



2119/34763
ד' בשבט תשע"ד
5 בינואר 2014

לכבוד	לכבוד	לכבוד
מר מוטי ימין, עו"ד	גב' עדי טל, רו"ח ועו"ד	מר אילן ציוני, רו"ח
מנהל מחלקת תאגידים	ראש היחידה המקצועית החשבונאית	מחלקת תאגידים
רשות ניירות ערך	רשות ניירות ערך	רשות ניירות ערך
רח' כנפי נשרים 22	רח' כנפי נשרים 22	רח' כנפי נשרים 22
<u>ירושלים</u>	<u>ירושלים</u>	<u>ירושלים</u>

א.ג.נ.,

**הנדון: הצעה לתיקון הוראות הגילוי בעניין מידע כספי נפרד ("סולו") -
השלמה לתגובתנו מיום 28 בנובמבר 2013**

בהמשך לתגובתנו מיום 28 בנובמבר 2013 בנושא שבנדון, הלשכה מבקשת להבהיר עניין נוסף כמפורט להלן.

במסגרת תגובת הלשכה שבנדון הוצע כי כל התאגידים שהנפיקו (או המציעים) תעודות התחייבות לציבור יחויבו לפרסם תזרים מזומנים חזוי, ללא קשר למבחנים של "סימני אזהרה" (בכפוף לחרג מצומצם מאוד כמפורט בתגובה). כמו כן, הוצע שגם תאגידים אשר לא הנפיקו (ואינם מציעים) תעודות התחייבות לציבור יחויבו לפרסם תזרים מזומנים חזוי כאשר נכללת בדוחות הכספיים, השנתיים או הרבעוניים, התראה בדבר המצב הפיננסי של התאגיד שמקורה בבעיות הקשורות לתזרים המזומנים העתידי.

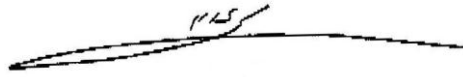
תגובת הלשכה האמורה לא התייחסה לשאלה אם יש מקום לכלול תזרים מזומנים חזוי גם כאשר בדוחות נכלל גילוי בדבר ספקות משמעותיים לגבי התקיימות הנחת העסק החי. עקרונית, הלשכה סבורה כי תזרים מזומנים חזוי הוא רלוונטי למשקיעים גם במצב כזה, במיוחד בשל צימאונם של המשקיעים למידע אשר יבהיר את המשמעות התזרימית של תוכניות ההנהלה. יחד עם זאת, הלשכה מכירה בכך שבמקרים לא מעטים קיומו של גילוי בדבר ספקות משמעותיים כאמור יוצר תגובות שרשרת או פעולות מצד גורמים שונים, המגדילות במידה רבה מאוד את אי-הוודאות הכרוכה במידע הפיננסי שנכלל בתזרים מזומנים חזוי. הגדלת אי הוודאות עלולה לפגוע משמעותית במהימנות התחזית, עד כדי הטעייה של המשקיעים בניירות הערך.

לפיכך, הלשכה מציעה כי במסגרת התקנות תוקנה לרשות ניירות ערך סמכות לתת פטור מהכללת תזרים מזומנים חזוי, או לשנות את מתכונת הגילוי הנדרש לגביו, כאשר ניתן גילוי בדבר ספקות משמעותיים לגבי התקיימות הנחת העסק החי, וזאת בהתאם לשיקול דעתה של הרשות.

בכבוד רב,



אדיר ענבר, רו"ח
סגן נשיא הלשכה
ויו"ר המועצה המקצועית



יזהר קנה, רו"ח
סגן נשיא הלשכה
ויו"ר הוועדה לתקני ביקורת
ונוהלי ביקורת



ארנון רצקובסקי, רו"ח
יו"ר הוועדה לכללי חשבונאות
ודיווח כספי

העתקים:

מר דוד גולדברג, רו"ח - נשיא הלשכה
מר יהודה אלגריסי, רו"ח - רואה החשבון הראשי - מחלקת תאגידים, רשות ניירות ערך
חברי הצוות:
אדיר ענבר, רו"ח - יו"ר הצוות
איתי אייזנשטיין, רו"ח
אילן מנור, רו"ח
גלית ניב-בורשן, רו"ח
דורית קדוש, רו"ח
יזהר קנה, רו"ח
ארנון רצקובסקי, רו"ח
עידו וקסלבאום, רו"ח - סגל מקצועי
קובי ישראלי, רו"ח - סגל מקצועי