

ביקורת רוחב של רשות ניירות ערך בנושא גילוי ודיווח בדבר סיכונים סביבתיים עדכון לקוחות – ספטמבר 2024

לקוחות יקרים,

ברצוננו להביא לתשומת ליבכם דוח חשוב שפורסם לאחרונה על ידי רשות ניירות ערך. הדוח מסכם ממצאי ביקורת רוחב בנושא גילוי ודיווח בדבר סיכונים סביבתיים בתאגידים מדווחים. הדוח מפרט את הדרישות הרגולטוריות בתחום, מציג ממצאים מרכזיים מהביקורת ואת עמדות סגל הרשות בנוגע לניהול ודיווח על סיכונים סביבתיים. הדוח מדגיש את חשיבות מעורבות הדירקטוריון בתהליך, ואת הצורך בביצוע הערכת סיכונים מקיפה ובמתן גילוי נאות בדוחות התקופתיים.

ביישום דוח הביקורת אנו מציעים להבחין בין נושאים לגביהם קבעה הרשות הנחיות מחייבות לבין נושאים שלגביהם פרסמה הרשות המלצות. מקום בו הרשות נקטה עמדה מחייבת, ניתן לראות בכך פרשנות של הרגולטור לדין הקיים, דבר המחייב התאמה של אופן הדיווח ושל נהלי החברה (ככל שדרך הפעולה של התאגיד כיום שונה מהפרשנות של הרשות).

באשר לנושאים שבהם עמדת הרשות היא בגדר המלצה (בעיקר ביחס לאימוץ מתודולוגיות לניהול והערכת סיכונים סביבתיים), מוצע לבחון את הצורך ביישום ההמלצה, ואת אופן יישומה ככל שהתאגיד החליט על אימוץ ההמלצה.

מחלקת איכות הסביבה במשרדנו ומחלקת ניירות ערך, תאגידיים ושוק ההון ישמחו לסייע הן לעניין הצורך ביישום ההמלצות והן בנושאי ממשל תאגידי ודיווח.

סידני, אוסטרליה

50 Carrington St, NWS 2000
T. +61-2-90606206

באר שבע

גב ים, רחוב האנגריה 77
ט. 03-6071450
פ. 08-6155780

תל אביב

מגדל אלקטרה, יגאל אלון 98
ט. 03-6078607
פ. 03-6078666

ירושלים

הגן הטכנולוגי מלחה, בניין 1
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948



להלן עיקרי הדברים:

בשנים האחרונות ישנה מגמה עולמית של הרחבת הגילוי בדיווחי חברות ציבוריות להיבטים סביבתיים וחברתיים, במטרה לאפשר למשקיעים לשקול שיקולים אלה במסגרת החלטות ההשקעה שלהם וזאת בנוסף לגילוי בדבר סיכונים אשר התאגיד חשוף להם עקב פגיעה בסביבה.

ביקורת הרשות כללה ניתוח דוחות תקופתיים של מדגם תאגידים מדווחים ממגוון ענפי בורסה וכן הפצת שאלונים לחברות מדגם.¹

הביקורת בחנה האם החברות עמדו בדרישות הגילוי בנושא גורמי סיכון בכלל ולעניין סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם בפרט.²

הגילוי הנדרש בהתאם לתקנות פרטי תשקיף כולל את הנושאים הבאים:

- ✓ תיאור הסיכונים הסביבתיים אשר להם/ צפויה להיות להם השפעה מהותית על התאגיד;
- ✓ תיאור השלכות מהותיות על החברה שיש להוראות דין הנוגעות לאיכות הסביבה וחלות על התאגיד, לרבות על ההשקעות ההוניות, הרווח והמעמד התחרותי של התאגיד;
- ✓ פרטי אירועים הקשורים בפעילות בתאגיד ואשר גרמו/ צפויים לגרום לפגיעה בסביבה ולהשפעה מהותית על התאגיד;
- ✓ תיאור הליכים משפטיים או מנהליים מהותיים הקשורים עם איכות הסביבה, אשר התאגיד או נושא משרה בכירה בו צד להם, ותוצאות הליכים כאמור שהסתיימו בשנה שקדמה למועד פרסום התשקיף;
- ✓ פירוט מדיניות התאגיד בניהול סיכונים סביבתיים אשר יש או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התאגיד, אופן מימושה ואופן הפיקוח עליה, לרבות האמצעים שבהם נוקט התאגיד להפחתת סיכונים אלו;

¹ 445 תאגידים השיבו ל"שאלון רחב", אשר התמקד במידע תהליכי וסטטיסטי, ו-27 חברות השיבו ל"שאלון עומק" שכלל מידע מעמיק יותר ודרש אסמכתאות.

