

שאלות ותשובות בנושא תזמ"ז חזוי והערכות שווי – מלחמת חרבות ברזל

עדכוני לקוחות

ביום 5 בנובמבר 2023 פרסם סגל רשות ניירות ערך, ברקע מלחמת "חרבות ברזל", מספר שאלות ותשובות הנוגעות לנושא תזרים מזומנים חזוי והערכות שווי.

• תזרים מזומנים חזוי

השאלה הראשונה במסמך סגל הרשות, נוגעת לאפשרות לכלול במסגרת גילוי בדבר תזרים מזומנים חזוי ניתוחי רגישות בקשר למשתנים שאינם "תלויי שוק". יצוין כי לפי התקנות, בעת צירוף גילוי בדבר תזרים מזומנים חזוי בדוח עתי, על תאגיד לפרט, בין היתר, את ההנחות וההערכות ששימשו בקביעת סבירות הנתונים ובכלל זה נתונים תלויי שוק או מקרו כלכליים וכן ניתוח רגישות למשתנים תלויים שוק.

בתשובה, מבהיר סגל הרשות כי **אין מניעה חוקית כי התאגיד יכלול גם ניתוחי רגישות להנחות מרכזיות של משתנים שאינם תלויי שוק**, וכן מידע בדבר השפעת ניתוחי הרגישות על יתרת המזומנים הצפויה לתאגיד בסוף כל תקופה הנכללת בתזרים החזוי, ובלבד שניתוחים אלו יהיו ברורים ובהירים כך שניתן יהיה להבין האם קיים תרחיש אפשרי לפיו בתום תקופה ספציפית הנכללת בתקופת התזמ"ז החזוי, עלולה להיות לתאגיד יתרת מזומנים שלילית. **עוד הובהר כי העמדה עומדת בעינה וניתן לפעול על פיה בכל עת וללא קשר למצב המלחמה.**

• צירוף הערכות שווי שנועדו לצורך בחינת ירידת ערך של יחיד מניבת מזומנים

השאלה השנייה במסמך סגל הרשות, נוגעת לאפשרות לסתור את המבחנים הכמותיים לצירוף של הערכת שווי לשם בדיקת ירידת ערך של יחידה מניבת מזומנים, בהתאם לשאלה ותשובה שפורסמה בנושא בעבר (לשאלה ותשובה 3(5) שפורסמה במסגרת הבהרה לעמדה משפטית מספר 105-23 בדבר פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי - לחץ [כאן](#)). השאלה שנשאלה היא כיצד על תאגיד לבחון זאת.

בתשובה, הובהר כי **נדרש יהיה לצרף הערכת שווי כאמור רק בנסיבות שבהן שינוי סביר בהנחות המפתח היה מביא להכרה בירידת ערך מהותית מאוד.**

בנוסף, הובאו במסגרת התשובה מספר דוגמאות להמחשת אופן היישום.

למסמך השאלות ותשובות לחצו [כאן](#).

אנשי קשר



יאיר שילוני
שותף



שרון ורקר שגיא
שותפה