

פרסומי רשות ני"ע

פניות מקדמיות חשבונאיות

ביום 19 ביולי 2017 פרסמה רשות ניירות ערך (להלן – "הרשות") מספר פניות מקדמיות חשבונאיות בתחומים שונים. להלן תמצית הפניות המקדמיות:

נושא	תיאור הפניה	עמדת הרשות	לקריאה לחץ
אי תלות רואה החשבון המבקר	רואה חשבון המבקש להתמנות כרו"ח המבקר של חברה החל מהרבעון הראשון של שנת 2017 פנה לרשות בדבר הסוגיה שהינה בקשר לחוות דעת שהוכנו ע"י רואה החשבון עבור החברה בשנים 2015-2016 ואשר שימשו את דירקטוריון החברה לצורך קבלת החלטה בדבר חלוקות דיבידנד. לעמדת רואי החשבון אין בשירותים שניתנו כדי לפגוע באי תלותם ולמנוע מהם להתמנות כרואה חשבון מבקר עבור אותה חברה לתקופות שהחל מרבעון ראשון 2017.	סגל הרשות לא התערב בעמדת רואה החשבון לפיה אין מניעה שימונה כרואה החשבון המבקר של החברה החל מהדוחות הכספיים לשנת 2017, נוכח השירותים שניתנו על ידו לחברה בשנת 2016. זאת לאור האמור ע"י רואה החשבון בדבר העדר מהותיות סכום הדיבידנד שחולק בשנת 2016 ע"י החברה, והפער המשמעותי בין הדיבידנד שחולק לבין הדיבידנד שניתן לחלק, גם בהתאם לניתוחי רגישות מחמירים שבוצעו להנחות העבודה של החברה, באופן שלעמדת רואה החשבון גם אם יתרחש אירוע דרמטי שלא נלקח בחשבון הרי שהדבר לא היה משפיע על מסקנתו כפי שנכללה בחוות דעתו.	פנית רואה החשבון פנית רואה החשבון 2 תשובת הסגל
אי תלות רו"ח מבקר	רואה חשבון החבר בפירמה בינלאומית מבקש להתמנות כרו"ח המבקר של חברה אשר משרדים אחרים בפירמה הבינלאומית העניקו שירותי ביקורת פנים לחברות בנות זרות של המבוקר עובר למינויו. רואי החשבון המבקרים של אותן חברות בנות הינם מפירמה אחרת שאינה נמנית עם הפירמה הבינלאומית. רואה החשבון מעוניין להתמנות כרואה החשבון המבקר של החברה החל מהדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2017.	סגל הרשות לא יתערב בעמדת רואה החשבון לפיה אין מניעה הוא ישמש כרואה חשבון מבקר של החברה החל מהדוחות הכספיים לשנת 2017, ובלבד שמשרדי החברים בפירמה הבינלאומית בחו"ל יפסיקו ליתן שירותי ביקורת פנים לחברות בנות זרות של החברה בתום שנת 2016.	פנית רואה החשבון פנית רואה החשבון 2 תשובת הסגל

נושא	תיאור הפניה	עמדת הרשות	לקריאה לחץ	
פטור מצירוף דוחות כספיים	<p>חברה המחזיקה בשותפות בחלקים שווים (50%), מחזיקה בעקיפין באמצעות השותפות בחברה המוחזקת 100% (להלן "הכלולה"). החברה פנתה לרשות לקבלת פטור מצירוף דוחותיה הכספיים של השותפות, בכפוף לצירוף הדוחות הכספיים של החברה המוחזקת (100%) על ידי השותפות, וזאת מאחר ולשותפות אין פעילות עסקית מלבד החברה המוחזקת.</p>	סגל הרשות קיבל את עמדת החברה.	פנית החברה תשובת הסגל פנית החברה תשובת הסגל	
		<p>חברה ביקשה פטור מצירוף דוחות כספיים של חברות כלולות לשנת 2016, זאת בשל הטענה כי החברות הכלולות אינן מהותיות לכשעצמן ביחס לפעילות העסקית של החברה במאחד וכי בשל השפעת הפרשי השער, תוצאות החברה הוקטנו, דבר שהביא לכך שיחסיותן של החברות הכלולות עלתה.</p>	<p>סגל הרשות החליט לאשר את הבקשה לפטור עבור שלוש מתוך ארבע החברות הכלולות, זאת בשל נסיבות המקרה שיובאו להלן:</p> <p>1. קיום מבחן המהותיות רק בשנת 2016 למרות שלא חל כל שינוי בפעילותן העסקית ובתוצאותיהן, לעומת שנים קודמות בהן מבחן המהותיות לא התקיים.</p> <p>2. מאחר והחברות האמורות הינן תאגידי נכס, קיימת אפשרות למתן מידע חלופי רלוונטי גם ללא צירוף הדוחות הכספיים במלואם.</p> <p>לגבי החברה הכלולה הרביעית, סגל הרשות החליט שלא לאשר את הבקשה למתן פטור לצירוף דוחותיה הכספיים לדוחות הכספיים לשנת 2016 של החברה לנוכח מידת מהותיותה.</p> <p>סגל הרשות אינו מקבל את עמדת החברה לפיה יש לנטרל את כלל השפעת הפרשי השער לצורך ביצוע מבחן הרווח שנקבע בתקנה. זאת, היות והאופן בו החברה בחרה להתממן רלוונטי ומשפיע על בעלי אגרות החוב, ומהווה חלק מהאופן בו החברה פועלת.</p>	פנית החברה פנית החברה 2 פנית החברה 3 תשובת הסגל

