

**המלצות פרק המס בוועדת
טרקטנברג והוועדה להגברת
התחרותיות במשק**

נובמבר 2011

ג'רי זליגמן, עו"ד (רו"ח),
שותף וראש מחלקת מסים, PwC Israel

דורון סדן, רו"ח, שותף, מחלקת מסים, PwC Israel

אוסקר אבו-ראזק, מחלקת מסים, PwC Israel

מדיניות הממשלה לשינוי חברתי - כלכלי

- ביום 11 באוקטובר 2011 פרסמה הועדה להגברת התחרותיות במשק ("ועדת הריכוזיות"), את **טיוטת המלצות הביניים שלה** לקבלת תגובות הציבור.
- ביום 2 בנובמבר 2011 פרסמה הממשלה **תזכיר חוק רשמי** המעגן את המלצות וועדת טרכטנברג לשינוי חברתי- כלכלי בישראל.
- יודגש כי בעוד ועדת הריכוזיות פרסמה **טיוטת המלצות ביניים בלבד**, המלצות ועדת טרכטנברג עוגנו **בתזכיר חוק רשמי**.
- להלן נתרכז בהיבטי המס של המלצות אלה, **בעיקר לגבי חברות**.

טרקטנברג – תזכיר חוק - מס חברות

העלאת שיעור מס החברות משיעור של 24% (בשנת 2011) לשיעור של 25%
(ביטול ההפחתה הצפויה עד לשיעור מס של 18% בשנת 2016)

השפעה על
רווחיות החברה



- שיעור המס האפקטיבי שחל על חברות בישראל הינו לרוב גבוה משיעור המס הסטטוטורי, בשל מגוון סיבות, לרבות: מגבלות משמעותיות לקיזוז הפסדים בשל תורת המקורות, אין Carry Back של הפסדים בדיון הישראלי, מגבלות על שינוי מבנה, אפשרות מוגבלת לדוח מס מאוחד והגבלות שונות על התרת הוצאות מימון. כך שבפועל יתכן ששיעור המס האפקטיבי של חברות בישראל יעלה על הממוצע ב-OECD (25.5%).

טרקטנברג – תזכיר חוק - מס חברות

העלאת מס החברות לשיעור של 25%

השלכות



- **דוחות כספיים** - רישום הוצאות מס בגין עדכון עתודות מס (לרבות על רווחים לא ממומשים מני"ע). מנגד, רישום הכנסות מס עקב עדכון נכסי מיסי נדחים (אצל חברות בהפסדים ו/או במקרים של הפרשי עיתוי). מדובר על השפעה מרבית בדוח הכספי, של עד 7%.
- **השפעה מהותית על תכנוני מס ארוכי טווח** (בעיקר במקרים של דחיית ההכרה בהכנסה).

טרכטנברג – תזכיר חוק - מס חברות

העלאת מס החברות לשיעור של 25%

השלכות



- הגברת הכדאיות של מעבר לחוק עידוד השקעות (ישן וחדש).
- תמריץ שלילי נוסף להשקעות חוץ, בהמשך לשלילת היתרון היחסי שהיה למשקיעי חוץ לפי חוק עידוד השקעות.
- תמריץ למשיכת רווחי חברות בנות בחו"ל כדיבידנד בשל הפסקת הירידה ההדרגתית בשיעור מס חברות (לרבות משיכת רווחים מחברות CFC שמוסו בעבר.
- השפעה על כדאיות המעבר לחברה משפחתית.

טרכטנברג – תזכיר חוק – המס הכולל לבעלי שליטה בחברות

בהתאם לתזכיר לחוק, כל חלוקת דיבידנד לבעלי שליטה, החל מיום 1 בינואר 2012, ללא קשר למועד הפקת הרווח חייבת בשיעור מס של 30% (חלף שיעור מס של 25%).
בנוסף, יחול מס יסף בשיעור של 2% על כל הכנסה של יחיד מעל מיליון ש"ח (לרבות דיבידנד).



