

תל-אביב, 25 בפברואר 2014

לכבוד

מר אשר סופן, עו"ד

רשות ניירות ערך

רח' כנפי נשרים 22,

ירושלים

בת-207 בהתכתבות לא פומבית

הנדון: פניה מקדמית- פטור מפרסום תשקיף

בשם מרשתנו, טלכור טלקום בע"מ ("טלכור") ובהמשך לשיחותינו הטלפוניות, הרינו לפנות אליכם בעניין שבנדון כדלקמן:

1. טלכור הינה חברה ציבורית, אשר מניותיה נמסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") במהלך יולי 2013. טלכור וחברות הבת שלה ("הקבוצה") בארץ ובחו"ל עוסקת בעיקר בתכנון, פיתוח, הנדסה, ייצור, שיווק ומכירה של ספקי כוח לשימוש במערכות של יצרני ציוד לטלפונים אזוריים ולשווקים הצבאיים.
2. נכון למועד זה, ההחזקה במניות טלכור הינה כדלקמן:

קריין אדרת	אמנון שבלת *
שאוול אדרת	יעקב ישראלי *
מירב אורן	ריצ'רד מ. רוברטס *
אדוה אזולאי	יצחק זיסמן *
כפיר אזולאי	משה צ. נאמן
אברהים אטרש, ר"ח	יוסף זלצמן
קרן אלגרבל-גולדמן	ליאור אבירם
טל אלול	הלנה ביילין
דוהן אלנתן	הלל איש-שלום
ויקה בוקשפן	שמואל חמו
מיכל בורובסקי	רויטל בן-ארצי
ליאור בלטוך	גדי גראוס
שלום בלס, ר"ח	אורית שטרנהל-זלצמן
מוטי בן-יונה *	עופר שפירא
סער בנימין	עדי זלצמן
דוד בר-אל	ערן באלניט
בתיה ברד	לימור פלד
הילה ברזלי-נחום	גדי אוזן
עדי ברנשטיין	עופר מנור
ברק גולן	מיכל ברק
נטע גליקסמן	יאיר סלומון
נועה גלרמן	איתי לשם
ערן גפניאל	אמיר פישר
אלעד גריינר	גיל רוזנברג
עינת גרינולד	עופר בן-יהודה
אדם דוזטס	אורית מרום-אלבק
עינת דוידסון	הדס רח-דביר
אפרת דיגי	טל קרפלוס *
מיטל דרור *	אמיר איליאסקו *
דוד הדר	קרן מימון-סנדלר
רחלי זילברברג	ורד חודש
יעל חסיד	רועי קובובסקי
אוריה יגאלי	שלי בלאט-זק **
גיא יקותיאל	ליאת ויגדור
אורן כהן	אמיר שחר *
אסף כהן	נתי אנמון *
לירון כהן	ארן היימן *
מיכל כרמל	מירי ביקל
אביטל לוינזון	בני קליפי
תרזה לס-גרוס	דר' יובל קרניאל
מרינה מזין	עמרי הפנר
הילה משה	
בועז נחשוני *	יועץ
אבי סויצקי	: עמיהוד בן פורת
מיכל עופרים	
בן ענבר	
יהונתן עתיר *	
אלינור פולק	
שחר פטל	
סיון פינר	
יעל פלטהא-בילו	
אירינה (איריס) קושל	
איתי קלנר	
רונית רושקובסקי	
מרב רייכמן	
עדי שומרוני	
פינחס שחר	
אפרת שמגר	
ליאת שנער	
עמרי שריג	
עדי תובל צדוק	

* מוסמך גם במדינת ניו-יורק
** מוסמך גם באנגליה



% בהון ובהצבעה (כולל בדילול מלא)		שם המחזיק
בהצבעה	בהון	
83.45%	76.44%	בן ציון דיאמנט ¹
---	8.41%	Digital Power Corporation ²
0.19%	0.17%	רן דיאמנט ³
0.09%	0.08%	מור יעקב ⁴
5.05%	4.63%	יחיאל קיסרי
5.33%	4.88%	שרון פוטרמן
5.89%	5.39%	ציבור

מהאמור בטבלה דלעיל ניתן להיווכח כי שיעור החזקות הציבור במניות טלכור נמוך ביותר.

