

## פרסומי רשות ניירות ערך

### כללי

בחודש אפריל 2014 פרסמה רשות ניירות ערך (להלן – "הרשות") מספר פרסומים חדשים. ביניהם, עדכון עמדה משפטית מספר 103-29: "ממצאים בקשר עם נאותות הגילוי בדבר בטוחות ו/או שעבודים שניתנו ע"י תאגידים מדווחים להבטחת פירעון תעודות התחייבות" ופניות מקדמיות בנושאים חשבונאיים ואחרים.

### עדכון עמדה משפטית מספר 103-29

בספטמבר 2013 פרסמה הרשות את עמדה משפטית מספר 103-29: "ממצאים בקשר עם נאותות הגילוי בדבר בטוחות ו/או שעבודים שניתנו ע"י תאגידים מדווחים להבטחת פירעון תעודות התחייבות" (להלן – "העמדה המשפטית"). מטרת העמדה המשפטית הינה מתן דגש בפני התאגידים המדווחים מהו הגילוי הנדרש ביחס לשעבוד הניתן להבטחת פירעון של תעודות התחייבות, הן במועד הנפקת תעודות ההתחייבות והן במסגרת דיווחיו השוטפים של התאגיד המנפיק, וזאת עד למועד פירעון המלא של תעודות ההתחייבות.

באפריל 2014 פרסמה הרשות עדכונים לעמדה המשפטית כדלקמן:

- ניתנה אפשרות, בהתקיים תנאים מסוימים, לצרף לדוח רבעוני של החברה המנפיקה, תמצית נתונים כספיים של חברה מוחזקת אשר מניותיה משועבדות להבטחת פירעון אג"ח של החברה המנפיקה במקום צירוף דוחות כספיים מלאים.
- הובהר כי במקרה של נכס משועבד לטובת מחזיקי האג"ח אשר הינו בבעלות תאגיד שאינו המנפיק, גם אם מדובר בשעבוד שאינו שיעבוד ראשון, אם הנכס מהווה את עיקר פעילותו של התאגיד שאינו המנפיק, נדרש התאגיד המנפיק לצרף גם דוחות כספיים של התאגיד בעל הנכס המשועבד כאילו היה מדובר בשעבוד של מניות חברה מוחזקת כמתואר לעיל.

לקריאת ההחלטה המעודכנת [לחץ כאן](#).

### פניות מקדמיות בנושאים חשבונאיים ואחרים

- להלן תמצית הפניות המקדמיות:

תיאור הפניה	עמדת הרשות	לקריאה לחץ
חברה, אשר הינה "תאגיד מדווח" מינתה כסמנכ"ל כספים וכמשנה למנכ"ל החברה אדם, אשר אחיו מכהן כשותף במשרד רו"ח	סגל הרשות לא קיבל את עמדת משרד רו"ח המבקר. לעמדת סגל הרשות, ככל שימונה נושא	<a href="#">פנית החברה</a> <a href="#">תשובת הסגל</a>

