



רשות ניירות ערך

מחלקת תאגידיים

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל : 02-6556444 פקס : 02-6513160

www.isa.gov.il

כ"ג חשוון תשע"ח
12 נובמבר 2017

לכבוד :
אדוארדו אלשטיין, יו"ר הדירקטוריון
שולם לפידות, מנכ"ל
אי.די.בי חברה לפיתוח בע"מ (להלן – "החברה")

באמצעות מערכת יעל

א.ג.נ.

הנדון: פניה מקדמית – טיפול חשבונאי בעסקת מכירה אפשרית של החזקות

החברה במניות חברת השקעות דיסקונט בע"מ (להלן: "דסק"ש")

סימוכין : מכתבכם מימים : 16/07/2017, 27/08/2017 ו- 19/09/2017

במענה לפנייתכם שבסמך, הרינו להעלות על הכתב את עמדת סגל רשות ניירות ערך בהתייחס לנושא שבנדון, כפי שנמסרה לב"כ החברה בשיחה טלפונית ביום 5 בנובמבר, 2017.

עמדת סגל הרשות מבוססת על המסכת העובדתית שנפרשה במכתביכם ובשיחות הטלפוניות בין נציגי סגל הרשות ונציגי החברה המפורטים בסימוכין, ועליה בלבד, ובהנחה כי היא משקפת את כל הנתונים הרלוונטיים לעניינים האמורים בפנייתכם.

בפתח הדברים נבקש להדגיש כי עמדת הרשות במענה לפניה זו מתייחסת רק לשאלת אובדן השליטה החשבונאית של החברה בדסק"ש לאור עסקת המכירה כפי שמתוארת בפניית החברה, ואינה עוסקת בסוגיות משפטיות הנובעות או נגזרות מעסקה זו.

1. עניינה של הפניה:

נכון למועד הפנייה, מחזיקה החברה בכ-70.9% ממניות דסק"ש ומאחדת את דסק"ש בדוחותיה הכספיים המאוחדים. עניינה של פנייתכם הוא הטיפול החשבונאי אשר על החברה ליישם בקשר עם מכירה אפשרית של מלוא החזקות החברה במניות דסק"ש לחברה בבעלות מלאה של בעל השליטה.

העובדות המרכזיות העולות מפנייתכם:

1.1. החברה הינה חברה פרטית אשר אגרות חוב שלה הוצעו לציבור ורשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. בהתאם לכך, החברה הינה "חברת אגרות חוב" על פי חוק החברות התשנ"ט - 1999 (להלן: "חוק החברות") ותאגיד מדווח על פי חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 (להלן: "חוק ניירות ערך").

1.2. במסגרת היערכותה של החברה ליישום הוראות החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד – 2013 (להלן: "חוק הריכוזיות"), הקימה החברה ועדה בלתי תלויה של דירקטוריון החברה המורכבת מדירקטורים חיצוניים ובלתי תלויים בלבד (להלן: "הוועדה"), אשר הוסמכה לבחון חלופות שונות להתמודדות החברה עם דרישות חוק הריכוזיות.

1.3. נכון למועד הפנייה, כולל מבנה החזקות של החברה ביחד עם החברות הנשלטות על ידה (במישרין ובעקיפין) (להלן: "הקבוצה") ארבע שכבות של "חברת שכבה", כהגדרתה בחוק הריכוזיות. יצוין בתמצית, כי בחוק הריכוזיות נקבעו הוראות מעבר ביחס למבני החזקה קיימים במועד פרסומו של החוק, המתירות את המשך השליטה ב"חברת שכבה" רביעית עד לתום שנת 2017.

1.4. בחודש מאי 2017 בחרה הוועדה בחלופה המועדפת להתמודדותה של החברה עם הוראת המעבר שנקבעה בחוק הריכוזיות ביחס לשנת 2017, ולפיה תמכור החברה את כל מניותיה בדסק"ש כפי שיהיו במועד השלמת העסקה (להלן: "המניות הנמכרות") לתאגיד ייעודי בבעלות מלאה של תאגידים בשליטת בעל השליטה בחברה, מר אדוארדו אלשטיין, שיהיה חברה פרטית המאוגדת בישראל ושאינה "תאגיד מדווח" כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך (להלן: "התאגיד הרוכש"). על פי חלופה זו, ובכפוף להשלמתה ולתנאיה, החברה תחדל להחזיק בדסק"ש ובחברות בשליטתה, כך שמבנה החזקה של החברה יעמוד בדרישות חוק הריכוזיות לעניין מבני החזקה פירמידליים. בהמשך להחלטת הוועדה אימצו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את המלצות הוועדה ובחירתה בחלופה האמורה.

