

תאריך: 26.06.14

לכבוד
רשות ניירות ערך
רח' כנפי נשרים 22
ירושלים

רו"ח זיו כהן

א.נ.,

הנדון: הכשרה חברה לביטוח בע"מ - פנייה מקדמית באשר לטיפול חשבונאי בהשקעה בחברת המשביר 365 החזקות בע"מ

1. רקע:

מטרת פנייה מקדמית זאת הינה לוודא כי הטיפול החשבונאי שהכשרה חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") מתעתדת לנקוט בהתייחס להשקעתה במניות המשביר 365 החזקות בע"מ (להלן: "המשביר") כהשקעה המטופלת ככנס פיננסי לפי תקן חשבונאות בינלאומי 39, מכשירים פיננסיים: הכרה, ולא כהשקעה המקנה לה השפעה מהותית בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 28, השקעות בחברות כלולות, הינו נאות.

1.1 תיאור הסכם ההשקעה של החברה במשביר:

ביום 26 במאי 2014 התקשרה החברה עם המשביר בהסכם השקעה אשר תוקן ביום 28 במאי 2014 (להלן יחד: "הסכם ההשקעה").

מתוקף הסכם ההשקעה, החברה זכאית לשלושה רכיבי השקעה במשביר, כמפורט להלן:

- מניות נרכשות.
- אופציה להקצאת מניות נוספות.
- רכיב חוב הנושא ריבית.

התקשרות החברה עם המשביר בהסכם ההשקעה בוצעה הן דרך כספי הנוסטרו של החברה והן דרך כספי העמיתים שהחברה מנהלת (הפוליסות המשתתפות ברווחים), להלן: "כספי המשתתף" באופן בו חלקם של כספי הנוסטרו של החברה עומד על 39.43% מסך ההשקעה וחלקם של כספי המשתתף הינו 60.57% מסך ההשקעה, וזאת בהתייחס לכל אחד מרכיבי ההשקעה המצוינים לעיל. להלן פירוט מאפייני ותנאי רכיבי ההשקעה האמורים:

1.1.1 מניות נרכשות:

לפי הסכם ההשקעה הקצתה המשביר לחברה 17,500,000 מניות רגילות של המשביר (להלן "המניות הנרכשות") המהוות לאחר הקצאתן (לרבות בדילול מלא) 12.62% מהון המניות

המונפק והנפרע של המשביר ומזכויות ההצבעה בה. המניות הנרכשות הינן רגילות ושוות בזכויותיהן לשאר מניות המשביר. על המניות הנרכשות חלות מגבלות על מכירה חוזרת הקבועות בסעיף 15 לחוק ניירות ערך, ובתקנות ניירות ערך (פרטים לעניין סעיפים 15א עד 15ג לחוק ניירות ערך), התש"ס-2000.

לחברה לא קיים הסכם הצבעה עם אדם כלשהו בקשר עם מניות המשביר, לרבות מי מבעלי המניות במשביר ו/או חברי הדירקטוריון של המשביר.

בהתאם להסכם ההשקעה במתכונתו הנוכחית, המשביר התחייבה כי לאחר השלמת העסקה, היא תפעל לכך שכל עוד החברה מחזיקה בכמות המניות אותן היא רכשה בהקצאה דנא (קרי 17,500,000 מניות) או 10% מזכויות ההצבעה במשביר, לפי הנמוך, תהיה החברה זכאית למנות דירקטור לדירקטוריון המשביר, אשר זהותו תיקבע על ידי החברה, וזאת בתיאום מול רשות ניירות ערך¹.

