

## עדכונים לקראת הדוח התקופתי לשנת 2023

עדכון לקוחות – מחלקת תאגידים, שוק ההון וניירות ערך – ינואר 2024

### לקוחות יקרים,

לקראת הכנת הדוח השנתי לשנת 2023, נבקש לעדכנכם במספר דגשים העולים מפרסומים של רשות ניירות ערך ומפסיקה שניתנה לאחרונה, המשפיעים על הגילוי הנדרש במסגרת הדוח התקופתי.

### עיקרי הדברים:

- רשות ניירות ערך עדכנה את עמדת הסגל בנושא אשראי בר דיווח, והבהירה מספר נושאים ובין השאר כיצד תתבצע בחינת המהותיות של הלוואות חדשות ושל מסגרות אשראי חדשות מול הלוואות ומסגרות אשראי קיימות.
- על הדוחות התקופתיים לכלול גילוי מלא אודות ההשפעות המהותיות של מלחמת חרבות ברזל על התאגיד המדווח והענף בו הוא פועל, וכן מצופה מן התאגיד לעדכן תחזיות שניתנו בדוחות קודמים במידה ואלה הושפעו מן המצב הבטחוני.
- לאור עיצומים כספיים שהטילה הרשות, מודגש הצורך לבחון האם התקיימו סימני אזהרה כמשמעותם בתקנה 10(ב)(14)(א)(4) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות"). אם התקיימו סימני אזהרה, על התאגיד לקיים דיון בדיקטוריון במקרים מסוימים, ובמקרה הצורך לפרסם תזרים מזומנים חזוי וזאת על בסיס דוח סולו ולא על בסיס הדוח המאוחד.
- לאור עיצומים כספיים שהטילה הרשות, מודגש הצורך לדווח בדוחות השנתיים גם על עסקאות שהן עסקאות זניחות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי בהן או לחילופין, לכלול גילוי אודות נוהל עסקאות זניחות אם אומץ בידי החברה אשר יפרט את הגדרת העסקאות הזניחות, סוגיהן ומאפייניהן כפי שנקבעו בנוהל.

- לאור פסיקה חדשה מתחדד הצורך בניסוח זהיר ומדויק לעניין מגעים והתכתבויות של החברה עם גורמים שונים והחשיבות שבהבנת המשמעות המשפטית של אותן התכתבויות בטרם דיווח עליהן. בעניין לוינסקי עופר<sup>1</sup> אושרה תביעה כייצוגית בין היתר בשל העובדה שמיייל שקיבלה החברה מראש העיר הוצג בדיווחי החברה כ"סיכום עם העירייה". בית המשפט קבע כי החברה מוחזקת כמי שידעה או שהיה עליה לדעת את המצב המשפטי לפיו מכתב מראש העיר אינו מהווה חתימת הסכם או סיכום עם העירייה ולפיכך היא התרשלה בדווחה על תכתובת זו כ"חוזה" או "סיכום" עם העירייה.
- **הגדרת תאגיד קטן** – לאור עליית המדד וההצמדה למדד של הסכומים הקבועים בתקנות הדוחות, **תאגיד קטן יהיה תאגיד ששווי מניותיו או יחידות השתתפות שלו הינו עד 335,519,486 ש"ח.**
- תוקף תשקיפי מדף הפוקעים במהלך התקופה שחלה מיום 7 באוקטובר 2023 ועד ליום 7 באפריל 2024, הוארך ב-6 חודשים.

#### 1. עדכון לעמדת הסגל 15-104 לעניין אירוע אשראי בר דיווח

ביום 14 בינואר 2024 עודכנה עמדת הסגל 15-104 (להלן: "העמדה") שעניינה הגילוי שיש לתת על הלואה מהותית<sup>2</sup> או מסגרת אשראי חתומה ומחייבת מהותית. השינויים וההבהרות המרכזיים שבוצעו במסגרת העדכון הינם:

- **בבחינת מהותיותה של מסגרת אשראי:**
  - יש להתייחס רק למסגרת אשראי חתומה ומחייבת;
  - על התאגיד ליישם את החזקות הכמותיות ביחס להגדרת ההלוואה כמהותית באופן הבא: ביישום המבחן ההתחייבותי יש לקחת בחשבון את כל מסגרות האשראי המחייבות שהועמדו לתאגיד והן בתוקף נכון למועד הבדיקה; ביישום מבחן הנכסים

<sup>1</sup> ת"צ (מחוזי תל אביב-יפו) 62995-12-21 **אבישי אלישייב נ' לוינסקי-עופר בע"מ** (נבו, 14.12.2023) (להלן: "עניין לוינסקי עופר").

