



פברואר 2024

מעו"דכן שוק ההון

## חידושים בדיני ניירות ערך - עמדות סגל רשות ניירות ערך בעניין טעויות בדוחות הכספיים

לקוחות יקרים,

ברצוננו לעדכנכם כי סגל רשות ניירות ערך פרסם שתי עמדות בנושא טעויות שנתגלו בדוחות הכספיים.

[החלטה מספר 4-99 בעניין קווים מנחים לבחינת מהותיות של טעות בדוחות כספיים ועמדה משפטית מספר 24-105 בדבר אופן פרסום דוחות כספיים מתוקנים](#)

עמדה זו מחליפה את עמדת הרשות משנת 2005 (שעודכנה מאז פעמיים, לאחרונה בשנת 2016), בעניין קביעת קווים מנחים לבחינת מהותיות של טעות בדוחות הכספיים.

כידוע, מהותיות של טעות נבחנת לפי נדבך כמותי ונדבך איכותי. החזקות הכמותיות לבחינת מהותיות של טעות בדוחות לא שונו במסגרת העמדה והן עדיין כוללות השפעה של 5% או יותר על הרווח הנקי או על הרווח הכולל ("המבחן התוצאתי") או על ההון העצמי ("המבחן המאזני" ו-"החזקות הכמותיות").

העמדה מחדשת בעיקר בכך שהיא קובעת קווים מנחים ברורים יותר לבחינת המהותיות של טעות בדוחות, ככל הנראה בהתבסס על סוגיות שונות שהסגל טיפל בהן בשנים האחרונות, באמצעות הוספת מקרים שבהם החזקות הכמותיות ייסתרו מצד אחד, ומקרים שבהם תיחשב טעות למהותית על אף שאינה עומדת בחזקות הכמותיות מצד שני. העמדה כוללת מספר רב של דוגמאות לבחינת מהותיות של טעויות בדוחות.

ביחס לנדבך הכמותי:

- א. העמדה מבהירה כי במקרים חריגים ומובהקים, כשהרווח מושפע מעניינים חד פעמיים או כשהנתונים בדוחות אינם משקפים את מצבה של החברה נכון למועד פרסום הדוח, כך שבחינת הטעות ביחס לנתונים אלה תוביל להערכה שגויה של מהותיות הטעות, ניתן לבחון את המבחן התוצאתי ביחס לרווח כולל אלטרנטיבי.<sup>1</sup>
- ב. העמדה מסבירה כיצד יש לבחון מהותיות של טעות בדוחות ביניים - הבחינה צריכה להיעשות ביחס לכל אחת מהתקופות הבאות: (1) תקופת הביניים שבה חלה הטעות; וכן - (2) התקופה המצטברת מתחילת השנה שבה חלה הטעות ועד למועד הדוחות הכספיים לתקופת הביניים. אם הטעות מקיימת את הספים הכמותיים בכל אחת מהתקופות תקום חזקה כי הטעות מהותית (חזקה שניתן לסתור בתנאים מסוימים שמפורטים בעמדה).

ביחס לנדבך האיכותי, העמדה מתייחסת לשלושה סוגים של טעויות שעשויות להיחשב מהותיות:

- א. **טעות בעלת השפעה מהותית על נתונים שאינם הרווח הנקי או הכולל או ההון העצמי** - נקבע כי על התאגיד לבחון את מהותיות הסעיף ואת שיעור הטעות ביחס אליו, את השפעת הטעות על ניתוח מגמות ואת השפעת

<sup>1</sup> הכוונה לרווח שמייצג באופן טוב יותר את הביצועים העתידיים של התאגיד. למשל, רווח שמנוטרל ממנו רווח שנבע ממימוש חד פעמי של השקעה בחברת הזנק, או רווח שאינו מביא בחשבון פעילות שנמכרה עובר למועד גילוי הטעות.

