

א.ג.ג.,

**הנדון: פנייה מקדמית בנושא אי תלות - כשירות משרדנו להתמנות כרואה החשבון המבקר של קבוצת גאון החזקות החל משנת 2015, שנה שבתחילתה כיהנה חברה בת של משרדנו כנאמן לאגרות חוב שהונפקו על ידי ב. גאון החזקות בע"מ**

הרינו מתכבדים לפנות אליכם בנושא שבנדון כדלקמן:

אורורה פידליטי חברה לנאמנות בע"מ ("אורורה"), חברה בת של משרדנו, היא חברה שמעניקה ללקוחותיה, בין היתר, שירותי נאמנות לאגרות חוב, וזאת במסגרת מינויה בהתאם לסעיף 35 לחוק ניירות ערך.

אורורה משמשת כנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') של ב. גאון אחזקות בע"מ ("גאון") בהתאם לשטר נאמנות מיום 22.5.07, כפי שתוקן בימים 5.2.14 ו-14.1.15.

ב- 12.2.15 הגישה אורורה הודעה על התפטרותה מתפקידה כנאמן למחזיקי אגרות החוב של גאון וזאת על מנת למנוע חשש לקיום ניגוד עניינים עתידי. אסיפת בעלי אג"ח למינוי נאמן חליפי (הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ) זומנה ליום 24.3.2015. ההתפטרות תיכנס לתוקף מיד עם קבלת אישור בית המשפט למינויו של הנאמן החליפי.

למשרדנו קיימת הזדמנות להתמנות לתפקיד רואי החשבון המבקרים של גאון וחברות הבנות שלה (להלן – קבוצת גאון החזקות) החל משנת 2015.

לדעתנו, לאחר שבחנו את כללי אי התלות הרלוונטיים למקרה ובנסיבות הספציפיות של העניין, אי התלות הנדרשת ממשרדנו לצורך קבלת המינוי על ידינו בגין שנת 2015, מתקיימת.

להלן נפרט את הניתוח המקצועי שהביא אותנו למסקנתנו זו:

א. המצב הנדון אינו נמנה עם המצבים המקימים חזקה של פגיעה באי תלות המבקר בהתאם לתקנות רואי חשבון (ניגוד עניינים ופגיעה באי-תלות כתוצאה מעיסוק אחר), התשס"ח – 2008 ("התקנות"). יצוין שכהונה כנאמן צוינה בתקנה 3(2) לתקנות כמקימה חזקה באמור ("נאמן של הלקוח, למעט נאמנות בה מבצע הנאמן הוראות לעניין נכסי הנאמנות בלא קבלת החלטות ניהוליות"). אך, לדעתנו, הסעיף האמור דן בנאמן מטעם הלקוח או על נכסי הלקוח, כאשר במקרה שלנו אורורה שימשה בתפקיד של נאמן כלפי החברה עבור המשקיעים באגרות חוב של החברה. למען הסר ספק, יודגש שבכל תקופת הנאמנות, אורורה לא החזיקה בנאמנות נכסים של החברה וכן לא קבלה שום החלטות ניהוליות עבור החברה. לאור האמור, על פי התקנות לא נפגעת אי תלות המשרד בקבוצת גאון בשנת 2015 במידה ונמונה כרואה החשבון המבקר שלה החל משנה זו.

ב. בהתאם לסעיף 5.6 להחלטת הרשות משנת 1992 בנושא אי תלות המבקר לפי סעיף 9 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 ("החלטת הרשות"), כאשר המבקר הוא בעל שליטה בנאמן לניירות ערך של המבוקר, נוצר מצב של קיום ניגוד עניינים בין תפקידו של רואה החשבון המבקר של החברה לבין התפקיד האחר שלו כנאמן עבור מחזיקי ניירות ערך של החברה. יצוין כי פרק ד' הינו פרק כללי המתייחס לכל המקרים הכלולים בהחלטת הרשות ללא אבחנה ביניהם, ולדעתנו, את המקרה דנן מתבקש לאבחן מהמקרים האחרים, כמפורט להלן. להבנתנו, הפרשנות הנכונה לצורך יישום הכלל האמור של החלטת הרשות, היא שבתקופה המבוקרת כהגדרתה, אסור שתתקיים נקודת זמן כלשהי בה שימשה הפירמה במקביל ובו-זמנית הן בתפקיד של רואה חשבון מבקר והן בתפקיד של נאמן לניירות ערך של החברה. להבנתנו, האיסור נקבע כדי למנוע מצב של ניגודי עניינים אפשריים לאור מילוי שני התפקידים במקביל, והמחויבות כלפי גורמים שונים באותה נקודת זמן. בהתאם לפרשנותנו זו לא תפגע אי תלות משרדנו, לפי החלטת הרשות, באם נמונה כרואה החשבון של הקבוצה ב-2015, שכן באותה נקודת זמן אורורה כבר לא תשמש נאמן. אמנם, תקופת הביקורת תכלול גם תקופה בה אורורה שימשה כנאמן למחזיקי אגרות החוב, אך הביקורת תבוצע לאחר סיום הכהונה.

