



רשות ניירות ערך

מחלקת תאגידים

רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464
טל: 02-6556444 פקס: 02-6513160

י' אדר ב' תשס"ח
17 מרץ 2008

באמצעות פקסימיליה
מספר: 03-5622555

לכבוד
קוסט פורר גבאי את קסירר
לידי רו"ח גלית ניב בורשן
רחוב עמינדב 3
תל אביב 67067

א.ג.נ.

הנדון: פניה מקדמית בקשר עם אי תלות רואה החשבון המבקר – השקעה בתעודות סל המונפקות על ידי חברה מוחזקת של תאגיד המבוקר על ידי רואה החשבון המבקר

מכתבכם מיום 2 בינואר 2008

במענה לפנייתכם שבסימוכין, מובאת להלן עמדת סגל הרשות לעניין שאלת הפגיעה באי תלותכם כרואה החשבון המבקר של חברת הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ (להלן: "הפניקס"), בשל השקעה בתעודות סל ותעודות פיקדון מקבוצות ק.ס.ם ופז פיקדון (להלן יחד: "תעודות הסל") המונפקות על ידי חברות ייעודיות בשליטת אקסלנס השקעות בע"מ (להלן: "אקסלנס"), המוחזקות על ידי הפניקס בשיעור של 40%. עמדה זו מבוססת על המסכת העובדתית שנפרשה במכתבכם.

סגל הרשות סבור כי בנסיבות העניין, בהשקעה כאמור בתעודות הסל נפגעת אי תלותכם כרואה החשבון המבקר.

א. בהתאם להחלטת רשות ניירות ערך בעניין אי תלות המבקר מחודש אוגוסט 1992 (סעיף 1.1.1) מצב של החזקה בניירות ערך של "המבוקר", של חברה אם, חברה בת או חברה מסונפת שלו" מהווה פגיעה באי התלות של רואה החשבון המבקר.

בהקשר זה יצוין כי סגל הרשות אינו מוצא לנכון להחריג מהחלטה זו תעודות סל, אשר מהוות נייר ערך לכל דבר ועניין, וכאמור בסעיף – הוראתו חלה גם על החזקת ניירות ערך בחברה כלולה של החברה המבוקרת.

כך, גם על פי פרשנותכם לפיה אקסלנס הינה חברה כלולה של הפניקס המבוקרת על ידי משרדכם, הרי שהוראות סעיף זה חלות. עם זאת, סגל הרשות אינו מקבל פרשנות זו, שכן לאור הסכמים (אליהם לא התייחסתם בפנייתכם) בין הפניקס לבין אהרון בירם, גיל ואסתר דויטש נחשבת הפניקס כבעלת שליטה על פי חוק ניירות ערך, התשכ"ט – 1969. יתרה מכך, בין הצדדים להסכם קיימות אופציות PUT ו-CALL (שגם אליהן לא התייחסתם בפנייתכם) המאפשרות להפניקס להגדיל את החזקתה באקסלנס ל-80%, ובדיווח על פי ה-IFRS יש להסכמים ולאופציות האמורות השלכה על הטיפול בהשקעה באקסלנס, כפי שגם עולה מדיווחי החברה – ראה ב' להלן.

בנוסף על האמור, סגל הרשות מבקש להדגיש כי כל פנייה להנחיה מקדמית חייבת לכלול את כל הפרטים הרלבנטיים לבחינת נשוא הפנייה, כפי שמצוין מפורשות בנוהל פניה מקדמית לרשות ניירות ערך המפורסם באתר הרשות, וכי סגל הרשות רואה בחומרה את השמטת המידע בנוגע להסכמים הקיימים בין בעלי המניות באקסלנס ואופציות לרכישת מניות נוספות באקסלנס המוחזקות על ידי הפניקס מפנייה זו.

ב. מעבר לאמור, גם בהתאם לתקנות רואי חשבון (ניגוד עניינים ופגיעה באי תלות כתוצאה מעיסוק אחר) (הוראת שעה) התשס"ג-2003, נפגעת במקרה זה אי תלותכם כרואה החשבון המבקר.

תקנה 2(4) קובעת כי החזקה של המבקר בניירות ערך של הלקוח בשיעור כלשהו הינה פעולה בניגוד עניינים.

כעולה מהדוחות הכספיים של הפניקס אחזקות בע"מ (להלן: "הפניקס אחזקות") ליום ה-30 ביוני 2007, החליטה הנהלת הפניקס אחזקות בע"מ כי תחת התקינה הבינלאומית תיושם שיטת האיחוד היחסי לגבי ההשקעה באקסלנס, ולפיכך עם המעבר לתקינה בינלאומית תאוחד אקסלנס באיחוד יחסי בדוחותיהן של הפניקס והפניקס אחזקות, ומתקיימת לגביה הגדרת לקוח הקבועה בתקנות אלו, ובהתאם השקעה בניירות ערך המונפקים על ידה (לרבות על ידי חברות ייעודיות בשליטתה, המאוחדות בדוחותיה הכספיים) הינה פעולה בניגוד עניינים.

מובהר כי עמדת הסגל כמפורט לעיל נוגעת אך ורק לשאלת הפגיעה באי תלותכם כרואי החשבון המבקרים של הפניקס, ואינה נוגעת לסוגיות חשבונאיות ואחרות בנוגע לדוחות הכספיים של הפניקס ו/או אקסלנס. בהתאם לנוהל פנייה מקדמית פנייתכם ותשובת סגל הרשות תפורסמנה במלואן באתר הרשות.

בכבוד רב,

יובל גרנות

יהודה אלגריסי, רו"ח
משנה למנהל מחלקת תאגידיים