יצוין כי הזכות של החברה למנות דירקטור טרם מומשה, וכי החברה והמשביר מתעתדות לתקן את הסכם ההשקעה באופן מיידי כך שלחברה תוקנה הזכות למינוי משקיף חלף הזכות למנות דירקטור כמתואר לעיל, וזאת מכיוון שהחברה רואה בהשקעה זו כהשקעה פיננסית ואין לה כוונה להיות בעלת השפעה כלשהי על עסקיה של המשביר. הזכות למנות משקיף נועדה לשמור על זכויותיה ברכיב החוב נושא הריבית שהינו חלק מהסכם ההשקעה, כמפורט בסעיף 1.1.3 להלן, כך שהמשקיף, ככל שימונה, ובהתאם לתיקון שיבוצע להסכם, יהיה זכאי להיות נוכח בישיבות הדירקטוריון.

לפרטים בדבר הרכב בעלי המניות במשביר ראה נספח א' להלן.

כמו כן, באשר להחלטות המצריכות רוב מיוחד של בעלי המניות בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), יצוין, כי בהתאם להחלטת האסיפה הכללית מיום ה-04.02.14, אושר חידוש התקשרות החברה עם מר רמי שביט, אשר החזקותיו במשביר מפורטות בנספח א' להלן ואשר הוא מכהן בה כדירקטור וכמנכ"ל, בהסכם העסקה חדש, לתקופה של שלוש שנים מיום 1 בינואר 2014 ועד יום 31 בדצמבר 2016 (כולל). מלבד עסקה זו, החברה לא מודעת לקיומן של עסקאות נוספות המצריכות רוב של בעלי המניות בהתאם לחוק החברות ואינה מודעת באשר לכוונה לכנס אסיפה בכדי להחליט בדבר האמור למעט, וככל שיהיה רלבנטי, לחידוש כהונתו של רמי שביט לתקופה שלאחר התקופה המצוינת לעיל.

עוד יצוין כי המשביר העניקה לחברה אופציה, למשך שלוש שנים ממועד השלמת העסקה, להצטרף כצד לכל הקצאה פרטית על ידי המשביר של מניות ו/או זכויות ו/או אופציות לרכישת מניות המשביר, למעט הקצאות פרטיות לנושאי משרה ו/או עובדים, באותם תנאים אשר יוצעו במסגרת ההקצאה הפרטית, ובאותה כמות המוצעת לאותם ניצעים, אשר תאפשר לחברה להחזיק לאחר ההקצאה/ות כאמור בשיעור של עד 20% מזכויות ההצבעה במשביר.

1.1.2 אופציה להקצאת מניות נוספות:

במסגרת הסכם ההשקעה נקבע, כי המשביר תקצה לחברה מניות נוספות (להלן: "ההקצאה הנוספת") ו/או תשלם לה תשלום במזומן בהתאם לאמור להלן:

ממועד השלמת העסקה, ובתום כל שנה עד לתום חמש השנים הראשונות ממועד השלמת העסקה, תיערך בחינה על ידי הצדדים של שווי המשביר באותו מועד (לפי ממוצע של 30 ימי מסחר הקודמים ליום הבדיקה). במידה ושווי המשביר בהתאם לבדיקה המפורטת דלעיל ירד משווי ההשקעה בה בעסקה (היינו שער מניה של 281.4 אגורות המגלם שווי לפני הכסף למשביר של כ-340.9 מיליון ש"ח), עד לשער מניה של 140 אגורות המגלם שווי למשביר של כ-194.1 מיליון ש"ח אחרי הכסף מתואם דיבידנד, תקצה המשביר לחברה, בתוך 30 יום מיום הבחינה, מניות רגילות נוספות, חדשות ונפרעות במלואן (להלן: "המניות הנוספות"), ו/או תעביר תשלום במזומן לחברה לפי שיקול דעתה ו/או במידה והקצאת המניות הנוספות תביא את החזקות החברה במניות המשביר למעל 20%, והכל באופן שישמר לחברה שווי השקעתה במשביר. כאמור, במידה והפיצוי הנדרש יקנה למשקיע שיעור של למעלה מ-20% מן ההון המונפק או מזכויות ההצבעה, או במידה ותהיה כל מניעה חוקית אחרת להקצאת המניות כאמור, יינתן הפיצוי הנוסף בהתייחס לאמור לעיל במזומן.

