



## רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים . www.isa.gov.il  
רחוב כנפי נשרים 22 . ירושלים 95464  
טל : 02-6556444 . פקס : 02-6513160

עמדות סגל רשות ניירות ערך המובאות להלן הינן עמדות מקצועיות המשקפות החלטות ועמדות של הסגל בסוגיות הנוגעות ליישום דיני ניירות ערך. תוכן העמדות המפורסמות מנחה את הרשות והסגל בהפעלת סמכותם והציבור יוכל להשתמש בהן ולהחילן בנסיבות דומות.

4 במרץ 2020

ח' אדר תש"פ

### עדכון<sup>1</sup> החלטה 6-99: שימוש במדדים פיננסיים שאינם מבוססים על כללי חשבונאות מקובלים

#### רקע

השימוש במדדים פיננסיים הינו נפוץ בעולם, כאשר בין מדדים אלו קיימים גם מדדי Non GAAP שאינם מבוססים במלואם על כללי חשבונאות מקובלים. סגל רשות ניירות ערך (להלן: "סגל הרשות") מכיר בכך שלעתים היכולת להבין ולנתח את פעילות החברה בצורה מיטבית כרוכה בשימוש במידע נוסף הנלווה לדוחות הכספיים, לרבות מדדים פיננסיים שאינם מבוססים על כללי חשבונאות מקובלים (להלן: "מדדי Non GAAP" או "מדדים פיננסיים"). עם זאת, מדדים אלה על פי רוב אינם בעלי הגדרה אחידה ומחייבת, והם עשויים להיות מחושבים ו/או מוצגים בדרכים שונות, באופן שעלול להוות פתח ליצירת מצגים מוטעים ובלתי מאוזנים. לפיכך, בחודש מרץ 2007 פורסמה על ידי סגל הרשות החלטה בנושא (להלן: "ההחלטה הקודמת"), שעניינה התוויית כללים בנוגע למתן מידע Non GAAP, בהתבסס, בין היתר, על הוראות שנקבעו בנושא על-ידי רגולטורים שונים בעולם. ממועד פרסום ההחלטה הקודמת ובעיקר לאורך השנים האחרונות, לצד השימוש ההולך וגובר במדדי Non GAAP כחלק מניתוח ביצועי החברה, קיבל נושא מדדי Non GAAP התייחסות הולכת וגוברת במסגרת מחקרים, מאמרים, וכן פרסומים של רגולטורים שונים בעולם.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> עמדת סגל זו פורסמה לראשונה בחודש מרץ 2007, ועודכנה בחודש מרץ 2020 כאמור.  
<sup>2</sup> בהם הארגון הבינלאומי של רשויות ניירות ערך (IOSCO), רשות ניירות הערך האמריקאית (SEC), רשות ניירות הערך האירופאית (ESMA), ועוד.

על רקע ההתפתחויות האמורות, קיים סגל הרשות בחינה מחודשת של הוראות החלטה קודמת זו במטרה לבחון האם ישנו צורך בטיוב הדגשים אשר לעמדתו נדרשים תאגידיים מדווחים ליישם במסגרת הצגת מדדים כאמור, וזאת על מנת להגביר את המהימנות, הרלוונטיות והערך המוסף שלהם למשקיעים. במסגרת זו, סגל הרשות סקר את הספרות המקצועית ופרסומי הרגולטורים השונים כאמור, בחן את היקף השימוש בפועל במדדי Non GAAP בישראל בשנים האחרונות ואת אופן יישום ההחלטה הקודמת במדגם של מקרים בהם הוצגו מדדים אלה, וכן קיים פגישות עם גורמים שונים בעלי עניין בשוק ההון.

ממצאי הבחינה העלו כי מדדי Non GAAP עשויים להועיל למשקיעים בהבנת וניתוח פעילותה העסקית של חברה, אחת שניתן לגביהם גילוי מתאים, כמידע נוסף ונלווה למידע הכלול בדוחות הכספיים. עם זאת, זוהתה במספר מקרים אי אחידות בקרב התאגידיים המדווחים באשר להיקף הגילוי שניתן אודות המדד, ולעיתים אי-עקביות בהרכב, אופן חישוב והצגת המדד על פני התקופות, ללא שניתן גילוי מספק באשר לשינויים ולסיבות להם.

על בסיס הבחינה המחודשת כאמור, החליט סגל הרשות לעדכן את ההחלטה הקודמת, כפי שיובא להלן. השינויים העיקריים שבוצעו נוגעים לדגשים באשר להיקף הגילוי הנדרש לגבי מדדי Non GAAP, ודגשים נוספים באשר לעקביות באופן חישובם.

נוסף על האמור, נמצא כי בדיווחי החברות נעשה שימוש רחב גם במדדי ביצוע תפעוליים (Key Performance Indicators; במונחן ממדדי Non-GAAP). גם לגבי מדדים אלו זיהה סגל הרשות מקרים בהם לא ניתן גילוי מספק בנוגע למדד ולאופן חישובו וכן זוהתה אי עקביות באופן החישוב. לאור זאת, הורחבה תחולת העמדה כך שגם בעת הצגת מדדי ביצוע תפעוליים יחולו דגשים מסוימים, כמפורט להלן.

## **החלטה**

לצורך החלטה זו, "מדד פיננסי שאינו מבוסס על כללי חשבונאות מקובלים" (להלן: "מדד פיננסי") הוא מדד מספרי של הביצועים הכלכליים, המצב הכספי או תזרימי המזומנים של חברה בעבר, בהווה או בעתיד (תחזית), היוצא מנתון כספי המבוסס על כללי חשבונאות מקובלים, ומשלב בו שינויים (למשל: גריעות או תוספות), ואינו מהווה מדד שמוגדר או מפורט בכללי חשבונאות מקובלים (דוגמאות למדדים פיננסיים: <sup>3</sup>FFO, <sup>4</sup>EBITDA, <sup>5</sup>LTV, <sup>6</sup>NOI, חוב פיננסי נטו ועוד).

**סגל הרשות סבור כי מקום בו תאגיד כולל במסגרת דיווחיו לציבור, מדד פיננסי שאינו מבוסס על כללי חשבונאות מקובלים, על התאגיד להקפיד כי המדד הפיננסי יהיה מובן, יוצג באופן ברור ועקבי, ויספק מידע מהימן למשקיעים. בכלל זה, בהצגת המדד יש ליישם את הדגשים הבאים:**

1. יפורט בסמוך להצגת המדד הפיננסי כל פרט החשוב להבנת המדד והשימוש שנעשה בו, ולרבות:

1.1. הסבר מפורט על המדד ומשמעותו;

---

Funds From Operations <sup>3</sup>  
Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization <sup>4</sup>  
Loan to Value <sup>5</sup>  
Net Operating Income <sup>6</sup>

- 1.2. הסבר למידת מקובלות המדד בענף, חשיבותו והרלוונטיות שלו לשם הבנת תוצאות פעילותה של החברה, וכן פירוט המטרות לשמן עושה הנהלת החברה שימוש במדד זה (ככל שעושה בו שימוש);
- 1.3. הסבר כיצד מדד זה מספק מידע שימושי בנוגע למצבה הכספי של החברה, ומדוע מידע זה אינו מתקבל על ידי מידע כספי אחר המבוסס על כללי חשבונאות מקובלים;
- 1.4. פירוט כמותי של האופן בו חושב המדד, והנתונים עליהם הוא מבוסס – במסגרת זו יש להתייחס להרכב המדד תוך פירוט כל רכיב מהותי לו. כמו כן, יינתן גילוי בנוגע לשיקול דעת מהותי שהופעל על ידי החברה בעת חישוב המדד;
- 1.5. במרבית המקרים קיים מדד כספי קרוב למדד הפיננסי, המבוסס על כללי חשבונאות מקובלים. במקרים אלו:
  - א. המדד המבוסס על כללי חשבונאות מקובלים יוצג בצורה בולטת לפחות כמו המדד הפיננסי;
  - ב. תוצג התאמה (בטבלה או בדרך בהירה אחרת) בין שני המדדים האמורים, לרבות הסבר למרכיבי ההתאמה העיקריים ונחיצותם (למשל - התאמה בגין היות האירוע חד-פעמי באופיו).
2. התאמות שבוצעו לצורך חישוב המדד תהיינה שלמות, עקביות ובלתי מוטות. ודוק, נטרול/הכללה של פריט מסוים במדד בשל אופיו, מצריך נטרול/הכללה של כלל הפריטים שהינם בעלי אופי דומה (כך לדוגמא, נטרול מהמדד של הפסדים בגין אירועים חד פעמיים, מצריך נטרול גם של רווחים בגין אירועים חד פעמיים). כמו כן, נטרול/הכללה של אירוע מסוים במדד מצריך התייחסות לכלל ההשפעות המיוחסות לו (כך לדוגמא, נטרול מהמדד של הפסד בגין אירוע חד-פעמי, מצריך נטרול של הטבת המס שעשויה לנבוע כתוצאה ממנו).
3. המדד יתואר ויכונה באופן המשקף במדויק את מהותו, ובכלל זה לא ייצור מצג לפיו הוא זהה למדד המבוסס על כללי חשבונאות מקובלים.
4. יצוין במפורש בסמוך למדד כי הוא אינו מבוסס על כללי חשבונאות מקובלים ואינו מהווה תחליף למידע הכלול בדוחות הכספיים.
5. יוצגו מספרי השוואה למדד הפיננסי לתקופות המוצגות בתקופות השוואה בדיווח הכספי של החברה, תוך יישום הדגשים לעיל.
- במקרה שלדעת התאגיד הצגת המידע לתקופות השוואה אינה רלוונטית בנסיבות העניין, יינתן גילוי לעובדה זו ולסיבות לכך.
6. הגדרת המדד ואופן חישובו יהיו עקביים.
  - 6.1. במקרה בו הגדרת המדד ו/או אופן חישובו השתנו לעומת דיווחים קודמים, אזי במסגרת הדיווח בו חל השינוי, על התאגיד:
    - 6.1.1. להסביר את מהות השינוי;
    - 6.1.2. לפרט מדוע השינוי תורם למהימנות ורלוונטיות המידע המוצג למשקיעים;
    - 6.1.3. להציג מחדש את המדד לתקופות השוואה כאילו אופן החישוב המעודכן יושם בתקופות אלה.
  - 6.2. מקום בו הציג תאגיד מדד וחדל לעשות כן, יינתן גילוי לעובדה זו, תוך פירוט הסיבות לכך.

7. למען הסר ספק יודגש כי לדעת סגל הרשות, ככלל, אין להציג במסגרת הדוחות הכספיים מדדים פיננסיים שאינם מבוססים על כללי חשבונאות מקובלים, אשר אינם נדרשים לפי הוראות התקינה החשבונאית הבינלאומית ו/או דרישות רגולטוריות.

#### מדדי ביצוע תפעוליים

בעת הצגת מדדי ביצוע תפעוליים (KPI – Key Performance Indicators), הנוגעים לפעילות החברה (כדוגמת <sup>7</sup>SSS, <sup>8</sup>ARPU, וכיו"ב), יש ליישם בהתאמה את הדגשים המפורטים בסעיפים 1.1, 1.2, 1.4, 5 ו-6 לעיל.

---

Same Store Sales <sup>7</sup>  
Average Revenue Per User <sup>8</sup>