



**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)

ל' תשרי, תשע"ג  
16 אוקטובר, 2012

באמצעות פקסימיליה  
מספר 073-2753401

לכבוד  
מיקרומדיק טכנולוגיות בע"מ ("החברה")  
קרית עתידים 3  
תל אביב, 61581

א.ג.נ.,

**הנדון: בקשה להנחיה מקדמית באשר לטיפול החשבונאי בהשקעת מיקרומדיק טכנולוגיות בע"מ בחברת ביו-מרקר טכנולוגיות בע"מ**

סימוכין: מכתבכם מיום 18.7.2012 ומיום 12.8.2012  
שיחותינו הטלפוניות מימים 29.7.12, 9.8.12, 13.8.12

במענה לפנייתכם שבנדון, הרינו להעלות על הכתב את עמדת סגל הרשות בהתייחס לנושא שבנדון, כפי שנמסרה לנציגכם בשיחתנו הטלפונית מיום 13 באוגוסט 2012. עמדה זו מבוססת על המסכת העובדתית שנפרשה במכתביכם ובשיחותינו הטלפוניות, ועליה בלבד, ובהנחה כי היא משקפת את כל הנתונים הרלוונטיים לעניינים האמורים בפנייתכם.

**רקע:**

בפנייתה תיארה החברה את עיקרי הסכם ההשקעה של החברה בביו-מרקר טכנולוגיות בע"מ (להלן: "ביו-מרקר"). מתיאור זה עולה כי במועד השלמת העסקה העבירה החברה תשלום כנגד הקצאה של כ-11% מההון הנפרע של ביו-מרקר. העברת תשלומים נוספים (להלן: "תשלומים נדחים" או "האופציה הראשונה") תהא כנגד הקצאה של מניות רגילות כך שסך המניות שיוקצו יהווה כ-33% מההון הנפרע של ביו-מרקר (בדילול מלא), לאחר הקצאתן. מניות שטרם הוקצו לחברה, יוחזקו אצל נאמן מוסכם אשר יעבירן לחברה בצמוד ובכפוף להמשך התשלומים הנדחים. עוד נקבע כי הסעד היחיד של ביו-מרקר כנגד החברה במקרה של הפרת תשלום הינו שלילת זכויות מהחברה, בין היתר להפעלת אמצעי השליטה בביו-מרקר, כמפורט להלן.

בנוסף, הוענקה לחברה אופציה (להלן: "האופציה השנייה") לבצע השקעה נוספת בסך כולל של 1,000,000 דולר, כנגד הקצאה נוספת של מניות רגילות, אשר תהווה מיד לאחר מימוש האופציה, וביחד עם מניות ההשקעה כ-53% מההון הנפרע של ביו-מרקר (בדילול מלא). עם השלמת העסקה, בהתאם להוראות הסכם ההשקעה, זכאית החברה למנות (ולהדיח) את רוב חברי דירקטוריון ביו-מרקר<sup>1</sup>. יחד עם זאת, בתקנון ביו-מרקר נקבעו מספר עניינים בהם יידרש רוב מיוחד בדירקטוריון, ולדעת החברה מדובר בזכויות מגינות בלבד שניתנו לזכויות שאינן מקנות שליטה (להלן: "זשמ"ש").

בפנייתה, הציגה החברה דיון וניתוח חשבונאי בנוגע לסוגיות הבאות:

- (1) הטיפול החשבונאי בהשקעת החברה בביו-מרקר החל ממועד השלמת העסקה, ובפרט מדוע תטופל ביו-מרקר ממועד השלמת העסקה כחברה בת בה שולטת החברה ולפיכך נדרשת החברה לאחדה בדוחותיה הכספיים (להלן: "הסוגיה הראשונה").
- (2) אופן מדידת הזשמ"ש בדוחותיה הכספיים של החברה בגין ביו-מרקר, ובפרט מדוע יש למדוד זכויות אלו לפי שיעור של 47%, בהתחשב במניות שיוקצו לאחר העברת כל התשלומים, לרבות מימוש האופציה (להלן: "הסוגיה השנייה").

### עמדת הסגל:

לגבי הסוגיה הראשונה, בשים לב לעובדות המתוארות בפנייתה של החברה, כפי שהוצגו במכתבכם שבסמך, סגל הרשות לא מצא לנכון להתערב בקביעת החברה כי במועד השלמת העסקה, החברה השיגה שליטה בביו-מרקר ועליה לאחד בדוחותיה הכספיים ליום 30 ביוני 2012 ואילך את ביו-מרקר, מהנימוקים המוזכרים בפנייתכם.

לגבי הסוגיה השנייה, סגל הרשות אינו מקבל את עמדת החברה.

לדעת החברה, לעניין התשלומים הנדחים, 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. בנוסף לגישת החברה, האופציה לרכישת 20% נוספים במניות ביו-מרקר מהווה חלק בלתי נפרד מהסכם ההשקעה והיא 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 למועד מימוש האופציה.

לעמדת סגל הרשות, התשלומים הנדחים אף הם מהווים במהותם אופציה, ולא רכישה בתשלומים, שכן המניות שיוקצו בגין התשלומים הנדחים וזכויות ההצבעה שהוקנו לחברה מותנית בביצוע התשלומים הנדחים, ואין סעד אכיפתי אחר שיכול לחייב ביצוע תשלומים אלה. בנוסף, החברה אינה זכאית לזכויות ההונות הנלוות למניות שטרם הוקצו כל זמן שלא הוקצו, ועל כן, אף אם טרם הקצאתן מצויה בידיה השליטה, אין משמעותו כי כל שאר הזכויות האחרות הנלוות נתונות אף הן בידי החברה.

<sup>1</sup> דירקטוריון ביו-מרקר הוא הגוף המוסמך לקביעת מדיניות פיננסית ותפעולית ואופן מינוי הדירקטורים אינו מובא לאישורה של האסיפה הכללית כך שאינו מושפע משיעורי החזקה בהון המניות של ביו-מרקר.

סגל הרשות לא שוכנע כי במהות קיימת לחברה בעלות בהווה (במועד השלמת העסקה) שמקנה לה גישה להטבות הכלכליות הקשורות לזכות הבעלות, הן בנוגע למניות שינבעו ממימוש האופציה הראשונה והן בנוגע למניות שינבעו ממימוש האופציה השנייה<sup>2</sup>. זאת משום שהלכה למעשה החברה אינה זכאית להטבות אלו כל זמן שהמניות לא הוקצו בפועל, וכן היות שלאופציה הראשונה וגם לאופציה השנייה נקובה תוספת מימוש, לא בהכרח תיווצר לחברה כדאיות כלכלית לממשן עד למועד הפקיעה, כך שחלוקת הרווחים העתידית תישמר לאחר פקיעת האופציה לפי זכויות הבעלות הנוכחיות.

לפיכך, לדעת סגל הרשות יש למדוד את הזשמ"ש בגין ביו-מרקר בדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2012 של החברה, לפי שיעור של 89%.

עמדת הסגל האמורה מבוססת על ההנחה כי מכתבכם מתאר באופן מלא את כל העובדות הרלוונטיות הנוגעות להסכם ההשקעה ולזכויות החברה בקשר עם השקעתה בביו-מרקר.

מובהר, כי עמדת סגל הרשות עוסקת רק בשאלת קיומה של שליטה בביו-מרקר, הצורך לאחזקה, ושיעור הזשמ"ש במועד השלמת העסקה, ואינה עוסקת בסוגיות חשבונאיות אחרות הנוגעות להחזקה בביו-מרקר ולא יחוד שלה, כגון אופן מדידת הסכומים שיוכרו בדוחות הכספיים בעקבות השגת השליטה במועד השלמת העסקה.

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

בברכה,

שלומי וינר, רו"ח  
מחלקת תאגידיים

זיו כהן, עו"ד ורו"ח  
מחלקת תאגידיים

**העתק:** BDO זיו האפט, רואי חשבון, באמצעות פקס מס' 03-6394320

<sup>2</sup> סעיף 19 לתקן חשבונאות בינלאומי 27 בדבר דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים (להלן: "תקן 27") קובע כי "כאשר קיימות זכויות הצבעה פוטנציאליות, החלקים ברווח או הפסד ובשינויים בהון, המוקצים לחברה האם ולזכויות שאינן מקנות שליטה נקבעים על בסיס זכויות בעלות נוכחיות, ואינם משקפים מימוש או המרה אפשריים של זכויות הצבעה פוטנציאליות". (ההדגשה אינה במקור). סעיף 5 להנחיות הביצוע של תקן 27 קובע כי זכויות הצבעה פוטנציאליות מובאים בחשבון "...כאשר הם, במהות, מקנים בהווה גישה להטבות הכלכליות הקשורות לזכות בעלות". (ההדגשה אינה במקור).