ההקצאה הנוספת תבוטל ולא יהיה לה כל תוקף אם לאחר שנה וחצי ממועד השלמת העסקה, המשביר תיסחר לפי שווי שוק הגבוה מסך של 700 מיליון ש"ח מותאם דיבידנד, בממוצע לתקופה של 90 ימי מסחר.

1.1.3 רכיב חוב הנושא ריבית:

החברה תעמיד למשביר הלוואה בסך של 10 מיליון ש"ח. הלוואה זו נושאת ריבית שקלית בשיעור של 5% לשנה, והיא תיפרע בחמישה תשלומים שנתיים, עוקבים ושווים, הראשון שבהם 12 חודשים לאחר מועד העמדת הלוואה, וכל תשלום נוסף מידי 12 חודשים לאחר מכן (להלן: "ההלוואה"). הקצאת הלוואה הינה כאמור בסעיף 1 לעיל, קרי מכספי הנוסטרו וכספי המשתתף בחלקים של 39.43% ו-60.57% בהתאמה.

כבטוחה לפירעון מלא של הלוואה, תפקיד המשביר, במועד העמדת קרן הלוואה סכום של 6 מיליון ש"ח, בנאמנות אצל ב"כ החברה (להלן: "הבטוחה"). הבטוחה תופחת מדי שנה, עם פירעון ההחזר השנתי, בסכום של 1 מיליון ש"ח, למעט בתום פירעון ההחזר השנתי הרביעי, שלאחריו תקטן הבטוחה בסכום של 2 מיליון ש"ח.

בנוסף, התחייבה המשביר כדלקמן:

א) לא ליצור שעבוד שוטף על כלל נכסיה (סולו, היינו לא כולל נכסי חברות בנות של המשביר), אלא אם כן קיבלה המשביר אישור מוקדם מהחברה. למען הסר ספק, המשביר תהיה רשאית לשעבד חלק מנכסיה בשעבודים שוטפים אחרים (לרבות מניות של חברות מוחזקות). יובהר, כי נכון למועד חתימת ההסכם, ועל פי הצהרת המשביר, לא שעבדה המשביר את נכסיה ו/או החזקותיה באיזה מהחברות הבנות המוחזקות על ידה. יחד עם זאת, ובהתאם להתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב

(סדרה ג') של המשביר, בכוונתה לשעבד את החזקותיה בחברת הבת, קשרי תעופה בע"מ, ואת הזכות לקבלת דמי חבר המשולמים על-ידי חברי מועדון 365.

ב) שמירה על היחס שבין ההון עצמי (סולו) לסך מאזן (סולו) של המשביר על-פי דוחותיה הכספיים (סולו) המבוקרים או הסקורים (לפי העניין) האחרונים, לא יפחת משמונה-עשר אחוזים (18%) ("יחס הון עצמי למאזן"); התחייבות המשביר לאי חלוקת דיבידנד בשיעור העולה על 50% מהרווח הנקי השנתי המיוחס לבעלי מניות של המשביר על-פי הדוחות הכספיים המאוחדים המבוקרים. ירידה מתחת ליחס הון עצמי למאזן של 18% תזכה את החברה בתוספת 0.5% ריבית שנתית לתקופה בה היחס נמוך מ-18%.

1.3 מועד השלמת העסקה:

עם קבלת אישור הבורסה לרישומן למסחר של המניות הנרכשות, הוקצו המניות לחברה ביום ביום 1 ביוני 2014.

2. הסוגיה החשבונאית:

האם לנוכח הסכם ההשקעה כמתואר בפרק 1 לעיל, ולאחר תיקון ההסכם לפיו תוקנה לחברה זכות למנות משקיף חלף הזכות של החברה למנות דירקטור, כפי שמתואר בסעיף 1.1.1 לעיל, ההשקעה תטופל כנכס פיננסי לפי תקן חשבונאות בינלאומי 39 או שמא לחברה סממנים המצביעים על קיומה של השפעה מהותית במשביר?

