

חוזר דגשים לדוחות הרבעון השני לשנת 2025

המחלקה המקצועית
KPMG סומך חייקין

KPMG

יולי 2025



השפעתם האפשרית של מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא" על הדיווח הכספי ועדכונים נוספים



השפעתם האפשרית של מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא", ושינויים בשיעורי הריבית ובציפיות האינפלציה על הדיווח הכספי לרבעון השני 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. במהלך חודש יוני 2025, הורחבה המלחמה באופן משמעותי לזירה נוספת, עת פתחה מדינת ישראל בעימות ישיר מול איראן במסגרת מבצע "עם כלביא", כאשר עם פתיחתו הכריזה מדינת ישראל על מצב מיוחד בעורף ועל סגירת המרחב האווירי שלה.

אירועי המלחמה והתרחבותה למבצע "עם כלביא", הובילו לפגיעה בעורף ובפעילות עסקית במשק הישראלי, כמו גם לעלייה בסיכונים, וכפועל יוצא מכך, אלו משפיעים גם על 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:

כגיעה בשרשראות אספקה והפסקת פעילות	הפרשה לחובות מסופקים	ירידת ערך נכסים לא פיננסיים	עמידה באמות מידה פיננסיות
שינוי בשוויים ההוגן של מכשירים פיננסיים	סיכוני נזילות ועמידה בהנחת העסק החי	שינויים משמעותיים בשערי חליפין ומחירי סחורות	הרחבת גילויים שונים בדוחות הכספיים
השפעה על הטבות עובדים	מענקים ופיצויים מן המדינה	ויתורים והנחות בדמי שכירות	

שינויים בשיעורי הריביות ובציפיות האינפלציה נכון ליום ה – 30.06.2025

נכון ליום ה - 30.06.2025, לעניין שינויים בוקטור הריביות של אגרות חוב קונצרניות (ריאלית ונומינלית), לתום הרבעון השני לשנת 2025, חלה ירידה לאורך העקום של ריביות אלו ביחס לשיעורי ריביות אלו ששרו לתום הרבעון הראשון לשנת 2025. באשר לריביות חסרות הסיכון, לתום הרבעון השני לשנת 2025, בקשר לוקטור הריאלי, חלה עלייה בטווח הקצר ולאחר מכן ירידה בטווח הבינוני והארוך, כאשר בוקטור הנומינלי חלה ירידה לכל אורך העקום, וזאת ביחס לשיעורי ריביות אלו ששרו לתום הרבעון הראשון לשנת 2025.

נכון לתום הרבעון השני לשנת 2025, חלה ירידה בציפיות האינפלציה ביחס לתום הרבעון הראשון לשנת 2025.



הטלת מכסים על ידי ארה"ב והשפעתה האפשרית על הדיווח הכספי

- 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, עמה הגיע הממשל האמריקאי להסכמות על הסכם סחר במהלך חודש מאי 2025. במהלך חודש יולי 2025, הודיע הממשל האמריקאי על כוונתו להטיל מכסים גם על מדינת מקסיקו והאיחוד האירופי.
- 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 פיננסיות	הכרה בהפרשות	חוזי חכירה	הטבות עובדים והסדרי תשלום מבוסס מניות	הכרה בהכנסה	מדידת שווי הוגן של נכסים והתחייבויות, לרבות אלו שאינם נסחרים בשוק פעיל	הפרשה להפסדי אשראי חזויים	בחינת ירידת ערך נכסים לא פיננסיים, לרבות מוניטין (בחינת צורך במדידה מבוססת תרחישים)	גילוי נרחב בדוחות כספיים ביניים	גילוי בדבר העסק החי

- 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 חשובנאיים



החלטת IFRIC טנטטיבית – קביעת קיומן של עלויות עסקה בהתאם ל – IFRS 9 והטיפול החשבונאי בהן

