



רשות ניירות ערך

מחלקת תאגידים

רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 9546434

טל': 02-6556444 פקס: 02-6513160

דוא"ל: corporate@isa.gov.il

www.isa.gov.il

י"ג אב, תש"פ

3 באוגוסט, 2020

לכבוד:

מר אברהם פישר, יו"ר הדירקטוריון;

מר עופר גונן, מנכ"ל;

באמצעות מערכת יעל

כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ (להלן – "החברה")

א. נ.,

הנדון: פניה מקדמית – באשר לטיפול החשבונאי בהשקעת החברה בגמידה סל בע"מ (להלן:

"גמידה סל")

סימוכין: פניית החברה מיום 21 בינואר 2019; השלמות החברה מימים 14 בפברואר 2019, 3 במרץ 2019 ו-12 במרץ 2019; שיחותינו הטלפונית מימים 4 בפברואר 2019, 27 בפברואר 2019, 7 במרץ 2019, 11 במרץ 2019 ו-18 במרץ 2019.

במענה לפנייתכם שבסמך (להלן: "**פנייתכם**"), ובהתייחס לטיפול החשבונאי שהועלה על ידכם, הרינו להעלות על הכתב למען הסדר הטוב, את עמדת סגל רשות ניירות ערך בהתייחס לנושא שבנדון, כפי שנמסרה לב"כ החברה בשיחה טלפונית מיום 18 במרץ 2019.

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

רקע עובדתי תמציתי כמפורט בפניית החברה

1. גמידה סל הינה חברה ישראלית שעוסקת במחקר ופיתוח של מוצרים רפואיים המבוססים על העשרת תאי הגזע שמקורם בדם הטבור. לחברה החזקות בגמידה סל כפי שיפורט להלן.
2. בחודש אוקטובר 2018 השלימה גמידה סל הנפקה ראשונה לציבור בארצות הברית ומניותיה נרשמו למסחר ב-Nasdaq (להלן: "**ההנפקה**").

3. בהתאם לזכויות בעלי המניות שיפורטו להלן, ובפרט לאור מבנה הדירקטוריון של גמידה סל, כפי שיפורט להלן, עד למועד ההנפקה החברה טיפלה בהשקעתה בגמידה סל בשיטת השווי המאזני בהתאם לעמדתה כי התקיימה השפעה מהותית של החברה בגמידה סל. פניית החברה נוגעת לשאלת הטיפול החשבונאי בהחזקתה בגמידה סל לאחר השלמת ההנפקה.

4. בעלי המניות

4.1. להלן הרכב בעלי המניות העיקריים ואחזקותיהם בגמידה סל, לפני ואחרי ההנפקה:

שם בעל המניות	עובר להנפקה	אחרי ההנפקה
החברה – כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ	18.1%	11.7%
Novartis Pharma A.G (להלן: "נוברטיס")	19.0%	17.6%
אלביט מדיקל בע"מ (להלן: "אלביט מדיקל")	17.9%	10.9%
Israel HealthCare Ventures (להלן: "הילת'קיייר")	11.4%	7.3%
קרנות [REDACTED]	7.1%	7.3%
[REDACTED]	7.1%	7.3%
Access Industries (להלן: "אקסס")	-	15.2%
סה"כ	80.6%	77.3%

4.2. עובר למועד ההנפקה, החזיקו בעלי המניות של גמידה סל, במספר סדרות של מניות רגילות ומניות בכורה של גמידה סל. מניות הבכורה הקנו לבעליהן זכויות דומות לזכויות של בעלי המניות הרגילות, ובנוסף זכויות עודפות מסוימות בנוגע לקדימות בחלוקת נכסי גמידה סל בעת פירוק או מכירה וכן זכויות וטו מסוימות.