3. ניתוח חשבונאי:

3.1 רקע חשבונאי:

השפעה מהותית מוגדרת בתקן חשבונאות בינלאומי 28, *השקעות בחברות כלולות* (להלן "התקן") כ- "כוח לקחת חלק בהחלטות בדבר המדיניות הפיננסית והתפעולית של הישות המושקעת, אך אינה מהווה שליטה או שליטה משותפת באותה המדיניות". כמו כן, התקן יוצק תוכן להגדרה זו באמצעות חזקה כמותית וסממנים איכותיים המעידים על קיומה או אי קיומה של השפעה מהותית. בפרט, בהתאם לתקן, בבואה לבחון האם מתקיימת השפעה מהותית, על החברה המשקיעה להביא בחשבון את הזכויות המוקנות לה מכוח החזקותיה במניות החברה המושקעת וכן זכויות נוספות הנובעות ממסמכי ההתאגדות של החברה המושקעת או מהסכמים עם בעלי מניות אחרים של החברה המושקעת.

הוראות סעיף 5 לתקן קובעות כי:

"אם משקיע מחזיק, במישרין או בעקיפין (לדוגמה, באמצעות חברות בנות), 20 אחוז או יותר מכוח ההצבעה במושקע, ניתן להניח שלמשקיע השפעה מהותית, אלא אם ניתן להראות בעליל שאין זה המקרה. ולהיפך, 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. החזקה ניכרת או החזקת רוב הבעלות על ידי משקיע אחר אינה מונעת בהכרח ממשקיע להיות בעל השפעה מהותית. (הדגשה אינה במקור).

כאמור בסעיף 1.1.1 לעיל, החברה מחזיקה בפחות מ-20% ממניות המשביר, ובפרט בפחות מ-20% מכוח ההצבעה במשביר.

כמו כן, מורה סעיף 6 לתקן כי:

*"קיום השפעה מהותית בידי משקיע מוכח, בדרך כלל, באחת או יותר מהדרכים הבאות:
ייצוג בדירקטוריון או בגוף, הממלא תפקיד מקביל, של המושקע;
השתתפות בהליכי קביעת מדיניות, כולל השתתפות בהחלטות לגבי דיבידנדים או חלוקות אחרות;
עסקאות מהותיות בין המשקיע לבין המושקע;
החלפת הסגל הניהולי של המושקע; או
הספקת מידע טכני חיוני".*

3.2 בחינת עיקרי הסממנים האיכותיים המובאים בסעיף 6 לתקן לעניין קיומה של השפעה

מהותית במקרה הנידון:

בכדי לבחון קיומה של השפעה מהותית במקרה הנידון, ננתח תחילה בנפרד כל אחד מהסממנים המובאים בסיפא של סעיף 3.1 לעיל:

3.2.1 ייצוג בדירקטוריון או בגוף הממלא תפקיד מקביל אצל המושקע:

כאמור בסעיף 1.1.1 לעיל, החברה והמשביר מתעתדות לתקן את הסכם ההשקעה באופן מיידי כך שלחברה תוקנה זכות למינוי משקיף חלף הזכות למנות דירקטור. מכאן, לחברה לא יהיה נציג בדירקטוריון שיוכל ליטול חלק בהצבעות השונות שיתקיימו בדירקטוריון. יצוין כי פרט למשקיף, ככל שזה ימונה, ואשר לא יטול חלק בתהליך ההצבעות, לחברה אין שום נציגות בדירקטוריון או בוועדותיו השונות. בנוסף, יצוין כי אין החברה קשורה בהסכם עם בעלי מניות אחרים אשר עשוי להקנות לה, במישרין או בעקיפין, זכות למינוי חבר בדירקטוריון או בגוף, הממלא תפקיד מקביל במשביר. כמו כן, יודגש כי לחברה מעולם לא הייתה השקעה במניות במשביר או השקעה אחרת במשביר אשר הקנתה לה זכות לדירקטור או לייצוג מקביל בוועדה כזאת או אחרת של המשביר. לדידה של הזכות למנות משקיף, כמצוין בסעיף 1.1.1 לעיל, זכות זו נועדה אך ורק לשמור על זכויותיה של החברה ברכיב החוב המפורט בסעיף 1.1.3 לעיל ולא בכדי ליטול חלק בתהליך קבלת החלטות, אסטרטגיות או אחרות. מכאן, לדעת החברה, שגורם זה לא מחזק את או משפיע על הקביעה בדבר קיומה של השפעה מהותית של החברה בגין החזקתה במניות המשביר.