² סעיף 39 לתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטת התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 (להלן: "תקנות פרטי תשקיף"), מסדיר את חובות הגילוי של תאגידים מדווחים ביחס לגורמי הסיכון שלהם. במסגרת הגילוי נדרש להציג את גורמי הסיכון על פי טיבם ולדרג את הסיכונים בקטגוריות לפי השפעתם על התאגיד; סעיף 28 לתוספת הראשונה לתקנות פרטי תשקיף עוסק באופן ממוקד בסיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם. סיכונים סביבתיים מוגדרים כסיכונים אשר התאגיד חשוף להם עקב פגיעה בסביבה. פגיעה בסביבה כוללת השפעות שליליות על הסביבה ובריאות האדם הנובעות מפעילות התאגיד, כגון זיהום, פסולת, קרינה ועוד. סיכונים אלה עלולים להוביל לעלויות, קנסות, תביעות ופגיעה תדמיתית לחברות. סעיף 8א לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות") מחייב תאגידים לכלול בדוח התקופתי נושאים אלו.



סידני, אוסטרליה
50 Carrington St, NWS 2000
T. +61-2-90606206

באר שבע
גב ים, רחוב האנרגיה 77
ט. 03-6071450
פ. 08-6155780

תל אביב
מגדל אלקטרה, ינאל אלון 98
ט. 03-6078607
פ. 03-6078666

ירושלים
הגן הטכנולוגי מלחה, בניין 1
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948

- ✓ פירוט עלויות סביבתיות מהותיות החלות על התאגיד, ככל שהן מהותיות, לרבות סכומים שנפסקו, והפרשות אשר הוכרו בדוחות הכספיים;
- ✓ עלויות סביבתיות מהותיות שבהן התאגיד צפוי לשאת תוך הפרדה, ככל האפשר, בין סכומים שהתאגיד צפוי להוציא לצורך מניעה או הפחתה של פגיעה בסביבה, לבין סכומים שהוא צפוי להוציא לצורך תיקון נזקים שנגרמו לסביבה ושיקומה.

ממצאי הרשות

מבדיקת הרשות את הדוחות התקופתיים של החברות עלה כי כ-70% מהחברות סיפקו פירוט על סיכונים סביבתיים בפרק "סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם". 56% מתוך חברות אלו לא דירגו את השפעת הסיכונים על עסקיהן בפרק "דיון בגורמי סיכון". כ-30% מכלל החברות לא התייחסו כלל לסיכונים אלו בדוחותיהן.

עמדת סגל הרשות בנושא זה:

1. **לעניין סיכוני סביבה** - מומלץ למסד תהליכים שיבטיחו זיהוי מקיף של כלל סיכוני הסביבה והערכה מבוססת של השלכותיהם על התאגיד לצורך דירוגם במסגרת הדוחות.
2. בהמשך לכך, יש לכלול בדוחות התקופתיים מידע מקיף על הסיכונים הסביבתיים הרלוונטיים לפעילות התאגיד, ולדרג את השפעת הסיכונים.
3. **לעניין סיכוני אקלים** - יש לקיים הליך סדור להערכת כלל ההשלכות הנובעות מהתממשות סיכוני אקלים, ולאור זאת לדרג ולכמת את ההשפעה הפוטנציאלית של שינויי אקלים על פעילות החברה.
4. **גילוי כמותי בדוחות הכספיים** - על הנהלת התאגיד לבחון ולעגן קריטריונים המאפשרים זיהוי וסיווג עלויות שהוצאו או שיוצאו כחלק מהיערכות וטיפול בסיכוני סביבה ולהטמיע אותם במערכות החברה לצורך כימות העלויות שהוציא התאגיד והעלויות הצפויות.
5. **מעורבות הדירקטוריון וההנהלה בניהול סיכוני סביבה** - מקום בו סיכוני סביבה הם חלק אינטגרלי מפעילות התאגיד, או בענפים עתירי סיכון סביבתי, מצופה מדירקטוריון התאגיד כגוף האחראי על התוויית המדיניות הכוללת ופיקוח על יישומה, להתאים את מדיניות התאגיד ולפקח על יישומה בנוגע להתמודדות עם סיכונים סביבתיים.



