

מזכר תאגידים ניירות ערך ושוק ההון דוחות שנתיים 2022 - חלק ב' מזכר פברואר 2023

לקוחות יקרים,

בהמשך למזכר שפרסמנו בחודש ינואר 2023 לגבי עדכונים לדוחות השנתיים לשנת 2022 (ראו [קישור](#)), להלן מספר עדכונים נוספים, שמקורם בעמדות רשות ניירות ערך נוספות שפורסמו מאז מזכרנו הקודם.

בנוסף, נבקש לחדד כי עקב כניסתו לתוקף של חוק המידע הפילי ותיקנות השבים בחודש יולי 2022 מוטלות מגבלות בנושא בדיקת עברו הפילי של אדם, שכן החוק קובע כי מידע פילי הינו חסוי ויימסר בהתאם להוראות החוק בלבד. בהתאם לחוק החדש, אדם אינו חייב לגלות מידע פילי על עצמו ביחס לפריטי רישום שהתיישנו או נמחקו וכולל סעיפים עונשיים למי שמעביר מידע פילי שלא כדיון. לאור העובדה שחברות רבות שולחות לנושאי המשרה שאלונים לקראת הדוח השנתי, נבקש לחדד גם נושא זה במסגרת המזכר.

דגשים עיקריים לדוחות השנתיים:

- **בדוח התקופתי במסגרת פרק גורמי סיכון** - דירוג השפעת הסיכון מחייב התייחסות לסיכון השיווי לול חשוף התאגיד הלכה למעשה, בהתחשב בבקורות הקיימות ובמאפיינים הייחודיים של התאגיד ולא לסיכון השורשי.
- **בדוח התקופתי במסגרת פרק גורמי סיכון – בתאגיד שקיים לגביו סיכון סייבר מהותי** - על התאגיד לפרט את אסטרטגית ניהול הסיכונים בנושא ואת הערכתו בדבר אפקטיביות מדיניות ניהול הסיכונים וכן לציין אילו משאבים מוקצים על ידו לניהול סיכוני סייבר.
- **בדוח התקופתי** - ככל ובמהלך התקופה המדווחת אירע אירוע סייבר, על התאגיד לבחון, במועד הדוח התקופתי, האם התגלה מידע מהותי נוסף ואם כן, לפרטו במסגרת הדוח התקופתי. מידע כאמור יכול שיכלול השפעות על המצב הפיננסי של התאגיד, שינוי במדיניות החברה בעקבות האירוע וכיוצא בזה.
- **במסגרת פרק ד' לדוח השנתי יש לתת גילוי לגבי כל נושא משרה בכירה או דירקטור שיש לו ניסיון, מומחיות או מיומנות בנושא אבטחת מידע או סייבר ולפרטו.**

• **בפרק המימון** – הורחבה עמדת רשות נ"ע בקשר עם אשראי בר דיווח, במסגרתה התווספו ארועים נוספים ו/או נסיבות נוספות שבגינם נדרש דיווח (עיתי או מידי) בקשר עם הלוואות מהותיות וכן בקשר עם אמות מידה פיננסיות בהלוואות (גם אם אינן מהותיות) שהפרתן מהווה ארוע "הפרה צולבת" מהותית, היינו מקנה זכות להעמדה לפירעון מידי של הלוואות אחרות בנסיבות בהן סך החוב העומד לפירעון בעקבות הפרת אותה אמת מידה, חוצה את הרף הכמותי שנקבע בעמדה, או מהווה ארוע מהותי בנסיבות אחרות שפורטו, גם אם אינו חוצה את הרף הכמותי האמור; ההרחבות בעמדת הרשות יפורטו בהמשך מזכר זה.

• **במסגרת שאלוני נושאי משרה** - אין לדרוש מנושא משרה מידע בכתב אודות עברו הפלילי (מידע שנכלל במרשם הפלילי או המשטרה כהגדרת מונחים אלה בחוק המידע הפלילי), כאשר מדובר בעבירות או פרט רישום שחלפה לגביו תקופת ההתיישנות או שנמחק, תיק סגור או תיק שעוכבו בו ההליכים (כהגדרת מונחים אלו בחוק המידע הפלילי).