1.5. העקרונות הכלליים של החלופה הנבחרת (הכפופה להמשך בחינתה וגיבוש מלוא תנאיה על ידי הוועדה, וכן למו"מ שיתנהל בין הוועדה לבין התאגיד הרוכש בדבר תנאי העסקה ולאישור האורגנים המוסמכים בחברה), הינם כדלקמן:

א. המניות הנמכרות תימכרנה לתאגיד הרוכש על בסיס שוויין ההוגן, כפי שייקבע בהערכת שווי שתיערך על ידי מעריך שווי בלתי תלוי שתמנה הוועדה, ובכפוף למו"מ בין הצדדים (להלן: "התמורה").

ב. עסקת מכירת המניות הנמכרות היא סופית ומוחלטת. עם השלמת עסקת המכירה, החברה לא תחזיק עוד בזכויות כלשהן בדסק"ש ולעמדת החברה, לא תהיה לחברה (ו/או לנושיה) זכות לכוון את פעילות דסק"ש ולהשפיע על קבלת ההחלטות בה או בתאגיד הרוכש, בין במישרין ובין בעקיפין. בכלל זה, לחברה לא תהיה זכות בכל הנוגע למינוי ו/או פיטורין של דירקטורים ו/או נושאי משרה אחרים בדסק"ש.

- ג. עוד ציינה החברה כי לא תהיה זהות בהרכב הדירקטוריונים וההנהלות של החברה ושל התאגיד הרוכש. בנוסף צוין כי קיימת זהות חלקית בין הדירקטוריונים וההנהלות של החברה ושל דסק"ש אשר צפויה להמשיך להתקיים גם במועד השלמת העסקה. ואולם עם השלמת העסקה תעמוד לתאגיד הרוכש בלבד בכובעו כבעל השליטה החדש בדסק"ש הזכות והיכולת הבלעדית לכוון את פעילות דסק"ש ולהשפיע על קבלת ההחלטות בה ובכלל זאת היכולת להשפיע על מינוי ו/או פיטורים של הדירקטורים בדסק"ש (מלבד הדירקטורים החיצוניים) ו/או נושאי משרה בדסק"ש, ואלה לא תעמודנה עוד לחברה. עוד הוסיפה החברה בהקשר זה, כי בסמוך לאחר העסקה יובא הסכם ההתקשרות של החברה ודסק"ש בעניין נושאי המשרה בחברות לאישור מחודש של ועדת הביקורת של דסק"ש.
- ד. החברה תעמיד לתאגיד הרוכש הלוואת מוכר לרכישת המניות הנמכרות במלוא סכום התמורה, כנגד אגרת חוב מובטחת שתונפק על ידי התאגיד הרוכש לחברה, תישא ריבית, תיפרע במועדים ותהיה בתנאים כפי שיוסכם במסגרת מו"מ בין הצדדים (להלן: "הלוואת המוכר").
- ה. הלוואת המוכר תובטח בשעבוד ספציפי מדרגה ראשונה לטובת החברה (להלן: "השעבוד להבטחת הלוואת המוכר"), על: (א) כל המניות הנמכרות והתמורות שיתקבלו בגינן; (ב) מזומנים ו/או ניירות ערך סחירים נוספים כפי שיוסכמו בין הצדדים והתמורות שיתקבלו בגינן (ממכירתם, מדיבידנד וכדומה) ובלבד שמדובר בניירות ערך סחירים של "תאגידים מדווחים" (להלן יחד: "הנכסים המשועבדים").
- ו. עם פירעון הלוואת המוכר יסתיימו היחסים הנישתיים שיווצרו בין החברה לבין התאגיד הרוכש, אשר במסגרתם החברה תהווה נושה של התאגיד הרוכש. במקרה של מימוש השעבוד להבטחת הלוואת המוכר על פי תנאיו, החברה לא תוכל להחזיר לחזקתה את המניות הנמכרות למעט בהסכמה חדשה בין החברה לבין התאגיד הרוכש ובכפוף להוראות כל דין.
- ז. בפנייתה ציינה החברה כי ייתכן והעסקה תכלול זכויות מקובלות בהלוואות מסוג זה, ובעלות אופי הגנתי בלבד שיינתנו לחברה ו/או למחזיקי אגרות החוב שלה ביחס לתאגיד הרוכש והבטוחות המועמדות על ידו במסגרת עסקת המכירה, שנועדו להגן על האינטרסים הנישתיים המקובלים של החברה ו/או מחזיקי אגרות החוב שלה, ואשר לא יהיה בהם בכדי להגביל או להשפיע על ניהול הפעילות השוטפת של דסק"ש על ידי התאגיד הרוכש (היינו הזכויות, ככל שתיקבענה במסגרת הלוואת המוכר, תהיינה בבחינת זכויות מגינות בלבד).
- ח. בנוסף, וכחלק מהחלופה האמורה לעיל, התאגיד הרוכש ירשום שעבוד ספציפי נוסף על הנכסים המשועבדים או, לחילופין, יעמיד ערבות המובטחת בשעבוד ספציפי נוסף על הנכסים המשועבדים לטובת מחזיקי אגרות החוב של החברה (להלן: "הערבות"), כפי שיהיו במועד השלמת העסקה (להלן: "הנושים הזכאים") ברמות נשייה שונות.
- ט. כל השעבודים המפורטים לעיל והערבות יהיו עם זכות חזרה המוגבלת למימוש השעבוד על הנכסים המשועבדים (non-recourse), ולא יקנו לחברה ו/או מי