3.2.2 השתתפות בהליכי קביעת מדיניות, כולל השתתפות בהחלטות לגבי דיבידנדים או חלוקות

אחרות:

השפעה מהותית הינה כאמור הכוח לקחת חלק בהחלטות בדבר המדיניות הפיננסית והתפעולית. לאור כך ש-72.14% ממניות המשביר כאמור בסעיף 1 לעיל מוחזקות על ידי קבוצת שביט גיטרף בע"מ, הרי יש לקבוצת שביט גיטרף הכוח להכריע בכל הקשור להחלטות התפעוליות והעסקיות של החברה. כמו כן, לגבי דיבידנדים, לחברה אין יכולת למנוע חלוקת דיבידנד או לאשר על דעת רצונה האישי חלוקת דיבידנד.

יודגש: למשקיף מטעמה של החברה, לא תהיה זכות הצבעה בישיבות ומינויו לא נועד בכדי לאפשר לחברה ליטול חלק בתהליך הכוונת עסקי המשביר אלא בכדי לוודא את איתנותה הפיננסית של המשביר ויכולתה לפרוע את רכיב החוב נושא הריבית כמפורט בסעיף 1.1.3 לעיל. בנוסף, מתוקף כך שהסכם ההשקעה, כפי שמפורט לעיל, מבוצע לא רק דרך זרוע הנוסטרו אלא גם דרך זרוע המשתתף, הרי שקיומה של הזכות למנות משקיף מאפשרת לחברה כמשקיע מוסדי לשמור על ציבור המבוטחים בדרך של מעקב אחרי מידת האיתנות הפיננסית של החייב.

כמו כן, באשר להחלטות המצריכות רוב מיוחד מקרב הציבור בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), יצוין כי החברה מהווה כ-12.62% מהזכויות באסיפה הכללית בעוד שהציבור המהווה חלק מבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה מהווה כ-12.46%. לפיכך, למרות היכולת להכריע את הכף באשר להחלטות שכאלו, מאחר ולפי מיטב ידיעתה של החברה לא צפויות להתבצע עסקאות נוספות המצריכות רוב מיוחד בהתאם לחוק החברות, וזאת בהתבסס גם על היקף העסקאות שנערך בשנים האחרונות, הרי ש**שניתוח גורם זה לא מוביל לקביעה שלחברה קיימת השפעה מהותית במשביר.**

3.2.3 עסקאות מהותיות בין החברה למשביר:

למעט הסכם ההשקעה כפי שמפורט בהרחבה בסעיף 1.1 לעיל, לא קיימות עוד עסקאות מהותיות בין החברה לבין המשביר. באשר להסכם ההשקעה, כאמור בסעיף 1.1.3 לעיל, מלבד קיומן של מניות וזכויות הניתנות למימוש למניות החברה, החברה העמידה הלוואה למשביר, אשר עיקרי תנאיה מפורטים בסעיף 1.1.3 לעיל. יודגש בהינתן מאפייניה של הלוואה לרבות קיומה של בטוחה, ההלוואה הינה בתנאי שוק. **מכאן, שניתוח גורם זה לא מוביל לקביעה כי לחברה קיימת השפעה מהותית בגין החזקתה במניות המשביר.**

3.2.4 החלפת הסגל הניהולי של המשביר:

לחברה אין כל יכולת להחליף או להשפיע בדרך של הצבעה כזאת או אחרת על החלפת הסגל הניהולי של המשביר מתוקף התקנון של המשביר או הסדר כלשהו אחר. **מכאן, שניתוח גורם זה לא מוביל לקביעה כי לחברה קיימת השפעה מהותית בגין החזקתה במניות המשביר.**

3.2.5 הספקת מידע טכני :

למשביר לא קיימת כל זכות לקבל מידע טכני מהחברה. מכאן, שניתוח גורם זה לא מוביל לקביעה כי לחברה קיימת השפעה מהותית בגין החזקתה במניות המשביר.

