



רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464
טל: 02-6556444 פקס: 02-6513160
www.isa.gov.il

כ"ח אייר תשע"ז
24 במאי 2017

לכבוד:

באמצעות מערכת "יעל"

הפניקס אחזקות בע"מ (להלן - "החברה")

א.ג.נ.,

הנדון: בקשת החברה להנחיה מקדמית בקשר עם דחית יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר

9 בדבר מכשירים פיננסיים בדוחות הכספיים של החברה

סימוכין: בקשת החברה להנחיה מקדמית מיום 26 בינואר 2017; שאלות להשלמה שהועברו לחברה ביום 9 בפברואר 2017; תשובת החברה מיום 27 בפברואר 2017; שיחת טלפון מיום 6 במרץ 2017 ומכתב החברה מיום 18 באפריל 2017.

במענה לפנייתכם שפרטיה בסמך (להלן - "הפנייה המקדמית"), וכפי שנמסר לכם בעל פה בשיחתנו הטלפונית מיום 15 במאי 2017, הרינו להעלות על הכתב את עמדת סגל הרשות בהתייחס לנושא שבנדון. עמדה זו מבוססת על המסכת העובדתית שנפרשה במכתבכם שבסמך, ועליה בלבד, ובהנחה כי היא משקפת את מכלול הנתונים הרלוונטיים לעניינים האמורים בפנייתכם.

רקע עובדתי

החברה פעילה בתחום הביטוח, באמצעות הפניקס חבה לביטוח בע"מ, המהווה חברה בת בבעלותה המלאה של החברה, כמו גם בתחום השירותים הפיננסיים, באמצעות אקסלנס השקעות בע"מ (להלן - "אקסלנס"), המצויה גם היא למועד הפנייה בבעלותה המלאה של החברה. כחלק מפעילותה של אקסלנס, מאוחדת בדוחות החברה גם פעילותה של קסם תעודות סל ומוצרי מדדים בע"מ (להלן - "קסם"), העוסקת בהנפקת תעודות סל.

כתוצאה, דוחותיה המאוחדים של החברה כוללים, בין היתר, את ההתחייבויות הפיננסיות בגין תעודות הסל אשר הונפקו על ידי קסם. היות וההתחייבויות הפיננסיות האמורות לא יועדו במועד ההכרה לראשונה בהן לשווי הוגן דרך רווח או הפסד, הטיפול החשבונאי בהן בדוחות החברה כולל הפרדה של נגזר משובץ בגין מאפיין ההצמדה למדד הרלוונטי מהחווה המארת. הנגזר המשובץ מהווה עסקת אקדמה על המדד שתעודת הסל צמודה לו, וההתחייבות הפיננסית המארכת מהווה הלוואה ללא ריבית נקובה.

הואיל והנגזר המשובץ מופרד כך ששוויו ההוגן ביום ההנפקה הינו אפס, כל סכום ההנפקה (כמו גם כל עלויות ההנפקה) יוחס לחוזה ההלוואה המארת. בנוסף, היות והתעודה מהווה התחייבות

פיננסית עם מאפיין דרישה (כמשמעות המונח בסעיף 47 לתקן דיווח כספי בינלאומי מספר 113), הרי ששוויה ההוגן אינו יכול להיות נמוך יותר מהסכום לפירעון לפי דרישה, מהוון ממועד הדרישה המוקדם ביותר. האמור הביא לריבית אפקטיבית אפסית למכשיר, ולכך שפרט לעניין עלויות ההנפקה, החוזה המשולב נמדד על ידי החברה בסכום הפדיון לשלם בתאריך הדוח, בניכוי יתרת הוצאות ההנפקה. היות והסכום בו נמדדת ההתחייבות המשולבת קרוב מאוד לערך הפדיון, ומנגד גם המחיר המצוטט בבורסה של התעודות קרוב לערך הפדיון, התוצאה המתקבלת הינה שהערך בו נמדדות תעודות הסל בדוחות הכספיים (לרבות השפעת עלויות ההנפקה) עומד בקירוב (ועל פני זמן) על שוויין ההוגן של תעודות הסל (כך למשל, הערך בספרים הינו כ-99.9% מהמחיר המצוטט של התעודות לתום שנת 2016).