מטעמה ו/או לנושים הזכאים ו/או לנושה מובטח של החברה כל זכות תביעה ו/או חזרה כלפי התאגיד הרוכש וכלפי בעל השליטה בו ותאגידי הנשלטים על ידו במישרין ו/או בעקיפין (להלן ביחד: "קבוצת התאגיד הרוכש") מעבר לזכותם לפנות לבית המשפט לצורך קבלת צו למימוש השעבוד על הנכסים המשועבדים (ככל שתצמח זכות כאמור בהתאם לתנאי הלוואת המוכר ו/או הערבות) על מנת להיפרע מחלקם היחסי בתמורה שתנבע ממכירת הנכסים המשועבדים. בכלל זאת, החברה ו/או הנושים הזכאים לא יהיו זכאים לנקוט בפעולות כלשהן כלפי ו/או בקשר לזכויות ונכסים כלשהם של התאגיד הרוכש ו/או של קבוצת התאגיד הרוכש (ככל שיהיו) למעט בקשר לזכותם לפעול למימוש השעבוד על הנכסים המשועבדים כאמור לעיל. מבלי לגרוע מן האמור, מובהר כי התאגיד הרוכש יהיה רשאי (אך לא חייב) להשתמש במקורות נוספים מלבד הנכסים המשועבדים לשם פירעון הלוואת המוכר או במסגרת מימוש הערבות וזאת על פי שיקול דעתו הבלעדי ובמקרה כאמור ישוחרר החלק היחסי מהמניות הנמכרות מן השעבוד להבטחת הלוואת המוכר או מן השעבוד הנחות, לפי העניין.

2. הסוגיות החשבונאיות בפניית החברה:

פניית החברה עוסקת בסוגיית הטיפול החשבונאי בעסקת מכירת דסק"ש, ובפרט בשאלות הבאות:

2.1. האם כתוצאה מביצוע העסקה המתוארת בפניית החברה תאבד החברה את שליטתה החשבונאית בדסק"ש ובהתאם יהיה עליה להפסיק לאחד את דסק"ש בדוחותיה הכספיים המאוחדים בהתאם להוראות IFRS 10, דוחות כספיים מאוחדים (להלן: "התקן" או "IFRS 10");

2.2. מהו הטיפול החשבונאי המתחייב במצב בו אבדה שליטת החברה בדסק"ש;

2.3. מהו הטיפול החשבונאי באגרות החוב של החברה בעקבות העסקה.

מכתבנו זה כולל שלושה פרקים, המתארים את עמדת סגל הרשות באשר לכל סוגיה חשבונאית אשר נבחנה במסגרת הטיפול בפניה כדלקמן:

- האם כתוצאה מעסקת הרכישה איבדה החברה שליטה בדסק"ש – לעניין זה ר' סעיפים 4-5 למכתב.
- מה הטיפול החשבונאי המתחייב במצב בו אבדה שליטת החברה בדסק"ש – לעניין זה ר' סעיפים 6-7 למכתב.
- מהו הטיפול החשבונאי באגרות החוב של החברה בעקבות העסקה – לעניין זה ר' סעיפים 8-9 למכתב.

