

כנס סוף שנת המס 2012

מיסוי בינלאומי – מגמות במדינות נבחרות לאור מצב הכלכלה העולמית

עמרי יניב, עו"ד, שותף מסים, PwC Israel

עירית פרוגל, מנהלת מסים, HP

סקירת מגמות עולמיות ועדכונים

במדינות מפתח

- א- מגמות כלליות
- ב- מוסד קבע
- ג- מחירי העברה –
מנקודת המבט של חברה רב לאומית
- ד- סוגיות נוספות –
מנקודת המבט של חברה רב לאומית
- ה- עדכונים ממדינות נבחרות:
 - 1. ארצות הברית
 - 2. הולנד
 - 3. גרמניה
 - 4. בריטניה
 - 5. סין

- הגברת האכיפה
 - דרישות התייעוד מתגברות;
 - החמרת נטלי הוכחה (# בעלות שביושר).
- לחץ הולך וגובר להעמקת הגביה
 - החמרת כללי ניכוי הוצאות מימון;
 - תקיפה מוגברת של "מוסד קבע";
 - ביקורות נרחבות בתחום מחירי העברה.
- תחרות מתעצמת בתחום חברות ההחזקה / משטרי IP, לדוגמא:
 - אנגליה;
 - הולנד;
 - קפריסין.

- רשויות מס בעולם תוקפות חברות רב לאומיות על יסוד הטענה כי לנישום הזר מוסד קבע במדינת המקור;
- בנוסף ו/או לחלופין, תוקפות הרשויות את מחירי ההעברה (TP) המיושמים בין חברת האם הזרה לחברת הבת המקומית;
- הפסיקה במדינות שונות חושפת פרשנויות שונות למונחים בסיסיים באמנת המודל של ה-OECD, ומגבירה את חוסר הוודאות ביחס לסיטואציות יומיומיות לכאורה;
- הקשר בין כללי ה-PE לבין כללי ה-TP אינו תמיד ברור;
- OECD – הצעות לעדכון פרשנות בדבר מוסד קבע.

• צרפת – 2010 – פסק דין Zimmer

- חברת בת מקומית של חברה זרה הפועלת כ-Commissionaire אינה יוצרת מוסד קבע עבור החברה הזרה;
- לפי הגדרת אמנת המודל, ה-Commissionaire אינו "סוכן תלוי" כיוון שאינו מחייב חוזית את חברת האם, ולכן אינו פועל "בשמה" - "acting on behalf of".

• נורבגיה – 2011 – פסק דין Dell

- בית המשפט העליון חוזר על ההלכה הצרפתית בנסיבות דומות;
- מדגיש החשיבות של העובדה כי על פי החוזה הבין-חברתי, לחברה הבת אין סמכות פורמאלית לחייב חוזית את חברת האם.

• ספרד – ינואר 2012 פסק דין Roche

- חברת בת ספרדית יוצרת מוסד קבע עבור חברת האם הזרה;
- חברת הבת פעלה כיצרן (הסכם cost plus), וכן כסוכן שתפקידו לקדם מכירות (תמורת עמלה של 2% מהמכירות);
- ביה"מ: חברת הבת היא גם fixed place of business וגם dependant agent של חברת האם;
- ביה"מ מתעלם מן העובדה שחברת הבת אינה מחייבת חוזית את חברת האם, ומבסס קביעתו על כך שפעילות חברת הבת "מנוהלת ומכוונת" על ידי חברת האם;
- ביה"מ אינו מתייחס ליחס בין כללי ה-PE ל-TP, אך קובע כי cost plus אינו פיצוי הולם עבור שירות החברה הספרדית.

• ספרד – 2012 – פסק דין Dell

- ביה"מ העליון הספרדי מגיע למסקנה הפוכה מזו של ביה"מ הנורבגי וקובע שהחברה הבת הספרדית הינה מוסד קבע של החברה הקשורה באירלנד!
- החברה הספרדית פעלה כ- Commissionaire, ומכרה מחשבים בשוק הספרדי בשם עצמה אך "עבור" החברה האירית ("for the account of");
- החברה הספרדית הייתה מעורבת במישרין בשיווק, אדמיניסטרציה ושירותי post-sale בקשר למכירות המחשבים באמצעות אתר האינטרנט של החברה האירית;
- ביה"מ: החברה הספרדית היא PE, הן מכח fixed place of business והן מכח dependant agent.

• ספרד – 2012 – פסק דין Dell - המשך

- ביה"מ ייחס את כל הרווח ממכירות מחשבי Dell בספרד למוסד הקבע הספרדי!
- ביה"מ פוסק כי המהות של העסקה הינה כי לחברה האירית מקום עסקים קבוע בספרד, בין היתר, מכח קיומה של החנות המקוונת, אשר מהווה מוסד קבע אף על פי שהשרת היה מחוץ לספרד ולא בוצעה כל פעילות בקשר עמו בספרד!
- אין דיון מעמיק ביחס בין כללי TP לכללי PE – כל הרווח יוחס ל-PE הספרדי.