בחודש ספטמבר 2016, פורסם על ידי הוועדה הבינלאומית לתקינה בחשבונאות (להלן – "IASB") תיקון לתקן דיווח כספי בינלאומי מספר 4 (להלן – "IFRS 4"). לפי תיקון זה, בין היתר, מבטחים (לעניין זה, ישויות אשר הנפיקו חוזי ביטוח כהגדרתם בתקן) יהיו פטורים מיישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 (להלן – "IFRS 9") וזאת עד לכניסתו לתוקף (במקביל) של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17, בדבר חוזי ביטוח, בשנת 2021 - אם פעילויותיהם של המבטחים קשורות באופן מובהק (*predominantly connected*) לביטוח.

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 (*IFRS4.BC252*), יהיה גדול מ-90%. לחלופין לרף זה נדרש לעמוד ברף של מעל 80%, בתנאי שהישות אינה עוסקת בפעילות משמעותית אחרת שאינה קשורה לביטוח, כשלעניין זה מובאים בחשבון גם שיקולים איכותיים.

בהתאם לתיקון ל-IFRS 4, התחייבויות הקשורות לביטוח לעניין המבחן הכמותי כוללות התחייבויות המטופלות על פי תקן זה, כמו גם התחייבויות פיננסיות בגין "חוזי השקעה" לא נגזרים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד לפי הוראת תקן חשבונאות בינלאומי מספר 39 וכן התחייבויות קשורות לאלה, כגון יתרות זכאים בגין שכר, הטבות עובד וכיוצא באלה, הקשורים להתחייבויות הביטוח וחוזי ההשקעה האמורים (*IFRS4.BC255*).

לדברי החברה, בהתבסס על הנתונים מתוך הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2015, הכללת ההתחייבויות הפיננסיות בגין תעודות הסל כחוזה השקעה הנכלל במסגרת המונה תעמיד את תוצאת החישוב על שיעור של כ-90%. עם זאת, התייחסות להתחייבויות אלה כאל התחייבויות שאינן קשורות לביטוח, תעמיד לדברי החברה את תוצאת החישוב על שיעור של כ-63%.

הסוגיה החשבונאית

הפניה המקדמית עוסקת בשאלה האם, בשים לב לנימוקים המפורטים להלן, 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.

¹ או סעיף AG32 לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 39, לפני תיקונו.
2

תמצית עמדת החברה

לטענת החברה, יש להתייחס להתחייבויות הפיננסיות בגין תעודות הסל כאל התחייבויות פיננסיות הקשורות לביטוח.

תשובת החברה כוללת שילוב של נימוקים, אשר חלקם נסיבתיים, לביסוס טענתה. נימוקים אלה כוללים, בין היתר, את האמור להלן:

א. רפורמה בתחום תעודות הסל – החברה מודעת כי בימים אלה מתגבשת רפורמה בתחום תעודות הסל אשר תהפוך את התעודות לבעלות משטר של קרנות סל. רפורמה זו אמורה להביא, בין היתר, לגריעת ההתחייבויות והנכסים המיוחסים לתעודות הסל מדוחותיה הכספיים של החברה. עם זאת, מטבע הדברים, קיימת אי ודאות לגבי לוחות הזמנים להשלמת הרפורמה, וייתכן כי רפורמה זו לא תושלם באופן שיאפשר את גריעת ההתחייבויות בגין תעודות הסל מדוחותיה הכספיים של החברה עד תום שנת 2017.

לפי IFRS 4, הבחינה הכמותית הנדרשת נעשית למועד הדיווח השנתי אשר קדם ליום 1 באפריל 2016 (קרי, ליום 31 בדצמבר 2015), בו תעודות הסל אוחדו על ידי החברה. עם זאת, התקן מאפשר כי ישות שלא עמדה בתנאים לפני כן תבצע הערכה מחדש בדוחותיה הכספיים השנתיים העוקבים ביחס לעמידתה בתנאים בקרות שינוי בפעילויות הישות (*IFRS4.20G-H*) כאשר המועד האחרון לביצוע הערכה מחדש כאמור הינו הדוח השנתי שקדם ליום 31 בדצמבר 2018 (קרי, מעבור חברות ביטוח בישראל המועד האחרון לצורך ביצוע הבחינה הינו 31 בדצמבר 2017). שינוי בפעילויות הישות מוגדר בתור שינוי שנקבע על ידי ההנהלה הפנימית של הישות כתוצאה משינויים פנימיים או חיצוניים, שהוא מהותי לפעילויות הישות ובר הדגמה לצדדים שלישיים.

בהקשר לכך, החברה מתייחסת לשני "מצבי עולם" נפרדים. במצב העולם הראשון, השלמת הרפורמה תתבצע לפני תום שנת 2017. במקרה כאמור, סבורה החברה כי השלמת הרפורמה תאפשר לה ממילא לבצע הערכה מחדש כמשמעותה לעיל, כך שהיא תהא זכאית ליישום גישת הדחיה. במצב עולם זה, השאלה האם תעודות הסל יכולות להיחשב כהתחייבויות פיננסיות הקשורות לביטוח מתייתרת לעמדת החברה, שכן יתאפשר לה לבצע הערכה מחדש כאמור לפני יישומו לראשונה של IFRS 9.

במצב העולם השני, בו הרפורמה לא תושלם באופן אשר יאפשר את גריעת ההתחייבויות הפיננסיות בגין תעודות הסל מדוחותיה הכספיים של החברה, סבורה החברה מטעמים נסיבתיים (בין היתר בשים לב לכך כי לעמדתה הן ביום 31.12.2015 והן במועד הפנייה המקדמית קיימת הסתברות גבוהה להשלמת הרפורמה) כי יש לראות בהתחייבויות הפיננסיות בגין תעודות הסל כהתחייבויות הקשורות לביטוח. לדברי החברה, עמדה חשבונאית לפיה תעודות הסל ייחשבו כהתחייבות אשר אינה קשורה לביטוח, תביא בתרחיש זה למצב בו אפילו אם הרפורמה תושלם בעיכוב קצר (אפילו של מספר ימים ספורים), תיווצר השלכה דרמטית על מדיניותה החשבונאית, שהיא בלתי סבירה ובלתי רצויה. יתרה מכך, היות וקיימת אי ודאות ביחס ללוח הזמנים להשלמת הרפורמה, התלויה בין היתר בתהליכי חקיקה, גישה לפיה תעודות הסל אינן נחשבות כהתחייבויות הקשורות לביטוח תביא לכך שהחברה תיאלץ להיערך מראש ליישום IFRS9 בכל מקרה, על אף שיייתכן כי בסופו של דבר (ככל שהרפורמה תושלם לפני תום שנת 2017) החברה תוכל לדחות את יישומו המחייב של תקן זה עקב גריעתן של ההתחייבויות הפיננסיות בגין תעודות הסל.

ב. פגיעה בהשוואתיות לצד אי ודאויות באופן היישום של התקן - החברה מציינת כי יישום

IFRS 9 יביא לתוצאות בלתי רצויות מבחינתה הכוללות, בין היתר, פגיעה בהשוואתיות (ביחס לחברות הביטוח האחרות אשר זכאיות ליישום גישת הדחיה), יישום של שני תקנים מקיפים בזמן קצר יחסית, לצד סיכונים ליישום בלתי ראוי.

לטענת החברה, יישום מודל הסיווג של התקן עלול להביא לשינוי מהותי בסיווג ההשקעות השונות של החברה, כאשר קיימת אי ודאות משמעותית וחוסר בניסיון נצבר לאופן היישום של מבחן המודל העסקי המצוי במסגרת IFRS 9 (בפרט, באיזו רמה נבחן המודל העסקי). מעבר לכך, יישום הוראות התקן לגבי מודל הפסדי אשראי חזויים לגבי נכסים פיננסיים אשר סווגו לקבוצת העלות המופחתת עלול גם הוא להשפיע באופן מהותי על תוצאות פעילותה ועל הונה. לטענת החברה, השינוי באופן מדידת ההתחייבויות תחת תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17, עם כניסתו לתוקף, יכול להביא כפועל יוצא גם לאפשרות לייעד מספר רב יותר של נכסים פיננסיים לקבוצת שווי הוגן דרך רווח והפסד עקב קיומה של חוסר התאמה. עניין זה ייתר את יישום מודל הפסדי האשראי לגבי אותם נכסים שסווגו לקבוצת העלות המופחתת או לקבוצת שווי הוגן דרך רווח כולל אחר ויכלו להיות מיועדים לשווי הוגן דרך רווח והפסד, באופן שיריד את ההשקעה ביישום מודל זה לגבי נכסים אלה לטמיון. יישום IFRS 9 לתקופת הביניים עלול להביא להגדלה בחוסר ההקבלה החשבונאית לגבי אותם נכסים שסווגו לשווי הוגן דרך רווח והפסד, כאשר לעמדת החברה הגישה הנוספת המתאפשרת בתיקון (גישת ה-*Overlay* לגבי נכסים פיננסיים) אינה רלוונטית למכשירים הנמדדים בעלות מופחתת, ואף מחייבת את החברה ליישם את שתי מערכות התקינה במקביל (בדומה לגישת ה-*Shadow accounting* המתאפשרת ב- IFRS 4 לגבי התחייבויות הביטוח). עוד ציינה החברה כי מאחר והחברה (בדומה לחברות ביטוח רבות אחרות) בוחנת את ביצועיה ביחס לרווח הכולל, יישום גישת ה-*Overlay* אינו רלוונטי בנסיבות העניין.