3. פרק ראשון - אובדן שליטת החברה בדסק"ש עמדת החברה בתמצית:

3.1. לעמדת החברה, עם השלמת המכירה, לא תתקיים יותר שליטה חשבונאית של החברה בדסק"ש והתנאים לאיחוד דסק"ש בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה לא יתקיימו יותר. לפיכך, החל ממועד השלמת העסקה יהיה על החברה לדחול מלאחד את דסק"ש בדוחותיה הכספיים.

3.2. לעמדת החברה, עם השלמת העסקה לא יתקיימו עוד שלושת התנאים המצטברים הקבועים בסעיף 7 לתקן. בהתאם להוראות התקן משקיע שולט בישות מושקעת אם ורק אם יש לו:

(א) כוח השפעה על הישות המושקעת;

(ב) חשיפה או זכויות לתשואות משתנות ממעורבותו בישות המושקעת; וכן

(ג) היכולת להשתמש בכוח ההשפעה שלו על הישות המושקעת כדי להשפיע על סכום התשואות של המשקיע.

3.3. בנסיבות עניינה, טוענת החברה כי עם השלמת עסקת המכירה לא מתקיים לה עוד כוח השפעה על דסק"ש, ולא מתקיימת לה יכולת להשתמש בכוח זה כדי להשפיע על סכום התשואות שעתידות לנבוע לה מדסק"ש (באמצעות הלוואת המוכר), ועל כן אינה נחשבת כמי ששולטת בדסק"ש לעניין התקן.

3.4. להלן התייחסות החברה לתנאים האמורים לבחינת קיומה של שליטה:

(א) כוח השפעה –

בהתאם לסעיף ב'9 לתקן למשקיע חייבות להיות זכויות קיימות שמקנות לו את היכולת הנוכחית להתוות את הפעילויות הרלוונטיות. לצורך הערכת שליטה, יש להביא בחשבון רק זכויות ממשיות וזכויות שאינן מגינות. כמו כן, בהתאם לסעיף ב'34 לתקן – "לעיתים קרובות למשקיע יש את היכולת הנוכחית, באמצעות זכויות הצבעה או זכויות דומות, להתוות את הפעילויות הרלוונטיות".

במקרה דנן, לאחר ביצוע העסקה, כלל המניות הנמכרות תהיינה בבעלות התאגיד הרוכש, אשר לו, ורק לו, תהיה, כאמור לעיל, היכולת לכוון את פעילות דסק"ש ולהשפיע על קבלת החלטות בה. בכלל זה, לתאגיד הרוכש בלבד יוקנו הזכויות והכוח למנות ו/או לפטר¹ את חברי הדירקטוריון של דסק"ש אשר הינו הגוף המכוון את פעילויותיה הרלוונטיות של דסק"ש. לחברה ו/או למחזיקי אגרות החוב שלה לא תהיה, לאחר ביצוע העסקה, בין במישרין ובין בעקיפין, כל יכולת להשפיע (לא כל שכן לשלוט) על קבלת החלטות כלשהן בדסק"ש או בתאגיד הרוכש ביחס לאחזקותיה בדסק"ש (למעט הזכויות הקיימות למחזיקי אגרות החוב של החברה, במקרה של אי פירעון אגרות החוב, שעבודים שניתנו או מתוקף הערבות שניתנה על ידי התאגיד הרוכש).

כמו כן, כאמור לעיל, ככל שבמסגרת הלוואת המוכר תקבענה הוראות שיקנו זכויות כלשהן לחברה ו/או למחזיקי אגרות החוב, זכויות אלו תהיינה בעלות אופי הגנתי

**

¹ בכפוף להוראות הדין לעניין הדירקטורים החיצוניים

בלבד. קרי – לעמדת החברה, ככל שתוענקה לה זכויות כלשהן במסגרת הלוואת המוכר, הן לא יקנו לה כוח השפעה כלשהו על הפעילויות הרלוונטיות של דסק"ש. החברה אף מציינת כי למרות שקיימת לה חשיפה לתשואות בגין דסק"ש (ראה להלן בסעיף ב), הרי שלא די בכך כדי להצביע על קיומו של כוח השפעה. בהקשר זה, מפנה החברה לסעיף 20 לתקן הקובע כי חשיפה גדולה להשתנות של התשואות היא סימן שיתכן ולמשקיע יש כוח השפעה. אולם, מידת החשיפה של המשקיע אינה, כשלעצמה, קובעת אם למשקיע יש כוח השפעה על הישות המושקעת.

