



יוני 2026

**ההמלצות הסופיות של  
ועדת חמדני והצעות  
חקיקה להערות הציבור**

**GNV**  
GORNITZKY

ביום 16 ביוני 2026 פרסמה רשות ניירות ערך את **הדוח הסופי של הוועדה לבחינת דרישות הגילוי בדוחות עיתיים ומיידיים**, בראשות פרופ' אסף חמדני.

במקביל לפרסום הדוח, פרסמה רשות ניירות ערך, להערות הציבור, **טיוטה לתיקוני תקנות**, המבוססת על המלצות הוועדה.

להלן יובא ריכוז עיקרי ההמלצות, תוך התייחסות גם לעיקרי ההצעה לתיקון התקנות.

תיאור עסקי התאגיד	פרק א'
ממשל תאגידי	פרק ב'
דוח ההנהלה	פרק ג'
פרק המימון וסוגיות חשבונאיות	פרק ד'
דיווחים מיידיים	פרק ה'
נושא שנוסף בטיטת החקיקה שפורסמה ביום 16 ביוני 2026	פרק ו'
הנגשה טכנולוגית	פרק ז'

משרדנו מתמחה בייצוג וליווי חברות ונושאי משרה בתחום התאגידיים ושוק ההון. כתמיד, אנו פה עבורכם, במידת הצורך לסייע ולדייק את התהליך ככל שתמצאו. נשמח לעמוד לרשותכם בכל שאלה.

מובהר כי הסקירה הנוכחית הינה תמציתית בלבד, ונועדה להפנות את תשומת הלב לעיקרי ההמלצות הסופיות של ועדת חמדני, כפי שפורסמו ביום 16 ביוני 2026. אין לראות בסקירה זו סיכום ממצה של מלוא ההמלצות או של טיוטת החקיקה, ואין בה כדי להוות חוות דעת משפטית.

ביום 16 ביוני 2026 פרסמה רשות ניירות ערך את **הדוח הסופי של הוועדה לבחינת דרישות הגילוי בדוחות עיטיים ומיידיים**, בראשות פרופ' אסף חמדני ("ועדת חמדני"). הוועדה מונתה בפברואר 2025 על ידי יו"ר רשות ניירות ערך, עו"ד ספי זינגר, כדי לבחון את הצורך בשינוי דרישות הגילוי בדוחות העיטיים, ובפרט בדוח הדירקטוריון, בפרק תיאור עסקי התאגיד וכן בדיווחים מיידיים, זאת לראשונה מאז רפורמת ועדת ברנע משנת 2001. הצורך ברפורמה התחדד על רקע השינויים המהותיים שחלו במהלך השנים בשוק ההון המקומי, לרבות במספר התאגידים המדווחים הנסחרים בבורסה בתל אביב, הגידול והניווט בהיקף המשקיעים בשוק ההון המקומי, ההתפתחויות הטכנולוגיות והשימוש בכלי AI. הדוח הסופי הוא המשך לדוח הביניים שפורסם בדצמבר 2025, ובעיקרו מאשר את קווי היסוד שהוצגו בו.

בהתאם לדוח הוועדה, המלצות הוועדה נועדו למקד את חובת הדיווח במידע מהותי, אשר יובא בפני המשקיעים במתכונת סדורה ומובנית באופן שישר את איכות הניתוח של התוצאות העסקיות על ידי הנהלת התאגיד.

**במקביל לפרסום הדוח, פרסמה רשות ניירות ערך, להערות הציבור, טיוטה לתיקוני תקנות, המבוססת על המלצות הוועדה.**

יו"ר רשות ניירות ערך הודיע כי יישום הרפורמה צפוי עד סוף שנת 2026.

**להלן יובא ריכוז עיקרי המלצות, בסדר הבא:** (א) תיאור עסקי התאגיד; (ב) ממשל תאגידי (פרק חדש המאגד את כלל דרישות הגילוי אודות ממשל תאגידי); (ג) דוח ההנהלה ("דוח דירקטוריון" בשמו החדש, במתכונת מורחבת, תוך התמקדות בניתוח עסקי בגישת ההנהלה); (ד) פרק המימון וסוגיות חשבונאיות (פרק חדש אשר יכלול בדוח ההנהלה ויכלול ריכוז גילוי בדבר המימון והנזילות); (ה) דיווחים מיידיים; ונושאים כלליים נוספים: (ו) נושא שנוסף בטיטוט החקיקה שפורסמה ביום 16 ביוני 2026; (ז) הנגשה טכנולוגית.

## מספר דגשים ביחס להשלכות מעשיות

1. **מדובר בשלב המלצות וטיטוט חקיקה:** ההמלצות טרם עוגנו בחקיקה. סגל הרשות פרסם טיוטת תקנות להערות הציבור, ויו"ר הרשות הצהיר על יעד יישום עד סוף 2026. **עד אז, חובות הגילוי הקיימות נותרות בתוקף, אולם דברי ההסבר ומתווה עדכון החקיקה המוצע עשויים לשמש כלי פרשני ליישום חובות הגילוי הקיימות.**

2. **מעורבות מוגברת של ההנהלה הבכירה:** הדיווח יהיה מבוסס יותר על שיקול דעת, ויהפוך לפחות טכני ויותר ניהולי. השינויים בגילוי והצורך המוגבר בהפעלת שיקול דעת ידרשו מההנהלה הבכירה מעורבות ישירה, לרבות בכתיבת הניתוח העסקי והתחזיות.

3. **היערכות מוקדמת לגילוי העדכני:** ההערכה היא כי עדכוני החקיקה המוצעים יושלמו עד סוף שנת 2026. בהתאם, ולאור ההיקף הנרחב של השינויים, תידרש היערכות מוקדמת לדוח התקופתי לשנת 2026. כך, למשל, יהיה צורך במיפוי מחודש של פריטי הגילוי המהותיים לתאגיד; לקבוע תהליכים להפעלת שיקול דעת ביחס למהותיות; להיערך לאיסוף נתוני גילוי עדכניים נדרשים; ולהיערך עם הסברים וניתוחים שטרם נכללו בדיווחים עד היום.

4. **התאמת נהלים:** לאור ההצעות, בין היתר, להארכת מועד הדיווח, המעבר לדיווח בשלב ההסכם המחייב, המודל החדש להתמודדות עם דליפת מידע, והמעבר לדיווח שבועי מרוכז על שינויים בהחזקות בעלי עניין, והגברת שיקול הדעת - יהיה צורך לעדכן נהלים פנימיים בתאגיד.

5. **פלטפורמת הדיווח:** המעבר הצפוי מקובצי PDF לפלטפורמות מתקדמות (HTML או iXBRL, Excel) עשוי להשפיע על אופן הכנת הדוחות והנגשתם לניתוח ממוחשב.

## פרק א' - תיאור עסקי התאגיד

### 1. הטמעת עיקרון המהותיות בתוך דרישות הגילוי

מטרת פרק תיאור עסקי התאגיד הינה להבטיח כי הדיווח יספק למשקיעים מידע מהותי שיאפשר להם, בצירוף הדוחות הכספיים והניתוח האיכותי בדוח ההנהלה, לגבש תמונה מושכלת ואמינה של מצבו של התאגיד. הוועדה ממליצה לעגן את עיקרון המהותיות במפורש בתוך דרישות הגילוי עצמן, כך **שהגילוי יתמקד אך ורק במידע בעל ערך ממשי למשקיע**. התאגיד המדווח יידרש להפעיל שיקול דעת מקצועי ולמסור מידע רק כאשר הוא מהותי להבנת פעילותו, הסיכונים והמגמות, ולהימנע מהצפת מידע טכני או פורמלי שאינו תורם להבנה זו. **מידע לא מהותי לא יימסר גם אם קיימת דרישה פורמלית, ומידע מהותי יימסר גם אם אינו מופיע ברשימת הגילוי**. הוועדה ממליצה כי לאחר שיצטבר ניסיון יישומי, סגל הרשות ישקול לפרסם מדריך או עמדה משלימה שיסייעו לתאגידים המדווחים בבחינת המהותיות בהקשר של פרק תיאור עסקי התאגיד, וזאת על ידי הכללת דוגמאות מנחות ליישום עיקרון זה.

### 2. התאמת מבנה הפרק למבנה הדוח התקופתי

הוועדה ממליצה להתאים את פרק תיאור עסקי התאגיד למבנה הדוח המעודכן, קרי - ליתר חלקי הדוח התקופתי, לנוכח השינויים במבנה הדוח התקופתי: הכנסת פרקים חדשים והחלפת דוח הדירקטוריון בדוח הנהלה. בהתאם להמלצה זו, דרישות גילוי שהיו עד כה בתיאור עסקי התאגיד, המצריכות ניתוח איכותי של ההנהלה בנוגע להשפעות אפשריות של גורמים שונים על מצבו הכספי של התאגיד ותוצאותיו העסקיות, יועברו לדוח ההנהלה. דרישות גילוי הנוגעות למבנה ההון של התאגיד המדווח והמימון שלו יועברו לפרק המימון.

### 3. ביטול כפילויות בין דרישות הגילוי בתקינה חשבונאית בינלאומית לבין פרק תיאור עסקי התאגיד

נקודת המוצא היא כי התקינה החשבונאית הבינלאומית גובשה לאחר בחינה מעמיקה וממוקדת בצרכים של משקיעים בשוק ההון. לכן, **רק במקרים חריגים יידרש גילוי נוסף בנושאים בהם מתחייב ממילא גילוי לפי התקינה החשבונאית הבינלאומית**. לפיכך, הוועדה ממליצה **למסור מידע נוסף רק כאשר הדיווח בהתאם לתקינה החשבונאית הבינלאומית אינו מספק מענה מהותי**.

### 4. הסרת מידע כללי שאינו ייחודי לתאגיד המדווח

הוועדה ממליצה **שלא לכלול בדוח התקופתי מידע כללי ופומבי, המתעדכן תדירות או שאינו ייחודי לתאגיד המדווח**, כגון: נתונים ענפיים או מידע הנגיש לציבור ממקורות אחרים.

### תיקונים לתוספת הראשונה לתקנות פרטי תשקיף

בהתאם לעקרונות המפורטים לעיל, הוועדה ממליצה למקד ולשנות את מרבית דרישות הגילוי הקיימות בתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה), תשכ"ט-1969, ובכלל זאת:

**תיאור התפתחות עסקי התאגיד:** המידע יוגבל לשלושה מרכיבים: (1) תיאור תמציתי של עסקי התאגיד ברמת הקבוצה; (2) מידע מהותי בלבד על התפתחויות עסקיות; (3) תרשים מבנה האחזקות המהותיות וכן מבנה האחזקות בתאגיד והשליטה בו.

**תחומי פעילות:** תבוטל הדרישה לתיאור קצר נוסף של כל תחום פעילות, כך שתחומי הפעילות יוזכרו בלבד במבוא, ללא הרחבה נוספת. כמו כן, הגדרת "תחומי פעילות" תימחק מהתקנות ובמקומה תיכלל הפניה להגדרת "מגזרי פעילות" לפי תקני חשבונאות מקובלים.

**השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו ודיבידנדים:** הגילוי יועבר לפרק המימון בדוח ההנהלה. מידע כספי לפי תחומי פעילות: תבטל הדרישה למתן מידע כספי לפי תחומי פעילות, שכן קיימת חפיפה מלאה בינה לבין דרישות IFRS 8 (מגזרי פעילות).

**השפעת הסביבה הכלכלית:** תבטל הדרישה למתן מידע על השפעת הסביבה הכלכלית על הענף או כלל התחום. מידע על השפעה מהותית של הסביבה הכלכלית על התאגיד עצמו יינתן במסגרת דוח ההנהלה.

**מידע כללי על תחום הפעילות:** תבטל הדרישה ויינתן גילוי תמציתי על תחום הפעילות והשינויים שחלו בו.

**מוצרים ושירותים:** הגילוי יתמקד בקבוצות מוצרים ושירותים ולא במוצרים בודדים. בסעיף זה יכלל גילוי גם על מוצרים מהותיים חדשים.

**פילוח הכנסות לפי קבוצות מוצרים ושירותים:** הגילוי יותר על כנו.

**לקוחות:** תבטל הדרישה לתיאור מאפייני ההתקשרות עם הלקוחות ולפילוח לקוחות מעל 10%. מוצע לבטל את הדרישה לחשוף את שם הלקוח הספציפי, אלא אם קיימת תלות בלקוח יחיד.