לקחים מרכזיים

- חוסר אחידות בפסיקת בתי המשפט ובפרשנות אמנת המודל של OECD;
- במסמך המעודכן של ה-OECD (פורסם לאחרונה) אין מסקנה ברורה, הגם שהנטייה היא לאמץ פרשנות המעדיפה את המהות הכלכלית על פני הצורה;
- בעייתיות בהסדרי Commissionaire ובמיוחד בהסדרי cost plus בנוגע למכירות - הסדרי buy-sell מעניקים הגנה משמעותית הרבה יותר;
- מומלץ ביותר לתעד את מערכת היחסים בהסכם בין-חברתי מפורט, ולהדגיש בו מה חברת הבת רשאית לעשות ומה אינה רשאית לעשות (חתימה על חוזים).

לקחים מרכזיים - המשך

- הסדרי LRD אינם תמיד הגנה הרמטית מפני טענת PE!
- חברת בת, הגם שעשויה לסייע ב"בידוד" החברה הזרה מחשיפת PE, אינה מונעת, כשלעצמה, ייחוס מוסד קבע לחברה הזרה!
- ברקע חלק מפסקי הדין ישנו שינוי מבנה Business Restructuring שבוצע לפני החלת המודל נשוא פסק הדין – רשויות המס המקומיות "רואות" לפתע הרבה פחות רווח [ראו בעניין זה חוזר מ"ה בעניין שינוי מבנה עסקי - 13/2011];
- מודגשת פעם נוספת חשיבותו של Substance ארגוני ואופרטיבי כתנאי בסיסי למבנה בינ"ל בר הגנה!

מחירי העברה – מנקודת המבט של חברה רב לאומית

- שינוי הערכות אצל רשויות המס

- השקעת משאבים ניכרים במדינות רבות, בין היתר על ידי הגדלה משמעותית של כוח האדם המקצועי.

- ביקורות בנושא מחירי העברה;

- העמקה משמעותית של מספר הביקורות והיקפן.

- שיקולי FIN 48

- Recognition – האם MLTN?
- Measurement – כיצד לקבוע את ההפרשה? הסוגיות אינן "בינאריות"!

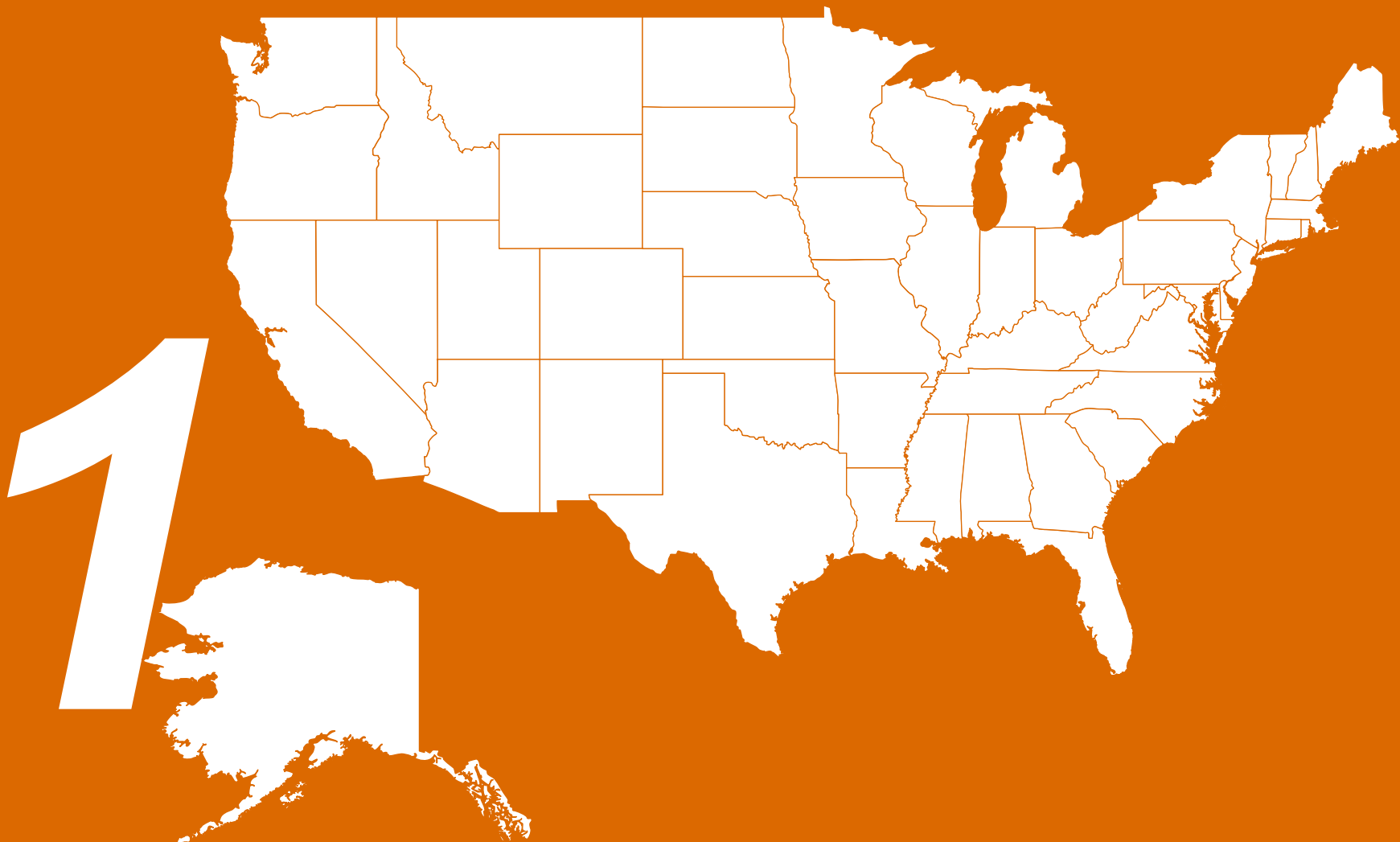
- שימוש ב- APA (פרה-רולינג)