<sup>2</sup> הלוואה מהותית מוגדרת כהלוואה, למעט הלוואה מחברה בת, ובכלל זה התחייבות מכוח הנפקת תעודות התחייבות או מימוש מסגרת אשראי, החורגת ממימון התאגיד הרגיל בשל טיבה, היקפה או תוצאתה האפשרית, ואשר יש לה או עשויה להיות לה השפעה מהותית על החברה; וחזקה שיראו הלוואה כמהותית אם -  
א. ביחס להלוואה שנטלה החברה כחברת אם - היקפה או יתרונה בדוחות הכספיים המאוחדים מהווה 5% או יותר מסך נכסי התאגיד (להלן: "**מבחן הנכסים**") וכן מהווה 10% או יותר מסך הלוואות התאגיד כחברה אם, כפי שהן מוצגות בדוח על המצב הכספי המאוחד לתום שנת הדיווח (להלן: "**המבחן ההתחייבותי**") ;  
ב. ביחס להלוואה שנטלה חברה בת - היקפה או יתרונה בדוחות הכספיים המאוחדים מהווה 5% או יותר מסך נכסי התאגיד וכן מהווה 10% או יותר מסך הלוואות כלל החברות הבנות של התאגיד, כפי שהן מוצגות בדוח על המצב הכספי המאוחד לתום שנת הדיווח.

אין להתחשב בכספים שצפויים להיות מועמדים על פי מסגרות אשראי מחייבות שטרם נוצלו.

- **בבחינת מהותיותה של הלוואה חדשה שהועמדה לתאגיד מדווח** - ביישום המבחן ההתחייבותי יש לקחת בחשבון רק מסגרות אשראי שנוצלו; ביישום מבחן הנכסים ניתן להתחשב בהלוואה החדשה אף אם זו טרם נלקחה בפועל אלא רק נחתמה למועד הדוחות.
- בבחינת החזקות הכמותיות הקבועות בהגדרת "הלוואה מהותית", לא יילקחו בחשבון ערבויות (כדוגמת ערבות חוק המכר) שהתאגיד או חברות בנות שלו העניקו לצדדים שלישיים.
- **כאשר מדובר בחברה המוגדרת כ"ישות השקעה"**, המציגה גם את השקעותיה בחברות בת לפי שווי הוגן, מבחני המהותיות יופעלו כך שבמידה ומדובר בהלוואה שנטלה החברה נחברת אם, הבחינה תיעשה בהתאם לחזקת המהותיות בעמדת הסגל ובמידה ומדובר בהלוואה שנטלה חברת בת, תיבחן מהותיות הלוואה ביחס לסך נכסי התאגיד והחברות הבנות יחדיו, אם בחינה כזו הינה מעשית, ובמישור ההתחייבותי - ביחס לסך הלוואות של כלל חברות הבת של התאגיד.
- במידה ותאגיד בוחר לדווח בדוחות העיתיים על מסגרות אשראי שאינן מחייבות, עליו לתת על אלו גילוי במובחן מהגילוי על מסגרות האשראי המחייבות, וכן לציין שמדובר במסגרות אשראי שאינן מחייבות.

לעמדת הרשות [לחצו כאן](#).

## 2. דגשי הרשות לעניין מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 בנובמבר 2023 פרסמה הרשות דגשים לעניין חובות הגילוי בדוחות מיידים ורבעוניים לאור השלכות מלחמת חרבות ברזל, בתאגידים שפעילותם העסקית מושפעת או עלולה להיות מושפעת באופן מהותי מהלחימה. להלן עיקרי הדגשים, אשר יש ליישם גם בדוח התקופתי:

- ניתוח כללי וענפי של השפעת אירועי המלחמה על הפעילות השוטפת של עסקי התאגיד – על התאגיד ליתן ניתוח איכותי וכמותי בדוח הדיסקטוריון של אירועי המלחמה שלהם השפעה מהותית על מצבו הכספי, פעילותו וביצועיו, ותוכניות הפעולה שהתאגיד נקט או שבכוונתו לנקוט כדי להתמודד עם השלכות אלה. את הניתוח יש לבצע בהתאם לענפים בהם פועל התאגיד. מידע זה יכלול הסברים על המגמות הצפויות בענף הפעילות של

3

התאגיד, ומידע על תוכניות ופעולות שהתאגיד נקט או בכוונתו לנקוט כדי להתמודד עם ההשלכות. עמדת הרשות כוללת דוגמאות לגילוי שעל התאגיד לבחון בענפים מסוימים, בהם גז ונפט, נדל"ן יזמי, נדל"ן מניב ועוד.

