

# טיוטת אסדרה לתיקון חובות הגילוי בדוחות עיתיים ומיידיים

עדכון לקוחות - יוני 2026

## לקוחות יקרים,

ביום 16 ביוני 2026 פרסמה רשות ניירות ערך להערות הציבור הצעת אסדרה לתיקון חובות הגילוי בדוחות עיתיים ומיידיים. ההצעה מבוססת על הדוח הסופי של הוועדה לבחינת דרישות הגילוי בדוחות עיתיים ומיידיים (ועדת חמדני). דוח זה מתפרסם בהמשך לדוח הביניים של הוועדה מיום 29 בדצמבר 2025 (למיזכרנו בנושא לחצו [כאן](#)).

עקרון העל שקובעת הוועדה הוא כי יש להביא בפני המשקיעים מידע מהותי שיאפשר להם לגבש תמונה מושכלת ואמינה של מצבו של התאגיד המדווח. לפיכך מקום בו מידע מסוים אינו מהותי, אין חובה למסרו, גם אם קיימת דרישת גילוי ספציפית בתקנות פרטי תשקיף, ואילו מידע מהותי יידרש גם אם אינו נכלל ברשימת פרטי הגילוי.

הציבור מוזמן להעיר על הצעת האסדרה עד ליום 16 ביולי 2026.

## להלן עיקרי השינויים המוצעים:

### דוחות עיתיים

#### 1. סידור מחדש של מבנה הדוח התקופתי

מוצע לארגן מחדש את פרקי הדוח התקופתי והסעיפים שייכללו בכל אחד מהם, כך שלכל פרק תוגדר תכלית ברורה ומובחנת, באופן שנועד לצמצם חזרתיות ולהקל על איתור המידע הרלוונטי.

#### 2. הקלות לעניין צירוף דוח כספי נפרד

מוצע כי תאגיד שלא הנפיק אגרות חוב נסחרות ושאינו בעניינו הפניית תשומת לב למצבו הפיננסי, לא יידרש לצרף דוח כספי נפרד.

### 3. החלפת דוח הדירקטוריון בדוח הנהלה

מוצע להחליף את דוח הדירקטוריון בדוח הנהלה, אשר יתמקד בניתוח המגמות המהותיות בפעילות התאגיד ובסביבתו העסקית מנקודת מבטה של הנהלת התאגיד. שינוי זה הוא תוצאה של גישת הוועדה שלפיה הפרק האנליטי בדוח צריך לשקף מידע איכותי, עסקי ומהותי יותר.

בנוסף, מוצע כי כאשר תאגיד עושה שימוש במדדי ביצוע מרכזיים או במדדים תפעוליים ופיננסיים, יינתן לגביהם פירוט גם בדוח הנהלה, לרבות שיטות החישוב, ההנחות העיקריות, שינויים שחלו במדדים והסבר לשינויים לעומת תקופות קודמות.

### 4. אסטרטגיה ותוכניות לשנה הקרובה

מוצע לאפשר לתאגיד שלא לכלול מידע ביחס לאסטרטגיה ותוכניות לשנה הקרובה, אם פרסומו עלול למנוע השלמת פעולה או להרע באופן משמעותי את תנאיה או את מצב התאגיד, ובלבד שהמידע לא פורסם ברבים.

### 5. הערכות שווי של נכס משועבד

מוצעת הקלה שלפיה ככל שלתאגיד דירוג אשראי של AA ומעלה, לא יהיה צורך לצרף הערכת שווי של נכס משועבד.

### 6. שינוי מבחני הפרופורמה

מוצע לעדכן את מבחני המהותיות לעניין אירוע פרופורמה, כך שלצד המבחנים הקיימים תתווסף גם בחינה של שיעור ההשקעה בתאגיד הנרכש ביחס לשווי השוק הכולל של הון המניות של התאגיד; כן מוצע לקבוע חזקה שלפיה אם תוצאת מבחן שיעור ההשקעה נמוכה מ-10%, האירוע לא ייחשב מהותי גם אם עמד במבחני המהותיות האחרים.

### 7. גילוי שמות לקוחות

מוצע לבטל את הדרישה לגילוי שם לקוח על בסיס שיעור ההכנסות ממנו, ובמקומה לקבוע כי גילוי כזה יידרש רק כאשר קיימת תלות של תחום פעילות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות, שאובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות. במקרה כזה יצוין שם הלקוח או הלקוחות כאמור, וכן היקף ההכנסות מהם והסבר בנוגע למהות התלות וההשפעה האפשרית על עסקי התאגיד.



**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

## ממשל תאגידי

### 1. שכר נושאי משרה בכירה

מוצע כי בכל תאגידי יינתן גילוי לשכרם של המנכ"ל ויו"ר הדירקטוריון; לגבי נושאי משרה נוספים, הגילוי יידרש רק אם סך התגמולים ששולמו להם עולה על מיליון ש"ח.

### 2. נתוני השתתפות של דירקטורים

מוצע כי אם שיעור ההשתתפות של דירקטור בישיבות הדירקטוריון פחת מ-75%, יהיה צורך לציין זאת.

### 3. חברה ללא בעל שליטה

בחברה ללא בעל שליטה, מוצע לחייב גילוי של מדיניות התאגידי ביחס להרכב הדירקטוריון הרצוי, כשירות חבריו ונימוקי הדירקטוריון בעניין זה.

