



רשות ניירות ערך

משולחנה של רשות ניירות ערך

יבגני אוסטרובסקי, רו"ח
סגן הכלכלן הראשי
מחלקת תאגידים, רשות ניירות ערך



נושאים להרצאה



שווי הוגן, לקוחות, מלאי



IFRS15 , $P \times Q$



הקלות מו"פ, מדרג רגולציה

שווי על סמך מזכרי הבנות

מהו המשקל של מזכר הבנות בעת קביעת
שווי?





שווי על סמך מזכרי הבנות

• בדרך כלל, יש צורך בתחשיב נוסף.

• המשקל אשר יינתן למזכר ההבנות תלוי ב:

- מחויבות הצדדים (לו"ז, היקף בדיקות, מסוימות)
- ניסיונות קודמים שכשלו, חלוף הזמן
- שינויים בנכס / בשוק מאז החתימה
- מידת המורכבות של חילוץ שווי החברה מהמזכר
- קיום טכניקה סבירה אחרת לקביעת השווי

• דוגמא: 8 חודשים, הסכם מורכב, קיום הכנסות < < שיטה
אחרת



Active Market

האם תמיד השוק "פעיל" (Level1)?





Active Market

- לא. תלוי בעובדות ובנסיבות.

- שיקולים לדוגמא:

- מחזור מסחר יומי ממוצע / חציוני בסמוך למאזן

- % מסחר ממוצע יומי משווי החברה

- הימצאות הנייר ברשימת שימור / דלי סחירות

- % ימי מסחר פעילים

- **החלטות עד כה:**

מתחת ל-2000 ₪ - ללא התערבות



לקוחות וחובות מסופקים

□ בדיקת סוגיות הנוגעות ליתרת הלקוחות מבחינת היבטי הכרה, מדידה וגילוי.

- ✓ ממצאים הנוגעים לתהליכים בחברה
- ✓ ממצאים "חשבונאיים"
- ✓ ממצאים הנוגעים לגילוי





לקוחות וחובות מסופקים

תהליכים בחברה:

- ביצוע הפרשה על סמך קובץ יתרות שגוי
- לא לקחו בחשבון באופן מספק אירועים חיצוניים:
- הסדר חוב
- פירוק
- הערכה של חברת גבייה חיצונית: החוב אבוד
- הגבלת חשבון
- המחאות חוזרות, הקטנת מסגרות אשראי



לקוחות וחובות מסופקים

ממצאים חשבונאיים:

- סיווג יתרה כשוטפת במאזן על אף שקיים הסדר לפריסת חובות עם החייב
- לקיחה בחשבון של ביטוח אשראי (נפרד) לצורך חישוב גובה הפרשה לחובות מסופקים



לקוחות וחובות מסופקים

חוסרי גילוי / IFRS7:

- אופן קביעת ההפרשה
- פילוחים קבוצת הסיכון (גיאוגרפי, לפי ענף תעשייה וכו')
- חובות מסופקים במועד המכירה
- ללא חלק מסעיף הלקוחות (כרטיסי אשראי)





מלאי

□ בדיקת סוגיות הנוגעות ליתרת המלאי מבחינת היבטי מדידה (שיטת מלאי, ירידת ערך, התאמות) וגילוי

- ✓ ממצאים הנוגעים לתהליכים בחברה
- ✓ ממצאים "חשבונאיים"
- ✓ ממצאים הנוגעים לגילוי





מלאי

תהליכים בחברה:

- חישוב הפרשה על בסיס כמות פריטים שגויה
- קיום יתרות לפריטים שלא נמצאו בספירה, מספר שנים רצופות
- בדיקה לירידת ערך תוך שימוש בהנחות תקופה קודמת
- ללא הליך לבחינת מלאי איטי





מלאי

ממצאים חשבונאיים:

0 בדיקה לי.ע - רק לגבי קבוצת פריטים
קבועה ומצומצמת < < לא אפשרי

0 בחינה ברמת ספק < < סבסוד צולב
< < לא אפשרי





מלאי

חוסרי גילוי:

- ירידת ערך מלאי (IAS2.36) מהותית
- יתרת מלאי מהותית שסווגה כשוטפת שחזוי שיושב לאחר יותר מ-12 חודשים מתקופת הדיווח (IAS1.65)
- תקופת המחזור התפעולי הרגיל
- שינוי אומדן בשיטת הפחתת מלאי איטי





$P*Q$

- עמדה מקורית: $P*Q$ בכל ההשקעות בהן קיים שוק פעיל
- ינואר 2016 – ED מושהה.

- מרץ 2016 – סגל הרשות לא מוצא לנכון עוד לצמצם את העמדות לבחירת המדיניות:

○ PQ

○ $PQ + \text{Adjustments}$

○ אחר

○ דגש:

○ מדיניות חשבונאית

○ הנחות סבירות





גילוי בדבר השפעת יישום IFRS15

1. שינויים מהותיים במדיניות

- השלכה ספציפית צפויה של התקן, ביחס לעבר
- הקלות שאומצו, חלופות שנבחרו - מדיניות
- אם מהותי, במסגרת דוחות 2016

2. השפעה כמותית

- סכום / עיתוי (+מצבי "תפר")
- לכל המאוחר עד Q2-2017

3. השפעה נוספת

- אמות מידה פיננסיות
- לכל המאוחר עד Q2-2017

הקלות והטבות לחברות מו"פ

הרעיון המרכזי:

- יצירת תשתית תומכת, כך שדרכן של חברות מו"פ לגיוס הון בבורסה תהיה כדאית יותר.
- רצון לאפשר לחברות להתפתח ולגדול בישראל, במקום להימכר לחברות זרות בשלבים מוקדמים יחסית.





הקלות והטבות לחברות מו"פ

<u>פירוט</u>	<u>הקלות מס:</u>	
ישראלית, שווי 1000-200 מ' ₪. הוראת שעה	תקפה לגבי:	השקעה בחברת מו"פ שתעשה IPO במהלך התקופה (החל ב-1.7.16)
	תוקף:	עד 30.6.2019
	הטבה למשקיע:	השקעה תוכר כהפסד הון שוטף
	הטבה לבעל שליטה:	מיסוי על עליית ערך אופציות לפי ס' 102, במקום מס שולי



הקלות והטבות לחברות מו"פ

<u>פירוט</u>	<u>תכנית אנליזה:</u>	
אופציה של החברה	חברות מועמדות או רשומות למסחר, שסווגו לענף ביו-מד או טכנולוגיה.	תקפה לגבי:
	אדיסון/ פרוסט אנד סאליבן	חברה מסקרת:
	אנליזה פומבית	אופן האנליזה:
	רשות לאומית לחדשנות / בורסה	סבסוד אפשרי:
מינימום שנתיים		
קריטריונים		



הקלות והטבות לחברות מו"פ

<u>פירוט</u>	<u>הקלות דיווח:</u>	
שווי מ-100 מ' ₪ ב-IPO יש לציין בתשקיף IPO / אסיפה חלף שלוש שנים נדרש ביאור התאמה ל- IFRS	ממדד "טק-עילית"	תקפה לגבי:
	דיווח בשפה אנגלית	(1) אנגלית
	שנתיים	(2) תקופת השוואה
	אפשרי, גם אם לא "מנפיק חוץ", בתנאים מסוימים	(3) USGAAP



הקלות והטבות לחברות מו"פ

<u>פירוט</u>	<u>הקלות דיווח (המשך):</u>	
למשך 5 שנים	ייחשב כתאגיד קטן אוטומטית	(4) תאגיד קטן
למשך 5 שנים	פטור מלא	(5) פטור ISOX
ללא דוחות כלולה / דירקטוריון	מצומצם (כספי + חלופי)	(6) דוח רבעוני



מדרג רגולציה: רבעוניים

ביטול Q1+Q3

יחול על תאגיד קטן (מניות) ללא אגח

ללא דיווח חלופי

ברירת מחדל + וולונטרי

מסחר רגיל + סימול מיוחד



פיתוח שוק

דה-רגולציה

רגולציה



רשות ניירות ערך

תודה רבה!

"המידע הכלול במצגת זו אינו משקף בהכרח את עמדת רשות ניירות ערך, הוא אינו מהווה חוות דעת או ייעוץ מקצועי ואין בו כדי להחליף את הצורך בעיון בנוסח המלא של ההנחיה, הפרסום או הוראת החוק הרלוונטיים."



עיון נוסף:

1. [דוח הוועדה לקידום השקעות בחברות ציבוריות הפועלות בתחום המחקר והפיתוח](#) [הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ורשות ניירות ערך, ינואר 2014].
2. [הודעה: הקלות והטבות לחברות מו"פ המבקשות להפוך לציבוריות](#) [רשות ניירות ערך, אוקטובר 2016].
3. [דוח ריכוז ממצאים בנושא יתרת סעיף הלקוחות ואומדן הפרשה לחובות מסופקים](#) [רשות ניירות ערך, ינואר 2016].
4. [הערכות שווי של חברות הזנק: ממצאים מתוך סקירות שנערכו על ידי סגל הרשות](#) [רשות ניירות ערך, אוגוסט 2016].
5. [עמדת סגל חשבונאית מספר 4-11: גילוי בדבר השפעות יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 15](#) [רשות ניירות ערך, דצמבר 2016].
6. [דוח ריכוז ממצאים בנושא מלאי](#) [רשות ניירות ערך, נובמבר 2016].
7. [מדידת שווי הוגן של השקעה מצוטטת – עדכון](#) [רשות ניירות ערך, מרץ 2016].