- ניתוח מצב מימוני ופיננסי – עמדת הרשות כוללת פירוט רחב אודות הגילוי שיש לתת בדוח הדירקטוריון לגבי המצב המימוני והפיננסי; ההנחות אותן יש לפרט במסגרת תזרים מזומנים חזוי; הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים בדבר המצב הפיננסי והנחת העסק החי ונוסח פסקת הפניית תשומת הלב של רואה החשבון.
- עדכון תחזיות שניתנו בדוחות קודמים – הרשות מצפה כי תאגידים שכללו בדוחות קודמים תחזיות על יעדים עסקיים ופיננסיים וביצועים תפעוליים, יבחנו את הצורך לעדכן את התחזיות הללו בהתאם להשפעות המלחמה.

להודעת הרשות אשר נגעה לדוחות רבעון שלישי 2023 [לחצו כאן](#).

### 3. הטלת עיצומים כספיים על ידי רשות ניירות ערך בשל הפרת חובות הקשורות לדוחות התקופתיים

הרשות הודיעה על עיצומים כספיים שהוטלו על תאגידים מדווחים, ובכללם עיצומים בגין הפרת הקשורות לאי פרסום תזרים מזומנים חזוי כנדרש ועיצומים בשל הפרת חובת הגילוי על עסקאות שאינן חריגות עם בעל שליטה.

#### • תזרים מזומנים חזוי

- על חברה הוטל עיצום כספי בגין אי צירוף דו"ח תזרים מזומנים חזוי וזאת על אף התקיימות סימני אזהרה לפי תקנה 10(ב)(14)(א)(4) לתקנות הדוחות בשנת 2021. בנוסף, בשנת 2022 צירפה החברה תזרים מזומנים חזוי על בסיס דוחות מאוחדים במקום על בסיס דוחות סולו ועל כן הוטל עליה עיצום כספי נוסף.

- על חברה הוטל עיצום כספי בשל העובדה כי היה לחברה תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת, הן בדוחות הסולו והן בדוחות המאוחדים, ובהתאם לתקנות הדוחות היה עליה לצרף דוח תזרים מזומנים חזוי או לחילופין לפרט את נימוקי הדירקטוריון מדוע תזרים המזומנים השלילי המתמשך מפעילות שוטפת אינו מצביע על בעיית דילות. הואיל ולא ביצעה אף אחד מאלה, הוטל עליה עיצום כספי

לאור האמור, , אנו מזכירים כי בחברה שהנפיקה אגרות חוב לציבור יש לבחון האם מתקיים איזה מסימני האזהרה ובמידה וכן, יש לקיים דיון בדירקטוריון החברה בשאלה האם התקיימות סימן האזהרה מצביעה על בעיית נזילות בחברה ובמידת הצורך לפרסם תזרים מזומנים חזוי על בסיס דוחות סולו, כנדרש בתקנות.

• עסקאות זניחות – על חברה הוטל עיצום כספי בגין אי מתן גילוי על עסקאות לא חריגות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה בחברה יש עניין אישי בהן, כנדרש לפי הוראות תקנה 22(א) לתקנות הדוחות ותקנה 41(א1) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), תש"ע-2010, במסגרת הדוחות השנתיים של החברה לשנים 2020-2021. לטענת החברה, העסקאות המדוברות הינן עסקאות זניחות שאינן חריגות, שתקנה 22 לתקנות הדוחות אינה דורשת פירוט ביחס אליהן, אלא די בגילוי כללי בדבר סוגי העסקאות אותן רואה החברה כזניחות. טענות אלה נדחו על ידי הרשות, שקבעה כי גם אם העסקאות זניחות, האפשרות שלא לפרט אודות עסקאות זניחות בדוחות השנתיים מותנית בגילוי בדוח התקופתי אודות הגדרת העסקאות הזניחות, סוגיהן ומאפייניהן, קרי בדבר נוהל עסקאות זניחות של החברה, גילוי שלא ניתן.

