

הכנת הדוח התקופתי לשנת 2025

מחלקת תאגידיים, שוק ההון וניירות ערך
עדכון לקוחות - ינואר 2026

לקוחות יקרים,

לקראת הכנת הדוח התקופתי לשנת 2025 ובסיוע להכנתו פרסם מנהל מחלקת תאגידיים מסמך הכולל הנחיות והבהרות שיש להביא בחשבון בעת הכנת הדוחות השנתיים וכן דגשים ביחס לנושאים שבכוונת מחלקת התאגידיים להתמקד בהם בשנת 2026. בנוסף, מספר אירועים שקרו במהלך השנה חידדו את חובות הדיווח. חשוב לציין כי המלצות וועדת חמדני שפורסמו לאחרונה טרם אומצו על ידי סגל הרשות ודרישות הגילוי דומות בעיקרן לדרישות הגילוי בשנים קודמות.

תוכן עניינים

1. אירועים במהלך השנה.....2
 - 1.1. רמי לוי – טעות מהותית בדוחות הכספיים.....2
 - 1.2. תיא חברה להשקעות בע"מ – אי גילוי פרטי לקוח מהותי.....2
2. גילוי ענפי.....3
 - 2.1. גילוי בענף הנדל"ן היזמי.....3
 - 2.2. גילוי בענף אשראי חוץ בנקאי.....4
3. דוחות כספיים והערכות שווי.....4
 - 3.1. IFRS 18 – היערכות ליישום (החל מהרבעון הראשון של 2027).....4
 - 3.2. קביעת שיעור ההיוון בהערכות שווי (בדגש על נדל"ן מניב).....5
 - 3.3. הערכת שווי בפרויקטים של התחדשות עירונית.....5
 - 3.4. תזרימי מזומנים בהערכות שווי.....5
 - 3.5. ציון שם שותף ההתקשרות בדוח רו"ח המבקר ובטופס ת-930.....5



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
ישעיהו ליבוביץ 30, בניין 2
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948

4.	נקודות ודגשים נוספים.....	6.
4.1.	דיווחים מיידיים.....	6
4.2.	שינוי ימי המסחר לשני-שישי ועדכון לגבי הודעות בעלי ענין על פעולות שבוצעו בחמישי.	6
4.3.	תשקיפים.....	7.
4.4.	שימוש בכלי בינה מלאכותית (AI).....	8.
4.5.	קיצור הדוחות.....	8.
4.6.	חברות ללא גרעין שליטה.....	8.
4.7.	קידום פרויקטים.....	8.
4.8.	נושאי ביקורת צפויים בשנת 2026.....	9.

1. אירועים במהלך השנה

1.1. רמי לוי – טעות מהותית בדוחות הכספיים

הטעות המהותית בדוחות הכספיים נבעה מאי רישום חוב ספקים במסגרת עלות המכר, באופן שהוביל להצגת רווחיות גבוהה מהמציאות. לפי עמדת ועדת האכיפה המנהלית, כאשר מופיעות אינדיקציות לטעויות (כגון חריגה לא מוסברת ברווחיות או במדדים מרכזיים), מצופה מהנהלה לבצע בדיקות עומק מתועדות ולא להסתפק בבדיקות שטחיות. במסגרת הסדר האכיפה שאושר, הוועדה הדגישה את חשיבות הדיווח המיידי לציבור עם גילוי טעות מהותית, ללא דיחוי, גם אם הבירור טרם הושלם במלואו וכן שאחריות המנכ"ל כוללת חובת פיקוח פעילה על תהליכי הכנת הדוחות והבקורות, גם כאשר סמכויות מואצלות לגורמים מקצועיים.

להרחבה בנושא, ראו [מזכרנו מחודש דצמבר 2025](#).

1.2. תיא חברה להשקעות בע"מ – אי גילוי פרטי לקוח מהותי

הרשות דרשה מהחברה תשלום עיצום כספי בעקבות הפרות חובות גילוי בדוחות התקופתיים, ובעיקר בשל אי-מתן גילוי מפורש לשמות לקוחות מהותיים בדוחות לשנת 2022 ובדוח התקופתי לשנת 2023 (בין היתר ביחס לנתוני ההשוואה של 2022), חרף כך שהכנסות מלקוחות מסוימים עלו על רף 20% או יותר מסך הכנסות התאגיד בדוחות המאוחדים, המחייב ציון שם הלקוח. בנוסף, יוחסה לחברה הפרה נוספת בקשר להערכת שווי מהותית מאוד שצורפה לדוח התקופתי לשנת 2023 ולדוח החציון הראשון לשנת 2024, בכך שלא צורפה עבודתו של "מומחה נוסף" שעליו הסתמך מעריך השווי לעניין שיעור ההיוון.



