

5 באוקטובר 2011

לכבוד
רשות ניירות ערך
רח' כנפי נשרים 22
ירושלים, 95464

באמצעות המגנ"א

מר יוחי ברוס, רו"ח

א.ג.,

**הנדון: כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ ("החברה") - פנייה מקדמית
באשר לטיפול החשבונאי בהשקעת החברה בקיורטק בע"מ ("קיורטק")**

ביום 28 בספטמבר 2011 ("מועד השלמה"), הושלמה עסקה בין טבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ ("טבע") לבין קיורטק ובעלי מניותיה, לרבות החברה, שנועדה להסדיר את המשך פעילותה של קיורטק לנוכח ההרחבה המשמעותית המתוכננת של פעילויות הפיתוח שלה. ההסכמים שנחתמו במסגרת העסקה נועדו להתוות את אופן הניהול של הפעילויות המתוכננות ולספק מענה למקורות המימון הנדרשים לביצוען של מכלול הפעילויות. עיקרי תנאי העסקה מפורטים בסעיף 1.3 להלן. לאור ההתקשרות בעסקה, נדרשת החברה לבחינה של ההיבטים החשבונאיים של העסקה כפי שיקבלו ביטוי בדוחותיה הכספיים של החברה לרבעון השלישי של שנת 2011, ובכללם השאלה האם נותרה השפעה מהותית של החברה בקיורטק לאחר השלמת העסקה.

החברה פונה בזאת לקבל הסכמה מראש (pre-ruling) של סגל רשות ניירות ערך לטיפול החשבונאי שבדעת הנהלת החברה ליישם בדוחות הכספיים של החברה באשר לעסקה.

כפי שיפורט להלן, לדעת הנהלת החברה, עם השלמת העסקה לא קיימת לה עוד ההשפעה המהותית שהייתה לה בקיורטק. כפועל יוצא, לאור הוראות IAS 28 "השקעות בחברות כלולות" לגבי איבוד השפעה מהותית, יהא על החברה להפסיק להציג את השקעתה בקיורטק בהתאם לשיטת השווי המאזני ולהציגה ככנס פיננסי במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, לרבות שערך יתרת ההשקעה בקיורטק באותו מועד לשווי הוגן, כאשר השינויים יזקפו לדוח רווח והפסד.

הננו מביאים בפניכם את הרקע העובדתי של העסקה ואת הניתוח החשבונאי שהיווה בסיס לקביעת דעת הנהלת החברה, ניתוח המקובל גם על דעת רואי החשבון המבקרים שלה, באשר לסוגיית קיומה של השפעה מהותית של החברה בקיורטק לאחר השלמת העסקה.

1. רקע

קיורטק עוסקת בפיתוח תרופות מבוססות נוגדנים לטיפול במספר סוגי סרטן. המוצר המוביל של קיורטק, CT-011, הינו נוגדן אשר מיועד להגביר את יכולות מערכת החיסון בגוף להתמודד כנגד מגוון רחב של גידולים סרטניים ממאירים ("התרופה"). לצורך השלמת תהליך פיתוח התרופה, קיורטק מבצעת מספר ניסויים קליניים במקביל. חלקם בניהולה ובמימונה העצמי של קיורטק, חלקם במימון טבע וחלקם במימון ובניהול של צדדים שלישיים.

1.1. הבסיס לשינויים בהסכמי קיורטק

השינוי הנדרש במערכת ההסכמים בהם קשורה קיורטק נגזר מהצלחת הפיתוח ומההתקדמות הטכנולוגית של קיורטק והוא מבוסס על השותפות בין הצדדים למערכת ההסכמים המקורית ועל ההטבות העסקיות הנובעות לצדדים משינוי זה.

ההסכמים המקוריים (כהגדרתם להלן) הושתתו על ההנחה שהטכנולוגיה של קיורטק מתאימה לפיתוח מוצר באינדיקציה אחת המוגבלת לטיפול בסרטן הדם, כאשר הערכים הכלכליים שבהסכמים המקוריים הותאמו לאבני דרך פיתוחיות סביב מוצר זה.

יצירתיות, התמדה וסקרנות של עובדי קיורטק, הביאו להבנה שלהבדיל מהתחושה הראשונית, עליה הושתתה מערכת ההסכמים המקורית, הרי שלטכנולוגיה שפותחה על ידי קיורטק פוטנציאל להיות אפקטיבית גם בטיפול בגידולים סרטניים נוספים ובמתן מענה תרופתי לקשת רחבה של אינדיקציות.

מצב דברים זה יצר אמנם הזדמנות עסקית חדשה, אולם הזדמנות עסקית זו לא הייתה ניתנת למימוש על בסיס המסגרת העסקית-כלכלית של ההסכמים המקוריים. מצד אחד, לטבע לא היתה קיימת זכות אוטומטית לכפות פיתוחם של מוצרים חדשים (למעט בדרך של ניצול האפשרות לממש את אופציית הרכש שהוקנתה לה במסגרת ההסכמים המקוריים בשלב מוקדם של הפיתוח, תוך נטילת סיכון רב), וכן הסדרי המימון שנקבעו בהסכמים המקוריים לא איפשרו את סיום פיתוח המוצר של קיורטק ואת הרחבת פעילות הפיתוח במקביל. מצד שני, להסכמה של בעלי המניות של קיורטק (שאינם טבע) להרחבה משמעותית של פעילויות הפיתוח של קיורטק, לא נלוותה כל תמורה ראויה לבעלי המניות.

במציאות זו, נדברו הצדדים ברצון שהונע ממוטיבציות עסקיות, והגיעו להסכמה על עדכון ההסכמים המקוריים, כך שיוענק לטבע חופש פעולה ושליטה על קיורטק, פעילותה והיקף פיתוח המוצרים שלה, בצד התאמה ראויה של התמורה לבעלי מניותיה של קיורטק (שאינם טבע). מהבנה זו יוצאים נשכרים כל הצדדים, ובעיקר חולים שעשויים למצוא מזור בעתיד מהמוצרים החדשים של קיורטק.

ההסכמים המעודכנים, כפי שיתוארו להלן, מתאימים את ההסכמים המקוריים לפעילות המורחבת המתוכננת כאמור לעיל, מספקים מענה לרצונה של טבע להוביל ולשלוט בפעילות הפיתוח ובפעילויות המסחור שיבואו לאחריה, נותנים פיתרון למימון המשך מאמצי הפיתוח של קיורטק, מאפשרים להרחיב את סל המוצרים הפוטנציאלי של קיורטק ואת שוק המטרה של התרופה, משפרים את הסיכויים להשלמת תהליך פיתוח התרופה, וכן מגדילים את התשלומים שיקבלו בעלי המניות והאופציות בקיורטק, ובכללם החברה, במקרים של הצלחה.

