

תמיר פישמן הון סיכון II בע"מ

4 באוגוסט, 2015

לידי
מר דוד טרגין, רו"ח
מר רועי כהן, עו"ד
גבי סיון חן, עו"ד

לכבוד
רשות ניירות ערך
כנפי נשרים 22
ירושלים

א.ג.נ.,

הנדון: פנייה מקדמית בענין הטיפול החשבונאי בהחזקות בחברת מטרה – הבהרה נוספת
סימוכין: פנייה מקדמית שהוגשה ביום 19 ביולי, 2015 ("הפנייה")
מכתב המשך לפנייה מיום 27 ביולי, 2015
מכתב המשך נוסף לפנייה מיום 29 ביולי, 2015

בהמשך לתכתובת שבסימוכין, ולבקשתכם, אנו מבקשים להבהיר מספר עניינים ביחס לאופן הטיפול החשבונאי שיישמה החברה בקשר עם השקעותיה בפרונוירון (למונחים המוגדרים בפנייה, משמעות זהה במכתב זה):

1. כידוע, החברה מעריכה (והעריכה בעבר) את השקעותיה בחברות המטרה על פי שווין ההוגן של ההשקעות. כפי שהובהר במכתבינו הקודמים ובשיחותינו, המדיניות שנקטה החברה לצורך קביעת השווי ההוגן של השקעותיה בחברות מטרה הנמצאות בראשית דרכן, כגון פרונוירון (להבדיל, למשל, מחברות מטרה המצויות כבר בשלבי פיתוח מתקדמים של מוצריהן, או חברות מטרה להן הכנסות ממכירות מוצרים וכדומה), התבססה על הגישה המקובלת בקרנות הון סיכון במקרים מסוג זה, שלפיה בהיעדר עסקאות השקעה בחברת המטרה (במכשירים הוניים, להבדיל מהלוואות רגילות, לדוגמא), ובהיעדר מידע אחר לגבי שווי חברת המטרה, נקבע השווי ההוגן של ההשקעה על בסיס העלות. כפי שעוד הובהר, במקרים בהם היה בידי החברה מידע שלילי לגבי חברת המטרה¹, הותאם השווי ההוגן לשיעור מסוים מן העלות של ההשקעה בחברת המטרה, וזאת בהתאם להחלטת ועדת ההשקעות של הקרן (שהחברה היתה חלק ממנה בשעתו), ובאישור דירקטוריון החברה במסגרת אישורו את הדוחות הכספיים.

2. במהלך השנים מאז הפסקת פעילותה של פרונוירון והגשת התביעה כנגד טבע, בשנת 2007, ההשקעות בחברת המטרה בוצעו באמצעות העמדת הלוואות המירות למניות (עם מחיר המרה משתנה). כל סבבי ההשקעה הני"ל בוצעו על פי תנאים דומים, ובהתאם לתבנית מסמך השקעה אחידה. [REDACTED] הלוואות אלו, מטבען, ניתנו על בסיס הצרכים המשתנים של פרונוירון (אשר לעתים היו בלתי צפויים), כפי שאלה עלו תוך כדי ניהול ההליך המשפטי (לדוגמא, בעת הפניית בית המשפט את הצדדים להליך גישור, עלה צורך בגיוס הון נוסף שיאפשר ניהול הליך הגישור). [REDACTED]

3. במהלך השנים, החברה אכן בחנה, אחת לרבעון (במסגרת הכנת הדוח הכספי), את השווי ההוגן של השקעתה בפרונוירון, ובתוך כך גם בחנה את התנאים של כל הלוואה שניתנה לפרונוירון במהלך התקופה (בין אם על ידה, או על ידי משקיעים אחרים בפרונוירון); ואולם, לנוכח האמור בסעיף 2 לעיל, לא ניתן היה, במהלך אותן שנים, לגזור את השווי ההוגן של השקעתה בפרונוירון מתוך סבבי ההשקעה (ההלוואות המירות) שבוצעו בה, היות שמדובר בגיוסים [REDACTED], ועל כן, החברה הגיעה למסקנה כי אין קשר בינם לבין שווי הקנין הרוחני נשוא התביעה, או זכויות אחרות של פרונוירון.

החברה עומדת לרשותכם לצורך מתן הבהרות נוספות, ככל שתידרשנה.

בכבוד רב,

תמיר פישמן הון סיכון II בע"מ

העתק: הרצוג, פוקס, נאמן, עורכי - דין

¹ כדוגמת מידע בדבר עיכובים בתהליך הפיתוח, בין בשל סוגיות קליניות או מכשולים משפטיים; מידע בדבר קושי בהשגת מימון בחברת המטרה לשם המשך הליכי הפיתוח; וכו'.