



רשות ניירות ערך

יפעת פלקון שניידר, רו"ח
החשבונאית הראשית
מחלקת תאגידיים

דגשים חשבונאיים
לדוח השנתי 2020



רשות ניהול ערך

פעולות מחלקת תאגידיים בתקופת הקורונה



עמדת סגל
חשבונאית 19-3

9
באוגוסט

עמדת סגל
חשבונאית 99-7

11
במאי

פרסום שו"ת
לתקופת הקורונה

7
במאי

חודשיים ארכה
לתשקיפי מדף

1
באפריל

ארכה של חודש
לרבעון 1 2020

1
באפריל

ארכה של חודש
לדוחות 2019

16
במרץ

דרישת גילוי אודות
השפעות הקורונה

8
במרץ

השפעת וירוס הקורונה

תמונת מצב בהתאם לדיווחי החברות הציבוריות

370
דיווחים

התקבלו
סה"כ

193
חברות

פרסמו דיווחים מידיים
על השפעת המשבר על
פעילות עסקית

ירידה ממוצעת
בשווי שוק מניות
של החברות

↓
-25%

אחוז מסך
שווי השוק
המנייה

47%
אג"ח

26%
מניות

הסקטורים בהם ההשפעה המשמעותית ביותר*



פיננסי



נדל"ן
ובינוי



ליסינג



מלונאות
ותיירות



אופנה
והלבשה



תעופה



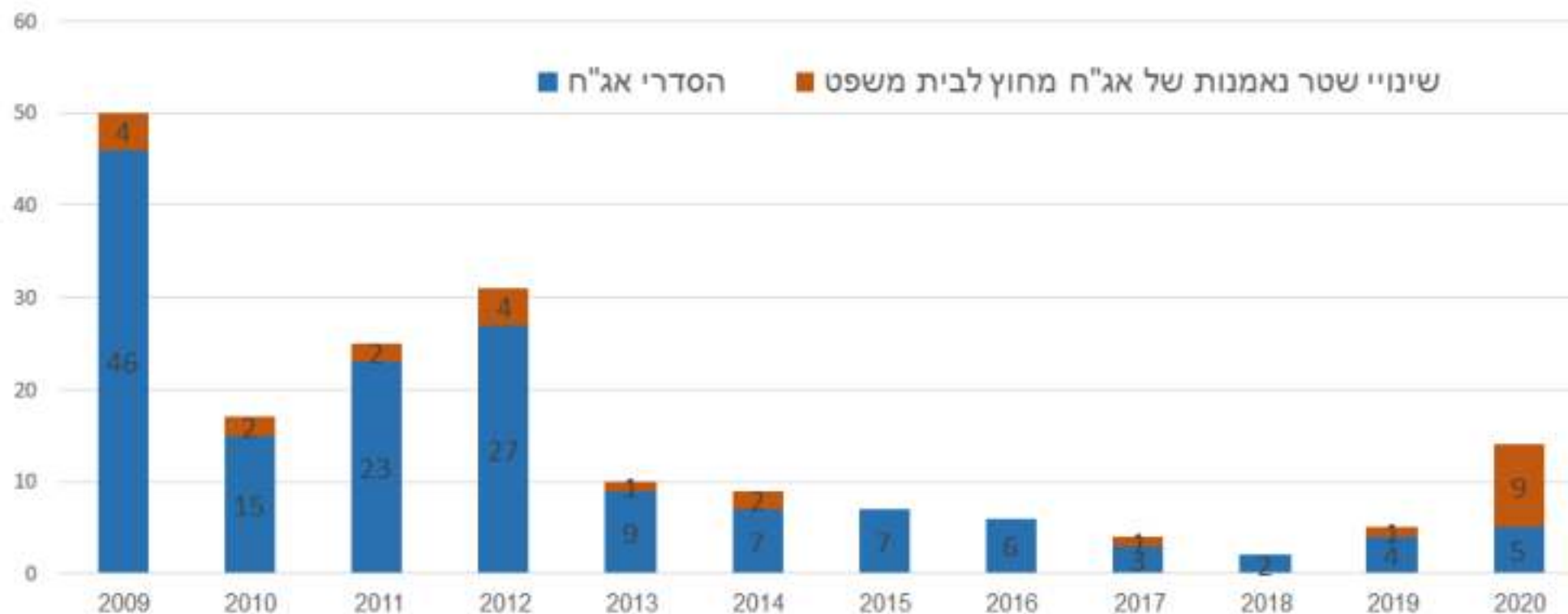
גז ונפט

*נכון לתאריך 30.6.2020



מפת הסדרי חוב והתפלגות לפי סוג ההסדר

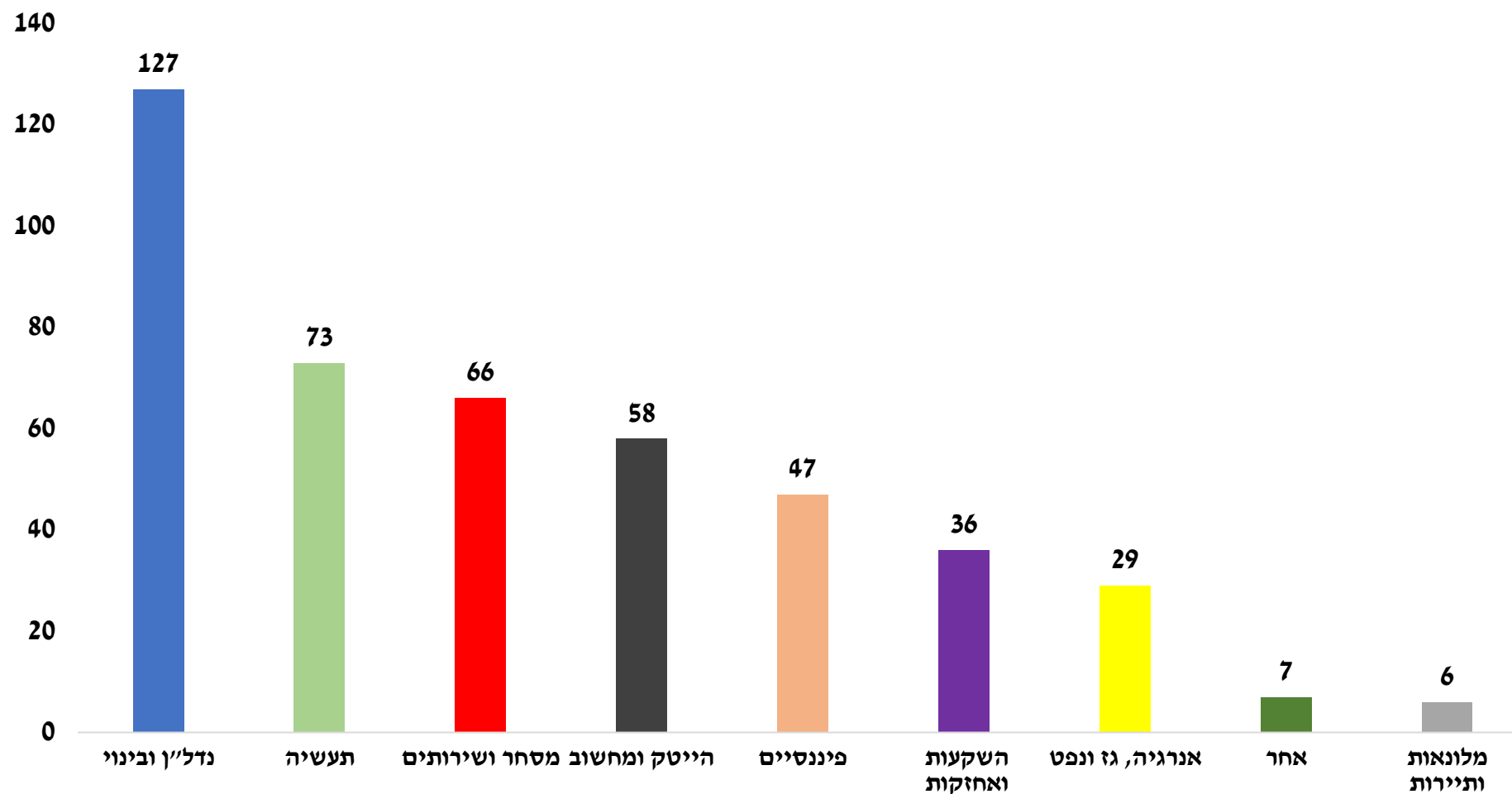
מספר תהליכים



נתונים נכונים ל-15.10.2020



מספר חברות נסחרות בבורסה לפי ענף פעילות



*לא כולל חברות דואליות וחברות שנמחקו ממסחר או לא רשומות למסחר.

