

## **קול קורא: עדכונים בנוגע לפרק תיאור עסקי התאגיד, דוח הדירקטוריון ודיווח מידי על אירוע או עניין מהותי**

### **תמצית**

ביום 26 בפברואר 2025 מינה יושב ראש רשות ניירות ערך (להלן - "הרשות") את הוועדה לבחינת דרישות הגילוי בדוחות עיתיים ומידיים (להלן - "הוועדה"). הוועדה הוסמכה לבחון את הגילוי הנדרש כיום במסגרת הדוחות העיתיים (לרבות, גילוי אשר נכלל במסגרת תשקיף), ובפרט דוח הדירקטוריון ופרק תיאור עסקי התאגיד אשר נכלל בדוח התקופתי (להלן - "פרק תיאור עסקי התאגיד"), וכן את הוראות הגילוי המתייחסות לדיווחים מידיים. בין השאר, התבקשה הוועדה לבחון את מבנה הדיווח, האם קיים צורך בהוספת פריטי מידע שאינם ניתנים כיום, והאם יש מקום לצמצם דרישות גילוי קיימות - זאת במטרה שציבור המשקיעים בניירות ערך יוכל לקבל החלטות השקעה מושכלות, תוך הבאה בחשבון של השלכות משטר הדיווח על התאגידים והמשקיעים, של התפתחויות בניהול העסקים ובאופן צריכת המידע, ושל מתכונת הגילוי בשוקי הון מפותחים בעולם.

**הוועדה פונה בקול קורא לציבור המשקיעים, לתאגידים המדווחים ולגורמים נוספים בשוק ההון המשתמשים בדיווחי התאגידים (כגון: אנליסטים, חתמים ומפיצים), לשם קבלת התייחסותם לנושאים בהם הוסמכה לדון הוועדה.**

יש לציין, כי לאור היקף הנושאים הרחב, הוועדה תמקד את עבודתה בהוראות הגילוי החלות על כלל התאגידים המדווחים, ולא בסקטורים מסוימים או בנושאים ספציפיים, דוגמת: גילוי ענפי, ESG וחברות רישום כפול המדווחות בהתבסס על הדין הזר, ומשכך, אין מקום להתייחס לנושאים אלה במסגרת ההתייחסויות שיועברו לוועדה.

### **קול קורא**

הוועדה מבקשת לקבל מהציבור התייחסויות בשאלה כיצד להתאים את דרישות הגילוי, כך שאלה יספקו מידע מהותי ורלבנטי למשקיעים, תוך יצירת סביבה דיווחית פשוטה ונוחה, בשים לב לסטנדרט דיווח התואם את המגמות בשוקי הון מפותחים בעולם.

**מבלי לגרוע מכל סוגיה אחרת, להלן דוגמאות לסוגיות אשר הוועדה מעוניינת לקבל התייחסויות בעניינן:**

**א. מבנה ותכני הדיווח התקופתי** - האם יש מקום לערוך שינויים מהותיים במבנה או בתכנון של הדיווח התקופתי, ובכלל זה האם יש מקום לשמור על המבנה הקיים לפיו הדוח התקופתי מחולק לארבעה חלקים (פרק תיאור עסקי התאגיד, דוח הדירקטוריון,

הדוחות הכספיים והפרק הכולל את הפרטים הנוספים); האם נכון להפריד מהפרקים הקיימים בדוח התקופתי פריטי מידע שניתן לשייך לתחומים ספציפיים, וזאת לשם יצירת פרקים ייעודיים נפרדים בתחומי הממשל התאגידי והמימון; האם יש צורך בביצוע שינויים בחובת הצירוף, לדוח התקופתי, של הערכות שווי מהותיות מאוד, ו/או חובת הגילוי בנוגע להערכות שווי מהותיות (לפי תקנה 8 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970); האם, ככלל, יש צורך בעידוד תאגידים מדווחים להציג מידע תחזיתי בפני ציבור המשקיעים, וכיצד ניתן לעשות זאת.