לאור האמור, מומלץ לבחון אימוץ נוהל עסקאות זניחות וגילוי בדוח התקופתי, ובכך לפטור את החברה מן הצורך לתת גילוי מפורט אודות כל עסקה זניחה עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש בה עניין אישי.

משרדנו ישמח לסייע בהכנת נוהל כנדרש.

#### 4. עניין אלישייב נ' לוינסקי-עופר

אושרה באופן חלקי בקשה לאישור תובענה ייצוגית כנגד לוינסקי-עופר בע"מ, חברה ציבורית לבנייה וייזום של נדל"ן למגורים (להלן: "החברה"), והדירקטורים בה, בטענה כי בדיווחי החברה הוצגו לאורך תקופה ממושכת מצגים מטעים בנוגע לפרויקט של החברה בקריית מלאכי.

עובדות המקרה:

לחברה פרויקט התחדשות עירונית בקריית מלאכי בשלב הייזום.

בחודש יוני 2021 התקבל אצל החברה מייל מראש עיריית קריית מלאכי (להלן: "העירייה") בו נאמר בין היתר כי "העירייה תדאג להקצאת יתרת הזכויות ותפעל מול הגורמים הרלוונטיים, באופן שיביא

את יחס הדירות בפרויקט ליחס של 1:9 וזאת בקרקע משלימה במתחם תימורים המשווק על ידי הרשות המקומית ומצויי בבעלות רשות מקרקעי ישראל (להלן: "רמ"י") ו/או בכל מתחם אחר שניתן יהיה להקצות לטובת הפרויקט".

בעקבות קבלת המייל, פרסמה החברה דוח מידי ובהמשך גם דוח הצעת מדף ושני דוחות רבעוניים, בהם נאמר כי "נחתם סיכום" בין החברה והעירייה לקידום הפרויקט, בצירוף ציטוט של תכתובת המייל. יצוין כי בעקבות פרסום הדוח המידי עלה שער מניית החברה ב-50%.

בדצמבר 2021 קיבלה החברה מייל מהעירייה<sup>3</sup> בו הכחישה העירייה את חתימת ההסכם וציינה כי קבלתה של הקרקע המשלימה תלויה ברמ"י, ומשכך העירייה לא התחייבה ולא יכלה להתחייב להסכם מול החברה.

#### עיקרי הכרעת הדין:

הבקשה לאישור התביעה כייצוגית התקבלה באופן חלקי, בכל הנוגע לפרט מטעה בדבר קיומו של חוזה, הסכם או סיכום של החברה עם העירייה, כפי שפורסם בדוח המידי, בדוח הצעת המדף ובדוחות לרבעונים השני והשלישי לשנת 2021.

בית המשפט קובע כי מבחירתה של החברה לפרסם דיווח מידי בעקבות המכתב מן העירייה ביוני 2021 ומתגובת השוק לפרסום דיווח זה (עלייה של 50% בשער מניית החברה, כאמור), עולה כי הגם שהפרויקט סווג בדוחות של החברה כפרויקט מותלה שאינו מהותי, מדובר בפרויקט מהותי, שפרסומים אודותיו מהווים מידע מהותי לגבי החברה. בנוסף, גם מהעובדה שהחברה שיעבדה את מלוא הון המניות של חברת הפרויקט כבטוחה לפירעון אגרות החוב, ניתן ללמוד על מהותיות הפרויקט.

לעניין שאלת ההטעיה נקבע כי הגם שהדיווח המידי מחודש יוני 2021 ציטט את תוכן תכתובת מייל, הרי שקיימת חשיבות לעניין הצגתו באופן שגוי כ"סיכום", הן בגוף הדוח והן בכותרת - לה עשוי להיות משקל עודף בעיני המשקיע הסביר. זאת, כאשר העירייה התייחסה לתכתובת כאמירה לא מחייבת של ראש העיר, עניין הנלמד מתגובתה בה נאמר במפורש כי העירייה לא חתמה על אף הסכם או התחייבות עם החברה. זאת, נוסף על העובדה כי כאמור לפי סעיף 203(א) לפקודת העיריות, ראש העיר אינו רשאי להתחייב בשם העירייה. משכך, קיימת אפשרות סבירה שיקבע כי העובדה שנחתם

<sup>3</sup> מייל אשר לטענת העירייה נשלח לראשונה ביוני 2021 לכתובת שגויה, בעקבות הדיווח המידי שפרסמה החברה אודות ההסכם עם העירייה.