לשם כך סגל הרשות ממליץ על גיבוש מדיניות ניהול סיכוני סביבה הכוללת הערכת סיכונים אשר תוצאותיה יובאו לידיעת ואישור הדירקטוריון ולאור זאת הדירקטוריון יקבע עקרונות לניהול סיכונים, שיטות להפחתתם ויעדים סביבתיים. בנוסף, יש לתרגם את המדיניות לנהלים אופרטיביים ולבצע פיקוח אפקטיבי, כפי שיקבע הדירקטוריון.

6. **תהליכי זיהוי והערכת סיכוני סביבה בתאגידים** - הערכת הסיכונים תבוצע על בסיס מתודולוגיה מקובלת ובתדירות מתאימה; ההערכה תקיף את מכלול סיכוני הסביבה הפוטנציאליים על פי גישת המהותיות הכפולה, לפיה בנוסף לבחינת ההשפעה של פעילות החברה על הסביבה, יש לבחון את ההשפעה הפוטנציאלית של הסביבה על פעילות החברה (קרי סיכונים עסקיים הנובעים מהסביבה החיצונית ובפרט שינויי אקלים); תיקבע תכנית לצמצום חשיפות שאותרו, ועל הנהלת החברה לעדכן את הדירקטוריון בנושא פיקוח על התכנית ויישומה. בחברות עם סיכונים סביבתיים מהותיים, מומלץ לשקול יישום של אחד מהתקנים המקובלים בתחום ניהול הסביבה.

כאמור לעיל, ביישום דוח הביקורת אנו מציעים להבחין בין נושאים לגביהם קבעה הרשות הנחיות מחייבות לבין נושאים שלגביהם פרסמה הרשות המלצות. מקום בו הרשות נקטה עמדה מחייבת, ניתן לראות בכך פרשנות של הרגולטור לדין הקיים, דבר המחייב התאמה של אופן הדיווח ושל נהלי החברה (ככל שדרך הפעולה של התאגיד כיום שונה מהפרשנות של הרשות).

באשר לנושאים שבהם עמדת הרשות היא בגדר המלצה (בעיקר ביחס לאימוץ מתודולוגיות לניהול והערכת סיכונים סביבתיים), מוצע לבחון את הצורך ביישום ההמלצה, ואת אופן יישומה ככל שהתאגיד החליט על אימוץ ההמלצה.

מחלקת איכות הסביבה במשרדנו ומחלקת ניירות ערך, תאגידים ושוק ההון ישמחו לסייע הן לעניין הצורך ביישום ההמלצות והן בנושאי ממשל תאגידי ודיווח.

למסמך ריכוז ממצאי ביקורת הרשות המלא, [לחצו כאן](#).

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



סידני, אוסטרליה
50 Carrington St, NWS 2000
T. +61-2-90606206

באר שבע
גב ים, רחוב האנגריה 77
ט. 03-6071450
פ. 08-6155780

תל אביב
מגדל אלקטרה, יגאל אלון 98
ט. 03-6078607
פ. 03-6078666

ירושלים
הגן הטכנולוגי מלחה, בניין 1
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948

משרד אגמון עם טולצ'ינסקי ישמח לעמוד לשירותכם, לסייע ולייעץ בכל שאלה שמתעוררת.



עו"ד אריה ניגר, שותף

ראש מחלקת איכות הסביבה

Arie@agmon-law.co.il



עו"ד שיראל גוטמן עמירה, שותפה

ראש מחלקת תאגידים, ניירות ערך ושוק ההון

shirel@agmon-law.co.il



עו"ד אמיר פיש, שותף

מחלקת איכות הסביבה

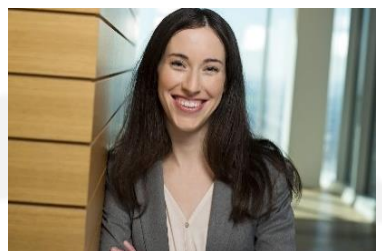
Amirf@agmon-law.co.il



עו"ד איריס ציבולסקי-חביליו, יועצת

מחלקת תאגידים, ניירות ערך ושוק ההון

irisc@agmon-law.co.il



עו"ד יערה שחורי-בן הרוש, שותפה

מחלקת תאגידים, ניירות ערך ושוק ההון

yaarab@agmon-law.co.il

סידני, אוסטרליה

50 Carrington St, NWS 2000

T. +61-2-90606206

באר שבע

גב ים, רחוב האנרגיה 77

ט. 03-6071450 5

פ. 08-6155780

תל אביב

מגדל אלקטרה, יגאל אלון 98

ט. 03-6078607

פ. 03-6078666

ירושלים

הגן הטכנולוגי מלחה, בניין 1

ט. 02-5607607

פ. 02-5639948

