

13 באוגוסט 2008

לכבוד
רשות ניירות ערך
רח' כנפי נשרים 22
ירושלים
א.ג.נ.,

הנדון: דן רכב ותחבורה ד.ר.ת. בע"מ (להלן - החברה)

בהמשך לשיחה שהתקיימה אתמול בהשתתפותה של רו"ח עדי כהן מרשות ניירות ערך, רו"ח משה פרץ ממשרד רואי חשבון קסלמן וקסלמן וסמנכ"ל הכספים של החברה – מר ירון בנימין, על רקע המכתב של חברתנו לרשות ניירות ערך מיום 28 ביולי 2008, הרינו להעביר אליכם את ההבהרות שנתבקשו על ידכם בשיחה האמורה.

ברצוננו להקדים ולציין, שנושא הטיפול בהתחייבויות צמודות מדד בעת המעבר של חברות ישראליות ליישום תקני IFRS היה עד לאחרונה אחד הנושאים החשבונאיים היחידים, הכלל משקיים, שנשארו פתוחים (דוגמא נוספת לנושא שעדיין פתוח במשק הישראלי בכלל הינו - שיעור הרבית לפיו יש להוון התחייבויות פנסיוניות).

המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות היה ער לבעייתיות באופן הטיפול בסוגיה זו ואף פרסם שני פרסומים, האחד מפברואר 2008 והשני ממש בימים האחרונים. על פי שני פרסומים אלה ברור כי הנושא היה בעייתי, נדון מספר פעמים במוסד לתקינה ואף התקיימו שני דיונים לגביו ב-IFRIC, האחד במאי 2008 והשני בחודש יולי 2008.

אין טוב מהפתיח של הפרסום האחרון של המוסד לתקינה מאוגוסט 2008 על מנת להמחיש את חוסר הבהירות באופן הטיפול החשבונאי הראוי בנושא זה:

"בחודש פברואר נערכו דיונים במוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות (להלן-המוסד לתקינה) לגבי אופן יישום שיטת הריבית האפקטיבית למכשירים פיננסיים שהם צמודי מדד מחירים לצרכן. חלק מהנוכחים בדיון טענו כי מכשירים אלה דומים במהותם למכשירים הנושאים ריבית משתנה ולפיכך יש ליישם את AG-7 להנחיות היישום של תקן חשבונאות בינלאומי 39. חלק אחר מהנוכחים בדיון טענו כי מכשירים אלה אינם דומים במהותם למכשירים הנושאים ריבית משתנה, מאחר וקרן המכשיר צמודה אף היא למדד המחירים לצרכן, ולכן יש ליישם את סעיף AG-8 להנחיות היישום של תקן חשבונאות בינלאומי 39. אחרים שנכחו בדיון טענו כי ניתן להמשיך את הטיפול החשבונאי שהיה נהוג בישראל עד לאימוץ ה-IFRS, לפיו היתרה לתאריך המאזן של המכשיר הפיננסי הוצמדה למדד המחירים לצרכן בגין חודש המאזן, ללא התחשבות בציפיות האינפלציה עד לתום תקופת המכשיר הפיננסי. בעקבות דיונים אלה פורסם בחודש

פברואר 2008 נייר עמדה לפיו בכוונת המוסד לתקינה לפנות ל-IFRIC על מנת לקבל עמדתם לגבי הטיפול החשבונאי בהתחייבויות ובנכסים צמודי מדד בהתאם לתקינה הבינלאומית. בנייר העמדה צוין כי עד לקבלת עמדת ה-IFRIC בנושא, ניתן ליישם כל אחת משלושת החלופות המתוארות וזאת על דעת רשות ניירות ערך" (הדגשות לא במקור).

במצב דברים זה, די מובן שבעת המעבר ליישום תקני IFRS בישראל, לא עמדו בפני החברות המאמצות לראשונה IFRS כל הנתונים אשר על בסיסם ניתן היה לקבל החלטה מושכלת באשר לאופן הטיפול החשבונאי הראוי בנושא שבנדון.

