



רשות ניירות ערך

מחלקת תאגידים

רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל: 02-6556444 פקס: 02-6513160

www.isa.gov.il

ח' שבט, תשע"ט
14 ינואר, 2019

לכבוד,
אגמון ושות', רוזנברג הכהן ושות' – עורכי דין

באמצעות דואר אלקטרוני

הנדון: פנייה מקדמית בעניין פאנז-איט (2016) בע"מ ("החברה")

סימוכין: מכתבכם מיום 12 בדצמבר, 2018

במענה לבקשה להנחיה מקדמית במכתבכם שבסימוכין ("המכתב"), הרינו להביא בפניכם את עמדת סגל רשות ניירות ערך ("סגל הרשות") בעניינה. עמדה זו מבוססת על המסכת העובדתית שנפרשה על ידכם במכתב ועליה בלבד, ובהנחה כי זו משקפת את כל הנתונים הרלוונטיים לנדון.

1. העובדות הרלוונטיות

עיקרי העובדות המפורטות במכתב הינם כדלקמן:

- 1.1. החברה הינה רכז הצעה מורשה, על-פי תקנות ניירות ערך (הצעת ניירות ערך באמצעות רכז הצעה), התשע"ז-2017 ("התקנות"). החברה פועלת באמצעות פלטפורמה אינטרנטית המופעלת על ידי באתר האינטרנט שלה ("האתר").
- 1.2. במסגרת האתר קיימות הצעות ניירות ערך אשר נעשות על בסיס הפטורים מחיוב פרסום תשקיף הקבועים בסעיפים 15א(א) ו-15א(א7) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("החוק"), שעניינם הצעה ומכירת ניירות ערך למשקיעים שמספרם אינו עולה על 35 ולמשקיעים "מתוחכמים", וכן הצעות ניירות ערך שנעשות על בסיס הפטור הקבוע בסעיף 15ב(4) לחוק, שעניינם הצעת ניירות ערך על-ידי רכז הצעה.
- 1.3. החברה מעוניינת לפעול באופן המשלב בין הפטורים המתוארים לעיל, על-פי המתווה שלהלן:

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

1.8. היה והוחלט על הצעת ניירות ערך למשקיעים מתוככמים ומשקיעים פרטיים כאמור, לפני הצעת מימון ההמונים, הקמפיין ניתן יהיה לצפייה על-ידי משקיעים שנרשמו לאתר, ובלבד שעברו הליך סיווג כמשקיע הנמנה עם הסוג שנקבע בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך ("משקיע כשיר"). יתר המשקיעים אשר נרשמו לאתר ולא עברו הליך סיווג כאמור ("משקיעים פרטיים") לא יהיו רשאים לצפות בפרטי ההצעות הקיימות באתר, מעבר לפרסום כללי כמשמעו בסעיף 15א(א)(1) לחוק.

1.9. במידה ומשקיעים פרטיים יצרו קשר עם חברות מציעות באמצעות הפלטפורמה או מחוצה לה, ויביעו עניין עקרוני בקמפיין, תפנה החברה המציעה לצוות האתר ותבקש לפתוח גישה לאותו משקיע ספציפי הרשום לאתר. כל משקיע כאמור ייספר במערכת כניצע, וזאת עד לגבול של 35 ניצעים לכל היותר.

1.10. לאחר שיסתיים הגיוס הראשוני מהמשקיעים הכשירים ומהמשקיעים הפרטיים כמתואר לעיל ("הגיוס הראשוני"), בין אם גויס מלוא הסכום המבוקש ובין אם לאו, וככל שהחברה המציעה תהיה מעוניינת בכך, יפתח צוות האתר את ההצעה במסלול מימון המונים ("גיוס ההמונים"), בסכום מינימלי ידוע מראש. השלמת הגיוס הראשוני תותנה בסכום מינימלי שיושג במסלול מימון ההמונים, וככל שיושג הסכום המינימלי כאמור – ההתחייבויות של משקיעי הגיוס הראשוני תהיינה מחייבות.

1.11. גיוס ההמונים יהיה כפוף למגבלות שנקבעו בתקנות, ובכלל זה מגבלות על סכום ההשקעה של משקיע בודד, דרישות גילוי וכו'. במסמכי גיוס ההמונים יינתן גילוי מלא [REDACTED]

[REDACTED] לסכום שגויס ממשקיעי הגיוס הראשוני, ולתנאים שבהם בוצע הגיוס האמור. וכן, יינתן גילוי לכך שתנאי להשלמת הגיוס הראשוני הוא השלמת הסכום המינימלי לגיוס במסלול מימון ההמונים.

1.12. ויודגש – מרגע שהחל גיוס ההמונים, כל המשקיעים הפרטיים (שאינם נכללים במסגרת משקיעי הגיוס הראשוני) שיהיו מעוניינים להשקיע בחברה המציעה, יהיו כפופים למגבלות ההשקעה שנקבעו בתקנות, וזאת ללא תלות במספר הניצעים שהינם משקיעים פרטיים במהלך הגיוס הראשוני.

1.13. עוד יודגש, כי המשקיעים שהשתתפו בשלב הגיוס הראשוני, לא יוכלו לבצע השקעה נוספת במסגרת שלב גיוס ההמונים. [REDACTED]

[REDACTED]

2. בקשת החברה

2.1. לאור האמור, ביקשתם לקבל את אישור סגל הרשות לכך שאין מניעה לפעול במתווה המתואר.

3. עמדת החברה

3.1. לעמדתכם, אין מניעה לעשות שימוש בפטורים מחיוב פרסום תשקיף הקבועים בסעיפים 15א(א)(4), 15א(א)(1) ו-15א(א)(7) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("החוק"), שעניינם הצעה ומכירת ניירות ערך למשקיעים שמספרם אינו עולה על 35 ולמשקיעים כשירים, וגם מהפטור הקבוע בסעיף 15ב(4) לחוק, שעניינו הצעת ניירות ערך על-ידי רכז הצעה. עמדתכם מבוססת בעיקר על הטעמים הבאים:

3.1.1. על-פי קובץ ריכוז הערות הציבור לטיוטת תקנות רכז הצעה מחודש ספטמבר 2014, סגל הרשות קיבל את הביקורת לפיה יש לאפשר לחברה מגייסת הנאה ממספר פטורים, וציין כי מגבלת סכום הגיוס המרבי תחול על הצעה אחת הנעשית בדרך של מימון המונים ולא על שימוש בפטורים נוספים מתשקיף בחוק ניירות ערך או על הצעות נוספות הנעשות כמימון המונים.

3.1.2. עמדה זו, לפיה ככלל, הפטורים הקבועים בסעיפים 15-15ב חלים זה לצד זה, באה לידי ביטוי גם בעמדת סגל מאוחרת יותר מחודש יולי 2016, בה נקבע כי תאגיד שהחל להציע ניירות ערך בהתאם לפטור הקבוע בסעיף 15א(א)(1) לחוק לניצעים שמספרם אינו עולה על 35, רשאי לעבור לפטור הקבוע בסעיף 15ב(4) לחוק, בכפוף לכך שההצעה שביצע עד אותו מועד עומדת גם בתנאי סעיף 15ב(4) לחוק, כך שבאף נקודת זמן לא הפר את שני הפטורים. וכן, נקבע באותה עמדת סגל כי אין מניעה להציע או למכור ניירות ערך למשקיעים מתוחכמים, לאחר שזוהו ככאלו, במקביל להצעה או מכירה של ניירות ערך בהתאם לפטור בסעיף 15ב(4) לחוק.

3.1.3. הנכם סבורים כי יש ללמוד מן האמור לעיל על עמדתה של הרשות, לפיה יש לפרש את הוראות החוק כמאפשרות את קיומם של הפטורים זה לצד זה. משכך, מסקנתכם הינה שאין מניעה לפעול במתווה שתחילתו בהצעה לפי הפטורים להצעה הנעשית לניצעים שמספרם אינו עולה על 35 ולמשקיעים כשירים, והמשכו בפטור להצעה הנעשית על-ידי רכז הצעה במתווה של מימון המונים.

4. עמדת סגל הרשות

4.1. הרינו להודיעכם כי סגל הרשות לא יתערב בעמדתכם לפיה בנסיבות העניין אין מניעה לפעול במתווה המתואר. זאת, בכפוף לכך שבאף נקודת זמן החברה לא תפר את תנאי הפטורים השונים בהם היא מתכננת לעשות שימוש.

4.2. יודגש כי סגל הרשות ישוב ויבחן עמדתו זו בעוד שנה והוא עשוי להחליט על שינויה, בין היתר לאור ראשוניותו של מודל הגיוס באמצעות מימון המונים ונוכח היעדר ניסיון מספק שנצבר עד כה ביישומו. במקרה כאמור יודיע סגל הרשות על כך באופן פומבי במועד אשר יאפשר היערכות להשלכות שינוי.

4.3. עוד יודגש, כי סגל הרשות אינו מביע עמדתו לגבי שאלות אחרות העשויות לעלות מהאמור במכתבכם. בכלל זאת, סגל הרשות אינו מחווה דעתו באשר לגיוס ממשקיעים פרטיים, או

השלמה של גיוס ממשקיעים פרטיים, לאחר גיוס באמצעות קמפיין מימון המונים. פנייתכם לא התייחסה לאפשרות כאמור, אשר מעלה שאלות נוספות, החורגות ממסגרת התשובה בנדון. באם החברה מעוניינת במתווה המשלב גיוס כאמור, עליה לפנות לסגל הרשות בפנייה נפרדת.

4.4. בנוסף, מכיוון שעמדה זו מבוססת על העובדות המתוארות במכתב, יש להבהיר כי כל שינוי בעובדות, בנסיבות או בתנאים המתוארים בו, עשוי לחייב מסקנה אחרת מזו המובאת במכתב תשובה זה.

4.5. לבסוף, הרינו להודיעכם, כי בהתאם לנוהל טיפול בפניות מקדמיות לרשות ניירות ערך (פורסם באתר האינטרנט של הרשות בחודש יוני 2008), הפנייה המקדמית והתשובה לה עשויים להתפרסם באתר הרשות. בקשר עם בקשתכם להשמיט מהפנייה המקדמית פרטים רגישים העשויים לחשוף סודות מסחריים, סגל הרשות אינו רואה מניעה לפרסומה תוך השמטת פרטים כאמור.

בכבוד רב,

אמיר בן מויאל, עו"ד

מחלקת תאגידים