4.3. לאחר השלמת ההנפקה, הומרו כל המניות (כולל מניות הבכורה) של גמידה סל למניות רגילות מסוג אחד, כך שלאחר השלמת ההנפקה כלל בעלי המניות של גמידה סל מחזיקים במניות רגילות בלבד. כמו כן, בוטלו הזכויות שהוקנו לבעלי המניות, בכללם החברה, כגון זכויות למינוי חברי דירקטוריון שלא באמצעות האסיפה הכללית, כמפורט בסעיף 5.1 להלן.

4.4. לאחר השלמת ההנפקה, מחזיקה אקסס, שהינה בעקיפין בעלת השליטה בחברה, ב-15.2% מהון המניות של גמידה סל.

4.5. בהתאם לאמור בפניית החברה, אין לחברה הסכמים כלשהם עם אקסס או עם בעלי מניות אחרים בגמידה סל בדבר תיאום הצבעתם באסיפה הכללית של גמידה סל בכלל ובפרט בכל הנוגע למינוי חברי דירקטוריון של גמידה סל. כמו כן, למיטב ידיעת החברה, לא קיימים הסכמים כאמור בין בעלי מניות אחרים של גמידה סל.

5. הרכב דירקטוריון וסמכויותיו:

5.1. עובר למועד ההנפקה, מנה דירקטוריון גמידה סל שבעה חברים. לכל בעל מניות, למעט נוברטיס, הייתה זכות למנות חבר אחד לדירקטוריון בגין כל-11% מכוח הצבעה במניות גמידה סל. להלן הרכב הדירקטוריון לאותה עת:

- שלושה מחברי הדירקטוריון היו נציגים מטעם המשקיעים המייסדים : החברה, אלביט מדיקל והילת'קייר (להלן : "הדירקטורים מטעם המייסדים") ;
 - שלושה חברי דירקטוריון נוספים היו דירקטורים מקצועיים שמונו על-ידי רוב הדירקטורים מטעם המייסדים ;
 - חבר הדירקטוריון השביעי היה מנכ"ל גמידה סל, ד"ר ג'וליאן אדמס, אשר מונה על-ידי הדירקטוריון. בהקשר זה יצוין כי ד"ר אדמס כיהן בעבר כנשיא ומדען ראשי של החברה וכדירקטור מטעמה במספר חברות בנות שלה. עם מינויו לתפקיד מנכ"ל גמידה סל בנובמבר 2017 חדל לכהן כנשיא ומדען ראשי של החברה וחלף זאת שכרה החברה את שירותיו כיועץ מדעי בהיקפים זניחים. בפברואר 2019 חדל ד"ר אדמס לשמש כיועץ מדעי לחברה. בנוסף יצוין כי ד"ר אדמס מכהן, נכון למועד הפניה, כיו"ר דירקטוריון של חברה מוחזקת בה מחזיקה החברה כ- 36%.
- 5.2. **לאחר השלמת ההנפקה**, בהתאם לתקנון גמידה סל, הדירקטוריון ימנה בין 5 חברים לבין 11 חברים. נכון למועד פניית החברה, כיהנו בדירקטוריון גמידה סל 8 חברים : כל הדירקטורים שניהנו עובר למועד ההנפקה, למעט הדירקטורית מטעם הילת'קייר, דירקטור מקצועי חדש שמונה כיו"ר הדירקטוריון בסמוך להנפקה אשר אותר בסיוע של חברת השמה וכן דירקטורית נוספת בלתי תלויה שמונתה בינואר 2019.
- 5.3. בהנפקה נקבע בתקנון גמידה סל **מנגנון של "דירקטוריון מדורג" (Staggered board)**. בהתאם למנגנון זה, חברי הדירקטוריון המכהנים במועד ההנפקה יפנו את מקומם בדירקטוריון באופן מדורג במהלך שלוש שנים ממועד זה, ויעמדו למינוי מחודש, ככל שמיוניים יוצע לאסיפה הכללית. החלטות למינוי דירקטורים באסיפה הכללית מתקבלות ברוב רגיל. בכדי לשנות את הוראות מנגנון "הדירקטוריון המדורג" בתקנון, כמו גם כדי לסיים כהונה של דירקטור, נדרש רוב של 60% באסיפה הכללית.
- 5.4. מנכ"ל החברה, מר עופר גונן, מכהן כחבר דירקטוריון מטעם החברה בדירקטוריון גמידה סל. מר גונן מונה כדירקטור עובר להנפקה, עוד משנת 2015, ומקומו יתפנה (אלא אם יתפטר קודם לכן) באסיפה השנתית השלישית שתתקיים לאחר ההנפקה (הווה אומר, באסיפה השנתית שתתקיים בשנת 2021). לאחר סיום כהונתו, לא תהיה לחברה זכות למנות את מר גונן או אדם אחר לדירקטוריון גמידה סל, אלא כלל המינויים יאושרו באסיפה הכללית בהתאם להוראות התקנון של גמידה סל.

6. ועדות הדירקטוריון

נכון למועד פניית החברה, דירקטוריון גמידה סל מינה שלוש ועדות קבועות, המונות שלושה חברים כל אחת :

- ועדת ביקורת ;
- ועדת תגמול ;
- וועדת "Governance and Nomination"¹ ;

¹ **ועדת "Governance and Nomination"** - מונתה בנובמבר 2018 ותפקידה כולל חיפוש והמלצה לדירקטוריון אודות מועמדים לתפקידי דירקטור ונושאי משרה בכירה וכן המלצה על אימוץ כללי ממשל תאגידי.

כמו כן, דירקטוריון גמידה סל הסמיך, אד הוק, ועדת "Pricing"² לצורך גיוס הון ב-Nasdaq (להלן: "ועדת הגיוס").

חברי הועדות נבחרו על ידי דירקטוריון גמידה-סל. כאשר מנכ"ל החברה, מר עופר גונן, מכהן בשלוש ועדות מאלו שמונו לעיל: ועדת התגמול, ועדת "Governance and Nomination" וועדת הגיוס.

הסוגיה החשבונאית

7. האם אגב השינויים שחלו ביחס להשקעתה של החברה בגמידה סל, בעקבות ההנפקה, ממשיכה להתקיים השפעה מהותית של החברה בגמידה סל, כך שיש להמשיך לטפל בהשקעה זו לפי שיטת השווי המאזני, או שמא אבדה ההשפעה המהותית של החברה בגמידה סל, כך שיש לטפל בהשקעה בה כנכס פיננסי בשווי הוגן כנגד רווח או הפסד.

עמדת החברה בתמצית³

8. בעת הבחינה האם החברה ממשיכה להיות בעלת השפעה מהותית על החברה המושקעת, החברה נדרשת לבחון את כלל זכויותיה בחברה המושקעת, הן מכוח החזקותיה במניות החברה המושקעת והן מכוח זכויות נוספות הנובעות ממסמכי התאגדות של החברה המושקעת או מהסכמים אחרים.

9. לעמדת החברה, לאחר השלמת ההנפקה אבדה השפעתה המהותית בגמידה סל. זאת, מן הנימוקים שיפורטו להלן **בתמצית**:

10. סעיף 5 לתקן חשבונאות בינלאומי 28, השקעות בחברות כלולות (להלן: "התקן") קובע חזקה הניתנת לסתירה לפיה: "...אם המשקיע מחזיק, במישרין או בעקיפין (לדוגמה, באמצעות חברות בנות), פחות מ-20 אחוז מכוח ההצבעה במושקע, ניתן להניח שלמשקיע אין השפעה מהותית, אלא אם כן ניתן להראות בעליל השפעה כזאת...".

11. לאחר ההנפקה, חזקה זו אינה מתקיימת לאור כך שלאחר ההנפקה שיעור ההחזקה של החברה בהון המניות של גמידה סל עומד על כ-11.7%, שהינו שיעור נמוך באופן משמעותי מהסף שנקבע בתקן. יתרה מכך, תחת הנחת מימוש של מלוא זכויות ההצבעה הפוטנציאליות בגמידה סל, הכוללות אופציות הניתנות ברובן למימוש מייד, שיעור ההחזקה של החברה בהון המניות של גמידה סל יירד לכדי 9.3%.