חקיקה	
1.	חוק המידע הפלילי ותקנת השבים, תשע"ט-2019
עמדות רשות	
2.	עמדה משפטית 105-35 - סייבר
3.	עדכון לעמדת הסגל 104-15 לעניין אירוע אשראי בר דיווח
4.	שו"ת 105-28 א - מדד ה-FFO בפעילו נדל"ן להשקעה
5.	דגשים צפויים בפעילות מחלקת תאגידיים ברשות
6.	הודעה לתאגידיים - חשיפת כותרת המסמך במערכת המגנא והמאיה

חקיקה

1. חוק המידע הפלילי ותקנת השבים, התשע"ט-2019.

ביום 12 ביולי 2022 נכנס לתוקפו חוק המידע הפלילי ותקנת השבים, התשע"ט-2019 (להלן: "החוק"). החוק ביטל את חוק המרשם הפלילי ותקנת השבים, התשמ"א-1981 וקבע הסדרים חדשים הנוגעים לאופן הרישום הפלילי, תקופת ההתיישנות ומחיקה וכן לאופן שבו ניתן לברר מידע פלילי אודות אדם. להלן ההסדרים העיקריים שקובע החוק:

- חיסיון המידע הפלילי - החוק קובע כי מידע פלילי (מידע שנכלל במרשם הפלילי או המשטרתי) הינו חסוי ויימסר רק בהתאם להוראות החוק. החוק אוסר על דרישת תצהיר, הצהרה או שאלון בכתב אודות עברו הפלילי של אדם שלא בהתאם להוראות החוק. עוד קובע החוק כי לא יראו מי שדרש מידע פלילי כאמור כזכאי לקבלו בשל כך בלבד שהאדם שהמידע הפלילי נוגע לו הסכים למסירת המידע.
 - תקופת ההתיישנות - בהתאם לחוק, אדם אינו חייב לגלות מידע פלילי על עצמו ביחס לפריטי רישום שהתיישנו או נמחקו, תיק סגור או תיק שעוכבו בו ההליכים (כהגדרת מונחים אלו בחוק המידע הפלילי) וכולל סעיפים עונשים למי שמבקש מידע פלילי שלא כדיון. החוק קובע תקופת התיישנות של ארבע שנים ובמקרים מסוימים שנקבעו בחוק תקופה ארוכה יותר של שבע עד עשר שנים. עוד קובע החוק כי תקופת ההתיישנות תימנה מיום פסק הדין או ההחלטה.
 - תקופת מחיקה - לאחר תקופת ההתיישנות תחל תקופת מחיקה. בתקופת המחיקה רק גופים שנקבעו בחוק (ובכללם גופים המעניקים רשיונות כגון - בנק ישראל, רשות ניירות ערך, רשות שוק ההון) זכאים לדרוש ולקבל מידע פלילי.
 - שמירת סודיות - החוק קובע חובת שמירת סודיות על מי שנמסר לו מידע פלילי ואיסור שימוש במידע אלא על פי הוראות החוק.
 - שאלות בדבר עברו הפלילי של אדם - על פי החוק, הנשאל לא יישא באחריות פלילית או אחרת בשל הימנעותו מלמסור מידע פלילי על עצמו שהוא פרט שהתיישן או שנמחק, למי שאינו זכאי לקבל את המידע - זאת על אף כל חובה מכוח דין או הסכם.
 - קביעת נהלים ואמות מידה לשקילת מידע פלילי - החוק אוסר שקילת מידע פלילי שהתיישן או נמחק בקבלת החלטה.
- נציין, כי משרדנו עדכן את שאלוני נושאי המשרה לצורך הדוח התקופתי לשנת 2022 בהתאם לחוק.