בנוסף, לעמדת החברה, התאגיד הרוכש אינו בבחינת "סוכן"² בעבור החברה (בהתאם להוראות סעיף 58' לתקן) אשר משמעותו כי החברה הינה, הלכה למעשה, "בעל המניות העיקרי" (Principal) בדסק"ש. לעמדת החברה, אף כי מספר דוגמאות המפורטות במסגרת סעיף 75' לתקן (דוגמאות א', ב' ו-ה') מתקיימות לכאורה בנסיבות עניינה, אין בכך כדי ללמד שהתאגיד הרוכש הוא בבחינת סוכן עבורה. בחינת מכלול העובדות הנוגעות למערך היחסים בין החברה, התאגיד הרוכש ובעל השליטה בהם, מלמדת, לעמדת החברה, כי בנסיבות עניינה הכוח מוקנה לתאגיד הרוכש, שהינו סוברני להפעילו לשיקול דעתו המלא. החברה מדגישה בהקשר זה גם את הוראות סעיף 146 לבסיס למסקנות של IFRS10 לפיהן רשימת הצדדים המופיעה בסעיף 75' לתקן אינה קובעת באופן אוטומטי כי צדדים אלה יהוו סוכן בעבור המשקיע, וכי הקביעה אם צדדים אחרים פועלים למעשה כסוכנים דורשת שיקול דעת והבאה בחשבון לא רק של מהות היחסים, אלא גם כיצד אותם צדדים פועלים זה עם זה ועם המשקיע.

(ב) חשיפה לתשואות משתנות –

בהתאם לסעיף 15 לתקן, משקיע חשוף, או בעל זכויות, לתשואות משתנות ממעורבותו בישות משוקעת כאשר לתשואות המשקיע ממעורבותו יש אפשרות להשתנות כתלות בתוצאות הפעולות של הישות המושקעת. התשואות של המשקיע, יכולות להיות רק חיוביות, רק שליליות או הן חיוביות והן שליליות.

במקרה דנן, החברה היא זו אשר תמשיך להיות חשופה לירידה בשווי מניות דסק"ש גם לאחר המכירה כאמור, וזאת לאור העובדה שהלוואת המוכר הינה מסוג non-recourse משכך, התאגיד הרוכש לא יהיה חשוף לירידה בשווי של מניות דסק"ש.

באשר לחשיפה לעלייה בשווי מניות דסק"ש לאחר המכירה, הרי שהנהנה מכל עלייה כאמור יהיה התאגיד הרוכש, שכן הלוואת המוכר שתונפק לחברה תהיה בסכום סופי וקבוע בתמורה לשווי ההוגן של מניות דסק"ש במועד המכירה.

**

² "סוכן" – כהגדרתו בתקן - צד שמועסק בעיקר כדי לפעול בשם צד אחר או לטובת צד אחר ולפיכך אינו שולט על הישות.

לאור האמור לעיל, היות ולחברה חשיפה לתשואות שליליות מתקיימת לחברה חשיפה לתשואות משתנות, כנדרש בסעיף 7 לתקן. ברם, כפי שצוין לעיל, טוענת החברה כי מאחר ולא קיים לה כוח השפעה, הרי שאף אם פרמטר זה מתקיים, אין בכך כדי להקנות לה שליטה בהתאם להוראות התקן.

(ג) היכולת להשתמש בכוח על מנת להשפיע על סכום התשואות -

לעמדת החברה, ומפורט לעיל, מאחר ולחברה לא קיים כוח השפעה, לא קיימת לה גם יכולת להשתמש בו על מנת להשפיע על התשואות, ואף אין בכוחה להורות לתאגיד הרוכש כיצד לנהוג באופן שיהיה בו כדי להשפיע על התשואות להן היא חשופה.

3.5. לאור האמור לעיל, לעמדת החברה החל ממועד השלמת העסקה לא תתקיים יותר שליטה של החברה בדסק"ש כמשמעותה בתקן, והתנאים לאיחוד דסק"ש לא יתקיימו עוד. לפיכך, החל ממועד השלמת העסקה יהיה על החברה לחדול מלאחד את דסק"ש בדוחותיה הכספיים המאוחדים.

