

## פרסומי רשות ני"ע

בחודש יולי 2017 פרסמה רשות ניירות ערך (להלן – "הרשות") מספר פניות מקדמיות חשבונאיות בתחומים שונים ועדכון לעמדת סגל 103-37 בדבר: צירוף דוח אירועים וכתבי הסכמה למסמכי הצעה.

**להלן תמצית הפניות המקדמיות:**

נושא	תיאור הפניה	עמדת הרשות	לקריאה לחץ
<b>פטור מצירוף דוחות כספיים</b>	החברה ביקשה פטור מצירוף דוחות כספיים של חברות כלולות בטענה כי הן אינן מהותיות ברמת הדוחות המאוחדים של החברה.	סגל הרשות אפשר לחברה פטור מצירוף דוחות כספיים של החברות הכלולות בניסיונות ובעובדות שתוארו בפניית החברה, בכפוף למתן גילוי בדבר קבלת הפטור וגילוי בקשר עם החברות הכלולות בדוח הדירקטוריון ומתן מידע פיננסי מתומצת לגבי החברות הכלולות בדוחות הכספיים בהתאם לתקנה 44א.	<a href="#">פניית החברה</a>
	נוכח הרווחיות הנמוכה של התאגיד, החברות הכלולות קיימו את מבחן המהותיות שנקבע בתקנה לרבעון השלישי לשנת 2016.		<a href="#">פניית החברה 2</a>
	בנוסף, בתקופה של ארבעת הרבעונים האחרונים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016 הרווח הכולל של החברה הוקטן באופן משמעותי בשל שינויים מהותיים בשערי חליפין. מעבר לכך, לאור ההשפעה המהותית שהייתה לשערי החליפין ברבעון שלישי לשנת 2016, עניין שיתכן והינו חד פעמי אולם המשך תנודתיותו קשה להערכה, קיים קושי בביצוע התנאי שנקבע בתקנה ביחס לרווח הצפוי בשנת הדיווח השוטפת (להלן "מבחן הצפי") לדוחות לרבעון שלישי לשנת 2016. יישום מבחן הצפי ללא הכללת שינויים בשערי החליפין מצביע כי לא מתקיים מבחן הצפי ליום 30 בספטמבר 2016 ביחס לחברות הכלולות.		<a href="#">פניית החברה 3</a>
			<a href="#">תשובת הסגל</a>

נושא	תיאור הפניה	עמדת הרשות	לקריאה לחץ
<b>פטור מצירוף דוחות כספיים</b>	<p>החברה התקשרה בעסקה לפיה תקצה מניות לחברה שהינה בעלת עניין בתמורה למלוא הון המניות של חברות בנות של בעלת העניין.</p> <p>בהתאם לתקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה), תשס"א-2001 ולתקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), תש"ס-2000 נדרשת החברה לצרף את הדוחות הכספיים של החברות הבנות למתאר, בקשר עם עסקת רכישת המניות של החברות הבנות.</p> <p>החברה ביקשה לקבל פטור מהצירוף כאמור לאור העובדה שבהתחשב ביחס לשווי והיקפי הפעילויות, הרווחיות הכלכלית של הפעילויות ומהותן, פעילות החברות הבנות אינן מהותיות ביחס לפעילות של בעלת העניין.</p>	<p>הרשות קיבלה את עמדת החברה ואישרה לחברה פטור מצירוף דוחותיהן של החברות הבנות לאור היעדר מהותיות של חברות אלו ביחס לסך הפעילות הצפויה לעבור לחברה.</p>	<p><a href="#">פנית החברה</a></p> <p><a href="#">תשובת הסגל</a></p>
<b>מידע כספי נפרד</b>	<p>החברה ביקשה שלא לכלול במסגרת הדוחות התקופתיים והרבעוניים, מידע כספי נפרד כנדרש בתקנות רשות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 וזאת לאור העובדה כי לא יהיה בדוחות הכספיים הנפרדים משום תוספת מידע מהותית למשקיע סביר, שאינו נכלל כבר במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.</p>	<p>סגל הרשות לא מצא לנכון להתערב בעמדתה של החברה לעניין זניחות תוספת המידע.</p>	<p><a href="#">פנית החברה</a></p> <p><a href="#">פנית החברה 2</a></p> <p><a href="#">תשובת הסגל</a></p>
		<p>יחד עם זאת, החברה נדרשה לציין בדוחותיה הכספיים:</p> <p>א. כי לא כללה מידע כספי נפרד ואת הנימוקים בבסיס עמדתה בדבר זניחות המידע;</p> <p>ב. את אמות המידה שיישמה לצורך קביעת הזניחות;</p> <p>ג. מידע בדבר מכלול הקשרים, ההתקשרויות, ההלוואות והעסקאות המהותיות עם חברות מאוחדות;</p> <p>ד. כל מידע מהותי נוסף העשוי להשפיע על קבלת החלטות כלכליות של משקיע.</p> <p>על החברה מוטלת החובה לבדוק את עמידתה בתנאי הזניחות בכל דוח רבעוני, ולכלול בכל דוח אשר במסגרתו לא מובא מידע כספי נפרד את הגילוי הנדרש.</p>	