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
ישעיהו ליבוביץ 30, בניין 2
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948

יצוין כי חרף ההמלצה בדוח חמדני לביטול הדרישה לגילוי שם לקוח בודד כאשר ההכנסות ממנו מהוות מעל 20% מהכנסות התאגיד, בשלב זה לא חל שינוי בדין, והדרישה נותרה בתוקפה. לצפייה בדרישת העיצום הכספי המלאה, [לחצו כאן](#).

2. גילוי ענפי

2.1. גילוי בענף הנדל"ן היזמי

לאור שינוי משמעותי במפת הסיכונים בענף בשנים האחרונות, הרשות דורשת להעמיק את ניתוח הנתונים על מנת לספק גילוי עדכני ומהימן למשקיעים. לצד הפניה לכך שדגשי 2025 עדיין רלוונטיים (להרחבה בנושא, ראו [מזכרנו משנה שעברה](#)), הרשות הדגישה כי יש להתייחס לנושאים הבאים:

- ✓ **מודלים שיווקיים.**
- ✓ **עדכון אומדנים:** יש לתת גילוי נאות ועדכני לגבי הכנסות צפויות, עלויות צפויות, רווחיות צפויה ועודפים צפויים למשיכה ויש לדווח על שינויים מהותיים באומדנים אלה.
- ✓ **אמות מידה פיננסיות:** יש לבחון עמידה באמות מידה פיננסיות, ויש לצרף לדוח את תוצאת התחשיב של אמות המידה.
- ✓ **ניתוחי רגישות:** יש לכלול גילוי שיאפשר להבין כיצד רווחיות הפרויקטים משתנה כתלות בשינויים במחירי המכירה ובעלויות הבנייה.
- ✓ **מכירות:** יש להתייחס להכנסות ולמחיר למ"ר בניכוי מרכיב מימוני, יש להתייחס לכמות ותנאי הסכמי אופציות, בקשות הצטרפות וביטולי עסקאות.
- ✓ **עודפים צפויים:**
 - **חישוב:** יש ליישם את הכללים המנחים לחישוב העודפים הצפויים ([שו"ת 105-36](#)) ביחס לכלל הפרויקטים ולהתייחס למועד שחרור ותחשיב העודפים, לרבות במקרה שיש שעבוד צולב.
- ✓ **שימוש מעורב (נדל"ן להשקעה):** בפרויקטים שבהם נדל"ן להשקעה הוא בהיקף של 20% או יותר מסך ההכנסות לפי דוח האפס – יש להציג בנפרד את היקף ההכנסות והעלויות המיוחסות לנדל"ן להשקעה, ויש לפרט את ההנחות המרכזיות ששימשו בקביעת נתונים אלה.
- ✓ **מידע תחזיתי (פרויקטים רחוקים):** אין חובה לכלול מידע תחזיתי לפרויקטים שתחילת הקמתם צפויה מעבר ל-5 שנים ממועד הדוח; ואם בוחרים לכלול – יש לבסס את האומדנים ויש לפרט את ההנחות המרכזיות שעליהן התבססו.



2.2. גילוי בענף אשראי חוץ בנקאי

הרשות מדגישה את התרחבות הפעילות בענף והסטת אשראי הניתן על ידי גופים חוץ בנקאיים לצרכי השלמת הון עצמי למימון נדל"ן יזמי, ואת הצורך שהדוחות יאפשרו למשקיעים להעריך הן את התשואות והן את הסיכונים, ולהציג הערכה מפורטת של השפעתם האפשרית של הסיכונים על יכולת הגבייה במיוחד בתקופה המתגרת בה ענף הנדל"ן נמצא. הרשות מציינת כי בכוונתה לגבש מתווה גילוי ענפי לענף ובפרט לגילוי המותאם לתיק אשראי מגובה נדל"ן. בנוסף סגל הרשות נותן דגשים ספציפיים ביחס לגילויים הנדרשים:

