



**30 באפריל 2015**

**אופן מדידה והצגה של התחייבות חברת וויטסמוק תוכנה בע"מ (להלן "וויטסמוק" או "החברה")**  
**בגין הפסדי חברת קיבו מובייל טק בע"מ (להלן "קיבו" או "החברה הכלולה")**

**1. רקע**

ביום 21 באוקטובר 2013 נחתם בין החברה לבין חברת אפליי טכנולוגיות מובייל מתקדמות בע"מ (להלן "אפליי") הסכם לשיתוף פעולה במיזם משותף (להלן "הסכם המיזם"). במסגרת הסכם המיזם, אפליי ווויטסמוק שיתפו פעולה במיזם משותף, אשר היה בבעלות משותפת, בחלקים שווים (להלן "המיזם") לצורך פיתוח מוצר מקלדת ממותגת לטלפונים ניידים, המבוסס על טכנולוגיה של החברה וטכנולוגיה של אפליי (להלן "המקלדת הממותגת"). כאשר אחת לחודש הגישו החברה ואפליי, כל אחד לצד האחר, דוח הוצאות והכנסות של המיזם, ונערכה התחשבנות בין הצדדים.

בנוגע לבעלות וקניין רוחני הוסכם כי כל הזכויות הקשורות לטכנולוגיית של מי מהצדדים למיזם תישארנה בבעלותו הבלעדית. עוד הוסכם כי המיזם יהיה הבעלים בטכנולוגיות החדשות שיפותחו החל ממועד הקמת המיזם ובמאגר הלקוחות.

ביום 19 בפברואר 2014 נחתם הסכם יעוץ בין אפליי, וויטסמוק ומר פיני זהבי אשר במסגרתו סוכם כי, מר זהבי יעניק לחברה ולאפליי שירותים במסגרת המיזם המשותף. במסגרת הסכם הייעוץ נקבע כי מר זהבי, יעשה כל שביכולתו בכדי להכיר וליצור קשרים בין החברה ואפליי למותגי כדורגל עולמיים. עוד נקבע כי החברה ואפליי יורשו להציג את מר זהבי כשותף עסקי שלהם בכדי לקדם את פעילות המקלדות הממותגות.

ביום 9 בנובמבר 2014 נחתם בין החברה, קיבו, אפליי ומר זהבי הסכם יזמים (להלן "הסכם היזמים") במסגרתו החליטה החברה ביחד עם אפליי ומר זהבי לשנות את ההסדר המשפטי וייסדו יחדיו את קיבו, חברה הרשומה בא"י הבתולה הבריטים, אליה הועברו הפעילות והנכסים של המיזם. החברה ואפליי יחזיקו ב-42.5% מהונה המונפק של קיבו, כל אחת, ומר זהבי יחזיק ב-15% מהונה המונפק של קיבו. במועד הקמת קיבו, העבירה החברה נכסים בערך פנקסני של 144 אלפי ש"ח, כנגד השקעה בחברה הכלולה.

כחלק מהעברת פעילות המיזם, הועברו הסכמי שיתוף פעולה עם מועדוני ספורט ומותגים בינלאומיים. ההסכמים הנ"ל קובעים, בין היתר, כי קיבו תפתח אפליקציית מקלדת ממותגת בשפות שונות עבור מועדוני הספורט והמותגים כאמור, ואשר תוצע לאוהדיהם. המקלדת הממותגת תהווה, בין היתר, אמצעי חדש לקשר בין המותג לבין האוהד. קיבו, מועדוני הספורט והמותגים הבינלאומיים בוחנים מודלים עסקיים שונים לרבות הפצת האפליקציה ללא תמורה. המודל העסקי יכול שיתבסס, בין היתר, על רכישת שדרוג למוצר ו/או רכישות שיתבצעו כתוצאה מפניה למשתמש בתוך האפליקציה (In App Purchase). בנוסף קובעים ההסכמים את מנגנון חלוקת ההכנסות (Rev Share). קיבו החלה בהשקת אפליקציית המקלדת הממותגת של מועדוני הספורט הבאים (עמם נחתמו הסכמי שיתוף פעולה): Chelsea FC Manchester City Football Club, Benfica Lisbon, FC, Barcelona, Liverpool FC, Sanrio וכן בהשקת המקלדת הממותגת של Hello Kitty אשר עם חברת Sanrio המחזיקה בזכויות נחתם הסכם. במקביל, נמצאת קיבו בתהליך להשקת המקלדת הממותגת בשיתוף עם מותגים בינלאומיים מובילים נוספים עמם נחתמו הסכמי שיתוף פעולה כדוגמת Real Madrid וכן עם חברת פולאריס, בעלת הזכויות הבלעדיות ברחבי העולם למותגים המזוהים עם שחקן הכדורגל Cristiano Ronaldo ("CR7").