	<p>המשרה שהינו אח של השותף במשרד רו"ח המבקר, ייוצר חשש לפגיעה באי תלות המשרד בחברה. בהתאם לסעיף 12 בתקנה 2(ב) לתקנות רואי חשבון (ניגוד עניינים ופגיעה באי תלות כתוצאה מעיסוק אחר) התשס"ח – 2008</p>	<p>המבקר בתל אביב של אותה חברה. משרד רו"ח הציע מנגנוני הגנה מסוימים, ביניהם העברת הטיפול בתיק הביקורת לסניף המשרד בחיפה ומינוי שותף מלווה נוסף מסניף ירושלים. משרד רו"ח פנה לרשות בשאלה האם יש במנגנוני ההגנה המוצעים כדי להבטיח שאי תלותו בחברה תישמר, בפועל ולמראית עין, גם לאחר מינויו של נושא המשרה.</p>
<p><a href="#">פנית החברה</a> <a href="#">תשובת הסגל</a></p>	<p>סגל הרשות קיבל את עמדת משרד רו"ח המבקר.</p>	<p>משרד רו"ח המבקר פנה לרשות בשאלה האם שכירת קומה בבניין משרדים של חברה, אשר בשליטתו של בעל השליטה במספר לקוחות ביקורת של המשרד, פוגעת באי תלותו של המשרד בחברות המבוקרות על ידו. לעמדת המשרד, העסקה מבוצעת בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל, ומהווה עסקה שגרתית שאינה מהותית לבעל השליטה לאור היקף עסקיו.</p>
<p><a href="#">פנית החברה</a> <a href="#">תשובת הסגל</a></p>	<p>סגל הרשות קיבל את עמדת משרד רו"ח המבקר.</p>	<p>מבקר הפנים בחברה ציבורית הינו שותף במשרד רו"ח. הערכות השווי של נכסיה העיקריים של החברה מבוצעות על ידי מעריך שווי שפעילותו מוזגה לאחרונה למשרד רו"ח. לעמדת המשרד, אין פגיעה באובייקטיביות מבקר הפנים ע"פ חוק. המשרד התחייב לקיים מנגנוני הגנה נוספים.</p>
<p><a href="#">פנית החברה</a> <a href="#">תשובת הסגל</a></p>	<p>סגל הרשות קיבל את עמדת משרד רו"ח המבקר, וביקש להבהיר שגם ייעוץ או מתן המלצות בענייני השירותים האסורים, מהווים פגיעה באי תלות.</p>	<p>משרד רואה החשבון מבקר מונה כיועץ חיצוני לחברה המבוקרת על ידו במסגרת היערכות לאישור מדיניות תגמול. המשרד הציג את עמדתו מהם השירותים הנוגעים לייעוץ שאינם אפשריים נוכח הוראות אי התלות בישראל ("השירותים האסורים") ומהם השירותים אשר ניתן להעניקם לתאגידים מבוקרים תוך שאינן מהווים פגיעה באי תלותו של המשרד ("השירותים המותרים").</p>
<p><a href="#">פנית החברה</a> <a href="#">תשובת הסגל</a></p>	<p>יו"ר רשות ניירות ערך קיבל את בקשת החברה. עם זאת הפטור מותנה במתן גילוי חלופי בדוחות הכספיים וצירוף דוחות החברה הבת.</p>	<p>החברה שהינה שלד בורסאי רכשה חברת בת במסגרת הסכם של הקצאה פרטית. העסקה מטופלת כרכישה במהופך. החברה פנתה לרשות בבקשה לקבלת פטור מהצגת נתוני פרופורמה בשל צירוף הדוחות הכספיים של חברת הבת לתשקיף.</p>
<p><a href="#">פנית החברה 1</a> <a href="#">פנית החברה 2</a> <a href="#">תשובת הסגל</a></p>	<p>סגל הרשות קיבל את בקשת החברה ( No Action).</p>	<p>החברה ביקשה פטור מצירוף דוחות כספיים של חברה נרכשת, אשר הינה בשליטת בעל השליטה בחברה, במסגרת דוח עסקה. חלף זאת, הציעה החברה מתן מידע מפורט בדוחות הכספיים אודות הנכסים הנרכשים אשר לטענתה, הינו רלוונטי יותר למשתמשי הדוחות הכספיים.</p>
<p><a href="#">פנית החברה</a> <a href="#">תשובת הסגל</a></p>	<p>יו"ר רשות ניירות ערך קיבל את בקשת החברה.</p>	<p>בקשת פטור מצירוף דוחות כספיים של תאגיד נערב בשל עצירת כל פעילותו העסקית, הפיכת ההסתברות להתממשות הערבות לתיאורטית, ולאור זניחותו של המידע המצוי בדוחותיו הכספיים של התאגיד עבור משקיע סביר. המידע המהותי והרלוונטי אודות ההלוואה, הערבות ותנאיהן וכן הסטטוס של הליך חילוט הקרקע, מובאים בפני ציבור המשקיעים במסגרת הדוחות הכספיים של החברה.</p>
<p><a href="#">פנית החברה 1</a></p>	<p>עמדת סגל הרשות היא שבחישוב שווי</p>	<p>אופן חישוב סכום בר השבה במודל שווי</p>

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

השימוש יש לבצע אומדן של התמורה ממכירת השליטה בחברה המאוחדת בהתבסס על מחיר המניה של חברה זו בבורסה כיום.

שימוש של השקעות אותן נדרשות חברה למכור בהתאם לחוק הריכוזיות

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](http://www.deloitte.co.il)**

Deloitte Brightman Almagor Zohar 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 75 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. The firm is a fully integrated member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

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 154 countries, Deloitte brings world class capabilities and deep local expertise to help clients succeed wherever they operate. Deloitte's more than 200,000 professionals are committed to becoming the standard of excellence. Deloitte's professionals are unified by a collaborative culture that fosters integrity, outstanding value to markets and clients, commitment to each other, and strength from diversity. They enjoy an environment of continuous learning, challenging experiences, and enriching career opportunities. Deloitte's professionals are dedicated to strengthening corporate responsibility, building public trust, and making a positive impact in their communities.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

© 2014 Brightman Almagor Zohar & Co. Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited.