



**רשות ניירות ערך**  
**ISRAEL SECURITIES AUTHORITY**

מחלקת תאגידיים  
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464  
טל : 02-6556444 פקס : 02-6513160  
[www.isa.gov.il](http://www.isa.gov.il)

כ"ב כסלו, תשע"ז  
22 בדצמבר, 2016

לכבוד  
רו"ח גלית ניב,  
קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי חשבון

במילל: [REDACTED]

ג.נ.,

**הנדון: בקשה להנחיה מקדמית בעניין אפשרות מינוי משרדכם כרואה החשבון המבקר של אדמה**

**פתרונות לחקלאות בע"מ ("החברה")**

סימוכין: מכתביכם מהימים 12.12.2016 ו-20.12.2016

במענה לפנייתכם שבסימוכין, ולשיחות הטלפוניות שהתקיימו עמכם בנושא, מובאת להלן עמדת סגל רשות ניירות ערך, בעניין שאלת הפגיעה באי תלותכם בחברה לאור האפשרות כי תמונו כרואה חשבון מבקר של החברה החל מהרבעון הראשון לשנת 2017.

הסוגיה המועלית בפנייתכם נוגעת לחוות דעת שהוכנו על ידכם בשנים 2015-2016 ואשר שימשו את דירקטוריון החברה לצורך קבלת החלטה בדבר חלוקת דיבידנד, כאשר לעמדתכם אין בשירותים שניתנו כדי לפגוע באי תלותכם ולמנוע ממשרדכם להתמנות כרואה חשבון מבקר של החברה לתקופות שהחל מדוחות רבעון ראשון לשנת 2017.

כמפורט בפנייתכם, החברה חילקה בשנת 2015 דיבידנד בסך 100 מיליון דולר, ובשנת 2016 הכריזה על דיבידנד בסך 40 מיליון דולר (מתוכו חולק סך של 17 מיליון דולר). במסגרת חוות דעתכם לחברה בנוגע לחלוקה, הצגתם את עמדתכם לפיה "בהתבסס על הניתוח שביצענו, לדעתנו, לא קיים חשש סביר כי חלוקת הדיבידנד לבעלי המניות בגובה של 40 מיליון דולר, יביא לכדי פגיעה ביכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד פירעון".

אומנם המקרה המפורט בפנייתכם אינו נכנס בגדר החזקות המפורטות בכללי אי התלות (לרבות בשל התקופות הקונקרטיות המפורטות בהן), ואולם מתקיים הצורך לבחון האם מתקיים חשש, ולו למראית

עין, לפגיעה באי תלות רואה החשבון המבקר עקב ניגוד עניינים העלול להיווצר לו עת יבחן את מצבה הפיננסי של החברה, כאשר עובר למינויו נתן את חוות הדעת האמורה.

בנסיבות העניין, סגל הרשות לא יתערב בעמדתכם לפיה אין מניעה כי תמונו כרואה חשבון מבקר של החברה החל מהדוחות הכספיים לשנת 2017, נוכח השירותים שניתנו על ידיכם בשנת 2016 (השנה הקודמת לשנת הביקורת הראשונה). זאת לאור האמור בפנייתכם בדבר העדר מהותיות סכום הדיבידנד שחולק בשנת 2016 לחברה, והפער המשמעותי בין הדיבידנד שחולק לבין הדיבידנד שניתן לחלק, גם בהתאם לניתוחי רגישות מחמירים שבוצעו להנחות העבודה של החברה, באופן שלעמדתכם גם אם יתרחש אירוע דרמטי שלא נלקח בחשבון הרי שהדבר לא היה משפיע על מסקנתכם כפי שנכללה בחוות דעתכם.

יודגש כי עמדה זו מבוססת על המסכת העובדתית כפי שנפרסה בפנייתכם, ועליה בלבד, ואין בתשובתנו האמורה כדי להוות הבעת עמדה כלשהי בקשר עם שירותים אחרים אשר משרדכם מספק או עשוי לספק לחברה או לכל תאגיד מדווח אחר.

בהתאם לנוהל פנייה מקדמית פנייתכם ותשובת סגל הרשות תפורסמנה באתר הרשות במלואן.

בכבוד רב,

זהבית הדר, רו"ח  
רפרנטית בכירה  
ע' רואה החשבון הראשי

עדי טל, רו"ח, עו"ד  
ראש היחידה המקצועית החשבונאית  
סגנית רואה החשבון הראשי

**העתק:** קבוצת אדמה פתרונוות לחקלאות בע"מ, באמצעות מערכת "יעל"