



חוזר דגשים לדוחות הרבעון הראשון לשנת 2025

המחלקה המקצועית
KPMG סומך חייקין

אפריל 2025



השפעתה האפשרית מלחמת "חרבות ברזל" על הדיווח הכספי ועדכונים נוספים



השפעתם האפשרית של התמשכות והתרחבות מלחמת "חרבות ברזל" ושינויים בשיעורי הריבית ובציפיות האינפלציה על הדיווח הכספי לרבעון הראשון של שנת 2025

- ☐ ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה בישראל מלחמת "חרבות ברזל" (להלן "המלחמה"), וזאת לאחר מתקפת הטרור בה פתח ארגון החמאס ביום זה. החל מיום תחילת המלחמה מנהלת מדינת ישראל לחימה במספר חזיתות אל מול גורמים שונים, וזאת לאחר התרחבות המלחמה לזירות נוספות.
- ☐ אירועי המלחמה הובילו לכגיעה בפעילות עסקית במשק הישראלי ולעלייה בסיכונים, וכפועל יוצא מכך, גם עבור תאגידים מדווחים מסוימים, כאשר התמשכותה והתרחבותה של המלחמה, אף עשויות להביא להתעצמות נוספת של השפעות אלו, וכתוצאה מכך להשפיע גם על הדיווח הכספי ביניים של תאגידים מדווחים, למשל, בהיבטים הבאים: פגיעה בשרשראות אספקה, שינוי בשווי של מכשירים פיננסיים והפרשה לחומ"ס, סיכוני נזילות ועמידה בהנחת העסק החי, ירידת ערך נכסים לא פיננסיים, שינויים משמעותיים בשערי חליפין ומחירי סחורות, הרחבת הגילויים השונים בדוחות הכספיים ועוד.

שינויים בשיעורי הריביות ובציפיות האינפלציה נכון ליום ה - 31.03.2025

- ☐ נכון ליום ה - 31.03.2025, לעניין שינויים בוקטור הריביות של אגרות חוב קונצרניות (ריאלית ונומינלית), לתום הרבעון הראשון לשנת 2025, חלה עלייה לכל אורך העקום של ריביות אלו ביחס לשיעורי ריביות אלו ששרו לתום הרבעון הרביעי לשנת 2024. באשר לריביות חסרות הסיכון, לתום הרבעון הראשון לשנת 2025, באשר לוקטור הריאלי, חלה עלייה שאינה מהותית לכל אורך העקום, כאשר הוקטור הנומינלי נותר כמעט ללא שינוי, וזאת ביחס לשיעורי ריביות אלו ששרו לתום הרבעון הרביעי לשנת 2024.
- ☐ נכון לתום הרבעון הראשון לשנת 2025, חלה ירידה בציפיות האינפלציה ביחס לתום הרבעון הרביעי לשנת 2024.



הטלת מכסים על ידי ארה"ב והשפעתה האפשרית על הדיווח הכספי (1/2)

- במהלך חודש אפריל 2025, הודיע הממשל האמריקאי על הטלת מכסים חדשים על שורת מדינות ברחבי העולם, ביניהן גם ישראל, עליה הוטלו מכסים בשיעור של 17% בגין ייצוא הסחורות שלה לארה"ב. זמן קצר לאחר כניסתם של המכסים לתוקף, הודיע הממשל האמריקאי על דחייתם לתקופה בת 90 ימים, למעט אלו החלים על מדינת סין.
- להטלת המכסים כאמור, עשויה להיות השלכה מהותית על ישויות שונות ועל תוצאותיהן, למשל, על דרך של שינוי הסביבה התחרותית בה הן פועלות ושיבוש באספקת סחורות/שירותים לשווקים מרכזיים, גידול בעלויות הייצור, השפעה על תכניות השקעה, השפעה על שווי השוק של אותן ישויות ועל הפעילות העסקית שלהן, ירידות ערך נכסים, תוכניות התייעלות וכיו"ב.
- כל אלו, עשויים להשליך גם על הדיווח הכספי, למשל, בהיבטים הבאים (רשימה לא סגורה):

חשבונאות גידור	אירועים לאחר מועד הדיווח	עמידה באמות מידה כיננסיות	הכרה בהפרשות	חוזי חכירה	הטבות עובדים והסדרי תשלום מבוסס מניות	הכרה בהכנסה	מדידת שווי הוגן של נכסים והתחייבויות, לרבות אלו שאינם נסחרים בשוק פעיל	הכרזה להפסדי אשראי חזויים	בחינת ירידת ערך נכסים לא כיננסיים, לרבות מוניטין (בחינת צורך במדידה מבוססת תרחישים)	גילוי נרחב בדוחות כספיים ביניים	גילוי בדבר העסק החי

- בהתאם לזאת, על ישויות לשקול מתן ביטוי להטלת המכסים כבר בדיווח הכספי לרבעון הראשון של שנת 2025, וזאת על אף שהודעת הממשל האמריקאי בדבר הטלת המכסים, ניתנה לאחר מועד הדיווח של הרבעון הראשון כאמור, וזאת משום שחלק מתקני ה-IFRS מחייבים ישויות להתחשב גם בציפיות עתידיות לצרכי מדידה וגילוי.



הטלת מכסים על ידי ארה"ב והשפעתה האפשרית על הדיווח הכספי (2/2)

❑ בנוסף, על ישויות לשקול מתן גילויים נוספים משלימים בדוחות הכספיים לתקופות ביניים, מקום בו שינוי בנסיבות, שמקורו הטלת המכסים כאמור, הביא להפיכתם של גילויים מהותיים שניתנו בדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024, לכחות רלוונטיים, וכן עבור התפתחויות מהותיות שחלו לאחר מועד הדוח הכספי.

