

לכבוד
רשות ניירות ערך
רחוב כנפי נשרים 22
ירושלים 95464

באמצעות המגנ"א

מר ניר שוורצברג, עו"ד

א.נ.,

**הנדון: כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ (להלן - החברה) - פנייה מקדמית באשר לטיפול
החשבונאי בהשקעת החברה במדיוונד בע"מ (להלן - מדיוונד) ובפוליהיל בע"מ
(להלן - פוליהיל) - נתונים נוספים**

בהמשך לפנייה של החברה לקבלת הסכמה מראש (pre-ruling) של סגל רשות ניירות ערך לטיפול החשבונאי שבנושא שבנדון מיום 4 בפברואר 2013 (מספר אסמכתא 2013-01-029955) ולבקשתכם, יובאו להלן הנסיבות בשלהן הגיעה החברה למסקנה כי גם על פי הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 10 "דוחות כספיים מאוחדים" (להלן - IFRS10) אין לחברה שליטה בפוליהיל.

1. בחינת קיומה של שליטה בפוליהיל:

1.1 שיעור ההחזקה במניות פוליהיל

כאמור במכתבנו הקודם, במועד הודעתה של טבע על סיום שיתוף הפעולה עם מדיוונד, שיעור ההחזקה של החברה במניות פוליהיל הינו כ-38% ושיעור ההחזקה של מדיוונד במניות פוליהיל הינו כ-7%. בהנחה שעמדת החברה כי היא שולטת במדיוונד תהיה מקובלת על סגל הרשות, שיעור ההחזקה במניות פוליהיל במאוחד הינו כ-45%.

על פי מערכת ההסכמים בין פוליהיל, מדיוונד וטבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ (להלן - טבע) משנת 2010, מדיוונד מחזיקה ברישיון למוצרי פוליהיל. לאור הודעת טבע על הפסקת שיתוף הפעולה בתחום ריפוי הפצע ובהתאם למערכת ההסכמים, על מדיוונד להתקשר בתוך תשעה חודשים מסיום שיתוף הפעולה עם טבע, עם חברת פארמה בהסכם רשיון בקשר למוצרי פוליהיל. אותה חברת פארמה צריכה לעמוד בקריטריונים שנקבעו בהסכמים וצריכה לקבל על עצמה את התחייבויות טבע, בעקיפין, כפי שנקבעו במערכת ההסכמים משנת 2010, כלפי פוליהיל ובעלי מניותיה. במקרה בו מדיוונד לא תתקשר בהסכם מסוג זה, יבוטל הרישיון למוצרי פוליהיל שהוענק למדיוונד ותיכנס לתוקפה אופציה לרכישה חוזרת של מניות פוליהיל המוחזקות בידי מדיוונד (להלן - אופציית הרכישה החוזרת). אם וככל שתמומש אופציה זו (אשר על פי הערכת שווי שבידי החברה נמצאת בתוך הכסף), ירד שיעור ההחזקה של החברה במניות פוליהיל לכ-42%. החברה מעריכה כי גם אם מדיוונד תתקשר בהסכם שיתוף פעולה עם חברת פארמה אחרת, קיימת הסתברות נמוכה כי היא תעמוד בקריטריונים הקבועים במערכת ההסכמים כמחליפתה של טבע. בהתבסס על הערכה זו החלו מדיוונד ופוליהיל לקיים מגעים ביניהן על מנת להסדיר את המשך הרישיון למוצרי פוליהיל שניתן למדיוונד. כאמור בסעיף 24 להנחיות היישום של IFRS10 "זכויות יכולות להיות ממשיות, אף על פי שהזכויות אינן ניתנות למימוש באופן מידי". החברה סבורה כי האפשרות לביטול הרישיון, ובעקבותיו כניסה לתוקף של אופציית הרכישה החוזרת, משפיעות כבר כיום על האופן בו מתנהלים המגעים בין פוליהיל לבין מדיוונד בעניין המשך הרישיון למוצרי פוליהיל שניתן למדיוונד.

בנוסף, גם במקרה הסביר פחות לדעת החברה, לפיו בעקבות הגעה לאבן הדרך התפעולית בחודש נובמבר 2012 (אשר התרחשה טרם סיום שיתוף הפעולה עם מדיוונד) תבוצע ההשקעה של טבע במניות מדיוונד כנקבע במערכת ההסכמים, ומדיוונד תרכוש מבעלי מניות פוליהיל מניות נוספות של פוליהיל, או במקרה בו מדיוונד תבצע את הרכישה האמורה ממקורות עצמיים, שיעור ההחזקה במניות פוליהיל במאוחד יגיע אמנם לכ-49%. אך, כפי שהוסבר לעיל, גם במקרה זה אופציית הרכישה החוזרת תיכנס לתוקפה (כאמור לעיל) ושיעור ההחזקה של החברה במניות פוליהיל ירד לכ-42%.

