

לכבוד

רשות ניירות ערך

מחלקת תאגידים

רחוב כנפי נשרים 22

ירושלים

לידי: זיו כהן, עו"ד, רו"ח

א.ג.

**הנדון: בקשה להנחיה מקדמית באשר לטיפול החשבונאי בהשקעת מיקרומדיק טכנולוגיות**

**בע"מ בחברת ביו-מרקר טכנולוגיות בע"מ**

בהמשך לשיחה טלפונית בנושא מיום 25 ביוני, 2012

אנו מתכבדים לפנות אליכם בבקשה להנחיה מקדמית באשר לטיפול החשבונאי הנדרש בקשר עם השקעת מיקרומדיק טכנולוגיות בע"מ בביו-מרקר טכנולוגיות בע"מ, כמפורט להלן.

**1. רקע ועובדות**

1.1. ביום 4 באפריל 2012 (להלן: "מועד השלמת העסקה") נכנס לתוקפו הסכם בין מיקרומדיק טכנולוגיות בע"מ (להלן: "החברה") לבין ביו-מרקר טכנולוגיות בע"מ (להלן: "ביו-מרקר") בדבר השקעה של החברה בביו-מרקר (להלן: "הסכם ההשקעה"). ביו-מרקר הינה חברת פורטפוליו של אייץ' בי אל - הדסית ביו-החזקות בע"מ (להלן: "HBL").

להערכת החברה, ההשקעה בביו-מרקר מהווה נדבך מהותי ביצירת אשכול בתחום הדיאגנוסטיקה של מחלת הסרטן תוך שימוש בטכנולוגיות שונות ויישום אסטרטגיה המבוססת על יצירת ערך באמצעות מודל מבוסס על שילוב תחת אשכול אחד של חברות העוסקות באותו תחום רפואי מהיבטים שונים. להערכת החברה, ביו-מרקר הינה סינרגטית לחברות הבנות והפרויקטים הפעילים כיום בחברה ושילוב החברות יוביל ליצירת ערך נוסף לכל אחת מהחברות באמצעות סינרגיה שתנבע מאינטראקציות ושיתוף הידע בין החברות באשכול, חשיפה לשיתופי פעולה אסטרטגיים ואפשרויות גיוס ממקורות מימון שונים.

**1.2. עיקרי הסכם ההשקעה:**

1.2.1. החברה התחייבה להשקיע בביו-מרקר סך של 1,000,000 דולר ארה"ב (להלן: "סכום ההשקעה"), כנגד הקצאה של מניות רגילות של ביו-מרקר שתהווה כ-33% מההון הנפרע של ביו-מרקר (בדילול מלא), לאחר הקצאתן (להלן: "מניות ההשקעה") וכנגד הקצאת האופציה כאמור בסעיף 1.2.4.

1.2.2. העברת סכום ההשקעה על ידי החברה לביו-מרקר תתבצע בארבעה תשלומים,

כפי שיפורט להלן, וזאת כנגד העברת מניות ההשקעה לשיעורין, בצמוד לכל תשלום ותשלום:

- i. תשלום ראשון בסך 350 אלפי דולר הועבר במועד השלמת העסקה, כנגד הקצאה של כ-11% מההון הנפרע של ביו-מרקר.
- ii. תשלום שני בסך 250 אלפי דולר הועבר ביום 1 ביולי 2012, כנגד הקצאה של כ-8.8% נוספים מהון המניות הנפרע של ביו-מרקר.
- iii. תשלום שלישי בסך 200 אלפי דולר ביום 1 באוקטובר 2012.
- iv. תשלום רביעי בסך 200 אלפי דולר ביום 1 בינואר 2013.

1.2.3. מניות ההשקעה, אשר טרם הוקצו לחברה כאמור בסעיף 1.2.2 לעיל, מוחזקות בהתאם להוראות הסכם ההשקעה אצל נאמן מוסכם (להלן: "מניות הנאמנות"), אשר מחזיקים בנאמנות ויעבירם לחברה בצמוד ובכפוף להמשך התשלומים (להלן: "התשלומים הנדחים"). יצוין כי על פי הסכם ההשקעה, החברה זכאית, בכפוף להתקיימותם של תנאים מסוימים, להמחות את זכותה להעברת התשלומים הנדחים לצד שלישי.