**שיווק והפצה:** על התאגיד לכלול תיאור של שיווק מוצריו והפצתם רק מקום שבו מידע זה הוא מהותי לצורך הבנת פעילותו העסקית של התאגיד, או כאשר מאפייני השיווק וההפצה הם ייחודיים לתאגיד.

**צבר הזמנות:** הגילוי יותר על כנו.

**תחרות:** יידרש דיווח בתמצית על תנאי התחרות הכלליים בענף ובשווקים הרלבנטיים, תוך התמקדות במאפיינים המהותיים של התחרות ובהתפתחויות עיקריות בתקופת הדיווח. תוך ביטול גילוי "גורמים חיוביים ושיליים".

**עונתיות:** הגילוי יתבטל. במקרים בהם עונתיות הינה מהותית לפעילות התאגיד, על ההנהלה להתייחס לכך במסגרת דוח ההנהלה.

**כושר ייצור ורכוש קבוע:** דרישת הגילוי תתמקד ברכוש הקבוע המהותי ותאוחד עם דרישת הגילוי בנוגע לכושר הייצור של הרכוש הקבוע המהותי בתחום הפעילות. מוצע להוסיף דרישת גילוי בנוגע למגבלות על יכולת התאגיד להגדיל את כושר הייצור ולהשלכות הגדלת כושר הייצור. בנוסף, יינתן פירוט סכומי השקעות מהותיות מאוד צפויות ברכוש קבוע לתקופה של 12 חודשים לפחות ממועד הדוח התקופתי (תוך אפשרות להקלה אם גילוי כאמור עלול לשבש באופן מהותי את תוכניות העסקיות העתידיות).

**מחקר ופיתוח:** הגילוי יתמקד במידע מהותי בלבד, ויוסרו דרישות לגילוי פריטים אשר ניתן להפיקם מן הדוחות הכספיים.

**נכסים בלתי מוחשיים:** הגילוי יתמקד אך ורק בנכסים בלתי מוחשיים מהותיים, ומידע אשר אינו מהותי למודל העסקי או למעמד התחרותי של התאגיד, לא יידרש.

**הון אנושי:** יופחתו דרישות הגילוי. דרישות הגילוי בנוגע להשקעות בהכשרה, לתגמולים, ולהוצאות אחרות הקשורות בהון האנושי - יבוטלו. במקום זאת, התאגיד המדווח יידרש לתת גילוי על תוכניות מהותיות שלו או התפתחויות אחרות שיש בהן להשפיע מהותית על התאגיד בהיבט ההון האנושי.

**חומרי גלם וספקים:** הדרישות הכלליות כיום, ובפרט דרישות הגילוי לגבי זמינותם של חומרי הגלם העיקריים, מקורם הגיאוגרפי והיקפם - יבוטלו. מוצע להסיר גם את דרישות הגילוי בנושא ספקים עיקריים וצורת ההתקשרות עמם. מוצע להותיר את דרישת הגילוי אודות ספק בו קיימת תלות וכן לעדכן את הגדרת המונח "תלות".

**הון חוזר ומימון:** הגילוי יועבר לפרק המימון בדוח ההנהלה.

**השקעות:** הגילוי יוותר על כנו.

**מיסוי:** הגילוי יתבטל.

**סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם:** מוצע לפשט את הגילוי, שיתמקד בתיאור הסיכונים הסביבתיים אשר יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התאגיד; השלכות מהותיות שיש להוראות החוקיות הנוגעות לאיכות הסביבה על התאגיד, לרבות על ההשקעות ההוניות, הרווחים והמעמד התחרותי של התאגיד ופירוט עלויות והשקעות סביבתיות מהותיות צפויות, בנפרד, עד לתום השנה הנוכחית, לשנה הבאה ולתקופות שלאחר מכן.

**מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד:** מוצע להתמקד ברגולציה מהותית בלבד, כזו שיש לה או צפויה להיות לה בעת כניסתה לתוקף השפעה ממשית על המודל העסקי או על תוצאות התאגיד. יש למקד את הגילוי בהשפעות הצפויות על התאגיד ובניתוחן, חלף תיאור מפורט של האסדרה עצמה.

**הסכמים מהותיים ושיתופי פעולה:** הגילוי יורחב גם להסכם אשר נחתם במסגרת מהלך העסקים הרגיל שלו אם התאגיד תלוי בו באופן משמעותי לשם המשך פעילותו או רווחיותו. תאגיד יידרש למסור גילוי רק על הוראות מהותיות הנוגעות להסכמים או לשיתופי פעולה, כלומר הוראות אשר יש להן השפעה ממשית על מצבו העסקי של התאגיד, על תוצאותיו או על סיכוניו.

**הליכים משפטיים:** הגילוי יבוטל. דרישת הגילוי הנוגעת לניגוד עניינים של נושא משרה ביחס להליך משפטי, תועבר לפרק הממשל התאגידי.

**יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי לשנה הקרובה:** הגילוי יועבר לדוח ההנהלה.

**מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד בתקופה שלאחר מועד הדוחות הכספיים ועד מועד התשקיף:** הגילוי יוותר על כנו, תוך שמוצע להבהיר כי אין צורך לחזור על מידע שנדרש ממילא מכוח התקינה החשבונאית (ובפרט 10 IAS).

**אירוע או ענין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים:** הגילוי יבוטל.

**מידע כספי לגבי אזורים גיאוגרפיים:** הגילוי יבוטל.

**גורמי סיכון:** הוועדה מציעה להשאיר את דירוג רמת ההשפעה (נמוכה/בינונית/גבוהה), על כנה ולהבהיר כי על התאגיד לבחון שני פרמטרים מרכזיים: ההסתברות למימוש האירוע ועוצמת ההשפעה על התאגיד אם יתממש. בנוסף, מפרק הפרקים הנוספים יועברו לפרק תיאור עסקי התאגיד תקנות 14 ו-20 לתקנות הדוחות: רשימת הלוואות (רלבנטי לתאגידים העוסקים במתן הלוואות כחלק מפעילות ומסחר בבורסה).