❑ ככל שנושא זה עשוי להשפיע באופן מהותי על הדיווח הכספי, אנו ממליצים להיוועץ במחלקה המקצועית בהקדם, על מנת לבחון את ההשלכות האפשריות על הדיווח הכספי כאמור.

❑ לפירוט נוסף והרחבה, קראו את [פרסום KPMG](#) בנושא השפעתה האפשרית של הטלת מכסים על הדיווח הכספי בהתאם, ואת [פרסום KPMG](#) בנושא השפעתה האפשרית של הטלת מכסים על בחינת ירידת ערך של נכסים בלתי שוטפים.



עדכונים חשובים



הנחיה מקצועית 2025/1 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות – השפעה על הדוחות הכספיים של החלת תוספת למס על רווחים לא מחולקים של חברת מעטים (סעיפים 81א-181 לפקודת מס הכנסה)

- ביום 31 בדצמבר 2024 כורסם ברשומות חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנת 2025) (מיסוי רווחים לא מחולקים), התשכ"ה-2024 (להלן "התיקון לחוק"), אשר במסגרתו תוקן תיקון מס' 277 לפקודת מס הכנסה, התשכ"א-1961 (להלן "הפקודה"). התיקון לחוק נכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2025.
- התיקון לחוק מבצע שינוי מהותי באופן מיסוי חברות מעטים, ומתייחס למיסוי רווחים צבורים (בהתאם לסעיפים 81א-181 לפקודה) ולמיסוי רווחים שוטפים (בהתאם להוראות סעיף 62א לפקודה – ראו עמודים 8-10 לחוזר זה, בעניין הנחיה מקצועית 2025/2 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות).
- לאור התיקון לחוק, ביום 11 במרץ 2025 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את הנחיה מקצועית 2025/1 (להלן "ההנחיה המקצועית"), אשר עוסקת בהשלכות החשבונאיות של תוספת המס על רווחים לא מחולקים והשפעתן על הדוחות הכספיים של חברות מעטים. ההנחיה המקצועית מתייחסת ליישום כללי החשבונאות המקובלים בישראל, עם זאת יצוין כי מאחר שתקן חשבונאות מספר 19, מסים על ההכנסה, מבוסס על תקן חשבונאות בינלאומי 12, מסים על ההכנסה (IAS 12), ההנחיה צפויה להיות רלוונטית גם עבור חברות הכפופות לתיקון לחוק אשר מיישמות תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS® Accounting Standards).
- ההנחיה המקצועית מתייחסת לטיפול במס שוטף ונדחה בדוחות השנתיים הכספיים לשנת 2025 ואילך, לטיפול במסים שוטפים ונדחים לשנת 2024, לחלוקת דיבידנדים בשנת 2025 ואילך, ולטיפול במסים על הכנסה בדוחות ביניים.
- לפירוט נוסף והרחבה, קראו את [מבזק המחלקה המקצועית](#) בנושא, וכן את [ההנחיה המקצועית](#) של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.



הנחיה מקצועית 2025/2 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות – השפעת מיסוי "הרווחיות העודפת" לפי סעיף 62א(א1) לפקודת מס הכנסה על הדוחות הכספיים של חברת מעטים (1/3)

- במהלך חודש אפריל 2025, ובהמשך לכרסומו ברשומות של חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנת 2025) (מיסוי רווחים לא מחולקים), התשפ"ה-2024 (להלן "התיקון לחוק"), במסגרתו תוקן תיקון מס' 277 לפקודת מס הכנסה, ובהמשך לכרסום הנחיה מקצועית 2025/1 (ראו עמוד 7 לחוזר זה), כרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות גם את הנחיה מקצועית 2025/2 (להלן "ההנחיה המקצועית"), שעניינה השפעת מיסוי "הרווחיות העודפת" לפי סעיף 62א לפקודת מס הכנסה על הדוחות הכספיים של חברת מעטים החל משנת 2025 ואילך, לרבות בדוחות כספיים לתקופות ביניים.
- התיקון לחוק כאמור, מתקן גם את סעיף 62א לפקודת מס הכנסה באמצעות הוספת סעיף 62א(א1), שעניינו הכנסה חייבת מפעילות עתירת יגיעה אישית של חברת מעטים, וסעיפים נוספים, כמו סעיף 62א(ג2), אשר עוסק באופן החיוב במס של בעל מניות פעיל בחברת מעטים, המציע שתי חלופות (חלופות א ו-ב על פי ההנחיה המקצועית) בעניין זה –
 - חלופה א – ההכנסה החייבת מיגיעה אישית של חברת מעטים, בנסיבות ספציפיות, יראו בה כהכנסתו החייבת של בעל מניות פעיל בה מיגיעה אישית, על פי חלקו היחסי, ובמקביל יראו בסכום זה כהוצאה של חברת המעטים.
 - חלופה ב – בחרה חברת מעטים לחלק סכום לבעל המניות כדיבידנד באותה שנה, יקוזז מס החברות ששולם על ההכנסה לפי חלקו של בעל המניות והמס אשר נוכה במקור בתשלום הדיבידנד מהמס שבעל המניות חייב בו.
- ההנחיה המקצועית כאמור, בוחנת את השלכותיו של מיסוי "הרווחיות העודפת" לפי סעיף 62א(א1) לפקודת מס הכנסה על המס השוטף והנדחה בדוחות הכספיים לשנת 2025 ואילך בחברת מעטים, וכן את השלכותיו על קביעת המסים על ההכנסה בדוחות כספיים ביניים של שנת 2025 ואילך בחברת מעטים.