### 4. מבקר פנימי

מוצע לצמצם חלק ניכר מדרישות הגילוי הקיימות ביחס למבקר הפנימי, ובכלל זה לבטל את הצורך לציין את שכרו והיקף שעותיו.

## דיווחים מיידיים

### 1. הארכת פרק הזמן לדיווח מיידי

מוצע להאריך את פרק הזמן להגשת דיווח מיידי, כך שדיווח יוגש לא יאוחר מהשעה 9:30 ביום המסחר שיחל לאחר חלוף 24 שעות מהמועד שבו נודע לתאגידי לראשונה על האירוע.

### 2. דיווח על משא ומתן

מוצע כי לא תחול עוד חובת דיווח על קיומו של משא ומתן, והדיווח יידרש רק במועד ההתקשרות בהסכם מחייב. חריג לכך הוא כי יידרש דיווח במועד מוקדם יותר באחד משני המקרים הבאים:

- אם פורסם ברבים מידע בדבר האירוע או העניין והפרסום השפיע באופן משמעותי על מחיר ניירות הערך של התאגידי;
- אם האירוע התרחש בתקופה של שלושה ימים לפני המועד האחרון להמרת ניירות ערך המירים של התאגידי, או לאחר שפורסמה הצעת רכש או הצעה לציבור.



**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

בראיון לגלובס, ציין מנהל מחלקת תאגידיים ברשות ניירות ערך, עו"ד אמיר הלמר, כי עלייה של 5%-7% במחיר נייר ערך אינה מהווה השפעה משמעותית לעניין זה. ([מצ"ב הקישור לראיון](#))

### 3. חובת עדכון דיווחים לפי תקנה 2א37

מוצע לצמצם את חובת העדכון כך שתחול רק על התפתחות מהותית הנוגעת לאירוע או עניין, אשר יש לה או עשויה להיות לה השפעה מהותית על עסקי התאגיד. לעמדתנו, מדובר בהבהרה פרשנית של חובת העדכון הקיימת, ולכן נכון ליישם עמדה זו כבר עתה.

### 4. מועד צירוף דוח פרפורמה

כיום הדרישה לצירוף דוח פרפורמה היא במועד הדוח הרבעוני העוקב לרבעון בו אירע אירוע הפרפורמה, או בתוך 90 יום מאירוע הפרפורמה, המוקדם מביניהם. מוצע לבטל את הדרישה לפרסם בתוך 90 יום, כך שהצירוף יידרש רק במסגרת הדוח הרבעוני העוקב לרבעון בו אירע אירוע הפרפורמה.

### 5. שינויים בהון המונפק ובמניות רדומות

מוצע כי שינויים של פחות מ-1% בהון המונפק או במניות רדומות יוכלו להיות מדווחים במסגרת דיווח שבועי מרכז.

### 6. חובת דיווח על שינוי באחזקה

מוצע לצמצם את חובת הדיווח על כל שינוי באחזקה כך שתחול רק על התאגיד, חברה בת, בעל שליטה, יו"ר הדירקטוריון, מנכ"ל וסמנכ"ל הכספים; ביחס לגורמים אלה, אם השינוי נמוך מ-1%, ניתן יהיה לדווחו במסגרת דוח שבועי מרכז.

### 7. החזקות בעל שליטה באג"ח

מוצע כי אם אדם שהוא בעל שליטה בחברה מחזיק גם 5% או יותר בסדרת אג"ח, תחול חובת דיווח על החזקותיו באגרות החוב.

יובהר כי בשלב זה מדובר בהצעת אסדרה לתיקון התקנות, שפורסמה להערות הציבור. לפיכך, ככל שההמלצות מחייבות תיקון תקנות, הן יכנסו לתוקף רק לאחר השלמת הליך התיקון וכניסת התקנות המתוקנות לתוקף; זאת, להבדיל מהבהרות פרשניות של הדין הקיים, אשר על פיהן ניתן לפעול כבר כעת.



לדוח הסופי של הוועדה לבחינת דרישות הגילוי בדוחות עיתיים ומידיים לחצו [כאן](#).

לטיטת האסדרה לתיקון חובות הגילוי בדוחות עיתיים ומידיים לחצו [כאן](#).

למשרדנו ניסיון בליווי תאגידים מדווחים, לרבות בהיבטי גילוי, ממשל תאגידי, ציות ואכיפה.

נשמח לסייע בגיבוש הערות להצעת האסדרה ובהיערכות מתאימה ככל שהתיקון יקודם.

\* עדכון זה אינו ממצה ואינו מהווה ייעוץ משפטי. הוא מובא כמידע כללי בלבד.

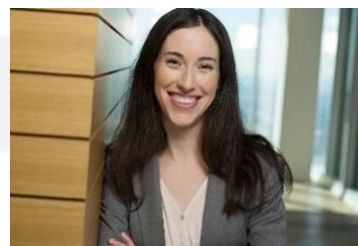
עו"ד שיראל גוטמן עמירה, שותפה  
ראש מחלקת תאגידים, ניירות ערך ושוק ההון  
[shirel@agmon-law.co.il](mailto:shirel@agmon-law.co.il)



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)



**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