- העלאת הכדאיות לחלוקה מוקדמת של דיבידנד כבר בשנת 2011

המס הכולל לחברה ובעל שליטה בה – השוואה בין הדין הקיים להמלצות הועדה (תזכיר חוק)

המלצות טרכטנברג החל מ-2012	דין קיים 2016	דין קיים 2012	חברה
4,000,000	4,000,000	4,000,000	הכנסה חייבת
<u>(1,000,000) (25%)</u>	<u>(720,000) (18%)</u>	<u>(920,000) (23%)</u>	מס חברות
3,000,000	3,280,000	3,080,000	נטו למשיכת דיבידנד
<u>(900,000) (30%)</u>	<u>(820,000) (25%)</u>	<u>(770,000) (25%)</u>	מס דיבידנד לבעל שליטה
<u>(40,000) - 2% מס מעל מיליון</u>	=	=	מס יסף – 2%
2,060,000	2,460,000	2,310,000	נטו לבעל שליטה
48.5%	38.5%	42.25%	סה"כ שיעור מס משוקלל (יחיד + חברות)

פער של 10%

* קיים פער של 10% בין חבות המס הכוללת של בעל שליטה (על פי הדין הקיים כיום, לעומת תזכיר החוק בעקבות המלצות הועדה).

המלצות הועדה להגברת התחרותיות במשק מיסוי מימון רכישות בהון זר

"לצורך הפחתת הסיכון המערכתי העלול להיווצר כתוצאה ממינוף עודף בקבוצות עסקים מוצע לקבל את המלצת רשות המיסים לבטל את התמריץ המיסוי לרכישת חברות בהון זר. המלצת רשות המיסים מובאת כאן כלשונה:

מכל האמור לעיל ועל מנת למנוע את השחיקה בבסיס המס ויצירת התמריץ המיסוי לרכישת

חברות בהון זר, מומלץ לקבוע כי הוצאות מימון בחבר בני אדם ייחוסו תחילה להכנסה מדיבידנד שיתקבל מחבר בני אדם אחר בו המקבל הינו "בעל מניות מהותי" כהגדרתו בסעיף 88 לפקודה (10%). בנוסף, למען שמירה על עקרון הקבלת הוצאות להכנסות ולשם מניעת תכנוני מס בעניין זה, מומלץ לקבוע עוד כי היה והוצאות המימון בשנת מס מסוימת גבוהות מההכנסה מדיבידנד באותה שנה, יותר ההפרש בהתאם להוראות סעיף 18(ג) לפקודה כנוסחו היום. היה ונותרו הוצאות מימון לאחר הייחוס האמור לעיל, יותר ההפרש בניכוי רק כנגד הכנסות מדיבידנד בשנים שלאחר מכן. היה ועדיין נותר הפרש במועד ייוסף הפרש זה לעלות המניות לעניין חישוב רווח/הפסד ההון ממכירתן.

מינוף עודף במבנה פרמידיאלי – סנקציית המס על פי המלצות הועדה



דוגמה מספרית לשלילת הוצאות מימון במבנה החזקות

פרמידיאלי

- נתונים:
- הוצאות מימון – 10M ₪, הכנסות מדיבידנד – 1M ₪
- הכנסות מימון – 3.5M ₪, הכנסות מדמי ניהול – 0.5M ₪

ייחוס הוצאות לפי המלצות הועדה				ייחוס הוצאות לפי הדין הקיים			
דמי ניהול	מימון	דיבידנד		דמי ניהול	מימון	דיבידנד	
500,000	3,500,000	1,000,000	הכנסות	500,000	3,500,000	1,000,000	הכנסות
		(1,000,000) 0	ייחוס תחילה לדיבידנד	(1,000,000)	(7,000,000)	2,000,000 (הוצאות לפי 18(ג)
(1,125,000)	(7,875,000)		ייחוס נוסף לפי 18(ג)	(500,000)	(3,500,000)	(1,000,000)	
(625,000)	(4,375,000)		יתרת הפסדים				

