



רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

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

י"ט בחשוון תשע"ג
4 בנובמבר 2012

לכבוד,
פרו סיד קרן הון סיכון בע"מ ("החברה")
באמצעות פקס: 03-5661285

א.נ,

הנדון: פנייתכם להנחיה מקדמית בעניין הטיפול החשבונאי בכתבי אופציה של פרו סיד קרן הון סיכון בע"מ

סימוכין: מכתבכם מיום 22 בפברואר 2011, שיחה טלפונית מיום 6 במרץ 2012

במענה לפנייתכם שבסמך, ובהתייחס לטיפול החשבונאי שהועלה על ידכם, הרינו להעלות את הכתב, בקצרה, את עמדת סגל הרשות בהתייחס לנושא שבנדון, כפי שנמסרה לכם במסגרת שיחתנו הטלפונית מיום 6 במרץ 2012. עמדה זו מבוססת על המסכת העובדתית שנפרשה במכתבכם, ובהנחה כי היא משקפת את כל הנתונים הרלבנטיים לעניינים האמורים במכתבכם.

בפנייתה, מתארת החברה כי ביום 28 באוגוסט 2011 פרסמה תשקיף מדף, אשר תוקן ביום 15 בנובמבר 2011, מכוחו ניתן להנפיק מניות רגילות, איגרות חוב (סטרייט ולהמרה) ואופציות למניות ואגרות חוב.

ביום 22 בנובמבר 2011 הנפיקה החברה יחידות הכוללות אג"ח המירות וכתבי אופציה הניתנות למימוש לאג"ח המירות. במסגרת ההנפקה, כ- 99.6% מהיחידות שהוצעו נרכשו על ידי בעלת השליטה בחברה (פרוסיד ניהול הון סיכון 1999 בע"מ). לדברי החברה האופציות שהונפקו במסגרת זאת, נרשמו למסחר מספר ימים לאחר ההנפקה, ביום 28 בנובמבר 2011, ולא בוצעו בהן עסקאות במשך כשבועיים מיום שנרשמו למסחר.

בהמשך להנפקה זו, התעוררה שאלת באשר לאופן מדידת האופציות לאג"ח ההמיר, ובפרט האם יש למדוד אותן בהתבסס על שוויין בשוק על סמך נתוני המסחר הקיימים, או שמא יש לאמוד את שוויין באמצעים אחרים.

לעמדת החברה, לא קיים לאופציות לאג"ח שהונפקו במסגרת היחידות כאמור שוק פעיל, ויש למדוד את שוויין ההוגן תוך שימוש בטכניקות הערכה אחרות. זאת, בין השאר, לאור מספר

העסקאות הנמוך, כמות האופציות הנמוכה שבהן בוצע המסחר ומחירי האופציה כפי שמשקפים בעסקאות המעטות שבוצעו. על כן, בכוונת החברה להעריך את שווי כתבי האופציה בטכניקת הערכה אחרת.

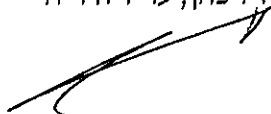
בשים לב לעובדות המתוארות בפנייתה של החברה, כפי שהוצגו במכתבכם שבסמך, ובכללן העובדה כי מיום רישום האופציות למסחר מספר העסקאות שבוצעו בהן בבורסה היה מועט מאוד, מחזור המסחר בהן היה דל ביותר (מחזור יומי נמוך מ- 1,700 ₪) וכן העובדה שהמחיר שהשתקף ממחיר האופציה בבורסה היה משולל סבירות מבחינה כלכלית, סגל הרשות לא מצא לנכון להתערב בעמדת החברה המתוארת לעיל.

כאמור, עמדת סגל הרשות לעיל נוגעת אך ורק לעובדות שתוארו במכתבכם שבסימוכין וכפי שתוארו, והיא מתייחסת אך ורק לשאלה האם יש למדוד את כתבי האופציה לפי מחירם בבורסה או בטכניקת הערכה אחרת, ואינה עוסקת בשאלות אחרות כגון הטכניקה שיש ליישם להערכתן או השווי שיש לקבוע להן.

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

בכבוד רב,

זיו כהן, עו"ד ורו"ח



העתק: סומך חייקין, רואי חשבון, באמצעות פקס 03-6848444