1.2.4. בנוסף, הוענקה לחברה אופציה לבצע השקעה נוספת בביו-מרקר בסך כולל של 1,000,000 דולר ארה"ב (להלן: "האופציה"), כנגד הקצאת נוספת של מניות רגילות, אשר תהווה מיד לאחר מימוש האופציה, וביחד עם מניות ההשקעה, כ-53% מההון הנפרע של ביו-מרקר (בדילול מלא). האופציה, כולה או חלקה, ניתנת למימוש החל מהתאריך בו ישולם אחרון התשלומים לעיל, ועד למוקדם מבין (1) חלוף 30 חודשים ממועד השלמת העסקה (2) ביצוע הפרת תשלום על ידי החברה (כהגדרתה בסעיף 1.2.7 להלן); או (3) באירועי הנזלה, כמפורט בהסכם ההשקעה. האופציה הוענקה במסגרת הסכם ההשקעה וכחלק מתנאיו.

1.2.5. עם השלמת העסקה ועד למועד מכתבנו זה, מונה דירקטוריון ביו-מרקר 4 דירקטורים כאשר 2 דירקטורים מונו על ידי החברה ו-2 דירקטורים מונו על ידי HBL. יחד עם זאת, בהתאם להוראות הסכם ההשקעה, החל ממועד השלמת העסקה, זכאית החברה למנות (ולהדיח) את רוב חברי דירקטוריון ביו-מרקר (3 דירקטורים מתוך 5). החברה פועלת למינויו של הדירקטור הנוסף מטעמה, אשר בהתאם להוראות תקנון ביו-מרקר נדרש להיות מומחה תעשייה אשר ימונה על ידי החברה לאחר התייעצות עם HBL.

1.2.6. בתקנון ביו-מרקר, נקבעו העניינים להלן בהם יידרש רוב מיוחד בדירקטוריון (4 דירקטורים מתוך 5), וככל שנדרש על פי דין גם רוב בעלי המניות של ביו-מרקר (להלן: "הרוב המיוחד"), וזאת לצורך אישור החלטות בנושאים הבאים:

- (1) שינוי בתקנון.
- (2) עסקאות עם בעלי עניין.
- (3) הקצאה של ניירות ערך בעלי זכויות עודפות למניות הרגילות.
- (4) אישור עסקאות בקשר עם: (א) מכירת כל או רוב המניות או הנכסים של

ביו-מרקר; (ב) רה-ארגון או מיזוג של ביו-מרקר; שניהם, המשקפים שווי לביו-מרקר הנמוך מ- 15,000,000 דולר ארה"ב.

(5) הפסקה של כל או חלק מפעילות ביו-מרקר המהווה שינוי מהותי במהלך עסקי ביו-מרקר.

(6) "אירוע הנזלה" (כהגדרתו בתקנון).

(7) חלוקת דיבידנד.

(8) שיעבוד נכסים.

1.2.7. ככל שהחברה תפר את התחייבותה להעביר את אחד מהתשלומים המפורטים בסעיף 1.2.2 לעיל (להלן: "הפרת תשלום"), ובהתאם לתנאים הקבועים בהסכם ההשקעה, ביו-מרקר תהיה רשאית לשלול מן החברה את זכאותה: (א) לרוב בדיקטוריון ביו-מרקר; (ב) לקבלת יתרת מניות ביו-מרקר המוחזקות בנאמנות שתמורתם לא שולמה; (ג) למימוש האופציה; (ד) לרוב המיוחד (בכפוף לסייגים המפורטים בהסכם ההשקעה). **הסכם ההשקעה קובע כי שלילת הזכויות מהחברה כמפורט לעיל, הינה הסעד היחיד של ביו-מרקר כנגד החברה במקרה של הפרת תשלום.**

1.3. טרם ההקצאה לחברה, כ- 74% מההון הנפרע של ביו-מרקר (בדילול מלא) הוחזק בידי HBL והיתרה הוחזקה בידי בעלי מניות המיעוט (כ- 11% בדילול מלא) ובמסגרת תוכנית האופציות למניות של ביו-מרקר (כ- 15% בדילול מלא).

1.4. בתשקיף המדף שפרסמה HBL ביום 25 בינואר 2012 תואר במסגרת סעיף 5.3.8 (ו) לתשקיף המדף כי לאור העובדה שלאחר מועד השלמת העסקה החברה תהיה זכאית למנות את רוב חברי הדיקטוריון, איבדה HBL את הכוח לקבוע את המדיניות הפיננסית והתפעולית של ביו-מרקר ולפיכך איבדה את השליטה בה.