מחלקה הכלכלית, רנ"ע



הגעתן של חברות הטכנולוגיה לבורסה

תשקיפי IPO שהוגשו על בסיס רבעון 2 2020:

<u>סה"כ</u>	<u>ענף פעילות</u>
18	טכנולוגיה
4	נדלין יזמי
2	כימיה
1	נדלין להשקעה
1	אופנה והלבשה
1	שירותים פיננסיים
27	



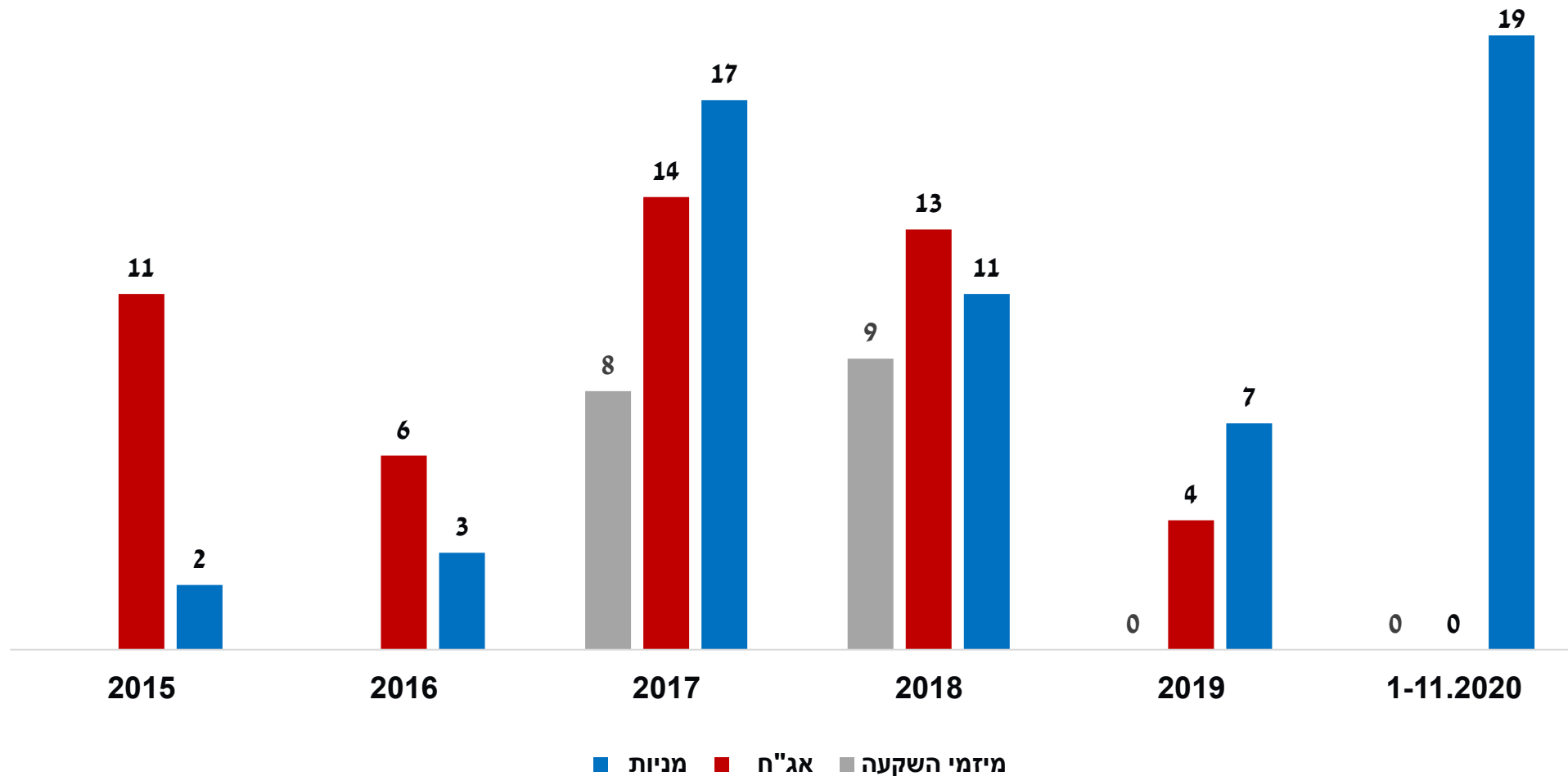
הודעות על כוונה לתשקיפי IPO על בסיס רבעון 3 2020:

המגמות ממשיכות:

1. מעל 50 הודעות על כוונה להגיש תשקיף IPO;
2. 40 הודעות מתוכן - חברות בתחומי הטכנולוגיה;
3. מרבית ההודעות מכוונות לגיוס מניות, וזאת ביחס לגיוסי אג"ח, מיזמים וכדומה.