12. לאחר ההנפקה, הון המניות של גמידה סל מורכב ממניות רגילות בעלות זכויות זהות ובהתאם לכך, אין לחברה זכויות עודפות כלשהן ביחס לזכויות בעלי מניות אחרים.

² ועדת "Pricing" - גיוס הון - ועדה שמתכנסת אד-הוק במקרים של גיוסי הון ולה סמכות מוגבלת לקבל החלטות במסגרת פרמטרים שהוגדרו מראש על ידי הדירקטוריון.

³ יודגש כי כאמור לעיל, עמדת החברה מוצגת בתמצית. להרחבה ראו פניית החברה.

13. החברה אינה צד להסכמים כלשהם עם בעלי מניות אחרים של גמידה סל (לרבות אקסס) ולכן כוח ההשפעה שלה באסיפה כללית, לרבות בדבר מינוי דירקטורים, נובע אך ורק מהחזקותיה במניות גמידה סל.
14. בסעיף 6 לתקן מפורטות מספר דרכים, אשר אחת מהן או יותר, יכולות להוכיח קיומה של השפעה מהותית, כגון: ייצוג בדירקטוריון והשתתפות בהליכי קביעת מדיניות. בהתאם לכך החברה בחנה את קיומה של השפעה מהותית של החברה בגמידה סל לאחר ההנפקה גם בהתייחס לדרכים אשר פורטו בסעיף 6 לתקן, כפי שיפורט להלן:
15. ייצוג בדירקטוריון: מנכ"ל החברה מכהן כדירקטור אחד מתוך שמונה בדירקטוריון גמידה סל, כאשר מקומו יתפנה בתום שלוש שנים ממועד ההנפקה. למרות זאת, החברה בדעה כי **אין ביכולתה לקיים נציגות מתאימה בדירקטוריון** גמידה סל שתעניק לה השפעה מהותית על הפעילויות התפעוליות והפיננסיות של גמידה סל. זאת מהסיבות שיפורטו להלן:
- אין לחברה זכויות מוקנות כלשהן למינוי או להחלפה של חברי דירקטוריון, כך שכל המינויים לדירקטוריון הינם אישיים במהותם, ואין ביכולתו של מי מבעלי המניות למנות על דעתו בלבד חבר דירקטוריון חדש כמחליף של חבר דירקטוריון שהוצע על ידו בעבר.
 - במצב בו תופסק כהונת מנכ"ל החברה בדירקטוריון גמידה סל לפני סיום שלוש השנים של כהונתו, מכל סיבה שהיא, אין לחברה זכות מוקנית להחליפו בנציג אחר מטעמה.
 - מידת השפעת מנכ"ל החברה בדירקטוריון היא 12.5% (אחד מתוך שמונה דירקטורים). שיעור זה אינו מגיע לכדי הסף שנקבע בתקן כמבחן כמותי לכך שכוח הצבעה מעניק השפעה מהותית על חברה מוחזקת (מעל 20%).
16. השתתפות בהליכי קביעת מדיניות, כולל החלטות לגבי חלוקת דיבידנד – המדיניות הפיננסית והתפעולית של גמידה סל נקבעת באופן בלעדי על ידי הדירקטוריון של גמידה סל. כמפורט בסעיף 15 לעיל, לעמדת החברה אין לה את היכולת למנות נציגות מתאימה לדירקטוריון גמידה סל שתעניק לה השפעה מהותית על הליכי קביעת המדיניות לגבי הפעילויות התפעוליות והפיננסיות של גמידה סל.
17. בנוסף, בהתייחס לדרכים נוספות המופיעות בסעיף 6 לתקן, כדרכים להוכחת השפעה מהותית, מציינת החברה כי:
- א. החברה אינה צד לכל עסקה מהותית עם גמידה סל;
 - ב. לחברה אין זכות מוקנית למנות חבר לדירקטוריון גמידה סל ואינה בעלת זכויות המוקנות לה מכוח התקנון או הסכם כלשהו המאפשרים לה להחליף את הסגל הניהולי של גמידה סל;
 - ג. אין לחברה זכות לקבל מגמידה סל מידע טכני כלשהו הקשור בפעילויות הפיתוח שלה, וכמובן אין לה זכות לעשות שימוש כלשהו במידע כזה אם הגיע לידיה.
18. התייחסות להחזקות אקסס בגמידה סל - לאחר השלמת ההנפקה, מחזיקה אקסס, בעלת השליטה בחברה, ב-15.2% מהון המניות של גמידה סל. החברה בדעה כי אין לתת משקל מכריע לעובדה שאקסס מחזיקה באופן ישיר מניות גמידה סל, בין היתר, מהנימוקים הבאים:
- לא קיימים הסכמי הצבעה כלשהם בין החברה לבין אקסס;