5,000,000

אם תימכר ההשקעה ללא קבלת דיבידנדים עד המכירה, הסכום יתווסף לעלות ההשקעה ויותר בניכוי כנגד רווח הון

אם יתקבלו הכנסות מדיבידנד בשנות המס עד למכירת הנכס אובדן הוצאות מימון

ניתן להעברה לשנים הבאות

הפסד מ-2(4) או היוון יתרת ההפסד לעלות ההשקעה

הפסד מ-2(4)

מסקנה – במידה וההשקעה תימכר בתחילת שנת המס העוקבת ללא קבלת דיבידנד, תחשיב המלצת הועדה יטיב עם הנישום

המלצות הועדה להגברת התחרותיות במשק - השלכות

הערות	השלכה
לכאורה על פי ההמלצה מדובר בסנקציה המוטלת על אוכלוסיה רחבה מאוד ולא דווקא רק במקרים של מבנה החזקות פירמידיאלי, כגון: חברת אם עם פעילות עסקית ממשית לצד מימון חברה קשורה, חברות שמבנה ההחזקות הפירמידיאלי שלהן הוא מכוח רגולציה (כגון: בתי השקעות וגופים מוסדיים) וכו'.	שלילת הוצאות מימון ב"חבר בני אדם" - ?
לא ברור מדוע הועדה המליצה על רף נמוך של אחוזי החזקה לשם הפעלת הסנקציה ולא קבעה רף שליטה מהותי בהתאם לשאר המלצותיה (מבחן 50% או לחילופין מבחן השליטה של 25% הנהוג בפקודת מס הכנסה).	מבחן ה-10%
סותר את כללי החשבונאות ו"עוקף" את תורת המקורות	היוון הוצאות המימון לעלות המניות במועד מכירת המניות

המלצות הועדה להגברת התחרותיות במשק - השלכות

השלכה	הערות
הוספת שלב מקדים לייחוס על פי סעיף 18(ג)	לאור העובדה שבמרבית המקרים, דיבידנד בין-חברתי פטור ממס, המשמעות היא שלילת הוצאות מימון לצרכי מס! משמעותה של ההמלצה היא בעיקר בהטלת סנקציה, כמענה לבעיה כלכלית-חברתית, ואין בה משום הישענות על רציונאל מיסויי טהור.
סטייה מההלכות שנקבעו בפס"ד אנג'ל ומורן וטיוטת חוזר מס הכנסה בעניין אופן ייחוס הוצאות מימון	שלילת האפשרות להתרת הוצאות מימון בהתאם ל"מבחן הציפייה" או מבחן הנכסים המניבים אל מול ההון העצמי. יש מקום אפוא לבחון הפעלת סנקציה של אי התרת מימון באופן חלקי באנלוגיה לכללי "מימון דק", כנהוג במדינות רבות.
הרחבת סעיף 94(ג)	הועדה בחנה המלצה נוספת לפיה כאשר ההכנסות מדיבידנד גבוהות מהוצאות המימון באותה שנה, יופחת הפרש מעלות המניות הנרכשות – נשאר ב"צריך עיון".

כללי התרת הוצאות מימון במדינות נבחרות (אופציונאלי)

