

15 בפברואר 2012

לכבוד

יוחי ברוס, רו"ח

מחלקת תאגידים

רשות ניירות ערך

כנפי נשרים 22

ירושלים

באמצעות המגנ"א

א.נ.,

**הנדון: נטו מלינדה סחר בע"מ - מיזוג טיבון ויל וויליגר והשפעתו על הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר**

**2011**

בהמשך לשיחתנו מיום 8 בפברואר 2012 בנושא

#### **תאור עובדות**

1. ביום 14 בנובמבר 2011 התקשרו נטו מלינדה סחר בע"מ (להלן: "החברה") וחברה פרטית בבעלותה המלאה של החברה שהוקמה לצורך המיזוג (להלן: "ייעודית טיבון ויל") בהסכם מיזוג עם טיבון ויל אחזקות בע"מ (להלן: "טיבון ויל"), לפיו תמוזג ייעודית טיבון ויל עם ולתוך טיבון ויל, כך שעם השלמת המיזוג תהפוך טיבון ויל לחברה פרטית המוחזקת במלואה על-ידי החברה (להלן: "עסקת טיבון ויל").
2. במקביל לעסקת טיבון ויל, ביום 14 בנובמבר 2011 התקשרו החברה וחברה פרטית בבעלותה המלאה של החברה אשר הוקמה לצורך המיזוג (להלן: "ייעודית ויליגר") בהסכם מיזוג עם ויליגר תעשיות בע"מ (להלן: "ויליגר"), לפיו תמוזג ייעודית ויליגר עם ולתוך ויליגר, כך שעם השלמת המיזוג תהפוך ויליגר לחברה פרטית המוחזקת במלואה על-ידי החברה (להלן: "עסקת ויליגר" ושתי העסקאות יחד להלן: "עסקאות המיזוג").
3. תאור עסקאות המיזוג במפורט ניתן בדו"ח עסקה אשר פרסמה החברה ביום 15 בנובמבר 2011 (מספר אסמכתא: 2011-01-327267).
4. השלמתן של עסקאות המיזוג כפופה להתקיימותם של התנאים המתלים המהותיים כמפורט להלן:
  - 4.1. קבלת אישור האסיפה הכללית של החברה לכל אחת מעסקאות המיזוג ברוב האמור בסעיף 275(א) לחוק החברות. אישור האסיפה הכללית כאמור **התקבל ביום 27 בדצמבר 2011**, כמפורט בדיווח מידי בדבר תוצאות אסיפה שפרסמה החברה (מספר אסמכתא: 2011-01-375504).
  - 4.2. קבלת אישור האסיפה הכללית של טיבון ויל לעסקת טיבון ויל ואישור האסיפה הכללית של ויליגר לעסקת ויליגר ברוב האמור בסעיף 320(ו) לחוק החברות. אישור האסיפות הכלליות של טיבון ויל

ושל ויליגר **התקבל ביום 27 בדצמבר 2011** כמפורט בדיווחים מידיים שפרסמו טיבון ויל ו-ויליגר (מספרי אסמכתא: 2011-01-375675 ו-2011-01-375561, בהתאמה).

4.3. קבלת היתר רשות ניירות ערך לפרסום תשקיף של החברה ו/או תיקון לתשקיף מדף של החברה לצורך הנפקת תמורת מניות ויליגר ותמורת מניות טיבון ויל. תיקון תשקיף המדף של החברה לצורך הנפקת מניות התמורה כאמור, בהתאם להיתר רשות ניירות ערך, **פורסם ביום 18 בדצמבר 2011** (מספר אסמכתא: 2011-01-365811).

4.4. קבלת אישור הבורסה לניירות ערך בתל-אביב לרישום מניות התמורה למסחר. אישור הבורסה לרישום מניות התמורה למסחר כאמור, בהתאם לדו"ח הצעת מדף שפרסמה החברה, **ניתן ביום 18 בדצמבר 2011** (מספר אסמכתא: 2011-01-365925).

4.5. קבלת אישור רשות המסים לפיו על עסקאות המיזוג חל חלק ה'2 לפקודת מס הכנסה. אישור עקרוני לכך ניתן בעל פה **בחודש דצמבר 2011**. החברה מצפה לקבל את האישור בכתב בימים הקרובים.

5. בנוסף, קיימים תנאים נוספים הדרושים להשלמת עסקאות המיזוג כמפורט להלן:

5.1. קבלת אישור הממונה על ההגבלים העסקיים להעברת כל מניות טיבון ויל או ויליגר, לפי העניין, לחברה, **ככל שנדרש ע"פ דין**. ביום 15 בינואר 2012 התקבל אישור הממונה על ההגבלים העסקיים כי ביצוע עסקאות המיזוג **פטור מהגשת הודעת מיזוג**<sup>1</sup>.

5.2. קליטת הצעת המיזוג אצל רשם החברות וקבלת תעודה מרשם החברות המעידה על ביצוע כל אחד מהמיזוגים. יצויין כי **תנאי זה אינו מעכב את קביעת מועד ההשלמה של עסקאות המיזוג**<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> על פי חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988, בעת מיזוג חברות יש לקבל את אישור הממונה על ההגבלים העסקיים (להלן: "הממונה"). הממונה קבע בהנחיותיו מקרים מסוימים, אשר לכאורה נופלים בהגדרת "מיזוג" על פי חוק ההגבלים העסקיים, אך מפאת נסיבותיהם, מוענק בהן פטור מהגשת הודעות מיזוג ומקבלת אישור כאמור. החברה סברה מלכתחילה, כי עסקאות המיזוג עונות להגדרות של אותם מקרים בהם לא נדרשת הגשת הודעות מיזוג, ובהתאם לכך נוסח התנאי בהסכם המיזוג, של קבלת אישור הממונה **ככל שנדרש על פי דין**. בהתאם לקבוע בהנחיות, החברה הגישה לממונה בקשה לפטור מהגשת הודעת מיזוג בגין עסקאות המיזוג, וזאת מכיוון שזהות בעלי השליטה בחברה לא תשתנה בעקבות עסקאות המיזוג. כאמור, ביום 15 בינואר 2012 קיבלה החברה את אישור הממונה לפטור כאמור.

<sup>2</sup> עם התקיימות התנאים האמורים בסעיפים 4.1 עד 4.5 וכן האמור בסעיף 5.1 לעיל, יועבר לרשם החברות תצהיר המאשר כי כל התנאים להשלמת עסקאות המיזוג התקיימו, ובהתאם לכך צפוי רשם החברות לאשר את ביצוע המיזוגים ולהמציא לחברות המתמזגות תעודות מיזוג. במקביל יתואם מול הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ תהליך המחיקה ממסחר והקצאת מניות התמורה, תהליך אשר צפוי להימשך 3 ימים החל מהמועד הקובע, אשר הינו המועד בו יומצאו לחברה תעודות המיזוג. אישור רשם החברות כמו גם ביצוע מחיקת המניות ממסחר והקצאת המניות החדשות הם **עניינים טכניים ואינם כפופים לשיקול דעת של רשם החברות ו/או של הבורסה לניירות ערך**.

## הסוגיה החשבונאית

6. בהנחה כי עסקאות המיזוג אכן יושלמו עד ליום 28 בפברואר 2012<sup>3</sup> לרבות **קבלת** אישור רשות המסים למיזוג כאמור בסעיף 4.5 לעיל במועד אשר יאפשר את השלמת עסקאות המיזוג **עד לאותו המועד**, האם יש לראות בעסקאות המיזוג כאירוע מחייב תיאום כהגדרתו בתקן חשבונאות בינלאומי 10 (להלן: "IAS 10") בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2011 ?

## ניתוח חשבונאי

7. IAS 10 מבחין בין שני סוגי אירועים שמתרחשים לאחר תקופת הדיווח:
- א. אירועים המספקים ראיה לתנאים ששררו בסוף תקופת הדיווח (אירועים מחייבים תיאום לאחר תקופת הדיווח).
  - ב. אירועים המצביעים על תנאים שנוצרו לאחר תקופת הדיווח (אירועים שאינם מחייבים תיאום לאחר תקופת הדיווח).
8. כאמור לעיל, התנאי המתלה היחיד שטרם הושלם עד ליום 31 בדצמבר 2011 (הגם שהתקבל האישור העקרוני של רשות המסים), אך צפוי להתקבל במועד אשר יאפשר את השלמת עסקאות המיזוג עד ליום 28 בפברואר 2012 הינו האישור בכתב מרשות המסים לפיו על עסקאות המיזוג חל חלק ה'2 לפקודת מס הכנסה (להלן: "אישור מס הכנסה").
9. עסקאות המיזוג נדונות מול רשות המסים מזה זמן רב, החל מיוני 2011, כאשר עד למועד תאריך המאזן (31 בדצמבר 2011) ניתנה הסכמה עקרונית מרשות המסים (יש לציין כי הסכמה זו ניתנת בעל פה ואינה מחייבת). הסכמה זו ניתנה לאחר הצגת מתווה העסקה לרשות המסים הכולל את כל הפרטים המהותיים והרלבנטיים לקבלת האישור כגון מבנה הקבוצה טרם המיזוג, מבנה הקבוצה לאחר המיזוג, מטרות המיזוג, וכן עמידה בתנאי החקיקה.
10. נתוני עסקאות המיזוג לא שונו כלל בתקופה שבין 31 בדצמבר 2011 ועד למועד מכתבנו זה.
11. להערכת החברה, אישור מס הכנסה לא התקבל בחברה עד ליום 31 בדצמבר 2011 בשל תהליכי עבודה פנימיים של רשות המסים שטרם הושלמו עד לאותו המועד.
12. לאור האמור לעיל, **החברה בדעה כי** קבלת האישור העקרוני מרשות המסים, כאמור לעיל, יש בו כדי להעיד על תנאים ששררו בסוף תקופת הדיווח בהתאם ל- IAS 10 ולפיכך על החברה לתת ביטוי לעסקאות המיזוג כאירוע חייב התאמה בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011.

---

<sup>3</sup> בהתאם לתנאי עסקאות המיזוג, עד לתאריך 28 בפברואר 2012 על החברה להשלים את הנפקת המניות בהתאם למתווה עסקאות המיזוג כפי שאושרו על ידי אסיפות בעלי המניות כאמור לעיל.

## מסקנה

13. לאור האמור לעיל, **לדעת החברה ולדעת רואי החשבון שלה**, עסקאות המיזוג מהוות אירוע חייב התאמה בהקשר לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011 (וזאת תחת ההנחה כי עד ליום 28 בפברואר 2012 יושלמו עסקאות המיזוג על כל הנדרש לשם כך), על כל ההשלכות הכרוכות בכך.

14. בנוסף, אנו סבורים כי תחת ההנחה שבמועד פרסום הדוח התקופתי של החברה יושלמו עסקאות המיזוג, עריכת הדוחות הכספיים של החברה ויתר פרקי הדוח התקופתי בהתאם למצב עסקי החברה לאחר עסקאות המיזוג, יציג לציבור את הגילוי הנאות והרלוונטי ביותר בדבר פעילות החברה ועסקיה.

נשמח לעמוד לרשותכם במתן הסברים נוספים, ככל שאלה ידרשו.

**בברכה,**

**נטו מלינדה סחר בע"מ**