- מייצר וודאות;
- פרקטיקה הולכת ומתגברת.

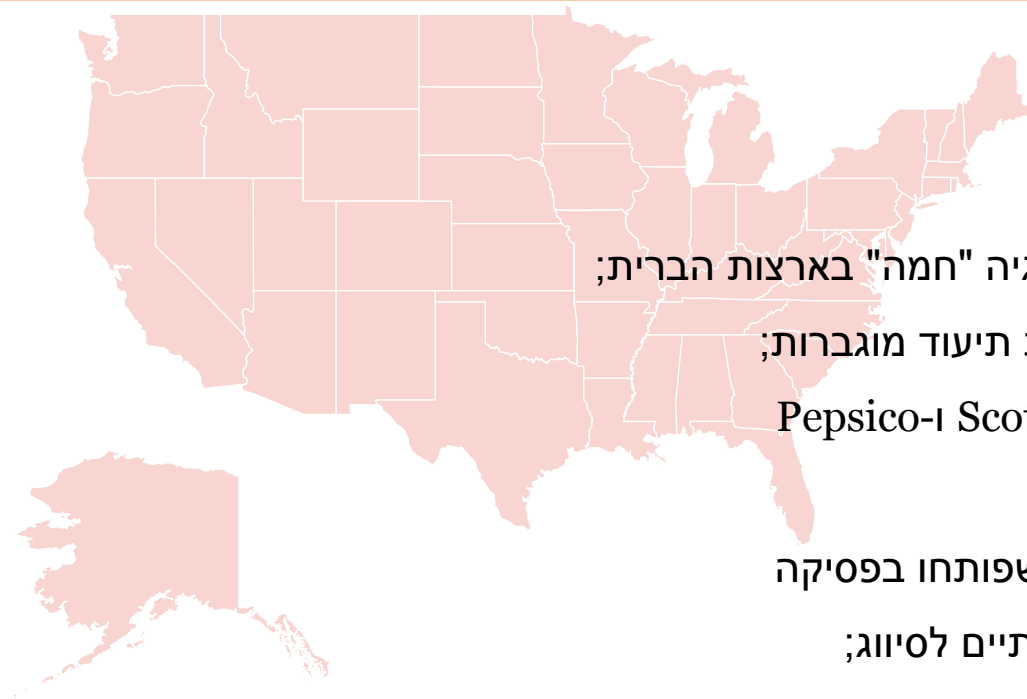
סוגיות נוספות - מנקודת המבט של חברה רב לאומית

- ביקורות מס במדינות דרום אירופה;
- הגברת האכיפה במדינות אסיה:
 - פ"ד Vodafone והשלכותיו;
 - החמרת קריטריונים ל-Beneficial Ownership בסין;
 - ביקורות אגרסיביות בנושאי TP, נורמות אנטי תכנוניות.
- Horizontal monitoring;
- חקיקה המגבילה שימוש בהפסדים להעברה
 - גם ללא שינוי בעלות – מניעת ניצול מלא של הפסד מועבר (גרמניה, צרפת).
- דיון בעניין ה-Safe harbors;
- ניירות עמדה של ה-OECD
 - Beneficial Ownership;
 - Intangibles;
 - Business Restructuring;
 - PE.

ארצות הברית



ארצות הברית



- סיווג מימון בין-חברתי כהון / חוב – סוגיה "חמה" בארצות הברית;
- לחץ הולך וגובר מצד ה-IRS – דרישות תיעוד מוגברות;
- שני פסקי דין לאחרונה – Scottish Power ו-Pepsico
 - נפסק לטובת הנישומים!
 - בית המשפט חזר על המבחנים שפותחו בפסיקה
 - חזרה על הפקטורים המסורתיים לסיווג;
 - אין הכרח כי הסיווג יהיה זהה בארה"ב ובמדינה הזרה;
 - הדגשת החשיבות של תיעוד מפורט ומדויק.