נושא	תיאור הפניה	עמדת הרשות	לקריאה לחץ
מידע כספי פרופורמה	<p>חברה רכשה נכסי חברה אחרת שבעת הרכישה הייתה בתהליך פירוק. החברה טוענת כי אין ביכולתה לבחון האם אירוע רכישת נכסי החברה שבפירוק מהווה אירוע פרופורמה בשל אי זמינות של נתונים כספיים לצורך ביצוע המבחנים המפורטים בתקנה 1 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 לבחינת קיומו של "אירוע פרופורמה".</p> <p>החברה טענה כי החברה שנרכשו נכסיה נכנסה להליך פירוק באפריל 2016, כתוצאה מכך חדלו לכהן בתפקידם נושאי המשרה הבכירה בחברה ולא ניתן לקבל מהם נתונים כספיים ביחס לשנת 2016. (לטענת החברה, גם בעת מינוי גורם שיכין את הדוחות הכספיים לשנת 2016, ספק אם ניתן לקבוע בוודאות את מידת מהימנותם של הנתונים אשר יוצגו בדוחות אלו.) הדבר גרם לכך שלא יהיה בידי החברה נתונים כספיים מהימנים לשם ביצוע המבחנים האמורים לקביעה האם מדובר באירוע פרופורמה.</p>	<p>סגל הרשות החליט על מתן פטור מעריכה ופרסום דוחות פרופורמה בגין רכישת נכסי החברה, אשר הייתה עשויה להוות אירוע פרופורמה כהגדרתו בתקנות דוחות תקופתיים ומידיים, בשל קושי משמעותי בהצגת נתוני פרופורמה בשל אי זמינות הנתונים.</p>	<p>פנית החברה</p> <p>תשובת הסגל</p>
מידע כספי פרופורמה	<p>חברה פנתה לסגל הרשות בבקשה לקבל ארכה לפרסום נתוני פרופורמה בקשר עם חברה שנרכשה על ידה בתחילת הרבעון השני של שנת 2017, וזאת בשל הנימוקים הבאים:</p> <ol style="list-style-type: none"> העדר נתונים כספיים ערוכים לפי כללי חשבונאות בינלאומיים (IFRS) ומבוקרים. היעדר נתונים כספיים לתקופות ביניים. אימוץ מוקדם של החברה האם את תקן הדיווח הכספי הבינלאומי 15- הכנסה מחוזים עם לקוחות ובהתאם לכך, הצורך בהתאם לכללי חשבונאות המקובלים להתאים את המדיניות של החברה הבת למדיניות שיושמה ע"י החברה האם, דבר שידרוש מהחברה הבת לימוד מעמיק בכל הקשור להשפעות האפשריות של התקן החדש. שינוי באנשי המפתח הניהוליים בחברה הבת שיגרום לכך 	<p>סגל הרשות קיבל את בקשת החברה.</p>	<p>פנית החברה</p> <p>תשובת הסגל</p>

