

8.64x31.88	1	עמוד 44	הארץ - the marker	21/04/2016	52944857-4
אפיק ושות - משרד עורכי די - 38990					

BENCHMARKER

מדוע נמנעה ברן מדיווח על בקשה לפירוק החברה-הבת

בסוף מארס הוגשה בבית המשפט המחוזי מרכז לוד בקשה לפירוק נגד ברן אפקו, חברה קבלנית העוסקת במתן שירותים ופתרונות הנדסיים וניהוליים. את הבקשה הגישה חברת העוגן תעשיות פלדה, שטוענת כי ברן אפקו חייבת לה 660 אלף שקל. העוגן שימשה קבלן משנה של ברן אפקו בפרויקט להקמת תחנת הכוח הפרטית הגדולה בישראל של חברת דליה אנרגיות. "המבקשת פנתה לחברה בניסיון לגבות את החוב מספר רב של פעמים ובמשך כמה חודשים, אך החברה התחמקה באופן שיטתי מדרישות אלה", נכתב בבקשה. העוגן טוענת, באמצעות משרד אפיק ושות', כי מאמצי הגבייה שלה עלו בתוהו ונדרחו בטענות שונות, כי מצבה הכלכלי הנזיל של ברן אפקו אינו מאפשר לה לפרוע חובות כלפי העוגן כנושה של החברה "וכי החברה עוסקת בהברחת נכסיה באופן הפוגע בכרית הביטחון של הנושים". מנגד, ברן אפקו מכחישה את החוב, וטוענת כי העוגן גרמה לה נזק בסכום של יותר מ-2.2 מיליון שקל.

גם אם יסתבר כי הבקשה לפירוק לא עומדת במבחנים המקובלים של רף המהותיות, יש משמעות לנאותות הגילוי בסמוך להנפקה

ברן אפקו מוחזקת במלואה בידי ברן ישראל, שמוחזקת במלואה בידי קבוצת ברן. קבוצת ברן נסחרת בבורסה של תל אביב, ונמצאת בשליטת אלכסנדר נסיס ומאיר דור. ברן לא דיווחה על בקשת הפירוק שהוגשה, אף על פי שמדובר בחבי רה שהיא מהותית לפעילותה. ברן אפקו, שהיא חטיבת הביצוע של ברן ישראל, תרמה ב-2015 ל-71% מהרווח לפני מס של ברן ישראל כולה. מדובר כאחת משתי החברות הבנות הרווחיות ביותר בקבוצת ברן, שהפסידה ב-2015.

לפי ברן, הייעוץ המשפטי שקיבלה קובע כי לא מדובר בעניין מהותי, שכן סכום החוב הנטען אינו מהותי ביחס לפי עילות ברן אפקו, ולכן אין חובת דיווח. לטענתם, גם העובדה כי הדיון בבקשת הפירוק נקבע לסוף יוני מחזקת את עמדתם ביחס לרצינות בקשת הפירוק.

ואולם, אם מסתכלים על התמונה הגדולה יש מקום להרהר מת גבה, גם בשל הרקע הבעייתי של בעל השליטה של ברן בכל הקשור למשטר תאגידי, וגם משום שבמארג השלימה החברה הנפקת מניות ואופציות למימוש למניות באמצעות זכויות ואג"ח להמרה בהיקף של 60 מיליון שקל. הנפקת הזו כויות בהיקף של 10 מיליון שקל הסתיימה שבוע אחרי שברן אפקו קיבלה מכתב התראה מיידי, שאליז צורפה בקשת הפירוק שהעוגן מתכננת להגיש. כלומר, כבר אז ידעה קבוצת ברן על הגשה צפויה של בקשת פירוק.

דור הסתבך בעבר באישום של שימוש במידע פנים, כש"מכר מניות של החברה הבת תפן ערב פרסום דו"חות שהי צביעו על הרעה בתוצאותיה הכספיות. הוא זוכה, מחמת הספק, באוקטובר 2011. בהמשך, דו"ח ביקורת של רשות ני"ע מאוגוסט 2015 גילה כי חברה, שבבעלות שווה של ברן וחברה פרטית של נסיס, ביצעה עשרות עסקות עם חברות שלנסיס יש עניין אישי בהן – כלי שוועדת הביקורת דאגה לבסס את הטענה שהעסקות בוצעו במחירי שוק. עוד נמצא כי ברן גבתה מחברות שלנסיס יש עניין אישי בהן סכומים נמוכים מאלה שלהן היתה זכאית, כלי שדיווחה למשקיעים. במצב דברים זה, הקבוצה היתה צריכה לבחור בצד המחיר, ולדווח על אפשרות ממשית שתוגש נגדה בקשת פירוק, עוד לפני סיום ההנפקה, וכל שכן לאחר שהבקשה הוגשה.

גם אם יסתבר כי הבקשה לא עומדת במבחנים המקובלים לים של רף המהותיות, יש משמעות לנאותות הגילוי בסמוך להנפקה כדי שמשקיע סביר יראה לפניו את התמונה המלאה ויוכל לבחון את מכלול השיקולים.

מברן אפקו נמסר כי הבקשה של העוגן הוגשה לשם הפעלת לחץ בניסיון לאלצה לשלם לה כספים שלא מגיעים לה. לפי חוות דעת משפטית שקיבלה החברה, קרוב לוודאי שהבקשה תדחה בהיותה מופרכת ולא היה מקום לפרסום דיווח מיידי. הם הוסיפו כי הבקשה לפירוק התקבלה בחברה ב-30 למארס, לאחר שהושלם הגיוס. החברה מכבדת את כל התחייבויותיה לעובדיה ולמאות ספקים וקבלנים.