- לעמדת החברה יש לבחון את מידת השפעתה בגמידה סל רק ביחס להחזקות החברה עצמה בגמידה סל ;
- שיקולי החזקות אקסס במניות גמידה סל יכולים שיהיו שונים מאלה של החברה ולכן החברה בדעה כי היא לא בהכרח תוכל להשפיע על בעלת השליטה בה להצביע באסיפות בעלי המניות של גמידה סל בהתאם לשיקוליה של החברה ;
- בדירקטוריון גמידה סל לא מכהן חבר דירקטוריון כלשהו שהינו נושא משרה באקסס ;
- החברה מציגה בפנייתה דוגמאות מהספרות המקצועית החשבונאית של פירמות רואי החשבון הגדולות (להלן: "ספרות מקצועית") ומגיעה למסקנה כי אין להביא בחשבון את כוחו הכולל של בעל השליטה ביחס לחברה מושקעת לעניין בחינת קיומה של השפעה מהותית על ידי כל אחת מהישויות המחזיקות בחברה המושקעת, אם כי יתכן שיש צורך להביא זאת בחשבון במסגרת מכלול השיקולים לבחינת קיומה של השפעה מהותית.

19. **התייחסות לקשרי העבודה של החברה עם מנכ"ל גמידה סל** – כאמור ברקע העובדתי, קיימים קשרים בין החברה לבין ד"ר אדמס מנכ"ל גמידה סל (אשר הלכו ופחתו עם השנים). לעמדת החברה, הזיקה כיום בינה לבין ד"ר אדמס היא זניחה ולפיכך איננה תורמת לחברה על מנת להשפיע מהותית על פעילות גמידה סל.

לאור האמור, ובהתבסס על הניתוח לעיל, המפורט בהרחבה בפניית החברה, החברה בדעה כי לאחר השלמת ההנפקה אבדה השפעתה המהותית בגמידה סל.

עמדת סגל הרשות

20. **סגל הרשות אינו מקבל את עמדת החברה לפיה לאחר השלמת ההנפקה אבדה השפעה המהותית בגמידה סל. לעמדת סגל הרשות השינוי בנסיבות ובעובדות באירוע ההנפקה אינו מצביע על שינוי מהותי ביחסים בין החברות, בכוח וביכולת של החברה להשפיע על תהליך קבלת החלטות בגמידה סל עד כדי איבוד השפעה מהותית בה.**

21. **סעיף 9 לתקן קובע כי: "ישות מאבדת השפעה מהותית על ישות מושקעת, כאשר היא מאבדת את הכוח לקחת חלק בהחלטות בדבר המדיניות הפיננסית והתפעולית של הישות המושקעת. איבוד השפעה מהותית יכול להתרחש עם שינוי בשיעורי הבעלות, באופן מוחלט או יחסי, או בלעדיו..."** [ההדגשה לא במקור]