- ✓ יש להתייחס במפורש לסיכונים הנובעים מחשיפה מהותית לנדל"ן, ולהציג הערכה מפורטת של ההשפעה האפשרית על יכולת הגבייה.
- ✓ יש לפרט בפילוח תיק האשראי את תתי-התחומים המהותיים בתוך "נדל"ן" ואת שיעורם מתיק האשראי (לדוגמה: מגורים, מסחרי, קבלנות ביצוע, נכסים מניבים, קרקעות, משכנתאות וכו'); ואם רלוונטי, יש להציג גם חלוקה בין חוב בכיר לחוב נחות.
- ✓ בתאגיד שבו נדל"ן מהווה שיעור משמעותי מתיק האשראי, יש להציג פילוח תיק האשראי לענף הנדל"ן לפי טיב הבטוחות (קרקעות/נדל"ן בהליכי בנייה וכו') ולפי טווחי LTV (או "כושר ספיגה").
- ✓ הרשות נותנת דגשים מסוימים המפורטים במכתב לעניין חישוב LTV.
- ✓ **לעניין הפרשה להפסדי אשראי חזויים - ECL**: יש לקבוע את אומדן הפסדי האשראי החזויים תוך שקלול מידע צופה פני עתיד, ולא להסתמך על ניסיון עבר בלבד; ויש לבצע התאמות לתנאים הכלכליים השוררים כיום, ובפרט בענף הנדל"ן היזמי.

3. דוחות כספיים והערכות שווי

הרשות נותנת מספר דגשים חשבונאיים לקראת הדוחות לשנת 2025, ובפרט בנושאים הבאים:

3.1. IFRS 18 – היערכות ליישום (החל מהרבעון הראשון של 2027)

- ✓ התקן צפוי לשנות באופן משמעותי את הדוח על הרווח או ההפסד וכן להרחיב את הגילוי בביאורים.
- ✓ חיוני להתחיל את תהליך הלמידה והיישום כבר במסגרת הכנת הדוחות לשנת 2025, משום שנתוני 2025 ישמשו בסיס למספרי ההשוואה בדוחות שיפורסמו החל מהרבעון הראשון של 2027.
- ✓ הרשות מציינת כי יישום התקן מעלה (ועתיד להעלות) סוגיות מקצועיות ובנסיבות מתאימות מומלץ לשקול פנייה לרשות לצורך דיון מקדים, במטרה לקדם אחידות בטיפול החשבונאי במצבים מסוימים.



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
ישעיהו ליבוביץ 30, בניין 2
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948

3.2. קביעת שיעור ההיוון בהערכות שווי (בדגש על נדל"ן מניב)

- ✓ הרשות מזכירה כי שיעור ההיוון הוא הנחה מרכזית בהערכת שווי, המושפעת בין היתר מפרמטרים כגון שיעור תפוסה, NOI, מיקום הנכס, מצבו הפיזי ופרמטרים נוספים המשפיעים על יכולתו לייצר הכנסות.
- ✓ הרשות מדגישה כי חילוף שיעורי היוון מדווחים על עסקאות הכוללים נתונים חלקיים בלבד עלול להוביל לשיעור היוון שגוי ולשווי מוטעה. לפיכך, יש לנקוט זהירות כאשר מבססים שיעור היוון על נתונים חלקיים או על פרסומים ציבוריים, ולוודא שכל הנתונים הרלוונטיים נלקחים בחשבון.
- ✓ בנוסף, תאגידים המדווחים על מכירת נכסי נדל"ן מניב נדרשים לכלול בפרסומים לגבי המכירה נתונים מלאים וכוללים לגבי ביצועי הנכס שנמכר, באופן שיאפשר להבין את שיעורי התשואה הנגזרים מהמכירה ולשקף למשקיעים את שיעור התשואה בפועל.

3.3. הערכת שווי בפרויקטים של התחדשות עירונית

- ✓ הרשות מדגישה את הצורך בגישה זהירה ומותאמת סיכון בעת הערכת שווי של פרויקטים מסוג זה, תוך הכרה בכך שמדובר בפרויקטים מותנים.

