

בחודש נובמבר 2015 פרסמה רשות ניירות ערך (להלן – "הרשות") מספר פניות מקדמיות חדשות. להלן תמצית הפניות המקדמיות:

נושא	תיאור הפניה	עמדת הרשות	לקריאה לחץ
צירופי עסקים, שיטת השווי המאזני ודוחות מאוחדים	החברה הינה בעלת השפעה מהותית בחברה אחרת המוחזקת על ידה. לעמדת החברה יש למדוד את השקעה בשווי הוגן דרך רווח והפסד חלף יישום שיטת השווי המאזני, וזאת מאחר ולטענתה היא עומדת בתנאים לחריג שנקבעו בתקן חשבוונאות בינלאומי 28, המאפשרים לישות שהיא קרן הון סיכון למדוד את ההשקעות בחברות כלולות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.	סגל הרשות לא קיבל את עמדת החברה לפיה עליה למדוד את השקעתה בהתאם לחריג האמור, וזאת מאחר וטרם בשלו התנאים לכך. משכך, על החברה למדוד את ההשקעה בהתאם לשיטת השווי המאזני.	פנית החברה תשובת הסגל
צירופי עסקים, שיטת השווי המאזני ודוחות מאוחדים	בעקבות השלמת הצעת רכש, החברה השיגה שליטה בחברה אחרת. גודלה היחסי של הנרכשת גדל בצורה משמעותית מזה של החברה, חל שינוי במבנה השליטה בעקבות העסקה, אולם, לא התבצע שינוי בהרכב ההנהלה או הדירקטוריון. לטענת החברה יש לטפל בעסקה זו כ"רכישה במהופך" כהגדרתה ב-IFRS 3.	סגל הרשות לא מצא לנכון להתערב בעמדת החברה לפיה החברה הנרכשת הינה הרוכשת החשבונאית בעסקה ובהתאם בטיפול החשבונאי שיישם.	פנית החברה תשובת הסגל
צירופי עסקים, שיטת השווי המאזני ודוחות מאוחדים	החברה מחזיקה בחברה בת העוסקת בפיתוח וייצור של תרופות, חברת הבת התקשרה בהסכם מיסחור במסגרתו הרוכשת תקבל רישיון להמשיך לפתח, לייצר ולמסחר את התרופה של החברה המוחזקת. החברה סבורה כי מדובר בעסקה למכירת נכס בלתי מוחשי, ולא במכירת עסק.	סגל הרשות לא מצא לנכון להתערב בשיקול הדעת שהופעל על ידי החברה בהתחשב בנסיבות המיוחדות כפי שתוארו בפנייה.	פנית החברה 1 תשובת הסגל פנית החברה 2 תשובת הסגל
צירופי עסקים, שיטת השווי המאזני ודוחות מאוחדים	החברה מחזיקה בחברה כלולה בשיעור של 42.5%. בנוסף, החברה העמידה ביחד עם חברה אחרת הלוואת בעלים לכלולה בשיעורים שווים. לחברה הכלולה גרעון בהון. לעמדת החברה, יש לקחת את חלקה בהפסדים לפי שיעור ההחזקה בכלולה ולא לפי שיעור הלוואת הבעלים.	לעמדת סגל הרשות, החל מהמועד בו החברה הכלולה עברה לגירעון בהון, על החברה למשוך את חלקה בהפסדי הכלולה על בסיס חלקה בהלוואות הבעלים אשר העמידה ולא על בסיס שיעור ההחזקה בהון החברה הכלולה אשר החל ממועד איפוס ההשקעה אינו משקף את חשיפתה הכלכלית של החברה בגין הפסדי הכלולה.	פנית החברה תשובת הסגל

**צירופי עסקים,
שיטת השווי
המאזני ודוחות
מאוחדים**

חברה מחזיקה במניות של חברה אחרת בשיעור של 13.2% בדילול מלא, אחוז ההחזקה של החברה במניות בכורה הינו 45.7%. לחברה זכות למנות דירקטור אחד מתוך עשרה, בנוסף, לחברה קיימת זכות וטו בנוגע להחלטות שונות בחברה, ביניהם השגת מימון, החלטה על חלוקת דיבידנד, קדימות ברווחים, עסקאות מיזוג, קדימות בפירוק ווטו על השקעות הוניות מהותיות שלא נועדו לפיתוח יכולת הייצור של החברה. לעמדת החברה, בהתחשב בנסיבות קיימת לה השפעה מהותית בחברה האחרת וזאת על אף כי שיעור החזקה במניות נמוך מ- 20%.