הנחיה מקצועית 2025/2 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות – השפעת מיסוי "הרווחיות העודפת" לפי סעיף 62א(א1) לפקודת מס הכנסה על הדוחות הכספיים של חברת מעטים (2/3)

השלכותיו של מיסוי "הרווחיות העודפת" לפי סעיף 62א(א1) לפקודת מס הכנסה על המס השוטף והנדחה בדוחות הכספיים לשנת 2025 ואילך בחברת מעטים

מס שוטף –

- יישום חלופה א – המס השוטף ייקבע בהתאם להכנסה החייבת של חברת המעטים, ובניכוי ההוצאה המותרת לפי סעיף 62א(ג2)(3) לפקודת מס הכנסה.
- יישום חלופה ב – המס השוטף ייקבע בהתאם להכנסה החייבת של חברת המעטים על כי פקודת מס הכנסה.
- בחירה בין החלופות ועיתויה – על כי ההנחיה המקצועית, חברת מעטים רשאית, למעשה, לבחור בחלופה א, בחלופה ב או בשילוב כלשהו של שתי החלופות (כתלות בחלוקת דיבידנד על ידי חברת המעטים) והבחירה אפשרית עד להגשת דוח המס.
- שינוי אומדן וגילוי – על כי ההנחיה המקצועית, מקום בו חישבה חברת המעטים את המס השוטף לשנה מסוימת בהתאם לציפיותיה, ולאחר מועד אישור הדוחות הכספיים ועד למועד הגשת דוח המס חל שינוי כלשהו באומדניה/הערכותיה, מס שוטף כלשהו יוכר בתקופה בה חל שינוי האומדן כמס בגין שנים קודמות. בעניין גילוי בדוח הכספי, קובעת ההנחיה המקצועית כי על חברת המעטים לספק גילוי לחלופה לכיה חושבו הוצאת המס השוטף מכח הוראות תקן חשבונאות מספר 34, הצגה של דוחות כספיים, ולמהות וסכום שינוי האומדן החשבונאי לגבי הוצאות המס בתקופה קודמת מכח הוראות תקן חשבונאות מספר 35, מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות.

מס נדחה –

על כי ההנחיה המקצועית, השפעת יישומו של סעיף 62א(א1) לפקודת מס הכנסה אינה מייצרת הפרשים זמניים חדשים ואינה בעלת השפעה על הפרשים זמניים קיימים. כמו כן, יישומו של סעיף 62א(א1) לפקודת מס הכנסה אינו משנה את שיעור מס החברות הצפוי להתייחס לתקופה שבה ימומש הנכס או תסולק ההתייבשות, ומשכך, שיעור המס הצפוי להתייחס לשנה שבה ימומש הנכס או תסולק ההתייבשות הוא שיעור מס חברות באותה שנה, מבלי להביא בחשבון את האפשרות שלחברת המעטים תותר בניכוי הוצאה נוספת בשנים הבאות אם תבחר באותן שנים ביישומה של חלופה א (בין אם באופן חלקי ובין אם באופן מלא).



הנחיה מקצועית 2025/2 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות – השפעת מיסוי "הרווחיות העודפת" לפי סעיף 62א(א1) לפקודת מס הכנסה על הדוחות הכספיים של חברת מעטים (3/3)

השלכותיו של מיסוי "הרווחיות העודפת" לפי סעיף 62א(א1) לפקודת מס הכנסה על קביעת המסים על ההכנסה בדוחות כספיים ביניים של שנת 2025 ואילך בחברת מעטים

קביעת המסים על ההכנסה –

על פי ההנחיה המקצועית, ובהתבסס על האמור בתקן חשבונאות מספר 14, **דיווח כספי לתקופות ביניים**, נדרש להכיר במסים על ההכנסה בדוחות כספיים לתקופות ביניים, תוך שימוש בשיעור המס שיחול על סך הרווחים השנתיים הצפויים לפני מסים – דהיינו, על בסיס האומדן הטוב ביותר של הממוצע המשוקלל של שיעור המס השנתי החזוי לשנת הדיווח המלאה, לרבות הבאה בחשבון של ציכיות הישות גם בקשר לחלופה המהווה את האסטרטגיה של חברת המעטים לגביי אותה שנה בעת הערכת ההכנסה החייבת השנתית לשם קביעת המסים על ההכנסה שיוכרו בכל תקופת ביניים.

גילוי –

על פי ההנחיה המקצועית, ובהתבסס על האמור בתקן חשבונאות מספר 14, **דיווח כספי לתקופות ביניים**, נדרש לתת גילוי לנושאים הבאים –

- גילוי לחלופה לכיה חושבו הוצאות המסים ולהשלכות האפשריות של בחירה בחלופה האחרת.
- גילוי לגביי שינוי החלופה המהווה אסטרטגיה בתקופת הביניים לעומת החלופה שלכיה חושבו המסים בתקופות ביניים קודמות של השנה השוטפת או בתקופה השנתית הקודמת.
- גילוי לגביי שינוי אומדן הוצאות המסים שדווחו בתקופות ביניים קודמות.

לפירוט נוסף והרחבה, קראו את [ההנחיה מקצועית](#) של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.





עדכוני רשות ניירות ערך



עמדת סגל חשבונאית מספר 2-14: יישום תקן IFRS 8 אגב הכנסת פעילות

- ☐ במהלך חודש אפריל 2025, פרסם סגל רשות ניירות ערך (להלן "סגל הרשות"), את עמדת סגל חשבונאית מספר 2-14, שעניינה יישום תקן IFRS 8 אגב הכנסת פעילות (להלן "העמדה").
- ☐ בהתאם לעמדה, נדרשת הכללת גילוי מגזרי בהתאם למתכונת הגילוי של IFRS 8 גם בדוחות כספיים של ישות שדוחותיה הכספיים מצורפים מכוח הוראות הדין לדיווח של תאגיד על אודות הכנסת פעילות מהותית (כהגדרתה בעמדה), לרבות באמצעות פרסום דוח הצעה או דוח עסקה (להלן "דוח הכנסת פעילות" ו- "הכנסת פעילות", בהתאמה), כפי שאלו מוגדרים בתקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס-2000 ותקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל השליטה בה), התשס"א-2001, לכי העניין.
- ☐ לעמדת סגל הרשות, בעת הכנסת פעילות מהותית לתאגיד מדווח, יש להחיל על הדוחות הכספיים המצורפים לדוח הכנסת הפעילות, את דרישות הגילוי המלאות של IFRS 8, כנדרש בהנפקה ראשונה לציבור או בדוחות כספיים של תאגידים מדווחים.
- ☐ לפירוט נוסף והרחבה, קראו את [עמדת סגל חשבונאית מספר 2-14](#) כפי שפורסמה על ידי סגל רשות ניירות ערך.



עמדת סגל חשבונאית מספר 12-99: יישום IFRS 19 בדוחות כספיים המפורסמים מכוח חוק ניירות ערך ותקנותיו

- ☐ במהלך חודש אפריל 2025, פרסם סגל רשות ניירות ערך (להלן "סגל הרשות"), את עמדת סגל חשבונאית מספר 12-99, שעניינה יישום תקן חשבונאות דיווח כספי בינלאומי 19, חברות בנות ללא אחריות דיווח ציבורית: גילויים (להלן "IFRS 19" או "התקן") בדוחות כספיים המפורסמים מכוח חוק ניירות ערך ותקנותיו (להלן "העמדה").
- ☐ במהלך חודש מאי 2024, פרסם ה- IASB את IFRS 19, כאשר מועד יישומו המנדטורי של התקן נקבע ליום 1 בינואר 2027, עם אפשרות ליישום מוקדם. התקן נועד לספק הקלות לתאגידים העומדים בקריטריונים האמורים בו על מנת להיחשב כתאגידים ללא אחריות ציבורית, כך שאלו יהיו רשאים שלא ליישם את מרבית דרישות הגילוי האמורות בתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים החשבונאיים (להלן "IFRS").
- ☐ במקרים מסוימים, תאגיד מדווח מחויב לפרסם את דוחותיו הכספיים של תאגיד אחר הערוכים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 (להלן "תקנות הדוחות") (לדוגמה, דוחות כספיים של חברה כלולה או נערכת). בעקבות פרסומו של התקן, מתעוררת השאלה, האם, במקרה שהתאגיד האחר יישם בדוחותיו את ההקלות מכוח IFRS 19, רשאי הוא לעמוד בחובת הצירוף באמצעות צירוף דוחות אלו.
- ☐ לעמדת סגל הרשות, במקרים בהם, מכוח חוק ניירות ערך ותקנותיו, חלה חובה לפרסם דוחות כספיים של תאגיד הערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, כהגדרתם בתקנות הדוחות, לא ניתן יהיה ליישם בדוחות כספיים אלו את הוראות IFRS 19 כאמור, ועל דוחות כספיים אלו לכלול את מלוא הגילויים הנדרשים בהתאם לתקני ה- IFRS.
- ☐ לפירוט נוסף והרחבה, קראו את עמדת סגל חשבונאית מספר 12-99 כפי שפורסמה על ידי סגל רשות ניירות ערך, ואת מבזק המחלקה המקצועית בנושא פרסומו של IFRS 19.



החלטות אכיפה חשבונאיות (1/2)

□ במהלך חודש אפריל 2025, פרסם סגל רשות ניירות ערך (להלן "סגל הרשות"), 2 החלטות אכיפה חשבונאיות חדשות (להלן "החלטות האכיפה"), כדלהלן:

▪ החלטת אכיפה חשבונאית 1-25 – אופן הטיפול בהפסד משינוי בשיעור ההחזקה בחברה כלולה

חברה הפועלת בתחום הנדל"ן המניב והיזמי בארה"ב (להלן "החברה"), החזיקה בחברה כלולה שבבעלותה מספר נכסים (פרויקט יזמי אחד, ומספר נכסים מניבים). במהלך הרבעון הראשון לשנת 2021, התקשרה החברה הכלולה בהסכם השקעה עם משקיע הון בכיר, אשר השקיע בה בתמורה לזכויות לחלק מרווחי הנכסים המניבים בהתאם למפל הרווחים שנקבע. לאור השקעתו של משקיע ההון הבכיר, הכירה החברה בהפסד מדילול החזקתה בחברה הכלולה (ההפסד מדילול חושב כך שהינו ההפרש שבין חלק החברה בחברה הכלולה לפני השקעת משקיע ההון הבכיר וחלק החברה לאחר מכן). החברה חישה את חלקה בחברה הכלולה בהתאם לשיטת הפירוק התיאורטי (HLBV), לפיה החלק של החברה בהון של החברה הכלולה מחושב תחת הנחת מימוש תיאורטית של הנכסים ופירעון ההתחייבויות לתאריך העסקה. בתקופות עוקבות החברה ביטלה את ההפסד מדילול על פני זמן, בהתאם לקצב מכירת הדירות בפרויקט היזמי.

לטענת החברה, ההפסד מדילול מהווה, הלכה למעשה, הפרשה לירידת ערך בגין החברה הכלולה, הנובעת מירידה בשווי ההון של הדירות בפרויקט היזמי באותה העת, אגב משבר הקורונה. עוד טענה החברה, כי היכון הפרשה בתקופות עוקבות מבוסס על כך שדירות בפרויקט היזמי נמכרו בפועל, ועל כן יש לבטל את אותה הפרשה בקצב מכירת הדירות.

סגל רשות ניירות ערך לא קיבל את עמדת החברה, וטען כי ההפסד מדילול אינו מהווה כלל הפסד מירידת ערך, ומשכך, גם לא ניתן לבטלו בתקופות עוקבות.

בהתאם לזאת, תיקנה החברה את דוחותיה הכספיים לתקופות הרלוונטיות על דרך של תיקון טעות מהותית. עוד יצוין, שאגב הדיונים מול סגל רשות ניירות ערך, בחנה החברה מחדש את ההסכם עם משקיע ההון הבכיר, ושינתה את שיטת החישוב כך שחלק הנחת פירוק תיאורטי למועד העסקה, החברה חישה את חלקה בחברה הכלולה (לאחר הדילול) תחת הנחה שהפירוק התיאורטי יתרחש בשנת 2029. התיקון כלל שינויים בתחשיב סכום ההפסד מדילול שהוכר ביום העסקה לאור השינוי בשיטת החישוב כאמור, תוך פריסת התשואה האפקטיבית של המשקיע על פני זמן, הכרה בירידת ערך של ההשקעה בכלולה בנפרד מההפסד מדילול בשנת 2021 והכרה בעליית ערך של ההשקעה בכלולה בשנת 2022 בהתאם לסכום בר ההשבה של ההשקעה בעקבות סממנים לעליית ערך.



החלטות אכיפה חשבונאיות (2/2)

החלטת אכיפה חשבונאית 25-2 – סיווג תזרימי מזומנים מרכישה ומכירה של ניירות ערך המוחזקים למסחר

שותפות הפועלת בתחום הגז והנפט (להלן "השותפות"), אשר לה השקעות בניירות ערך (מניות ואג"ח) אשר סווגו כ"מוחזקים למסחר" ע"פ הוראות IFRS 9, סיווגה את תזרימי המזומנים שמקורם פעולות מכירה ורכישה של אותם ניירות ערך כתזרים מפעילות שוטפת בדוח על תזרימי המזומנים, וזאת על אף שמסחר בניירות ערך אינו מהווה פעילות עסקית עיקרית של השותפות, כשהסיווג, לטענתה של השותפות, התבסס על סעיף 15 ל- IAS 7 (לפיו, בין היתר, ישות עשויה להחזיק ניירות ערך והלוואות למטרות מסחר, ובמקרה זה הם דומים למלאי שנרכש באופן ספציפי לצורך מכירה) ועל הוראות IFRS 9.

סגל רשות ניירות ערך לא קיבל את עמדתה של השותפות, ודרש ממנה לשנות את סיווגם של תזרימי המזומנים כך שהם יוצגו במסגרת תזרים המזומנים מפעילות השקעה חלף הצגתם במסגרת הפעילות השוטפת. עוד הוסיף סגל רשות ניירות ערך, כי תקן דיווח כספי בינלאומי 18, *הצגה וגילוי בדוחות כספיים* (להלן "IFRS 18"), מתקן גם סעיפים ספציפיים של IAS 7, וקובע כי תזרימי מזומנים מריבית ודיבידנדים הינם תזרימי מזומנים מפעילות השקעה (עבור ישויות שפעילותן העיקרית אינה בתחומי המימון או ההשקעות), אולם לא מתקן את סעיף 15 ל- IAS 7.

בהתאם לזאת, הסכים סגל רשות ניירות ערך לקבל, כי במקרה דנן, בטרם פרסומו של IFRS 18, IAS 7 לא היה מספיק ברור בקשר להגדרת ניירות ערך למסחר, והתפיסה שנשענה על הגדרת "מוחזק למסחר" ב- IFRS 9 לא הייתה בלתי סבירה עובר למועד התיקונים. לפיכך, השותפות נתבקשה לשנות את הסיווג כאמור, ולטפל בשינוי זה כשינוי מדיניות חשבונאית.

לפירוט נוסף והרחבה, קראו את [החלטות האכיפה](#) כפי שפורסמו על ידי סגל רשות ניירות ערך.





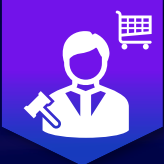
פניה מקדמית בדבר עסקת מיזוג תחת אותה שליטה - יישום גישת ה - As Pooling ("גישת הערך בספרים") חלק ה - Acquisition Method ("גישת הרכישה")

- ☐ סגל רשות ניירות ערך (להלן "סגל הרשות") דן בבקשתה של חברה הפועלת בתחומי פתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול בישראל ובחו"ל (להלן "החברה"), ליישם את גישת ה - As Pooling (גישת הערך בספרים) עבור מיזוג פוטנציאלי עם חברה אחות (חלק גישת הרכישה המובאת ב - IFRS 3), הצפוי להביא לשינוי בשיעור החזקתם של בעלי זכויות המיעוט, וזאת לאור היעדרן של הוראות ספציפיות תחת התקינה החשבונאית הבינלאומית לטיפול בעסקאות מסוג זה.
- ☐ לגישת החברה, בהתאם למכלול הנסיבות המפורט בפנייתה, ולאור היעדרן של הוראות ספציפיות בתקינה החשבונאית הבינלאומית, ובהתייחס לפרויקט ה - IASB והאמור בספרות המקצועית בנושא, הוראות התקינה האמריקאית בקשר לצירופי עסקים, עמדות סגל הרשות ורגולטורים נוספים, והפרקטיקה המקובלת במקרים מעין אלו בישראל, סבורה החברה כי יישום גישת ה - As Pooling כבחירת מדיניות חשבונאית הינו נאות ורלוונטי.
- ☐ סגל רשות ניירות לא התערב בעמדת החברה, לפיה, בעסקאות תחת אותה שליטה אשר בעקבותיהן חל שינוי בשיעור החזקתו של המיעוט, ניתן לבחור ביישומה של גישת ה - As Pooling כבחירת מדיניות חשבונאית.
- ☐ לפירוט נוסף והרחבה, קראו את [פנייתה המקדמית של החברה ואת מכתב תשובתו של סגל הרשות](#).



פניה מקדמית בדבר בחינת קיומה של שליטה חשבונאית בחברה מוחזקת

- ☐ סגל רשות ניירות ערך (להלן "סגל הרשות") דן בסוגיית קיומה של שליטה מצדה של חברה הפועלת בתחום האנרגיה (להלן "החברה") בחברה המוחזקת על ידה, וזאת לאחר שינוי בתקנון החברה המוחזקת.
 - ☐ בשנת 2022 רכשה החברה לראשונה כ-40.67% מהון מניות החברה המוחזקת, ובמהלך שנת 2023, ביצעה רכישה נוספת, לאחריה החזיקה החברה בכ-50.23% מהון המניות של החברה המוחזקת (לאחר השלמת רכישה זו, מנה דירקטוריון החברה המוחזקת 6 דירקטורים שמונו מטעם החברה, מתוך 12 דירקטורים; הדירקטורים החיצוניים בחברה המוחזקת ממונים באמצעות הצבעה באסיפה הכללית ברוב העולה על 60% מבעלי המניות הרגילים).
 - ☐ ביום 29 בספטמבר 2024, דיווחה החברה על שינוי בתקנון החברה המוחזקת, כך שלאחר שינוי זה, דירקטורים חיצוניים ימונו באסיפה הכללית ברוב של 60%, כאשר מקום בו קיים בחברה המוחזקת בעל מניות, אשר במועד ההחלטה על מינוי דירקטור חיצוני מחזיק למעלה מ-50% מהון המניות של החברה המוחזקת, אזי מינוי הדירקטורים החיצוניים כאמור, יעשה רק מבין המועמדים שיוצגו על ידי אותו בעל מניות.
 - ☐ לאור השינוי בתקנון החברה המוחזקת, והעובדה כי החברה החזיקה בכ-50.23% מהון המניות של החברה המוחזקת עובר לשינוי תקנון החברה המוחזקת, עניין המאפשר לה להציע 8 מתוך 12 הדירקטורים בחברה המוחזקת, ושיקולים נוספים, סבורה החברה כי היא בעלת שליטה בחברה המוחזקת על פי הוראות IFRS 10, ועליה לאחדה בדוחותיה הכספיים המאוחדים לאחר שינוי התקנון כאמור.
 - ☐ סגל הרשות לא קיבל את עמדת החברה בדבר קיומה של שליטה בחברה המוחזקת כאמור, וזאת בטענה כי בבחינת כלל העובדות והנסיבות, ביניהן, למשל, כי זכות להציע דירקטור אינה מהווה זכות מינוי, שליטה באמצעות דירקטור שלא ניתן להחליפו (דירקטור חיצוני הממונה לתקופה מוגדרת, ללא יכולת החלפה) ועוד, נכון למועד הפניה, החברה לא "עלתה לשליטה" בחברה המוחזקת.
- לפירוט נוסף והרחבה, קראו את [פניותיה המקדמיות של החברה ואת מכתב תשובתו של סגל הרשות](#).



דוח ריכוז ממצאי ביקורת רוחב בנושא רווח גולמי בענף קמעונאות מזון

□ במהלך חודש ינואר 2025, פרסם סגל רשות ניירות ערך (להלן "סגל הרשות"), דוח ריכוז ממצאי ביקורת רוחב בנושא רווח גולמי בענף קמעונאות מזון (להלן "דוח הממצאים"), המתייחס לממצאי ביקורת בעניין סיווג חשבונאי של פריטים הנוגעים לסעיף הרווח הגולמי בדוח על הרווח וההפסד בקרב חברות ציבוריות המשתייכות לענף הקמעונאות, וכן אופן סיווגן ומיונן של הוצאות תפעוליות בדוחות הכספיים, והגילויים בגינן.

□ ברקע הדברים, ציין סגל הרשות את חשיבותו של סעיף הרווח הגולמי לדוח הכספי, והשפעת זקיפתן של עלויות שונות לסעיף עלות המכר על סעיף זה, כמו גם את חשיבותם של גילויים לעלויות אלו במסגרת הביאורים לדוחות הכספיים וכיו"ב.

□ ממצאי הביקורת אשר כורטו בדוח הממצאים כאמור, הצביעו על שונות מהותית בין החברות השונות לעניין הסיווג, ההצגה והגילוי של מרכיבי הרווח הגולמי, ובפרט, בקשר לסעיף עלות המכר. ממצא זה מעיד על קיומו של קושי בביצוע השוואה מהימנה של ביצועים תפעוליים בין החברות, כשהדבר עלול להוביל משקיעים להערכה שגויה של ביצועיהן התפעוליים העתידיים של חברות אלו.

□ דוח הממצאים כאמור, מתייחס לנושאים הבאים:

- ✓ ביאור הכנסות והצגת סך המחזור בקופה (בפרט, בקשר לאי פיצול הכנסות שהוכרו בברוטו והכנסות שהוכרו בנטו)
- ✓ הרחבת ביאור "מדיניות חשבונאית" בנוגע לעלות המכר
- ✓ הרחבת הגילוי של ביאור 'עלות המכר'
- ✓ סיווג הוצאות בעלות המכר (לרבות הוצאות בגין הובלות מהמרכזים הלוגיסטיים לסניפים, הוצאות המרכזים הלוגיסטיים או המחסנים, והוצאות שונות בגין פעילות האונליין)

□ לפירוט נוסף והרחבה, קראו את [דוח הממצאים](#) כפי שפורסם על ידי סגל רשות ניירות ערך.



ממצאים בקשר עם הערכות שווי נדל"ן והערכות שווי פעילות: ליקויים וכשלים שנמצאו במסגרת בדיקת סגל רשות ניירות ערך

□ במהלך חודש אפריל 2025, פרסם סגל רשות ניירות ערך (להלן "סגל הרשות"), דוח ריכוז ממצאים בקשר עם הערכות שווי נדל"ן והערכות שווי פעילות, העוסק בליקויים וכשלים שנמצאו במסגרת בדיקת סגל רשות ניירות ערך (להלן "דוח הממצאים"), וזאת כחלק מבחינה תקופתית שביצע סגל הרשות שמטרתה לשקף ממצאים עיקריים שעלו בבדיקות הערכות שווי ושמאזיות (להלן "הערכות השווי").

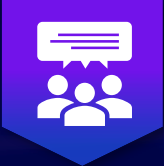
□ בחינתו של סגל הרשות הצביעה, בחלק מן המקרים, על קיומם של ליקויים וכשלים ביחס לגילוי, לאומדנים ולהנחות שעמדו בבסיס הערכות השווי כאמור, כאשר דוח הממצאים

מתייחס לנושאים הבאים:

- ✓ גישת החילוץ לשווי הקרקע
- ✓ שווי זכויות נוספות בנכסי נדל"ן להשקעה
- ✓ הערכת שווי נכס דיור להשכרה ארוכת טווח
- ✓ הערכת שווי בית מלון (גישת DCF)
- ✓ הערכות שווי פרויקטים
- ✓ הערכות שווי של פעילויות עסקיות (ביניהן, הערכת שווי פעילות אשראי חוץ בנקאי, לגביה העלה סגל הרשות מספר קשיים, ביניהם, למשל, קביעת ביטא בחישוב שיעור ההיוון – WACC, באופן שגוי)
- ✓ ליקויים הקשורים לאי מתן גילויים שונים בקשר להערכות השווי

לפירוט נוסף והרחבה, קראו את [דוח הממצאים](#) כפי שפורסם על ידי סגל רשות ניירות ערך.

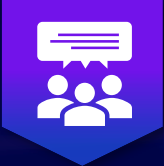




פרסום מקבץ שאלות ותשובות של סגל מחלקת תאגידים (1/2)

במהלך חודש מרץ 2025 פורסם מקבץ שאלות ותשובות (ותיקונים לשאלות ותשובות קיימות) של סגל מחלקת תאגידים, במגוון רחב של נושאים. □

מספר שו"ת	נושא
103.37	האם תאגיד המצוי במסגרת הליך הצעה ראשונה לציבור (IPO) שבמסגרתו, בטרם ביצוע ההנפקה או בסמוך לאחר השלמתה, יועברו לבעלותו או יצאו ממנו פעילויות או נכסים שונים (שינוי מבני), ולתשקיף צורפו גם דוחות כספיים פרוכורמה - האם סיווג התאגיד כ"תאגיד קטן", בהתאם לתקנה 36 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, צריך להתבצע על בסיס הדוחות הכספיים או על בסיס דוחות הפרוכורמה?
104.33	עיצוב בדיווח על התקשרות בעסקה לרכישת נכס מהותי על כי תקנה 36(ב) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 - מהו המועד בו נודע לתאגיד לראשונה על האירוע/עניין?
105.21	תאגיד הפועל בתחום ייזום פרויקטים מסוג של התחדשות עירונית, מיישם את הגילוי המוצע בהצעה לתיקון תקנות ניירות ערך בנוגע לפעילות בתחום הנדל"ן היזמי - כיצד ראוי ליישם את בדיקת מבחני המהותיות לצורך קביעה מהם הפרויקטים אשר עומדים בהגדרה של פרויקטים מהותיים מאוד ומה היקף הגילוי הראוי בגין פרויקטי התחדשות עירונית?
105.23	תאגיד בחר ליישם את הגילוי בתיקון המוצע לתקנות ניירות ערך לעיגון הנחיית גילוי בנוגע לפעילות נדל"ן להשקעה, ובהתאם לכך, ביחס לנכס שהוא מרכז מסחרי המוגדר מהותי או מהותי מאוד נדרש גילוי אודות שיעור דמי השכירות מפדיון השוכרים, או לחלופין - גילוי אודות הפדיון הממוצע למ"ר - באיזה אופן על התאגיד לחשב נתונים כאמור?
105.30 (המחליף את שו"ת 105.30)	בגילוי על צבר הזמנות בדוח התקופתי בהתאם לסעיף 15 לתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, האם התאגיד רשאי לכלול הזמנות שלגביהן קיימת ללקוח זכות לביטול ההתקשרות ללא תשלום כיצוי משמעותי?
105.36	מהי מתכונת הגילוי עבור תאגיד הפועל בתחום הנדל"ן היזמי בדוח התקופתי לעניין הרווח הגולמי ויתרת עודפים צפויה למשיכה וזאת בקשר לפרויקטים מהותיים מאד ופרויקטים שאינם מהותיים מאד?
105.38	ביצע תאגיד המחזיק בנכס נדל"ן להשקעה הערכת שווי לנכס כאמור, אשר הצביעה על ירידה של 15% בשווי לעומת השווי ההוגן בתקופה קודמת, וירידה זו מהווה כ- 12.5% מסך הרווח הנקי בארבעת הרבעונים האחרונים - האם נדרש התאגיד, במסגרת הערכת השווי הנוכחית, למתן גילוי בדבר השינויים העיקריים בעובדות, בהנחות ובאומדנים המהותיים שהביאו לשינוי בהתאם לפרט 5(ב) לתוספת השלישית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970?



פרסום מקבץ שאלות ותשובות של סגל מחלקת תאגידים (2/2)

מספר שו"ת	נושא
106.3	מהם המכשירים הפיננסיים בהם חתם רשאי להשקיע את סכום הפיקדון הנדרש לפי תקנה 6(א) לתקנות ניירות ערך (חיתום), התשס"ז-2007?
106.4	האם מסמכי הפצה ו/או טופסי הזמנה אותם מעביר תאגיד למשקיעים פוטנציאליים, בין אם באמצעותו ובין אם באמצעות חתם/מפיץ, בטרם פורסמו לציבור, ואשר כוללים, בין היתר, את פרטי ההנפקה ותנאיה, לרבות שם סדרת אגרות החוב ומחיר ניירות הערך המוצעים, עשויים להיחשב מידע פנים כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך?
113.7א	אילו פרמטרים על דירקטוריון לבחון שעה שהוא בוחן אם הצעה פרטית נעשית ב"תנאי שוק", וזאת כמשמעות מונח זה בסעיף 270(5) לחוק החברות, התשנ"ט-1999?
113.11	האם נדרש לאשר הצעת ניירות ערך פרטית של חברה ציבורית לבעלי מניותיה, המחזיקים באופן מצטבר למעלה מ-25% ממניות החברה, על פי סעיפים 270(4) ו-275 לחוק החברות, התשנ"ט-1999?
113.12	האם על דוחותיו הכספיים של תאגיד, הנכללים בדיווח בדבר הצעה פרטית חריגה או בדבר עסקה עם בעל שליטה או שלבעל שליטה עניין אישי בה ע"פ תקנות 9(2) ו-101 לתקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס-2000/תקנה 6 לתקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל השליטה בה), התשס"א-2001, להיחתם בהתאם להוראות תקנות 9(ה) ו-46 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970?
שו"ת 9 מתוך עמדת סגל 104-18	האם תאגיד קטן פטור, אשר מיישם את ההקלה ומדווח בהתאם למתכונת דיווח חצי שנתית, רשאי לפרסם מידע כספי וולונטרי בגין תוצאות הרבעון הראשון/השלישי?

לפירוט נוסף והרחבה, קראו את [מקבץ שאלות ותשובות של סגל מחלקת תאגידים](#), וכן את [עמדת סגל 104-18](#), שעניינה מתכונת הדיווח של תאגיד קטן פטור.





גיא זמורה

שותף, המחלקה המקצועית
KPMG סומך חייקין
03-6848438
guyzmora@kpmg.com



עידו גרינבוים

שותף, המחלקה המקצועית
KPMG סומך חייקין
03-6848835
igreenboim@kpmg.com



דני ויטאן

שותף, ראש המחלקה המקצועית
KPMG סומך חייקין
03-6848820
dvitan@kpmg.com

המחלקה המקצועית בסומך חייקין מתמחה ביישום תקנים חדשים, הנחיות גילוי ויישום של הרשות לניירות ערך, סיוע מקצועי בסוגיות חשבונאיות מורכבות והעברת הדרכות בנושאים חשבונאיים.

המידע המוצג כאן הינו בעל אופי כללי ואינו מיועד לענות על הנסיבות הייחודיות של כל יחיד או ישות. אך על פי שאנו משתדלים לספק מידע מדויק וזמין, אין באפשרותנו להבטיח את דיוקו של המידע ביום בו הוא מתקבל וכן כי המידע ימשיך להיות מדויק גם בעתיד. אין לפעול לפי המידע המוצג ללא ייעוץ מקצועי מתאים לאחר בדיקה מקיפה ויסודית של המצב הספציפי.

© KPMG 2025 סומך חייקין, שותפות רשומה בישראל ופירמה חברה בארגון הגלובלי של KPMG המורכב מפירמות חברות עצמאיות המסונכות ל- KPMG International Limited, חברה אנגלית פרטית מוגבלת באחריות. כל הזכויות שמורות.

השם והלוגו של KPMG הינם סימנים מסחריים אשר השימוש בהם נעשה תחת רישיון של הפירמות החברות העצמאיות בארגון KPMG העולמי.