



רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464
טל : 02-6556444 פקס : 02-6513160
www.isa.gov.il

כ"ט טבת תשע"ב
24 ינואר 2012

באמצעות פקסימיליה
מספר : 03-6075110

לכבוד
כור תעשיות בע"מ (להלן - "החברה")
מרכז עזריאלי 3,
תל-אביב

א.ג.

הנדון : פנייתכם להנחיה מקדמית בעניין הטיפול החשבונאי בהלוואת נון-ריקורס אשר קיבלה החברה במסגרת עסקת המיזוג של מכתשים אגן תעשיות בע"מ (להלן - "מכתשים אגן")

סימוכין : מכתבכם מיום 24 באוקטובר 2011, שיחתנו הטלפונית מיום 6 בנובמבר 2011

במענה לפנייתכם שבסמך, ובהתייחס לטיפול החשבונאי שהועלה על ידכם, מובאת להלן, בקצרה, עמדת סגל הרשות בהתייחס לנושא שבנדון. עמדה זו מבוססת על המסכת העובדתית שנפרשה במכתבכם ובשיחתנו שבסמך, ובהנחה כי היא משקפת את כל הנתונים הרלבנטיים לעניינים האמורים במכתבכם ובשיחותינו.

בפנייתכם הוצגו שתי חלופות שונות לטיפול החשבונאי בעסקה שבנדון ובפרט ביחס לשאלה האם על החברה לטפל בהלוואת הנון ריקורס שהתקבלה מרוכשי מכתשים אגן כמכשיר אחד ללא צורך בהפרדת נגזר משובץ (להלן - "החלופה הראשונה") או כמכשיר מעורב הכולל הלוואה ואופציית מכר אשר תופרד מהחוזה המארח בהתאם לשווייה ההוגן ותימדד בשווי הוגן דרך רווח והפסד בתקופות עוקבות (להלן - "החלופה השנייה").

בפנייתכם ציינתם כי, לעמדתכם, תקני החשבונאות הבינלאומיים אינם קובעים במפורש באילו נסיבות יש להתייחס לנכס העומד כביטחון להלוואת נון-ריקורס כבטוחה ובאילו נסיבות יש להתייחס אליו כרכיב אחר הדורש הפרדה של נגזר משובץ.

עוד ציינתם כי, לעמדתכם, ניתן לטעון כי המאפיינים והסיכונים הכלכליים הגלומים באופציית המכר קשורים באופן הדוק ("Closely related") לאלו של ההלוואה. זאת, בהתבסס על העובדה שהחברה הינה חברת החזקות, שעיקר נכסיה הם השקעותיה, ומשכך סיכון האשראי של החברה, העומד בבסיס הסיכון הכלכלי הגלום במכשיר המארח, מושפע במישרין משווי מניות מכתשים-אגן אשר עומד בבסיס המאפיינים והסיכונים הכלכליים הגלומים באופציית המכר.

על רקע האמור לעיל ועל רקע המפורט בפנייתכם, ציינתם כי לעמדתכם שתי הגישות האמורות לעיל אפשריות תחת כללי התקינה הביני"ל. כמו כן, ציינתם כי החברה מעדיפה לאמץ את החלופה הראשונה וזאת, בין היתר, מטעמים פרקטיים הנובעים מהקושי למדוד את שווייה ההוגן של אופציית המכר בכל תאריך חתך.

בקשר עם האמור הרינו להודיעכם כי, לעמדת סגל הרשות, על רקע מאפייניו הייחודיים של מקרה זה, המפורטים להלן, ומבלי להכריע בשאלה העקרונית העולה בכל מקרה בו חברה נוטלת הלוואת נון ריקורס, טיפול חשבונאי בהתאם לחלופה הראשונה אינו עולה בקנה אחד עם כללי החשבונאות המקובלים. זאת, בהתבסס, בין היתר, על הנימוקים הבאים:

1. לעמדת סגל הרשות, לא ניתן לקבל את טענת החברה לפיה הסיכונים הכלכליים העומדים בבסיס מכשיר החוב והנגזר המשובץ הינם "קשורים באופן הדוק" ומשכך אין חובה להפריד ביניהם. זאת, בשל העובדה שגם תחת ההנחה לפיה סיכון האשראי של החברה מושפע גם משווי מניות מכתשים אגן, הרי שברי כי הוא מושפע גם מגורמים רבים אחרים אשר אין ביניהם לבין הסיכונים הכלכליים העומדים בבסיס אופציית המכר קשר כלכלי.

2. מאפייניו הייחודיים של הסכם הלוואה מעידים כי לא ניתן להתייחס, אף לא מן ההיבט החשבונאי, להלוואה ולאופציה הגלומה בה כמכשיר אחד. מאפיינים אלו כוללים, בין היתר, את העובדות הבאות:

א. בהתאם להסכם הלוואת הנון ריקורס, החברה זכאית לפרוע, החל מתום שנה ממועד העמדת הלוואה, את הלוואה בפירעון מוקדם באמצעות העברת מניות מכתשים אגן לידי המלווים;

ב. יחס הבטוחה לחוב במועד השלמת העסקה הינו 100%;

ג. הלוואת הנון ריקורס הועמדה על ידי הרוכשים. עובדה המהווה סממן נוסף לכך שההטבה הגלומה בהלוואה מהווה חלק מהתמורה ששולמה על ידי הרוכשים בעסקה.

בהתאם לנוהל פנייה מקדמית, פניית החברה ותשובת סגל הרשות תפורסמנה במלואן באתר הרשות.

בכבוד רב,

יפעת פלקון שניידר, רו"ח

משה גדנסקי, רו"ח

העתק:

סומך חייקין רואי חשבון, בפקס: 03-6848444