- במהלך חודש יוני 2025, כורסמה על ידי ה – IFRIC החלטה טנטטיבית בנושא עלויות עסקה בהתאם ל – IFRS 9 והטיפול בהן (להלן "ההחלטה הטנטטיבית") – ההחלטה דנה בשאלה האם עלויות המיוחסות במישרין להנפקה או יצירה של מכשיר כיננסי, אך נגרמו לפני כניסה להסדר חוזי, נחשבות "תוספתיות" (דהיינו, נובעות ישירות מהעסקה), ומשכך עומדות בהגדרת המונח "עלויות עסקה" (transaction costs) בהתאם ל – IFRS 9.
- בהתאם להחלטה הטנטטיבית, הממצאים שרוכזו על ידי ה – IFRIC הצביעו על היעדר שונות בפרקטיקה אשר יש בה בכדי להשפיע באופן מהותי על דוחותיהן של ישויות בקשר לקביעת הטיפול החשבונאי בעלויות עסקה שהתהוו בטרם הכניסה להסדר חוזי. עוד הראו הממצאים, כי עלויות המיוחסות במישרין להנפקה או יצירה של מכשיר כיננסי, אשר התהוו בטרם הכניסה להסדר חוזי, עשויות להיחשב כעלויות תוספתיות, ובשל כך, לקיים את הגדרת המונח "עלויות עסקה" בהתאם ל – IFRS 9. במקרה שכזה, עלויות אלו יוכרו בדוח על המצב הכספי, בדרך כלל, כהוצאות מראש או כנכס אחר. בהתאם לממצאים אלו, קבעה הוועדה מסקנה טנטטיבית, לפיה הנושא אינו בעל השפעה רחבה, והוא לא ידון במסגרת פרויקט לשם קביעת הוראה מכורשת ב – IFRS 9.

□ לפירוט נוסף והרחבה, קראו את [החלטת ה – IFRIC הטנטטיבית](#).



החלטת IFRIC טנטטיבית – אופציית פירעון מוקדם

□ במהלך חודש יוני 2025, כורסמה על ידי ה – IFRIC החלטה טנטטיבית בנושא הטיפול באופציית פירעון מוקדם משובצת בחוזה הלוואה (להלן "ההחלטה הטנטטיבית") בהתאם להוראות 9 IFRS.

□ ההחלטה הטנטטיבית מתארת מקרה בו הישות המדווחת (הלווה) חתמה על חוזה הלוואה הכולל אופציית פירעון מוקדם (prepayment option). בעקבות זאת, עולה השאלה – לעניין יישום סעיף 4.3.5(ה)(ii) ל – 9 IFRS, לצורך בחינה האם האופציה קשורה באופן הדוק לחוזה המארח, האם יש לפרש את המונח "הישות" (the entity) ככזה אשר מתייחס ל"מלווה" או ל"ישות המדווחת" (כלומר, הלווה).

□ בהתאם להחלטה הטנטטיבית, הממצאים שרוכזו על ידי ה – IFRIC הצביעו על היעדר שונות בפרקטיקה אשר יש בה בכדי להשפיע באופן מהותי על דוחותיהן של ישויות בקשר לפירוש המונח "הישות" בסעיף 4.3.5(ה)(ii) ל – 9 IFRS, כאשר הנטייה הרווחת היא לראות במונח זה כמונח המתייחס לצד המלווה. בהתאם לממצאים אלו, קבעה הוועדה מסקנה טנטטיבית, לפיה הנושא אינו בעל השפעה רחבה, והוא לא ידון במסגרת פרויקט לשם קביעת הוראה מכורשת ב – 9 IFRS.

□ לפירוט נוסף והרחבה, קראו את [החלטת ה – IFRIC הטנטטיבית](#).



עדכוני רשות ניירות ערך



עדכון להבהרה לעמדה משפטית מספר 105-23 בדבר פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי: שאלות ותשובות

- במהלך חודש יוני 2025, פרסם סגל רשות ניירות ערך (להלן "סגל הרשות"), עדכון להבהרה (להלן "העדכון") לעמדה משפטית מספר 105-23 בדבר פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי: שאלות ותשובות (להלן "ההבהרה"), אשר כורסמה לראשונה בחודש כברואר 2011 (מאז עודכנה מספר פעמים), וזאת לאחר פרסום לראשונה של עמדה משפטית 105-23 בדבר פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי (להלן "העמדה") בחודש דצמבר 2010.
- במסגרת העדכון כאמור, נכללה הרחבה במספר בשאלות ותשובות, וכן נוספו שאלה ותשובה מספר 19, שעניינן קביעת מהותיות נכס לעניין צירוף הערכת שווי עבור תאגידים הפועלים בתחום הדיור המוגן.

□ לפירוט נוסף והרחבה, קראו את [העדכון להבהרה לעמדה משפטית מספר 105-23 בדבר פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי: שאלות ותשובות](#), וכן את

[עמדה משפטית מספר 105-23: פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי](#) כפי שפורסמו על ידי סגל הרשות.



עדכון החלטה מספר 4-99 בעניין קיום מנחים לבחינת מהותיות של טעות בדוחות כספיים ועמדה משפטית מספר 24-105 בדבר אופן פרסום דוחות כספיים מתוקנים

□ במהלך חודש יוני 2025, פרסם סגל רשות ניירות ערך (להלן "סגל הרשות"), עדכון להחלטה מספר 4-99 בעניין קיום מנחים לבחינת מהותיות של טעות בדוחות כספיים ולעמדה משפטית מספר 24-105 בדבר אופן פרסום דוחות כספיים מתוקנים (להלן "העדכון").