הולנד	גרמניה	ארה"ב	
<p>ככלל כללי מימון דק ("thin capitalization") מגבילים את האפשרות לנכות הוצאת ריבית על חוב בין צדדים קשורים.</p> <p>כללי המימון הדק יחולו כאשר חוב החברה נטו הוא בסכום העולה על שלוש פעמים הון החברה בתוספת חצי מיליון יורו או יחס חוב-הון של החברה ההולנדית עולה על יחס חוב-הון של הקבוצה הבינלאומית הכוללת את החברה ההולנדית.</p>	<p>ככלל כללי מימון דק מגבילים את ניכוי הוצאות הריבית נטו ככל שהם עולים על 30% מהכנסות החברה לפני הוצאות ריבית, מיסים ופחת (EBITDA)</p>	<p>אין כללי מימון דק סטטוטוריים. יחד עם זאת, ישנם מספר פרמטרים מצטברים שנקבעו בפסיקה המסייעים לקבוע האם מדובר בחוב או בהון (למשל, יכולת תשלום ריבית וקרן, יחס חוב-הון).</p>	<p>כללי מימון דק – על מי חל?</p>
<p>אין הגבלה על ניכוי הוצאות ריבית הקשורות להכנסה פטורה תחת כללי פטור ההשתתפות (participation exemption).</p>	<p>אין הגבלה על ניכוי הוצאות הקשורות להכנסת דיבידנד ממקורות זרים, עליה משולם מס בשיעורים מופחתים (95% פטור).</p>	<p>אין הגבלה על ניכוי הוצאות ריבית בגין הלוואה אשר שימשה לצורך רכישת מניות של חברה אמריקאית זרה. על פי הצעת חוק יידחה ניכוי הוצאות ריבית על הלוואה ששימשה לרכישת חברה זרה, עד שהכנסות החברה הזרה יחולקו לחברה האמריקאית.</p>	<p>אופן אי התרת הוצאות מימון בהתאם לכללים</p>
<p>על פי הצעות חוק יוטלו מגבלות על ניכוי הוצאות ריבית בגין הלוואות אשר שימשו למימון רכישת חברה על ידי חברת אחזקות הולנדית, עימה יבוצע איחוד פסקאלי (דו"ח מס מאוחד).</p>	<p>החריגים לכללי המימון הדק: (1) הוצאות הריבית נטו שאינן עולות על 3 מיליון יורו בשנה; או (2) במידה והחברה הגרמנית כלולה בקבוצת חברות, יחס חוב-הון של החברה הגרמנית אינו עולה על יחס חוב-הון של הקבוצה הבינלאומית הכוללת את החברה הגרמנית.</p>	<p>חוקי המס בארה"ב מגבילים את האפשרות לנכות הוצאת ריבית על חוב שניטל ממלווה קשור זר (או בערבותו), כאשר יחס חוב-הון של החברה עולה על 1:1.5 (Earnings Stripping). על פי כללים אלה, ניכוי הוצאות הריבית של חברה אמריקאית יידחה ככל שהן גבוהות מ-50% מהכנסות החברה לפני הוצאות ריבית, מיסים ופחת (EBITDA).</p>	<p>חריגים לכללי המימון הדק</p>

היערכות למבנה ההחזקות פירמידיאלי טרם יישום המלצות הועדה

- משיכת דמי ניהול חלף דיבידנד בהתאם לרציונאל כלכלי שהותווה בפסיקה (פס"ד ארגורן). מומלץ לבצע תמחור כלכלי לגובה דמי הניהול.
- Push Down של ההלוואות לחברה המוחזקת ושימוש בכספי ההלוואות אצל המוחזקת לצורך חלוקת דיבידנד, תוך שימוש בהלכות פז גז ופי גלילות (התרת הוצאות מימון בחברה המוחזקת).
- היוון הוצאות מימון לעלות ההשקעה, על מנת להגדיל את ה-Cost Basis של החברה המוחזקת לצרכי מס בעת מימוש ההשקעה (היוון לא חשבונאי). ההיוון מונע אובדן הוצאות בעתיד כנגד הכנסות מדיבידנד.
- שימוש במכשירים פיננסיים חלף הלוואות כגון: מניות ניתנות לפדיון.

המלצות נוספות של הועדה להגברת התחרותיות – השלכות מס

- איסור שליטה או ההחזקה, בגוף פיננסי משמעותי על-ידי תאגיד ריאלי משמעותי או על ידי השולט בו \leq כפועל יוצא מהמלצה זו צפויות עסקאות מהותיות של מכר ו/או שינויי מבנה בשוק. מומלץ לבחון את השלכות המס שיחולו בעסקאות אלו (שיעור המס שיחול בעסקה / ניצול הוראות סעיפי חוק המיזוגים-פיצולים, הקלות מיוחדות שינתנו על ידי רשות המסים).
- הטיפול במבנה החזקות פירמידיאלי: במסגרת ההתייחסות לחברות פער נכללה התייחסות לחישוב זכות בהון בעל החברה \leq ייתכן ולבחינה זו תהא השלכה גם לצרכי מס בעת בחינת ההגדרות בפקודת מס הכנסה של בעל שליטה, אמצעי שליטה, בעל מניות מהותי, וכיו"ב.

