

הצעת אסדרה לתיקון חובות הגילוי בדוחות עיתיים ומיידיים עדכון לקוחות - אוקטובר 2026

לקוחות יקרים,

בהמשך להמלצות ועדת חמדני שבחנה את נושא דרישות הגילוי בדוחות עיתיים ומיידיים, התפרסמה ביום 6 באוקטובר 2026 באתר החקיקה הממשלתי הצעה לתיקון חובות הגילוי בדוחות עיתיים ומיידיים. ההצעה פתוחה להערות הציבור עד ליום 27 באוקטובר 2026.

יצוין כי הצעת החקיקה כוללת מספר שינויים מהותיים מול טיוטת התקנות שפורסמה להערות הציבור על ידי רשות ניירות ערך ביוני 2026 (למזכרכו מיוני 2026 לחצו [באן](#)).

להלן פירוט עיקרי השינויים המוצעים:

דיווחים מיידיים

1. הארכת פרק הזמן לדיווח מידי

מוצע להאריך את המועד להגשת דיווח מידי, כך שניתן יהיה להגישו לא יאוחר מהשעה 9:30 ביום המסחר החל בחלוף 24 שעות מהמועד שבו נודע לתאגיד לראשונה על האירוע. משמעות התיקון היא הארכה משמעותית של מועד הדיווח בחלק מהמקרים. כך, לדוגמה, אם אירוע נודע לתאגיד ביום שני בשעה 8:00 בבוקר, כיום החובה היא לדווח עד השעה 13:00 ביום שני; לאחר התיקון ניתן יהיה לדווח עד השעה 9:30 ביום שלישי.

2. דיווח על החזקות בעלי עניין

ההצעה כוללת הקלות רבות לגבי דיווחי בעלי עניין, הן באפשרות לדווח על שינויים מסוימים בדוח שבועי מרכז או בדוח מצבת רבעוני במקום בדיווח יומי והן בצמצום הפירוט הנדרש בדיווחים מסוימים. להלן עיקרי השינויים:

2.1 שינויים בהון המונפק ובמניות רדומות

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

2.2 צמצום חובת דיווח על שינוי בהחזקה

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 מרוכז. לגבי יתר נושאי המשרה, חובת הדיווח על שינוי בהחזקות שלהם תהיה דומה למנגנון של בעל עניין שאינו בעל שליטה, כלומר, יידרש דיווח מיידי רק כאשר השינוי ממועד הדיווח האחרון הוא בשיעור של 2% מההון.

2.3 דחיית מועד הדיווח

מוצע לדחות את המועד להגשת הודעת בעל ענין על שינוי בהחזקות שאינו מחייב דיווח מיידי, מיום המסחר השני ליום המסחר השלישי שלאחר תום הרבעון. במקביל, מוצע להאריך את המועד להגשת דוח מצבת ההחזקות של התאגיד לפי תקנה 33 לתקנות הדוחות, מהיום החמישי ליום המסחר השביעי.

2.4 דיווח על החזקות בעלי עניין בחברות בת

מוצע כי דיווחים מיידיים על החזקות בעלי עניין בחברות בת מדווחות, ככל שפעילותה מהותית לפעילות התאגיד, יינתנו ברמת חברת הבת המדווחת, בעוד שבחברות בת שאינה חברה מדווחת, הדיווחים האמורים יינתנו ברמת התאגיד המדווח. במסגרת מצבת החזקות בעלי עניין אחת לרבעון יינתן גילוי הן על חברה בת שהיא חברה מדווחת והן על חברה בת שאינה מדווחת.

2.5 החזקות בעל ענין באג"ח

מוצע כי אם אדם שהוא בעל שליטה בחברה מחזיק גם 5% או יותר בסדרת אג"ח, תחול עליו חובה לדווח גם על החזקותיו באגרות החוב במקום המצב כיום לפיה יש חובה לדווח על כל החזקה של בעל עניין באגרות חוב.

2.6 החזקה של קבוצת דיווח מוסדית

מוצע לבטל את הדרישה הקיימת היום לגילוי נפרד עבור כל חבר בקבוצת דיווח מוסדית במסגרת מצבת ההחזקות וחלף זאת להסתפק בציון שיעור ההחזקה של כל הקבוצה ביחד. עם זאת, מקום בו ההשקעה מחשבון הנוסטרו תעלה על חמישה אחוזים, תהיה חובת ציון של מידע זה במסגרת דוח המצבה.

3. דיווח על משא ומתן

מוצע כי לא תחול עוד חובת דיווח על עצם קיומו של משא ומתן בעסקה מהותית, וכי הדיווח יידרש החל ממועד ההתקשרות בהסכם מחייב. חריגים לכך הם מקרים שבהם יידרש דיווח במועד מוקדם יותר, כמפורט להלן:

- אם פורסם ברבים מידע בדבר האירוע או העניין והפרסום השפיע באופן משמעותי על מחיר ניירות הערך של התאגיד; בהקשר זה, בראיון לגלובס ציין מנהל מחלקת תאגידים ברשות ניירות ערך, עו"ד אמיר הלמר, כי לשיטתו עלייה של 5%-7% במחיר נייר ערך אינה מהווה השפעה משמעותית לעניין זה. ([מצ"ב הקישור לראיון](#))
 - אם האירוע התרחש בתקופה של שלושה ימים לפני המועד האחרון להמרת ניירות ערך המירים של התאגיד, או לאחר שפורסמה הצעת רכש או הצעה לציבור.
- עוד נקבע כי ככל שהעסקה מותנית בקיומם של תנאים מתלים, החובה לתת נתונים כספיים מתוך דוחות התאגיד הנרכש כנדרש בתוספת החמישית, תקום רק במועד ההשלמה (closing).

4. עיכוב דיווח

- מוצע לקבוע כי גם כאשר התקיימו התנאים בגין ניתן לעכב דיווח, הזכות לעיכוב תיפסק בכל אחד מהמקרים המפורטים בסעיף 3 לעיל.

5. חובת עדכון דיווחים לפי תקנה 2א37

מוצע לצמצם את החובה לעדכן דיווח על אירוע או עניין מהותיים, כך שתחול רק אם חלה 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.

6. מועד צירוף דוח פרופורמה

כיום הדרישה לצירוף דוח פרופורמה היא במועד הדוח הרבעוני העוקב לרבעון בו אירע אירוע הפרופורמה, או בתוך 90 יום מאירוע הפרופורמה, המוקדם מביניהם. מוצע לבטל את הדרישה לפרסם בתוך 90 יום, כך שהפרסום ייעשה במסגרת הדוח העיתי הרלוונטי או עם פרסום הצעה לציבור, הצעת רכש או כל הליך דומה, המוקדם מביניהם. במקביל, תישמר סמכות הרשות להורות על הקדמת מועד הפרסום.

עוד מוצע כי דוחות פרופורמה יוצגו לתקופות הנדרשות לפי כללי החשבונאות המקובלים, אך יו"ר הרשות או מי שהוסמך לכך יוכל לדרוש תקופות נוספות אם לדעתו המידע חשוב למשקיע סביר.

דוחות עייתיים

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 ושאין בעניינו הפניית תשומת לב למצבו הפיננסי, לא יידרש לצרף דוח כספי נפרד.

3. החלפת דוח הדירקטוריון בדוח הנהלה והוספת החובה לפרסם מדדי ביצוע

מוצע להחליף את דוח הדירקטוריון בדוח הנהלה, אשר יתמקד בניתוח המגמות המהותיות בפעילות התאגיד ובסביבתו העסקית מנקודת מבטה של הנהלת התאגיד. דוח ההנהלה נועד להשלים את הדוחות הכספיים באמצעות ניתוח של מידע מהותי מנקודת מבט ההנהלה, לצורך הערכת מצב התאגיד ותוצאות פעילותו. החידוש הוא מעבר לדוח המבוסס על עקרונות ושיקול דעת ניהולי, שיכלול ניתוח איכותי של הפעילות לצד ריכוז היבטי המימון והנזילות בפרק ייעודי.