3.4. תזרימי מזומנים בהערכות שווי

- ✓ הרשות מציינת כי זוהו פערים ביישום הוראות התוספת השלישית לתקנות הדוחות, ומבהירה כי הערכת שווי המצורפת לדיווח נדרשת לכלול פירוט מלא של שיטת ההערכה – לרבות העובדות, ההנחות, החישובים והתחזיות שעליהם הסתמך מעריך השווי.
- ✓ דרישה זו חלה גם ביחס לעבודות להקצאת עלות רכישה (PPA).
- ✓ יש להציג את תזרימי המזומנים החזויים ואת הנחות היסוד המרכזיות שעליהם מבוססת הערכת השווי, שכן היעדר פירוט כאמור עלול לפגוע ביכולת משתמשי הדוחות להעריך את סבירות ההערכה ואת נאותות הנתונים שעליהם היא נסמכת.

3.5. ציון שם שותף ההתקשרות בדוח רו"ח המבקר ובטופס ת-930

- ✓ הרשות מזכירה כי החל מהדוחות הכספיים לשנת 2025, שמו של שותף ההתקשרות יכלל בדוח רואה החשבון המבקר על הדוחות הכספיים.
- ✓ במקביל, החל מהדוח לשנת 2025, תאגידים מדווחים מתבקשים לכלול מידע זה גם במסגרת טופס ת-930.



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
ישעיהו ליבוביץ 30, בניין 2
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948

4. נקודות ודגשים נוספים

4.1. דיווחים מיידיים

הרשות מבהירה כי תאגיד שבחר לפרסם דיווח מיידי על אירוע/עניין מסוים – חזקה שמדובר בעניין מהותי, ועל כן הדיווח צריך לכלול את כל הפרטים המהותיים הנדרשים לשם הבנת האמור בו. בנוסף פירסמה הרשות דגשים לגבי: פרסום מידע רבעוני וולונטרי על ידי "תאגיד קטן" (הצורך בהצגת תמונה מאוזנת ולא מוטת, ולא להסתפק בהכנסות בלבד); מצגות למשקיעים (הקפדה על איזון, התאמה לדוח העיתי/לתשקיף, והאיסור על הצגת מידע מהותי המחייב דיווח מיידי לראשונה במצגת; וכן התייחסות לעמדת סגל בנושא מתכונת דיווח "דוח מצבת אחזקות בעלי עניין" (אפשרות לצירוף קובץ נפרד להחזקות באג"ח לא המירות וני"ע מסחריים) והמלצה לעשות שימוש בהקלה לצמצום עומס וטעויות.

4.2. שינוי ימי המסחר לשני-שישי ועדכון לגבי הודעות בעלי ענין על פעולות שבוצעו בחמישי

המכתב מציין כי החל מיום 5 בינואר 2026 המסחר בבורסה בתל אביב מתקיים בימים שני עד שישי (להרחבה בנושא, ראו [מזכרנו מחודש דצמבר 2025](#)), וכי הדבר מחייב היערכות גם בהקשר לקבלת היתרים לתשקיפים ודיווחים מיידיים בימי שישי. הרשות מפרטת גם מתכונת תורנות במחלקת תאגידים בימי שישי בשעות הבוקר, עבור פניות תפעוליות דחופות:

- ✓ שעות הפעילות של מערך התורנות בימי שישי הן בין השעות 8:30 ל-14:00
- ✓ הוקמה תיבת דואר אלקטרוני ייעודית לפניות של תאגידים ביום שישי בכתובת: NonPublicReports.Taagidim@isa.gov.il
- ✓ ניתן לפנות לנציגים ביום שישי באמצעות הטלפון של המחלקה – 02-6556444

בנוסף, לאור שינוי ימי המסחר, סגל הרשות פרסם לאחרונה [שו"ת 104-34](#) בנוגע למועדי הגשת הודעות על שינוי בהחזקות בעלי עניין או נושאי משרה בכירה בעקבות פעולות שבוצעו ביום חמישי. לפי השו"ת, פעולה שבוצעה ביום חמישי מאפשרת לבעל העניין למסור לתאגיד המדווח הודעה על השינוי בסמוך לאחר שנודע לו עליו, ולא יאוחר מיום ראשון בשעה 13:00 (אף שאינו יום מסחר). בהתאם לכך, גם מועד חובות הדיווח של התאגיד המדווח נספר מהמועד שבו נודע לו לראשונה על השינוי בהחזקות.