טרכטנברג – תזכיר חוק – מיסוי "חברות ארנק"

במסגרת המלצות הועדה הודגש יתרון המס בפעולות של יחידים באמצעות חברות (חברות ארנק – משלח יד/ חברות החזקה פרטיות – השקעה בחברות).

מדברי הועדה:
"נוצר תמריץ מיסויי לפעול בתחומים מסוימים וברמות הכנסה מסוימות באמצעות תאגידים, כאשר הסיבה העיקרית להקמתו של התאגיד הינה משיקולי מס"

טרקטנברג – תזכיר חוק – מיסוי "חברות ארנק"

- לפיכך הועדה המליצה על הקמת צוות בראשות מנהל רשות המיסים להסדרת פעילותן של חברות משלח היד (חברות ארנק) וחברות ההחזקה הפרטיות, תוך הדגשה כי "הוועדה מייחסת חשיבות רבה לפיתרון מערכתי לבעיה זו וככלי מרכזי להעמקת הגביה ולהגברת ההלימה בין כוונת המחוקק למציאות בפועל".
- הועדה המליצה כי שיעור המס על דיבידנדים לבעלי שליטה יעלה ל-30% החל מחודש מרץ 2012 וזאת על מנת לתת תמריץ ל"חברות הארנק" לחלק את הכנסותיהן הצבורות במס מופחת ולהתפרק.

טרכטנברג – תזכיר חוק – מיסוי "חברות ארנק"

השלכות:

- לא ברור מהמלצות הועדה מהי ההגדרה ל"חברות ארנק"?
- לא ברור מהמלצות הועדה האם ישנה כוונה לראות בהכנסות חברות הארנק כהכנסותיו של היחיד?
- לא ברור אם תקבע הוראת מעבר לגבי חברות שהוקמו לאחר תאריך חתך מסוים (כגון: יום החלטת הממשלה על אימוץ מסקנות הועדה).
- היות והמלצות הועדה טרם נכללו בתזכיר החוק, ועל פי המלצותיה יש לשלב את ההמלצה בעניין חברות הארנק רק בתקציב 2013, לא ברורה כדאיות משיכת הדיבידנד מחברות הארנק כבר כיום.

טרכטנברג – תזכיר חוק – מיסוי יחיד (המלצות נוספות)

- העלאת מדרגת המס העליונה ליחידים, המתחילה בהכנסה חודשית של ₪ 40,231, משיעור של 44% לשיעור של 48%.
- מס יסף של 2% יחול גם על יחידים שאינם בעלי שליטה אשר הפיקו הכנסות חייבות במס מכל מקור שהוא מעל 1 מיליון ש"ח.
- הקטנת התקרה לתשלום דמי ביטוח לאומי לחמש פעמים מהשכר הממוצע במשק (כ – 43,500 ₪ לפי שכר חודשי ממוצע מעודכן לחודש אוגוסט 2011), לעומת 8 פעמים על פי הקביעה המקורית בחוק להתייעלות כלכלית.
- תוספת 2 נקודות זיכוי לגבר לכל ילד עד גיל שלוש (כ – 5,000 בשנה).