ג. ההתחייבויות בגין תעודות הסל עומדות סתנאים תדרשים בתקן לעניין התחייבויות

הקשורות לביטוח – על פי התקן (*IFRS4.20E*) סוגי ההתחייבויות הבאים ייחשבו כקשורות לביטוח:

"...For the purposes of applying paragraph 20D(b), liabilities connected with insurance comprise: ... (b) non-derivative investment contract liabilities measured at fair value through profit or loss applying IAS 39 ..."

[ההדגשות אינן במקור]

נדרש אפוא כי על מנת להיכנס לתחולת סעיף זה, ההתחייבויות נדרשות להיות בגין "חוזי השקעה", בלתי נגזרות ונמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד. בהקשר לכך, ראוי לציין כי אין הגדרה קיימת בתקינה החשבונאית למונח "חוזי השקעה" (עניין אשר אף צוין במסגרת נייר הרקע לצורך דיוני ה-*IASB* בעת גיבוש התקן מחדש אפריל 2016). החברה מפנה לספרות מקצועית, הגורסת כי המדובר על חוזים שאינם נכנסים לתחולת IFRS 4, שכן הם אינם מעבירים "סיכון ביטוחי מהותי", ואפילו אם הם מפוקחים על ידי הרגולטור הרלוונטי לתחום הביטוח החברה הציגה מספר דוגמאות למכשירים שונים אשר נקראו כ-"חוזי השקעה"

בדוחות של חברות ביטוח שונות, אשר חלקם היו מוצרי מדדים, וזאת בדומה לתעודות סל (וכן מוצרים כגון פוליסות חיסכון). משכך, סבורה החברה כי תעודות הסל מהוות "חוזי השקעה". עם זאת, ראוי לציין, כי על פניו התנאי המבקש כי ההתחייבויות תהיינה בלתי נגזרות ונמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד אינו מתקיים בכל הנוגע להתחייבויות הקשורות לתעודת הסל הנגזר המשובץ הינו נגזר, ואילו החוזה המארח נמדד בעלות מופחתת). עם זאת, החברה מציינת כי עקב הסיבות אשר פורטו לעיל, סכום זה עומד בקירוב על שוויין ההוגן של תעודות הסל לכל תאריך חתך. כך לדוגמה, סכום זה מהווה 99.9% מן השווי ההוגן לתום שנת 2016. בשים לב למכלול הנסיבות אשר תוארו לעיל, החברה סברה כי במקרה זה נדרש להפעיל שיקול דעת ולהתייחס לתעודות הסל כאל התחייבות הקשורה לביטוח. כמו כן, צוין על ידי החברה כי בהתבסס על הדוחות הכספיים לשנת 2016, פעילות תעודות הסל בשנים 2014-2016 מהווה כ-1% בלבד מההכנסות, בין 7% ל-10% מהרווח הכולל, ותורמת כ-3% להון של החברה.