"חוזת" או "הסכם" עם העירייה, עובדה שהתבררה כשגויה, הינה פרט מהותי הנופל בגדר פרט מטעה.

לעניין שאלת אחריותם של המשיבים, בית המשפט קובע כי החברה מוחזקת כמי שידעה את המצב המשפטי לפיו מכתב מראש העיר אינו מהווה חתימת הסכם או סיכום עם העירייה, או כמי שהיה עליה לדעת והתרשלה בדיווחה על תכתובת זו כחוזת. באשר ליסוד הנפשי הנדרש קובע בית המשפט כי לעניין הדיווח המייד, העובדה שהחברה לא ידעה אלא רק התרשלה תוכל לעמוד לה כהגנה<sup>4</sup>, אך לעניין הצעת המדף והדוחות העיתיים, חל משטר של רשלנות ויתכן שהיא תימצא כאחראית לפרט המטעה.

**פסק דין זה מחדד את הצורך בניסוח זהיר ומדויק לעניין התכתבויות של החברה עם גורמים שונים ואת החשיבות בהבנת המשמעות המשפטית של אותן התכתבויות בטרם דיווח עליהן.**

לפסק הדין המלא [לחצו כאן](#).

#### 5. הגדרת תאגיד קטן

לאור עליית המדד וההצמדה למדד של הסכומים הקבועים בתקנות הדוחות, שווי המניות או יחידות ההשתתפות של תאגיד קטן יהיה עד 335,519,486 ש"ח<sup>5</sup>. אין שינוי לעניין הגדרת תאגיד קטן שהנפיק אגרות חוב לציבור ותאגיד קטן יהיה תאגיד שהנפיק אגרות חוב בערך נקוב של עד 200,000,000 ש"ח.

להודעת הרשות בנושא [לחצו כאן](#).

#### 6. הארכת תוקף תשקיף מדף בשישה חודשים

ביום 8 בינואר 2024 פורסם ברשומות צו הארכת תקופות ודחיית מועדים (הוראת שעה – חרבות ברזל) (אישורים רגולטוריים, עיצומים כספיים ובדיקות מיתקני גז), התשפ"ד-2023, במסגרתו הוארך גם תוקפם של תשקיפי מדף הפוקעים במהלך התקופה שחלה מיום 7 באוקטובר 2023 ועד ליום 7 באפריל 2024 ("התקופה הקובעת") ב-6 חודשים נוספים. האמור יחול ביחס לכל תשקיף מדף

<sup>4</sup> כפי שנקבע בפסק הדין בעניין בבילון בבית המשפט העליון (ע"א 7510-15 רועי ברנדיס נ' בבילון בע"מ).  
<sup>5</sup> במקום 300,000,000 ש"ח שהיה עד היום, והכל בכפוף להוראות נוספות נקבעות בתקנות הדוחות לעניין השווי במועד קובע קודם.

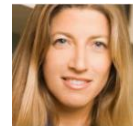
שמועד פקיעתו במהלך התקופה הקובעת, בין אם מדובר בתשקיף מדף שפוקע בתום 24 חודשים ממתן ההיתר ובין אם מדובר בתשקיף מדף שקיבל אורכה ל-12 חודשים נוספים, בהתאם לקבוע בסעיף 23א(ב) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, ועומד לפקוע בתקופה הקובעת.

להודעת הרשות [לחצו כאן](#).

\* מזכר לקוחות זה אינו מהווה יעוץ משפטי ומוגש כשירות ללקוחותינו.

משרד אגמון עם טולצ'ינסקי ישמח לעמוד לשירותכם לסיוע בהכנת הדוחות השנתיים לשנת 2023 ולסיוע בכל שאלה בנושא.

עו"ד שיראל גוטמן עמירה,  
ראש מחלקת תאגידים, ניירות ערך ושוק ההון  
[shirel@agmon-law.co.il](mailto:shirel@agmon-law.co.il)



עו"ד איריס ציבולסקי-חביליו,  
יועצת, מחלקת תאגידים, ניירות ערך ושוק ההון  
[irisc@agmon-law.co.il](mailto:irisc@agmon-law.co.il)



עו"ד יערה שחורי-בן הרוש,  
שותפה, מחלקת תאגידים, ניירות ערך ושוק ההון  
[yaarab@agmon-law.co.il](mailto:yaarab@agmon-law.co.il)