טרקטנברג – תזכיר חוק – מיסוי רווחי הון בידי יחיד

ההמלצה המרכזית: העלאת מס רווח הון ומס על דיבידנד/ ריבית לשיעור מס של 25%, חלף שיעור מס של 20% (בעל מניות מהותי 30% חלף 25%)

רווחים מנכסים שאינם סחירים	רווחים מניירות ערך סחירים	
חל על כל הרווחים הריאליים מאותם נכסים, לרבות מוניטין.	חל רק על אפיקים צמודים (אפיקים שקליים – שיעור המס נשאר כפי שהוא – 15%)	העלאת שיעור המס ל-25%
<p>יחיד – 3 תקופות ליניאריות: • עד 2002 וכולל – מס שולי לפי שנת המכירה. • מ-2003-2011 – 20% • מ-2012 ואילך – 25%</p> <p>(חברות – אין ליניאריות)</p>	לא ניתן לביצוע. חלף החישוב הליניארי תינתן אפשרות למכירה רעיונית במהלך 12/2011.	חישוב ליניארי

טרקטנברג – תזכיר חוק – מיסוי רווחי הון בידי יחיד

העלאת מס רווח הון ומס על דיבידנד/ ריבית לשיעור מס של 25%,
חלף שיעור מס של 20% (בעל מניות מהותי 30% חלף 25%)

רווחים מנכסים שאינם סחירים	רווחים מניירות ערך סחירים	
אפשרית	בוטלה	פריסת רווח הון ריאלי
יחול על רווחי הון ודיבידנד מאפיקים לא סחירים, גם כאלו שלא נמשכו (יחיד 27% חלף 25% ובעל מניות מהותי 32% חלף 30%)	יחול על כל סוגי ההכנסות של היחיד בשוק ההון, לרבות בהכנסות מאפיקים לא צמודים	הטלת מס יסף בשיעור 2%
אין הוראה ספציפית חדשה – ימשיך לחול הדין הקיים (מס יסף ככל הנראה יחול גם על רווחים ראויים לחלוקה)	ככלל, יחול על רווחים שנצברו החל מיום 1 בינואר 2006 וחולקו לבעלי שליטה	רווחים ראויים לחלוקה

טרכטנברג – טבלה מסכמת

יעדי התוצאה	נכלל/ לא נכלל בתזכיר לחוק (תחולה 1.1.2012)	צעד המדיניות המומלץ
הקטנת אי השוויון במשק, פוטנציאל הכנסות של כ-2,500 מלש"ח בשנת 2012	נכלל	ביטול מתווה המס הישיר הפוחת
הקטנת אי השוויון במשק, פוטנציאל הכנסות של 700 מלש"ח בשנת 2012	נכלל	העלאת מדרגת המס העליונה המתחילה בהכנסה של 40,231 ₪ לחודש (במחירי שנת מס 2011) בשלוש נקודות אחוז, עד לשיעור של 48%
הקטנת אי השוויון במשק, פוטנציאל הכנסות של 1,400 מלש"ח בשנת 2012	נכלל, למעט העלאת המס הנוספת לשיעור של 26%	העלאת מס החברות הסטטוטורי העומד היום על 24% ל-25% בשנת 2012 ובחינה של העלאה נוספת ל-26% בשנת 2013 בהתאם לצרכים הפיסקאליים
הקטנת אי השוויון במשק, פוטנציאל הכנסות של 1,300 מלש"ח בשנת 2012	נכלל	העלאת המס על ריבית, דיבידנדים, רווחי הון ומס שבח למי שאינו בעל עניין ב-5 נקודות אחוז מ-20% ל-25%. שיעור המס על בעל עניין מהותי יועלה מ-25% ל-30%
הקטנת התמריץ לתכנון מס והקמת "חברות ארנק", פוטנציאל לאובדן הכנסות בסך 800 מלש"ח בשנת 2012 והגדלת הכנסות בהמשך	נכלל	ביטול ה"גיבנת" הקיימת כתוצאה מהעלאת תקרת הביטוח הלאומי
הקטנת אי השוויון במשק, פוטנציאל הכנסות של 400 מלש"ח בשנת 2012	נכלל	החלת מס על הכנסות גבוהות מהון ועבודה, 2% מס נוסף על סך ההכנסות מעל למיליון ₪ לשנה