## פרק ב' - ממשל תאגידי

### 1. ריכוז הגילוי בפרק ממשל תאגידי ייעודי

הוראות הגילוי הקיימות בתחום הממשל התאגידי מפוזרות כיום לאורך פרקים שונים בדוח התקופתי. הוועדה ממליצה כי **כלל דרישות הגילוי אודות ממשל תאגידי יאוחזו בפרק ייעודי - פרק הממשל התאגידי**. פרק הממשל התאגידי יכלול גילוי בדבר השליטה והנהלת התאגידי (לרבות: השליטה בתאגידי; הדירקטוריון; נושאי המשרה הבכירה; דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית; דירקטורים בלתי תלויים; **הוספת דרישת גילוי ביחס למינוי וסיום כהונת דירקטורים** (כגון ביחס לרוב הנדרש לסיום כהונה וקיום מגבלות על סיום כהונה והרוב בתקנון לשינוי הוראות אלו) **והוספת דרישת גילוי ביחס להשתתפות בשיבות דירקטוריון** (ראו פירוט להלן)); תגמול (תגמולים לנושאי משרה בכירה; **הוספת דרישות גילוי ביחס לאישור שכר באובר-רולינג** (ראו פירוט להלן)); **הוספת דרישת גילוי ביחס לאירוע השבה (Clawback)** של תגמולים על ידי נושא משרה בגין טעות בדוחות הכספיים (כאשר במקרים של טעות מהותית בדוחות הכספיים סכום מהותי ביחס לתגמול נושא המשרה - יידרש גילוי פרטני ובמקרים אחרים יינתן גילוי מצרפי בלבד); עסקאות ופעולות (לרבות: עסקאות עם בעל השליטה; עסקאות עם נושאי משרה; אישור עסקאות לפי תקנות ההקלות; פעולות שבוצעו תוך סטייה מחובות נושאי המשרה; **הוספת גילוי ספציפי ביחס להסדרי תיחום פעילות** (ראו פירוט להלן)); מבקר פנים ורואה חשבון מבקר (תוך שינוי דרישות הגילוי לגבי מבקר הפנים כך שהגילוי יתמקד בנושאים מהותיים); ומידע נוסף (כגון **הוספת דרישת גילוי לגבי חקירה בעבירה כלכלית או בירור מנהלי של הרשות כנגד התאגידי** (בדומה לנדרש בעטיפת תשקיף)); גילוי ביחס להליכים משפטיים אשר בעלי העניין הם בעלי אינטרס מנוגד לאינטרס התאגידי; מדיניות תרומות).

### 2. עיגון גילויים משאלון ממשל תאגידי, כגון: נתוני השתתפות דירקטורים

הוועדה ממליצה כי חלק מהנושאים הנכללים בשאלון ממשל תאגידי אשר גילויים נעשה כיום באופן וולונטרי ישולבו במסגרת פרק הממשל התאגידי בדוח התקופתי, ובכלל זאת: הוספת גילוי ביחס לנוכחות דירקטורים: בדומה לארה"ב, מציעה הוועדה לעגן את חובת הדיווח על מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בתקופת הדוח, תוך פילוח המידע גם לישיבות של ועדות הדירקטוריון המוקמות מכוח דיני החברות; וכן לציין את שמו של דירקטור שהשתתף בפחות מ-75% מישיבות הדירקטוריון או הוועדה שבה הוא חבר. הוספת גילוי ביחס לאישור שכר נושא משרה בהליך אובר רולינג (Over-ruling): אם בוצע אירוע אובר רולינג בשנת הדיווח, על התאגידי יהיה לציין זאת במסגרת פרק הממשל התאגידי, תוך הפניה לדיווח הרלבנטי.

### 3. תיקון תקנה 21, תגמול נושאי משרה בכירה

במקום הדיווח הקיים על חמשת נושאי המשרה בעלי התגמול הגבוה ביותר, **הוועדה ממליצה כי הדיווח יחול לגבי המנכ"ל ויו"ר הדירקטוריון, וכן ביחס ל-3 נושאי המשרה שעלות העסקתם היא הגבוהה ביותר, אם היא עולה על מיליון ש"ח בשנה** (צמוד למדד המחירים) והשכר לא אושר בחריגה ממדיניות התגמול.

### 4. קביעת דרישת גילוי ייעודית לגבי הסדרי תיחום פעילות

הוועדה ממליצה לקבוע דרישת גילוי נפרדת לגבי הסדרי תיחום פעילות קיימים בין בעל השליטה לבין התאגידי וכן הסכמי תיחום פעילות קיימים בין התאגידי לבין נושאי המשרה בו. הגילוי יינתן מקום שקיימים הסכמי תיחום פעילות, תוך פירוט ההסדרים שעוגנו בהסכם בין הצדדים ואופן אישור ההסכם.

- יצוין כי **הצעת החקיקה כוללת בפרק הממשל התאגידי גם התאמות לחברות ללא גרעין שליטה**, וזאת במסגרת ההיערכות להצעת חוק החברות בנושא ממשל תאגידי בחברות ציבוריות אשר אין בהן בעל שליטה (כגון: סעיף גילוי של עסקאות עם מחזיק מהותי בחברה ציבורית שאין בה בעל שליטה).

## פרק ג' - דוח ההנהלה

ההמלצה המרכזית היא להחליף את דוח הדירקטוריון, במתכונתו הנוכחית, ב**דוח הנהלה, המשקף ניתוח עסקי אנליטי בראי ההנהלה**. עיקר ההמלצות לפרק דוח ההנהלה הן:

### 1. שם הדוח

שם הדוח ישתנה ל-**דוח הנהלה**, חלף דוח דירקטוריון, במטרה לבטא את התכלית של הדוח, כמשקף ניתוח עסקי אנליטי, בראי ההנהלה (ומבלי לגרוע מאחריות הדירקטוריון).

### 2. הגדרת מטרת דוח ההנהלה בתקנות

הוועדה ממליצה לעגן את מטרת דוח ההנהלה בתקנות. קרי, דוח שתכליתו לספק למשתמשי הדוח ניתוח של מידע מהותי, מנקודת המבט של הנהלת התאגיד, לצורך הערכת מצבו העסקי והפיננסי ותוצאות הפעילות של התאגיד.

