

לכבוד

רשות ניירות ערך- מחלקת תאגידים

רחוב כנפי נשרים 22

ירושלים 95464

לידי : מר אילן ציוני, רו"ח

הנדון : פנייה מקדמית לאישור מראש בדבר אופן רישום הטבה בגין הענקת אופציות לעובדים בעקבות אישור מיזוג חברות אלול תמארינד בע"מ (לשעבר : תמארינד טכנולוגיות בע"מ) (ח.צ. 512927377) חברת אלול טכנולוגיות בע"מ (ח.פ. 510646797) וחברות בנות שלה

בהמשך לדיונים שהתנהלו בינינו בחודשים האחרונים בנושא דו"ח העסקה, על נספחיו של אלול תמארינד בע"מ (לשעבר: תמארינד טכנולוגיות בע"מ) (להלן: "החברה") ובהמשך לדיווח המידי של החברה מיום 8 באפריל, 2008 והדיווחים המתקנים מימים 21 ו-29 במאי 2008 וכן הדיווח על השלמת העסקה מיום 30 ביוני, 2008 (להלן ביחד: "הדוחות המיידיים") בדבר הקצאת מניות של החברה לקבוצת אלול בע"מ (להלן- "קבוצת אלול") בתמורה להעברת אחזקותיה של קבוצת אלול בחברת אלול טכנולוגיות בע"מ (להלן: "אלול טכנולוגיות"), הננו פונים אליכם על מנת להסדיר מבעוד מועד, במסגרת אישור מקדמי, את הטיפול החשבונאי בנוגע לרישום ההטבה בגין האופציות שהוקצו על ידי החברה, במסגרת העסקה, לעובדים, נושאי משרה ויועצים באלול טכנולוגיות ובחברות הבנות שלה (שהפכו לחברות בנות של החברה) (להלן: "האופציות")

הפניה כוללת תאור של מצב הדברים ואת עיקרי הסכומים הידועים לחברה, למועד מכתב זה, כמצע לדיון במטרה לקבוע את עקרונות הטיפול החשבונאי אשר ייושמו על ידי החברה בעקבות הקצאת האופציות.

רקע ועובדות

ביום 7 באפריל, 2008 התקשרה החברה בהסכם עם אלול טכנולוגיות ועם קבוצת אלול, לביצוע שינוי מבנה (להלן- "שינוי המבנה" או "העסקה"). בהתאם לשינוי המבנה ועם השלמת העסקה ביום 30 ביוני, 2008, העבירה קבוצת אלול לחברה את כל החזקותיה באלול טכנולוגיות (המהוות 100% מהונה של אלול טכנולוגיות) (להלן: "המניות המועברות") ובתמורה הקצתה החברה לקבוצת אלול, בהקצאה פרטית חריגה, 386,358,283 מניות של החברה (להלן: "המניות המוקצות"). בנוסף לכך, החברה תקצה ל-36 מחזיקי 44,162 כתבי אופציה (סדרה 1) של אלול טכנולוגיות (עליהם נמנים עובדים, נושאי משרה וחברי ועדת הייעוץ של אלול טכנולוגיות וחברות בנות שלה, שהפכו לחברות בנות של החברה), חלף כתבי אופציה (סדרה 1) של אלול טכנולוגיות שהוקצו לנאמן, 44,686,465 כתבי אופציה של החברה (להלן: "כתבי האופציה"), שיהיו זהים בתנאיהם לכתבי אופציה (סדרה 1) של אלול טכנולוגיות.

רקע כללי אודות החברות השותפות להסכם

החברה – אלול תמארינד בע"מ (לשעבר: תמארינד טכנולוגיות בע"מ) (טרם שינוי המבנה) - חברה ציבורית תושבת ישראל אשר נוסדה בשנת 2000. החברה הינה חברת אחזקות וניהול, הפועלת באמצעות חברות שבשליטתה, בביצוע פרויקטים טכנולוגיים ולוגיסטיים, בעיקר בשוק הביטחוני בישראל, הכוללים שירותי התקנה, אינטגרציה, שדרוג, הדרכה, הטמעה, הפעלה ואחזקה של מערכות טכנולוגיות בהתאם לצורכי הלקוח, בייצוג ספקים בינלאומיים בתחום האלקטרואופטיקה, וכן בפיתוח, ייצור ושיווק של מוצרי בקרה שונים לחקלאות.

קבוצת אלול בע"מ - חברת אחזקות פרטית תושבת ישראל. בהתאם להוראות סעיף 64א' לפקודת מס הכנסה, קבוצת אלול הנה חברה משפחתית (ערב שינוי המבנה), אשר מלוא מניותיה מוחזקות ע"י מר דוד קוליץ, אשתו וילדיו. קבוצת אלול מחזיקה במלוא הון מניות אלול טכנולוגיות, ערב שינוי המבנה.

אלול טכנולוגיות בע"מ - חברה פרטית תושבת ישראל אשר נוסדה בשנת 1973. אלול טכנולוגיות עוסקת בפיתוח עסקי, שיווק, מכירה ויעוץ לחברות זרות, בעיקר מארה"ב, בפעילותן בישראל. אלול טכנולוגיות מרכזת מאמץ עיקרי בקידום נושאים, בעיקר בתחומי ביטחון ותעופה, מול הגורמים המוסדיים הפועלים בתחום בישראל ומעסיקה כ-30 עובדים. ערב שינוי המבנה, אלול טכנולוגיות החזיקה בחברות הבאות: סיפן מכשירי דיוק בע"מ (מוחזקת 100%) (להלן- סיפן), טי.אמ.אס מערכות ניהול תנועה בע"מ (מוחזקת 50%), טלדור שירותים הנדסיים בע"מ (מוחזקת 100%), אלול אנרגיה בע"מ (מוחזקת 100%) המחזיקה ב- 20% מהון המניות של ק.ב.ג. מערכות אנרגיה בע"מ ושותפה, כשותף מוגבל, ב- 20% באנרגיי מערכי אנרגיה לירושלים, (שותפות מוגבלת), איימס בע"מ (מוחזקת 100%), אלול תעשיות – החזקות (91) בע"מ (מוחזקת 100%) המחזיקה כ- 100% ממניות אלול גיי.או.אס. בע"מ ואלול תעשיות בע"מ (חברה בפירוק), קרמירה בע"מ (חברה בפירוק, מוחזקת 99% באמצעות סיפן) וב- 50% מהון המניות של ביופארמה – סיפן בע"מ, חברה לא פעילה (מוחזקת באמצעות סיפן) וכן ב- 20% מהון המניות של אנו אנרגיה בע"מ, חברה לא פעילה בפירוק, (להלן ביחד: "**החברות הבנות**").

מרכיבי העסקה

1. **הקצאת מניות -** קבוצת אלול העבירה לחברה את אחזקותיה באלול טכנולוגיות, וזאת כנגד הקצאה פרטית חריגה של 386,358,283 מניות של החברה לקבוצת אלול, המהוות, לאחר הקצאתן, כ- 58.49% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה וכ-85.34% מזכויות ההון וההצבעה בחברה (שלא בדילול מלא). מצ"ב תרשים מבנה ארגוני שלפני ואחרי המיזוג (נספח א'). כמות המניות המוקצות נקבעה על בסיס יחסי שווי שנקבעו על ידי מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי במסגרת הערכת השווי שנעשתה לאלול טכנולוגיות ולחברות הבנות (להלן ביחד – "**החברות המועברות**") וכן על פי שווי החברה בו נקב מעריך השווי במסגרת הערכת השווי שבוצעה לחברה (להלן ביחד – "**הערכת השווי**").

2. **הקצאת אופציות** – אלול טכנולוגיות הקצתה 44,162 כתבי אופציה (סדרה 1) של אלול טכנולוגיות (לנאמן). חלף כתבי אופציה (סדרה 1) של אלול טכנולוגיות¹ עתידים להיות מוקצים 44,686,465 כתבי אופציה של החברה, שיהיו זהים בתנאיהם לכתבי אופציה (סדרה 1) של אלול טכנולוגיות. כתבי האופציה המוקצים יהיו ניתנים למימוש ל-44,686,465 מניות של החברה (להלן: "מניות המימוש") שתהווה לאחר הקצאתן, כ- 6.34% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה וכ- 8.98% מזכויות ההצבעה בחברה (שלא בדילול מלא). כל כתב אופציה יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת, רשומה על שם, בת 0.01 ש"ח ע"נ של החברה, תמורת תשלום במזומן בסך של 0.0289 ש"ח, לא צמוד (להלן: "מחיר המימוש"). בחלוף כל שנה החל מיום 1 בספטמבר 2007, יהיה זכאי כל ניצע לממש 20% מכתבי האופציה (להלן: "תקופות הזכאות"), כך שלאחר חלוף 5 שנים מיום 1 בספטמבר 2007 (קרי, יום 31 באוגוסט 2012) יהיה זכאי כל ניצע לממש את מלוא כתבי האופציה שהוקצו לו במועד ההקצאה (בכפוף לאמור בתוכנית). בתום כל אחת מתקופות הזכאות, יהיה הניצע רשאי, מעת לעת, לממש את האופציה בנוגע לכל המניות המוקצבות לאותה תקופה או לכל תקופת זכאות קודמת וזאת בהתאם להוראות התוכנית והסכם האופציות שייחתם עמו. כתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש החל ממועד הקצאתם בכפוף לעמידה בתקופת הזכאות ועד לתום 10 שנים ממועד הקצאתם. לאחר תום המועד האמור, לא יהיו הניצעים זכאים לממש את כתבי האופציה וחלף כך תינתן לקבוצת אלול הזכאות לממש את כתבי האופציה שטרם מומשו בתוך 10 ימי עסקים מהמועד בו תימסר לה על ידי החברה הודעה על הזכאות האמורה (יצוין כי האמור יחול גם ביחס לכתבי אופציה שזכאות הניצעים לממשם תפקע או תבוטל, מכל סיבה שהיא, במהלך תקופת התוכנית ולמעט בתקופה של השנתיים הראשונות ממועד המיזוג) בתמורה לערכה הנקוב של המניה (0.01 ש"ח).
- יצוין כי כמות האופציות שהונפקה באלול טכנולוגיות אשר תומרנה לאופציות למניות של החברה, נקבעה על בסיס יחס השווים בהם נקב מעריך השווי במסגרת הערכת השווי.
3. עם ביצוע העסקה אלול טכנולוגיות הפכה לחברה בת בבעלות ובשליטה מלאה של החברה וחילקה לחברה, כדיבידנד בעין, את כל החזקותיה בחברות הבנות.
4. ביום 30 ביוני, 2008 הושלמה העסקה כאמור לעיל, לאחר התקיימות התנאים המתלים כמפורט בדוחות המידיים של החברה לרבות קבלת אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות וקבלת אישור מקדמי ממש הכנסה לשינוי המבנה.

הסוגיה החשבונאית:

רישום האופציות לעובדים, נושאי משרה ויועצים: הסוגיה החשבונאית הנה בדבר קביעת שווי ההטבה הנובעת מהענקת האופציות כאמור לעיל, (להלן- "שווי ההטבה") - האפשרויות שעמדו בפנינו הן רישום שווי הטבה המתבסס על מחיר מניות החברה בבורסה במועד הקצאת האופציות או לחילופין רישום שווי הטבה המתבסס על הערכת השווי שבוצעה לחברות הקבוצה על ידי מעריך השווי החיצוני הבלתי תלוי.

¹ בגין עובד שעזב את החברה (שיועדו לו 406 כתבי אופציות) הופעל מנגנון על פיו זכאית קבוצת אלול לקבל את האופציות שיועדו לאותו עובד.

דיון ומסקנות:

כאמור לעיל, במסגרת העסקה הוקצו מניות ואופציות על בסיס הערכת השווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי. בבואנו לאמוד את שווי האופציות המוענקות, באמצעות מודלים מקובלים להערכת שווי אופציות כמצוין בתקן חשבונאות בינלאומי מספר 2 (להלן - "IFRS-2" או "התקן"), עלתה השאלה האם הפרמטר של מחיר המניה במודל ההערכה צריך להיגזר ממחיר המניה המשתקף מהערכת השווי שבוצעה, או לחילופין, יש להתבסס על מחיר המניה השוטף כפי שנסחר בבורסה לניירות ערך במועד המדידה וכפי שמצוין בתקן.

IFRS-2 מחייב למדוד את השירותים המתקבלים מעובדים עבור חבילת התגמול הניתנת להם בצורה של מכשירים הוניים כגון אופציות למניות החברה. כן מחייב התקן לשקף בדוחות הכספיים של הפירמה את ההשפעות של תגמול זה. המדידה החשבונאית צריכה לשקף את השווי ההוגן והכלכלי של סך חבילת התגמול באופן בלתי תלוי בהתייחס לשווי ההוגן של המכשירים ההוניים המוענקים. קביעת הערך הכלכלי של אופציה המוענקת לעובד מתבססת על השאלה מהו הערך הכלכלי של המניה שיקבל העובד בהשוואה לתמריץ אותו התבקש העובד לממש כתמורה למניה.

סעיף 16 לתקן קובע כי אמידת השווי ההוגן של מכשיר הוני שמוענק לעובד תמדד במועד המדידה בהתבסס על מחירי שוק אם הם זמינים (קרי, אופציות סחירות דומות שהוענקו בתקופות קודמות). סעיף 4. לתקן, קובע כי **"במקרים רבים מחירי שוק אינם זמינים, מאחר שהאופציות המוענקות כפופות לתנאים שאינם מיושמים על אופציות סחירות. אם אופציות סחירות בתנאים דומים אינן קיימות, יש לאמוד את השווי ההוגן של האופציות המוענקות על ידי יישום מודל להמחרת אופציות"** סעיף 6. לתקן מציין כי כל המודלים להמחרת אופציות מביאים בחשבון בין היתר את המחיר השוטף של מניות הבסיס ("**The current market price of the share**"). יצויין כי התקן מפנה באופן מפורש למחיר מניה, אם זמין, על פני שימוש בהערכות שווי. בנוסף ניתן לראות כי גם במקרה של חברות שאינן רשומות למסחר ממליץ התקן במסגרת דיון על אמידת התנודתיות החזויה של מחירי המניה, בסעיף 29.2, שישות תבסס את התנודתיות ומחיר המניה על מחירי המניות של ישויות דומות הרשומות למסחר וזאת לפני ההפנייה למתודולוגיות הערכה אחרות להערכת מניותיה: **" לחילופין, היישות (שאינה רשומה למסחר) יכולה, לצורך אמידת התנודתיות החזויה, לשקול את תנודתיות העבר או התנודתיות הגלומה של ישויות דומות הרשומות למסחר, לגביהן המידע אודות מחירי המניות או אופציות הוא זמין לשימוש. דבר זה מתאים אם היישות ביססה את ערכן של מניותיה על מחירי המניות של ישויות דומות הרשומות למסחר"**.

על כן אנו רואים שלכל אורך התקן, מבכר התקן שימוש במחירי השוק השוטפים של המניה על פני פנייה למתודולוגיות הערכה אחרות אשר אינן מתבססות על שוק זמין המשקף שווי שוק של קונה מרצון ממוכר מרצון.

במקרה דנן, בבואנו לאמוד את מחירי האופציות שתוענקה לעובדים ונושאי משרה בחברה ובחברות הבנות שלה, נשאלת השאלה תחילה האם קיימים מכשירים הוניים סחירים שהוענקו לעובדים במסגרת הענקות קודמות. במקרה זה אכן הוענקו אופציות בחברה במהלך שנת 2007 אך האופציות אינן סחירות ולכן אינן מהוות אינדיקציה לשווי המכשירים המוענקים כיום (יחד עם זאת יצויין כי גם אמידת השווי של התוכנית שהוענקה בעבר, ביולי 2007, נעשתה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי

והתבססה בין היתר על מחירי המניה השוטפים כפי שנסחרו בבורסה לניירות ערך באותה תקופת זמן).

על כן, לדעתנו ובהתבסס על הנחיות התקן, יש לבסס את אמידת שווי האופציות על בסיס המחיר השוטף של המניה כפי שנסחר בבורסה לניירות ערך ביום הקצאת האופציות האמורות ובהתאם לזקוף הוצאות בספרים בגין הטבת השכר לעובדים ולנושאי המשרה. אנו סבורים ששימוש במחיר השוק של המניה ישקף נכונה יותר את ההטבה הכלכלית לעובדים, המשקפת את התגמול והתמריץ לשירותים המסופקים על ידם ובערכים הניתנים למימוש בשוק על ידם.

רישום העסקה ורישום ההוצאות בגין הענקת האופציות בתקופה שלפני שינוי המבנה: בכוונת החברה לרשום את העסקה בדוחותיה הכספיים בהתאם לשיטת הרכישה כאמור ב - IFRS 3 לפיה יוצגו החברות המועברות על פי שוויין ההוגן המשתקף מהערכות השווי. שיטת הרכישה תיושם על ידי החברה החל ממועד שינוי המבנה שהנו 30 ביוני 2008. לאור העובדה שבכוונתנו ליישם שיטה זו, נודה להתייחסותכם האם על החברה לזקוף את ההוצאות הנובעות ממתן השירותים לחברות המועברות בתמורה להענקת האופציות כאמור לעיל והמתייחסות לתקופת הזכאות שחלפה עד למועד שינוי המבנה (ספטמבר 2007 עד יוני 2008) במסגרת סעיף זכויות המיעוט וזאת כחלק מייחוס עלות הרכישה לנכסים וההתחייבויות המזוהים בעסקה.

נבקש אישור מראש לטיפול החשבונאי הנדון ואשר פורט לעיל, בהתאם אליו החברה תיישם את המדיניות בדוחותיה הכספיים.

פרסום הפניה – החברה מכירה את החלטת הרשות לעניין פרסום פניות מקדמיות ואינה מתנגדת לפרסום הפנייה והתשובה בנוסחן המלא.

כמו כן, נשמח לעמוד לרשותכם למתן הבהרות נוספות אם ידרשו.

פנייה זו לרשות הנה לאחר התייעצות עם רואי החשבון של החברה, משרד קוסט, פורר, גבאי את קסירר ובידיעתם.

לשאלות והבהרות נוספות יש לפנות לרו"ח עפר פלג 03-7537777

בכבוד רב,

עפר פלג

מנהל כספים

אלול תמארינד בע"מ

העתק: קוסט, פורר, גבאי את קסירר, רו"ח

תרשים אחזקות לאחר שינוי המבנה