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
ישעיהו ליבוביץ 30, בניין 2
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948

4.3. תשקיפים

4.3.1. בדיקת טיטות תשקיפי IPO המוגשות לבדיקת הרשות

לאור ההיקף הגדול של בקשות להיתר לפרסום תשקיף ראשון לציבור וטעויות שנמצאו בטיטות תשקיף רבות שהוגשו לרשות, הרשות מבקשת לוודא כי טיטות התשקיף הראשונה אשר מוגשת לבדיקת הסגל היא ברמה המתאימה לקבלת היתר, היינו ברמת מוכנות כאילו התאגיד היה מקבל היתר לפרסום התשקיף במסלול ירוק כבר במעמד הטיטות הראשונה.

במקביל, סגל הרשות בוחן אפשרויות שונות לטיפול בתופעה – לדוגמה, באמצעות פרסום טיטות מוקדמות וחשיפת הטעויות והתיקונים שהתבקשו אל מול הטיטות הלא פומביות עד עצירת הטיפול בתשקיף ודחיית המשך הטיפול לרבעון הבא, מניעת האפשרות להנפיק באמצעות תשקיף מדף וכמובן במקרים המתאימים גם נקיטת פעולות אכיפה.

4.3.2. הכללת תמצית נתונים כספיים בתשקיפי הנפקה לראשונה לציבור (IPO)

על תאגידים המנפיקים לראשונה להיערך מראש לכך שהם ידרשו לכלול, במקרים המתאימים, תמצית נתונים כספיים עדכניים, הכוללת לכל הפחות נתוני הכנסות ורווחיות (גולמית, תפעולית) גם אם אלו אינם סקורים או מבוקרים וכן תיאור איכותני של תוצאות הפעילות ושל המגמות המרכזיות שחלו בה. מטבע הדברים, ובהתאם לאופי פעילותו ולמורכבותו של כל תאגיד, ייתכן כי יידרש גם צירוף של נתונים כספיים או תפעוליים נוספים (לדוגמה, מדדי ביצוע ומדדי רווח מקובלים בענף הנסקרים על ידי ההנהלה) ככל שאלו נדרשים לשם הצגת תמונה מלאה ועדכנית.

תאגיד המתכוון למשוך היתר לפרסום תשקיף החל מהשבוע האחרון של הרבעון נדרש לצרף לתשקיף את הדוחות הכספיים לרבעון העוקב, בצירוף דוח דירקטוריון.

4.3.3. שחרור בטוחות לאורך חיי אגרות החוב

הרשות מחדדת כי שחרור בטוחה לאורך חיי האג"ח הוא שינוי בטוחה לכל דבר ועניין. הרשות מציינת כי אחת הדרכים לבצע שינוי זה הוא באמצעות "מנגנון סביר" שנקבע מראש בשטר הנאמנות, שנועד להבטיח באופן סביר כי זכויות המחזיקים לא ייפגעו, תוך מתן דגש על כך שהיחס חוב לבטוחה אינו עולה על היחס המירבי שנקבע בשטר נשמר ושרמת הסיכון של הבטוחה שתיוותר לאחר השחרור לא תהיה גבוהה באופן מהותי מזו של הבטוחה הקודמת. כמו כן, הרשות הדגישה כי כחלק ממנגנון זה ישנה גם חובת דיווח ומתן גילוי מראש למחזיקים כך שיתאפשר להם להיערך לשינוי ולבחון את השלכותיו.



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

ירושלים
ישעיהו ליבוביץ 30, בניין 2
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948

4.4. שימוש בכלי בינה מלאכותית (AI)

הרשות מציינת את העלייה בשימוש בכלי AI בהכנת דוחות ודיווחים, ומדגישה כי שימוש כאמור צריך להתבצע באופן מבוקר ואחראי, תוך הבטחת מהימנות ושלמות המידע; האחריות לעמידה בהוראות הדין נותרת על התאגיד ונושאי המשרה, גם אם נעשה שימוש בכלים טכנולוגיים לצורך הדיווח.

