



## רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים  
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464  
טל: 02-6556444 פקס: 02-6513160  
[www.isa.gov.il](http://www.isa.gov.il)

י"ג כסלו תשע"ג  
27 נובמבר 2012

לכבוד,  
עמית יונאי, יו"ר דירקטוריון  
דוד גרוסמן, מנכ"ל,  
אקס טי אל ביופרמסוטיקלס בע"מ (להלן - "החברה")  
מדינת היהודים 85, הרצליה פיתוח

באמצעות פקס מס':  
09-9519727

### הנדון: בקשה להנחיה מקדמית בנושא הטיפול החשבונאי בעסקת רכישה השליטה בחברת

#### אינטרקוור בע"מ

סימוכין: מכתבכם מיום 27 בספטמבר 2012 ושיחותנו הטלפונית מיום 23 באוקטובר 2012 ומיום 11 בנובמבר 2012

במענה לפנייתכם שבסימוכין, ובהתייחס לטיפול החשבונאי שהועלה על ידכם, הרינו להעלות על הכתב, בקצרה, את עמדת סגל הרשות בהתייחס לנושא שבנדון, כפי שנמסרה לכם בשיחותנו הטלפונית מיום 11 בנובמבר 2012. עמדה זו מבוססת על המסכת העובדתית שנפרשה במכתבכם, ועליה בלבד, ובהנחה כי היא משקפת את כל הנתונים הרלוונטיים לעניינים האמורים במכתבכם.

עניינה של פניית החברה הינו הטיפול החשבונאי בעסקת צירוף עסקים (להלן: "העסקה"), שהושלמה ביום 25 ביולי 2012, במסגרתה רכשה החברה את השליטה באינטרקוור בע"מ ("להלן: "אינטרקוור"), וזאת בתמורה להשקעה מצטברת של כ-2.7 מיליוני דולר, חלקה במזומן וחלקה בהקצאת מניות החברה. במסגרת פנייתה ביקשה החברה את עמדת סגל הרשות בהתייחס לסוגיות הבאות:

(1) הטיפול החשבונאי במניות החברה שהונפקו לאינטרקוור במסגרת השלמת צירוף העסקים, ובפרט האם יש לכלול את שווי מניות החברה כחלק מעלות צירוף העסקים ועל בסיס אלו ערכים, אם בכלל, יוצג סעיף "מניות באוצר" / "מניות שמוחזקות על ידי חברות בנות" בדוחותיה הכספיים של החברה (להלן: "הסוגיה הראשונה").

(2) אופן מדידת השווי ההוגן של הזכויות שאינן מקנות שליטה (להלן: "NCI") למועד השגת השליטה (להלן: "הסוגיה השנייה").

לגבי הסוגיה הראשונה, בשים לב לעובדות המתוארות בפנייתה של החברה, כפי שהוצגו במכתב שבסמך, סגל הרשות אינו מקבל את עמדת החברה.

לעמדת החברה, אין לכלול את מניות החברה שהונפקו לאינטרקטור כחלק מעלות צירוף העסקים. סעיף 37 לתקן דיווח כספי בינלאומי 3 צירופי עסקים (להלן – "IFRS 3") קובע כי יש להביא בחשבון התחייבויות שהתהוו לרוכש מול הבעלים הקודמים. במקרה שבנדון – התמורה שהעבירה החברה בעסקת צירוף העסקים, אשר המרכיב העיקרי שלה הינו מניות חדשות שמונפקות על ידי החברה, אינה מועברת לבעלים הקודמים של אינטרקטור, אלא לאינטרקטור עצמה.

בנוסף, סעיף 38 ל-IFRS 3 קובע כי נכסים או התחייבויות שהועברו כחלק מהתמורה נמדדים מחדש בשוויים ההוגן למועד הרכישה, ורווחים או הפסדים שנוצרו כתוצאה מכך, אם נוצרו, מוכרים ברווח או הפסד, אלא אם כן הנכסים או ההתחייבויות שהועברו נותרים בתוך הישות המשולבת לאחר צירוף העסקים. במצב שכזה, הרוכש ימדוד אותם נכסים והתחייבויות בערכם בספרים מיד לפני מועד הרכישה, ולא יכיר ברווח או בהפסד בגין נכסים או התחייבויות עליהם הוא שולט גם לפני וגם לאחר צירוף העסקים. במקרה שבנדון הונפקו מכשירים הוניים של הרוכשת לנרכשת עצמה. מניות אלו מהוות נכס פיננסי ברמת אינטרקטור, אולם בראי הדוח המאוחד של החברה מדובר בהחזקה הודית של מניות ו"נכס" כאמור אינו קיים. משכך, לעמדת החברה אין לכלול כחלק מעלות צירוף העסקים את המניות שהונפקו לאינטרקטור. לפיכך, לעמדת החברה הנפקת המניות צריכה לקבל ביטוי בדוח על השינויים בהון לפי עלותן מנקודת מבט הקבוצה. דהיינו, הנפקת מניות על בסיס ערכן הנקוב.