סגל הרשות בדעה כי גם לאחר השלמת ההנפקה, על אף שלא מתקיימת החזקה הכמותית לקיומה של השפעה מהותית, לאחר בחינת **מכלול הנסיבות והזכויות** של החברה בגמידה סל, ובפרט ההשפעה שיש למנכ"ל החברה על פעילות גמידה סל, לא איבדה החברה את הכוח לקחת חלק בהחלטות בדבר המדיניות הפיננסית והתפעולית של גמידה סל ומשכך לעמדת סגל הרשות החברה נותרה בעלת השפעה מהותית על גמידה סל. זאת בהתבסס על הנימוקים שיפורטו להלן :

22. **בהתאם להוראות סעיף 6 לתקן, ייצוג בדירקטוריון עשוי להוכיח קיומה של השפעה מהותית. לעניינה של החברה, אף לאחר השלמת ההנפקה, לחברה ממשיך להתקיים ייצוג בדירקטוריון גמידה סל, מר עופר גונן, מנכ"ל החברה. משיחות שקיים סגל הרשות עם החברה עלה כי מר**

עופר גונן, הינו דירקטור משמעותי מאוד ומעורב מאוד בפעילותה של גמידה סל. עוד בענין זה ר' להלן.

23. ביצור נציגות החברה בדירקטוריון גמידה סל לתקופה של שלוש שנים ממועד ההנפקה - סמוך למועד ההנפקה, כמפורט ברקע העובדתי, בעלי המניות (ובהם החברה) ודירקטוריון גמידה סל פעלו על מנת לקבוע מנגנון של דירקטוריון מדורג אשר עוגן בתקנון גמידה סל. חברי הדירקטוריון שכהונתם עוגנה לתקופה הארוכה ביותר, כשלוש שנים לאחר מועד ההנפקה, כוללים בין היתר את מר עופר גונן, מנכ"ל החברה ואת ד"ר ג'וליאן אדמס, מנכ"ל גמידה סל אשר לו קשרים עם החברה כאמור ברקע העובדתי. ליתר בעלי המניות המהותיים לא קיים נציג בדירקטוריון מטעמם אשר כהונתו מובטחת מעבר לשנה הקרובה.

בנוסף, לכך, בהתאם לתקנון גמידה סל, לצורך סיום כהונתו של דירקטור, נדרש רוב של 60% מקרב המצביעים באסיפה הכללית. מכיוון שהחברה יחד עם בעלת השליטה בה מחזיקות בשיעור של כ-27% משיעור ההצבעה בגמידה סל, ובשים לב לפיזור שאר בעלי המניות, הרי שהיכולת דה-פקטו של בעלי המניות להביא לסיום כהונתו של מר עופר גונן, הינה מוגבלת. בהתאם לכך, עובר למועד הנפקה, קיבעה החברה את נציגה בדירקטוריון המדורג למשך שלוש השנים הקרובות.

24. באשר לטענת החברה לפיה המינוי של מנכ"ל החברה לדירקטוריון גמידה סל הינו מינוי אישי של מר עופר גונן, ולא כנציג מטעמה של החברה, לאור כך שלחברה אין זכות להחליפו בנציג אחר מטעמה ככל שהוא יחדל לכהן בחברה, הרי שלעמדת סגל הרשות, מר עופר גונן מונה לדירקטור גמידה סל מכוח כהונתו כמנכ"ל החברה ומכוח רצונה ותמיכתה של החברה במינויו כדירקטור בגמידה סל ולכן, כהונתו כדירקטור בגמידה סל במקביל לכהונתו כמנכ"ל החברה, מקנה לחברה השפעה מהותית על פעילות גמידה סל.

25. לעמדת סגל הרשות, יש לבחון את מכלול הנסיבות ואת קיומן של אינדיקציות נוספות לקיומה של השפעה מהותית. כמודגם בספרות המקצועית, אחת האינדיקציות הינה כהונה של נציג החברה בוועדות מהותיות של הישות המושקעת. כמפורט ברקע העובדתי, מר עופר גונן מכהן, כנציג אחד מתוך שלושה, במספר וועדות דירקטוריון, ביניהן וועדות מהותיות לפעילות גמידה סל, ובפרט ועדת המינויים. לעמדת סגל הרשות, ועדת המינויים הינה ועדה בעלת חשיבות רבה לבחינת השפעה מהותית, במיוחד בחברות ללא גרעין שליטה, שכן היא זו שממליצה בפועל על מינויים של דירקטורים ונושאי משרה.

26. נוסף על האמור, לעמדת סגל הרשות, מתקיימים במקרה דנן סממנים נוספים לבחינת קיומה של השפעה מהותית (המפורטים כאמור לעיל גם בספרות המקצועית):

- היקף ההחזקות של החברה בגמידה סל משמעותי ביחס לבעלי מניות אחרים ;
- חברת האם של החברה מחזיקה בהשקעות נוספות בישות המושקעת - אקסס, בעלת השליטה בחברה, מחזיקה בשיעור של 15.2% מהון המניות של גמידה סל ומהווה את המשקיעה השנייה בגודלה בגמידה סל. יתרה מכך, כאשר מצרפים להחזקה הישירה של אקסס גם את ההחזקה של החברה במניות גמידה סל (שיעור כולל של 27%), ניתן לראות כי לא קיים בעל מניות גדול יותר בגמידה סל. זאת, יחד עם העובדה כי יש פיזור רב בין יתר בעלי המניות, מובאים גם בחשבון בעת בחינת קיומה של השפעה מהותית של החברה. לפיכך, סגל הרשות בדעה כי על אף שלצורך בחינת השפעה מהותית אין

להתחשב בהחזקות של בעל השליטה בעת בחינה שיעור החזקות של החברה בישות המושקעת, הרי שבבחינת מכלול הנסיבות והשיקולים לבחינת קיומה של השפעה מהותית של החברה, יש להביא בחשבון את החזקות בעלת השליטה אקסס בגמידה סל.

27. לעמדת סגל הרשות, ולאחר בחינה של מכלול העובדות והנסיבות שפורטו לעיל, ובשים לב לביצור כהונתו של מנכ"ל החברה בדירקטוריון גמידה סל לשלוש השנים הקרובות, כהונתו של מנכ"ל החברה בוועדות דירקטוריון משמעותיות, היקף החזקות החברה המשמעותי ביחס לבעלי מניות אחרים, היקף החזקות של בעלת השליטה של החברה בגמידה סל, לעמדת סגל הרשות, אין בשינוי הנסיבות לאחר ההנפקה כדי להעיד על איבוד השפעתה המהותית של החברה בהחלטות בדבר המדיניות הפיננסית והתפעולית של גמידה סל לאחר ההנפקה. על כן, לעמדת סגל הרשות, ובהתאם להוראות התקן, לחברה השפעה מהותית בגמידה סל ועליה להמשיך ולהציג את השקעתה בשיטת השווי המאזני.

28. כאמור ברישא למכתבנו זה, עמדת סגל הרשות לעיל נוגעת אך ורק לעובדות שתוארו במכתביכם ובשיחות הטלפוניות שבסימוכין, וכפי שתוארו, והיא מתייחסת אך ורק לסוגיה החשבונאית נשוא פניית החברה ואשר מפורטת במכתבנו זה.

בהתאם לנוהל פניה מקדמית, פניית החברה ותשובת סגל הרשות תפורסמנה במלואן באתר הרשות.

בכבוד רב,

פרידה עבאס יוסף, רו"ח

דוד טרגין, רו"ח

רינה כהן פחימה, רו"ח

ראש אשכול צירופי עסקים

מחלקת תאגידיים

העתק:

משרד PWC Israel, רואי חשבון (באמצעות פקס מספר: 03-7954556)