1.2. ההסכמים המקוריים

בחודש פברואר 2006, נחתמה בין טבע לבין קיורטק ובעלי הזכויות בה¹ מערכת הסכמים אשר תוקנו בחלקם בחודש אוגוסט 2008 ("ההסכמים המקוריים") על פיהם השקיעה טבע בקיורטק, לאורך תקופה של כ-4.5 שנים, סך של כ-17 מיליון דולר תמורת מניות שהקנו לה כ-33% מהון מניות קיורטק ערב אותה עסקה. השקעה זו נועדה לתמוך בפיתוח האינדיקציה המובילה (לימפומה) והיא איפשרה לממן ניסויי שלב II בחולי סרטן לימפומה ובחולי סרטן המעי הגס באמצעות התרופה.

¹ בעלי המניות של קיורטק ובעלי אופציות הניתנות למימוש למניות של קיורטק שאינם טבע (יבעלי הזכויות).

בנוסף, על פי ההסכמים המקוריים, החזיקה טבע באופציה, שעמדה למימוש רק במהלך תקופה של 60 יום ממועד קבלת דוח סופי של ניסוי שלב II בחולים הסובלים מסרטן מסוג לימפומה אשר הועבר לטבע ביום 3 בספטמבר 2011, להשקיע בקיורטק, לשיעורין, סכום נוסף של 19 מיליון דולר ("אופציית ההשקעה"). לטבע היתה קיימת זכות להרחיב את ההשקעה שתבוצע בעת מימוש אופציית ההשקעה בסכום נוסף של עד 3 מיליון דולר.

כמו כן, היה ומימשה טבע את אופציית ההשקעה, היתה עומדת לטבע אופציה לרכוש את החזקותיהם של כל בעלי הזכויות, לרבות החברה, תמורת סכום כולל של 110 מיליון דולר, כפוף להתאמות הקבועות בהסכמים המקוריים, וכן סכומים נוספים של עד 50 מיליון דולר, כפוף לתנאים, למועדים ולאמור בהסכמים המקוריים, וזאת עד למוקדם מבין: (א) 120 יום ממועד קבלת רישיון למסחר התרופה של קיורטק ממנהל המזון והתרופות האמריקני ("FDA") או מסוכנות התרופות האירופית ("EMA"); או (2) עד סוף שנת 2017 (או מועד מאוחר יותר לפי תנאים שנקבעו בהסכמים המקוריים) ("אופציית הרכש")².

על פי תקנון קיורטק, עד למועד מימוש אופציית ההשקעה, הוקנתה לרוב מבין בעלי המניות שאינם טבע הזכות למנות את כל חברי דירקטוריון קיורטק. בפועל, מינתה קבוצת אי די בי³ את כל חברי דירקטוריון קיורטק. כמו כן, עד למועד מימוש אופציית ההשקעה של טבע, הוקנתה לטבע הזכות למנות משקיף לדירקטוריון קיורטק, כאשר לאחר מימוש אופציית ההשקעה הוקנתה לה הזכות למינוי חבר אחד לדירקטוריון קיורטק.

במקרה של סיום מוקדם של שיתוף הפעולה עם טבע או לאחר פקיעת אופציית הרכש, כמפורט בהסכמים המקוריים, היתה לקיורטק אופציה לרכוש את החזקותיה וזכויותיה של טבע בקיורטק בהתאם לתנאים הקבועים בהסכמים.

1.3. ההסכמים העדכניים

בחודש ספטמבר 2011, הגיעו טבע וקיורטק להסכמה בדבר הרחבה משמעותית של פעילות קיורטק בקשר עם פיתוח התרופה וכן בדבר אופן הניהול ודרך המימון של הפעילות המתוכננת. כחלק מהסכמה זו, עודכנו במועד ההשלמה של העסקה ההסכמים המקוריים (ההסכמים המעודכנים יכוננו לעיל ולהלן "העסקה" או "ההסכמים העדכניים").

במועד ההשלמה, מימשה טבע את אופציית ההשקעה שהוענקה לה לפי ההסכמים המקוריים. בהתאם, תשקיע טבע בקיורטק החל ממועד ההשלמה ובהתאם לצורכי המחקר והפיתוח של קיורטק מעת לעת, סך של 19 מיליון דולר⁴.

² גם על פי ההסכמים המקוריים, ממועד ההעברה לטבע של תוצאות ניסוי שלב II, לטבע היתה קיימת האופציה לרכוש את מלוא החזקות בקיורטק כך שלחברה לא היו נותרות זכויות הצבעה באסיפת בעלי המניות של קיורטק.

³ בנוסף להחזקת החברה, מחזיקה כלל קרן הון סיכון, שותפות מוגבלת ("CVC") ערב השלמת העסקה כ-20% מהון מניות קיורטק. CVC היא שותפות מוגבלת בבעלות כלל תעשיות והשקעות בע"מ ("כת"ש") ואי די בי חברה לפיתוח בע"מ ("אי די בי"), בעלות השליטה בחברה.

⁴ במסגרת העסקה, בוטלה האפשרות להגדיל את השקעתה של טבע בקיורטק בסכום של 3 מיליון דולר ארה"ב נוספים כפי שתואר בסעיף 1.2 לעיל.

עיקרי העדכונים להסכמים המקוריים, כפי שנקבעו בהסכמים העדכניים, אשר נכנסו לתוקף במועד ההשלמה, הינם:

1.3.1. הסכם ההשקעה:

- קיורטק תקצה לטבע מניות נוספות כך ששיעור החזקותיה של טבע בקיורטק יגדל לכ-78% מהונה של קיורטק (כ-75% בדילול מלא) ושיעור החזקתה של החברה בקיורטק ירד לכ-12% מהונה של קיורטק (כ-11.5% בדילול מלא).⁵
- טבע תממן את פעילות המחקר והפיתוח של קיורטק, עד לסך כולל של 50 מיליון דולר (מעבר לסכום שיושקע על ידי טבע בקיורטק במסגרת מימוש אופציית ההשקעה), בהתאם לצורכי קיורטק מעת לעת.
- דירקטוריון קיורטק ימנה עד 5 חברים, כאשר כל בעל מניות או קבוצת בעלי מניות המחזיקים ביחד ב-20% מהון מניות קיורטק, יהיו זכאים למנות נציג אחד לדירקטוריון קיורטק. כל בעל מניות או קבוצת בעלי מניות שמינו נציג לדירקטוריון קיורטק יהיו רשאים לבטל את מינוי הדירקטור שמונה על ידיהם (לגבי קבוצת בעלי מניות - ביטול המינוי יכול להיעשות על ידי כל אחד ממרכיבי הקבוצה). בתקופה שתחילתה במועד השלמת העסקה ועד למועד מימוש האופציה השנייה (כהגדרתה להלן), במידה והחזקותיהם של בעלי המניות שאינם טבע יפחתו משיעור של 20%, יהיו בעלי המניות שאינם טבע (בהחלטה של 90% מביניהם), זכאים למנות נציג אחד לדירקטוריון קיורטק.