4.5. קיצור הדוחות

המכתב מתייחס לעבודת הוועדה לבחינת דרישות הגילוי בדוחות עיתיים ומיידיים ולממצאים בדבר עודף גילוי וכפילויות, ומעודד תאגידים לנקוט בהליך משמעותי לטיוב ולקיצור דוחות, תוך ציון כי הרשות תיתן מענה לשאלות בתהליך, אך האחריות להפעלת שיקול הדעת המהותי נותרת בידי הנהלת התאגיד.

4.6. חברות ללא גרעין שליטה

לאור הצפי לפרסום תיקון 38 לחוק החברות בעניין חברות ללא שליטה (להרחבה בנושא, ראו [מזכרנו בעניין](#)), הרשות נערכת במספר היבטים. לפי התיקון הצפוי, תחול חזקה על אדם שהוא שולט בחברה אם הוא מחזיק 25% או יותר מאמצעי השליטה ואין אדם אחר המחזיק מחצית או יותר. הרשות מציינת כי סגל הרשות כבר משתמש בחזקה המתקנת בבחינת סוגיות שליטה.

בנוסף, הרשות מעודדת חברות ללא שליטה, ובפרט תאגידים המנפיקים לראשונה, להתאים כבר עכשיו את מבנה הדירקטוריון לחקיקה הצפויה לפיה יידרש רוב של דירקטורים בלתי תלויים. פעילות הרשות לשנת 2026

4.7. קידום פרויקטים

הרשות פועלת לקידום הפרויקטים המרכזיים הבאים:

- ✓ בנוסף לפרסום מדריכי הגילוי הענפי של תאגידים הפועלים בענפי הנדל"ן היזמי וענף האנרגיה המתחדשת, הרשות תתחיל בגיבוש מדריך גילוי לענף האשראי החוץ בנקאי.
- ✓ פרסום דוח סופי של הוועדה לבחינת דרישות הגילוי בדוחות עיתיים ומיידיים והכנת תשתית החקיקה הנדרשת לצורך יישום המלצות הדוח.
- ✓ ביצוע פרויקט נרחב של ארגון והנגשת עמדות הסגל החשבונאיות המפורסמות באתר הרשות כדי ליצור מאגר עמדות חשבונאיות של המחלקה שיהיה זמין ונגיש לציבור.
- ✓ בחינת הצורך בשיפור הכלים לטיפול מיטבי בחברות המעטפת.
- ✓ פרסום מדריך המסדיר את עמדות הרשות בהיבטים השונים הנוגעים להכללת דוחות של חברות כלולות.



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

ירושלים
ישעיהו ליבוביץ 30, בניין 2
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948

✓ בחינת הצורך בביצוע עדכונים והתאמות בעמדות הסגל המשפטיות שפרסמה הרשות במהלך השנים, כאשר בשנה הקרובה יושם דגש על בחינת העמדות בתחום הממשל התאגידי, ובכלל זה "עמדה משפטית: 101-21 מדיניות תגמול (Best Practice)".

4.8. נושאי ביקורת צפויים בשנת 2026

המכתב מציין כי בשנת 2026 צפויות ביקורות (במסגרת יחידת הביקורת במחלקת ביקורת ואכיפה) בין היתר בנושאים כגון: חישוב עודפים צפויים ואמות מידה בשטרי נאמנות בפרויקטי נדל"ן יזמי, יישום הוראות ISOX ויישום טיפול חשבונאי לפי שיטת HLBV לצורך חישוב חלק התאגיד ברווחי חברות מוחזקות.

לצפייה במכתב מנהל מחלקת תאגידים לשנת 2026 המלא, [לחצו כאן](#).

נשמח לסייע במענה לשאלות בעניין יישום מכתב זה ובהכנת הדוחות השנתיים.
כתמיד, משרד אגמון עם טולצ'ינסקי ישמח לעמוד לשירותכם לייעוץ ולסיוע בכל שאלה שמתעוררת.

* מזכר לקוחות זה אינו מהווה יעוץ משפטי ומוגש כשירות ללקוחותינו



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



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



עו"ד רן פלדר, שותף
מחלקת תאגידים, ניירות ערך ושוק ההון
ranf@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 האנגריה 77
ט. 03-6071450
פ. 08-6155780

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

ירושלים
ישעיהו ליבוביץ 30, בניין 2
ט. 02-5607607
פ. 02-5639948