נושא	תיאור הפניה	עמדת הרשות	לקריאה לחץ
<b>מידע</b> <b>כספי</b> <b>נפרד</b>	החברה פנתה בבקשה שלא לכלול במסגרת הדוחות התקופתיים והרבעוניים, מידע כספי נפרד כנדרש בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, וזאת לאור העובדה כי לא יהיה בדוחות הכספיים הנפרדים משום תוספת מידע מהותית למשקיע סביר, שאינו נכלל כבר במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.	סגל הרשות לא מצא מקום להתערב בעמדת החברה בעניין זניחות תוספת המידע כפי שהוצגה בפנייה ובלבד שהחברה תציין בדוחותיה הכספיים: א. כי לא כללה מידע כספי נפרד ואת הנימוקים בבסיס עמדתה בדבר זניחות המידע; ב. את אמות המידה שיישמה לצורך קביעת הזניחות; ג. מידע בדבר מכלול הקשרים, ההתקשרויות, ההלוואות והעסקאות המהותיות עם חברות מאוחדות; ד. כל מידע מהותי נוסף העשוי להשפיע על קבלת החלטות כלכליות של משקיע.	<a href="#">פנית החברה</a> <a href="#">תשובת הסגל</a>
<b>מידע</b> <b>כספי</b> <b>נפרד</b>	החברה בעלת חמישה מגזרי פעילות, אשר אחד מהם הינו מגזר הקידוחים אשר פעילותו מתבצעת בחברה עצמה. החברה פנתה בבקשה שלא לכלול במסגרת הדוחות התקופתיים והרבעוניים, מידע כספי נפרד כנדרש בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, וזאת לאור העובדה כי לא יהיה בדוחות הכספיים הנפרדים משום תוספת מידע מהותית למשקיע סביר, שאינו נכלל כבר במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.	בשל היקף פעילות מגזר הקידוחים והמידע בדבר נכסים והתחייבויות של מגזר זה הניתן כחלק מהגילוי המגזרי אודות מגזר זה וכל עוד החברה לא הציעה לציבור אגרות חוב ולחברה נכסים פיננסיים נזילים סולו העולים משמעותית על ההתחייבויות הפיננסיות סולו שלה, לא מצא לנכון סגל הרשות להתערב בעמדת החברה, בכפוף למתן מידע נוסף כדלקמן: א. מידע אודות תיק ניירות הערך של החברה (סולו). ב. תיאור החוב הקיים של החברה.  כמו כן, החברה נדרשת לציין בדוחותיה הכספיים: א. כי לא כללה מידע כספי נפרד ואת הנימוקים בבסיס עמדתה בדבר זניחות המידע; ב. את אמות המידה שיישמה לצורך קביעת הזניחות; ג. מידע בדבר מכלול הקשרים, ההתקשרויות, ההלוואות והעסקאות המהותיות עם חברות מאוחדות; ד. כל מידע מהותי נוסף העשוי להשפיע על קבלת החלטות כלכליות של משקיע.	<a href="#">פנית החברה</a> <a href="#">פנית החברה 2</a> <a href="#">פנית החברה 3</a> <a href="#">תשובת הסגל</a>