3.3 טיעונים נוספים הרלבנטיים לבחינת קיומה של השפעה מהותית במקרה הנידון:

3.3.1 קיומן של זכויות הניתנות למימוש למניות באופן לא מיידני :

כאשר החברה מביאה בחשבון את הזכויות המוקנות לה מכוח החזקותיה במניות החברה המושקעת, לצורך קביעת כוח הצבעה שלה בחברה המושקעת כאמור בסעיף 6 של התקן, או לצורך הוכחת קיומה של השפעה מהותית בדרכים שפורטו בסעיף 7 של התקן, כל אלו כמובא בסעיף 3.1 לעיל, עליה להתחשב גם בזכויות ההצבעה הפוטנציאליות בחברה המושקעת, הניתנות למימוש או להמרה באופן מיידני, הנמצאות ברשותה וברשות צדדים אחרים.

הוראות סעיף 7 של התקן קובעות כדלקמן :

"ישות יכולה להיות בעלים של כתבי אופציה למניה (warrants share), אופציות רכש (share call option), מכשירי חוב או מכשירים הוניים הניתנים להמרה למניות רגילות, או מכשירים דומים אחרים, שלהם פוטנציאל, אם ימומשו או יומרו, להקנות כח הצבעה נוסף לישות או להקטין כח הצבעה של צד אחר על המדיניות הפיננסית והתפעולית של ישות אחרת (זכויות הצבעה פוטנציאליות). קיומן של זכויות הצבעה פוטנציאליות, הניתנות למימוש או המרה באופן מיידני, והשפעתן, כולל זכויות הצבעה פוטנציאליות, המוחזקות על ידי ישויות אחרות, מובאים בחשבון כאשר מעריכים אם לישות השפעה מהותית. זכויות הצבעה פוטנציאליות אינן ניתנות למימוש או להמרה באופן מיידני כאשר, לדוגמה, הן אינן ניתנות למימוש או להמרה עד למועד עתידי או עד להתרחשות אירוע עתידי."

כאמור בסעיף 1.1.1 לעיל, במועד השלמת העסקה תחזיק החברה בכ-12.62% בזכויות ההצבעה באסיפה הכללית של המשביר. האופציות הנדונות במסגרת ההסכם, אשר עשויות להקנות לחברה בעת מימושן עד כ-20% מזכויות ההצבעה, אינן ניתנות למימוש באופן מיידני, אלא רק בכפוף לנסיבות המתוארות בסעיף 1.1.2 לעיל. , זכאותה של החברה לאופציות אלו אינה מובילה לקביעה כי לחברה קיימת השפעה מהותית בגין החזקתה במניות המשביר.

3.3.2 יכולתה של החברה להצטרף למשך שלוש שנים ממועד השלמת העסקה להקצאות

פרטיות המבוצעות על ידי המשביר:

לחברה יכולת למשך שלוש שנים ממועד השלמת העסקה, להצטרף כצד לכל הקצאה פרטית על ידי המשביר של מניות ו/או זכויות ו/או אופציות לרכישת מניות המשביר כמפורט בהרחבה בסעיף 1.1.1 לעיל. אופציה זאת לכשעצמה אינה תורמת ליכולתה של החברה להיות מעורבת בתהליך קבלת ההחלטות בדבר המדיניות הפיננסית והתפעולית במשביר. **זכאותה של החברה להצטרף להקצאות פרטיות כאמור לעיל אינה מובילה לקביעה כי לחברה קיימת השפעה מהותית בגין החזקתה במניות המשביר.**