לעמדת סגל הרשות, בהתבסס על המסכת העובדתית שהוצגה והניתוח החשבונאי שכללה החברה בפנייתה, סגל הרשות לא מצא לנכון להתערב בעמדת החברה.

[פנית החברה](#)
[תשובת הסגל](#)

הכרה בהכנסה

חברה קמעונאית פועלת לאיתור מיקום ונכס המתאימים להפעלת סניף ומתקשרת עם בעל הנכס בהסכם שכירות. במקביל, החברה פועלת לשווק את הסניף לזכיון עמו מתקשרת בהסכם זכיונות לתקופה של חמש שנים. לעמדת החברה, יש להציג את הכנסות והוצאות דמי השכירות בסעיף הכנסות אחרות במסגרת הרווח התפעולי ולא במסגרת הרווח הגולמי.

סגל הרשות לא מצא לנכון להתערב בעמדת החברה, מן הנימוקים שפורטו בפניית החברה.

[פנית החברה](#)
[תשובת הסגל](#)

הכרה בהכנסה

החברה עוסקת בשני תחומי פעילות השלובים זה בזה, תחום השיווק והפרסום באינטרנט ותחום מכירות התוכנה והשירותים הכולל גם פעילות תוכנת תרגום. החברה מכרה את פעילות התרגום וכן את הזכות להשתמש בשמה העסקי לשמונה שנים. לעמדת החברה פעילות התרגום כוללת בתוכה תשומות ותהליכים ולכן מדובר במכירת עסק וההכנסה תוכר באופן מיידי. הזכות לשימוש בשמה העסקי היא זכות בלעדית לשמונה שנים אשר קצרה מאורך החיים של המותג ולכן יש להכיר בהכנסה על פני תקופת השימוש קרי שמונה שנים. בנוסף, החברה טענה כי פעילות התרגום אינה עונה להגדרת פעילות מופסקת.

סגל הרשות לא מצא לנכון להתערב בעמדת החברה באשר לשתי הסוגיות שהציגה החברה, מן הנימוקים שפורטו בפניית החברה.

[פנית החברה 1](#)
[פנית חברה 2](#)
[תשובת הסגל](#)

**מידע כספי
פרופורמה**

החברה ביקשה פטור מצירוף נתוני פרופורמה בגין צירוף עסקים מהותי אשר עמד במבחן הרווח להגדרת אירוע פרופורמה בשנת 2014, מאחר והרווח של החברה לשנה זו הינו חריג ונמוך באופן משמעותי ביחס לתוצאות החברה באופן

ניתן לחברה פטור לאחר שיו"ר הרשות שוכנע כי בנסיבות העניין אין בנתוני הפרופורמה משום תוספת מידע חשוב על הכלול בדוחותיה הכספיים של החברה, אך זאת מבלי לקבל את

[פנית החברה](#)
[תשובת הסגל](#)