[לחוק לחץ כאן](#)

עמדות רשות

2. עמדה משפטית 105-35 - סייבר

בשנת 2018 פירסמה רשות ניירות ערך עמדה משפטית מספר 105-33 - גילוי בנושא סייבר וזאת לאור הסיכון ההולך וגדל בנושא הסייבר. ביום 25 בינואר 2023 פירסמה הרשות עדכון לעמדה וזאת לאחר ביקורת רוחב שערכה הרשות בנושא. להלן עיקרי העמדה המעודכנת:

- נוספה הגדרה של המונח "תקיפת סייבר" או "אירוע סייבר" – תקיפה במרחב הסייבר או פעילות אחרת אשר נועדה לסכן נכסי סייבר או מערכות ותשתיות הנתמכות על ידם.
- גילוי על סייבר ועל מדיניות ניהול סיכוני סייבר ואבטחת מידע בדוח התקופתי
ככל וקיים סיכון סייבר מהותי בתאגיד, על התאגיד לפרטו במסגרת גורמי הסיכון וכן לפרט, במסגרת גילוי על מדיניות ניהול סיכוני סייבר ואבטחת מידע את:
(1) אסטרטגיית ניהול הסיכונים בנושא ובכלל זאת - מתודולוגיות, נהלים, תהליכי עבודה פעולות ובקורות ואת הערכתו בדבר אפקטיביות מדיניות ניהול הסיכונים;
(2) ציון המשאבים המוקצים על ידי התאגיד לניהול סיכוני סייבר, ובפרט את זהות הגורם המאשר את מדיניות ניהול סיכון הסייבר בתאגיד, בעל התפקיד אשר אחראי ליישום המדיניות, וככל שמדובר בשירותי מיקור חוץ, יש לציין זאת ולפרט את מהות השירותים שמתקבלים.
ככל ובמהלך התקופה המדווחת אירע אירוע סייבר, על התאגיד לבחון, במועד הדוח התקופתי, האם התגלה מידע מהותי נוסף ואם כן, לפרטו במסגרת הדוח התקופתי. מידע כאמור יכול שיכלול השפעות על המצב הפיננסי של התאגיד, שינוי במדיניות החברה בעקבות האירוע וכיוצא בזה.
- גילוי על מומחיות נושאי משרה וחברי דירקטוריון בתחום הסייבר - במסגרת מתן מידע על השכלתם ועיסוקם של הדירקטורים ונושאי המשרה ב-5 השנים האחרונות, אם לנושא המשרה בתאגיד יש ניסיון, מומחיות או מיומנות בנושא אבטחת מידע או סייבר, על התאגיד לציין עובדה זו ולפרטה. העמדה מציינת כי בפני התאגיד פתוחות אפשרויות נוספות לקבלת סיוע מקצועי נדרש בנושא הסייבר, למשל האפשרות להיוועץ עם מומחים חיצוניים במידת הצורך.
- גילוי בדיווחים מיידיים – במסגרת דיווח מיידי על תקיפת סייבר תאגיד נדרש לדווח פרטים כגון – זהות או סוג התוקפים, נסיבות התקיפה, כמות התקיפות ומשך זמן התקיפה, האם להערכת התאגיד היא הסתיימה, היקף וסוג הנזק שאירע לרבות השלכות עקיפות, הערכת התאגיד האם אותר מלוא הנזק הישיר, התמודדות התאגיד עם התקיפה, הפקת לקחים והאמצעים שננקטו כדי למנוע תקיפה חוזרת מסוג זה ועוד. אף אם לא קיים אירוע בודד מהותי אך התאגיד חווה מספר אירועים אשר במקובץ הם מהותיים, נדרש לבחון גילוי כאמור. בחינת המהותיות תיעשה על בסיס מכלול הנזק ופוטנציאל הנזק שנגרם/עלול להיגרם כתוצאה מהתקיפה, וזאת הן בפרמטרים כמותיים והן בפרמטרים איכותיים.