ד. פנייה לפירמת ראיית החשבון הבינלאומית של EY - החברה ציינה כי בוצעה על ידי רואה החשבון המבקר של החברה – משרד קוסט, פורר, גבאי את קסירר, פנייה לקבוצת המכשירים הפיננסיים הבינלאומית וקבוצת תחום הביטוח הבינלאומית בפירמת ראיית החשבון הגלובאלית Ernst & Young (להלן – "הפירמה הבינלאומית"). לדברי החברה, לעמדת הפירמה הבינלאומית תעודות הסל עונות לכדי הגדרת "חוזה השקעה" כמשמעותו בתקן, וזאת מנימוקים הדומים לאלה שצוינו לעיל, לרבות העובדה שמאפייני תעודות הסל דומים במהותם לחוזי השקעה "קלאסיים" שמונפקים על ידי חברות ביטוח בחו"ל. ביחס לשאלה האם העובדה שתעודות הסל נמדדות (בצירוף רכיב הנגזר ורכיב החוזה המארח) בערך שמהווה בקירוב את שוויין ההוגן מאפשרת לחברה לכלול התחייבויות אלה במבחן הכמותי, עמדת הפירמה הבינלאומית, כפי שהוצגה על ידי החברה, הייתה כי אמנם לא ניתן לומר קטגורית שכל התחייבות הנמדדת בקירוב בשוויה ההוגן יכולה להיכלל כהתחייבות הקשורה לביטוח במבחן הכמותי שכן היא אינה נמדדת בשווי הוגן. יחד עם זאת, במקרה הספציפי אשר תואר על ידי החברה, ובפרט תחת ההנחה כי עד ה-31 לדצמבר 2017, המעבר למשטר קרנות הסל יהיה צפוי ברמה גבוהה כך שהמעבר לקרנות סל יהיה עניין התלוי בחלוף הזמן בלבד, ניתן לעמדת הפירמה הבינלאומית לכלול את תעודות הסל במבחן הכמותי. לעמדת הפירמה הבינלאומית, הכללה במבחן הכמותי אינה מהווה סטייה מכללי ה-IFRS כמשמעותה בתקן חשבונאות בינלאומי מספר 1. עוד צוין כי לאור ייחודיות המקרה המלצת הפירמה הינה כי נושא זה יעשה בתיאום עם הרגולטור המקומי.

עמדת סגל הרשות

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.

סעיף BC255(a) לתקן עוסק ברציונל העומד מאחורי ההתייחסות להתחייבויות הפיננסיות בגין חוזי השקעה הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד כהתחייבויות הקשורות לביטוח. סעיף זה מציין

כי:

"...the Board broadened the qualifying criteria for the temporary exemption ... in order to improve comparability among peers in the insurance sector. Specifically... the Board decided to the following liabilities as being connected with insurance...:

(a) non-derivative investment contract liabilities measured at FVPL... those investment contracts are sold alongside similar products with significant insurance risk and are regulated as insurance contracts in many jurisdictions. Also, such investment contracts are generally measured at FVPL. Accordingly, the Board concluded that insurers with significant investment contracts measured at FVPL should not be precluded from qualifying for the temporary exemption. However, the Board noted that insurers generally measure at amortised cost most non-derivative financial liabilities that are associated with non-insurance activities and therefore decided that such financial liabilities cannot be treated as connected with insurance."

ראוי לציין כי להבדיל מחוזי ביטוח, תעודות הסל אינן מפוקחות בישראל על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בנוסף, תעודות אלה אינן משווקות בכפיפה אחת עם מוצרי ביטוח אלא עם מוצרי השקעה. עם זאת, בשים לב לכך שסעיף זה מזכיר מאפיין טיפוסי אך לא הכרחי (קרי, תקף במחוזות שיפוט רבים), בשים לב להיעדר ההגדרה הברורה למונח "חווה השקעה", בשים לב לדמיון בין תעודות סל למוצרי השקעה אחרים המשוקים על ידי חברות ביטוח בחו"ל וכן בשים לב לכך שהחברה (כמו גם חברות ביטוח אחרות) עוסקות בפועל בהנפקת תעודות סל, סגל הרשות לא מצא לנכון להתערב בעמדת החברה ובעמדת פירמת ראיית החשבון הבינלאומית לפיה תעודות הסל במתכונתן הנוכחית מהוות "חוזי השקעה".