1.3.2. הסכם האופציה והמכר

במסגרת ההסכמים העדכניים, הוחלפה אופציית הרכש שהוקנתה לטבע במסגרת ההסכמים המקוריים, כדלקמן:

- לטבע הוקנתה הזכות לרכוש מבעלי הזכויות כ-61% מהמניות והאופציות של קיורטק המוחזקות על ידי בעלי הזכויות, בתמורה לסך כולל של 110 מיליון דולר⁶ ("האופציה הראשונה"). האופציה הראשונה עומדת למימוש החל ממועד השלמת העסקה ועד למוקדם מבין: (1) 120 יום לאחר מועד קבלת אישור ה-FDA או אישור ה-EMA לשיווק התרופה; (2) 31 בדצמבר 2017 (אלא אם התחייבה טבע להמשיך במימון המתקר והפיתוח של התרופה לצורך אישורה על ידי ה-FDA וה-EMA, שאז תוארך האופציה עד ליום 16 בספטמבר 2020). אם תמומש האופציה הראשונה, תחזיק טבע בכ-91.5% מהונה של קיורטק (כ-90% בדילול מלא) והחברה תחזיק בכ-5% מהונה של קיורטק (כ-4.5% בדילול מלא).

יובהר כי כל עוד לא מומשה האופציה הראשונה, תהיה טבע רשאית להביא את ההשקעה או המימון תחת ההסכמים העדכניים לכדי סיום בכל שלב. במקרה בו טבע לא תממש את האופציה הראשונה או תביא לידי סיום את ההסכמים העדכניים, תהיה לקיורטק אפשרות לרכוש את החזקותיה ואת זכויותיה של טבע, בהתאם לתנאים הקבועים בהסכמים העדכניים.

⁵ בנוסף תחזיק CVC כ-6.5% נוספים. בכל מקום בו צוינו החזקות בדילול מלא, לא הובאו בחשבון השינויים בהחזקה הנובעים ממימוש אופציות הרכש של טבע.

⁶ זכאותם של בעלי הזכויות לתשלומים השונים כמפורט במכתב זה, לא תושפע מדילולים כתוצאה מהנפקת מניות או אופציות לצד ג' לאחר מועד ההשלמה.

- אם יתקבל אישור רגולטורי נוסף מה-FDA או מה-EMA לשיווק התרופה בכל אינדיקציה שהיא, תרכוש טבע את יתרת המניות והאופציות המוחזקות על ידי בעלי הזכויות, בתמורה לסך כולל של 40 מיליון דולר. יחד עם זאת, לטבע תעמוד הזכות לבצע רכישה זו באותם תנאים, החל ממועד מימוש האופציה הראשונה גם לפני קבלת אישור רגולטורי נוסף כאמור לעיל ("האופציה השנייה").

בנוסף לתמורה שיקבלו בעלי הזכויות בעת מימוש האופציה הראשונה ו/או האופציה השנייה, יהיו בעלי הזכויות זכאים לתשלומים הבאים במהלך התקופה שתתחיל במכירה מסחרית ראשונה של התרופה בארה"ב או באירופה ושתסתיים 11 שנים לאחר מכן:

- סכומים של עד 100 מיליון דולר, כתלות בעמידה ביעדי מכירות שנקבעו בהסכמים העדכניים.

- סכומים שינועו בשיעור שבין 2% לבין 6% מהמכירות השנתיות נטו של התרופה ומרישוי הטכנולוגיה של קיורטק, כהגדרתם בהסכמים העדכניים.

במקרה של סיום מוקדם של שיתוף הפעולה עם טבע או לאחר פקיעת אופציית הרכש, כמפורט בהסכמים המקוריים, תהיה לקיורטק אופציה לרכוש את החזקותיה וזכויותיה של טבע בקיורטק בהתאם לתנאים הקבועים בהסכמים.

2. ניתוח חשבונאי

2.1. בבואה לבחון האם מתקיימת השפעה מהותית של החברה בחברה מושקעת, מביאה החברה 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 6 של IAS 28 "השקעות בחברות כלולות" ("IAS 28"), קובעות כדלקמן:

"6. אם משקיע מחזיק, במישרין או בעקיפין (לדוגמה, באמצעות חברות בנות), 20 אחוז או יותר מכוח ההצבעה במושקע, ניתן להניח שלמשקיע השפעה מהותית, אלא אם כן 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 החזקות רוב הבעלות על ידי משקיע אחר אינה מונעת בהכרח ממשקיע להיות בעל השפעה מהותית."

למעשה ניתן לומר כי IAS 28 קובע כי אם המשקיע מחזיק, במישרין או בעקיפין, פחות מ-20% מכוח ההצבעה במוחזקת, ניתן להניח שלמשקיע לא קיימת השפעה מהותית במושקעת, אלא אם ניתן להראות בעליל השפעה מהותית כזאת.

הוראות סעיף 7 של IAS 28 קובעות כדלקמן:

*"7. קיום השפעה מהותית בידי משקיע מוכח, בדרך כלל, באחת או יותר מהדרכים הבאות:
א. ייצוג בדירקטוריון או בגוף, הממלא תפקיד מקביל, של המושקע;*

- ב. השתתפות בהליכי קביעת מדיניות, כולל השתתפות בהחלטות לגבי דיבידנדים או חלוקות אחרות;
 ג. עסקאות מהותיות בין המשקיע לבין המושקע;
 ד. החלפת הסגל הניהולי של המושקע; או
 ה. הספקת מידע טכני חיוני".

כאשר החברה מביאה בחשבון את הזכויות המוקנות לה מכוח החזקותיה במניות החברה המושקעת, לצורך קביעת כוח ההצבעה שלה בחברה המושקעת כאמור בסעיף 6 של IAS 28 או לצורך הוכחת קיומה של השפעה מהותית בדרכים שפורטו בסעיף 7 של IAS 28, עליה להתחשב גם בזכויות ההצבעה הפוטנציאליות בחברה המושקעת, הניתנות למימוש או להמרה באופן מיידי, הנמצאות ברשותה וברשות צדדים אחרים.

הוראות סעיף 8 של IAS 28, קובעות כדלקמן:

"8. ישות יכולה להיות בעלים של כתבי אופציה למניה (share warrants), אופציות רכש על מניות (share call options), 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 מיידי, 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 מיידי כאשר, לדוגמה, הן אינן ניתנות למימוש או להמרה עד למועד עתידי או עד להתרחשות אירוע עתידי."