עמדת סגל הרשות:

סגל הרשות אינו מוצא לנכון להתערב בעמדת החברה לפיה עם השלמת העסקה, בשים לב למכלול העובדות והנסיבות שפורטו בפניית החברה ותחת ההנחה שהזכויות אותן תקבל החברה במסגרת עסקת החברה הינן זכויות מגינות בלבד, כוח ההשפעה על דסק"ש לא יהיה מצוי עוד בידי החברה ולא תהיה עוד בידי החברה שליטה בדסק"ש כמשמעותה בתקן. בפרט הביא בחשבון סגל הרשות את העובדות הבאות:

3.6. לאחר ביצוע העסקה, החברה לא תחזיק כלל במניות ו/או בזכויות הצבעה / החלטה כלשהן בדסק"ש, וכל הזכויות שהוחזקו על ידי החברה עובר לעסקה יוחזקו על ידי התאגיד הרוכש, אשר יוכל להפעילן לפי שיקול דעתו הבלעדי;

3.7. דירקטוריון התאגיד הרוכש הוא בעל הזכות והכוח לכוון את פעילותו של התאגיד הרוכש וכנגזרת לקבל את ההחלטות הרלוונטיות ולכוון את פעילותה של דסק"ש. עצם קיומה של זהות חלקית בין דירקטוריון והנהלת החברה לבין דירקטוריון והנהלת דסק"ש בנקודת זמן מסוימת אינה גורעת או פוגמת בכוחו ובזכויותיו של התאגיד הרוכש, והיכולת לכוון את פעילות דסק"ש ולהשפיע על קבלת ההחלטות בה ובכלל זאת למנות בפועל ו/או לפטר את חברי הדירקטוריון של דסק"ש נתונה לתאגיד הרוכש;

3.8. בנסיבות העניין התאגיד הרוכש אינו מהווה סוכן של החברה, וככל שעשוי להוות סוכן – הוא סוכן בידי בעל השליטה בחברה, מר אדוארדו אלשטיין השולט גם בתאגיד הרוכש, ולא בידי החברה.

פרק שני - הטיפול החשבונאי כתוצאה מאיבוד השליטה עמדת החברה בתמצית:

3.9. לעמדת החברה, היות והעסקה הינה עסקה תחת אותה שליטה, יש להכיר ברווח שינבע לחברה כתוצאה מאובדן השליטה בדסק"ש במישרין במסגרת ההון העצמי.

3.10. בהתאם לסעיפים ב'98-ב'99 לתקן, עם השלמת העסקה תבצע החברה את הפעולות הבאות:

א. תיגרע את כלל הנכסים וההתחייבויות המיוחסים לדסק"ש בדוחותיה המאוחדים, לרבות זכויות שאינן מקנות שליטה, לפי ערכם ליום איבוד השליטה.

ב. תכיר בשווי ההוגן של התמורה שתתקבל בגין העסקה שתכלול את: (1) השווי ההוגן של הלוואות המוכר. (2) השווי ההוגן של הערבות מאת התאגיד הרוכש. לעמדת החברה, אילו לא הייתה מקבלת ערבות זו מאת התאגיד הרוכש, על החברה היה לגייס ערבות חלופית ממקורות אחרים ולשאת בעלות להשגתה. לפיכך, לעמדת החברה, תמורת העסקה כוללת גם את השווי ההוגן של הערבות, אשר מנגד מהווה למעשה עלות "המשולמת" על מנת להבטיח את מצבם הקיים של מחזיקי אגרות החוב ערב העסקה. ג. ההפרש המתקבל בין סעיפים א' וב' משקף את הרווח (הפסד) שנוצר לחברה במסגרת העסקה ומיוחס לחברה האם.

3.11. היות שעסקת המכירה תבצע בין החברה לבין חברה תחת אותה שליטה, בחנה החברה האם נאות להכיר בתוצאות העסקה במסגרת הרווח או הפסד שלה, או שזקיפת הפער ישירות להון המיוחס לבעלים תשקף בצורה נאותה את תוצאות העסקה בנסיבות העניין.

החברה מציינת בפנייתה כי היות ובעסקה המתוארת בפנייתה לא מעורבים כלל בעלי מניות מיעוט, שכן הן התאגיד הרוכש והן החברה הם חברות המוחזקות בבעלות מלאה (100%) על ידי תאגידים בשליטת אותו בעל שליטה, ולא קיים מיעוט כלשהו המעורב בעסקה (ונדרש לאשרה), נאות יהיה שלא להכיר ברווח כתוצאה מביצועה. לעמדת החברה, טיפול חשבונאי כאמור אף עולה בקנה אחד עם העקרונות שהובעו במסגרת עמדת סגל הרשות בקשר עם צירופי עסקים תחת אותה שליטה (כאמור בעמדת סגל הרשות במענה לפנייה מקדמית מיום 3 בדצמבר 2012) ועם הטיפול החשבונאי הנהוג בעסקאות העברת פעילות מבעל שליטה ל-NewCo אגברה ארגון, לפיהם לא מוכר רווח במסגרת עסקאות כאמור.