□ העדכון כולל, בין היתר, התייחסות לעניינים בדבר חובות הדיווח החלות על תאגיד אשר גילה טעות בדוחותיו הכספיים כפי שדווחו בעבר, כמו גם התייחסות לעניין טעות לא מהותית ובחינת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.

□ [לכירוס נוסף והרחבה, קראו את החלטה מספר 4-99 בעניין קיום מנחים לבחינת מהותיות של טעות בדוחות כספיים ועמדה משפטית מספר 24-105 בדבר אופן](#)

[פרסום דוחות כספיים מתוקנים](#) לאחר העדכון כאמור. כמו כן, לכירוס נוסף והרחבה בדבר הנוסח החדש של כפי שפורסם על ידי סגל רשות ניירות ערך

בפברואר 2024, ראו את [חוזר הדגשים של המחלקה המקצועית לשנת 2023](#).



עמדת סגל חשבונאית מספר 6-11: הטיפול החשבונאי בעסקאות התחדשות עירונית

במהלך חודש יולי 2025, פרסם סגל רשות ניירות ערך (להלן "סגל הרשות"), את עמדת סגל חשבונאית מספר 6-11 (להלן "עמדת הסגל"), שעניינה הטיפול החשבונאי בעסקאות התחדשות עירונית, וזאת לאחר בדיקת רוחב מעמיקה שנערכה על ידו בחודשים האחרונים, אשר הצביעה על שונות בקרב חברות הפועלות בענף הנדל"ן היזמי בקשר לטיפול החשבונאי המיושם בעסקאות התחדשות עירונית.

עמדת הסגל מתייחסת לנושאים הבאים:



לכירוט נוסף והרחבה, קראו את [עמדת הסגל](#) כפי שפורסמה על ידי סגל הרשות, וכן את [מבזק המחלקה המקצועית בנושא](#).



פנייה מקדמית בדבר הטיפול החשבונאי בחללי עבודה משותפים

- סגל רשות ניירות ערך (להלן "סגל הרשות") דן בסוגיית סיווגם של חללי עבודה משותפים בדוחותיהם הכספיים של חברה הפועלת בענף הנדל"ן (להלן "החברה"). פעילות החברה כוללת גם פעילות השכרת חללי עבודה משותפים ברחבי ישראל, המבוצעת על ידי חברה שבבעלותה (להלן "החברה הבת").
- לעמדת החברה, נכסי זכות השימוש בחללי העבודה עומדים בהגדרת נדל"ן להשקעה המובאת ב – IAS 40, ומשכך, יסווגו כנדל"ן להשקעה הנמדד בשווי הוגן בדוחותיה המאוחדים, וזאת בטענה כי נכסי זכות השימוש בחללי העבודה המשותפים מוחזקים על ידי החברה הבת על מנת להניב הכנסות שכירות ממנויים ולא לשם מתן שירותים, שכן השירותים הנלווים להשכרת שטחי העבודה הספציפיים מהווים רכיב שאינו משמעותי באופן יחסי, מההסדרים בכללותם. מהות ההסדרים של החברה הבת עם המנויים הינה מתן זכות שימוש בשטחי עבודה ספציפיים בחללי העבודה המשותפים אותם חוכרת החברה הבת, עם מתן שירותים נלווים שהינם פשוטים בעיקרם, ומהווים רכיב שאינו משמעותי מבחינה כמותית מההסדר בכללותו.
- סגל הרשות לא התערב בעמדת החברה לפיה יש לראות בחללי העבודה המשותפים כנדל"ן להשקעה בהתאם להוראות IAS 40. כמו כן, במסגרת מכתב תשובתו של סגל הרשות, הובהר כי החלטתו בעניין פנייתה של החברה, מתבססת, בין היתר על עמדתו, לפיה מדידת שווים ההוגן של נכסי זכות השימוש במקרה זה צריכה להתבסס על הערכת שווי חוזה החכירה בלבד. שווי זה ייקבע על פי הפער בין דמי החכירה שמשלמת החברה לפי חוזה לבין דמי החכירה בתנאי שוק, וזאת עד לתום תקופת החכירה, כאשר שיטת מדידה זאת תואמת את ההתייחסות לנכס כאל נכס נדל"ן להשקעה, כלומר נכס המוחזק לשם הפקת רווחים מהשכרה ועליית ערך.

