

## עדכונים נוספים לקראת הדוח התקופתי לשנת 2023

עדכון לקוחות – מחלקת תאגידיים, שוק ההון וניירות ערך – פברואר 2024

לקוחות יקרים,

בהמשך למזכר שפרסמנו ביום 18.01.2024 לקראת הדוח השנתי לשנת 2023 (לקישור לחצו כאן), ולאור מכתבה של מנהלת מחלקת תאגידיים ברשות ניירות ערך שפורסם ביום 24.01.2024 (לקישור לחצו כאן), ראו דגשים נוספים לעניין הכנת הדוחות השנתיים וכן פירוט אודות הנושאים בהם צפויה להתמקד פעילות מחלקת תאגידיים בשנת 2024.

### 1. השפעות המלחמה על תוצאות הרבעון הרביעי

לאור העובדה שההשפעות הכמותיות של המלחמה על הדוחות הינן על הרבעון הרביעי בלבד, ולאור העובדה שנתונים אלו אינם מוצגים בדוחות הכספיים כתקופה בפני עצמה אלא כחלק מנתוני השנה השוטפת ועל מנת לאפשר לציבור המשקיעים להבין בצורה ברורה את השפעת המלחמה על התאגיד:

- דוח הדירקטוריון צריך לכלול ניתוח של נתוני הרבעון הרביעי (או החציון השני בתאגיד קטן פטור) בפני עצמם ולהסביר את השינויים שחלו בהם, לעומת תקופת מקבילה או מול רבעון קודם, לפי העניין.
- יש להפריד במסגרת הסברי הדירקטוריון בין השפעות המלחמה על תוצאות התאגיד ובין השפעות אחרות, וכן לכמת, במידת האפשר, בנפרד את כל אחת מההשפעות.
- כאשר למלחמה יש השפעות מהותיות אך מקצות וכתוצאה מכך אין שינוי מהותי בתוצאות, נדרש להסביר את ההשפעות המקצות הללו ולנתחן (לדוגמא – חברת מלונאות אשר הפגיעה בתפוסת המלונות מתקזזת עם אירוח מפונים).
- יש לנתח גם השפעות לטובה כגון חסכון בעלויות תפעול, גידול בנתח שוק או במחירי מכירה והביקוש למוצרים בפועל או הפוטנציאלי.

### 2. אומדנים ומדידת שווי הוגן

- הרשות מחדדת כי היא מצפה מהנהלות חברות, שהנסיין לימד כי לקו בהערכת יתר של שווי הנכסים, להשתמש במקדמי בטחון נאותים בנוגע לנכסים שנמדדים בשווי הוגן.

- תאגיד אינו רשאי (למעט במקרה שכללי החשבונאות מאפשרים זאת במפורש) לבחור בכל תרחיש שנמצא במתחם הסבירות אלא באומדן הטוב ביותר (ובמקרה הצורך – במספר תרחישים).
- לאור עליית הריבית המהירה והמלחמה נוצרה רמה גבוהה יחסית של אי ודאות לגבי הערכות ותחזיות בקשר לעתיד ולפיכך על התאגיד לוודא, לעניין ניתוחי רגישות, כי טווח השינויים בהנחות, הנכלל בניתוח הרגישות, רחב מספיק כדי לשקף את מלוא טווח התרחישים השינויים שנמצאים במתחם הסבירות ("זנבות שמנים").

### 3. גילוי על סיכונים בדוחות העיתיים

סגל הרשות מצוין כי יש לתת תשומת לב מיוחדת בנוגע לגילוי בדבר גורמים הסיכון אשר חלים על התאגיד ובמסגרת זו יש לשקול את הסיכונים הבאים ולבחון את הגילוי הנדרש אודותיהם:

- סיכוני ריבית ואינפלציה;
- סיכוני מצב בטחוני;
- סיכוני נזילות וחדלות פירעון;
- סיכוני איכות סביבה;
- סיכוני סייבר ודיווח על אירוע סייבר;
- סיכונים סקטוריאליים – לדוגמא אשראי חוץ בנקאי, נדל"ן יזמי, נדל"ן מניב וסקטורים נוספים שמושפעים מאירועי המלחמה.

### 4. נושאים נוספים

עוד מתייחס המכתב לנושאים הבאים:

- הצורך בבחינה זהירה בעת הסתמכות על עסקאות שתומחרו בתקופות שקדמו לעליית הריבית לצורך גזירת שיעור ההיוון בבחינת שווי הוגן של נדלן להשקעה;
- הצורך בבחינה זהירה של יכולת התאגיד לעמוד בפירעון התחייבויותיו בהנחת המשך סביבת הריבית הגבוהה לצורך בחינת הנחת העסק החי;
- התייחסות לעניין עמדת הרשות לטיפול חשבונאי בחכירה;
- הצורך בבחינה של היוון עלויות אשראי בתקופה בה הושהה הפיתוח הפעיל של נכס כשיר;
- הגילוי הנדרש בביאור מדיניות חשבונאית.

**5. הנושאים בהם צפויה להתמקד פעילות מחלקת תאגידים בשנת 2024**

הרשות מציינת כי תתמקד בשנת 2024 בנושאים הבאים:

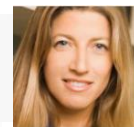
- דיווחים מיידיים בעלי תוכן חלקי ודיווחים לא מהותיים בעלי אופי שיווקי. לעניין זה הרשות מציינת כי על התאגיד להימנע משימוש בכלי הדיווח המיידי לצורך פרסום מידע בעל אופי שיווקי או תוכן פרסומי כאשר לא מדובר באירוע או עניין מהותי.
  - אירועי אשראי בר דיווח – הרשות תבחן האם התבצע פרסום בזמן אמת ודיווח מלא. עוד מציינת הרשות כי יתכנו מקרים בהם לא מתקיימות החזקות הכמותיות לעניין הלוואה מהותית ועדיין יידרש דיווח מיידי כדוגמת אשראי שניתן בריבית גבוהה משמעותית מתנאי המימון הרגילים של התאגיד.
  - דיווחים אודות רכישת נכס מהותי.
  - חובת עדכון דיווחים מיידיים כנדרש בהתאם לתקנה 2א37 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.
  - צפויות ביקורות בין היתר בנושאים הבאים – רווחיות גולמית של קמעונאיות מזון, ISOX, וטיפול חשבונאי בעסקאות קומבינציה במקרקעין.
- \* מזכר לקוחות זה אינו מהווה יעוץ משפטי ומוגש כשירות ללקוחותינו.

משרד אגמון עם טולצ'ינסקי ישמח לעמוד לשירותכם לסיוע בהכנת הדוחות השנתיים לשנת 2023 ובכל 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)

