיים של החברה, דיווחים מקדמיים ("Press release") או אירועים מהותיים אחרים.

בין הרציונאליים העומדים בבסיס השימוש בשיחות הוועידה ניתן למנות את הרצון להגביר את החשיפה של החברה לשוק ההון (המקומי והזר); שיפור והטמעת מערכת יחסים ראוויה ועקבית בין החברה לבין משקיעים קיימים ופוטנציאליים כמו גם התאמת הציפיות בין החברה לבין המשקיעים. יחד עם זאת, קיים חשש כי במהלך שיחות ועידה אלו תובא התייחסות של נציגי החברה, במודע או שלא במודע, למידע מהותי שטרם דווח לציבור כנדרש על פי החוק. שימוש כזה עלול לחשוף את החברה ונושאי המשרה בה לטענות בדבר הפצת מידע לא שוויונית והפרת האיסורים הקבועים בחוק בנוגע לשימוש במידע פנים וביצוע מניפולציה בניירות ערך.

המלצות הרשות:

סגל הרשות ממליץ לתאגיד המעוניין לקיים שיחת ועידה פתוחה לציבור הרחב לעמוד בכללים הבאים:

1. להודיע על קיום שיחת הוועידה באמצעות דוח מידי זמן סביר מראש¹, 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 שיחת הוועידה; בהודעה ניתן להפנות גם לדיווחים העתידיים להתפרסם קודם לשיחות הוועידה כגון דוחות כספיים.
 - ו. 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 קיומה².

¹ סגל הרשות הבהיר בהנחיה כי יתכנו מקרים של אירועים בלתי צפויים וקריטיים בתקופה רגישה, בהם ההודעה המוקדמת תהיה קצרה.

3. לאחר שיחת הוועידה, התאגיד יעמיד בפני הציבור הרחב **תוך יום עסקים אחד** גישה נוחה ושוויונית אשר תאפשר צפייה או האזנה לשיחת הוועידה המוקלטת. התאגיד רשאי לעשות זאת למשל באמצעות העלאת הקלטת השיחה לאתר אינטרנט הפתוח לציבור הרחב³ או באמצעות דיווח מיידי הכולל תמלול של השיחה ("תיעוד שיחת הוועידה"), באופן הבא:
- א. תיעוד שיחת הוועידה יהיה זמין לציבור הרחב למשך שנה ממועד פרסומו.
- ב. על תאגיד שיחליט להסיר את תיעוד שיחת הוועידה בתקופה הקצרה משנה, לספק העתק מההקלטה לכל מבקש.

הנחיות נוספות:

4. **מידע צופה פני עתיד** – גם בשיחות ועידה, מוטל על התאגיד לעמוד בהוראות סעיף 32א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("החוק") לעניין מידע צופה פני עתיד. תאגיד הנותן אזהרה כללית בראשית שיחת הוועידה המציינת כי שיחת הוועידה אינה מחליפה את הצורך לעיין בדוחות הכספיים האחרונים בהם נכלל המידע המלא לרבות מידע בהתאם לסעיף 32א לחוק, ייחשב כמי שקיים את הכללים הקבועים בחוק לעניין זה.
5. **תוכן שיחת הוועידה** – בהמשך לעמדת הרשות בדבר "איסור פרסום מידע טרם הגשתו לרשות", הובהר כי הדרך היחידה לבצע דיווחים לציבור היא באמצעות הגשתם של דוחות מלאים לרשות, בהתאם להוראות החוק והתקנות, תוך שימוש באתר ההפצה של הרשות (המגני"א).
- לאור האמור, גם בהקשר של שיחות ועידה יש להימנע מפרסום ברבים לציבור מסוים (כגון עיתונאים או אנליסטים), מידע אשר יש להגישו לרשות וטרם נעשה כן. על כן, תאגיד לא יתייחס במהלך שיחת הוועידה (גם כזו שלא נערכת בהתאם להמלצות המפורטות לעיל) למידע מהותי שטרם פורסם לציבור באמצעות המגני"א.
- 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 תוך מסירת מידע מהותי חדש על האירוע, ובלבד שהתאגיד מקיים את התנאים המצטברים להלן, אשר עמידה בהם מחייבת את החברות בכל מקרה:
- א. שיחת הוועידה תתקיים מחוץ לשעות המסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב;
- ב. תיעוד שיחת הוועידה יפורסם מיד בתום שיחת הוועידה ועד לכל המאוחר שעה לפני פתיחת יום המסחר העוקב;
- ג. במידה ונמסר מידע מהותי נוסף במהלך שיחת הוועידה המחייב פרסום דוח מיידי על פי הדין, התאגיד יפעל לפרסום דיווחים מיידיים מתאימים באמצעות מערכת המגני"א מיד בתום שיחת הוועידה ולא יאחר משעה לפני פתיחת יום המסחר העוקב.

נשמח לעמוד לרשותכם לכל שאלה או הבהרה בקשר עם מזכר זה:

לפרטים נוספים, אנא פנו לעו"ד משה צ. נאמן, בדוא"ל mneeman@shibolet.com; עו"ד עדי זלצמן, בדוא"ל a.zaltzman@shibolet.com; עו"ד גיל רוזנברג, בדוא"ל gilr@shibolet.com; עו"ד אמיר שחר, בדוא"ל a.shachar@shibolet.com; עו"ד שאול אדרת, בדוא"ל: s.adereth@shibolet.com; עו"ד אפרת דייגי, בדוא"ל e.dayagi@shibolet.com

או בטלפון 03-7778410; או לעו"ד המטפלים בחברתכם באופן שוטף.

² 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.

³ התאגיד רשאי להעלות את תיעוד שיחת הוועידה לאתר האינטרנט שלו וגם לאתרים ייעודיים שמאפשרים אחסון וגישה נוחה לציבור הרחב.