

9 בפברואר, 2017
ט"ו בשבט, התשע"ז

לכבוד
גב' אדווה מדליון, רו"ח
מחלקת תאגידים
הרשות לניירות ערך
ירושלים

ג.נ.,

הנדון: פניה מקדמית בנושא אופן הטיפול החשבונאי בעסקת צירוף עסקים בדוחותיה הכספיים

של חברת אורן השקעות (א.א.א.) בע"מ

סימוכין: פניה מקדמית בנושא מיום 25 בינואר 2017

בהמשך לשיחתנו הטלפונית מיום 8 בפברואר, 2017 בנוגע לטיפול החשבונאי בעסקת צירוף העסקים אשר תוארה במכתבנו שבסימוכין (להלן- "המכתב") ויישום שיטת הרכישה, לבקשתכם, הרינו להבהיר את טענת החברה, כי על אף שמדובר בחברה מדווחת אשר לא קיימים בה בעלי מניות מיעוט להבנת החברה הטיפול החשבונאי הנאות במקרה דנן הינו יישום שיטת הרכישה. כאמור בסעיף (2)ג למכתב, תמורת העסקה תקבע בהתאם להערכת שווי של מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי ואף תשולם במזומן ולא בתמורה להנפקת מניות או תמורה הונית אחרת. כמו כן, הערכת השווי ובפרט תמורת העסקה שתגזר ממנה יידרשו קבלת אישור בעלי אגרות החוב. ראשית דבר יש לציין כי הערכת שווי של מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי קובעת באופן אובייקטיבי את שווי הפעילות המועברת, שווי זה איננו נקבע מהליכי האישור אותם מחויבת החברה לקיים על פי דין. כלומר, השווי שנקבע בהערכת השווי היה זהה בין במידה והעסקה נדרשת לאישור מחזיקי אגרות חוב, כמו במקרה דנן, ובין במידה והעסקה היתה נדרשת לאישור בעלי מניות המיעוט בחברה.

בנוסף, להבנת החברה, השיקולים המניעים את מחזיקי אגרות החוב הינם יכולת החברה לפרוע את תשלומי הקרן והריבית במועד הנקוב בהתאם לשטר הנאמנות. כפי שצויין לעיל, תמורת העסקה האמורה תשולם במזומן ובחוב. להבנת החברה, עסקה זו שונה מהותית מנקודת ראותם של מחזיקי אגרות החוב אל מול עסקה המבוססת על תמורה הונית. כאשר לעומת עסקה המבוססת על תמורה הונית, שיש בה רק בכדי להיטיב עם מחזיקי אגרות החוב, שכן אלו משפרים את ביטחונם ביכולת הפירעון של החברה המקבלת לרשותם נכסים נוספים שישרתו את פירעון החוב. בעסקה האמורה נדרשת החברה להוצאת כספים לשם רכישת הפעילות, אשר קודם לכן שימשו כבטוחה בנאמנות לבעלי אגרות החוב. בנסיבות אלה, לדעת החברה, השיקולים המניעים את מחזיקי אגרות החוב הינם דומים במהותם לשיקולים של בעלי מניות מיעוט בחברה.

Oren Investments (A.A.A.) Ltd.

1 Yonatan Netanyahu St., Or-Yehuda 6037601, Israel
Tel +972 73 2016330, Fax + 972 3 525 50 91



לאור האמור לעיל, במקרה דנן לדעת החברה, קבלת הסכמה מאת בעלי אגרות החוב להשלמת העסקה מבססת את העובדה כי השווי ההוגן של הנכסים נטו הנרכשים הינו בקירוב השווי ההוגן של המזומנים שימסרו תמורתם, ואשר עד לאותו מועד היו בנאמנות.

בכבוד רב,
אורן השקעות (א.א.א.) בע"מ

העתק:
שטיינמץ, עמינוח ושות', משרד רו"ח