ביחס לשאלה האם ניתן להתייחס להתחייבויות הפיננסיות כהתחייבויות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד, ראוי לציין כי על פניו, התקן כבר כולל מנגנונים אשר נועדו לאפשר גמישות מסוימת ביחס לשאלה האם הישות מהווה ישות ביטוח (בדמות הטווח שבין 80 ל-90 אחוז). בנוסף, על פי דברי ההסבר של התקן הזיהוי האם הישות מהווה ישות ביטוח אמור להיות ברור. כך לדוגמה, סעיף BC256 מפרט כי:

"...To avoid ambiguity and undue effort in determining eligibility for the temporary exemption from IFRS9, particularly because it is available only for a limited period ... the Board decided that it was important to clearly identify the targeted population. Accordingly, the Board decided that there should be a threshold... Nevertheless, the Board acknowledged that an assessment based solely on this threshold has shortcomings. Accordingly, the Board decided that when an insurer narrowly fails to meet the threshold, the insurer is still able to meet the threshold, the insurer is still able to qualify ... as long as more than 80 per cent of its liabilities are connected with insurance..."

בשים לב לקביעות אלה, ברור כי בנסיבות שאינן יוצאות דופן, אין להרחיב ביחס להתחייבויות שייחשבו ככאלה הקשורות לפעילות ביטוח. עם זאת, במקרה שלפנינו סגל הרשות סבור כי אומנם לא ניתן לומר כי ההתחייבויות האמורות מהוות התחייבויות פיננסיות לא-נגזרות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד, אך במכלול הנסיבות סגל הרשות לא יתערב בקביעה כי יש להתייחס אליהן כקשורות לביטוח, וזאת בכפוף להנחה כי דחיית יישומו של IFRS 9 תהיה מותנית בכך שגריעתן של תעודות הסל מהדוח על המצב הכספי של החברה תתרחש בהסתברות גבוהה.

עמדת הסגל מתבססת במקרה זה, בין היתר, על כל הנסיבות החריגות המפורטות להלן, במצטבר:

- נשמר הרציונל הכללי של התיקון לפיו מטרת ההחרגה הזמנית הינה שיפור מידת ההשוואתיות;

- החברה מהווה במהות חברת ביטוח ותרומת תעודות הסל על בסיס נטו לתוצאותיה ולדוח על המצב הכספי שלה אינה מהותית;

- ההתחייבויות נמדדות בסכום שמשקף ברמת קירוב גבוהה מאוד (ועל בסיס מתמשך) את השווי ההוגן של ההתחייבויות;

- ההתחייבויות עומדות בהגדרת "חווה השקעה", ולחברה הייתה היכולת לייעד את ההתחייבויות במקור לשווי הוגן דרך רווח והפסד (עקב קיומו של נגזר משובץ);

- קיומן של ההתחייבויות בגין תעודות הסל הינו זמני בלבד;

- קיומה של חוות דעת התומכת בעמדת החברה מאת הסמכות המקצועית הרלוונטית בפירמת ראיית חשבון גלובאלית.

ויובהר, כי שינוי באחת או יותר מבין הנסיבות החריגות המפורטות לעיל עלול להביא לשינוי בעמדת הסגל. כמו כן, יובהר כי סגל הרשות לא בחן את עמידת החברה ביתר התנאים המפורטים בתיקון ל- IFRS 4 ליישום גישת הדחיה.

עוד אנו מוצאים לנכון לציין, כי בתרחיש האחר בו תושלם הרפורמה וייגרעו תעודות הסל מהדוח על המצב הכספי של החברה לפני תום שנת 2017, הרי שהיא תוכל לבצע "הערכה מחדש" כמשמעותה בתיקון ל- IFRS 4. בתרחיש כאמור מתייתרת השאלה האם ההתחייבויות בגין תעודות הסל מהוות התחייבויות הקשורות לביטוח לעניין הבחינה הכמותית.

כאמור ברישא למכתבנו זה, עמדת סגל הרשות לעיל נוגעת אך ורק לעובדות שתוארו על ידכם, וכפי שתוארו, והיא מתייחסת אך ורק לסוגיה המפורטת במכתבנו זה. בהתאם לנוהל פנייה מקדמית פניית החברה ותשובת סגל הרשות תפורסמנה במלואן באתר הרשות.

בברכה,

יעקב גולד, רו"ח	יבגני אוסטרובסקי, רו"ח
ראש תחום ביטוח ומיסוי	סגן הכלכלן הראשי
מחלקת תאגידיים	

העתק:

קוסט פורר גבאי את קסירר, באמצעות מייל.