### 3. הוצאת דרישות גילוי מדוח ההנהלה שאינן משרתות את תכליתו

הוועדה סבורה שיש למקד את הפרק רק בהצגת מידע וניתוחים עסקיים הרלבנטיים להבנת מצבו הכספי ותוצאות פעילותו של התאגיד המדווח, בהתאם לתכליתו של הפרק. בהתאם, היא מציעה להסיר מדוח ההנהלה דרישות גילוי שאינן משרתות את תכליתו ולהעבירן לפרקים ייעודיים. למשל, להעביר לפרק הממשל התאגידי נתונים אודות דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופרטי מבקר פנים; ולהעביר לפרק המימון (אשר יכלול בדוח ההנהלה) פרטים אודות אגרות החוב והתייחסות לסימני אזהרה.

### 4. מודל דיווח מבוסס עקרונות ושיקול דעת הנהלה

הוועדה ממליצה לעבור מגילוי המבוסס על רשימה מפורטת וסגורה של דרישות גילוי אשר אינן מקנות שיקול דעת להנהלה ל**מודל דיווח המבוסס על עקרונות איכותיים ועל פי גישת ההנהלה**. הוועדה הבהירה כי התקנות יצטרפו לכלול פירוט מסוים של עניינים שעשויים להצריך התייחסות מצד ההנהלה, וזאת כדי להבהיר מהם העניינים שהתייחסות אליהם תגשים את מטרת הפרק. אולם, יש לשאוף לכך שנוסח התקנות לא ייצור רשימת דרישות המחייבת התייחסות בכל מקרה, במתכונת שסופה להגיע ל- checklist טכני של דרישות.

### 5. ניתוח על בסיס מגזרי

הוועדה ממליצה לקבוע **חובה לניתוח ולהסבר של תוצאות התאגיד על בסיס מגזרי**. זאת מאחר שניתוח זה משקף את אופן ניהול התאגיד בפועל ואת מוקדי יצירת הערך וגורמי השינוי בכל מגזר.

### 6. הרחבת והסדרת שימוש במדדי ביצוע מרכזיים (KPI) ומדדי Non-GAAP

הוועדה רואה חשיבות בשימוש במדדי ביצוע מרכזיים (KPI) ובמדדים פיננסיים שאינם מבוססים על כללי חשבונאות מקובלים (מדדי Non-GAAP), כל עוד ההנהלה סבורה שהם בעלי ערך למשקיעים. במקרים שבהם התאגיד עושה שימוש במדדים אלו במסגרת מצגות ודיווחים וולונטריים - הוא ידרש להתייחס אליהם גם בדוח ההנהלה.

### 7. חובת ניתוח תוצאות הרבעון הרביעי בנפרד

לעמדת הוועדה יש לקבוע **חובה מפורשת לניתוח תוצאות הרבעון הרביעי** (ובתאגידים קטנים - החציון השני). בנוסף,

מציעה לאשר ואף לעודד **ניתוח השוואתי ביחס לתקופת דיווח קודמת** (הרבעון הקודם), במקום ולאזן דווקא לרבעון המקביל אשתקד. זאת, כאשר השוואה שנתית אינה בסיס ראוי בשל שינוי מהותי במאפייני הפעילות, תוך שמירה על ההשוואה לתקופה המקבילה כחובה בסיסית.

## 8. דף חתימות אחיד לדוח ההנהלה, תיאור עסקי התאגיד ופרק הממשל התאגידי

י"ר הדירקטוריון והמנכ"ל יחתמו על דוח ההנהלה, באופן המשקף את תכלית דוח ההנהלה המציג את גישת ההנהלה ולא כמסמך טכני בלבד. הוועדה ממליצה על אחידות באישור ובחתימה ועל אימוץ דף חתימות אחיד לדוח ההנהלה, תיאור עסקי התאגיד ופרק הממשל התאגידי.

# פרק ד' - פרק המימון וסוגיות חשבונאיות

## 1. יצירת פרק מימון ייעודי

עיקר ההמלצה הוא **ריכוז הגילוי בדבר המימון והנזילות בפרק מימון ייעודי**, אשר יכלול בדוח ההנהלה. פרק המימון הייעודי יכלול ניתוח איכותי של ההנהלה לאופן המימון, כושר הפירעון ויכולת הנזילות של החברה, **בהיקף הנגזר ממצבו הפיננסי של התאגיד**. כך למשל, יידרש ניתוח מעמיק יותר בתאגידים שבהם מתקיימים סימני אזהרה או קשיים פיננסיים.

פרק המימון יכלול את הגילוי ביחס להשקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו; חלוקת דיבידנד; הון חוזר; מימוש תכנית רכישה עצמית; פרטים בדבר אגרות חוב; ומימון התאגיד: גילוי אשר יכלול (1) אשראי מהותי, לרבות הגילוי הנדרש לפי עמדת סגל 104-15 (אירוע אשראי בר-דיווח); (2) עמידת התאגיד באמות מידה פיננסיות. הוועדה ממליצה לדייק את דרישת הגילוי כך שתאגיד יידרש לתת גילוי על עמידה באמות מידה שמקימות עילה לפירעון מיידי או עילה לתוספת ריבית מהותית או מטילות מנבלות מהותיות על פעילותו; (3) סך מסגרות האשראי המאושרות והבלתי-מנוצלות; (4) דירוג האשראי של התאגיד או של החוב; ו-(5) במקרה בו תאגיד אינו נדרש בפרסום דוחות סולו - יידרש גילוי מורחב על יתרת המזומנים ושווי המזומנים ויתרת החוב בפיננסיים בדוחות הכספיים המאוחדים.

## 2. צמצום צירוף הערכות שווי מהותיות מאוד

הוועדה ממליצה שלא לקדם בשלב זה מודל רוחבי של גילוי תמציתי מורחב חלף צירוף הערכת שווי מלאה, אלא ממליצה על **מתן פטורים ממוקדים מחובת צירוף הערכות שווי**: ביחס לפרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי: לבחון תיקון של עמדת סגל הרשות המשפטית בנושא (105-23) ולעדכנה באופן שיוביל לצמצום של כמות הערכות השווי המצורפות לדיווחים. בנוסף, לבחון צורך בצמצום צירוף הערכות שווי מהותיות מאוד של נדל"ן להשקעה. ביחס להערכות שווי בגין נכסים משועבדים של תאגידים שהנפיקו אגרות חוב: הוועדה ממליצה לבחון פטור מצירוף הערכת שווי לתאגידים בעלי דירוג מנפיק מינימלי של AA (מעלות) או Aa2 (מידרג), בכפוף לתנאים מאזנים (כגון המשך גילוי על עצם קיום הבטוחות, מהותן ושינוי מהותי בהן).