טרכטנברג – טבלה מסכמת

יעדי תוצאה	נכלל/ לא נכלל בתזכיר לחוק (תחולה 1.1.2012)	צעד המדיניות המומלץ
חיזוק עצמאות המוסד לביטוח לאומי, הקטנת תלות הקצבאות בתקציב המדינה, פוטנציאל הכנסות של 1,300 מלש"ח בשנה, במיצוי מלא על פני 3 שנים	לא נכלל	העלאת הפרשות המעסיק לביטוח לאומי על חלק השכר הגבוה מ-60% מהשכר הממוצע ב-1.6 נקודות אחוז (מ-5.9% ל-7.5%)
הקלת יוקר המחיייה, אובדן הכנסות של 2,500 מלש"ח בשנת 2012	לא נכלל	ביטול העלאות הבלו על דלקים שנקבעו לשנת 2012. בפרט: הפחתת הבלו על במזין ב-40 אגורות לליטר, הבלו על הסולר ב-20 אגורות לליטר והמס על פחם ב-34 ₪ לטון
הקלה בנטל הכלכלי על משפחות עובדות, אובדן הכנסות של 1,000 מלש"ח בשנת 2012	נכלל	מתן שתי נקודות זיכוי לגבר עבור כל ילד עד להגיעו של הילד לגיל 3
הקלת יוקר המחיייה, הגברת התחרותיות, אובדן הכנסות של עד 1,500 מלש"ח בשנת 2012	לא נכלל	הפחתה במיסי קנייה ומכסים בהתאם להמלצות וועדת קדמי וצוות התחרותיות של הוועדה לשינוי כלכלי חברתי
דו"ח המלצות לממשלה עד לתאריך 1.6.2012, שילוב ההמלצות בתקציב 2013	לא נכלל	הקמת צוות לבחינת דרכים להגברת האכיפה וטיפול ב"הון השחור"
דו"ח המלצות לממשלה עד לתאריך 1.6.2012, שילוב ההמלצות בתקציב 2013	לא נכלל	הקמת צוות לבחינת נושא "חברות הארנק", חברות החזקה פרטיות ואופציות לעובדים

The End...

ג'רי זליגמן, עו"ד (רו"ח), שותף וראש מחלקת מסים, PwC Israel
טלפון: 03-7954510, דוא"ל: gerry.seligman@il.pwc.com

דורון סדן, רו"ח, שותף, מחלקת מסים, PwC Israel
טלפון: 03-7954584, דוא"ל: doron.sadan@il.pwc.com

אוסקר אבו-ראזק, מחלקת מסים, PwC Israel
טלפון: 03-7954943, דוא"ל: oskar.abo-razak@il.pwc.com

PwC firms provide industry-focused assurance, tax and advisory services to enhance value for their clients. More than 162,000 people in 154 countries in firms across the PwC network share their thinking, experience and solutions to develop fresh perspectives and practical advice. See www.pwc.com for more information.

"PwC" is the brand under which member firms of PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL) operate and provide services. Together, these firms form the PwC network. Each firm in the network is a separate legal entity and does not act as agent of PwCIL or any other member firm. PwCIL does not provide any services to clients. PwCIL is not responsible or liable for the acts or omissions of any of its member firms nor can it control the exercise of their professional judgment or bind them in any way.

This publication has been prepared for general guidance on matters of interest only, and does not constitute professional advice. You should not act upon the information contained in this publication without obtaining specific professional advice. No representation or warranty (express or implied) is given as to the accuracy or completeness of the information contained in this publication, and, to the extent permitted by law, Kesselman & Kesselman, its members, employees and agents do not accept or assume any liability, responsibility or duty of care for any consequences of you or anyone else acting, or refraining to act, in reliance on the information contained in this publication or for any decision based on it.

©2011 Kesselman & Kesselman. All rights reserved.

In this document, "PwC Israel" refers to Kesselman & Kesselman, which is a member firm of PricewaterhouseCoopers International Limited, each member firm of which is a separate legal entity.