כמו כן, הוראות סעיף 4 להנחיות הביצוע (IG4) של IAS 27 "דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים", קובעות כדלקמן:

"4. ישות יכולה מלכתחילה להגיע למסקנה שהיא שולטת או שהיא בעלת השפעה מהותית בישות אחרת בהתחשב בזכויות הצבעה פוטנציאליות הניתנות למימוש או להמרה באופן מיידי. אולם, יתכן שהישות אינה שולטת או אינה בעלת השפעה מהותית בישות האחרת, כאשר זכויות הצבעה פוטנציאליות בידי צדדים אחרים ניתנות אף הן למימוש או להמרה באופן מיידי. כתוצאה מכך, כאשר ישות קובעת אם היא שולטת או בעלת השפעה מהותית בישות אחרת, היא מתחשבת בכל זכויות ההצבעה הפוטנציאליות שבידיה ושבידי גופים אחרים, אשר ניתנות למימוש או להמרה באופן מיידי. לדוגמה, יש להתחשב בכל אופציות רכש על מניות, בין אם הן מוחזקות על ידי הישות ובין אם הן מוחזקות על ידי גוף אחר."

ערב השלמת העסקה, החזיקה החברה במישרין ובעקיפין⁷ בכ-37% מזכויות ההצבעה באסיפה הכללית של קיורטק. לאחר מועד ההשלמה מחזיקה החברה בכ-12% מזכויות ההצבעה באסיפה הכללית של קיורטק. אולם, בהתחשב באופציה הראשונה ובאופציה השנייה שהוקנו לטבע במסגרת ההסכמים העדכניים (ראה סעיף 1.3.2 לעיל), העומדות למימוש באופן מיידי החל ממועד ההשלמה, אשר בעת מימושו תרכוש טבע את מלוא המניות והאופציות המוחזקות על ידי החברה ועל ידי שאר בעלי הזכויות בקיורטק, החברה אינה מחזיקה למעשה בזכויות הצבעה כלשהן באסיפה הכללית של קיורטק (קרי, החזקה בזכויות הצבעה בשיעור של 0%). נדגיש כי זכותה של טבע למימוש האופציות האמורות אינה מותנית בקיום אירוע עתידי כלשהו, וכאמור לעיל היא ניתנת למימוש החל ממועד השלמת העסקה.

מאחר שאין לחברה זכויות נוספות הנובעות ממסמכי ההתאגדות של קיורטק או מהסכמים עם בעלי מניות אחרים של קיורטק, וכפועל יוצא מכך שאין בידי החברה זכויות הצבעה פוטנציאליות כלשהן (כאמור לעיל), אין לחברה יכולת להפעיל כוח הצבעה כלשהו בקיורטק כאמור בסעיף 6 של IAS 28 או לקיים השפעה מהותית באחת הדרכים שפורטו בסעיף 7 של IAS 28, ולפיכך לא מתקיימת השפעה מהותית של החברה בקיורטק.

2.2. בנוסף לאמור בסעיף 2.1 לעיל, נדגיש להלן כי גם אם בוחנים קיומה של השפעה מהותית של החברה בקיורטק, באחת הדרכים שפורטו בסעיף 7 של IAS 28, על בסיס זכויות החברה הנובעות מהחזקותיה בפועל במניות קיורטק מיידי עם השלמת העסקה (מבלי להתחשב בזכויות ההצבעה הפוטנציאליות שבידי טבע כאמור בסעיף 2.1 לעיל), אזי מסתבר כי לא מתקיימת השפעה מהותית של החברה בקיורטק.

2.2.1. **לחברה אין זכות לייצוג בדירקטוריון או בגוף, הממלא תפקיד מקביל, של המושקעת מכוח הסכם עם משקיעים אחרים (סעיף קטן (א) לסעיף 7 של IAS 28)**

כאמור בסעיף 1.3.1 לעיל, במועד ההשלמה מחזיקה החברה (אף אם יילקחו בחשבון החזקות בעלי השליטה בחברה) בשיעור הנמוך מ-20% מזכויות ההצבעה בקיורטק, ובשל כך אינה זכאית (אפילו יחד עם בעלי השליטה בה) למנות חבר לדירקטוריון קיורטק.

החברה אינה צד להסכם שיתוף פעולה כלשהו עם בעלי מניות אחרים של קיורטק אשר מגדיל את כוח ההצבעה שלה בקיורטק, לפיכך תוכל להשתתף במינוי חבר לדירקטוריון קיורטק רק ככל שתגיע להסכמה בעניין עם בעלי מניות אחרים של קיורטק, שיחזיקו יחדיו בכוח הצבעה בקיורטק של לפחות 20%.

כאמור לעיל, גם במקרה בו בעלי המניות שהם צד להסכמים העדכניים ושאינם טבע יחזיקו בפחות מ-20% מהון מניות קיורטק ויהיו זכאים לדירקטור בהתאם לתנאי ההסכם, לא תהא לחברה או לבעלת השליטה בחברה זכות למנות חבר לדירקטוריון קיורטק.

⁷ לחברה החזקה ישירה בקיורטק וכן החזקה בעקיפין באמצעות כלל מדעי החיים, שותפות מוגבלת, הנמצאת בבעלות ובשליטה מלאה של החברה.

במועד השלמת העסקה, אין לחברה נציג בדירקטוריון קיורטק. עם זאת, החברה מתכוונת לנסות להגיע להסכמה עם בעלי מניות נוספים על מנת למנות נציג לדירקטוריון קיורטק, אשר ייתכן שיהא נושא משרה בחברה. מינויו של נציג זה שייבחר לדירקטוריון קיורטק מכוח הצבעתם של קבוצת בעלי מניות, יהיה ניתן לביטול על ידי כל אחד מבעלי מניות אלה ככל ששיעור ההחזקה של יתר בעלי המניות בקבוצה ירד אל מתחת ל-20% מהון מניות קיורטק.

מהאמור לעיל עולה כי לחברה אין זכות לייצוג בדירקטוריון קיורטק מכוח החזקותיה (אפילו יחד עם בעלי השליטה בה) או מכוח הסכם עם משקיעים אחרים.

2.2.2 החברה אינה משתתפת בהליכי קביעת מדיניות, כולל השתתפות בהחלטות לגבי דיבידנדים או חלוקות אחרות בהתאם לתקנון או להסכם (סעיף קטן (ב) לסעיף 7 של IAS 28)

המדיניות הפיננסית והתפעולית של קיורטק נקבעת על ידי דירקטוריון קיורטק. כפי שצויין בסעיף 2.2.1 לעיל, לחברה אין זכות למנות חבר לדירקטוריון של קיורטק, ובהתאם לכך היא אינה בעלת זכות מוקנית להשתתף בהחלטות הדירקטוריון בכל נושא פיננסי או תפעולי.

כמו כן, תקנון קיורטק אינו מקנה לחברה כוח לקבוע את המדיניות הפיננסית והתפעולית של קיורטק, והחברה אינה צד להסכם המקנה לה כוח כאמור. על פי ההסכמים העדכניים, טבע היא זו אשר תקבע את התקציב, תוכניות הפיתוח ושווקי היעד אליהן תפנה קיורטק.

2.2.3 לחברה אין עסקאות מהותיות עם קיורטק (סעיף קטן (ג) לסעיף 7 של IAS 28)

החברה או בעלי השליטה בחברה אינם צד לכל עסקה מהותית עם קיורטק באופן ישיר או עקיף. יצוין, כי משרדי קיורטק ומעבדותיה מושכרים לקיורטק על ידי שותפות בשליטתה של החברה. הסכם השכירות ניתן לסיום בהודעה מראש של מי מהצדדים לו. בנוסף נציין כי אין ערבויות או הלוואות משמעותיות בין החברה או בעלי השליטה בה לבין קיורטק.

2.2.4 אין בכוחה של החברה להחליף הסגל הניהולי של קיורטק (סעיף קטן (ד) לסעיף 7 של IAS 28)

לחברה אין זכות למנות חבר לדירקטוריון קיורטק ואינה בעלת זכויות המוקנות לה מכוח התקנון או הסכם כלשהו המאפשרים לה להחליף את הסגל הניהולי של קיורטק.

2.2.5 החברה אינה מספקת מידע טכני חיוני לקיורטק (סעיף קטן (ה) לסעיף 7 של IAS 28)

החברה, כתברת החזקות הפועלת בתחום, אינה בעלת כל ידע טכני חיוני לפעילות הפיתוח של קיורטק.

כאמור לעיל, גם מניתוח זה, המתעלם מזכויות ההצבעה הפוטנציאליות שבידי טבע (המביאות לשיעור החזקה בדילול מלא של החברה במניות קיורטק של 10%), להערכת החברה לא מתקיימת השפעה מהותית של החברה בקיורטק לאחר השלמת העסקה.

3. התוצאות החשבונאיות

מאחר שלדעת הנהלת החברה, איבדה החברה את השפעתה המהותית בקיורטק מייד עם השלמת העסקה, יהא על החברה להפסיק להציג את ההשקעה בקיורטק, במסגרת הדוחות המאוחדים, בהתאם לשיטת השווי המאזני ולהציגה מאותו מועד כנכס פיננסי. בהתאם, יתרת ההשקעה בקיורטק תוצג בשווייה ההוגן למועד השלמת העסקה.

עם החתימה על ההסכמים העדכניים, ייעדה החברה את השקעתה בקיורטק להצגה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, זאת מאחר שלדעת החברה ייעוד שכזה גורם להצגת מידע רלוונטי יותר, וזאת בשל העובדה שתוצאת היעוד מקטינה משמעותית את חוסר העקביות שהיה נוצר אילולא כן מהכרה על פי בסיסים שונים ברווחים ובהפסדים בגין ההשקעה בקיורטק ומההתחייבות בגין אופציות הרכש שניתנו לטבע לרכישת השקעת החברה בקיורטק.

שווים ההוגן של התקבולים שתקבל החברה בעתיד, ככל שישתיים הפיתוח של מוצרי קיורטק (המהווה את שווייה ההוגן של השקעת החברה בקיורטק, בניכוי שווין ההוגן של אופציות הרכש שבידי טבע), שייגזרו משווים ההוגן של המוצרים המפותחים על ידי קיורטק, מגיע, על סמך אינדיקציה ראשונית שהתקבלה ממעריך שווי היצוני בלתי תלוי, לסכום שינוע בין 265 מיליון ש"ח לבין 350 מיליון ש"ח. בהתאם, שווי התקבולים הינו מהותי מאוד ביחס לערך בספרים נטו של ההתחייבות הקשורה באופציית הרכש של טבע בניכוי ההשקעה בקיורטק טרם ביצוע העסקה (ערך נטו של כ-12 מיליון ש"ח), ולפיכך יוביל להכרה ברווח בסכום ניכר במסגרת דוח רווח והפסד של החברה.

4. הצהרות החברה

החברה מתחייבת להודיע מראש לרשות ניירות ערך, על אימוץ עמדה השונה מזו שתבוא לידי ביטוי בתשובת הרשות לפנייה זו.

החברה מודעת לכך כי נוסחן המלא של הפנייה המקדמית ותשובת רשות ניירות ערך תפורסמה באתר הרשות.

נשמח לקבל את הסכמתכם מראש (pre-ruling) לטיפול החשבונאי המובא לעיל. כמו כן, נציין כי אנו עומדים לרשותכם למתן הסברים נוספים, ככל שידרשו.

בכבוד רב,

כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ

26 באוקטובר 2011

לכבוד
רשות ניירות ערך
רח' כנפי נשרים 22
ירושלים, 95464

באמצעות המגנ"א

מר משה גדנסקי, רו"ח, סגן ראש היחידה המקצועית החשבונאית, מחלקת תאגידיים.
מר יוחי ברוס, רו"ח

א.נ.,

הנדון: כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ – הבהרות לפנייה מקדמית

בהמשך לשיחה הטלפונית מיום 24 באוקטובר 2011 ולבקשתכם, להלן התייחסות כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ ("החברה") ביחס להבהרות לפנייה מקדמית מיום 5 באוקטובר 2011 (מס' אסמכתא 2011-01-292986) ("הפניה המקדמית"), שהתבקשו על ידיכם בשיחה האמורה:

1. הסכמים ו/או הסכמות בקשר עם מינוי נציג לדירקטוריון קיורטק בע"מ ("קיורטק")

1.1. כאמור בפניה המקדמית, בהתאם לתקנון קיורטק, דירקטוריון קיורטק ימנה עד 5

חברים, כאשר כל 20% מכוח ההצבעה בקיורטק, יזכו את בעלי המניות או קבוצת בעלי המניות המחזיקים בהם ביחד, בזכות למינוי נציג אחד לדירקטוריון. כל בעל מניות או קבוצת בעלי מניות שמינו נציג לדירקטוריון קיורטק יהיו רשאים לסיים את כהונתו של הדירקטור שמונה על ידיהם. בתקופה שתחילתה במועד השלמת העסקה ועד למועד השלמת רכישת המניות בעקבות מימוש האופציה השנייה, במידה ובעלי המניות שאינם טבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ ("טבע") יחזיקו בפחות מ-20% מכוח ההצבעה בקיורטק, יהיו בעלי המניות שאינם טבע (בהחלטה של המחזיקים ב-90% ממכוח ההצבעה שאינם טבע), זכאים למנות נציג אחד לדירקטוריון קיורטק.

1.2. למועד מכתב זה, בעלי המניות שאינם טבע (לרבות החברה) מחזיקים במצטבר בכ-22%

מכוח ההצבעה בקיורטק, ועל-כן ביכולתם לנצל את החזקותיהם המצרפיות לשם מינוי של חבר דירקטוריון אחד. אולם, אף אחד מבעלי המניות כאמור (שאינם טבע) אינו מחזיק (לבדו או עם צדדים קשורים) בכוח הצבעה שיאפשר לו למנות נציג לדירקטוריון קיורטק.

1.3. החברה לא הגיעה להסכמות כלשהן עם בעלי מניות אחרים בקיורטק באשר לניצול

החזקותיהם המצרפיות לשם מינוי דירקטור לדירקטוריון קיורטק, וקל וחומר שלא הושגו הסכמות כאמור לגבי זהותו או הליך מינויו והחלפתו של דירקטור מעין זה. לפיכך, החל ממועד השלמת העסקה ועד למועד מכתב זה, טבע הינה בעל המניות היחיד שמינה נציגות בדירקטוריון קיורטק.

1.4. החברה מתכוונת לפעול בעתיד הקרוב בניסיון להגיע להסכמות עם בעלי מניות נוספים

בקיורטק (שאינם טבע), על מנת לנצל את החזקותיהם המצרפיות ולמנות חבר דירקטוריון כאמור, אשר יהיה דווקא מומחה מהתעשייה ולא נציג מקרב מי מבעלי המניות הממנים. למותר לציין כי אין כל ודאות באשר לתוצאותיו של ניסיון זה, בין לגבי



היכולת לזהות מועמד שיהיה מוסכם על הרוב הדרוש, בין לגבי היותו מומחה מהתעשייה, ובין לגבי המנגנון למינויו ולהחלפתו של דירקטור זה.

1.5. כאמור בפניה המקדמית, טבע מחזיקה באופציות רכש, הניתנות למימוש מידי, אשר עם מימושן תחזיק טבע במלוא הון המניות של קיורטק ובהתאם יוקנו לה מלוא זכויות הצבעה בקיורטק הנובעות מהחזקה במניות קיורטק. כפועל יוצא ממצב עניינים זה, טבע מחזיקה כבר כיום, בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי 28, בכל זכויות הצבעה הפוטנציאליות בקיורטק, ולבעלי המניות האחרים של קיורטק (בכללם החברה) אין כיום זכויות הצבעה פוטנציאליות כלשהן בקיורטק. מכאן, שבכל מקרה, ועבור כל נציג שיבחר, ובכל מנגנון שהוא, לדעת החברה לא תהא לה השפעה מהותית בקיורטק כמשמעה בתקן חשבונאות בינלאומי 28.

ככל שנדרשות לכם הבהרות נוספות, נשמח לעמוד לרשותכם בכל עת.

בכבוד רב,

כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ

14 בנובמבר 2011

לכבוד

מר משה גדנסקי, רו"ח, סגן ראש היחידה המקצועית החשבונאית, מחלקת תאגידיים
מר יוחי ברוס, רו"ח

רשות ניירות ערך
רח' כנפי נשרים 22
ירושלים, 95464

באמצעות המגנ"א

א.ג.,

**הנדון: כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ ("החברה") - הבהרות נוספות לפנייה מקדמית
באשר לטיפול החשבונאי בהשקעת החברה בקיורטק בע"מ ("קיורטק")**

בהמשך לשיחה טלפונית מיום 10 בנובמבר 2011 ולבקשתכם, מובאות להלן הבהרות נוספות לפנייה מקדמית מיום 5 באוקטובר 2011 (מס' אסמכתא 2011-01-292986) ("הפניה המקדמית") ולהבהרות לפנייה המקדמית מיום 26 באוקטובר 2011 (מס' אסמכתא 2011-01-308235) ("הבהרות לפנייה המקדמית"), כפי שהתבקשו על ידיכם במהלך השיחה האמורה:

1. הטעמים בשלהם פנתה החברה בפנייה מקדמית לרשות ניירות ערך

1.1. מדיניות החברה, אשר נמנית על קבוצת אי די בי, היא לפנות לרשות ניירות ערך ולעדכנה או לבצע פניה מקדמית (pre-ruling), בהתאם לעניין, בכל מקרה בו החברה עומדת לרשום רווח מהותי כתוצאה מהשגה או איבוד של שליטה או מהשגה או איבוד של השפעה מהותית באחת מהחברות המוחזקות על ידה. בהתאם למדיניות זו, פנתה החברה לרשות ניירות ערך גם בעבר בנוגע לשתי עסקות שבוצעו בקשר להחזקותיה של החברה בדי-פארם ובמדיוונד.

1.2. קביעת קיומה של השפעה מהותית, בשונה מקביעת קיומה של שליטה, מחייבת לעיתים, לנוכח מורכבות תנאי העסקות ומכלול נסיבותיהן, הפעלת שיקול דעת רב. בשל מהותיות התוצאות החשבונאיות של עסקת קיורטק, רצתה החברה, למען הזהירות ולמרות העובדה כי על פני הדברים, התוצאה הינה חד משמעית, להציג בפני סגל רשות ניירות ערך את הניתוח החשבונאי שערכה, אשר הביאה למסקנה כי לאחר השלמת העסקה לא מתקיימת יותר השפעה מהותית של החברה בקיורטק, על מנת להבין כי ניתוח חשבונאי זה מקובל גם על סגל הרשות וכי סגל הרשות אינו מוצא לנכון להתערב במסקנת החברה.

1.3. חברי ועדת הביקורת, שרובם הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ציינו בישיבות הועדה כי בשל מורכבות התקינה הבינלאומית באשר לקביעת השפעה מהותית ובשל שיקול הדעת הרב הכרוך בקביעה זו, הם תומכים, למען הזהירות, בביצוע פניה מקדמית לסגל רשות ניירות ערך באשר לאופן הטיפול החשבונאי בעסקה.

2. המועד בו יש לבחון האם אבדה ההשפעה המהותית לבצע ייעוד חשבונאי של ההשקעה

כאמור בפנייה המקדמית, בהתאם להסכמים המקוריים הוענקה לטבע אופציה, להשקיע בקיורטק, לשיעורין, סכום של 19 מיליון דולר ("אופציית ההשקעה"). אופציית ההשקעה עמדה למימוש במהלך תקופה של 60 יום ממועד קבלת דוח סופי של ניסוי שלב II בחולים הסובלים מסרטן מסוג לימפומה ("הדוח"). בהסכמים המקוריים

נקבע כי אם תממש טבע את אופציית ההשקעה, תעמוד לה אופציה הניתנת למימוש מייד לרכוש את כלל החזקותיהם של כל בעלי הזכויות, לרבות החברה, תמורת סכום כולל של 110 מיליון דולר, כפוף להתאמות הקבועות בהסכמים המקוריים, וכן סכומים נוספים של עד 50 מיליון דולר, כפוף לתנאים, למועדים ולאמור בהסכמים המקוריים.

התקופה של 60 יום שהוקנתה לטבע עד למימוש אופציית ההשקעה, כאמור לעיל, נקבעה בהסכמים המקוריים על מנת לאפשר לטבע לבצע הערכה של המשמעות הקלינית והעסקית של תוצאות הדוח, שבסופה תודיע טבע האם היא מממשת את אופציית ההשקעה.

החברה בדיעה כי במקרה זה, בו ניתנה לטבע תקופה קצרה על מנת להודיע על מימוש אופציית ההשקעה, אין לבחון האם אבדה ההשפעה המהותית של החברה בקיורטק ולבצע ייעוד חשבונאי של ההשקעה בשני מועדים שונים, קרי (1) במועד קבלת הדוח שהחל ממנו ניתנת אופציית ההשקעה למימוש, ו-(2) במועד בו מומשה אופציית ההשקעה בפועל או כאשר פג תוקפה. לדעת החברה, יש לבחון במקרה זה האם אבדה ההשפעה המהותית של החברה בקיורטק ולבצע ייעוד חשבונאי של ההשקעה במועד יחיד שהוא מועד מימוש אופציית ההשקעה בפועל או המועד בו תוקפה היה פג. כלומר, מעשית לא הייתה קיימת תקופה כלשהי בה ניתנת אופציית ההשקעה למימוש מייד (vested), אלא במצב עניינים זה מדובר באופציה העומדת למימוש במועד יחיד בלבד. בכל הנוגע למקרה הנדון, מועד זה הינו המועד בו הושלמה עסקת טבע קיורטק ובו מומשה בפועל אופציית ההשקעה.

נדגים את חוסר הסבירות בבחינת איבוד ההשפעה המהותית בשני המועדים הסמוכים שהוזכרו לעיל. לדוגמא, במצב בו טבע לא הייתה מממשת בסופו של דבר את אופציית ההשקעה בקיורטק, בחינת איבוד ההשפעה המהותית בשני המועדים שהוזכרו לעיל עשויה הייתה להביא למצב שאינו סביר. במועד קבלת הדוח הניתוח החשבונאי היה עשוי להצביע על אובדן ההשפעה המהותית של החברה בקיורטק, בעוד שמספר ימים לאחר מכן במועד בו טבע הייתה מחליטה שלא לממש את האופציה הניתוח החשבונאי היה מצביע על השגה מחדש של השפעה מהותית של החברה בקיורטק. במצב זה ניתן היה לטעון שיש למדוד מחדש את ההשקעה בשני המועדים הסמוכים שהוזכרו, דבר שכאמור אינו סביר שכן בפועל לא חל שינוי של ממש במצב הדברים וטיפול חשבונאי כאמור היה משקף את המציאות באופן מעוות.

רוצה לומר, לדעת החברה, מקום בו קיימת אופציה קצרת מועד, ובוודאי כאשר התקופה הקצרה בה ניתנת האופציה למימוש הינה תקופה שנועדה לאפשר למחזיק באופציה לברר עובדות מסוימות, הגם שהאופציה ניתנת לכאורה למימוש מייד, יש לבחון את איבוד ההשפעה המהותית במועד בו האופציה ממומשת בפועל ולא במועד בו החלה התקופה בה היא הייתה ניתנת למימוש.

כפי שצינו בפנייה המקדמית, החברה אכן בחנה האם איבדה את ההשפעה המהותית בקיורטק במועד השלמת עסקת טבע-קיורטק, שהוא גם המועד בו הודיעה טבע על מימוש אופציית ההשקעה בקיורטק, וכן ביצעה ייעוד חשבונאי של ההשקעה במניית קיורטק להצגה בשווי הוגן דרך רווח והפסד לפני המועד האמור.

3. המועד בו אבדה ההשפעה המהותית

הדוח הסופי התקבל על ידי קיורטק ביום 7 בספטמבר 2011, ומייד לאחר מכן הועבר לעיונה של טבע¹. ביום 13 בספטמבר 2011 נחתמו ההסכמים בדבר עסקת טבע-קיורטק, אשר השלמתם הייתה כפופה לקבלת אישורים שונים, כולל כאלה הנדרשים על פי דין. השלמת העסקה, אשר במסגרתה מומשה גם אופציית ההשקעה, חלה ביום 28 בספטמבר 2011.

¹ בפנייה המקדמית נפלה טעות סופר וצויין כי הדוח הסופי של הניסוי הועבר לטבע ביום 3 בספטמבר 2011 ולא כפי שקרה בפועל ביום 7 בספטמבר 2011.

כאמור בסעיף 2 לעיל, החברה בדיעה כי בחינת אבדן ההשפעה המהותית בקיורטק צריכה להתבצע במועד מימוש אופציית ההשקעה בפועל, ולא במועד קבלת הדוח שהחל ממנו לכאורה, ניתנת אופציית ההשקעה למימוש.

לדעת החברה, גם אם הייתה נדרשת בחינת אובדן קיומה של ההשפעה המהותית בקיורטק במועד קבלת הדוח על ידי קיורטק (7 בספטמבר 2011) המסקנה הייתה כי ההשפעה המהותית של החברה בקיורטק עדיין קיימת במועד האמור ונמשכה עד למועד השלמת העסקה, וזאת מהטעמים הבאים:

3.1 הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 28 "השקעות בחברות כלולות" קובעות בסעיף 9 כי *"כאשר מעריכים אם זכויות הצבעה פוטנציאליות תורמות להשפעה מהותית, הישות בודקת את כל העובדות והנסיבות (כולל התנאים למימוש של זכויות הצבעה פוטנציאליות וכל הסדרים חוזיים אחרים, בין במשולב ובין בנפרד), המשפיעים על זכויות הצבעה פוטנציאליות...". לפיכך, ניתן לומר כי גם הוראות התקינה הבינלאומית דורשות להביא בחשבון בבחינת קיומה של השפעה מהותית, לבד מזכויות הצבעה פוטנציאליות, את מכלול העובדות והנסיבות של כל ההסדרים החוזיים הקיימים.*

3.2 במועד קבלת הדוח כבר התגבשה מערכת ההסכמים העדכניים בין הצדדים (שנחתמה כאמור ביום 13 בספטמבר 2011), אשר לפיה היה ברור לצדדים כי מימוש אופציית ההשקעה ייערך אך ורק כחלק מהשלמת עסקת טבע-קיורטק. לכן, לא ניתן לומר כי במועד קבלת הדוח אופציית ההשקעה ואופציות הרכש של בעלי הזכויות בקיורטק על ידי טבע היו ניתנות למימוש מידי (vested).

3.3 נציגי החברה המשיכו לכהן כדירקטורים בקיורטק (רוב בדירקטוריון ואיש תפקיד יו"ר הדירקטוריון) גם לאחר קבלת הדוח ולהוות גורם משפיע על פעילותה של קיורטק, וזאת עד להתפטרותם מדירקטוריון קיורטק במועד השלמת העסקה.

3.4 בפרסומים שונים של סגל רשות ניירות ערך² בנוגע לעמדותיו בנושאים חשבונאיים נקבע, כי על מנת לשנות את סטטוס הרישום החשבונאי, יש צורך להדגים מבחינה איכותית ומהותית שינוי מהותי בנסיבות שמצדיק מעבר לרישום חשבונאי על בסיס שונה. החברה בזיעה כי עד למועד השלמת העסקה לא חל כל שינוי מהותי בדרך ההתנהלות של קיורטק, או שינוי כלכלי משמעותי, המצדיק מעבר לרישום חשבונאי על בסיס שונה.

4. המועד בו בוצע יעוד הרישום החשבונאי

כבר לקראת גיבוש מערכת ההסכמים העדכנית עם טבע, ובשל מימושה הצפוי של אופציית ההשקעה של טבע בקיורטק אשר בעקבותיו תעמוד לטבע אופציה הניתנת למימוש מידי לרכוש את כלל החזקותיהם של כל בעלי הזכויות בקיורטק (בכללם החברה), העריכה החברה כי עם השלמת העסקה תאבד את ההשפעה המהותית הקיימת לה בקיורטק.

בהתאם, העריכה החברה, כבר במהלך המשא ומתן עם טבע, כי עם השלמת העסקה תהווה ההשקעה בקיורטק נכס פיננסי של החברה, וכי אופן הרישום החשבונאי הראוי עבורו יהא כ"נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח והפסד"² ולכן יש ליעדו להצגה בשווי הוגן דרך רווח והפסד בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 39 (כמתאפשר בתקן האמור לאור חוסר העקביות במדידה). לדעת החברה, אי ייעוד ההשקעה לרישום באופן זה יביא למצב בו יתקיים מצב של חוסר הקבלה חשבונאית - השינויים בערכה של ההשקעה במניות קיורטק, שתיחשב כנכס פיננסי זמין למכירה, ייזקפו לרווח כולל אחר, בעוד שהשינויים בערכה של אופציית הרכש שניתנה לטבע לרכוש את אותן

² צוין בין השאר במסגרת SAB 3-8: שליטה והשפעה מהותית

מניות, המהווה מכשיר פיננסי נגזר, ייזקפו לרווח והפסד. תוצאה זו תביא לכך שהמידע בדוחות הכספיים של החברה לא יהא רלבנטי.

החלטת החברה בנושא זה הוצגה בפני ועדת הביקורת של דירקטוריון החברה כבר ביום 11 בספטמבר 2011 במסגרת ישיבה שהתכנסה על מנת לאשר את עסקת טבע-קירטק. במסגרת המצגת שהוצגה בפני ועדת הביקורת הוצג גם שקף המתאר את ההשלכות החשבונאיות של העסקה, כדלקמן:

- ❑ מבדיקה ראשונית עולה כי החברה איבדה את השפעתה המהותית על קירטק:
- ❑ שיעור ההחזקה נמוך מ-20% בכל אמצעי השליטה
- ❑ לחברה אין זכות הסכמת לנציג בדירקטוריון
- ❑ שיעור ההחזקה בדילול הינו 0%
- ❑ כפועל יוצא תרשום החברה את יתרת ההשקעה בקירטק לפי שווייה ההוגן:
- ❑ יירשם רווח מהותי מאוד בגובה השווי ההוגן של ההשקעה ובניכוי השינוי בערך של האופציות שבידי טבע
- ❑ ההשקעה בקירטק תיועד לרישום בשווי הוגן מול רווייה על מנת למנוע חוסר סימטריה מול רישום שערך האופציות
- ❑ לאחר סיום הבחינה תשקול החברה האם יש מקום בפנייה לרשות לני"ע לצורך קבלת הסכמתה לאופן הטיפול

החברה בדיעה כי יעדה כראוי את ההשקעה בקירטק להצגה בשווי הוגן דרך רווח והפסד כבר לפני קבלת הדוח, וכמובן גם לפני מועד איבוד ההשפעה המהותית בפועל במועד השלמת העסקה.

מיותר לציין, שבכל מקרה הייעוד שבוצע בנסיבות העניין לא נערך בדיעבד, אלא בהחלטה מושכלת לגבי אופן הצגת ההשקעה הספציפית לאחר השלמת העסקה. לדעת החברה, הצגת ההשקעה בקירטק לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד מתחייבת על מנת למנוע עיוותים חשבונאיים.

5. אופן מדידת הרווח החשבונאי

בפניה המקדמית נרשם בשוגג כי ישווים ההוגן של התקבולים שתקבל החברה בעתיד, ככל שיסתיים הפיתוח של מוצרי קירטק (המהווה את שווייה ההוגן של השקעת החברה בקירטק, בניכוי שווי ההוגן של אופציות הרכש שבידי טבע), שייגזרו משוויים ההוגן של המוצרים המפותחים על ידי קירטק, מגיע, על סמך אינדיקציה ראשונית שהתקבלה ממעריך שווי חיצוני בלתי תלוי...".

נבהיר כי הרווח החשבונאי הנובע מהעסקה יקבע בהתאם להפרש בין שווייה ההוגן של ההשקעה במניות קירטק במועד השלמת העסקה לבין יתרת ההשקעה בקירטק ערב השלמת העסקה, בניכוי השינוי בערך של אופציות הרכש שניתנו לטבע לרכישת החזקותיהם של בעלי הזכויות בקירטק. נציין כי שווייה ההוגן של השקעת החברה במניות קירטק בניכוי שווי ההוגן של אופציות הרכש שניתנו לטבע אינו מהווה בהכרח את שוויים ההוגן של התקבולים שתקבל החברה בעתיד מטבע בהתאם להסכם.

אנו עומדים לרשותכם למתן הסברים נוספים, ככל שידרשו.

בכבוד רב,

כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