נושא	תיאור הפניה	עמדת הרשות	לקריאה לחץ
<b>מידע</b> <b>כספי</b> <b>פרופורמה</b>	<p>החברה ביקשה פטור מהצגת נתוני פרופורמה בגין רכישת פעילות קמעונאית, הכוללת 17 אתרים בהפעלה עצמית בארה"ב. החברה ביקשה את הפטור מהטעמים הבאים:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>היעדר מהותיות הרכישה מבחינה איכותית והעברת מסר שעשוי להטעות בעצם מתן נתוני הפרופורמה.</li> <li>זמינות הנתונים - במסגרת הרכישה החברה לא קיבלה נתונים מבוקרים נפרדים לפעילות הנרכשת וקיים קושי לבצע ביקורת לנתונים החלקיים שהתקבלו, לצורך מתן נתוני פרופורמה.</li> </ol>	<p>סגל הרשות קיבל את נימוקי החברה והעניק לחברה פטור מהצגת נתוני פרופורמה במקרה דנן וזאת בכפוף לכך שהחברה תיתן גילוי חלופי בקשר עם הפעילות הנרכשת, במסגרת דוח הדירקטוריון, הכולל נתונים תפעוליים של הפעילות הנרכשת.</p>	<p><a href="#">פנית החברה</a></p> <p><a href="#">תשובת הסגל</a></p>
	<b>מידע</b> <b>כספי</b> <b>פרופורמה</b>	<p>החברה ביקשה פטור מהצגת נתוני פרופורמה בגין עסקת רכישת חברה, המהווה אירוע פרופורמה כהגדרתו בתקנות.</p> <p>החברה ביקשה את הפטור האמור נוכח הטענה כי יש במתן נתוני הפרופורמה כדי להטעות את המשתמשים בדוחות הכספיים וכן היות שקיים קושי משמעותי בהצגת נתוני פרופורמה בשל אי זמינותם או מידת מהימנותם.</p>	<p>סגל הרשות קיבל את עמדת החברה לפיה נוכח הקשיים שפורטו בפניית החברה, עריכת נתוני פרופורמה מבוקרים כנדרש בהתאם לתקנות תהא כרוכה בהנחת מספר רב של הנחות שאינן מבוססות דיין, ואשר יהיה בהן כדי לפגוע בתועלת שתנבע למשתמשים בדוחות הכספיים מהצגת נתוני הפרופורמה ואף להטעותם.</p> <p>הפטור כאמור מותנה בגילויים במסגרת דוח הדירקטוריון וכן במסגרת הדוחות הכספיים.</p>

נושא	תיאור הפניה	עמדת הרשות	לקריאה לחץ
צירופי עסקים, שיטת השווי המאזני ודוחות מאוחדים	החברה ביצעה עסקה במסגרתה החליפה מניות של חברה בת שלה תמורת כ- 14% ממניות הנרכשת. החברה ביקשה את עמדת הסגל באשר לאופן הטיפול בהשקעה במניות הנרכשת.	סגל הרשות לא מצא לנכון להתערב בעמדת החברה כי לא מתקיימות בעניינה נסיבות המוכיחות בעליל כי קיימת לה השפעה מהותית בחברה הנרכשת על אף ששיעור החזקתה במניות יהיה נמוך מ- 20%.	<a href="#">פנית החברה</a>
	לעמדת החברה, עם השלמת העסקה לא תהיה לה השפעה מהותית על המדיניות התפעולית והפיננסית של הנרכשת וזאת לאור מכלול העובדות והנסיבות המפורטות במכתביה ובכלל זה: שיעור ההחזקה נמוך משמעותית מ-20% (כ-14%), העדר יכולת לחברה להשפיע באופן משמעותי על קבלת ההחלטות בין באמצעות החזקותיה במניות, ובין באמצעות כוח ההצבעה המזוהה עמה בדירקטוריון, היעדר יכולת החברה להבטיח ייצוג מטעמה בדירקטוריון, ייצוג נמוך בוועדת ההשקעות, המגבלות החלות במהלך תקופת ההקפאה, העדר סמכויות או הסכמים כלשהם להשתתפות בהליכי קביעת מדיניות או החלטות לגבי דיבידנדים והעדר קשרים עסקיים או עסקאות מהותיות בין החברה לבין הנרכשת.	במקרה דנן אומנם החברה צפויה להיות בעלת המניות הגדולה ביותר בנרכשת שהינה קרן ריט, בעלת פיזור גבוה של בעלי מניות, בעוד שבעלי המניות המשמעותיים האחרים הינם גופים פיננסיים. כמו כן, מכח הסכם המיזוג צפויים להתמנות לדירקטוריון שלושה דירקטורים נוספים מטעם החברה אשר יהוו 25% מחברי הדירקטוריון לאחר השלמת העסקה. אך כאמור, הסגל לא מצא לנכון להתערב בהחלטת החברה לפיה לא מתקיימות נסיבות המוכיחות בעליל כי קיימת לה השפעה מהותית.	<a href="#">פנית החברה 2</a>
			<a href="#">תשובת הסגל</a>