## 2. הסוגיות החשבונאיות נשוא פניה מקדמית זו

2.1. הטיפול החשבונאי שנדרשת החברה ליישם בדוחותיה הכספיים ליום 30 ביוני 2012 ואילך בקשר עם השקעה בביו-מרקר. כפי שיוסבר בסעיף 3.1 להלן, לדעת החברה, ביו-מרקר תטופל כחברה בת בה שולטת<sup>1</sup> החברה ולפיכך נדרשת החברה לאחד את ביו-מרקר בדוחותיה הכספיים.

2.2. מדידת הזכויות שאינן מקנות שליטה (להלן: "זשמ"ש") בדוחותיה הכספיים של החברה בגין חברת ביו-מרקר. כפי שיוסבר בסעיף 3.2 להלן, לדעת החברה, מדידת הזשמ"ש לפי שיעור של 47% (בהתחשב במניות שיוקצו בעת ביצוע התשלומים הנוספים ובהתחשב בזכויות ההצבעה הפוטנציאליות הנובעות מהאופציה לרכישה נוספת של 20% ממניות ביו-מרקר).

<sup>1</sup> יצוין כי החברה מחזיקה נכון ליום 30 ביוני 2012 ונכון למועד מכתבנו זה 11% ו- 19.8%, בהתאמה, מההון הנפרע של ביו-מרקר.

### 3. דיון וניתוח חשבונאי

#### 3.1. השליטה בביו-מרקר

3.1.1. סעיף 8 לתקן דיווח כספי בינלאומי 3 בדבר צירופי עסקים (להלן: "IFRS 3") קובע כי "הרוכש יזהה את מועד הרכישה, שהוא המועד שבו הוא משיג שליטה על הנרכש".

3.1.2. סעיף 4 לתקן חשבונאות בינלאומי 27 בדבר דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים (להלן: "IAS 27") מגדיר שליטה (Control) כ- "כוח לקבוע את המדיניות הפיננסית והתפעולית של ישות כדי להשיג הטבות מפעילויותיה".

3.1.3. סעיף 13 ל- IAS 27 קובע כי "שליטה מתקיימת גם כאשר בבעלות החברה האם מחצית או פחות ממחצית כוח ההצבעה בישות, כאשר:

(1) בכוחה להפעיל יותר ממחצית מזכויות ההצבעה מכוח הסכם עם משקיעים אחרים.

(2) בכוחה לקבוע את המדיניות הפיננסית והתפעולית של ישות בהתאם לתקנון או הסכם.

(3) בכוחה למנות או להדיח את מרבית חברי הדירקטוריון או גוף הממלא תפקיד מקביל, והשליטה היא ע"י אותו גוף הממלא תפקיד מקביל. או

(4) בכוחה להכריע בישיבות דירקטוריון או בגוף הממלא תפקיד מקביל, והשליטה היא על ידי אותו דירקטוריון או אותו גוף הממלא תפקיד מקביל."

3.1.4. לאור הסכם ההשקעה ובהתבסס על כללי החשבונאות הרלוונטיים, החברה בדעה כי במועד השלמת העסקה, החברה השיגה שליטה בביו-מרקר ועליה לאחד בדוחותיה הכספיים ליום 30 ביוני 2012 ואילך את ביו-מרקר, וזאת מן הנימוקים שלהלן:

(1) החל ממועד השלמת העסקה, זכאית החברה למנות (ולהדיח) את רוב חברי דירקטוריון ביו-מרקר.

(2) הזכות למינוי רוב חברי דירקטוריון ביו-מרקר על פי ההסכם החל ממועד השלמת העסקה, מקנה לחברה את הכוח לקבוע את המדיניות הפיננסית והתפעולית של ביו-מרקר, שכן דירקטוריון ביו-מרקר הוא הגוף המוסמך לקביעת המדיניות בנושאים אלה.

(3) החל ממועד השלמת העסקה בכוחה של החברה למנות (ולהדיח) את המנהל הכללי של ביו-מרקר.

(4) למרות שבתקנון ביו-מרקר נקבעו מספר עניינים בהם יידרש רוב מיוחד, לדעתנו, המדובר בזכויות מגינות בלבד שניתנו לזש"ש דהיינו זכויות כשלעצמן אינן מונעות שליטה מהחברה בביו-מרקר. יודגש, כי החברה

בחנה בפרט את העניינים הקשורים בחלוקת הדיבידנד ובשעבוד הנכסים המפורטים להלן:

▪ **חלוקת דיבידנד** - ביו-מרקר (אשר הוקמה בשנת 2002) טרם הכריזה על דיבידנד מאז מועד הקמתה. נכון ליום 31 בדצמבר 2011 לביו-מרקר יתרת הפסדים וגירעון בהון וכן מאז מועד הקמתה החברה מציגה הפסדים בדוח על הרווח הכולל. כמו כן, למיטב ידיעת החברה, ביו-מרקר אינה צופה חלוקת דיבידנדים בעתיד הנראה לעין ומכאן, לדעת החברה, אירוע של חלוקת דיבידנד בביו-מרקר מהווה **אירוע חריג**.