ארצות הברית

סיווג חוב / הון בין-חברתי

- ה-IRS פרסם IDR חדש לצורך בחינת סיווג הלוואות מצד קשור, במסגרתו נדרש דיווח מקיף ל-IRS, הכולל מידע פיננסי לגבי שנות מס אף מעבר לשנות הביקורת.
- ה-IDR דורש להעביר ל-IRS בין היתר, את המידע/המסמכים הבאים:
 - כל חוות-הדעת המיסויות בקשר עם ההלוואה (כולל מכתב ההתקשרות ומסמכים נוספים);
 - כל מכתב או דוח המבססים את יכולת הלווה לעמוד בהחזר ההלוואה מצד קשור;
 - הנמקה למטרה שלשמה יועדו כספי ההלוואה מצד קשור;
 - הצעות למתן הלוואה ממלווים חיצוניים בלתי קשורים;
 - פרטים אודות שינויים במבנה ההון במהלך 5 השנים שקדמו לביקורת;
 - תכתובת פנימית (מזכרים, מצגות, פרוטוקול ישיבות וכד') הן של הנישום והן של המלווה הקשור הזר;
 - תחזיות תזרימי מזומנים לטווח ארוך;
 - אסמכתאות לביצוע תשלומי קרן וריבית;
 - רשימת כל היחידים והמחלקות המעורבים בכל אחת מן ההלוואות ובהליך קבלת ההחלטות.

Foreign Account Tax Compliance Act – FATCA

- חקיקה שמטרתה לאפשר ל-IRS גישה למידע ביחס לחשבונות ונכסים פיננסיים המוחזקים על ידי אזרחי / תושבי ארצות הברית מחוץ לגבולות ארה"ב;
- מטיל חובות מרחיקות לכת על גופים פיננסיים (FFI) וגופים לא פיננסיים (NFFE) בעולם.
- **הסנקציה המרכזית:** – חובת ניכוי מס במקור בארה"ב בשיעור של 30% על:
 - הכנסות ורווחים פסיביים (תשלומי ריבית ודיבידנד) ממקור אמריקאי (החל מ-1/1/2014);
 - הכנסות ממכירת נכס הוני בארה"ב (# ניירות ערך סחירים).
- יישום החוק מעורר קשיים ניכרים. לאור הערות וטענות שנתקבלו, מסכים ה-IRS לדחיית כניסתן לתוקף של הוראות שונות (למשל – דחיית ניכוי במקור בגין מכירת ניירות ערך ל-1/1/2017).
- החוק חל גם על גופים שאינם פיננסיים NFFE – "אלא אם הוכיחו אחרת..."
- מגמה של התקשרות בהסכמים פרטניים עם מדינות – פורסם "הסכם מודל".
- הוקם צוות במשרד האוצר הבוחן אפשרות להתקשרות בהסכם פרטני.

2



1. ביטול כללי מימון דק

- במסגרת תקציב 2012 הכריזה ממשלת הולנד כי תבטל את כללי המימון הדק, שלפיהם לא הותרה הוצאת מימון בגין חוב מעבר ליחס הון / חוב של 3:1
 - המגבלה חלה רק על חוב מצד קשור;
 - הביטול יחול מיום 1/1/2013;
 - הביטול הינו לאור חקיקת כללים חדשים המגבילים הוצאות מימון (להלן);

2. צמצום האפשרות לדו"ח מס מאוחד

- דו"ח מאוחד (Fiscal unity) דורש החזקה של 95% בחברת הבת. על פי התיקון, תידרש החזקה של 95% מזכויות ההצבעה;
- התיקון נדרש לאור חקיקת ה-Flex BV.

3. חקיקה חדשה: פטור השתתפות – הגבלת ניכוי הוצאות מימון

- חקיקה קיימת: מאז 2003 (פס"ד Bosal) חברה הולנדית ("הרוכשת") הזכאית ל"פטור השתתפות", רשאית לנכות הוצאות מימון הנובעות מן החוב שנלקח למימון הרכישה, בין אם החברה הנרכשת הולנדית או זרה.
- חקיקה חדשה: הגבלת ניכוי הוצאות מימון
 - **החוב העודף** לא ניתן בניכוי אם עולה על 750 אלף יורו בשנה
 - **החוב העודף** = סך הוצאות ריבית X
(הממוצע השנתי של סה"כ החוב / הממוצע השנתי של "חוב ההשתתפות")
 - **חוב ההשתתפות** – ההפרש בין מחיר הרכישה והון החברה.
- מועד כניסת החוק לתוקף: 1.1.2013. יחול גם בטרואקטיבית (על השקעות קיימות!)
- במקרים רבים לא חל, בכפוף לחריגים.