	<p>הטענה העקרונית שהעלתה החברה, ולפיה במקרה דנן יש לבצע את הבחינה התוצאתית לבחינת מהותיות הפעילות הנרכשת בהתאם למבחן "רווח מייצג".</p>	<p>רגיל, ועל כן אין ללמוד מעמידה במבחן זה באשר למהותיות צירוף העסקים.</p>	
<p>פנית החברה תשובת הסגל</p>	<p>יו"ר רשות ניירות ערך קיבל את בקשת החברה אך הפטור הותנה במתן גילוי חלופי בקשר עם הפעילות הנרכשת.</p>	<p>החברה רכשה זכויות בפורטפוליו נכסים של מספר מבני מגורים בברלין וביקשה פטור מהצגת נתוני פרופורמה נוכח קיומו של קושי משמעותי בהצגת נתוני הפרופורמה בשל אי זמינות הנתונים ומידת מהימנותם.</p>	<p>מידע כספי פרופורמה</p>
<p>פנית החברה 1 פנית החברה 2 תשובת הסגל</p>	<p>יו"ר רשות ניירות ערך קיבל את בקשת החברה אך הפטור הותנה במתן גילוי חלופי בקשר עם הפעילות הנרכשת במסגרת דוח הדירקטוריון.</p>	<p>החברה ביקשה פטור ממתן נתוני פרופורמה בטענה שמתן מידע פרופורמה לשנת 2014 עשוי להיות מטעה, נוכח העובדה שקיים מידע לתקופות חלקיות בלבד, שכן הפעילות נרכשה במהלך שנת 2014 במסגרת הליך כינוס נכסים, וכן מתאפיינת בעונתיות, כך שלא ניתן ללמוד מהנתונים הקיימים אודות חלק משנת 2014 ביחס לשנת 2014 כולה. בנוסף, קיים קושי משמעותי בהשגת נתונים לתקופות שקדמו למועד הרכישה לאור העובדה שהרכישה נעשתה במסגרת הליך של כינוס נכסים לחברות שבפירוק ואין מידע כספי נפרד בקשר עם הפעילות שרכשה לתקופות שקדמו למועד זה.</p>	<p>מידע כספי פרופורמה</p>
<p>פנית החברה תשובת הסגל</p>	<p>יו"ר רשות ניירות ערך קיבל את בקשת החברה.</p>	<p>החברה עלתה לשליטה בחברה מוחזקת בעקבות ביטול זכויות הוטו של בעלי מניות אחרים בחברה המוחזקת כך שלא חל שינוי בשיעור ההחזקה. עד למועד העלייה לשליטה דוחות החברה המוחזקת צורפו לדוחות הכספיים של החברה כחברה כלולה מהותית. החברה ביקשה פטור מהצגת נתוני פרופורמה מאחר ואין בכך משום תוספת מידע למשקיע.</p>	<p>מידע כספי פרופורמה</p>
<p>פנית החברה תשובת הסגל</p>	<p>יו"ר רשות ניירות ערך קיבל את בקשת החברה.</p>	<p>החברה ביקשה פטור מהצגת נתוני פרופורמה בגין רכישת חברה א' מאחר והעסקה טופלה חשבונאית כ"רכישה במהופך" כך שדוחותיה הכספיים של החברה יבטאו הלכה למעשה את הדוחות הכספיים של החברה הנרכשת לרבות מספרי השוואה ולכן אין בנתוני הפרופורמה משום תוספת מידע חשוב על זה הכלול במסגרת דוחותיה הכספיים של החברה.</p>	<p>מידע כספי פרופורמה</p>
<p>פנית החברה תשובת הסגל</p>	<p>יו"ר רשות ני"ע אישר לחברה שלא לפרסם דוח פרופורמה והתנה זאת</p>	<p>חברה א' השקיעה באג"ח של חברה ב'. בעקבות הסדר חוב עם בעלי האג"ח של</p>	<p>מידע כספי פרופורמה</p>

במתן מידע חלופי מפורט בדוח הדירקטוריון אודות הפעילות שנותרה בחברה ב'.

חברה ב', חברה א' השיגה שליטה אפקטיבית בחברה ב'. חברה א' ביקשה פטור מהצגת נתוני פרופורמה בשל השינוי המשמעותי שחל בפעילות חברה ב' לאחר השלמת הסדר החוב, אשר מתבטא בשינויים מהותיים במצבת נכסיה והתחייבויותיה של חברה ב' כמו גם בדוח רווח והפסד שלה, ואשר כתוצאה מכך נתוני פרופורמה לתקופות הנדרשות עלולים להטעות את קורא הדוחות. יתרה מכך, קיים קושי משמעותי להצגת נתוני הפרופורמה בשל מורכבות ההתאמות הנדרשות למצבת נכסיה והתחייבויותיה של חברה ב' ואף אין בהם משום תוספת מידע חשוב למשקיע.

<p>פנית החברה תשובת הסגל</p>	<p>סגל הרשות לא מצא מקום להתערב בעמדת החברות בעניין זניחות תוספת המידע כפי שהוצגה בפניות האמורות ובכפוף למתן גילויים מסוימים שפורטו לגבי כל אחת מהחברות.</p>	<p>מספר חברות הגישו בקשה לא לכלול במסגרת הדוחות התקופתיים והרבעוניים מידע כספי נפרד, משום שאין בדוחות הכספיים הנפרדים משום תוספת מידע מהותי למשקיע סביר, שאינו נכלל כבר במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של אותן חברות.</p>	<p>מידע כספי נפרד</p>
<p>פנית החברה תשובת הסגל</p>	<p>לעמדת סגל הרשות, נסיבותיה המיוחדות של העסקה – התהליך המהותי מול משרד התקשורת, העובדה שתכנון המס היווה רכיב משמעותי בעסקה, העובדה שהחברה הכירה כחלק מהמוניטין בסכום השווה למלוא הטבת המס בגין רכישת המניות – כל אלה מלמדים שלצורך בחינת הטיפול החשבונאי, יש לראות באישור משרד התקשורת כמלמד על עובדות ונסיבות שהיו קיימות במועד הרכישה. משכך על החברה להקטין את הערך בספרים של המוניטין בגובה סכום הטבות המס שהוכרו בתקופת המדידה.</p>	<p>ביום 24 במרץ 2015, החברה השיגה שליטה בחברת אחרת ובמקביל התקשרה עם דג ג' לרכישת יתרת המניות של חברת הבת, באופן שיאפשר מיזוג בין החברות וכך תוכל החברה לנצל את הפסדיה המועברים של החברה הנרכשת. השלמת הסכם הרכישה ורכישת מלוא המניות של הנרכשת הייתה כפופה לקבלת אישור שר התקשורת, שהתקבל ביום 23 ביוני 2015. החברה טענה שאישור שר התקשורת אינו מהווה מידע חדש אודות עובדות ונסיבות ששררו במועד הרכישה, ומשכך ההכרה בנכס המס הנדחה אינה צריכה להיעשות על דרך של התאמת הסכומים שהוכרו במועד הרכישה במהלך תקופת המדידה, אלא עומדת בפני עצמה ויש לעשותה באופן שוטף במהלך הרבעון השני כנגד הכנסות.</p>	<p>צירופי עסקים ומיסים נדחים</p>
<p>פנית החברה 1 תשובת הסגל פנית החברה 2 תשובת הסגל פנית החברה 3 תשובת הסגל פנית החברה 4 תשובת הסגל</p>	<p>סגל הרשות אינו מקבל את עמדת החברה, לפיה יש למדוד את ההשקעה בהתאם לעלות. לעמדת הרשות, ובשים לב לנימוקים המפורטים בפניית החברה,</p>	<p>החברה הינה קרן הון סיכון המשקיעה בחברות מטרה בראשית דרכן. החברה ייעדה, לצרכים חשבונאיים, את כל השקעותיה בחברות המטרה למדידה לפי שווי הוגן דרך רווח או הפסד.</p>	<p>מכשירים פיננסיים והסדרי זיכיון למתן שירות</p>

החברה מחזיקה בחברה אחרת אשר
הופסקה פעילות הפיתוח שלה וכל עיסוקה
מסתכם בניהול תביעה בגין הפרת הסכם
שיתוף פעולה.
לעמדת החברה בעקבות ההליכים
המשפטיים המתנהלים בעניין, לא ניתן
למדוד את ההשקעה בשווי הוגן ועל כן יש
למדוד בעלות.

אנו עומדים לרשותכם בכל הסבר נוסף שיידרש.

**אין להסתמך על תוכן חוזר זה ו/או לעשות בו שימוש כלשהו מבלי לקבל עצה מקצועית מתאימה שכן אין
מטרת החוזר אלא להסב את תשומת הלב לאמור בו.**

www.deloitte.co.il

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about for a more detailed description of DTTL and its member firms .

Deloitte provides audit, tax, consulting, and financial advisory services to public and private clients spanning multiple industries. With a globally connected network of member firms in 150 countries and territories, Deloitte brings world-class capabilities and high-quality service to clients, delivering the insights they need to address their most complex business challenges. Deloitte's more than 225,000 professionals are committed to becoming the standard of excellence.

Brightman Almagor Zohar & Co. (Deloitte Israel) is the member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited in Israel. Deloitte Israel is one of Israel's leading professional services firms, providing a wide range of world-class audit, tax, consulting, financial advisory and trust services. Through 83 partners and directors and approximately 1000 employees the firm serves domestic and international clients, public institutions and promising fast-growth companies whose shares are traded on the Israeli, US and European capital markets .

2015 ©Brightman Almagor Zohar & Co. Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited.