

Tax over Lunch

שינויים בדיני המס ותמריצים לצמצום הפגיעה בעסקים
בארה"ב ובעולם בעקבות מגפת הקורונה

מחירי העברה בתקופת משבר עולמי

מגבלות ניידות רגולטוריות והשפעתן על עולם המס

העברת תושבות קרנות השקעה מאיי קיימן לארה"ב -
השפעה על משקיעים וחברות פורטפוליו



משבר הקורונה במבט מלמעלה מהן הסוגיות/הבעיות הנפוצות ביותר?

טווח ארוך

- התאמת מודל פעילות ושרשרת האספקה
- מעבר ל- "net zero"
- הגברת הפיקוח הציבורי
- "Building Back Better"
- Pillar 1&2 - כלכלה דיגיטלית

טווח בינוני

- חזרה לשגרת עבודה
- מיקסום ההון האנושי והתאמתו לארגון (גודל, תפוקה)
- ניהול מחלוקות
- התאמת מחירי העברה
- פשיטות רגל וחדלות פירעון
- עסקאות וארגון מחדש

טווח קצר

- מיקסום תזרים מזומנים
- הפחתת עלויות
- עבודה מרחוק ועמידה בסטנדרטים
- התנהלות ותמיכה בעובדים
- אוטומציה
- זכאות לתמריצים וקבלת מענקים ממשלתיים



משבר הקורונה

הטבות ותמריצים בארה"ב בהתאם ל- CARES Act

Paycheck Protection Program

מהו שימוש מותר?	כמה ניתן לקבל?	מי זכאי להלוואה?	מה זה?
- תשלומי שכר - תשלומי ריבית - תשלומי שכירות - תשלומי תשתית	- עד פי 2.5 משכר העובדים החודשי הממוצע - השכר מוגבל עד 100,000 דולר לעובד - עד 10 מיליון דולר ללווה - מוגבל בתקציב	- ככלל, עסקים אמריקאיים (לרבות יחידים) שמעסיקים עד 500 עובדים - לרבות עובדים של עסקים קשורים - הזכאות לא תישלל עקב אי ספירת עובדים עסקים קשורים מחוץ לארה"ב למי שהגיש את הבקשה עד ה- 5 במאי, 2020	- הלוואות בתנאים אטרקטיביים לעסקים קטנים ובינוניים מטעם ה-SBA בערבות המדינה - ההלוואות זכאיות למחילה מלאה או חלקית, בתנאים מסוימים
מה חשוב לדעת?	מה חשוב לזכור?	מי זכאי למחילה?	מה חשוב לדעת?
- דרישת תום הלב - שוני בין בנקים שונים - ניתן להגיש בקשות להלוואה עד ה- 30 ביוני, 2020	- סכום המחילה נקבע בהתאם לתחשיב המשקלל את ניצול הלוואה לשימושים מותרים במשך תקופה של עד 24 שבועות מיום קבלתה ושינויים במצבת כוח האדם ו/או שכר עובדי הגוף הלווה - על מנת לקבל מחילה מלאה, יש להשתמש ב- 60% לפחות מסכום ההלוואה לצורך תשלומי שכר עבודה - ההכנסה ממחילת ההלוואה לא תחויב במס - מנגד, הוצאות שמקורן בכספי ההלוואה לא יותרו כניכוי מההכנסה	- תיעוד ושמירת מסמכים - ניטור שינויים תכופים בכללים	



סיכום ביניים של תוכנית ה- *Paycheck Protection Program

מספר הלוואות שאושרו	סך הלוואות שהוענקו	סכום הלוואה ממוצעת	מספר המלווים	סכום המימון שנותר
4,654,484	514B דולר	110,187 דולר	5,456	128B דולר

פילוח לפי גודל ההלוואה	מספר הלוואות שאושרו	סך הלוואות שהוענקו	% מתוך כלל ההלוואות
50K דולר ומטה	3M	55B דולר	10.9%
50K-350K דולר	1.3M	165B דולר	32.2%
350K-1M דולר	197K	112B דולר	21.9%
1M-2M דולר	52K	73B דולר	14.2%
2M דולר ומעלה	29K	107B דולר	20.9%

*מעודכן ליום 22 ביוני 2020



פילוח לפי תחום פעילות (Top 5)	מספר הלוואות שאושרו	סך הלוואות שהוענקו	% מתוך כלל ההלוואות
Health Care and Social Assistance	487K	66B דולר	12.93%
Professional, Scientific, and Technical Services	608K	65B דולר	12.74%
Construction	446K	63B דולר	12.41%
Manufacturing	223K	53B דולר	10.41%
Accommodation and Food Services	354K	41B דולר	8.06%

*מעודכן ליום 22 ביוני 2020



סך ההלוואות	מספר הלוואות שאושרו	פילוח לפי מדינה (Top 5)
67B דולר	550K	קליפורניה
40B דולר	372K	טקסס
37B דולר	305K	ניו יורק
31B דולר	368K	פלורידה
22B דולר	192K	אילינוי

*מעודכן ליום 22 ביוני 2020



• הלוואות לעסקים קטנים ובינוניים מטעם ה-SBA • עד 2 מיליון דולר • נועד לסייע לעסקים שחוו פגיעה משמעותית על מנת לשמור על רמות ההון החוזר שלהם • ניתן בנוסף להלוואות ה-PPP	Economic Injury Disaster Loan (EIDL)
• החזר כספי בגין תשלום ימי מחלה ו/או מחלת בן משפחה קרוב (לרבות בידוד) כתוצאה ממשבר הקורונה • מוגבל בסכומים לכל עובד בהתאם למקרה • יינתן גם החזר בגין סכומים ששולמו ע"י המעסיק עבור Medicare ו-qualified health plan • Tax	Credit for Sick and Family Leave
• החזר כספי בגין שמירה על משרות עובדים לעסקים שנפגעו מהותית ממשבר הקורונה • עד 50% מהשכר הקובע ששולם בין ה- 13.05.2020 ל- 31.12.2020 (מוגבל עד 10,000 דולר לעובד) • ההטבה אינה ניתנת למעסיקים שקיבלו הלוואות בהתאם לתכנית ה-PPP	Employee Retention Credit
• ככלל, הגנה על עובדים ומעסיקים ודחיית תשלומי Sales and Use Taxes	תמריצים במדינות השונות



קנדה	הולנד	גרמניה	בריטניה
• דחיית תשלומי מיסים ליחידים וחברות • דחיית תשלומי מע"מ • מענקים לעסקים	• דחיית תשלומי מיסים • אפשרות לדחייה ו/או פטור מתשלומי מע"מ • דחיית תשלומי משכנתא • החזר כספי לחברות מפסידות	• הלוואות בתנאים מועדפים • אפשרות לדחיית מיסים ו/או הפחתת תשלומי מקדמות • הפחתת שיעור המע"מ • דחיית תשלומי ביטוח לאומי	• הלוואות לעסקים גדולים, בינוניים וקטנים • דחיית תשלומי מע"מ • מענקים לעסקים

ומה עם מדינות נוספות?

הכנסו ל- Navigator של רשת PwC, אשר מתעדכן על בסיס שוטף ומעניק את כל המידע בגין תוכניות חילוץ, סיוע והקלות מס ביותר מ- 130 מדינות

<https://www.pwc.com/gx/en/services/tax/navigate-the-tax-measures-in-response-to-Covid-19.html>



Page last updated at 12:00 PM GMT on 23 June 2020.

1. Select territory

2. Compare to Compare to another territory

3. Select category Tax, Trade & Regulatory Workforce Finance and liquidity Operations

☒ Select all

☒ Corporate income tax ☒ VAT/GST ☒ Customs duties

☒ Other indirect taxes (excise, other) ☒ Property tax ☒ General tax administration measure

☒ Other Taxes

150%



Page last updated at 12:00 PM GMT on 23 June 2020.

1. Select territory Japan ⌵

2. Compare to Australia ⌵ × ⊕ Compare to another territory

3. Select category Tax, Trade & Regulatory ⌵ Workforce ⬆ Finance and liquidity ⌵ Operations ⌵

☒ Select all

☒ Personal income tax	☒ Social security contribution	☒ Other employment/labour tax
☒ Retirement and Pensions	☒ Reward and Benefits	☒ Labour Law
☒ Immigration - Travel Restrictions and Entry Bans	☒ Immigration - Quarantine measures	

150%

21:53
24/06/2020



שינויים ועדכונים בדיני המס

שינויים בדיני המס בארה"ב בהתאם ל- CARES Act

הקלות פרוצדורליות לעסקים

- הארכת מועדי הגשת דוחות ותשלום מקדמות מס בשלושה חודשים עד 15 ביולי, 2020



- זירוז קבלת החזרי AMT

- חל לגבי שנות מס החל מ- 2019
- לחלופין, ניתן לבחור לקבל החזר מלא (100%) לגבי שנות מס החל מ- 2018

- דחיית תשלומי המעסיק בגין payroll taxes לשנים 2021 ו- 2022

- לאחרונה תוקן החוק כך שהטבה זו ניתנת גם למקבלי הלוואות PPP נמחלות



שינויים ועדכונים בדיני המס שינויים בדיני המס בארה"ב (המשך)

הקלות מהותיות לעסקים

- הקלת התנאים להכרה בהוצאות ריבית על הלוואות
 - שינוי המגבלה ל- 50% מה- EBITDA (במקום 30%)
- הסרת מגבלות בקשר עם שימוש בהפסדים צבורים
 - ניתן לנצל הפסדים כנגד 100% מההכנסה החייבת, ולא רק 80%
- שימוש בהפסדים שנוצרו בשנות המס 2018-2020 כנגד רווחי עבר, עד 5 שנים לאחור (losses carry back)
 - אפשרות להחרגת שנות מס בהן הייתה חבות מס כתוצאה מ- toll charge
 - הפסדים שנצברו בשנת המס 2017 ניתנים לקיזוז לאחור עד שנתיים

Transfer Pricing In Times of Global Crises



**Modify Profit
Target**



**Review
Contracts**



**Unusual
One - Time
Charges**



**Implement
Modified
Pricing
Policy**



**Future
Considerations**

Timeline for action item

when considering the potential TP impact of COVID19 outbreak

NOW	Q3/4 2020	Q1 2021
• Adjustment of advance tax payments • Profit Margin Adjustment on intercompany payments - cash management • Review intercompany agreements and amend if required • Understand economic implications on business operations • Ensure decisions \ COVID19 risk management evidenced	Preparation of updated benchmarks (which reflect the changes in economy) Implementing adjustments for 2020	Preparation of 2020 TP documentation

חוזר מס הכנסה 1/2020 - נטל ההוכחה במחירי העברה

- ביום ה-2 ביוני 2020, פרסמה רשות המסים חוזר לעניין מחירי העברה (1/2020) העוסק בסוגיית חובת הראיה, וקובע כי אין די בהגשת עבודת חקר שוק כדי להעביר במסגרת הליך שומתי את חובת הראיה מהנישום לפקיד השומה.
- ככל שעובדות המקרה עצמן במחלוקת, עמדת רשות המיסים היא כי חובת הראיה להוכיח את העובדות המשמשות בסיס לעבודת חקר השוק, הינה על הנישום.

חוזר מס הכנסה 1/2020 - נטל ההוכחה במחירי העברה

What?

ITA have stated that they consider the burden of proof to be on taxpayer

Impact

Documentation must include all relevant evidence to support and justify the taxpayer position

Which
information?

Documentation needs to include supporting financial data of relevant parties, intercompany agreements and other data which can impact the transactions
Technical analysis must be complete and include all financial support

Takeway

Technical analysis in the TP report must be complete and include all financial support
Any gaps or non provision of information could allow for the ITA to challenge and in extreme cases impose penalties

**מגבלות תנועה בשל נגיף הקורונה -
אפשרות לתוצאות מס לא רצויות**

מגבלות תנועה - נושאים לבחינה

האם עצם העובדה שהעובד נאלץ לעבוד מהבית תעלה לכדי מוסד קבע של המעסיק באותה מדינה?	עובד העובד מהבית
האם החתימה על חוזים (סגירת עסקאות) על ידי עובד בתוך המדינה בה הוא נמצא בפועל תעלה לכדי מוסד קבע עבור החברה באותה מדינה?	עובד החותם על חוזים (סוגר עסקאות)
האם הפסקות מאולצות בפרויקטים של בנייה והתקנה תובאנה בחשבון במדידת אורך הפרויקטים לצורך בחינת השאלה האם ביצוע הפרויקטים עולה לכדי מוסד קבע?	הפסקות בפרויקטים של בנייה והתקנה
האם שהותו של נושא משרה בחברה במדינה מסוימת עלולה להפוך את החברה לתושבת מס באותה מדינה?	תושבות מס ברמת החברה
האם עובד אשר מנוע מלצאת ממדינה מסוימת עלול להפוך לתושב מס באותה מדינה?	תושבות מס ברמה האישית
האם עובד המנוע מלצאת ממדינה מסוימת עלול לאבד פטור ממס הקבוע באמנה למניעת כפל מס (מבחן 183 ימים)?	מיסוי העובד

עובד העובד מהבית: מוסד קבע למעסיק במדינת מושבו של העובד?

הנושא

- ככל שבתקופת התפשטות נגיף הקורונה לחברה יש עובד אשר עובד מביתו או ממקום מגורים אחר, במדינה אשר אינה המדינה שבה הוא מבצע את עבודתו בנסיבות רגילות, קיים חשש שביצוע עבודתו בתקופה זו יעלה לכדי מוסד קבע לחברה במדינה שבה מבוצעת העבודה.
- לדוגמא, תושב ישראל אשר גויס על ידי חברה אמריקאית ותכנן לעבור לארה"ב ולעבוד משם, ועקב התפשטותו של הנגיף נאלץ לעבוד עבור החברה האמריקאית מביתו בישראל, כך שלחברה האמריקאית באופן בלתי צפוי יש עובד המבצע את עבודתו בישראל.
- השאלה היא האם ביתו של העובד בישראל עולה לכדי מוסד קבע בישראל לחברה האמריקאית?

עובד העובד מהבית: מוסד קבע למעסיק במדינת מושבו של העובד?

הכוונת ה- OECD

- פרשנות ה- OECD לאמנת המודל קובעת כי על מנת ש"משרד ביתי" יעלה לכדי מוסד קבע של המעסיק, נדרשת עמידה בתנאים מסויימים כגון: קביעות, רציפות, עמידה לרשות המעביד ועוד.
- בשל התפשטותו של נגיף הקורונה, כל עוד המצב הנוכחי הוא אכן זמני ואינו הופך למצב קבוע, לפי הנחיות ה- OECD נראה, כי ביצוע עבודתו של העובד מביתו לא צפוי לעלות לכדי מוסד קבע למעסיקו באותה מדינה מהסיבות הבאות:
 - אין מדובר בדרישת המעסיק שהעובד יבצע את עבודתו מביתו אלא שמדובר באילוץ שנכפה על העובד ועל המעסיק בשל כוח עליון;
 - אין קביעות ל"משרד הביתי" כמקום עבודתו של העובד;
 - ה"משרד הביתי" אינו עומד לרשותו של המעסיק (למעט בשל נוכחותו של אותו עובד);
 - עם החזרה לשגרה, המעסיק צפוי להעמיד לרשותו של העובד משרד במדינה שבה הוא יעבוד.

עובד החותם על חוזים (סוגר עסקאות) במדינה בה הוא נמצא באופן זמני - האם יוצר מוסד קבע?

הכוונת ה-OECD

הנושא

- האם נוצרת חשיפת מוסד קבע בשל עובד השוהה מחוץ למדינה שבה הוא נוהג לעבוד, כתוצאה ממגבלת תנועה, ובתקופה זו חותם על הסכמים (סוגר עסקאות) מטעם מעסיקו?
- לדוגמא, מנכ"ל של חברה אמריקאית הנמצא כיום בישראל אשר חותם על הסכמים של החברה אמריקאית בעת שהותו כאן.
- ככלל, אמנות למניעת כפל מס קובעות כי סוכן תלוי (לרבות עובד) של חברה תושבת מדינה מסויימת הנוהג להפעיל את סמכותו לחתום על חוזים בשם החברה במדינה אחרת, מהווה מוסד קבע של החברה במדינה השניה.
- בהתייחס לתקופת המגיפה - סביר להניח כי חתימה על הסכמים במדינה בה העובד נמצא באופן זמני, כתוצאה מכוח עליון או דרישות ממשלתיות, לא תחשב כפעילות הנעשית על בסיס מתמשך, ולפיכך לא תיצור מוסד קבע.
- יחד עם זאת, אם פעילות זו נעשתה על ידי העובד באותו אופן אף לפני פרוץ המגיפה והמגבלות שהוטלו בגינה, הרי שהפעילות בתקופת המגיפה לא תוחרג.

האם הפסקות בפרויקטים בתחום הבנייה וההתקנה תובאנה בחשבון בבחינת אורח הפרויקט בהיבט של מוסד הקבע?

הכוונת ה-OECD

- ככלל, במדידת אורכם של פרויקטים בתחומי הבנייה וההתקנה יש להביא בחשבון את כל התקופה - מתחילת הפרויקט ועד סופו, כך שהפסקות זמניות אינן "עוצרות את השעון".
- בשל האמור לעיל, יש להתייחס להפסקות בפרויקטים שנגרמו עקב התפשטותו של הנגיף כמו להפסקות זמניות אחרות, ולכן הן לא תוחרגנה במדידת אורכם של הפרויקטים הללו.

הנושא

- ככלל, אמנות למניעת כפל מס קובעות שפרויקטים בתחומי הבנייה וההתקנה המתמשכים על פני תקופה של יותר מ-6 חודשים, 9 חודשים, או 12 חודשים וכד' (לפי הוראות האמנה הרלוונטית) עולים לכדי מוסד קבע עבור מבצעי הפרויקטים במדינות ביצועם.
- בעקבות התפשטותו של נגיף הקורונה, וההפסקות באותם פרויקטים שנגרמו בשל כך, נשאלת השאלה האם יש להביא בחשבון את אותן הפסקות במדידת אורכם של הפרויקטים הללו?

האם שהותו של נושא משרה באופן זמני במדינה מסוימת, עלולה לשנות את תושבותה של חברה?

הכוונת ה- OECD

- לגישת ה- OECD, לא סביר שכתוצאה ממשבר הקורונה ייווצר שינוי בתושבותה של חברה, מכוח כללי "שובר השוויון" באמנות. זאת, לאור זמניות השהות של נושא המשרה במדינה האחרת.
- בחינת התושבות צריכה להיעשות על פי המצב "הרגיל" בו החברה מתנהלת.

הנושא

- האם מגבלות תנועה החלות על נושא משרה בחברה, המונעות מנושא המשרה לשוב למדינה בה הוא מנהל את החברה ברגיל, עלולות להפוך את החברה לתושבת מס במדינה האחרת?
- האם חברה כאמור תיחשב כתושבת שתי מדינות בו זמנית?
- במקרים מעין אלה, מרבית האמנות קובעות כללי "שובר שוויון".

האם כתוצאה ממגבלת תנועה עובד עלול להפוך לתושב מס במדינה בה הוא שוהה?

הכוונת ה-OECD

- על פי הכוונת ה-OECD, לא סביר כי שהות זמנית כתוצאה ממגבלת תנועה תגרום לשינוי תושבות המס של אדם.
- כך, אדם הנמצא ברילוקיישן במדינה מסויימת, בה הפך להיות תושב מס, והשוהה במדינת מוצאו עקב מגבלת תנועה - לא סביר כי עקב שהות זמנית זו הוא יהפוך שוב לתושב מס במדינת מוצאו.

הנושא

- בהתאם לדיני המס בישראל, אדם יחשב לתושב מס ישראלי אם מרכז חייו נמצא בישראל. בנוסף קיים מבחן ימים (הניתן לסתירה) לפיו אותו אדם עשוי להיחשב תושב ישראל. במדינות אחרות תושבות מס עלולה לקום ביתר קלות בהתבסס על מבחן ימים.
- לפיכך, מומלץ לישראלים השוהים בחו"ל לעקוב אחר תקופת שהייתם שם, על מנת להמנע מיצירת תושבות מס במדינה אחרת.

האם עובד עלול לאבד פטור ממס בשל שהייה ארוכה מ- 183 ימים?

הכוונת ה- OECD

- הכוונת ה- OECD אינה מתייחסת לנושא זה.
- יש לציין שבמצב כזה, מעבר לחבות המס של העובד, עלולות לקום גם למעביד חובות דיווח וניכוי מס במקור במדינה האחרת. בהתאם - מומלץ לחברות לעקוב אחר השהות של עובדיהן במדינות זרות ולפעול להקטנת הסיכון ככל הניתן.

הנושא

- במסגרת אמנות מס רבות, עובד של מעסיק במדינה אחת, השוהה במדינה אחרת פחות מ- 183 יום, אינו חייב במס באותה מדינה אחרת בהתקיים תנאים מסויימים.
- האם מגבלת תנועה, אשר תגרום להארכת תקופה זו מעבר ל- 183 ימים, תפגע בזכאותו של העובד לפטור ממס באותה מדינה, או לחילפין ניתן להתעלם מתקופת שהות שנכפתה על אותו עובד כתוצאה ממגבלת התנועה?

נקודות לתשומת לב

מומלץ לחברות לבחון קיומן של מגבלות תנועה, ולעקוב אחרי מיקומם של עובדיהן

- מומלץ לחברות ישראליות ולחברות זרות הקשורות אליהן לבחון האם התפשטותו של נגיף הקורונה גרמה לכך שעובדים ו/או נושאי משרה שלהן עובדים במדינה שונה מהמדינה שבה הם עובדים בנסיבות רגילות.
- מומלץ לבחון האם מצבי העבודה החדשים אשר נכפו על החברה ועל עובדיה עלולים ליצור חשיפות למוסד קבע ברמת החברה ו/או חשיפות מס ברמת העובדים.
- הכוונת ה- OECD מסייעת בבחינה זו וככלל קובעת ששינויים זמניים במקום ביצוע העבודה אשר נכפו על המעורבים בעניין עקב התפשטותו של הנגיף אינם אמורים להביא להשלכות מס שליליות.
- במקרים בהם אין אמנה למניעת כפל מס בין ישראל לבין המדינה הרלוונטית, דיני המס המקומיים יחולו, דבר אשר עלול להביא לתוצאות מיסויים פחות רצויות, ולכן יש לעקוב אחר עניין זה.
- מומלץ לחברה ולעובד הרלוונטי, העובד מהבית לאור מגבלות הניידות הנובעות מהתפשטותו של הנגיף, לשמור על תיעוד התומך בכך שמצב העבודה אשר נוצר עקב התפשטותו של הנגיף לא היה בשליטתם והינו זמני בלבד.

קרנות השקעה - מעבר מאיי קיימן למדינת דלאוור בארה"ב

שינויים בסביבה הרגולטורית ודיני המס

ארה"ב



- תקנות סופיות ותקנות מוצעות מספקות הקלה למשקיעים אמריקאיים בקרנות השקעה ע"י שינוי כללי מס הנוגעים לדחיית הכנסות מאידך, בתלות במבנה הקרן ובהרכב השותפים בה, עלולות לחול השלכות מס שליליות על משקיעים בקרן אמריקאית



איי קיימן



- החל מפברואר 2020 מדינת איי קיימן נמנית בגדר רשימת ה- Black list של ה- EU
- בשל כך, נתווספו דרישות רגולטוריות שונות החלות על קרנות השקעה הרשומות באיי קיימן
- בנוסף, הורחבו באחרונה דרישות הדיווח במסגרת CRS Compliance Form למוסדות פיננסים



עקב הידוק הכללים הרגולטוריים באיי קיימן מצד אחד, והקלות המס החדשות בארה"ב מצד שני, ניתן לשקול להגר קרנות השקעה קיימניות למדינת דלאוור בארה"ב (domestication)



קרנות השקעה - מעבר מאיי קיימן למדינת דלאוור בארה"ב

שיקולי מס פדרלי עיקריים בארה"ב





קרנות השקעה - מעבר מאיי קיימן למדינת דלאוור בארה"ב

שיקולים הקשורים לשינוי בדרישות הדיווח



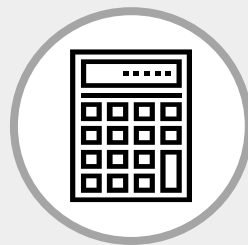


מעבר מאיי קיימן למדינת דלאוור בארה"ב

שיקולים נוספים



Q&A



Tax & Trade

For More Information

Vered Kirshner

Tax Partner

+972-54-5651358

Vered.Kirshner@pwc.com

Ben Blumenfeld

Transfer Pricing Partner

+972 58-514-5858

Ben.Blumenfeld@pwc.com

Yair Zorea

Tax Partner

+972-54-7870619

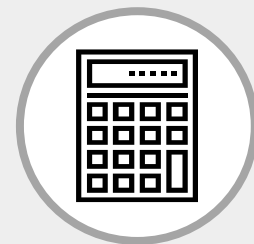
Yair.Zorea@pwc.com

Tzachi Schwartz

Tax Partner

+972-54-4955827

Tzachi.Schwartz@pwc.com



Tax & Trade

Thank you



©2020 Kesselman & Kesselman. All rights reserved.

"PwC Israel" refers to Kesselman & Kesselman, or, as the context requires, PricewaterhouseCoopers Advisory Ltd. which are member firms of PricewaterhouseCoopers International Limited, each member firm of which is a separate legal entity. Please see www.pwc.com/structure for further details.

At PwC, our purpose is to build trust in society and solve important problems. We're a network of firms in 157 countries with over 276,000 people who are committed to delivering quality in assurance, advisory and tax services. Find out more and tell us what matters to you 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.

You should not act upon the information contained in this publication without obtaining independent 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, PricewaterhouseCoopers Advisory Ltd., their 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.