3.4 עמדת החברה:

כפי שעולה מהתקן וכמובא בסעיף 3.1 לעיל, בהינתן החזקה של פחות מ-20% מזכויות ההצבעה במושקעת, ניתן להניח שאין שלמשקיע השפעה מהותית, אלא אם ניתן להראות בעליל השפעה כזאת. החלטת אכיפה חשבונאית 09-5 של רשות לני"ע מחדדת ומורה כי במקרה של החזקה של פחות מ-20% מזכויות ההצבעה במושקעת **יש להוכיח כי מתקיימים הסממנים האיכותיים להשפעה מהותית באופן מובהק.**

מאחר והחברה מחזיקה בפחות מ-20% מזכויות הצבעה בפועל ועקב העובדה שאין להביא בחשבון את האופציות אשר עשויות להקנות לה שיעור החזקה של עד 20% מזכויות ההצבעה לאור חוסר יכולתה לממשן באופן מיידי, וכן בכפוף לכוונת הצדדים לשנות את ההסכם בדבר הזכות למנות דירקטור, באופן שלחברה תהיה אך ורק הזכות למנות משקיף אשר נועד לשמור לחברה על ערך הלוואה ללא כל יכולת להשפיע על ההחלטות המתקבלות בדירקטוריון המשביר, חזקה כי לא מתקיימת השפעה מהותית של החברה במשביר. כאמור, בכוונתה של החברה להיות משקיע פסיבי בלבד במשביר, שלא נוטל חלק בהחלטות העסקיות והאסטרטגיות של המשביר.

לאור ניתוח כלל הטעמים באופן נפרד או באופן משולב, תוך שקלול כלל הנסיבות, עמדת החברה, המקובלת גם על רואה החשבון המבקר שלה, הינה כי בהינתן שלחברה קיימת הזכות למינוי משקיף ולא קיימת לה הזכות למינוי דירקטור מטעמה במשביר, ולאור כך שלחברה פחות מ-20% מזכויות ההצבעה במושקעת ולא מתקיימים הסממנים האיכותיים לקיומה של השפעה מהותית באופן מובהק, הרי שלחברה לא קיימת השפעה מהותית בגין החזקתה במניות המשביר.

3.5 התוצאות החשבונאיות:

מאחר שלדעת הנהלת החברה, בהתאם לניתוח בסעיפים 3.1-3.4 לעיל אין לחברה השפעה מהותית במשביר, עליה לטפל בהשקעתה במשביר כנכס פיננסי בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 39.

החברה מודעת לכך כי פנייתה ותשובת הרשות יפורסמו בנוסחן המלא באתר הרשות. כמו כן, החברה מתעתדת לאמץ את עמדת הרשות כפי שתבוא לידי ביטוי בתשובה לפנייתה.

נשמח לעמוד לרשותכם במתן הסברים נוספים ככל שאלו ידרשו,

בברכה,

הכשרה חברה לביטוח בע"מ

נספח א' – פרטים בדבר בעלי מניות במשביר

למיטב ידיעת החברה, ועל סמך דיווחי המשביר, כ-72.14% ממניות המשביר מוחזקות על ידי קבוצת שביט גיטרץ בע"מ, המוחזקת בחלקים שווים על ידי רמי שביט בע"מ וניובולד ישראל בע"מ; רמי שביט בע"מ מוחזקת בבעלות ובשליטה מלאות על ידי רמי שביט; ניובולד ישראל בע"מ מוחזקת בבעלות ובשליטה מלאות על ידי יעקב גיטרץ; רמי שביט מחזיק במניית זהב אחת בקבוצת שביט גיטרץ המקנה לו, בין היתר, שליטה בה; כמו כן, מחזיק רמי שביט בכ-2.77% ממניות החברה באופן אישי ומר יעקב גיטרץ מחזיק בכ-0.01% ממניות החברה באופן אישי.