3.12. כמו כן, ובשים לב להוראות סעיף ב'99 לתקן, גם מימוש הסכומים שהוכרו בעבר ברווח כולל אחר ייזקף להון המיוחס לבעלים.

4. עמדת סגל הרשות:

4.1. סגל הרשות אינו מוצא לנכון להתערב בעמדת החברה לפיה כתוצאה מעסקת המכירה, תכיר החברה בפער שייווצר ישירות להון המיוחס לבעלים, חלף זקיפתו לרווח או הפסד, וזאת לאור מכלול העובדות והנסיבות שפורטו בפניית החברה, ובפרט העובדה שמדובר בעסקה בין תאגידים בבעלות מלאה (100%) של אותו בעל שליטה, שמהווה במהותה שינוי מבני מנקודת מבטו של בעל השליטה.

פרק שלישי – הטיפול החשבונאי בשינוי בביטחונות של אגרות החוב של החברה

5. עמדת החברה בתמצית:

5.1. לעמדת החברה, יש לטפל בשינוי התנאים האמור כהתאמה של תנאי החוב

("Modification") ולא כסילוק חוב ("Extinguishment").

5.2. סעיף 3.3.2 לתקן דיווח כספי בינלאומי מספר 39 "מכשירים פיננסיים" (להלן - "IFRS9") קובע:

"תיקון משמעותי בתנאים של התחייבות פיננסית קיימת או של חלק ממנה יטופל כסילוק ההתחייבות הפיננסית המקורית והכרה בהתחייבות פיננסית חדשה".

5.3. כמו כן, סעיף ב'3.3.6 של IFRS9 קובע:

"התנאים הם שונים באופן מהותי אם הערך הנוכחי המהוון של תזרימי המזומנים לפי התנאים החדשים, כולל עמלות כלשהן ששולמו בניכוי עמלות כלשהן שהתקבלו ומהוון באמצעות שיעור הריבית האפקטיבי המקורי, הוא שונה לפחות ב-10 אחוז מהערך הנוכחי המהוון של תזרימי המזומנים הנותרים של ההתחייבות הפיננסית המקורית. אם החלפת מכשירי חוב או שינוי תנאים מטופלים כסילוק, עלויות או עמלות כלשהן שהתהוו מוכרות כחלק מהרווח או ההפסד בגין הסילוק. אם ההחלפה או השינוי אינם מטופלים כסילוק, עלויות או עמלות כלשהן שהתהוו מתאימות את הערך בספרים של ההתחייבות ומופחתות במשך התקופה שנותרה של ההתחייבות המתוקנת".

5.4. לעמדת החברה, גיבוש העסקה נעשתה מתוך מטרה שלא לפגוע במצבם הכלכלי של מחזיקי אגרות החוב שלה. בהתאם, נקבעו במתווה העסקה מספר הסדרים שנועדו לשמר את מצבם הכלכלי של מחזיקי אגרות החוב, כדלקמן: (1) מניות דסק"ש שימכרו לתאגיד הרוכש וכל הפירות מהן ישועבדו לטובת החזר הלוואת המוכר בשעבוד ספציפי מדרגה ראשונה; (2) בעלת השליטה תשעבד ניירות ערך סחירים נוספים כפי שיוסכמו בין הצדדים לטובת החזר הלוואת המוכר; וכן (3) התאגיד הרוכש ירשום שעבוד ספציפי נוסף על הנכסים המשועבדים האמורים או לחילופין יעמיד ערבות המובטחת בשעבוד ספציפי נוסף על הנכסים המשועבדים האמורים לטובת מחזיקי אגרות חוב של החברה.

5.5. כאמור לעיל, לא צפוי לחול כל שינוי בתנאים החוזיים של אגרות החוב, למעט מתן השעבודים והערבות למחזיקי אגרות חוב של החברה, ולפיכך, נכון למועד פניית החברה, לא צפוי לחול כל שינוי בתזרימי המזומנים המתחייבים לאגרות החוב.