בנוסף, מוצע כי דוח ההנהלה יכלול מדדי ביצוע מרכזיים ומדדים תפעוליים ופיננסיים שהתאגיד כלל בדיווחיו, וכן מדדים שנחוצים, לגישת ההנהלה, למשקיע סביר לצורך הבנת פעילות התאגיד. הפירוט יכלול, בין היתר, את שיטת החישוב, ההנחות העיקריות והגורמים לשינויים במדדים.

4. פטור מצירוף הערכות שווי של נכס משועבד

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

5. 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 התאגיד הרוכש. בהתאם למבחן זה, השקעה בשיעור של 30% ומעלה משווי התאגיד הרוכש תיחשב מהותית, אף אם העסקה אינה חוצה את הספים שנקבעו במבחני המהותיות הקיימים (מבחן הנכסים ומבחן הרווח).

לצד זאת, מוצע לקבוע כי אם סכום ההשקעה בתאגיד הנרכש נמוך מ-10% משווי השוק הכולל של התאגיד הרוכש, לא תחול חובה לצרף דוחות פרופורמה, אף אם מתקיימים מבחני הנכסים והרווח. בנוסף, הבחינה תעשה על פי נתוני התאגיד הנרכש טרם הרכישה מול נתוני התאגיד הרוכש טרם הרכישה.

6. גילוי שמות לקוחות

מוצע לבטל את רף ההכנסות הקשיח של 20% לציון שם לקוח. חלף זאת, כאשר התאגיד בכללותו תלוי בלקוח יחיד או במספר מצומצם של לקוחות, ואובדנם עלול להשפיע באופן מהותי על עסקיו, יידרש התאגיד לציון את שמותיהם, לפרט את היקף ההכנסות מהם ולהסביר את מהות התלות ואת השפעתה האפשרית על עסקיו.

7. צירוף דוחות חברה כלולה

7.1 מוצע כי דוחות כספיים של חברה כלולה שאינה מטופלת בשיטת השווי המאזני, יצורפו לדוחות התאגיד, רק אם שווייה ההוגן של החברה הכלולה, כפי שהוצג בדוחות התאגיד, מהווה חמישים אחוזים או יותר משווי השוק של התאגיד, ולעניין תאגיד שהוא חברת איגרות חוב – חמישים אחוזים או יותר מההון העצמי של התאגיד, ואולם ליו"ר הרשות תהיה סמכות לדרוש צירוף גם אם לא התקיים לגביה התנאי האמור.

7.2 מוצע כי כאשר חברה כלולה מהווה את מרבית פעילותו של התאגיד המדווח, דוחות החברה הכלולה האמורה יהיו בהתאם לתקנות דוחות כספיים ולכללי החשבונאות המקובלים החלים על תאגיד מדווח. לצד זאת, תינתן סמכות ליו"ר רשות ניירות ערך לפטור מתחולת הוראות אלה, אם שוכנע, כי אין בפטור כאמור כדי לפגוע בענייניו של ציבור המשקיעים.

7.3 מוצע לבטל את החובה לצרף דוחות כספיים של חברה שנעשתה לחברה כלולה בין מועד הדוחות למועד פרסום הדוחות. מוצע כי החובה לצרף את דוחות החברה הכלולה תקום במועד הדוחות הבאים או במועד ביצוע הצעה לציבור, הצעת רכש או הליך דומה, לפי המוקדם מביניהם.

8. מטבע הפעילות

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים יהיה מטבע הפעילות של התאגיד. ואולם, אם לתאגיד פעילות חוץ שמטבע הפעילות שלה שונה, ניתן יהיה להציג את הדוחות במטבע הפעילות של אותה פעילות חוץ אם הדבר שימושי יותר למשקיעים לשם קבלת החלטות השקעה. אם מטבע ההצגה אינו אחד המטבעות המפורטים בתוספת, יו"ר הרשות או מי שהוסמך לכך יוכל לדרוש לצרף לדוחות תרגום לשקלים חדשים של הסכומים המופיעים בדוחות.

