

עדכוני רגולציה

חציון 1 2026

לקוחות יקרים,

עם סיום המחצית הראשונה של שנת 2026, אנו שמחים להעביר לכם מזכר לקוחות הסוקר את העדכונים המשמעותיים ביותר מהתקופה האחרונה – רגולציה, פסיקה, עמדות סגל ועוד – יחד עם קישורים למקורות המלאים.

מובהר כי אין להסתמך על מזכר זה בתור ייעוץ משפטי.
כתמיד, נשמח לעמוד לרשותכם לכל שאלה, התייעצות או הבהרה.



חן בלבן
עו"ד, מחלקת שוק
הון וניירות ערך



מני קוגן
שותף, מחלקת שוק
הון וניירות ערך



יונתן חיימי ארנרייך
שותף, מחלקת שוק הון
וניירות ערך



מוטי ימין
ראש מחלקת שוק
הון וניירות ערך



רות אשכנזי
מתמחה



אסתי רשרגוביץ בר
עו"ד, מחלקת שוק הון
וניירות ערך



אנסטסיה שיף
עו"ד, מחלקת שוק הון
וניירות ערך

מחלקת שוק הון וניירות ערך,
EBN – ארדינסט, בן נתן, טולידאנו

חובת גילוי ודיווחים

1. **עדכון עמדת סגל 35-105 – חוות דעת רו"ח מבקר:** סגל הרשות הבהיר כיצד יש להתייחס לתקופות ההשוואה בדוחות עייתיים ותקופתיים, בעקבות פרסום תקן 700 של לשכת רוה"ח.

זמין כאן >

2. **מדריך גילוי ענפי – נדל"ן יזמי:** סגל הרשות פרסם טיוטה להערות הציבור הכוללת מבחן מהותיות אחיד, מדרג תכנוני לפרויקטים ולעתודות קרקע, ועקרונות לגילוי רווח כלכלי צפוי ומידע תחזיתי.

זמין כאן >

3. **מתווה גילוי ענפי – אנרגיה מתחדשת:** סגל הרשות פנה לחברות בתחום לקיום שיח לקראת גיבוש מתווה גילוי ענפי מעודכן.

4. **תובענה ייצוגית – הפרת חובת גילוי בהנפקה פרטית (ת"צ 8047-07-21 ברוט נ' אייסקיור מדיקל בע"מ):** אושרה הגשת בקשה לאישור תובענה ייצוגית נגד אייסקיור מדיקל ונושאי משרה בה, בגין אי-גילוי מידע מהותי לפני הנפקה פרטית לבעל השליטה.

זמין כאן >

5. **עדכון נייר עמדה של הרשות בעניין מדד FFO:** נוספו הבהרות, דוגמאות והתאמות לנייר ולטבלאות הנלוות בעניין חישוב והצגת המדד.

זמין כאן >

6. **דוח מצבת אחזקות בעלי עניין – שו"ת 104.35:** סגל הרשות הבהיר כי

הגילוי בדוח נדרש רק ברמת חברי קבוצת הדיווח המוסדית (ללא פירוט ישויות פנימיות שבאמצעותן מוחזקים ני"ע).

זמין כאן >

7. **דוח ממצאים בעניין הערכות שווי נדל"ן ופעילות:** סגל הרשות פרסם דוח ממצאים המרכז ליקויים וכשלים שנמצאו בבדיקות הערכות שווי ושמאויות, בדגש על הנחות, אומדנים וחובות גילוי.

זמין כאן >

8. **עדכון החלטה 4-99 ועמדה 24-105:** סגל הרשות הוסיף הוראות לעניין תיקון טעות בדוחות ביניים קודמים והבהיר את אופן הדיווח על דוחות מתוקנים.

זמין כאן >

9. **תובענה ייצוגית – פרט מטעה במסמך שיווקי (ת"צ 19-02-7294 מנצורי ואח' נ' תמר פטרוליום בע"מ ואח'): אושרה בקשה לאישור תובענה ייצוגית בגין פרט מטעה במסמך שיווקי שהופץ מחוץ למערכות הדיווח, במסגרת הנפקה למשקיעים מוסדיים ומסווגים.**

זמין כאן >

10. **גילוי חסר – ויקטורי:** בעקבות התערבות הרשות, גילתה ויקטורי כי כ-65% מהצמיחה החריגה שהציגה ברבעון הראשון לשנת 2026 נבעו ממכירות מזון לעזה במסגרת פעילותה כמשווק מורשה. בנטרול פעילות זו, הצמיחה האורגנית בחנויות זהות עמדה על 6% בלבד, לעומת 23% שדווחו מלכתחילה.

זמין כאן >

הצעת ניירות ערך, תשקיפים ומיזוגים

1. **היתר עקרוני לפרסום תשקיף:** הרשות הודיעה כי במקרים מתאימים תעניק "היתר עקרוני" לתשקיף טרם קבלת אישור הבורסה, במטרה לייעל ולקצר את הליך ההנפקה.

זמין כאן <

2. **הסדרי סעיף 350 לחוק החברות (וותר אי או בע"מ):** הרשות הבהירה כי פטור מתשקיף יינתן רק במצבי "פגיעה מהותית וקשה" בחברה, ואינו חל כשקיים תשקיף מדף בתוקף. עוד הודגש כי יש לסווג מצביעים לפי "מבחן האינטרסים", ולתת גילוי מפורש על מגבלות מהותיות על כושר הפירעון.

זמין כאן <

זמין כאן <

זמין כאן <

3. **הקצאת זכויות בכורה פרטיות:** נופר אנרג'י הקצתה זכויות בכורה פרטיות לגופים מוסדיים מקבוצת הפניקס. הזכויות כלכליות בלבד, ללא זכויות הצבעה או רישום למסחר, ונהנות מעדיפות בחלוקת דיבידנד ובפירוק – דוגמה מעניינת לשימוש באפשרות להנפיק "זכויות בכורה" אשר השימוש בה יחסית אינו נפוץ.

זמין כאן <

זמין כאן <

11. **דוח סופי של הוועדה לבחינת דרישות הגילוי בדוחות עייתיים ומיידיים (ועדת חמדני):** הדוח ממליץ על עיצוב מחדש של משטר הגילוי בדוחות העייתיים והמיידיים – מבנה דיווח סדור וממוקד במידע מהותי, צמצום כפילויות והפחתת עומס הדיווחים המיידיים, החלפת "דוח הדירקטוריון" ב"דוח ההנהלה" וביסוסו על מדדים כמותיים והסברים איכותיים, הארכת פרק הזמן לפרסום דיווחים מידיים, והנגשה טכנולוגית של הגילוי.

זמין כאן <

עדכוני רגולציה

1. **הצעה להפחתת האגרות השנתיות לשנת 2026:** הרשות הציעה הפחתה רוחבית של 25% לכלל הגופים המפוקחים בשנת 2026, על רקע העלייה המשמעותית בהכנסותיה בשנים האחרונות.

זמין כאן <

מגמות באכיפה

1. **סיכום עיצומים כספיים לשנת 2025:** סגל הרשות פרסם סיכום בנדון, המשקף בין היתר מגמות של הגברת אכיפה ועלייה בחשיפה לסנקציות כספיות בגין הפרות דיווח וטעויות מהותיות בדוחות כספיים.

זמין כאן <

2. **חקירת רשות ני"ע כנגד חברת סימד:** הרשות פנתה לחברה בדרישה לקבלת מידע ומסמכים בקשר לחשדות לביצוע עבירות לפי חוק ניירות ערך, זאת בהמשך לדיווחי החברה על משיכות כספים בידי בעלי השליטה.

זמין כאן <

ממשל תאגידי

1. **אובר-רולינג:** במסגרת מספר הליכים משפטיים נפרדים, קבע בית המשפט הכלכלי (כב' השופט אלטוביה) כי החלטה בנושא אובר-רולינג, מחייבת בחינה מחדש (De Novo), הנמקה מפורטת והתמודדות ממשית עם עמדת המתנגדים באסיפה, כאשר על החלטה בנדון הנבחנת בדיעבד על ידי בית המשפט, חל סטנדרט ביקורת שיפוטית של "הגינות מלאה".

זמין כאן <

זמין כאן <

זמין כאן <

2. **ניצול הזדמנות עסקית והסדר תיחום פעילות (תנ"ג 26-05-27759 ספיר נ' יוחננוף ואח'): הוגשה בקשה לאישור תביעה נגזרת בטענה לניצול הזדמנות עסקית והפרת חובת זהירות מצד הדירקטורים בחברה בשל היעדר יוזמה לגיבוש הסכם תיחום פעילות – טענה שלמיטב ידיעתנו טרם נדונה בפסיקה.**

זמין כאן <

3. **אחריות אישית בנזיקין של נושאי משרה (ת"א (ת"א-יפו) 17-01-41953 קנפלר נ' נחמיה):** נדחתה תביעה נגד דירקטורים ומנכ"ל באי.די.אן גלובל אקוויטי בע"מ בשל היעדר אחריות אישית וקשר סיבתי לנזקים – כאשר נראה כי הקביעות בפסק הדין מצמצמות את האפשרות להטיל על נושאי משרה אחריות אישית בנזיקין בגין עוולות שביצעה החברה.

זמין כאן <

4. **אישור בעלי מניות המיעוט לניצול הזדמנויות עסקיות:** חברת צבי צרפתי ובניו השקעות ובנין (1992) בע"מ זימנה אסיפת בעלי מניות לצורך אישור מהלכים הנוגעים לניצול הזדמנויות עסקיות בידי בעלי שליטה. המקרה מעלה שאלות מעניינות בדבר הסדרה בדיעבד של ניצול הזדמנות עסקית.

זמין כאן <

5. **סקירת שכר הבכירים לשנת 2026:** השכר הממוצע של מנכ"ל חברה ציבורית עומד על 3.3 מ"ש; השכר במזומן מהווה כמחצית מהתגמול והיתרה מורכבת מתגמול הוני ומבנוסים. בקרב סמנכ"לים, שכר הבסיס הוא רכיב התגמול המרכזי. הסקירה פורסמה ע"י Moore Consulting בשיתוף פעולה עם עו"ד מני קוגן ממשרדנו.

זמין כאן <

6. **סיווג עסקת בעלי שליטה – קבוצת ביכורי העדה בע"מ:** הרשות הביעה את עמדתה לפיה עסקה של החברה מול קרובם של בעלי השליטה היא עסקה שלבעלי השליטה יש בה "עניין אישי", וזאת גם אם הקרוב הוא צד נגדי לעסקה. כמו כן, הרשות חזרה על עמדתה לפיה הערכת שווי כלכלית אינה מלמדת על קיומם של "תנאי שוק" בעסקאות עם בעלי שליטה.

זמין כאן <