נושא	תיאור הפניה	עמדת הרשות	לקריאה לחץ
	<p>שצוות הכספים החדש בחברה הבת יצטרך לעבור תהליך לימוד בכל הקשור לתהליך הפקת ההכנסות ולמערכת הבילינג.</p> <p>5. מתן הארכה ישפר את מהימנות הדיווח.</p>		
<p>מידע כספי פרופורמה</p>	<p>חברה ביצעה רכישה של מלוא הון המניות של שני תאגידים אמריקאים באמצעות חברות בנות שלה בבעלותה ובשליטתה מלאה בסוף 2016 ופנתה לסגל הרשות בבקשה לקבל ארכה לפרסום נתוני פרופורמה בקשר עם רכישת מלוא הון המניות של שני התאגידים האמריקאים, וזאת בשל הנימוקים הבאים:</p> <p>1. היעדר דוחות כספיים מבוקרים ו/או דוחות ביניים סקורים לתקופות הרלוונטיות ביחס לפעילות שתי החברות הנרכשות.</p> <p>2. העדר נתונים כספיים ערוכים לפי כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב (US GAAP) וצורך בביצוע התאמות לפי כללי חשבונאות בינלאומיים (IFRS).</p> <p>3. מתקיימת סמיכות הזמנים בין מועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2016 למועד האחרון הקבוע בדיון לפרסום נתוני הפרופורמה. יתרה מכך, פרסום נתונים אלה במסגרת הדוח השנתי יספק למשקיעים מידע רלוונטי ושימושי יותר.</p>	<p>סגל הרשות קיבל את בקשת החברה.</p>	<p>פנית החברה</p> <p>תשובת הסגל</p>
<p>מידע כספי פרופורמה</p>	<p>חברה רכשה באמצעות חברה בת שלה חברה ברזילאית ופנתה לסגל הרשות בבקשה לקבל פטור מהצגת נתוני פרופורמה בגין עסקת רכישת החברה הברזילאית, המהווה אירוע פרופורמה כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 בשל הנימוקים הבאים:</p> <p>1. השפעה חד פעמית מהותית על תוצאות החברה הובילה לעמידה בסף הכמותי של מבחן הרווח להגדרת "צירוף עסקים מהותי".</p> <p>2. הפעילות הנרכשת אינה מהותית לפעילות החברה.</p>	<p>סגל הרשות קיבל את בקשת החברה מכיוון שבנסיבות העניין הנדון אין במתן נתוני פרופורמה משום תוספת מידע חשוב למשקיע.</p> <p>חלף פרסום נתוני הפרופורמה, על החברה לתת גילוי חלופי אודות עסקת הרכישה כמפורט להלן: (1) גילוי בדבר קבלת הפטור והנימוקים לו. (2) גילוי בדבר העסקה לרבות מידע על תוצאות הפעילות הנרכשת.</p>	<p>פנית החברה</p> <p>תשובת הסגל</p>