5.6. בחינת המבחן הכמותי הקבוע בסעיף ב'3.3.6 ל- IFRS9, תוך הבאה בחשבון של ה"עלות" ששולמה בדרך של מתן ערבות למחזיקי אגרות החוב, מעלה כי הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים בגין אגרות החוב המהוון לפי שיעור הריבית האפקטיבי המקורי אינו צפוי להיות שונה בלפחות 10% מהעלות המופחתת של אגרות החוב בספרי החברה. משכך, לא מתקיים הסף הכמותי לשינוי מהותי בתנאי החוב.

5.7. בנוסף, בחנה החברה, בהתאם להוראות IFRS9 ובהתייחס לעמדת רשות ני"ע שהובעה במסגרת FAQ 19, האם לאור העסקה יחולו שינויים איכותיים מהותיים (שלא באמצעות שינוי תזרימי המזומנים החוזיים של אגרות החוב) בתנאי אגרות החוב, אשר יש בהם כדי להוביל לכך שיש לראות בשינוי התנאים כסילוק חוב והנפקת חוב חדש.

5.8. לעמדת החברה, השינוי בביטחונות של מחזיקי אגרות החוב גם אינו מהווה שינוי איכותי מהותי. החברה מבססת את הערכתה על תכלית ההסדרים שנקבעו במתווה העסקה, שמטרתה הייתה שימור מצבם הכלכלי של מחזיקי אגרות החוב עובר לעסקה ולאחריה.

**

³ החברה מיישמת בדוחותיה הכספיים את הוראות IFRS9.

בנוסף, כמפורט לעיל, הבאה בחשבון של 'עלות' הביטחונות הנוספת במסגרת התחשיב הכמותי לא הביאה לעמידה במבחן הכמותי.

5.9. משכך, לדעת החברה, יש לטפל בשינוי התנאים האמור כהתאמה של תנאי החוב ("Modification") חלף סילוק חוב ("Extinguishment"). בהתאם, לפי מדיניותה החשבונאית של החברה, הערבות שתתקבל מידי התאגיד הרוכש, תימדד ביום הראשון בשוויה ההוגן כחלק מתמורת המכירה, תיזקף כהקטנת ההתחייבות בגין אגרות החוב הקיימות, ותופחת דרך רווח או הפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית על פני יתרת אורך חיי אגרות החוב כ"עלות" המשולמת למחזיקי אגרות החוב לטובת שינוי תנאי אגרות החוב.

6. עמדת סגל הרשות:

6.1. בכפוף לכך שהמתווה המוצע אינו כולל שינוי בלוחות הסילוקין של אגרות החוב השונות, ועל כן המבחן הכמותי אינו מתקיים, סגל הרשות אינו מוצא לנכון להתערב בעמדת החברה לפיה המאפיינים המתוארים בפנייה אינם מהווים שינוי איכותי משמעותי.

7. כאמור ברישא למכתבנו זה, עמדת סגל הרשות לעיל נוגעת אך ורק לעובדות שתוארו במכתביכם ובשיחות שהתקיימו עמכם כמפורט בסימוכין, וכפי שתוארו, והיא מתייחסת אך ורק לסוגיה המפורטת במכתבנו זה. בכלל זה, עמדת סגל הרשות אינה מתייחסת לנאותות השווי ההוגן המוערך של דסק"ש, סכומי הרווח (הפסד) שעתידיים לנבוע מהעסקה (ויזקפו להון) ולאופן הצגת דסק"ש במספרי השוואה.

8. כמו כן, יודגש, כי סגל הרשות אינו מביע עמדתו לגבי שאלות אחרות העשויות לעלות מהאמור במכתביכם, לרבות לעניין עמידת החברה בהוראות חוק הריכוזיות.

9. בנוסף, מובהר כי כל שינוי בעובדות, בנסיבות או בתנאים המתוארים בו, עשוי לחייב מסקנה אחרת מזו המובאת במכתב תשובה זה, ובהתאם עמדת הסגל לא תהא תקפה מקום בו חל שינוי במי העובדות והפרטים המתוארים בפניה.

בהתאם לנוהל הנחיה מקדמית, פנייתה של החברה ותשובות סגל הרשות תפורסמנה במלואן באתר הרשות.

בכבוד רב,

אדוה מדליון, רו"ח

יבגני אוסטרובסקי, רו"ח

ס. כלכלן ראשי

עדי טל, רו"ח ועו"ד

ראש היחידה המקצועית החשבונאית

וסגנית רואה החשבון הראשי

העתק:

1. קסלמן את קסלמן, רו"ח, בפקס 03-7954556
2. גרוס, קלינהנדר, חודק, הלוי, גרינברג ושות', עו"ד, בפקס 03-6074422