בהקשר זה נציין כי בהתאם לפרשנויות מקצועיות בנושא, זכות לחסימת חלוקה של דיבידנד **חריג** מהווה דוגמא ל**זכות מגינה** שניתנת לזשמ"ש, אך לכשעצמה, אינה יכולה למנוע שליטה.

▪ **שיעבוד נכסים** - עיקר נכסיה של ביו-מרקר הינם נכסים שוטפים. החברות בתחום בו פועלת ביו-מרקר הינן חברות **שאינן** עתירות נכסים ולכן לדעת החברה, אירוע של שיעבוד נכס הינו **אירוע חריג**, כך שהזכות שניתנה לזשמ"ש הינה זכות מגינה, אשר לכשעצמה, אינה מונעת שליטה מהחברה.

3.1.5. יצוין, כי עם כניסתו לתוקף של תקן דיווח כספי בינלאומי 10 בדבר דוחות כספיים מאוחדים (IFRS 10), לדעת החברה, לא יהיה שינוי בקביעה כי החברה שולטת בביו-מרקר.

### 3.2. מדידת זכויות שאינן מקנות שליטה

3.2.1. מניות ההשקעה נרכשו בעסקה אחת במסגרתה נרכשו 33% ממניות ביו-מרקר בארבעה תשלומים כאמור בסעיף 1.2.2 לעיל. לדעת החברה **אין מדובר** ברכישת מניות ביו-מרקר **במנות** שכן בהתאם להסכם ההשקעה, כאמור, הוקנתה לחברה הזכות למנות (ולהדיח) את רוב חברי דירקטוריון ביו-מרקר, כבר במועד השלמת העסקה<sup>2</sup>.

3.2.2. האופציה לרכישת 20% נוספים ממניות ביו-מרקר הוענקה לחברה במועד השלמת העסקה ומהווה חלק מהתשלום שהועבר במועד זה. לכן, מניות ההשקעה והאופציה מהוות חלק בלתי נפרד מהסכם ההשקעה.

3.2.3. החברה בחנה את הוראות סעיפים 5-6 להנחיות הביצוע של IAS 27 IE וכן את עמדת סגל רשות ניירות ערך בנושאים חשבונאים (SAB) מספר 3-9 בדבר שליטה והשפעה מהותית, והגיעה למסקנה כי עסקת האופציה מקנה לחברה **גישה להטבות כלכליות הקשורות לזכות בעלות בחברה כבר במועד השלמת העסקה**, שכן החברה יכולה לדחות לפי רצונה, את מועד חלוקת הרווחים (ככל שיהיו) עד

<sup>2</sup> יצוין כי במועד השלמת העסקה ונכון ליום 30 ביוני 2012 מחזיקה החברה ב- 11% מהון המניות הנפרע של ביו-מרקר.

למועד מימוש האופציה. לדעת החברה, ההחזקה באופציה כאמור בהסכם  
ההשקעה מהווה במהותה החזקה במניות ביו-מרקר לכל דבר ועניין.

3.2.4. לאור האמור לעיל, לדעתנו, יש למדוד את הזשמי"ש בגין ביו-מרקר בדוחות  
הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2012 לפי שיעור של 47%.

#### 4. מסקנה

לדעת החברה, המסקנות העולות מדיון ומהניתוח החשבונאי לעיל הינן כי החברה שולטת  
בביו-מרקר החל ממועד השלמת העסקה ומשכך עליה לאחד בדוחותיה הכספיים התמציתיים  
ביניים ליום 30 ביוני 2012 ואילך את ביו-מרקר.

החברה תמדוד את הזכויות שאינן מקנות שליטה בגין ביו-מרקר בדוחותיה הכספיים  
התמציתיים ביניים ליום 30 ביוני 2012, לפי שיעור של 47%.

**נשמח לקבל את הסכמתכם מראש לטיפול החשבונאי המוצג לעיל.**

**אנו עומדים לרשותכם במתן הסברים מפורטים, ככל שידרשו.**

**בברכה,**

**מיקרומדיק טכנולוגיות בע"מ**

**העתק - BDO זיו האפט, רואי חשבון**