3. חקיקה חדשה: פטור השתתפות – הגבלת ניכוי הוצאות מימון (המשך)

נכסים	התחייבויות והון
400 השקעת השתתפות	250 הון
300 נכסים אחרים	450 חוב

דוגמא:

- מאזן של חברת BV:
(מיליוני יורו)
- רווח (לפני הוצאות ריבית): 25.
- סך הוצאות ריבית: 30.
- חקיקה קיימת (ללא המגבלה): הפסד: (5).
- חקיקה חדשה:
 - חוב ההשתתפות: 400 (השקעת השתתפות) – 250 (הון) = **150**.
 - החוב העודף: **10** = 30 (סך הוצאות ריבית) X 150 (חוב ההשתתפות) / 450 (סך החוב)
 - הוצאות ריבית שלא יותרו בניכוי: 9.25 מיליון יורו (= 10 מיליון יורו – 0.75 מיליון יורו)

4. חקיקה חדשה: הלוואה למימון הרכישה – הגבלת ניכוי הוצאות מימון באיחוד פיסקאלי

- **כלל:** כאשר חברה הולנדית רוכשת חברה אחרת ושתי החברות מדווחות במסגרת איחוד פיסקאלי (fiscal unity) בהולנד, החברה הרוכשת לא תוכל לנכות הוצאות מימון הנובעות מן החוב שנלקח למימון הרכישה, כנגד הכנסת החברה הנרכשת.
- את הוצאות המימון הנ"ל ניתן לנכות רק כנגד הכנסותיה של החברה הרוכשת.
- **חריגים:**
 - (1) הוצאות המימון אינן עולות על 1 מיליון יורו; או
 - (2) הרכישה לא מומנה באמצעות חוב בשיעור "מופרז"
- חוב "מופרז" – מעל 60% מעלות הרכישה בשנת הרכישה, 55% בשנה הראשונה לאחר הרכישה, 50% בשנה השנייה וכו', עד 25% מעלות הרכישה לכל היותר.
- ריבית שלא הותרה בניכוי – ניתן להעביר לשנים הבאות (carry forward).
- צפוי להיות מוחל גם על מיזוגים ופיצולים.
- **תחולה:** שנות מס החל מ-1.1.2012.
- Grandfathering rules: יחולו על חברות שנרכשו ונכללו באיחוד פיסקאלי לפני 15.11.2011.

5. פס"ד חדש: רווחים/הפסדים מהפרשי שער – פטורים ממס

- **נפסק:** רווחים מהפרשי שער בגין הלוואה "נגועה" לא יכללו בהכנסה החייבת (קרי, פטורים ממס). בהתאם – הפסדים כאמור לא יותרו בניכוי!
- פס"ד רלוונטי ל-MNCs המחזיקות חברות-בנות הולנדיות, אשר העניקו הלוואות "נגועות" הנקובות במטבע השונה מזה שבדוחות המס שלהן (למשל: דוח המס ההולנדי נקוב ביורו, וההלוואה נקובה במטבע אחר).
- נישום הולנדי אשר הפיק רווחים ממימוש הפרשי שער בגין הלוואה "נגועה" ואשר דיווח על רווחים אלה כהכנסה חייבת וטרם ניתנה לו שומה סופית – רשאי להגיש **דוח מס מתוקן** לשנה הרלוונטית ולדרוש אי הכללת הרווחים בהכנסתו החייבת;
- אם ניתנה שומה סופית – ניתן **לערער** – רק במהלך 6 שבועות ממועד פרסום השומה הסופית.

3



1. פס"ד חדש של ECJ

- **נפסק:** ניתן לקזז הפסד סופי שנצבר ב- PE של חברה גרמנית באחת ממדינות האיחוד האירופי, כנגד רווחי החברה הגרמנית

2. הצעת חוק: פטור השתתפות בגרמניה – החזקה מינימלית

- **החוק הקיים:** פטור ממס על 95% מן הדיבידנד ורווחי ההון ממכירת מניות
- **מוצע לקבוע** כי פטור ההשתתפות יחול רק על החזקה של 10% ומעלה מהון המניות
- **מוצע לקבוע** כי במקרה של החזקות מיעוט (פחות מ-10%) הדיבידנד ורווחי ההון יחוייבו במס חברות גרמני מלא וכן ב-trade tax.
- **תחולה:** דיבידנדים ורווחי הון שחולקו או מומשו החל מ-1.1.2012.
- ההצבעה לאישור החוק צפויה ב-26.10.2012.

3. הצעת חוק: אי-תחולת פטור השתתפות על מכשירים היברידיים

- החוק הקיים: פטור ממס על 95% מן הדיבידנד
- מוצע לקבוע כי הפטור יחול רק אם החברה המשלמת איננה רשאית לקזז את התשלומים מן ההכנסה החייבת שלה, דהיינו, אם המכשיר ההיברידי יסווג כהון בגרמניה וכחוב במדינה זרה, הדיבידנד ימוסה במלואו בגרמניה.
- תחולה: תשלומים שיתקבלו לאחר 26.10.2012.
- ההצבעה לאישור החוק צפויה ב-26.10.2012.