[לעמדת סגל הרשות לחץ כאן](#)

[לדוח הביקורת לחץ כאן](#)

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

ביום 30 בינואר 2023 עודכנה עמדת הסגל 104-15 (להלן: "העמדה") כאשר השינויים העיקריים שבוצעו במסגרת העדכון הינם הוספת אירועים חדשים המחייבים דיווח מיידי, הוספת הגדרה למונחים "הלוואה עם תניית הפרה צולבת" ו"הלוואה עם תניית הפרה צולבת מהותית" והנחיות לגילוי שנדרש בגין, כדלקמן:

- ההנחיה מחייבת פרסום דיווח מיידי במקרה של שינוי מהותי בתנאי הסכם הלוואה מהותית (או מסגרת אשראי מהותית) ובכלל זה שינוי מהותי במות המידה הפיננסיות, בשיעור הריבית, בהיקף הבטוחות או תנאיהן, במועדי הפירעון, דחייה מהותית או מימון מחדש (גלגול) מהותי של פירעון ההלוואה, בין אם בדרך של דחיית מועד הפירעון בהסכמה או אגב החלטה ליטול אשראי אחר שימש לפירעון ההלוואה ("שינוי מהותי").
 - לרשימת האירועים שהגנים לעמדת הרשות קמה חובת דיווח מיידי אודות הפרה של הסכם הלוואה מהותי התווספה הודעת מלווה, כי קמה לו עילה להעמדת הלוואה לפירעון מיידי. כן התווספה החובה לדווח אודות פעולות שנועדו למנוע הפרה ובין היתר: פירעון מוקדם של חלק מהותי מההלוואה שאילולא היה מבוצע, הייתה קמה עילה להעמדת ההלוואה לפירעון מיידי; שינוי מהותי בהיקף הבטוחות בגין ההלוואה שאילולא היה מבוצע, הייתה קמה עילה להעמדת ההלוואה לפירעון מיידי; ארוע "טריגר" הנותן למלווה זכות לבחון מחדש תנאי כלשהו בהסכם ההלוואה ולדרוש את תיקונו, בנסיבות שבהן אי תיקון כאמור מהווה עילה להעמדה לפירעון מיידי; ונסיבות נוספות המפורטות בעמדה.
 - העמדה מגדירה מהי הלוואה עם תניית הפרה צולבת (Cross Default) וכן הלוואה עם תניית הפרה צולבת מהותית. על פי העמדה, **הלוואה עם תניית הפרה צולבת מהותית** הינה הלוואה אשר כוללת תניית הפרה צולבת ומקיימת אחד או יותר מהתנאים הבאים:
 - (א) היא עומדת בפני עצמה כהלוואה מהותית;
 - (ב) הפרה של אמת מידה בהלוואה תקים (בין במישרין ובין בעקיפין כתוצאה מאירוע הפרה צולבת) למלווים עילה לפירעון מיידי של הלוואות שסכומן במצטבר עומד במבחנים הכמותיים של 'הלוואה מהותית'.ההנחיה קובעת כי הגילוי (המיידי והעיתי) אודות הלוואה אשר מקיימת את תנאי (א) יהיה במתכונת גילוי שנקבעה לגבי הלוואה מהותית.
- לגבי הלוואה המקיימת את תנאי (ב) (היינו הלוואה לא מהותית שלה תניית הפרה צולבת מהותית) אין חובה לתת דיווח מיידי אודות נטילתה. ואולם יש לדווח בדיווח מיידי אודות הפרתה, ובנסיבות מסוימות גם אודות פעולות למניעת הפרתה.

בתשקיפים ובדיווח עתי, חלף גילוי פרטני על ההלוואה המקיימת את תנאי (ב), יש לתת: מידע מצרפי אודות סכום ההלוואות הקשורות זו בזו בתניית ההפרה הצולבת, התייחסות בדבר עמידה או אי עמידה באמות המידה הפיננסיות ופירוט של כל אמת מידה פיננסית מהותית, וזאת במתכונת טבלאית. להלן דוגמא מוצעת על ידינו לגילוי טבלאי בקשר עם תניית הפרה צולבת מהותית בהלוואה שאיננה מהותית:

אמת המידה הפיננסית (שהפרתה מהווה "תניית הפרה צולבת מהותית")	סכום ההלוואות המצרפי, נכון למועד הדוח, אשר לגביו תקום עילה להעמדה לפירעון מידי, בגין אי העמידה באמת המידה הפיננסית	חישוב אמת המידה למועד הבדיקה

[לעמדת הרשות לחץ כאן](#)