ממשל תאגידי

1. גילוי שכר נושאי משרה בכירה

מוצע כי יינתן גילוי לתגמול המנכ"ל ויו"ר הדירקטוריון, שתגמולם מובא ממילא לאישור האסיפה הכללית ולכן ניתן לו גילוי, וכן לתגמול של שלושת נושאי המשרה הנוספים בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בתאגיד או בתאגיד בשליטתו¹, ואולם אם עלות העסקתו הכוללת של מי מהם נמוכה ממיליון ש"ח בשנה ותגמולו תואם את מדיניות התגמול, לא יידרש גילוי פרטני לגביו. בנוסף, יפורסם ממוצע התגמולים של כל נושאי המשרה הבכירה בתאגיד שלא נכללו בגילוי הפרטני, תוך הבחנה בין שכר, מענקים ותשלום מבוסס מניות.

2. הסדרי תיחום פעילות

מוצע לדרוש גילוי ביחס להסדרי תיחום פעילות הקיימים בין התאגיד לבין בעל השליטה או נושאי משרה בכירה, ובכלל זה פירוט ההסדרים שעוגנו בהסכם בין הצדדים ואופן אישורו. הסכם תיחום פעילות מוגדר לעניין זה כהסכם, התחייבות או הסדר אחר, בין בכתב ובין בעל־פה, המסדיר או מגביל את תחומי פעילותו של צד להסדר לפעול שלא מטעם התאגיד.

3. גילוי על דירקטורים

מוצע להוסיף גילוי לגבי עבודת הדירקטוריון ובין היתר:

- א. לעניין דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשובה ופיננסית – יפורטו שמו, כישוריו השכלתו וניסיונו והידע שבגינם סיווגה אותו החברה ככזה.
- ב. יש לציין האם שיעור ההשתתפות של דירקטור בישיבות הדירקטוריון והוועדות הרלוונטיות פחת משיעור של 75%.
- ג. בחברה שאין בה בעל שליטה - תפורט מדיניות התאגיד לעניין הרכב הדירקטוריון הרצוי וכשירותם הרצויה של חבריו והנימוקים לקביעת המדיניות.
- ד. פירוט של מספר ישיבות הדירקטוריון, וכן מספר ישיבות ועדת הביקורת, ועדת התגמול, הוועדה לבחינת דוחות כספיים, ולעניין חברה ציבורית שאין בה בעל שליטה – ועדת המינויים, שהתקיימו במהלך תקופת הדוח.

4. עסקאות עם מחזיק מהותי בחברה ללא בעל שליטה

מוצע להרחיב את הגילוי על עסקאות עם בעל ענין, כך שיכלול, בחברה ציבורית שאין בה בעל שליטה, גם עסקאות עם מחזיק מהותי (מי שמחזיק 10% בתאגיד), או עסקאות שלמחזיק המהותי יש עניין אישי בהן.

¹ ובדומה למצב הקיים, יינתן גילוי גם ביחס לשלושת נושאי המשרה הבכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בתאגיד, ככל שאינם נמנים עם המפורטים לעיל.

במקביל מוצע לבטל את תקנה 41 לתקנות דוחות כספיים העוסקת במידע על תגמול והטבות לבעל ענין ועסקאות עימו.

5. מבקר פנימי

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

תחולה

מוצע לקבוע שתחילתם של התיקונים תהיה בשנת הכספים העוקבת למועד פרסומם ברשומות, בכפוף למועד הפרסום הסופי בפועל, וזאת כדי לאפשר לחברות המדווחות תקופת היערכות ההולמת את היקף התיקונים המוצעים.

להצעת האסדרה לתיקון חובות הגילוי בדוחות עייתיים ומיידיים 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.

מזכר לקוחות זה אינו מהווה ייעוץ משפטי ומוגש כשירות ללקוחותינו. צוות מחלקת שוק ההון ישמח לעמוד לשירותכם בכל שאלה.

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