4. הצעת חוק: קיזוז הפסדים צבורים במיזוג

- החוק הקיים:

- במיזוג חברה עם הפסדים מועברים צבורים לצרכי מס (tax loss carry forward) עם ולתוך חברה אחרת – הפסדים אלה מתבטלים.
- אולם, במיזוג חברה רווחית עם ולתוך חברה עם הפסדים מועברים צבורים לצרכי מס, ניתן לקזז הפסדים אלה כנגד הכנסות החברה החדשה בעתיד.

- מוצע שלא לאפשר קיזוז הפסדים במקרה של מיזוג של חברה רווחית עם ולתוך חברה מפסידה

- תחולה:

- לגבי מיזוגים הנדרשים ברישום ב-commercial registry – אם בקשת הרישום הוגשה לאחר מועד הקריאה השלישית של הצעת החוק;
- לגבי מיזוגים שלא נדרשים ברישום – אם המיזוג יחול ביום שלמחרת הקריאה השלישית.
- ההצבעה לאישור החוק צפויה ב-26.10.2012.



בריטניה

4



1. רפורמה במס חברות

- מטרה: ליצור משטר חברות נוח, להעניק וודאות לחברות, למנוע עזיבת חברות.
- שינויים מרכזיים:
 - הורדת שיעור מס החברות: 24% ב-2012, 23% ב-2013 ו-22% החל מ-1.4.2014.
 - רפורמה במיסוי CFC:
 - ✓ תחולה: שנות המס החל מ-1.1.2013.
 - ✓ משטר חדש לחברות מימון
 - ✓ החזקת IP שאינו קשור ל-UK – תחשב כפעילות "טובה"
 - ✓ החזקת נדל"ן – יחשב כפעילות "טובה"
 - ✓ אפשרות של פטור חלקי (לפני הרפורמה: "הכל או כלום")
 - משטר מס חדש Patent Box (החל מ-1.4.2013).
 - R&D tax credits – "above the line" (החל מ-1.4.2013).
 - רפורמה במיסוי UK Foreign branches (Finance Act 2011)