באשר למצב הדברים בחברה – לחברה היה ידוע, בעת המעבר ליישום תקני IFRS, בין השאר משיחות שקיימה עם רואי החשבון שלה, כי יישום תקן בינלאומי 39 בהקשר התחייבויות צמודות מדד נמצא בבדיקה בין השאר של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, של משרדי רואי החשבון הגדולים ואף על ידי רשות ניירות ערך. לפיכך החליטה החברה באותה עת, שעד שלא תתקבל החלטה ברורה, כלל-ישראלית, לגבי אופן הטיפול, לא יהיה ניתן לקבל החלטה פרטנית בעניינה. לאחרונה, ולאור הדיון האחרון ב-IFRIC מחודש יולי 2008, אשר תוכנו הובא לידיעתנו על ידי רו"ח משה פרץ, וההבנה שכנראה המצב יישאר על כנו, כך שהן הגישה הישראלית והן הגישות AG-7 ו-AG-8 יהיו אפשריות ליישום, החליטה החברה לבחון נושא זה באופן מקיף ומעמיק. כפועל יוצא, השקיעה החברה מאות אלפי שקלים על מנת לבנות מודל אשר ייקח בחשבון, על פי דרישות התקן, את התחזיות לאינפלציה בכל נקודת חתך ובהתייחס לכל הלוואה והלוואה - כ-30 הלוואות ואגרות חוב שנלקחו בתקופות שונות החל מ-2004 ואשר חלקן אף נפרעו במלואו - ואשר השפעתן הינה רלוונטית ליום 1.1.2007.

ראוי לציין כי על פי פרסומים פנימיים של פירמת PwC, גישה פרקטית ליישום AG-7 יכולה להיות "הגישה הישראלית" שמביאה לתוצאות דומות. מבחינה עסקית, כיוון שהחברה לוקחת הלוואות לזמן ארוך ומאידך קיימים לחברה הסכמי חכירה תפעולית (ליסינג) לזמן ארוך עם לקוחותיה, לדעת החברה גישת AG-7 ראויה יותר ליישום, על אף שגם "הגישה הישראלית" בראיה ארוכת טווח תהיה מתאימה ואולי פרקטית יותר.

החברה מבקשת להפנות את רשות ניירות ערך לביאור 30 ה' (7) לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2007 בו התייחסה החברה לנושא הנדון וציינה שהנושא עדיין בבדיקה של המוסדות המקצועיים. כמו כן ציינה החברה, שהטיפול החשבונאי בו תנקוט החברה עם התבהרות הבדיקות המקצועיות עשוי להשתנות.

לדעת החברה, מצב זה אינו שונה מנושא אחר כלל-ישראלי שעדיין פתוח - שיעור הרבית לפיו יש להוון התחייבויות פנסיוניות. אין חולק על כך, שאם יתברר לאחר הבדיקות שנערכות כעת, שבישראל קיים

שוק בו מתקיימת סחירות גבוהה (Deep market) לאגרות חוב קונצרניות, יעלה הצורך על ידי חברות רבות במשק הישראלי לשנות את ההתחייבויות האקטואריות שלהן, בדרך של יישום למפרע, אך עניין זה לא יחשב כתיקון טעות על ידי חברות אלה.

לסיכום ברצוננו לציין, שבהתחשב בנסיבות המיוחדות שהתקיימו בהתייחס לכלל החברות בישראל בנושא שבנדון, יישמה החברה את "הגישה הישראלית" כגישה הפרקטית ליישום AG-7 כאמור. עם התבהרות הדברים, שהתרחשו לראשונה, ישבה החברה על המדוכה, ובהתחשב בכך שמדובר בעניין שהשפעתו צפויה להיות מהותית על דוחותיה הכספיים, השקיעה משאבים ניכרים וכפועל יוצא, קיבלה החלטה של יישום הוראות סעיף AG-7 לתקן הבינלאומי 39 בהתייחס להתחייבויותיה צמודות המדד. לאור כל זאת, מבקשת החברה ליישם את הוראות הסעיף האמור, כפי שפורט במכתב החברה לרשות ניירות ערך מיום 28 ביולי 2008.

נשמח לעמוד לרשותכם למתן הבהרות נוספות, ככל שתידרשנה.

בכבוד רב,

דן רכב ותחבורה ד.ר.ת בע"מ