ב. **פרק תיאור עסקי התאגיד** - האם יש מקום לשינוי דרישות הגילוי ביחס לפרק זה; והאם נדרש שינוי בגילוי בנוגע לסיכונים, לרבות, בנוגע להיקף המידע אשר נכלל בסעיף זה ובנוגע לסיווג של כל סיכון וסיכון.

ג. **דוח הדירקטוריון** - האם יש מקום לשינוי דרישות הגילוי ביחס לדוח הדירקטוריון; כיצד אפשר ליישם גישות מודרניות יותר לדיווח הניתן במסגרת דוח הדירקטוריון ולהתאים אותו לסביבה העסקית הרלוונטית ולמגמות בשוק ההון, בשים לב לדוחות דירקטוריון המקובלים כיום בשווקים שונים בעולם, בדגש על שוק ההון האמריקאי, בו מתפרסם דוח הנהלה ייעודי; כיצד לעודד תאגידים מדווחים לגלות מידע תחזיתי בנוגע לתוכניות העסקיות של התאגיד ואופן מימושו, ניתוח מגמות השוק שלו וצפי הכנסות.

ד. **דיווח מיידית על אירוע או עניין מהותי** - האם יש מקום לשינויים בחובת דיווח זו, לרבות מסגרת הזמנים הקבועה כיום והיקף ועיתוי הגילוי אודות משאים ומתנים; האם יש מקום לשנות את האסדרה הנוגעת לשימוש במצגות ואמצעים ויזואליים בדיווחים מיידיים.

ה. **פרק הפרטים הנוספים אשר בדוח התקופתי** - האם יש מקום לבצע שינויים בכל הנוגע לגילוי אשר ניתן ביחס לתגמול נושאי המשרה הבכירה בתאגידים המדווחים (גילוי לפי תקנה 21 לתקנות הדוחות).

ו. **חובת העדכון** - האם יש מקום לבצע תיקון בכל הנוגע לחובת העדכון המעוגנת בתקנה 2א37 לתקנות הדוחות.

ז. **שיחות ועידה** - האם יש מקום להסדיר במסגרת תקנות הדוחות, או בסט תקנות חדש, את אופן קיום שיחות הוועידה, לרבות, בנוגע לפרסום תמלול שלהן.

ח. **החזקות בעלי עניין** - האם יש מקום לשנות את מועד הדיווח על שינוי בהחזקת בעלי עניין, באופן שדיווח שכזה יפורסם באופן מרוכז אחת לתקופה קבועה (למשל, אחת לשבוע); האם יש מקום לשנות את מתכונת הדיווח באופן שחובת הדיווח על שינויים בהחזקות של בעל עניין, תחול על בעל העניין (הוא ידווח לציבור) ולא על החברה.

נודה לקבלת התייחסותכם בכתב<sup>1</sup> עד ליום 29 במאי 2025. הוועדה תתייחס בכובד ראש לכלל הפניות שיתקבלו, והיא עשויה לפנות אל חלק מהגורמים שיעבירו אליה התייחסות, לשם הצגת הערות ו/או התייחסויות נוספות, בעל פה.

לשם הנוחות מצורפת בנספח טבלת שאלות בה ניתן להסתייע לצורך שליחת מענה עבור שאלות ספציפיות, בהתאם לאמור לעיל. עם זאת, **יובהר כי השאלות הנכללות במסגרת הטבלה שבנספח אינן מחייבות וניתן להעביר התייחסות גם, או רק, לנושאים אשר אינם מוזכרים במסגרת הנספח.**

את התייחסותכם יש לשלוח באמצעות דואר אלקטרוני לידי: [Vaada-hamdani@isa.gov.il](mailto:Vaada-hamdani@isa.gov.il)

---

<sup>1</sup> נבקשכם להעביר את פרטיכם, הכוללים שם, כתובת דוא"ל וטלפון במסגרת המענה לקול הקורא.

## נספח

| מס' | הנושא                                                                                                                                                            |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.  | האם נדרש לגרוע סעיפים שונים מפרק תיאור עסקי התאגיד? ככל שכן, אנא פרטו.                                                                                           |
| 2.  | האם נדרש להוסיף פריטי גילוי שונים לפרק תיאור עסקי התאגיד? ככל שכן, אנא פרטו.                                                                                     |
| 3.  | האם יש מקום לייצר פרק נפרד לתחום המימון? ככל שכן, האם רק לחברות שהנפיקו אג"ח לציבור?                                                                             |
| 4.  | האם יש מקום לייצר פרק נפרד לתחום הממשל התאגידי? ככל שכן, אנא פרטו.                                                                                               |
| 5.  | האם יש מקום לדרישה מנדטורית למתן מידע בנוגע לממשל תאגידי במתכונת "אמץ או גלה"? ככל שכן, אנא פרטו והבהירו אם יש מקום לכלול מידע כאמור בפרק נפרד בדוח התקופתי.     |
| 6.  | האם בהתאם לפרט 1 לתוספת הראשונה לתקנות פרטי תשקיף יש מקום לתת את המידע על תיאור התאגיד ועסקיו, בהתאם לתוספת האמורה, לתקופה קצרה יותר? ככל שכן, אנא פרטו.         |
| 7.  | מהי לדעתכם מטרת דוח הדירקטוריון וכיצד יש לעצב את דרישות הגילוי כדי להשיג מטרה זו?                                                                                |
| 8.  | האם נדרש לגרוע פריטי גילוי שונים מדוח הדירקטוריון? ככל שכן, אנא פרטו.                                                                                            |
| 9.  | האם נדרש להוסיף פריטי גילוי שונים לדוח הדירקטוריון? ככל שכן, אנא פרטו.                                                                                           |
| 10. | האם נדרש לעשות שינוי באופן ההתייחסות למדדים פיננסיים שאינם מבוססים על כללי חשבונאות מקובלים (נתוני NON-GAAP), לרבות להיקף הגילוי הנדרש בגינם? ככל שכן, אנא פרטו. |
| 11. | האם יש מקום לאפשר שימוש בכלים ויזואליים מתקדמים, תקצירים אינטראקטיביים, וניתוחים מבוססי טכנולוגיה במסגרת דוח הדירקטוריון?                                        |
| 12. | האם יש מקום לשנות את מסגרת הזמנים הקבועה כיום לפרסום דיווח מיידי בגין אירוע או עניין מהותי? ככל שכן, אנא פרט מהי מסגרת הזמנים המתאימה בעיניכם ומדוע.             |
| 13. | האם יש מקום לבטל את הצורך בדיווח על קיומו של מו"מ בגין רכישה מהותית? ככל שכן, אנא פרטו מהו מועד הדיווח המתאים בעיניכם ומדוע.                                     |
| 14. | האם יש להסדיר את אופן פרסום המצגות? ככל שכן, באיזה אופן?                                                                                                         |
| 15. | האם יש להסדיר את אופן פרסום תכנים של שיחות ועידה? ככל שכן, באיזה אופן?                                                                                           |
| 16. | האם נדרש לבצע שינויים בכל הנוגע לצירוף הערכות שווי מהותיות מאוד או בכל הנוגע לגילוי אודות הערכות שווי מהותיות? ככל שכן, אנא פרט.                                 |
| 17. | האם נדרש לבצע שינויים בכל הנוגע לצירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות או חברות נערבות? ככל שכן, אנא פרטו.                                                  |
| 18. | האם נדרש לבצע שינוי בנוגע לגילוי אודות חמשת מקבלי השכר הגבוה בתאגיד המדווח? ככל שכן, אנא פרטו.                                                                   |
| 19. | האם נדרש לבצע תיקון בכל הנוגע לחובת העדכון המעוגנת בתקנה 2א37 לתקנות הדוחות? ככל שכן, אנא פרטו.                                                                  |
| 20. | האם יש מקום לשנות את מועד הדיווח על שינוי בהחזקות בעלי עניין, באופן שדיווח שכזה יפורסם באופן מרוכז אחת לתקופה קבועה? ככל שכן, אנא פרטו.                          |
| 21. | לאור השינויים הטכנולוגיים שחלו בשנים האחרונות (לרבות ההתקדמות בתחום ה-AI), אילו שינויים נגזרים ביחס להיקף ואופי הגילוי הניתן בדוחות העייתיים והמיידיים?          |