□ **לכירוס נוסף והרחבה, קראו את [פנייתה המקדמית של החברה ואת מכתב תשובתו של סגל הרשות](#).**



פנייה מקדמית בנושא הטיפול החשבונאי בהחזקת החברה במניות אמפא נדל"ן

בע"מ (1/2)

- ☐ סגל רשות ניירות ערך (להלן "סגל הרשות") דן בפנייתה של חברה (להלן "החברה") הפועלת באמצעות חברות מוחזקות במספר תחומים, כאשר העיקרי שבהם הינו תחום הנדל"ן, הכולל נכסי נדל"ן מניב, ייזום, פיתוח ובינוי של פרויקטים והשכרת חללי עבודה משותפים, ואשר בכוונתה לפרסם תסקיף להנפקה ראשונה לציבור (IPO) בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.
- ☐ בהתאם לאמור בפנייה, החזיקה החברה ב-50% מהון המניות המונפק והנפרע של חברה מוחזקת (להלן "המוחזקת"), כאשר יתרת הון המניות הוחזקה בידי צד קשור לחברה. על פי הסכם בעלי המניות כפי שנחתם במהלך שנת 2004, לכל צד עמדה הזכות למנות כמחצית מחברי דירקטוריון המוחזקת, כאשר עוד נקבע, כי המוחזקת תנוהל על ידי החברה.
- ☐ במהלך חודש דצמבר 2024, תוקן הסכם בעלי המניות במוחזקת בהתאם לאופן התנהלות החברה, כך שלאחר תיקון זה, ובהתקיימותם של תנאים מצטברים ספציפיים (המפורטים בפנייה המקדמית), כלל חברי דירקטוריון המוחזקת ימונו בידי החברה, כאשר מחצית מהם יהיו אלו שייקבעו ויומלצו על ידי בעלי השליטה בחברה. בעקבות כל אלו, סבורה החברה כי היא בעלת השליטה במוחזקת, הן לפני תיקון הסכם בעלי המניות והן לאחריו, וזאת מטעמים שונים, ביניהם, למשל, היכולת הנוכחית להתוות את פעילויותיה הרלוונטיות של המוחזקת, קיומו של כח השפעה על המוחזקת, חשיפה לתשואות או זכויות משתנות כתוצאה ממעורבותה במוחזקת ועוד.
- ☐ סגל הרשות לא התערב בעמדת החברה לפיה מתקיימת שליטה במוחזקת לאחר תיקון הסכם בעלי המניות. בקשר לשאלת השליטה עד למועד תיקון הסכם בעלי המניות בחודש דצמבר 2024, ציין סגל הרשות כי אין כל נפקות לשאלת השליטה עובר לתיקון ההסכם לעניין הדוחות הכספיים הראשיים של החברה לשנת 2024, שכן, לעמדת החברה, גם אם סגל הרשות לא יקבל את עמדת החברה לפיה מתקיימת שליטה במוחזקת במהלך תקופה זו, הרי שבמועד תיקון הסכם



פנייה מקדמית בנושא הטיפול החשבונאי בהחזקת החברה במניות אמפא נדל"ן בע"מ (2/2)

□ (המשך) בעלי המניות, התקיים צירוף עסקים תחת אותה שליטה, כאשר החברה בדעה כי עליה לטפל בצירוף עסקים זה באמצעות יישום שיטת ה – AS POOLING (כך שמספרי ההשוואה בדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2024 יוצגו באופן הכולל את הנתונים של המוחזקת לתקופות הרלוונטיות). כך שלמעשה, הטיפול בו נקטה החברה בדוחותיה הכספיים (איחוד המוחזקת מאז ומעולם), הביא לתוצאה הזוהי במהותה לתוצאה אשר הייתה מושגת באמצעות יישום גישת ה – AS POOLING בדוחותיה הכספיים לשנת 2024 ובמספרי ההשוואה בדוחות כספיים אלו, ואילו בתקופות ההשוואה האמורות, לא היוותה החברה תאגיד מדווח, כך שלציבור המשקיעים אין נפקות לשאלת קיומה של שליטה במוחזקת מצד החברה טרם שינוי הסכם בעלי המניות, וסגל הרשות לא מצא לנכון לבחון עניין זה.

□ לפירוט נוסף והרחבה, קראו את [פניותיה המקדמיות של החברה ואת מכתב תשובתו של סגל הרשות](#).



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. אף 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.

© 2025 KPMG סומך חייקין, שותפות רשומה בישראל ופירמה חברה בארגון הגלובלי של KPMG המורכב מפירמות חברות עצמאיות המסונפות 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.

KPMG