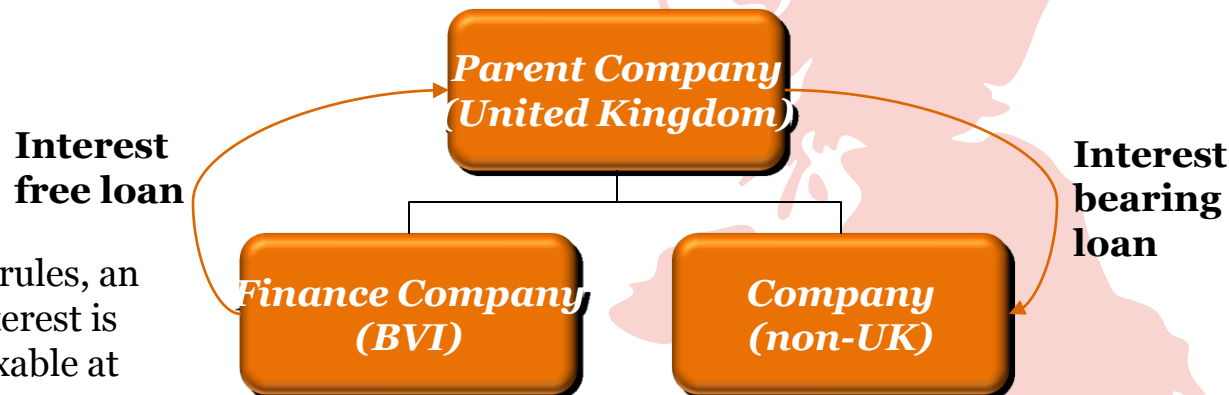
בריטניה – דוגמא חברת מימון

2. A “corresponding adjustment” can be claimed in the UK, but this is for 100% of the deemed interest.

3. This offsets the interest income received from non-UK company

Deemed interest	-100.0
Interest received	100.0
Net	0.0

1. Under UK CFC rules, an arm’s length interest is accrued and taxable at the level of UK company.



4. Tax deduction e.g., in non-UK for interest paid at (say) 30%.

Qualifying resources

Deemed interest	100.0
0% Taxable	0.0
UKtax @ 22%	0.0

Non -qualifying resources

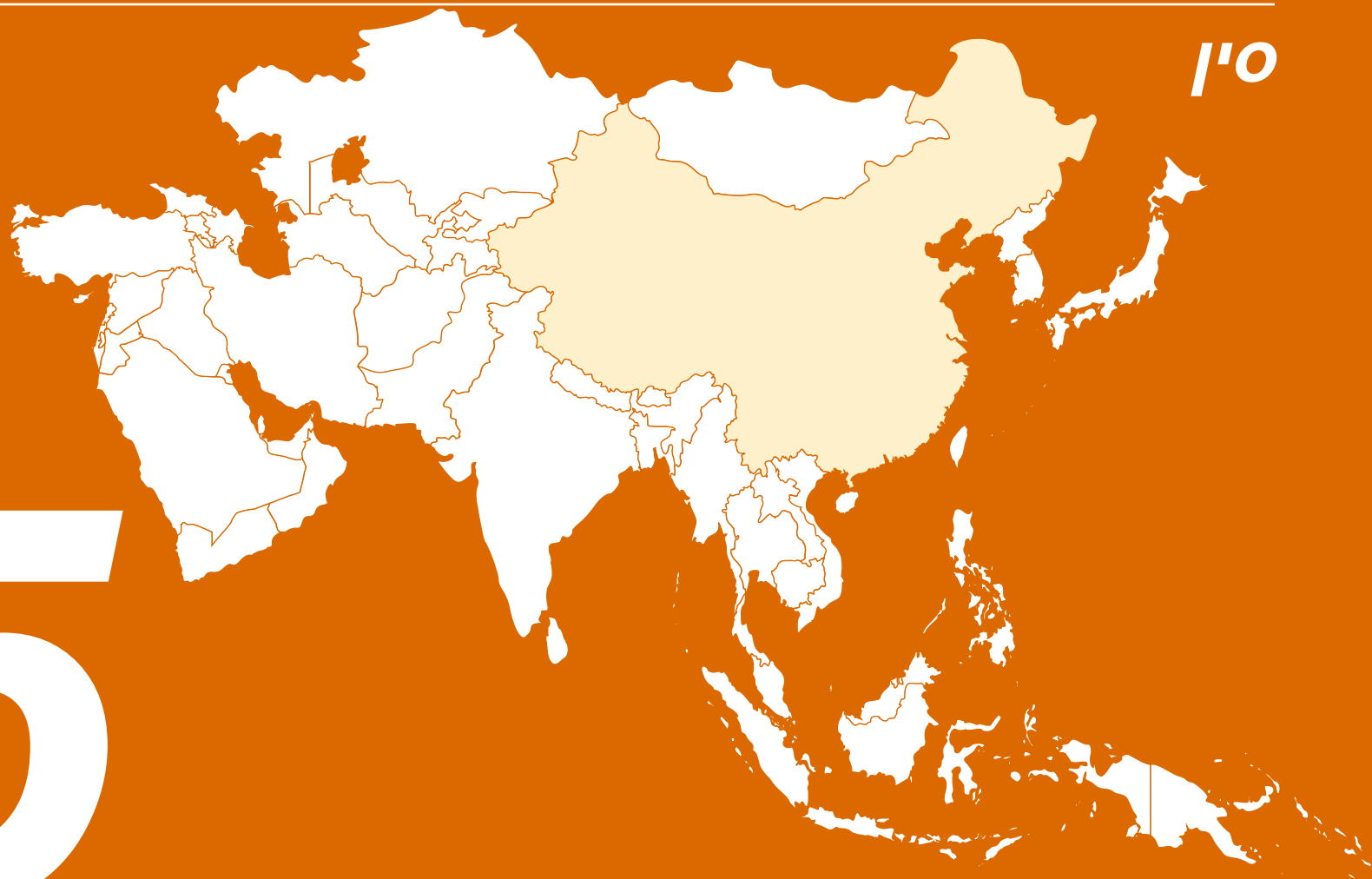
Deemed interest	100.0
25% Taxable	25.0
UKtax @ 22%	5.5

Interest paid	-100.0
Tax deduction @30%	-30.0

2. משטר מס Patent Box – נושאים מרכזיים

- תחולה: רווחים שהופקו החל מ-1.4.2013.
- עיקרי החוק החדש:
- חל על פטנט הרשום ב-UK או ב-EU
- חל על פטנט שבבעלות החברה וכן פטנט לגביו קיבלה רישיון שימוש בלעדי
- חל גם על קבוצות של חברות – כאשר הפיתוח נעשה ע"י חברה אחת וזכויות השימוש מוחזקות ע"י חברה אחרת
- שיעור מס חברות מופחת של 10%, ייכנס לתוקף בהדרגה על-פני 5 שנים
- ההטבה תחול על כל ההכנסות מהפטנט – מכירת מוצרים, תמלוגים וכו'.
- חל על כל הרווח ממכירת המוצר, אפילו אם הפטנט מתייחס רק לרכיב מסוים במוצר.