לעמדת סגל הרשות, המניות שהונפקו לאינטרקטור מהוות חלק מעלות צירוף העסקים ועל כן, בהתאם להוראות סעיף 37 ל-IFRS 3, יש למדוד אותן לפי שווי הוגן.

סעיף 37 ל-IFRS 3 קובע כי עלות צירוף העסקים תחושב לפי השווי ההוגן של הנכסים שהועברו על ידי הרוכש, ההתחייבויות שהתהוו לרוכש מול הבעלים הקודמים של הנרכש והזכויות ההוניות שהונפקו על ידי הרוכש. במקרה דנן, החברה הנפיקה, כחלק מעסקת צירוף העסקים, זכויות הוניות. משכך נדרשת החברה לכלול רכיב זה כחלק ממדידת התמורה שהועברה בעסקת צירוף העסקים. סעיף 37 ל-IFRS 3 לא מחריג מהוראה זו מכשירים הוניים שהונפקו לנרכשת כחלק מהתמורה הכוללת בעסקה.

בנוסף, סעיף 38 ל-IFRS 3 מחריג קביעת שווי הוגן רק לגבי נכסים או התחייבויות שהיו לרוכשת, ואשר נותרים לאחר עסקת צירוף העסקים בתוך הישות המשולבת. הסעיף האמור אינו מתייחס לגבי מצב של מכשיר הוני חדש שהונפק אגב העסקה ומוצג כנכס בחברה הנרכשת וכפדיון הון בדוחות המאוחדים. משכך, לעמדת הסגל, יש להביא בחשבון במסגרת עלות צירוף העסקים את השווי ההוגן של המניות שהונפקו (ולא את הערך הפנקסני).

לפיכך, לעמדת סגל הרשות יש לתת ביטוי בדוח על השינויים בהון למניות שהונפקו לפי שווי ההוגן, חלף ערכן הנקוב.

לגבי הסוגיה השנייה, בשים לב לעובדות המתוארות בפנייתה של החברה, כפי שהוצגו במכתבכם שבסמך, סגל הרשות לא מצא לנכון להתערב בעמדת החברה כי מדידת השווי ההוגן של הזכויות שאינן מקנות שליטה תתבסס על המחיר המצוטט בבורסה לאחר השלמת עסקת הרכישה, אולם אינו מקבל את עמדת החברה לעניין יום המסחר הספציפי עליו יש להתבסס, וסבור כי יש להתבסס על השווי שנקבע ביום המסחר שלמחרת השלמת העסקה.

לעמדת סגל הרשות, ובהתייחס להוראות התקינה הבינלאומית, בקביעת שווי הוגן יש להעדיף מדידה על בסיס מחיר מצוטט בשוק פעיל, על פני מדידה המבוססת על הערכות שווי או על עסקאות שנעשו מחוץ לבורסה קודם לעסקת צירוף העסקים בנסיבות עניינה של החברה, אף כי לא נתקיים מסחר במניותיה במועד השלמת העסקה, האינדיקציה הטובה ביותר לשווי מניות החברה במועד השלמת העסקה הינה המחיר שנקבע בתום יום המסחר הראשון שבו חזרו מניות החברה להיסחר ברשימה הראשית, שהיה יום לאחר השלמת העסקה. אינדיקציה זו לשווי מנית החברה הינה לעמדת סגל הרשות נאותה יותר על פני מדידת שווי מניות החברה בהתבסס על הערכת שווי או עסקאות קודמות במניות החברה שנעשו מחוץ לבורסה. בנוסף, לעמדת סגל הרשות, אין להשתמש במועדים מאוחרים מהמועד המוקדם ביותר שבו חזרו מניות החברה להיסחר בשוק פעיל, קרי יש להעדיף את המחיר המצוטט ב-26 ליולי 2012, חלף המועד אותו בחרה החברה - 30 ביולי 2012.

כאמור, עמדת סגל הרשות לעיל נוגעת אך ורק לעובדות שתוארו במכתבכם שבסימוכין וכפי שתוארו, והיא מתייחסת אך ורק לטיפול החשבונאי במניות החברה שהונפקו לאינטרקטור במסגרת השלמת צירוף העסקים ולאופן מדידת השווי ההוגן של ה-NCI למועד השגת השליטה. בפרט עמדת הסגל אינה מתייחסת להיבטים אחרים הנובעים מהעסקה, ובכלל זה, סוגיות נוספות הנוגעות למדידת העסקה.

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

בכבוד רב,

עדי טל, רו"ח ועו"ד	שלומי וינר, רו"ח	יוחי ברוס, רו"ח
ראש היחידה המקצועית החשבונאית		
סגנית רואה החשבון הראשי		

העתק:

קסלמן וקסלמן, רואי חשבון (באמצעות פקס מס': 03-7954556).