



תאריך: כ' אדר, תשע"ב 14/03/2012

סומן: כ-10-8040

לכבוד

יו"ר רשות ניירות ערך, פרופ' שמואל האוזר

## הנדון: בירור בנוגע להיקף מדיניות חובת הגילוי של הרשות לניירות ערך

1. בהתאם לפרסומים בתקשורת<sup>1</sup> מסיבה לא ברורה מצאה לנכון הרשות שלא לדרוש מקבוצת אי.די.בי לדווח על היקף השעבודים הרובצים על המניות המוחזקות בידי בעלי השליטה בחברה, זאת בניגוד למדיניות הרשות כפי שהוחלה במקרים דומים כלפי מספר חברות בעבר.
2. אם אכן כך הם פני הדברים הרי שהחלטה זו של הרשות לניירות ערך אינה עולה בקנה אחד עם מדיניותה הכללית הדוגלת בשקיפות מירבית, על פיה תפקידה המרכזי של הרשות איננו להתריע או להזהיר את הציבור אלא לספק ולחשוף לציבור את כל המידע המלא לצורך קבלת החלטותיו באשר להשקעותיו בניירות ערך.
3. בנוסף, כפי המצופה מרשות ציבורית האמונה על שמירת עניינו של ציבור המשקיעים, **תיאכף מדיניות חובת הגילוי באופן שווה על כלל החברות במשק**, ללא הבדל כלשהו בין החברות, וזאת בכדי לדאוג לאינטרס הציבורי ובכדי להבטיח לציבור המשקיעים אפשרות לקבלת החלטות מושכלת.
4. נבקש לדעת מהי מדיניות הרשות באשר לחובת הדיווח אודות היקף השעבודים הרובצים על המניות המוחזקות בידי בעלי השליטה בחברות.
5. בנוסף נבקש לדעת האם קיימות חברות נוספות לבד מקבוצת אי.די.בי אשר לא חוייבו בדרישות דיווח זו.
6. לאור האמור לעיל, ואם קבוצת אי.די.בי היא הקבוצה היחידה כלפיה לא הוחלה חובת הדיווח, נבקש לדעת מהן הסיבות בעטיין הונהגה מדיניות שונה כלפי חברת אי.די.בי בנוגע לשקיפות פרסום היקף השעבודים הרובצים על המניות המוחזקות בידי בעלי השליטה בחברה.

<sup>1</sup> <http://www.themarket.com/markets/1.1663414>

# התנועה למען איכות השלטון בישראל (ע"ר)

The Movement for Quality Government in Israel الحركة من أجل جودة السلطة في إسرائيل



7. אין צורך להכביר במילים אודות חשיבות חשיפת מצבה הכולל של הקבוצה לאור התפישה כי השקיפות היא אבן היסוד בעבודתה של הרשות לניירות ערך.
8. בהקשר זה חשוב לציין כי ההשלכה של דרישת השקיפות היא מתן כלים למשקיע הסביר להעריך את הסיכויים לכך שהשליטה בחברה תילקח מידי בעל השליטה במקרה של ירידת ערך במניות החברה.
9. בנוסף היקף השעבודים הרובצים על מניות בעלי השליטה בחברה יכולים להיות סמן למידת הגמישות הפיננסית של בעל השליטה, ועל כן יש חשיבות רבה בפרסומם.
10. דומה כי חשיבות הפרסום ושקיפות המידע בנוגע להיקף השעבודים הרובצים על המניות המוחזקות בידי בעל השליטה באי.די.בי הינם חשובים ביותר, זאת במיוחד על רקע הפרסומים האחרונים כי ישנה ירידה חדה במחיר מניית הקבוצה, אשר כתוצאה מכך נאלצה הקבוצה לשעבד לבנקים חלק מאחזקותיה<sup>2</sup>.
11. בשולי הדברים, ובמידה שלא קיימות חברות נוספות מלבד קבוצת אי.די.בי שלא נדרשו לחובת הדיווח שבנדון, עולה חשש למראית עין ציבורית, שכן חלק מהבכירים יוצאי הרשות לניירות ערך מצאו את דרכם לקבוצת אי.די.בי אשר היא מעסיקתם כיום.
12. לתגובתך המהירה, נודה.

בכבוד רב,

אלי סולם  
מנכ"ל התנועה

---

<sup>2</sup> <http://www.themarket.com/markets/1.1662592>