נושא	תיאור הפניה	עמדת הרשות	לקריאה לחץ
צירופי עסקים, שיטת השווי המאזני ודוחות מאוחדים	<p>חברה רכשה פעילות מחברה הנמצאת בבעלות מלאה של בעל השליטה בה בתמורה לתשלום מזומן. שווי הפעילות ייקבע על ידי מעריך שווי בלתי תלוי. החברה פנתה לרשות בשאלה האם יישום שיטת הרכישה חלף יישום גישת Pooling of Interest ("as pooling") הינו נאות. לעמדת החברה, בהתאם להוראות סעיף 11 (א) ל- IAS 8, ניתן ליישם, על דרך אנלוגיה, את גישת הרכישה ביחס לכל עסקת צירוף עסקים תחת אותה שליטה אשר לה "מהות כלכלית" משמעותית. לעמדת החברה, בנסיבות עניינה קיימת לעסקה מהות כלכלית משמעותית: מטרת העסקה הינה לרכוש פעילות בתחום הבטון, שהינה סינרגטית לפעילות החברה כקבלן בונה; קיימת מעורבות של צדדים שלישיים בעסקה, היות ועל מנת לבצע את העסקה, החברה נדרשת להשיג את הסכמתם של מחזיקי אגרות החוב של החברה ובכך למעשה העסקה כוללת מעורבות של צדדים שלישיים, כלומר, על אף היעדר קיומו של מיעוט המאשר את העסקה ואשר חל שינוי בזכויותיו, ישנו גורם חיצוני לחברה אשר זכויותיו משתנות כתוצאה מהעסקה ואישורו נדרש. בנוסף, נוכח העובדה שנדרש אישור מחזיקי אגרות החוב, הרי שגורם חיצוני למעשה מאשר את שוויו של הנכס, ועל כן לא קיימת בנסיבות המקרה סוגיה הנוגעת למהימנות השווי. זאת, בנוסף לעובדה שהעסקה תבוצע בשווי הוגן בהתאם להערכת שווי של מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי.</p>	<p>סגל הרשות לא קיבל את טענת החברה וקבע כי לא ניתן ליישם את שיטת הרכישה ויש ליישם את שיטת ה- as pooling, וזאת לאור אי קיומו של מיעוט המעורב באישור העסקה.</p> <p>בנוסף, לעמדת סגל הרשות, אין לפרש את הוראות סעיף 11(א) ל- IAS 8 ככזה המאפשר לפתח מדיניות חשבונאית ביחס לעסקה מסוימת בהתבסס על דרישה בתקן בינלאומי שהחריג את אותה העסקה.</p>	<p>פנית החברה</p> <p>פנית החברה 2</p> <p>תשובת הסגל</p>
מכשירים פיננסיים	<p>חברה פנתה לרשות בבקשה לקבלת הנחיה מקדמית בקשר עם הטיפול החשבונאי בכתבי אופציה של החברה הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. החברה טענה כי בהקשר להוראות האמורות ב- IFRS 13 לגבי קיומו של "שוק פעיל", נכון לתום שנת 2016 לא מתקיים "שוק פעיל" לגבי כתיבי האופציה הסחירים וזאת בעיקר לאור הנימוקים הבאים:</p>	<p>סגל הרשות לא מצא לנכון להתערב בעמדת החברה לפיה לא קיים "שוק פעיל" בכתבי האופציה של החברה לתום שנת 2016.</p>	<p>פנית החברה</p> <p>פנית החברה 2</p> <p>תשובת הסגל</p>

נושא	תיאור הפניה	עמדת הרשות	לקריאה לחץ
	1. חלה ירידה הדרגתית ומתמשכת בתדירות ובנפח המסחר בכתבי האופציה הסחירים.		
	2. במהלך הרבעון הרביעי הייתה שונות משמעותית במחירי העסקאות שבוצעו וזאת ללא שינוי מהותי במחיר המניה במקביל		
	3. לעמדת החברה מתקיים "שוק פעיל" במניות החברה, במחזורים הגבוהים בהרבה מאלה הקיימים בכתבי האופציה שלה, כך שחילוף סטיית התקן המגולמת במחיר כתבי האופציה נע בטווח של מתחת ל- 70% ועד לסטיית תקן מגולמת של למעלה מ- 200% בעסקאות בהפרשי זמן קצרים, וזאת ללא שחל שינוי מהותי במחיר המניה וכאשר כתבי האופציה מאופיינים במשך חיים חוזי ארוך כאמור לעיל.		
	משכך, לעמדת החברה, יש להעריך את שוויה של האופציה על בסיס מודל מקובל לתמחור אופציות.		

צירופי עסקים, שיטת השווי המאזני ודוחות מאוחדים	החברה החזיקה 42.2% בחברה מוחזקת ואיחדה אותה בדוחותיה הכספיים עקב קיומה של שליטה אפקטיבית.	סגל הרשות אינו מוצא לנכון להתערב בעמדת החברה, לפיה בשים לב למכלול העובדות והנסיבות שתוארו בפניה, לאחר הירידה בשיעור ההחזקה בחברה המוחזקת, במהלך הרבעון הראשון של שנת 2017 היא אינה שולטת יותר בחברה המוחזקת, בהתאם להגדרת שליטה ב- IFRS 10.	פנית החברה
	החברה פנתה לרשות בשאלה האם צפוי איבוד שליטה בחברה המוחזקת ברבעון הראשון לשנת 2017, לאור מכירה צפויה וירידה בשיעור ההחזקה לכ- 32.7% ולאור הנסיבות שלהלן:		פנית החברה 2
	1. דירקטוריון החברה המוחזקת הוא הגוף אשר מתווה את הפעילויות הרלוונטיות. לחברה לא קיים רוב בדירקטוריון ולה שני דירקטורים מתוך תשעה. לאחר המכירה, אין ביכולתה ולפי שיקול דעתה הבלעדי, בשים לב לשיעורי החזקתה ושיעורי ההשתתפות באסיפה, למנות את חברי הדירקטוריון, למנוע מינוי של מועמד שאינה מעוניינת במינויו או למנוע את פיטורם של דירקטורים. בנוסף, אין ביכולתה להבטיח את המשך כהונתם של		פנית החברה 3 תשובת הסגל