4. שו"ת 105.28 א – מדד ה- FFO בפעילות נדל"ן להשקעה

בחודש פברואר 2023, פירסמה הרשות שו"ת בקשר עם גילוי אודות FFO (Funds From Operations) בתאגיד שפועל בתחום הנדל"ן להשקעה הקובע כי:

- א- תאגיד אשר במסגרת דיווחים עיתיים או בתשקיף מפרסם גילוי אודות פעילות נדל"ן להשקעה בהתאם להצעת רנ"ע - עיגון הנחיית גילוי בנוגע לפעילות נדל"ן להשקעה, וכולל בו גילוי FFO לפי גישת הרשות ובמקביל גם גילוי FFO לפי גישת הנהלת החברה, ואותו תאגיד מבקש לפרסם דיווח כדוגמת מצגת משקיעים ולכלול בו FFO לפי גישת הנהלה, הוא נדרש לפרסם, במסגרת אותו דיווח, גם את מדד ה- FFO לפי גישת הרשות וכן פירוט להתאמות שביצע התאגיד בין FFO לפי גישת הרשות לבין FFO לפי גישת הנהלה.
- ב- לא ניתן לבצע התאמת הוצאות מימון בגין הצמדה למדד, שכן תאגיד שלוהו חוב בריבית שקלית לא צמודה למעשה מגייס חוב בריבית גבוהה יותר ביחס לתאגיד שבחר בחלופת גיוס חוב צמוד מדד;

- ג- בקשר להתאמה בגין הפקדת ומשיכת פיקדונות בבתי דיור מוגן:
- ביחס לפיקדונות הניתנים לחילוט, ניתן לראות בהם כהכנסות מראש בגין שירותי דיור שיסופקו לדיירים במועד עתידי
 - ביחס לפיקדונות שלא ניתנים לחילוט, לא ניתן לכלול אותם ב- FFO שכן לא מדובר במרכיב שיוכר בעתיד כהכנסה בדוחות התאגיד.

לשו"ת המלא לחצו כאן

5. דגשים צפויים בפעילות מחלקת תאגידיים ברשות בשנת 2023

ביום 5 בינואר 2023, פרסמה מנהלת מחלקת תאגידיים ברשות ניירות ערך מכתב המפרט דגשים צפויים לפעילות מחלקת תאגידיים בשנת 2023 בראי תפקידה לשמירת עניינו של ציבור המשקיעים, וזאת במטרה לסייע לתאגידיים בעת הכנת הדוח התקופתי לשנת 2022.

על פי המכתב, לצורך יישום נאות של חובות הדיווח, על התאגידיים להקדיש תשומת לב לנושאים הבאים:

1. גילוי בדבר סיכונים ואופן ניהולם – בשים לב לשינויים בסביבה המקרו כלכלית בישראל ובעולם ולהתפתחויות הטכנולוגיות, יש לבחון גילוי נדרש ביחס לסיכונים נזילות וחדלות פירעון; סיכונים ריבית ואינפלציה; סיכונים איכות הסביבה; סיכונים סייבר וסיכונים סקטוריאליים.
2. הרשות שמה דגש על גילוי מאוזן ומדויק של מצגות, מידע NON GAAP ומידע כספי וולונטרי, למשל פרסום מידע כספי בתקופות בגינן לא מפורסמים דוחות כספיים, בעת פרסום אזהרות רווח; בעת ראינות באמצעי תקשורת; ובעת עריכת התכנסויות של מחזיקי ני"ע בתאגיד.
3. גילוי בדבר תזרים מזומנים חזוי והצהרות בדבר היעדר בעיית נזילות - יש לבחון היטב את ההנחות עליהן מבוסס גילוי זה, על מנת שרק הנחות צפויות וסבירות ביחס לנסיבות עניינו של התאגיד יוכלו לשמש בסיס למתן תחזיות לעתיד. בהקשר זה, קיימת חשיבות כי הנחות אלה ישקפו את התרחיש אשר צפוי שיתממש ולא את התרחיש האופטימי (או הפסימי) מבין התרחישים שנבחנו. הנחות התאגיד נדרשות לעלות בקנה אחד עם ההנחות שבאו לידי ביטוי בתוכניות העבודה שלו, בתקציבו, באסטרטגיה שלו ובהנחות ששימשו לצורך ביסוס הנחת העסק החי. בנוסף, על התאגיד להקפיד לבחון את תחזית תזרים המזומנים החזוי, על בסיס סולו ולא על בסיס מאוחד, בהתאם להוראות הדין.
4. גילוי באשר להנחות בבסיס שווי הוגן של נכסים והתחייבויות - יש חשיבות בבחינה יסודית של הערכות שווי שנעשות לצורך בדיקת ירידת ערך ועבודות שמאות בתחום המדל"ן, יש להקפיד על יישום ההוראות המחייבות מתן גילוי על הנחות המפתח העומדות בבסיס כל הערכת שווי מהותית ומהותית מאוד.