5



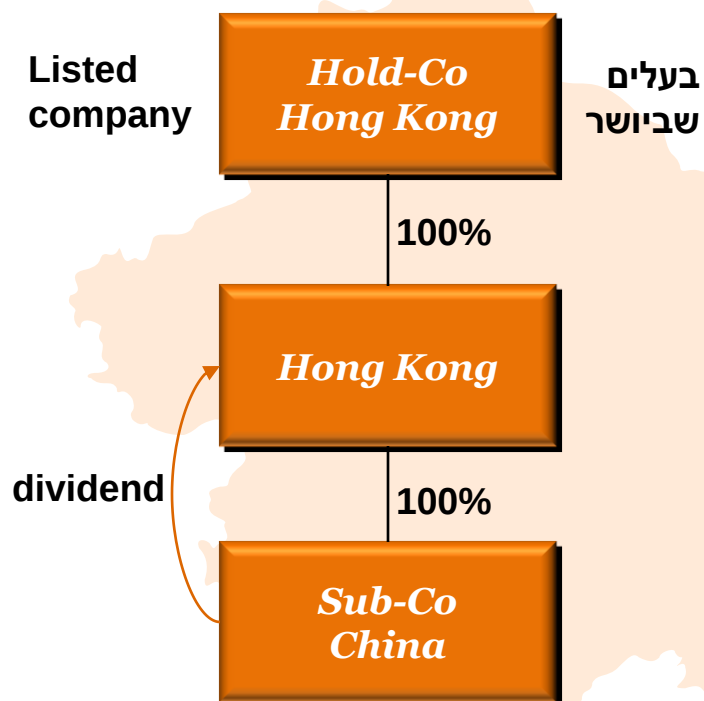
1. פרסום חוזר הבהרה לחוזר מס' 601 בנושא קביעת בעלות שביושר לצרכי הטבות אמנה

- **חוזר 601** (פורסם ב-2009) כולל הנחיות כלליות ו-7 מבחנים לקביעת "בעלות שביושר" בקשר עם הכנסה פסיבית (דיבידנד, ריבית, תמלוגים) שמקורה בסין, כדלקמן:

The following seven factors provide circumstances in which generally the treaty resident is not the beneficial owner of the DTA passive income:

1. The treaty resident is obligated to pay or distribute a portion or all of the income within a prescribed timeframe;
2. The treaty resident has little or no other business activities besides ownership of the assets or rights;
3. The treaty resident is a corporation and its assets, scale of operations and employees are not commensurate with the amount of the income;
4. The treaty resident has little or no controlling rights or disposal rights on the income or assets, bears little or no risk;
5. The other treaty country exempts or does not tax the income, or taxes the income at a very low effective tax rate;
6. Besides the loan contract on which the interest arises, the lender has another loan with a third person with very similar amount of principal, interest rate and time of conclusion;
7. Besides the copyright, patent and technology licensing contract on which the royalty arises, the owner has another licensing or transfer contract with a third person with respect to the relevant copyright, patent and technology.

דוגמא לתחולת "נמל מבטחים"



1. פרסום חוזר הבהרה לחוזר מס' 601 בנושא קביעת בעלות שביושר לצרכי הטבות אמנה

- חוזר הבהרה לחוזר 601 (פורסם ב-29.6.2012) – הנחיות מרכזיות:

1. יש לשקול את כל 7 המבחנים לעומקם;

2. נקבעה רשימת מסמכים וראיות;

3. Safe Harbor – חברה ציבורית זרה היא "בעלים שביושר" של דיבידנד המחולק על-ידי חברה-בת סינית, אם:

- החברה המקבלת וחברת ההחזקות (כולל החברה הציבורית) הינן:

א- חברות קשורות (100%) ו-

ב- תושבות אותה מדינה.

סין

1. פרסום חוזר הבהרה לחוזר מס' 601 בנושא קביעת בעלות שביושר לצרכי הטבות אמנה
חוזר הבהרה לחוזר 601 – הנחיות/קביעות מרכזיות (המשך):

קבלת הכנסה באמצעות סוכן (agent)

- תושב מדינת אמנה יחשב ל"בעלים שביושר", אם:
- הסוכן מגיש תצהיר וראיות לרשויות המס בסין, לפיו איננו "בעלים שביושר";
- הצגת הוכחות לביסוס קיום יחסי סוכן-מיוצג (agency relationship).

דחייה זמנית

- אם נדרש לרשויות המס זמן נוסף לבדיקה – באפשרותן:
 - לדחות הבקשה באופן זמני ולחייב תשלום מס מלא.
 - בסיום ההליך – המס ששולם ביתר – יוחזר.
- רק רשויות מס מחוזיות רשאיות לא לאשר סטטוס "בעלים שביושר"**

תודה רבה!

עירית פרוגל
מנהלת מסים, HP

עמרי יניב, עו"ד
PwC Israel, שותף מסים,
טלפון: 03-7954510
דוא"ל: omri.yaniv@il.pwc.com

בקר באתר
הבלוגים שלנו
www.pwcblogs.co.il

בקר באתר
הבוגרים שלנו
www.mypwc.co.il

בקר באתר
האינטרנט שלנו
www.pwc.com/il



©2012 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. Please see www.pwc.com/structure for further details.

PwC Israel helps organisations and individuals create the value they're looking for. We're a member of the PwC network of firms with 169,000 people in more than 158 countries. We're committed to delivering quality in assurance, tax and advisory services. Tell us what matters to you and find out more by visiting us at www.pwc.com/il

This publication has been prepared for general guidance on matters of interest only, and does not constitute professional advice. It does not take into account any objectives, financial situation or needs of any recipient. Any recipient 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, and any other member firm of PwC, 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, or for any direct and/or indirect and/or other damage caused as a result of using the publication and/or the information contained in it.