הטעות על יחסים פיננסיים ועל מדדי ביצוע משמעותיים. דוגמאות לטעויות מסוג זה כוללות טעויות ברוטו/נטו, טעויות סיווג וטעויות בדוח תזרימי מזומנים. **העיקרון הוא בחינת השפעת הטעות על מדדים משמעותיים שמשמשים לניתוח תוצאות החברה או לניתוח יכולת שירות החוב של החברה כמו צמיחה בהכנסות, שיעור רווחיות גולמית, שיעור המינוף, הון חוזר ומדדי NON GAAP.**

ב. **טעות מהותית משיקולים איכותניים** - הובהר כי יש לבחון את השפעת הטעות על נושאים אחרים הקשורים לתאגיד באופן מהותי. דוגמאות לטעויות מסוג זה כוללות טעות שהשפיעה על עמידה בדרישות רגולטוריות, על אמות מידה פיננסיות או על דרישות חוזיות; טעות שגרמה לאי-צירוף גילוי בדבר תזרימי מזומנים חזוי, הערכת שווי מהותית מאוד, דוחות חברה כלולה או נערבת וגילויי בביאורים לגבי הנחת עסק חי; טעות שעלולה להסוות פעולה לא חוקית או שנוגעת לצדדים קשורים.

ג. **טעות בביאורים לדוחות הכספיים** - נקבעו שתי חזקות להתקיימותה של טעות מהותית בביאורים:

- טעות מדידה - מהותיות הטעות תיבחן לפי החזקות הכמותיות בהתאם לגודל הטעות והמגזר, כשניתן להניח שתאגיד יעריך את גודל המגזר בהתאם ליחס שבין רווחי המגזר לסך רווחי המגזרים. למשל לגבי מגזר שרווחיו מהווים 10% מרווחי המגזרים, הסף התוצאתי יהיה 50% מרווחי המגזר.
- זיהוי שגוי של מגזרים ברי דיווח (השמטת נתוני מגזר) מקים חזקה של טעות מהותית.

העמדה כוללת רשימה של מקרים שבהם ניתן לסתור את החזקות הכמותיות ואת התנאים לכך. למשל - בנסיבות מסוימות, כשהטעות אינה מהותית ביחס לרווח לשנה בכללותה, כשהרווח של התאגיד נמוך ביותר או כשהטעות נוגעת לעניין חד פעמי. כך גם, בתאגיד ששווי מבוסס על תמחור רווח צפוי השונה לחלוטין מזה המשתקף בדוחות הכספיים (כמו חברות מו"פ), ובטעות בפריט שאינו ניתן למדידה באופן מדויק ובחינת המהותיות גבולית.

עוד הודגש שהחזקות הכמותיות והאיכותיות אינן תנאים מצטברים אלא חלופיים, שטעויות מרובות יש לבחון יחד ולחוד, שאין להכיר בקיומה של טעות מקזת וכי בטעות בדוחות מצורפים (דוגמת דוחות חברה כלולה), תבחן המהותיות ביחס לדוחות התאגיד האחר.

[עמדת סגל משפטית מספר 101-27 - חובת השבת תגמולים שניתנו לנושאי משרה \(Clawback\) – "הצגה מחדש" המחייבת השבה](#)

העמדה מתייחסת לחובה המוטלת על תאגידיים, לפי חוק החברות, לקבוע במדיניות התגמול תניה בדבר חובת השבה של תגמולים ששולמו לנושאי משרה, אם שולמו על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים.

סגל הרשות מבהיר בעמדה כי לעניין חובת ההשבה אין חשיבות לאופן תיקון הטעות והיא **חלה בכל מקרה שבו התקיימה טעות בדוחות הכספיים שתוקנה בדרך של הצגה מחדש**; ואין משמעות לסוג הטעות לפי תקני החשבונאות, למידת השפעתה על הדוחות או לאופן ביצוע ההצגה מחדש. עוד מבהיר סגל הרשות כי אין צורך בקיומו של קשר סיבתי בין התנהגותו של נושא המשרה לקיומה של הטעות.

לפירוט נוסף ראו את העמדות המלאות בקישורים שבכותרת.

בברכה,

עו"ד ורד פיליכובסקי סיסקי; יהודה אייזנברג (מתמחה)

פישר (FBC & Co.)

**אנו עומדים לרשותכם בכל שאלה או הבהרה ונשמח לסייע ככל הנדרש. לפרטים נוספים אנא פנו לאנשי הקשר שלכם במחלקת שוק ההון.**

הכלול באגרת מידע זו הוא מידע כללי בלבד, הוא אינו חוות דעת משפטית או ייעוץ משפטי ואין להסתמך עליו. כל הזכויות שמורות לפישר (FBC & Co.). להירשם למייל זה או להסרה מרשימת התפוצה: [news@fbclawyers.com](mailto:news@fbclawyers.com)