5. גילוי אודות נסיבות סיום כהונה של נושאי משרה בכירה - יש להקפיד על מתן הגילוי המלא על נסיבות סיום הכהונה אשר יש עניין בהבאתן בפני ציבור המשקיעים (התפטרות, פיטורין, סיום העסקה בהסכמת שני הצדדים, סיום כהונה שנעשה בהסכמה אך על רקע של חילוקי דעות או נסיבות אחרות שהם בגדר פרט חשוב למשקיע הסביר).

6. דגשים חשובונאיים ופיננסיים - בתקופות בהן הנגישות לשוק ההון מוגבלת יחסית והשוק מצוי בשפל כלכלי, התלות של תאגידיים באיכות ביצועיהם בדוחות הכספיים גדלה, ועל כן, ישנה סבירות גבוהה לקיומן של טעויות בדוחות הכספיים או ניצול לרעה של לקונה בתקינה החשבונאית ובפרשנויות השונות. האחראיות בראש ובראשונה מוטלת על התאגיד ונושאי המשרה בו להביא לכך שהדוחות הכספיים ישקפו בצורה מהימנה ונאותה את מצבו של התאגיד.

למכתב מנהלת מחלקת תאגידיים לחץ כאן

6. חשיפת כותרת המסמך במערכת המגנא והמאיה

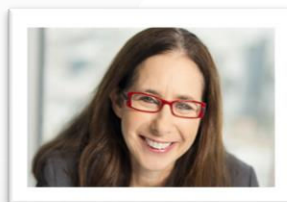
על רקע פניה שהגיעה לסגל הרשות שעניינה הסרת דיווח שפורסם במגנא שכלל בטעות מידע חסוי מבלי שהתאגיד היה ער לפרסומו וזאת עקב כותרת שהכילה את זהותו של הלקוח (מידע שלא מתחייב בדיווח) ואשר זהותו הייתה חסויה למועד הדיווח, סגל הרשות מדגיש את חשיבות בדיקת כותרת המסמך לפני שידורו למגנא ולמאיה. באותו מקרה, בעת חתימת מסמך WORD ל-PDF כותרת המסמך המקורית של ה-WORD נשמרה והוצגה באתר המגנא ומאיה. לכל מסמך WORD ישנם מאפיינים ייחודיים שכוללים, בין היתר, את כותרת המסמך, הנושא, המחבר ועוד. לעיתים נתונים אלו מעודכנים בלי שיוצר המסמך מודע לכך. ועל כן, סגל הרשות ממליץ לתאגידיים להקפיד כי בעת קביעת שם קובץ ה-WORD ולאחר מכן שם קובץ ה-PDF, מלכתחילה שמות אלו לא יכללו מידע חסוי שאינו מתחייב בדיווח.

להודעת הרשות לחצו כאן

מזכר לקוחות זה אינו מהווה יעוץ משפטי ומוגש כשירות לקהל לקוחותינו.

נשמח לסייע ולייעץ בכל שאלה שמתעוררת.

עו"ד איריס ציבולסקי-חביליו, יועצת,
תאגידיים, ניירות ערך ושוק ההון
irisc@agmon-law.co.il



עו"ד שיראל גוטמן עמירה,
שותפה, ראש מחלקת תאגידיים,
ניירות ערך ושוק ההון
shirel@agmon-law.co.il