במסגרת הסכם היזמים נקבע כי לצורך המימון הראשוני, עם הקמת קיבו, אפליי ו-וויטסמוק יעמידו, כל אחת, הלוואת בעלים לקיבו בסך של כ-2 מיליון ₪ אשר נושאת ריבית (להלן "המימון הראשוני"). קיבו תפרע את הלוואות הבעלים בהתאם ליכולת הפירעון שלה ובכפוף להחלטת הדירקטוריון שלה, וזאת תמיד באופן שווה לשני הצדדים. מימון נוסף מעבר למימון הראשוני הנ"ל לעיל ייקבע על ידי דירקטוריון קיבו מעת לעת, לפי צרכיה, לרבות הסכום, אופן המימון וכן הלאה.

באשר למימון פנימי נוסף, מעבר למימון הראשוני, נקבע כי הנ"ל יעשה בדרך של הלוואת בעלים ו/או בדרך של השקעה בהון מניות של קיבו, לפי שווי חברה שלא יפחת מן השווי שייקבע בהערכת השווי לקיבו במועד הקמתה. עד למועד מכתב זה, דירקטוריון קיבו קיים דיון אך טרם קבע את מתווה המימון הנוסף, ועם זאת, אפליי ווויטסמוק העבירו סכומים נוספים לקיבו לצורך המשך פעילותה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2014, במסגרת הלוואת הבעלים, העבירה וויטסמוק כ-658 אלפי ש"ח לקיבו. כאשר נכון למועד מכתב זה העבירה וויטסמוק את יתרת ההתחייבות בגין המימון הראשוני במלואה, דהיינו כ-1,342 אלפי ש"ח נוספים.

נכון ליום 31 בדצמבר 2014, במסגרת הלוואת הבעלים, העבירה אפליי כ-562 אלפי ש"ח לקיבו. כאשר נכון למועד מכתב זה אפליי העבירה את יתרת ההתחייבות בגין המימון הראשוני במלואה, דהיינו כ-1,438 אלפי ש"ח נוספים.

## 2. הסוגיה החשבונאית

האם לאחר איפוס חשבון ההשקעה בהון החברה הכלולה, על החברה "למשוך הפסדי אקוויטי" מקיבו לפי חלקה בהלוואות הבעלים (לרבות הלוואות בעלים שהחברה מחויבת להעמידן) או לפי שיעור ההחזקה בהון המניות?

## 3. ניתוח חשבונאי

### 3.1 בחינת הלוואת הבעלים כחלק מחשבון ההשקעה בחברה הכלולה

בהתאם להוראות התקן השקעה בחברה כלולה מטופלת בהתאם לשיטת השווי המאזני. לעניין אופן יישום שיטת השווי המאזני, סעיף 10 לתקן קובע כי: "לפי שיטת השווי המאזני, בהכרה לראשונה ההשקעה בחברה כלולה או בעסקה משותפת מוכרת לפי העלות, והערך בספרים מוגדל או מוקטן כדי להכיר בחלקו של המשקיע ברווח או הפסד של הישות המושקעת לאחר מועד הרכישה. חלקו של המשקיע ברווח או הפסד של הישות המושקעת מוכר ברווח או הפסד של המשקיע".

במקרה בו ההשקעה בהון החברה הכלולה מתאפסת, סעיף 38 לתקן קובע כי יש לבחון האם קיימות זכויות נוספות לחברה המהוות חלק מחשבון ההשקעה, כדלקמן:

"אם חלקה של הישות בהפסדים של חברה כלולה או בהפסדים של עסקה משותפת שווה או עולה על זכויותיה בחברה הכלולה, או בעסקה המשותפת, הישות מפסיקה להכיר בחלקה בהפסדים נוספים. הזכויות בחברה כלולה או בעסקה המשותפת מהוות את הערך בספרים של ההשקעה בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת לפי שיטת השווי המאזני ביחד עם זכויות כלשהן לזמן ארוך אשר, במהות, מהוות חלק מחשבון ההשקעה נטו של הישות בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת."

כמו כן, סעיף 38 לתקן מוסיף כדוגמה, באיזה מצב ניתן לומר כי הזכויות הנוספות מהוות חלק מחשבון ההשקעה, כדלקמן:

"לדוגמה, פריט שהסילוק שלו אינו מתוכנן ולא סביר שיתרחש בעתיד הנראה לעין מהווה, במהות, הרחבה של השקעת הישות באותה חברה כלולה או בעסקה המשותפת. פריטים אלה יכולים לכלול מניות בכורה וחייבים לזמן ארוך או הלוואות לזמן ארוך, אבל אינם כוללים לקוחות, ספקים או חייבים לזמן ארוך כלשהם שבגינם קיימים בטחונות הולמים, כמו הלוואות מובטחות."

במקרה הנדון, הלוואת הבעלים ניתנה ללא בטחונות וללא מועד פירעון מוגדר אלא רק בהתאם ליכולת הפירעון של קיבו וכן בכפוף להחלטת הדירקטוריון של קיבו, מצב זה שקול למקרה בו מדובר בהשקעה בהון כאשר התשואה על ההשקעה תשולם רק במקרה של חלוקת רווחים. כמו כן, גם במקרה והלוואת הבעלים מהווה מכשיר חוב בספרי החברה הכלולה, מאחר ויש אי וודאות משמעותי לגבי יכולת החזר של הכסף וכן העובדה שהריבית אינה משקפת את הסיכון הגלום הרי שקיים רכיב משמעותי של הזרמת בעלים (קרי הון) בהלוואות כאמור. לשון אחר, השווי ההוגן של מכשיר החוב נמוך משמעותית מהסכום הנומינלי של ההלוואה.

בהתאם לאמור לעיל וכן על רקע העובדה שלחברה הכלולה קיים הפסד הנובע מהוצאות שוטפות כאשר הלוואות הבעלים ניתנה לצורך הוצאות פיתוח, שיווק, הפצה ומכירה של המוצר ושאר פעילויות החברה ויחד עם העובדה שהחברה הכלולה הוקמה בחודש נובמבר 2014 ואין לה הכנסות וכן היא

אינה מסוגלת לעמוד את ההכנסות החזויות שלה, לדעתנו, הלוואת הבעלים ניתנה חלף השקעה במניות ומהווה חלק מחשבון ההשקעה.

### 3.2. בחינת שיעור משיכת הפסדים לאחר איפוס ההשקעה בהון החברה הכלולה

בהתאם לשיטת השווי המאזני, תוצאות החברה הכלולה מוכרות בדוחות החברה המחזיקה על בסיס מצטבר ולא על בסיס חלוקות בפועל מהחברה הכלולה לחברה המחזיקה. בהתאם לכך, נקבע בסעיף 11 לתקן כי: "ההכרה בהכנסה על בסיס חלוקות שנתקבלו אינה יכולה להוות מידה ראויה להכנסה שהופקה על ידי משקיע מהשקעה בחברה כלולה או בעסקה משותפת, משום שייטכן שלחלוקות שנתקבלו יהיה קשר מועט לתוצאות הפעולות של החברה הכלולה או העסקה המשותפת. מאחר שלמשקיע יש שליטה משותפת או השפעה מהותית על הישות המושקעת, למשקיע יש זכויות בתוצאות הפעולות של החברה הכלולה או של העסקה המשותפת, וכתוצאה מכך, בתשואה על השקעתו. המשקיע מטפל בזכויות אלה על ידי הרחבת ההיקף של דוחותיו הכספיים כדי לכלול את חלקו ברווח או הפסד של ישות מושקעת כזו. כתוצאה מכך, **יישום שיטת השווי המאזני מספק דיווח בעל ערך אינפורמטיבי רב יותר על הנכסים נטו והרווח או הפסד של המשקיע.**"

(ההדגשה אינה נכללת במקור)

בהחלטת אכיפה חשבונאית מספר 2-11 של רשות ניירות ערך מחודש יולי 2011 לעניין יישום שיטת השווי המאזני (להלן: "**החלטת הרשות**"), צוין כדלקמן:

"ככלל, חלקה של החברה המחזיקה ברווחי או הפסדי החברה המוחזקת נגזר משיעור ההחזקה של החברה המחזיקה בהון החברה המוחזקת. זאת משום שבהעדר הסכמים אחרים בין בעלי המניות, זכאותה של החברה המחזיקה בנכסיה נטו של החברה המוחזקת מבוסס על שיעור ההחזקה של החברה המחזיקה בהון המוחזקת.

לעומת זאת, ישנם מקרים אחרים בהם זכאותה של החברה המחזיקה בנכסיה נטו של החברה המוחזקת שונה משיעור ההחזקה של החברה המחזיקה בהון המוחזקת. במקרים אלו, יישום שיטת השווי המאזני חייב להביא בחשבון את חלקה הכלכלי של המחזיקה במוחזקת ולא את שיעור ההחזקה של המחזיקה בהון המוחזקת."

קרי, במקרים בהם הזכאות הכלכלית של החברה המחזיקה במוחזקת שונה משיעור ההחזקה של המחזיקה בהון המוחזקת, יש ליישם את שיטת השווי המאזני על בסיס שיעור הזכאות הכלכלי.

במקרה הנדון בהחלטת הרשות, מדובר בחברה שזכויותיה בהון של החברות הכלולות שלה הינן בשיעור של 49% וכן חלקה בהלוואות בעלים שהעמידה לחברות הכלולות הינו 79%, כאשר הלוואות הבעלים מהוות חלק מחשבון ההשקעה. לחברות הכלולות נגרמו הפסדים ונוצר להן גרעון בהון.

החלטת הרשות קבעה במקרה הנדון כי במקרה בו המוחזקת עברה לגרעון בהון כך שנכסיה אינם מסוגלים לשרת את כלל התחייבויותיה, ברי כי ככל שיהיו למוחזקת נכסים ברי חלוקה לאחר פירעון התחייבויות בעלי קדימה, בעלי המניות לא יתחלקו בהם בהתאם לשיעור ההחזקה בהון המוחזקת אלא בהתאם ליחס הלוואות הבעלים שהעמידו.

כמו כן, בנוסף לנימוק המבוסס על תכלית שיטת השווי המאזני, כאמור לעיל, הסיפא לסעיף 38 קובע כדלקמן: "הפסדים המוכרים לפי שיטת השווי המאזני מעבר להשקעתה של הישות במניות רגילות

## מיוחסים לרכיבים אחרים של הזכויות של הישות בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת בסדר הפוך לבכירותם (במילים אחרות, קדימות בפירוק).

(ההדגשה אינה נכללת במקור)

בהתאם לכך, בהחלטת הרשות נקבע כדלקמן:

"לעמדת סגל הרשות, מהוראות אלו ניתן ללמוד כי במקרים אלו, לא זו בלבד שהמחזיקה ממשיכה לשאת בהפסדים מעבר להשקעתה במניות הרגילות במוחזקת, אלא שאופן משיכת הפסדי המוחזקת מבוסס על חלקה של החברה בסוג ההשקעות הנחותות בפירוק (הסוג הנחות לאחר המניות הרגילות שהן הנחותות ביותר). ככל שחלק המחזיקה בהפסדי המוחזקת מחק את ההשקעה הנחותה בפירוק לאחר המניות הרגילות, המחזיקה תמשיך למשוך את חלקה בהפסדי המוחזקת המבוסס על חלקה בסוג ההשקעה הבאה בתור הנחותה בפירוק וכך הלאה עד מחיקת כלל ההשקעות הנושאות אופי הוני, המהוות, לעניין זה, חלק מחשבון ההשקעה בחברה הכלולה."

לפיכך, נקבע בהחלטת הרשות שמהמועד שבו נוצר לחברה גרעון בהון ובמקביל השקעת החברה בהון המוחזקת מתאפסת, על החברה למשוך את חלקה בהפסדי החברה הכלולה על בסיס חלקה הכלכלי הנגזר מחלקה היחסי בהלוואות הבעלים שהעמידה ולא על בסיס שיעור ההחזקה בהון החברה הכלולה, היות והחל ממועד איפוס ההשקעה בהון החברה הכלולה שיעור ההחזקה בהון אינו משקף את חשיפתה הכלכלית של החברה המחזיקה בגין הפסדי החברה הכלולה.

בנוסף, יצוין כי בפרשנות של פירמת ראיית החשבון Deloitte, אחת הגישות למשיכת הפסדים מחברה כלולה לאחר איפוס חשבון ההשקעה בהון הינה למשוך הפסדים לפי חלק החברה המחזיקה לרכיבים אחרים שמהווים חלק מחשבון ההשקעה.

עוד יצוין, כי בהתאם לתקינה האמריקאית, לאחר איפוס חשבון ההשקעה בהון, משיכת הפסדים של חברה כלולה במקרה בו קיימת הלוואת בעלים, לא תוכר בהתאם לשיעור ההחזקה בהון. אחת הגישות המצוינות בתקינה האמריקאית הינה למשוך הפסדים לפי חלקה של החברה המחזיקה בהלוואת הבעלים.

במקרה נשוא פנייה זו, בהתאם להחלטת הרשות ולהוראות התקן, נכון ליום 31 בדצמבר 2014 לאחר איפוס ההשקעה בהון, החברה משכה את חלקה בהפסדי קיבו בגין הלוואות הבעלים שניתנו לפי חלקה בהלוואות הבעלים, קרי 50%, וזאת בהתאם לחשיפתה הכלכלית של החברה בגין הפסדי קיבו.

כמו כן, לאחר איפוס חשבון ההשקעה הכולל בתוכו הן את ההשקעה ההונית והן את הלוואות הבעלים שמהוות חלק מחשבון ההשקעה, סעיף 39 לתקן קובע כדלקמן: "לאחר שהזכויות של הישות הוקטנו עד לאפס, הפסדים נוספים נרשמים, ומוכרת התחייבות, רק במידה שלמשקיע התהוו מחויבויות משפטיות או מחויבויות משתמעת או במידה שבוצעו תשלומים בעבור החברה הכלולה או בעבור העסקה המשותפת..."

היות ולאחר איפוס חשבון ההשקעה נכון ליום 31 בדצמבר 2014, נותרו לחברה הכלולה הפסדים נוספים שלא הוכרו בספרי החברה וכן לאור העובדה שלחברה קיימת מחויבות משפטית להשקיע סכומים נוספים בדרך של הלוואות בעלים במסגרת המימון הראשוני כאמור לעיל, החברה משכה את חלקה בהפסדים הנוספים על בסיס חלקה הכלכלי הנגזר מחלקה היחסי בהלוואות הבעלים שעליה להעמיד בעתיד, קרי 50%, וזאת בהתאם למהות שתוארה בהחלטת הרשות לעיל. כאמור ברקע העובדתי, מיום 1 בינואר 2015 ועד למועד פנייתנו זה, הועברה יתרת הלוואות הבעלים בסך של 1,342 אלפי ₪, ועל כן לחברה לא קיימת מחויבות משפטית להשקיע סכומים נוספים בקיבו. לדעת החברה, יתרת ההלוואה שהועברה מהווה אף היא חלק מחשבון ההשקעה בחברה הכלולה, בהתאם

לניתוח האמור לעיל. מאותו מועד, לדעת החברה, עליה למשוך הפסדים עד גובה הלוואות הבעלים שניתנו, וזאת לפי חלקה בהלוואות הבעלים שניתנו.

יצוין כי במקביל לפניית החברה, אפליי פונה באותו נושא לרשות. עמדת אפליי הינה כי לאחר איפוס חשבון ההשקעה בהון החברה הכלולה, על החברה "למשוך הפסדי אקוויטי" מקיבו לפי שיעור ההחזקה בהון המניות.

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,

וויטסמוק תוכנה בע"מ