

# G-Capital Market

## שאלות ותשובות בקשר לתקופת משבר הקורונה

בסקירה זו אנו מבקשים להביא לידיעתכם, בתמצית, הודעה (שאלות ותשובות) שפרסם סגל רשות ניירות ערך ביום 7 במאי 2020 במענה לשאלות בקשר להתנהלות חברות ציבוריות ותאגידים מדווחים בתקופת המגבלות למניעת התפשטות נגיף הקורונה, כמפורט להלן.

### **גמול דירקטורים**

**דירקטורים חיצוניים ובלתי תלויים רשאים לוותר על שכרם כאות סולידריות או מסיבות אחרות שנובעות מהתמודדות התאגיד עם משבר הקורונה**

סגל רשות ניירות ערך נשאל לגבי האפשרות להפחתת שכר דירקטורים חיצוניים ובלתי תלויים מסיבות הנובעות מהתמודדות תאגיד עם משבר הקורונה. הרקע לשאלה היא המגבלה הקבועה בתקנה 4(ד) בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול"), לפיה שכרו של דירקטור חיצוני לא ישונה במהלך שלוש שנות כהונתו.

במענה לשאלה, הפנה סגל הרשות לתשובה משנת 2016 (שו"ת 2.ב101) העוסקת באפשרות של דירקטור חיצוני לוותר על שכרו בחברה המצויה בקשיים פיננסיים, בהתקיים תנאים שנקבעו.

לעמדת הסגל, בנסיבות הנוכחיות ובמהלך התמודדות התאגידים עם משבר הקורונה, ויתור זה אפשרי (וזאת גם ביחס לדירקטורים חיצוניים ובלתי תלויים בחברות שאינן מצויות בקשיים פיננסיים - תנאי שנכלל במקור בשו"ת 2.ב101. האמור), ובלבד שמתקיימים התנאים הבאים: (א) הדירקטור הצהיר כי הויתור הוא מרצונו; (ב) ההפחתה היא לכלל הדירקטורים, לרבות דירקטורים רגילים; (ג) ייקבע מפורשות האם מדובר בויתור בלתי חוזר או בדחיית תשלום; ו- (ד) התשלום לא יפחת מהגמול המזערי לו זכאי הדירקטור (החיצוני או הבלתי תלוי) לפי תקנות הגמול.

### **תזרים מזומנים חזוי**

**דוח תזרים מזומנים חזוי יכול לכלול ניתוח רגישות אודות ההנחות המרכזיות העומדות בבסיסו בקשר למשתנים שאינם תלויי שוק, אם המידע נחוץ לשם הבנת השלכות פוטנציאליות של משבר הקורונה**

תקנה 10(ב)(14) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 קובעת "סימני אזהרה" שבהתקיים אחד מהם נדרש תאגיד לצרף לדוח הדירקטוריון דוח תזרים מזומנים חזוי, הכולל, בין היתר, פירוט ההנחות והערכות ששימשו בקביעת סבירות הנתונים במסגרתו, ובכלל כן נתונים תלויי שוק או מקרו כלכליים.

לאור תקופת אי הוודאות על רקע משבר הקורונה, סגל הרשות הבהיר כי במסגרת הגילוי בדוח הדירקטוריון והדיון בדירקטוריון בדבר התזרים החזוי, רשאי התאגיד לכלול גם ניתוח רגישות להנחות המרכזיות של משתנים שאינם תלויי שוק (בנוסף לניתוחי הרגישות הנדרשים בהתאם לתקנות האמורות ביחס למשתנים תלויי שוק), וכן בדבר השפעת ניתוח הרגישות על יתרת המזומנים הצפויה לתאגיד בסוף כל תקופה הנכללת בתזרים החזוי. הודגש, כי במקרים אלו על התאגיד לכלול את מלוא הגילוי הנדרש על פי התקנה האמורה ביחס לכל אחת מההנחות שלגביהן נכלל ניתוח רגישות כאמור.

## **הערכות שווי**

קיימת אפשרות שלא לצרף לדוחות הכספיים הערכת שווי שנועדה לצורך בחינת ירידת ערך תקופתית של מוניטין גם אם מתקיימים סממנים המעידים על ירידת ערך וגם אם סכום בר ההשבה אינו פי שניים מהערך בספרים, בתנאים שנקבעו

במסגרת הבהרה מדצמבר 2018 שפרסם סגל רשות ניירות ערך לעמדה משפטית בדבר פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי (ראו שאלה ותשובה מס' 3(5) - לחץ כאן), נקבע כי הערכת שווי שנועדה לצורך בחינת ירידת ערך תקופתית של מוניטין (כנדרש בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 36), שבוצעה מבלי שהיו סממנים לירידת ערך, לא תיחשב בדרך כלל כמהותית מאוד (באופן שיידרש לצרפה לדוח הכספיים), אף אם עברה את הספים הכמותיים שנקבעו בעמדת הרשות (בכפוף לתנאים שנקבעו בעמדה, ובכללם שסכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים גבוה פי שניים לפחות מערכה בדוחות הכספיים). נוכח משבר הקורונה והשלכותיו על הפעילות הכלכלית בארץ ובעולם, נשאל סגל הרשות האם יתכנו מקרים נוספים בהם הערכת שווי כאמור (ביחס לרבעון הראשון של שנת 2020), שעברה את הספים הכמותיים שנקבעו בעמדה, לא תיחשב כמהותית מאוד (כך שהתאגיד לא יידרש לצרפה לדוחות הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2020).

סגל הרשות השיב בחיוב, וקבע כי האמור חל ביחס להערכות שווי כאמור גם במקרה שמתקיימים סממנים המעידים על ירידת ערך וגם אם הסכום בר ההשבה אינו פי שניים מהערך בספרים, וזאת בכפוף לכך שתוצאת הערכת השווי גבוהה בלפחות 25% מהערך המאזני של הנכס הנמדד.

[לקישור לשאלות והתשובות לחץ כאן]

## **למידע נוסף:**

עו"ד שרון ורקר – שגיא, שותפה [sagy@gornitzky.com](mailto:sagy@gornitzky.com)

עו"ד יאיר שילוני, שותף [shiloni@gornitzky.com](mailto:shiloni@gornitzky.com)