## 3. שינוי במבנה ובחובת הצירוף של דוחות סולו

בשונה מההמלצה בדוח הביניים לבטל את דוחות הסולו, הוועדה ממליצה על הקלה מצומצמת בלבד - **הסרת מרבית הביאורים הקיימים בדוחות הסולו, תוך התמקדות בקשר שבין חברת האם לחברות הבנות**, לרבות ערבויות והלוואות בין-קבוצתיות, תוך שמירה על מתכונת המדידה הקיימת ועל דוח נפרד הכולל חוות דעת רואה חשבון מבקר.

בנוסף, הוועדה מציעה כי **תאגיד שהנפיק מניות בלבד ואינו תאגיד קטן יידרש בצירוף דוחות סולו רק אם חוות דעת רואה החשבון על הדוחות המאוחדים כוללת הערת "עסק חיי" או הפניית תשומת לב למצבו הפיננסי**.

#### 4. תיקונים בדוחות כספיים פרופורמה - תקופות השוואה; מועד פרסום ועדכון המבחנים

**צמצום תקופות השוואה:** הוועדה ממליצה **לצמצם לתקופת השוואה אחת** (במקום שתי תקופות השוואה מלאות כנדרש היום) אולם, יש לשמר במקרים מסוימים את דרישת שתי תקופות השוואה, כגון מצב שבו הדוחות פרופורמה משקפים את עיקר פעילות התאגיד לאחר העסקה.

**מועד לפרסום דוחות פרופורמה:** הוועדה מציעה לקבוע כי **דוחות הפרופורמה יפורסמו לכל המאוחר עם הדוחות התקופתיים הרלוונטיים**, חלף מנגנון הימים הקיימים כיום (בתוך 90 ימים ממועד צירוף העסקים או 180 ימים לתאגיד קטן, אלא אם פרסום הדוחות הכספיים התקופתיים הרלבנטיים מתקיים במועד מוקדם יותר). אולם, היא מבירה כי בהקשר של גיוס הון, כאשר אירוע פרופורמה מהווה שינוי מהותי בפעילות - יש לקבוע חובת פרסום דוחות פרופורמה לפני פרסום דוח הצעת מדף.

**עדכון מבחני הפרופורמה:** כיום נדרש תאגיד מדווח לפרסם דוחות פרופורמה מקום שבו בוצע "צירוף עסקים מהותי", כאשר המהותיות נקבעת באמצעות שני מבחנים כמותיים: מבחן הנכסים ומבחן הרווח (בשיעור של 30% כל אחד). הוועדה מצאה כי מבחני הפרופורמה הכמותיים הקיימים אינם תואמים תמיד את המורכבות של עסקאות בשוק ההון המודרני, וכי יש לבחון החלפה או עדכון מהותי של המבחנים הקיימים, לרבות בחינת מבחנים חלופיים מבוססי הכנסות, EBITDA או תזרים, מבחני סיכון, חשיבות אסטרטגית או פרמטרים איכותיים.

המבחנים עצמם לא נדונו בוועדה, אולם נוספו בהצעת החקיקה:

**הצעה לתיקון מבחן הרווח ומבחן הנכסים והוספת מבחן השקעה בשיעור של 30%:** בדומה לדין האמריקאי, מוצע להוסיף **מבחן מהותיות חדש, הבוחן את היקף ההשקעה בעסק הנרכש ביחס לשווי התאגיד הרוכש**. מבחן זה נועד לזהות מקרים שבהם העסקה מהותית לתאגיד גם אם אינה חוצה את סף מבחני הנכסים או הרווח. הסגל בחר בשיעור של 30% ומעלה משווי התאגיד (בהתאמה לשיעורים הקבועים ביתר מבחני המהותיות). מבחן ההשקעה לא יחול לעניין קביעת מהותיות של "מכירה", וזו תמשיך להתבסס על מבחני הנכסים והרווח בלבד. מבחן ההשקעה ישמש גם להקלה - מקום שבו סכום ההשקעה נמוך מ-10% משווי השוק הכולל של התאגיד הרוכש, לא תחול חובה לצרף דוחות פרופורמה, אף אם מתקיימים מבחני המהותיות החשבונאיים הקיימים. ההסדר נועד למנוע מצב שבו תאגיד נדרש לפרסם דוחות פרופורמה בשל מעבר "טכני" של המבחנים, גם כשהעסקה אינה מהותית כלכלית.

בנוסף, **מוצע לעדכן את מבחן הרווח ומבחן הנכסים, כך שיתבססו על הנתונים ההיסטוריים של התאגיד הנרכש כפי שהם משתקפים בדוחות הכספיים טרם הרכישה, ללא ביצוע התאמות הנובעות מהקצאת עלות הרכישה (PPA)**. תיקון זה נועד להגביר ודאות ולמנוע מצב שבו תחולת חובת הגילוי נקבעת רק לאחר השלמת עבודת ה-PPA, המבוצעת בדרך כלל לאחר השלמת העסקה.

#### 5. תיקונים ביחס לצירוף דוחות חברה כלולה

**עדכון מבחני הצירוף (מבחן הרווח):** כדי לצמצם השפעה של אירועים חד-פעמיים, הוועדה מציעה לעדכן את מבחן הרווח, כך שהרכיב הצופה פני עתיד ייבחן לא רק ב"שנת הדיווח השוטפת" אלא גם ביחס ל-4 הרבעונים העוקבים למועד הבדיקה.

**פטור מצירוף דוחות חברה כלולה לקרנות/ישויות השקעה:** הוועדה מציעה לפטור צירוף דוחות חברה כלולה לדוחות קרנות/ישויות השקעה, שכן בהן הערך הרלבנטי למשקיע הוא השווי ההוגן. צירוף דוחות חברה כלולה יידרש רק ככל שבהתאם להוראות התקינה החשבונאית החברה הכלולה נמדדת בהתאם לשיטת השווי המאזני. אם החברה הכלולה נמדדת בשווי הוגן, לא יידרש צירוף דוחותיה.

**ביטול דרישה לצירוף דוחות חברה כלולה שנעשתה כזו לאחר תאריך המאזן:** הוועדה מציעה לבטל את הדרישה לצירוף דוחות חברה כלולה שנעשתה כזו לאחר תאריך המאזן, למעט כאשר צפויה החלטת השקעה (כגון דוח הצעת מדף או הצעת רכש).