שאר המניות של פוליהיל, שהינה חברה פרטית, מוחזקות על ידי מספר גופים לא גדול, אשר נוהגים להשתתף באופן קבוע ופעיל בישיבות האסיפה הכללית של בעלי המניות של פוליהיל. יצוין כי במהלך השנים האחרונות בוצעו מספר מועט של אסיפות כלליות, כאשר באסיפה הכללית שאישרה את העסקה עם מדיוונד וטבע בשנת 2010 השתתפו כל בעלי המניות של פוליהיל ובאסיפה שהתקיימה בתחילת שנת 2013 ואשר נועדה לעדכן את בעלי המניות במצב שלאחר סיום שיתוף הפעולה עם טבע נכחו כ-89% מבעלי המניות (מהישיבה נעדר בעל מניות המחזיק כ-6.4% ממניות פוליהיל ואשר הינו דירקטור בפוליהיל ונציג פוליהיל בדירקטוריון מדיוונד, אשר כבר היה מעודכן בכך מתוקף תפקידו).

1.2 הרכב הדירקטוריון של פוליהיל

כאמור במכתבנו הקודם, בהתאם לתקנון פוליהיל כל המחזיק ב-17% מהון המניות של פוליהיל זכאי למנות דירקטור אחד לדירקטוריון פוליהיל, כך שערב סיום שיתוף הפעולה עם טבע ולאחריו, קיימת לחברה זכות למנות 2 חברים מתוך 5 חברי דירקטוריון אפשריים בדירקטוריון פוליהיל. בפועל, לחברה נציג אחד מתוך שלושה¹ חברי דירקטוריון פוליהיל, המשמש כיו"ר הדירקטוריון אשר אין לו זכות עודפת כלשהי ביחס לחברי הדירקטוריון האחרים. כלומר, לחברה אין זכות למנות את מרבית חברי הדירקטוריון של פוליהיל וגם אין לה את הכוח לגרום לשינוי תקנון פוליהיל כך שתוכל לשלוט על מינוי רוב הדירקטורים לדירקטוריון פוליהיל.

1.3 הכוח להשפיע על הפעילויות הרלוונטיות של פוליהיל

בתקופה שעד להחזרת הרישיון למוצרי פוליהיל או לחתימה על הסכם חדש עם מדיוונד או גורם אחר, תקפים עדיין הכללים שנקבעו במערכת ההסכמים משנת 2010, לפיהם כל התשואות של פוליהיל ובעלי מניותיה נגזרות מפעילותה של מדיוונד ביחס למוצרי פוליהיל, ולמעשה בתקופה האמורה פוליהיל או בעלי מניותיה אינם נדרשים לקבל החלטות משמעותיות כלשהן העשויות להשפיע על תשואותיהם (למעשה פוליהיל פועלת בכל התקופה בה תקפה מערכת ההסכמים בדרך של "טייס אוטומטי").

עם זאת, החלטות מהסוג של השימוש שיעשה בתמורות שיתקבלו לפי מערכת ההסכמים הקיימת (אם לא תבוטל) או של הפעלת אופציית הרכישה החוזרת במקרה של ביטול הרישיון או של התקשרות בהסכם חדש עם מדיוונד או עם גורם אחר באשר למתן זכויות בקשר למוצרי פוליהיל, עדיין יתקבלו בדירקטוריון פוליהיל ובמקרה הצורך, בכפוף להוראות הדין, יובאו גם לאישור האסיפה הכללית של פוליהיל.

לדעת החברה, היא אינה שולטת על הפעילויות הרלבנטיות הנ"ל של פוליהיל, כיוון שאין בידיה את הכוח לגרום לקבלת החלטות האמורות בדירקטוריון או באסיפה הכללית של פוליהיל.

¹ למען השלמות התמונה יצוין כי בנוסף לאמור לעיל, בשנת 2006 השתמשה החברה בחלק מזכויות ההצבעה שלה לתמיכה במינוי של בעל מניות פוליהיל שהינו ד"ר לפלסטיקה מומחה בתחום הפעילות של פוליהיל.

1.4 מסקנת החברה

לאור שיעור ההחזקה במאוחד של החברה ומדיונד במניות של פוליהיל (כ-45%), כאמור בסעיף 1.1 לעיל, שאינו מקנה לחברה שליטה על מרבית זכויות ההצבעה באסיפה הכללית של פוליהיל (בוודאי לאור אופציית הרכישה החוזרת של מניות מדיונד על ידי פוליהיל), וכן לאור אי יכולתה של החברה לשלוט על מינוים של מרבית הדירקטורים לדירקטוריון פוליהיל, כאמור בסעיף 1.2 לעיל, לא מתקיימת להערכת הנהלת החברה שליטה של החברה על הפעולות הרלבנטיות של פוליהיל. להערכת הנהלת החברה, מסקנתה זו תקפה ביחס להוראות IFRS10 לעניין קיומה של שליטה.

בהתאם, על החברה להמשיך להציג את השקעתה בפוליהיל כבעבר על בסיס שיטת השווי המאזני.

2. הצהרות החברה

- 2.1 הניתוח החשבונאי לעיל, מקובל גם על דעת רואי החשבון המבקרים של החברה.
- 2.2 החברה מתחייבת להודיע מראש לרשות ניירות ערך, על אימוץ עמדה השונה מזו שתבוא לידי ביטוי בתשובת הרשות לפנייה זו.
- 2.3 החברה מודעת לכך כי נוסחן המלא של הפנייה המקדמית ותשובת רשות ניירות ערך תפורסמה באתר הרשות.
- 2.4 נשמח לקבל את הסכמתכם מראש (pre-ruling) לטיפול החשבונאי המובא לעיל. כמו כן, נציין כי אנו עומדים לרשותכם למתן הסברים נוספים, ככל שידרשו.

בכבוד רב,

כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