ג. בנוסף לאמור לעיל, לדעתנו גם אם הפרשנות שהוצגה לעיל אינה תואמת את עמדתכם, ומשמעות הסעיף האמור מבחינתכם היא קיום אפשרי של פגיעה באי תלות המבקר לאור העובדה שבתחילת תקופת הביקורת הוא שימש כנאמן לניירות הערך של המבוקר, גם כאשר שתי הכהונות אינן בו-זמניות (כמו המצב במקרה שלנו, שההתפטרות מתפקיד הנאמן ומינוי נאמן אחר חלפי קדמו למינוי כרואה חשבון המבקר), אנו בדעה שבנסיבות המיוחדות של העניין נשוא פנייה זו, אין פגיעה באי תלות המשרד אם ימונה כרואה חשבון מבקר של קבוצת גאון החזקות. זאת לאור העובדה שבתקופת הנאמנות ב-2015, עד מועד ההתפטרות ב-12.2.2015 (תקופת זמן זניחה) בוצעו על ידי הנאמן פעולות טכניות בלבד שאין בהן ליצור חשש כלשהוא לניגודי עניינים לא לכאורה ולא למעשה (קיום אסיפת בעלי אגרות חוב ב-14 לינואר 2015 לאישור הקדמת מועד תשלום של חלק מקרן אגרות החוב, כאשר הזימון פורסם והנושא תואם בין החברה ונציגי מחזיקי אגרות החוב עוד בשלהי 2014). בנוסף, לא ארעו שום אירועים חריגים שהיו יכולים לייצר מצב פוטנציאלי של יריבות בין הנאמן לחברה או שיכלו להביא לידי מימוש של ייפוי כוח שקיבל הנאמן מהחברה במסגרת שטר הנאמנות, מצבים שאילו היו מתקיימים היו עלולים להשפיע על האובייקטיביות של הפירמה כרואה חשבון מבקר אם המינוי אכן יתממש. האמור רלוונטי גם לגבי התקופה שממועד ההודעה על התפטרות הנאמן ועד למועד פנייתנו זו. למען הזהירות, עוד יובהר, כי אין, לא היה ולא יהיה כל קשר בין צוות הביקורת שיעסוק בביקורת, לבין צוות אורורה.

ד. לפי ה- CODE OF ETHICS FOR PROFESSIONAL ACCOUNTANTS של ה- IFAC ("הקוד האתי הבינלאומי") מצבים שעלולים להביא לידי ניגודי עניינים פוטנציאליים מהסוג האמור אינם מייצרים בהכרח מצב של פגיעה באי תלות, אלא מקימים איום (THREATS) על האובייקטיביות של המבקר שניתן להתגבר עליו באמצעות מענה הולם (SAFEGUARDS) לסיכון. הקוד האתי הבינלאומי קובע בסעיף 220.3 כלהלן:

"When identifying and evaluating the interests and relationships that might create a conflict of interest and implementing safeguards, when necessary, to eliminate or reduce any threat to compliance with the fundamental principles to an acceptable level, a professional accountant in public practice shall exercise professional judgment and take into account whether a reasonable and informed third party, weighing all the specific facts and circumstances available to the professional accountant at the time, would be likely to conclude that compliance with the fundamental principles is not compromised."

נוסיף ונציין כי לפי כללי הקוד האתי הבינלאומי נושא עיסוק אחר כנאמן מקבל התייחסות בסעיף 270.2 אבל שם, ובדומה לתקנות בישראל, ההקשר הוא לאחזקת בנכסי הלקוח ולא בנאמנות מהסוג הנדון. כמו כן, הקוד האתי הבינלאומי בהקשר לאי תלות המבקר מתייחס לתפקיד נאמן גם בסעיף 290.114 כאשר שם, בשונה מהמקרה שלנו, מדובר בנאמן שמחזיק ניירות ערך של המבוקר בנאמנות עבור המשקיעים.

בהתחשב בנסיבות העניין כפי שפורטו לעיל והעובדה שהצוות שימונה לטפל בביקורת של קבוצת גאון החזקות במידה ונמונה כרואה חשבון מבקר, הינו צוות אחר לגמרי מהצוות שטיפל בנאמנות ובין שני הצוותים לא יתקיים קשר כלשהוא, הרי לטעמנו גם לפי כללי ה- IFAC אין מניעה למינויו כאמור.

לסיכום, לטעמנו, בהתחשב בנסיבות העניין כפי שתוארו לעיל, העובדה שאורורה שימשה כנאמן לאגרות חוב של ב. גאון החזקות בע"מ לאורך תקופת זמן קצרה בתחילת שנת 2015, במהלכה, כמו גם עד תאריך מכתבנו זה ועד מועד מימוש ההתפטרות בפועל, פעולותיה היו וצפוי שיהיו, אם בכלל, טכניות בלבד, אינה פוגעת באי תלותנו במידה ומינויו כרואי החשבון המבקרים יאושר לאחר מינוי נאמן חליפי עבור בעלי אגרות החוב שהנפיקה החברה.

נודה לכם על קבלת אישורכם לעמדתנו.

בכבוד רב,

בריטמן אלמגור זהר ושות'  
רואי חשבון  
Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

משרד ראשי - תל אביב	משרד רמת-גן	משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד באר שבע	משרד אילת
מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 67021 ת.ד. 16593 תל אביב, 61164	הרקון 6 רמת-גן, 52521	שרי ישראל 12 ירושלים, 94390	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 31055	פארק תעשיות עומר, בניין 10, ת.ד. 1369 עומר, 84965	המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 88104
טלפון: 03-6085555 פקס: 03-6094022 info@deloitte.co.il	טלפון: 03-7551500 פקס: 03-5759955 info-ramatgan@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il

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.