נושא	תיאור הפניה	עמדת הרשות	לקריאה לחץ
	הדירקטורים המכהנים בדירקטוריון החברה המוחזקת עובר למכירה.		
	2. אי קיום רוב אפקטיבי באספות הכלליות בהתאם לדפוסי ההשתתפות בהן.		
	3. ביטול הסכם בעלי מניות בין החברה לחברה אחרת המחזיקה בחברה המוחזקת.		
	4. הפסקת כהונת מנכ"ל החברה ואחד מבעלי השליטה בה כמנכ"ל החברה המוחזקת, ואי יכולת למנות אנשי מפתח ניהוליים אחרים.		
מכשירים פיננסיים	בהתאם לתיקון ל-IFRS 4, מבטחים יהיו פטורים מיישום IFRS 9, וזאת עד לכניסתו לתוקף של IFRS 17 בדבר חוזי ביטוח בשנת 2021, אם פעילויותיהם של המבטחים קשורות באופן מובהק לביטוח.	תחת מכלול הנסיבות החריגות ויוצאות הדופן שתוארו בפניית החברה, סגל הרשות לא מצא לנכון להתערב בעמדת החברה לפיה ניתן לכלול את ההתחייבויות הפיננסיות בגין תעודות הסל בתחשיב הכמותי כהתחייבויות הקשורות לביטוח.	פניית החברה
	הבחינה האם פעילויות המבטח "קשורות באופן מובהק" לביטוח מתבצעת בתקן באמצעות בחינה, שעיקרה כמותית, לפיה היחס של ההתחייבויות הקשורות לביטוח בדוחות המבטח ביחס לסך ההתחייבויות בדוחותיו, על בסיס מאוחד יהיה גדול מ-90%.		פניית החברה 2
	הפניה המקדמית עוסקת בשאלה האם ניתן להתייחס אל ההתחייבויות הפיננסיות בגין תעודות הסל כאל התחייבויות הקשורות לביטוח, כך שהחברה תהא זכאית לנקוט ב-"גישת הדחיה" המתאפשרת בתקן בכל הנוגע ליישום IFRS 9.		פניית החברה 3
		בתחשיב הכמותי כהתחייבויות הקשורות לביטוח.	תשובת הסגל

פרסום דוח ריכוז ממצאים בחברות נדל"ן זרות

רקע

בשנים האחרונות קיימת מגמה הולכת ומתגברת של גיוס אגרות חוב סחירות בבורסה לניירות ערך בתל אביב על ידי חברות נדל"ן זרות שמאוגדות לרוב באיי הבתולה הבריטיים ופועלות בתחום הנדל"ן בחו"ל, בעיקר בארה"ב, וזאת מבלי להנפיק לציבור מניות של אותם תאגידים. נהוג לכנות חברות אלה כ"חברות BVI". המודל העסקי של החברה המנפיקה כולל לרוב הקמה של חברה ייעודית לתוכה מועברות זכויות שליטה או מיעוט של בעל השליטה בנכסי נדל"ן המוחזקים על ידו במישור הפרטי באמצעות תאגידים מוחזקים, לעתים עם שותפים, כאשר זכויות הצדדים מעוגנות באמצעות הסכמי תפעול. במקרים רבים התאגידים המוחזקים נוטלים מימון נוסף מתאגידים פיננסיים.

לאור הגידול העקבי בסכומי הגיוס של אגרות החוב הסחירות בתאגידים אלה, כמו גם מבנה אחזקה משפטי בנכסים דרך שרשרת של מספר חברות (במדינות שונות בדרך כלל), סגל הרשות מצא לנכון לבצע בחינה ביחס לגילוי שניתן במסגרת דיווחי התאגידים המדווחים בקשר לזכויות משפטיות שיעמדו לטובת מחזיקי אגרות החוב במקרה של אירוע חדלות פירעון.

בעקבות בבחינה זו, פרסמה רשות ניירות ערך ביום 23 ביולי 2017 דוח ריכוז ממצאים בנושא הגילוי שנכלל בתשקיפים ובדיווחים תקופתיים בקשר לזכויות משפטיות שיעמדו לטובת מחזיקי אגרות החוב במקרה של אירוע חדלות פירעון. דוח ריכוז ממצאים זה מפרט מספר סוגיות אשר עלו במסגרת הביקורת, במטרה לשקף בפני ציבור המשקיעים והתאגידים המדווחים את עמדות סגל הרשות בנוגע לסוגיות אלה.