הנפקות IPO בשנים האחרונות – שינוי מגמה?



עוד מספר חברות קיבלו היתר על בסיס דוחות רבעון 2 2020 ועשויות להנפיק לראשונה בתקופה הקרובה



רשות ניירות ערך

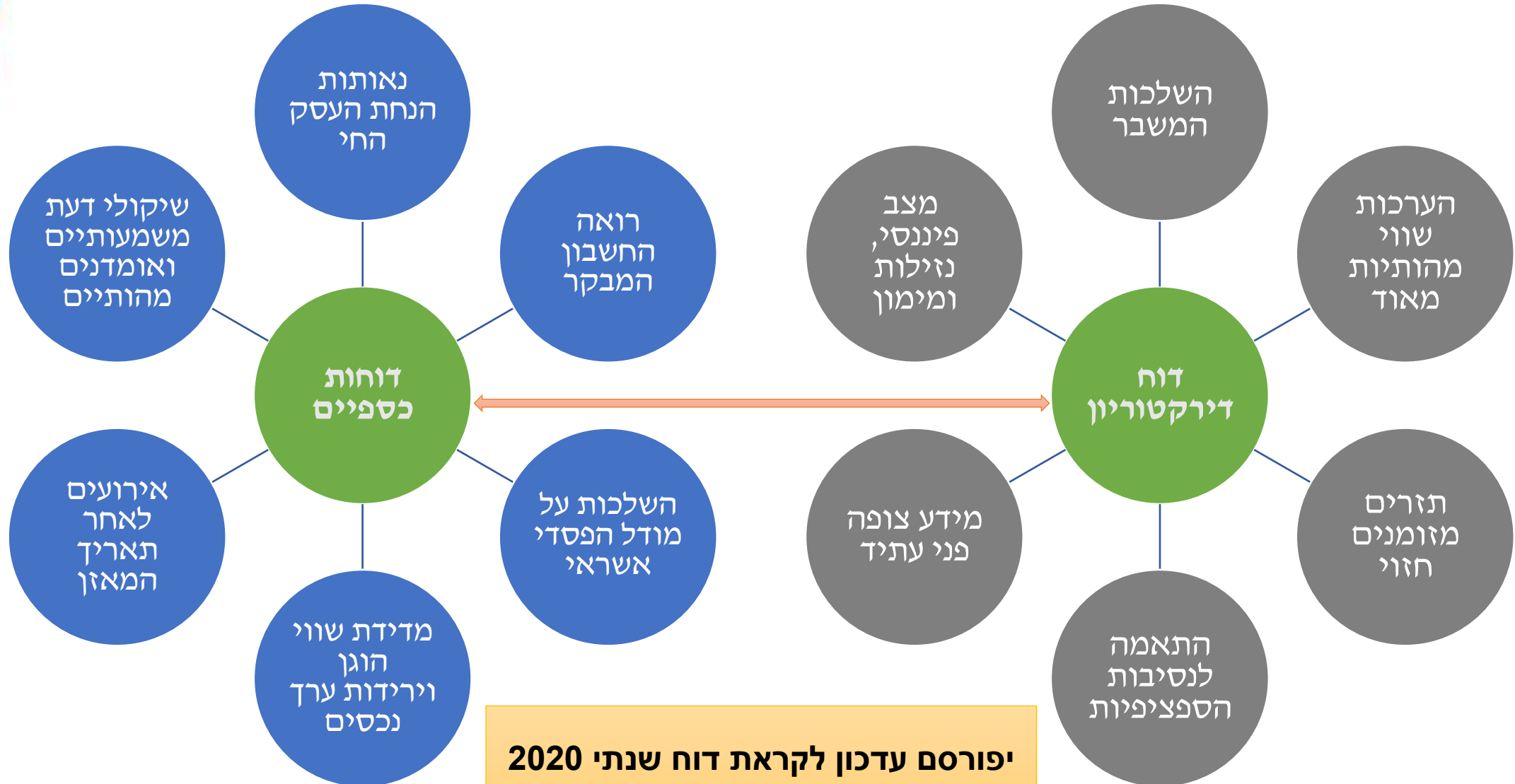
עמדת סגל חשבונאית 7-99:

דגשים חשבונאיים:

1. מצב פיננסי;
2. דו"ח תזמ"ז;
3. י"ע נכסים;
4. שמאוויות;
5. רווח הזדמנותי;
6. חכירות.