## עדכון לעמדת סגל 103-37: צירוף דוח אירועים וכתבי הסכמה למסמכי הצעה

החל משנת 2014, נדרשים תאגידים מדווחים לצרף לתשקיפים, הצעות מדף, הצעות פרטיות ודוחות עסקה עם בעל שליטה (להלן – "מסמכי הצעה") בהם נכללים דוחות כספיים, "דוח אירועים" במסגרתו כל האירועים המהותיים (כהגדרתם בתקנות) שהתרחשו ממועד החתימה המקורי על הדוח הכספי האחרון (שנתי או רבעוני, לפי העניין) הנכלל במסמך ההצעה ועד מועד הגשת מסמך ההצעה, וזאת חלף חתימה מחדש על הדוחות הכספיים. בהתאם למודל הדיווח האמור, הדוחות הכספיים מצורפים כפי שנחתמו במקור ויחד עמם מצורף למסמך ההצעה דוח אירועים (להלן – "מודל דוח האירועים").

בהתאם להוראות התקנות, בעת פרסום מסמך הצעה, נדרש התאגיד המדווח לכלול במסגרתו את הסכמתו של רואה החשבון המבקר לכלול את חוות דעתו על הדוחות הכספיים המצורפים למסמך ההצעה (להלן – "מכתב הסכמה"). בהתאם למודל דוח האירועים, מתן ההסכמה נעשה באמצעות מכתב הסכמה מטעם רואה החשבון המבקר, כאשר במידת הצורך יש לכלול ב"מכתב הסכמה" הפניית תשומת לב לאירועים שפורטו בדוח האירועים ואשר בהתאם לתקני ביקורת מקובלים על רואה החשבון המבקר לכלול בגינם הפניה כאמור.

באפריל 2017 פורסם ברשומות תיקון לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה) התשכ"ט – 1969 אשר מבהיר מי הם הגורמים שנדרשים לחתום על דוח האירועים.

בנוסף, במאי 2017 פורסם ברשומות תיקון לתקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך) התשס"ו – 2005, במסגרתו בוטלה הדרישה לצירוף דוח אירועים לדוח הצעת מדף (הדרישה לצירוף דוח אירועים בשאר

מסמכי ההצעה נותרה כפי שהיא, ונקבעה הקלה לעניין אופן מתן ההסכמה להכללת חוות דעת רואה החשבון המבקר על הדוחות הכספיים הנכללים בדוח הצעת המדף.

בעמת סגל מעודכנת זו, מבקש הסגל להדגיש ולהבהיר מספר עניינים הנוגעים לאופן יישום מודל דוח האירועים:

- א. מתי נדרש צירוף דוח אירועים;
- ב. מתכונת דוח האירועים;
- ג. התקופה אליה יתייחס דוח האירועים;
- ד. דוח אירועים "ריק";
- ה. דוחות כספיים של תאגידים מצורפים;
- ו. הסכמת רואה החשבון המבקר;
- ז. מכתב הסכמה במקרה של החלפת רואה חשבון מבקר;
- ח. דוחות כספיים בתשקיף הצעה לראשונה של ניירות ערך לציבור (IPO).

## לקריאת העמדה המשפטית המעודכנת באתר רשות ניירות ערך לחץ כאן

[www.deloitte.co.il](http://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](http://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 244,400 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 approximately 100 partners and directors and 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.

© 2017 Brightman Almagor Zohar & Co. Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited.