

שינוי דרישות הגילוי בדוחות תקופתיים ומיידיים טיוטת דוח חמדני

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

לקוחות יקרים,

ביום 29 בדצמבר 2025 פרסמה וועדה שהקימה רשות ניירות ערך, לצורך בחינת דרישות הגילוי בדוחות עיתיים ומידיים דוח ביניים להערות הציבור. הוועדה, בראשות פרופ' חמדני ("ועדת חמדני"), הזמינה את הציבור להעיר על הדוח עד ליום 12 בפברואר 2026 ושמה זרקור לגבי מספר סוגיות ספציפיות שתשמח לקבל לגביהן התייחסות מפורטת.

להלן עיקרי השינויים המוצעים:

דוחות עיתיים

1. מעבר ממודל "צ'ק ליסט" למודל שמבוסס מהותיות ורלבנטיות

ההמלצה החוזרת לאורך הדוח היא למקד את חובות הדיווח במידע מהותי בלבד, ולחזק יישום מהותיות כך שמידע לא מהותי לא יידרש גם אם הוא מופיע ברשימת דרישות פורמלית, ומידע מהותי יידרש גם אם אינו ברשימה.

2. צמצום כפילויות בין פרקי הדוח ובין הדוחות העיתיים לבין הגילוי החשבונאי

הוועדה מציעה להפחית כפילות, לרבות מצב שבו אותו נושא מדווח גם בתיאור עסקי התאגיד וגם בביאורים לדוחות הכספיים. לדוגמא – ביטול דרישת הגילוי בתיאור עסקי התאגיד לגבי הליכים משפטיים ולגבי מידע כספי לפי תחומי פעילות שכן גילוי זה ניתן במסגרת הדוחות הכספיים.



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

3. הסרת מידע כללי/גנרי שאינו ייחודי לתאגיד

הדוח ממליץ להסיר/לצמצם דרישות שמייצרות גילוי שאינו ייחודי לתאגיד, תוך השארת חובת דיווח רק כאשר יש השפעה מיוחדת על התאגיד. (למשל סקירות מאקרו או רגולציה כללית)

4. שינויים מהותיים בפרק "תיאור עסקי התאגיד" - קיצור תקופת ההשוואה ושורה ארוכה של עדכונים סעיפים

בין השינויים המוצעים בפרק זה:

4.1 ריכוז תיאור התפתחות העסק לשלושה מרכיבים (תיאור תמציתי ברמת הקבוצה; התפתחויות מהותיות; תרשים מבנה אחזקות ושליטה),

4.2 ביטול/שינוי של דרישות שונות (למשל ביטול גילוי על השפעת הסביבה הכלכלית "על הענף" והעברתו לדוח ההנהלה; ביטול עונתיות בתיאור העסק; ועוד).

4.3 ביטול הדרישה לגילוי שם לקוח המהווה מעל 20% מההכנסות אלא אם קיימת תלות בלקוח יחיד.

5. החלפת "דוח הדיקטוריון" ב"דוח הנהלה" והצבתו כפרק אנליטי-איכותי המשקף את "גישת ההנהלה"

הוועדה ממליצה לשנות את שם הפרק לדוח הנהלה, לעגן בתקנות תכלית מפורשת לדוח ההנהלה, ולהתמקד בניתוח מהותי בראי ההנהלה (כולל מגמות, תנודתיות, חד-פעמיות ואי-ודאויות מהותיות), תוך הוצאת נושאי ממשל תאגידי/מימון מהפרק.

6. הרחבת שימוש ב-KPI ו-Non-GAAP בדוח ההנהלה, חובת שקיפות מתודולוגית, ובפרט כאשר המדדים מופיעים במצגות למשקיעים

הוועדה מבקשת לחזק שימוש במדדים תפעוליים ופיננסיים בדוח ההנהלה, ולהטיל דרישה לשקיפות לגבי אופן חישובם, כך שלא יהיה מצב של "מדדים עם התאמות" בלי גילוי מתודולוגיה. נקבעה גם חזקה: כאשר תאגיד משתמש במדד במצגות למשקיעים – יש לכלול אותו ולהסבירו גם בדוח ההנהלה.



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

7. חובת ניתוח תוצאות "הרבעון הרביעי" בדוח השנתי (ולקטנים – החציון השני) ומתן המלצה להציג השוואה גם לתקופה קודמת בתאגידי צמיחה

כדי למנוע מצב שבו הרבעון הרביעי "נבלע" בתוך ניתוח שנתי, הוועדה ממליצה לעגן חובה לניתוח רבעון 4 בנפרד (ובדיווח חצי-שנתי – החציון השני). נוסף לכך, מוצעת אפשרות (וולונטרית) לתאגידי צמיחה להציג גם השוואה לתקופה קודמת (ולא רק "תקופה מקבילה אשתקד") כאשר זה משקף טוב יותר את הדינמיקה העסקית.

8. המלצות לעניין פרק המימון וסוגיות חשבונאיות

8.1 הוועדה מציעה לצמצם את המקרים בהם יידרש תאגיד לצרף הערכת שווי מלאה ותחת זאת יידרש לצרף תמצית נתונים מובנית;

8.2 הוועדה ממליצה לבטל את חובת צירוף דוח סולו והחלפתו בביאור תמציתי בדוחות המאוחדים;

8.3 לעניין דוחות פרופורמה –

- הוועדה ממליצה כי המועד לפרסומם יהיה מועד פרסום הדוח הרבעוני לתקופה בה אירע אירוע הפרופורמה ולא כפי שקבוע היום – המוקדם מבין 90/180 יום מביצוע העסקה או מועד פרסום הדוח הרבעוני, המוקדם מביניהם.

- הוועדה ממליצה לקצר את תקופת ההשוואה הנכללת בדוחות הפרופורמה לשנה למעט במקרה בו דוחות הפרופורמה משקפים את עיקר פעילות התאגיד.

9. יצירת "פרק ממשל תאגידי" ייעודי: ריכוז כלל הגילויים, הוספת גילויים חדשים וביטול תקנות שיוצרות כפילות

הוועדה ממליצה לאחד את כלל דרישות הגילוי בתחום הממשל התאגידי בפרק ייעודי, להעביר אליו דרישות מפוזרות, להוסיף גילויים (למשל נתוני השתתפות בישיבות דירקטוריון/ועדות, דיווח על אובר-רולינג, אירוע השבה/Clawback במקרים מסוימים, גילוי על הסדרי תיחום פעילות עם בעל השליטה ועוד), ולבטל תקנות מסוימות בשל כפילות/אי מהותיות. כן מוצע שינוי במתכונת גילוי תגמולי בכירים (מיקוד במנכ"ל, יו"ר, ושלושה בעלי תגמול גבוה ביותר לגביהם חובת הגילוי תחול רק אם התגמול עולה על סף מינימום שיקבע בתקנות).



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

תיקונים הנוגעים לדיווחים מיידיים

1. הארכת פרקי הזמן לדיווח מיידי

ככלל הדיווח יפורסם לפני פתיחת יום המסחר שלאחר חלוף 24 שעות מהמועד שבו האירוע "נודע" לתאגיד.

2. דחיית מועד חובת הדיווח על התקשרות מהותית לשלב החתימה על הסכם סופי

הוועדה ממליצה לדחות את מועד הדיווח מיידי אודות התקשרות מהותית לשלב החתימה על הסכם מחייב כך שלא יידרש דיווח מיידי בשלב המשא ומתן או בשלב החתימה על הסכם מוקדם (תוך הדגשה שאין בכך כדי להתיר שימוש במידע פנים).

3. פרסום ברבים של מידע כטריגר לדיווח

הוועדה מבקשת את התייחסות הציבור לשאלה אם יש לאמץ מודל לפיו דיווח מוקדם על משא ומתן יידרש רק אם המידע דלף וגם השפיע משמעותית על מחיר ניירות הערך.

4. דיווח על רכישת נכסים

הוועדה ממליצה לדחות את מועד מסירת נתונים כספיים של הנרכש לשלב השלמת העסקה (ולא בשלב החתימה), כאשר ישנם תנאים מתלים להשלמה; וקביעת רף שמתחתיו ייתכן פטור מנתונים כספיים גם בהשלמה. (ההצעה היא שהרף יהיה 10% מהמאזן ומהתרומה לרווח).

5. תיקון חובת עדכון דיווח שפורסם (תקנה 2א37)

-הוועדה ממליצה לקבוע כי חובת העדכון תחול רק כאשר מדובר במידע מעדכן שהוא מהותי עבור המשקיע הסביר או שחל שינוי מהותי ביחס למידע שכבר פורסם כך שזה הפך למעשה למטעה אם לא יעודכן.

-הוועדה ממליצה לבטל את החובה לעדכן מידע רק בשל העובדה שהגיע מועד שצוין בדוח המקורי ומציעה שהתפתחויות שאינן מהותיות יעודכנו במסגרת הדוחות העיתיים בלבד.

-הוועדה מבירה כי חובת העדכון לא חלה על מידע שפורסם בדיווחים עיתיים ולא בדוח מיידי.



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

6. הפחתת עומסי דיווח לעניין דיווח על החזקות בעלי עניין (טופסי מצבה ושינויים)

-הפחתת היקף הדיווח בדוח המצבה (למשל הוצאת אג"ח לא המירות מחובת הדיווח),

-איחוד דיווח קבוצות מוסדיות,

-הצעות למעבר לדיווח מרוכז שבועי לבעלי שליטה/נושאי משרה מרכזיים עם "טריגר" של שינוי של 1% ויותר להקדמה.

7. הוועדה מבקשת את התייחסות הציבור למעבר למשטר דיווח לפיו תקנה 36 תכלול רשימה של

אירועים מהותיים המחייבים דיווח חלף תקנה כללית המחייבת דיווח אודות אירוע מהותי.

נושאים נוספים

בנוסף לאמור לעיל הוועדה מבקשת את התייחסות הציבור בשאלת משטר האחריות האזרחית הראוי לכשלי דיווח בהיבטים כגון האם נכון לשנות את המצב המשפטי הנוכחי לפיו האחריות בשוק הראשוני והמשני היא זהה (וזאת בניגוד לשוק האמריקאי לדוגמא שבו האחריות בשוק המשני היא מופחתת), האם יש צורך לערוך שינוי בהיקף ההגנות המוקנות לגורמים והמדווחים ועוד.

לקישור לדוח - [דוח לבחינת שינוי בדוחות עיתיים ומידיים - וועדת חמדני](#)

נשמח לסייע בהבנת משמעויות החקיקה לגביכם ובהכנת תגובה לוועדה.

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

עו"ד שיראל גוטמן עמירה, שותפה
ראש מחלקת תאגידים, ניירות ערך ושוק ההון
shirel@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
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