הנושאים העיקריים שנבחנו בביקורת

סגל הרשות בחן בחברות המדגם האם בהוראות מסמכי ההתאגדות והסכמי התפעול בהתאגדויות של חברות המדגם והתאגידים המוחזקים ו/או בהסכמים מול תאגידים פיננסיים ישנן הוראות המתייחסות לזכויות המוקנות לשותפים/תאגידים פיננסיים בקרות אירוע חדלות פירעון, וכן האם יש בהוראות אלו ו/או באופן יצירת שעבודים לטובת המחזיקים (כאשר שעבוד כזה קיים) כדי לפגוע ביכולת מחזיקי אגרות החוב לממש את זכויותיהם בהתאם לשטר הנאמנות, וככל שכן - האם ניתן לכך גילוי מתאים במסגרת תשקיפי הגיוס ובדיווחים השוטפים העוקבים.

ממצאי הביקורת

ממצאי הביקורת כפי שיפורטו להלן נמסרו לחברות המדגם והצביעו על מספר נקודות שלעמדת סגל הרשות נדרשו לגביהן הבהרות או מתן גילוי נוסף במסגרת הדוחות התקופתיים של חברות המדגם בשנת 2016:

1. רישום שעבוד זכויות בחברות בנות לטובת מחזיקי אגרות החוב - יש לבחון האם רישום שיעבוד במדינה זרה תואם את הוראות שטר הנאמנות ומי בעל החוב הרישום בהודעות השעבוד.
2. הסכמי תפעול/מימון בתאגיד מוחזק וההשפעה האפשרית על המחזיקים באירוע חדלות פירעון - על חברה לכלול גילוי ברור להוראות העולות מהסכמי התפעול של חברה במקרים של אירוע חדלות פירעון. על חברה להבהיר, בין היתר, האם בהוראות הסכמי התפעול בהתאגדויות של חברות מוחזקות ו/או בהסכמים מול תאגידים פיננסיים ישנן הוראות המתייחסות לזכויות המוקנות לשותפים או תאגידים פיננסיים בקרות אירוע חדלות פירעון (לרבות בשרשור), אשר יש בהן כדי לפגוע ביכולת מחזיקי אגרות החוב לממש את זכויותיהם בהתאם לשטר הנאמנות, כגון: מניעת העברת זכויות; זכות השותפים לרכישת זכויות החברה באירוע חדלות פירעון ובאיזה מחיר; החלפת ניהול, השפעה על מנגנון חלוקת הרווחים, יכולת המלווים להעמיד את ההלוואות לפירעון מידי וכד'.

החברות כללו במסגרת הדוח התקופתי לשנת 2016 התייחסות לנושאים שעלו בביקורת ועמדת החברה בקשר אליהם.

[לקריאת הדוח המלא באתר רשות ניירות ערך לחץ כאן](#)

פרסום עדכונים לעמדה משפטית מספר 29-103: ממצאים בקשר עם נאותות הגילוי בדבר בטוחות ו/או שעבודים שניתנו ע"י תאגידים מדווחים להבטחת פירעון תעודות התחייבות

בשנת 2013 פורסמה לראשונה עמדה משפטית 29-103 בדבר 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 דיווחי השוטפים של התאגיד המנפיק, וזאת עד למועד פירעון המלא של תעודות ההתחייבות. הנושאים המהותיים אשר הובאו בעמדה המשפטית הינם בעניין אופי והיקף הגילוי ביחס ל: שעבוד של מניות חברה מוחזקת, שעבוד חשבון עודפים ושעבוד על נכס.

ביום 24 ביולי 2017 פורסמו עדכונים לעמדה המשפטית הכוללים מספר הבהרות ו/או הקלות לגבי צירוף דוחות כספיים של חברות מוחזקות שמניותיהן שועבדו, צירוף דוח הביקורת או הסקירה של רואה החשבון המבקר, צירוף הערכות שווי מהותיות, מתן גילוי לגבי נכסי נדל"ן משועבדים ועוד.

העדכונים מסומנים בעמדה המשפטית באפור.

לקריאת העמדה המשפטית המעודכנת באתר רשות ניירות ערך לחץ כאן

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 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.