#### 6. פרויקט ייעודי להתאמת "סימני אזהרה"

הוועדה ממליצה על בחינה מחודשת והתאמה של רשימת סימני האזהרה לשינויים בתקינה החשבונאית ובשוק, לרבות אפשרות לשילוב מזדדים נוספים כגון יחס כיסוי חוב, יחס חוב פיננסי נטו להון ומדדי רווחיות, וזאת כדי להפחית את האחידות הקיימת ביישום. סגל הרשות הודיע כי יקדם פרויקט ייעודי בנושא.

## 7. תיקונים נוספים בתקנות דוחות כספיים שנתיים

מטבע ההצגה: הוועדה מציעה לבטל את החובה להציג סט דוחות נוסף מתורגם לש"ח כאשר מטבע הפעילות אינו ש"ח, דולר או אירו. תידרש הצגה במטבע הפעילות בלבד, עם הותרת מקום לשיקול דעת לדרישת הצגה בש"ח במקרים חריגים, כגון במקרים בהם מטבע הפעילות אינו שכיח.

עלות המכר: דרישה לפצל בדוח על הרווח הכולל בין הכנסות ממוצרים להכנסות משירותים, ובהתאם להציג בנפרד את עלות המכר בגין כל סוג.

צירוף דוחות חברה נערכת: הוועדה ממליצה לבחון בעתיד את התייתרות הדרישה לאישור יו"ר הרשות לצירוף דוחות חברה נערכת הערוכים לפי תקינה חשבונאית ישראלית.

## פרק ה' - דיווחים מיידיים

ההמלצה המרכזית היא להחליף את דוח הדירקטוריון, במתכונתו הנוכחית, בדוח הנהלה, המשקף ניתוח עסקי אנליטי בראי הנהלה. עיקר ההמלצות לפרק דוח הנהלה הן:

### 1. הארכת פרק הזמן להגשת דיווח מידי - לא יאחר מפתחת יום המסחר שלאחר חלוף 24 שעות מהמועד שבו האירוע נודע לתאגיד לראשונה

הוועדה ממליצה להאריך את פרק הזמן להגשת דיווח מידי, כדי לאפשר לתאגיד המדווח זמן היערכות נרחב יותר למתן הדיווח המידי, תוך שיפור איכות המידע אשר יובא במסגרתו. בהתאם להצעת החקיקה - **הדיווח המידי יינתן לא יאחר מפתחת יום המסחר שלאחר חלוף 24 שעות מהמועד שבו נודע לתאגיד לראשונה** (לדוגמה: אם לתאגיד נודע על האירוע ביום שני בשעה 14:00, הדיווח יוגש לא יאחר מפתחת יום המסחר ביום רביעי; כמו כן, אם לתאגיד נודע על האירוע ביום שישי בשעה 10:00, הדיווח יוגש לא יאחר מפתחת יום המסחר ביום שני).

### 2. אין חובת דיווח בשלב המשא ומתן - חובת הדיווח תקום בשלב ההסכם הסופי

בדומה למקובל בארה"ב, **דיווח על עסקאות ידרש רק עם חתימת הסכם מחייב, כך שלא ידרש דיווח מידי בשלב המשא ומתן או ההסכם המוקדם** (ומודגש כי המידע בשלב המשא ומתן עדיין עשוי להיות מידע מהותי ומידע פנים).

### 3. אימוץ מודל "אין תגובה" לפרסומים בתקשורת, לצד קביעת חריג

לפי הדין הקיים כיום, זכות העיכוב מתבטלת במקרה של פרסום המידע ברבים או בתקופות רגישות, והתאגיד נדרש לדווח מיידית. הוועדה ממליצה לאמץ בדין הישראלי מודל No Comment, לפיו **חברות לא ידרשו להגיב לפרסומים בתקשורת אלא אם מידע דלף ופורסם והייתה לו השפעה משמעותית בפועל על מחיר ניירות הערך**.

### 4. דיווח על נתונים כספיים אגב רכישת נכסים בעסקה מותנית

הוועדה ממליצה כי מקום בו העסקה מותנית בקיומם של תנאים מתלים, **מועד הדיווח על הנתונים הכספיים הרלבנטיים יידחה לשלב השלמת העסקה**, חלף שלב החתימה על הסכם מחייב. וכך הנתונים הכספיים לא ייחשפו לפני שיש ודאות להשלמת העסקה.

בנוסף, הוועדה ממליצה לקבוע רף מהותיות מסוים, כך **שהדרישה למתן נתונים כספיים תקום רק מקום בו מדובר ברכישות משמעותיות מאוד** - כך שאם העסקה מהווה פחות מ-10% מהמאזן וגם פחות מ-10% מהתרומה לרווח הנקי, התאגיד לא ידרש לדווח את הנתונים הכספיים גם במועד ההשלמה של העסקה.

## 5. דיווח מיידי בגין חובת עדכון - הבהרות

בחינת מהותיות אירוע המחייב דיווח מיידי מעדכן; הוועדה מבהירה כי בחינת המהותיות המחייבת דיווח מיידי מעדכן היא **בראי היקף ההשפעה על התאגיד בכללותו, ולא ביחס לאירוע הספציפי שדווח**. לצד זאת, יידרש דיווח מקום שבו לאחר פרסום הדיווח המקורי מתקבל מידע חדש או חל שינוי נסיבות, אשר משנה באופן מהותי את המידע שהוצג במסגרתו, כך שזה הפך למעשה למטעה אם לא יעודכן.

החובה לעדכן, כאשר בדוח המקורי צוין מועד צפוי להתקיימות אירוע; הוועדה מציעה לשנות את החובה לפרסם דיווח מיידי מעדכן רק לאור העובדה שהגיע המועד אשר צוין בדוח המקורי. בהנחה ואין בידי התאגיד מידע מהותי בגיניו יש לעדכן, תקום הדרישה לחובת עדכון רק אם התרחשות האירוע או אי התרחשותו באותו מועד שצוין מראש, מהווה מידע מהותי בפני עצמו. בד בבד, בכל מקרה תידרש חובת עדכון לצורך "סיגירת מעגל", כלומר במועד בו האירוע הסתיים. התפתחויות ביניים אשר אינן מהותיות ברמת התאגיד (כגון, ביחס להליכים משפטיים): הוועדה מציעה לכלול עדכונים לגביהן במסגרת הדוחות העיתיים שלהם.

חובת עדכון ביחס לאירועים אשר דווחו לציבור המשקיעים, במקור, במסגרת דוח עיתי; הוועדה ממליצה לתקן את חובת העדכון כך שתחול רק ביחס לאירועים מהותיים ולא תחול ביחס לנתונים המתעדכנים כדבר שבשגרה במסגרת הדוחות העיתיים מכוח הוראות הדין.

## 6. דיווחים נוספים

הוועדה התייחסה בהמלצותיה לדיווחים נוספים, וביניהם:

**ביטול חובה לדווח על אג"ח סטרייט בדוח מצבת החזקות בעלי עניין**; הוועדה ממליצה לבטל את חובת הדיווח על אגרות החוב במסגרת דוח המצבה, ולדווח במסגרתו רק על החזקה במניות והמירים. יחד עם זאת, במקרה בו בעל השליטה מחזיק מעל היקף מסוים של סדרת אגרות חוב שאינה המירה, תקום לתאגיד חובה לציין זאת במסגרת דוח המצבה. בנוסף, ממליצה הוועדה לבטל את הדרישה לפיצול בין חברי קבוצת דיווח מוסדית.

**צמצום תדירות הדיווח המיידי על שינוי החזקות בעלי עניין לגבי בעל שליטה ונושאי משרה מרכזיים: דיווח על שינויים בהחזקות בעלי עניין יתבצע במרוכז אחת לשבוע**, במקום דיווח מיידי כיום. לגבי בעל שליטה ונושאי משרה מרכזיים - מוצע רף של 1% מההון, אשר חצייתו מפרסום הדוח המרכזי הקודם תקדים את חובת הדיווח המרוכז השבועי. לגבי יתר נושאי המשרה - יידרש דיווח מיידי רק כאשר השינוי מהדיווח האחרון הוא בשיעור של כ-2% מההון המונפק והנפרע. חובת דיווח על מיזוג משולש הופכי: לאור כך שנכון להיום המנגנון של מיזוג משולש הופכי לא מקבל ביטוי מתאים בתקנות הדוחות, הוועדה ממליצה להוסיף הגדרה של המונח "מיזוג" בתקנות הדוחות תוך התייחסות למיזוג משולש הופכי. דרישות הגילוי החלות על מיזוג מהותי יוחלו במפורש גם על מיזוג משולש הופכי.

**שינוי בשליטה**: המלצה לקביעת תקנה ייעודית, שלפיה יידרש פרסום דיווח מיידי כאשר גורם מסוים נעשה או חדל להיות לבעל שליטה בתאגיד או שחל שינוי בזהות הגורם השולט בתאגיד אשר שולט בתאגיד המדווח.

**ביטול חובת דיווח מיידי על הקלות**: המלצה לבטל את הדיווח מיידי על עסקאות שאינן טעונות אישור אסיפה כללית בהתאם לתקנות ההקלות. הגילוי המוצע יינתן במסגרת פרק ממשל תאגידי בדוח התקופתי.

# פרק ו' - נושא שנוסף בטיטוטת החקיקה שפורסמה ביום 16 ביוני 2026

אגב התיקונים המוצעים בחקיקה, סגל הרשות מבקש להוסיף נושא, שלא נבחן בוועדה:

## 1. קביעת סמכות נקודתית להחיל את הוראות התקנות וכללי החשבונאות המקובלים במקרים שבהם החברה הכלולה מהווה את מרבית פעילות התאגיד המדווח

כיום, דוחות חברה כלולה המצורפים לדוחות תאגיד מדווח נערכים לפי כללי החשבונאות המקובלים בלבד, ואינם כפופים למלוא הוראות התקנות החלות על התאגיד המדווח עצמו. סגל הרשות מצביע על מצב חריג שבו החברה הכלולה מהווה את מרבית פעילות התאגיד המדווח, שאז המידע הכספי של החברה הכלולה הוא למעשה המידע המרכזי הדרוש למשקיעים, ועלול להיווצר פער מהותי בהיקף הגילוי. בהצעת החקיקה, מוצע להקנות ליו"ר הרשות (או לעובד שהוסמך

לכך) סמכות נקודתית להורות, במקרים מתאימים, כי על דוחות חברה כלולה, המהווה את מרבית פעילות התאגיד, יחולו הוראות התקנות וכללי החשבונאות החלים על תאגיד נסחר, כולם או חלקם. בהתאם להצעה, מדובר בסמכות שתופעל במקרים חריגים בלבד.

## פרק ז' - הנגשה טכנולוגית

הדיווח מתבצע כיום באמצעות צירוף קבצי PDF לטפסי דיווח במתכונת HTML. בשים לב להתפתחויות הטכנולוגיות שחלו בשנים האחרונות בתחום הבינה המלאכותית, ועל רקע אימוץ חלקי של מתודולוגיית XBRL בישראל, הוועדה ממליצה לרשות ניירות ערך לפעול לאימוץ פלטפורמות דיווח מתקדמות יותר (iXBRL, Excel, Html), כך שכלי ה-AI אשר קיימים כיום יוכלו להתמודד ביתר קלות עם קריאה, ניתוח ועיבוד של מידע אשר יינתן באמצעות הפלטפורמות הללו.

לדוח הסופי ולהצעת האסדרה, לרבות טיוטת התקנות, [לחצו כאן](#).

מובהר כי הסקירה הנוכחית הינה תמציתית בלבד, ונועדה להפנות את תשומת הלב לעיקרי ההמלצות הסופיות של ועדת חמדני, כפי שפורסמו ביום 16 ביוני 2026. אין לראות בסקירה זו סיכום ממצה של מלוא ההמלצות או של טיוטת החקיקה, ואין בה כדי להוות חוות דעת משפטית.

**GORNITZKY**

T H E R E I S A L W A Y S A W A Y

[www.gornitzky.com](http://www.gornitzky.com)

גורניצקי ושות', עורכי דין

מנדל ויתניה תל אביב, החרש 20 ת"א  
מיקוד: 6761310 | דוא"ל: office@gornitzky.com  
טל: 03.7109191 | פקס: 03.5606555