עמדת סגל חשבונאית 7-99 – "עיקרון הגילוי הנאות":





דגשים באשר למצב פיננסי

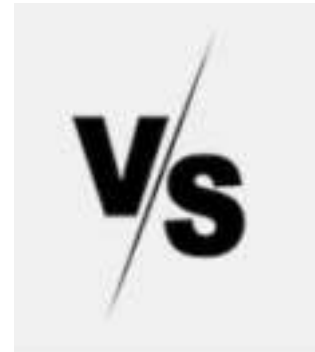
➤ בחינת המצב הפיננסי: שימוש במקדמי בטחון, ניתוחי רגישות ללו"ז ולסכומים

➤ סיווג הפניית תשומת לב של רו"ח המבקר:

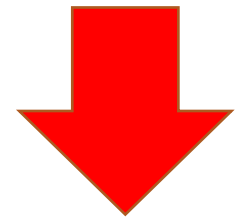
הרעה בתוצאות הפעילות ללא אי-
וודאות ביחס למצב הפיננסי



לא בהכרח נדרש תזרים חזוי



אי-וודאות ביחס למצב
הפיננסי



תזרים חזוי

➤ הנפקת IPO – לצורך בחינת המצב הפיננסי לא ניתן להתבסס על הנפקת IPO, כולל

בהנפקות בהליך הצעה לא-אחידה



סוגיה יישומית בדוח תזמ"ז

➤ שינוי סיווג תשלומי ריבית בדוח על תזרימי מזומנים (רולינג):

השלכות על
"סימני אזהרה"



הצעה לתקן – הדרך
לאישור עוד ארוכה...



פרקטיקה
מובהקת בענף





ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

➤ הנחות בהכנת DCF – בחינה ביקורתית; העמקת הגילוי; ניתוחי רגישות



➤ עיתוי הבחינה וסימנים לירידת ערך – לא ניתן לקזז סימנים חיוביים ושלייליים



➤ שיעור הניכיון – רמת מינוף מייצגת; מתודולוגיות מקובלות; עקביות בחברות המדגם



שמאיות נדל"ן

- **השפעות ארוכות טווח – אי-וודאות ביחס לאופן היציאה מהמשבר והשפעות ארוכות טווח.**
- **השפעה על שיעור היוון – ככל שאי-הוודאות בשמאות עולה, ולאורך זמן – הדבר צריך לקבל ביטוי בשיעור ההיוון.**
- **עסקאות בשוק – מעקב זהיר אחר עסקאות בשוק וחידושי הסכמים.**



רווח מרכישה במחיר הזדמנותי

הוראות IFRS 13 – בדרך כלל מחיר העסקה משקף את השווי ההוגן

א. צדדים קשורים; ב. עסקה בתנאי לחץ; ג. יחידות מדידה שונות; ד. עסקה בשוק לא עיקרי

החריגים

גם במשבר, הנחת המוצא היא שמחירים משקפים שווי הוגן

עסקאות
הזדמנותיות
בתקופת משבר

כדי לסטות ממחיר עסקה נדרש להרים נטל משמעותי ביותר

א. תקופת השיווק של הנכס; ב. זהות הצדדים המעורבים בעסקה; ג. נסיבות העסקה; ועוד

דגשים מיוחדים

יש להביא בחשבון עסקאות השוואה שיתמכו בגישות סובייקטיביות

אם מרימים את
הנטל לחריגה

מסקנה: נדרש רף גבוה מאוד לסטייה ממחיר עסקה





שווי הוגן – דגשים בבניית DCF:

שימוש במידע מבוסס



מידע שמבוסס ככל שניתן על:

1. נתוני עבר;
2. חוזים קיימים;
3. מידע נצפה אחר.

מקרה ספציפי – ביסוס ההנחות בנוגע לתחזית:

שימוש בהנחות לא מבוססות



חברה הניחה:

1. הנחות כלליות מופשטות;
2. הנחות שאינן עולות בקנה אחד עם ביצועי העבר של הנכס.

טענת החברה

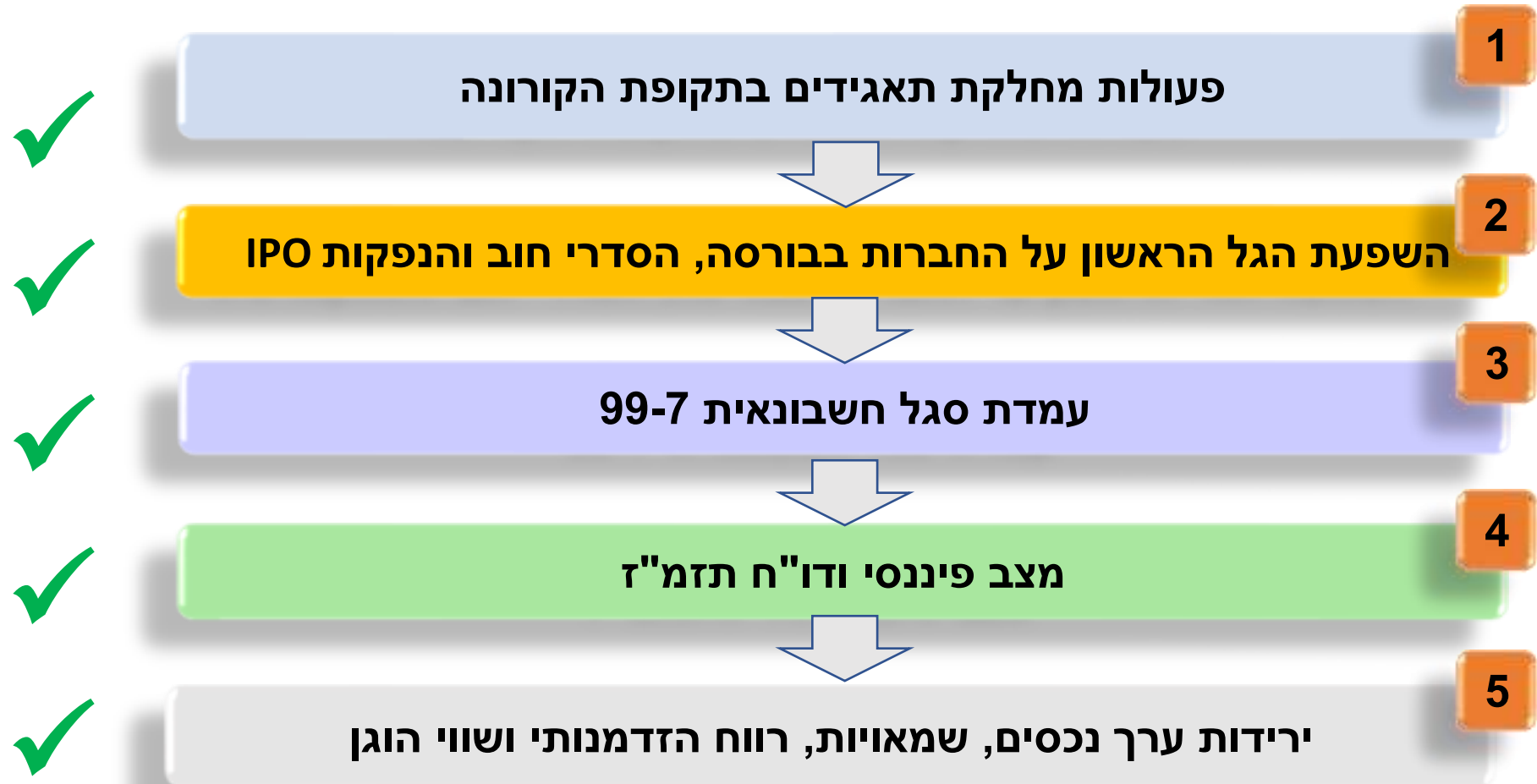
החברה שקללה בין:

1. אי-וודאות גדולה במונה;
2. שיעור היוון שמרני במכנה.

עמדת הרשות – יש לבנות את התחזית הטובה ביותר במונה ואת שיעור ההיוון המתאים במכנה. לא ניתן לקזז בין האומדנים!



סיכום





רשות נירוח ערך

יפעת פלקון שניידר, רו"ח
החשבונאית הראשית,
מחלקת תאגידיים

תודה!