3. פעילות הקבוצה מתבצעת מחוץ לישראל בעיקר באמצעות-

3.1. חברת Digital Power Corporation ("DPC") המאוגדת בקליפורניה, ארה"ב ואשר ניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסת ה-New York Stock Exchange. טלכור מחזיקה נכון למועד מכתב זה בכ-43% מהון מניותיה של DPC.

3.2. חברת Digital Power Limited ("DPL") המאוגדת באנגליה.

4. DPC עוסקת בארה"ב ובצפון אמריקה בפיתוח ושיווק של ספקי כוח סטנדרטיים והתאמת מוצרים אלה לדרישת לקוחות בעיקר בשוק האזרחי. בנוסף, באמצעות DPL-חברה הרשומה באנגליה ושהינה חברה בבעלות מלאה של DPC, ביצור ושיווק של מערכות הספק לכלי שייט צבאיים וכן ספקי כוח ומערכות הספק לשוק התקשורת האירופאי.

5. טלכור פועלת בשוק תחרותי אשר מקשה על פעילותה ונזילותה נמוכה יחסית. התחרות בשוק האזרחי, שהיה השוק העיקרי של טלכור הולכת ונהיית קשה יותר ויותר. כך, למשל, מחזור המכירות של טלכור בישראל (טלכור פועלת בישראל באמצעות חברות בת הרשומות בישראל) ("חברות הבת בישראל") ירד באופן חד בשלוש שנים האחרונות, כאשר המכירות בשנת 2012 הסתכמו בכ- 12.7 מיליון דולר לעומת כ- 19.1 מיליון דולר בשנת 2011, והצפי לשנת 2013 אף נמוך מהמכירות בשנת 2012. קופת המזומנים של חברות הבת בישראל דלת מזומנים (בקופה יש נכון למועד מכתב זה כ- 550 אלפי דולר). בשנת 2012 חברות הבת בישראל הציגו הפסד תפעולי של כ- 0.8 מיליון דולר (בניטרול רווח הון ממכירת המבנה בנתניה) ובתשעת החודשים הראשונים של שנת 2013 ההפסד התפעולי שלהן הסתכם בכ- 0.5 מיליון דולר. בנוסף דמי השכירות של המבנה בנתניה, שנמכר במהלך שנת 2012, מכבידים גם כן על התזרים השוטף של חברות הבת בישראל.

6. טלכור בחנה ובוחנת אפשרויות שונות להפיכתה לפרטית לאחר שמניותיה נמחקו ממסחר בבורסה, וזאת לאור אי הכדאיות להותרתה כחברה ציבורית הכפופה לחובות דיווח של חברה ציבורית ואשר לה עלויות גבוהות של החזקת חברה ציבורית. בנוסף, טלכור ניסתה לאחרונה לבחון דרכים שונות להפוך את אחזקות בעלי מניותיה לסחירות, לרבות בדרך של מיזוג עם חברה ציבורית, אולם גם המהלך הנ"ל לא צלח.

¹ מנכ"ל החברה ודירקטור בה. המניות מוחזקות באמצעות לב מרום בע"מ, חברה פרטית בבעלות בן ציון דיאמנט.

² חברה בת של החברה.

³ בנו של בן ציון דיאמנט. לעמדת רשות ניירות ערך, יש לראות את בן ציון דיאמנט ורן דיאמנט כ"מחזיקים ביחד" במניות החברה.

⁴ יו"ר דירקטוריון החברה.

7. להערכתה של טלכור, ההבדל בעלות השנתית של החזקתה כחברה ציבורית לעומת החזקתה כחברה פרטית הינו בסך של כ- 800 אלפי ש"ח.

8. אין ספק, כי הסטטוס הנוכחי של טלכור (חברה מחוקה שנותרה ציבורית) אינו מצב רצוי ואשר לו חסרונות רבים לבעלי המניות של טלכור. לפיכך, מוצע להפוך את טלכור לחברה פרטית באמצעות רכישה עצמית של מניותיה, למעט מניות טלכור המוחזקות על ידי בן ציון דיאמנט ו-DPC ("בעלי המניות הנותרים"), וזאת בתמורה להצעת חלק ממניות DPC המוחזקות על ידי טלכור. יחס החליפין יקבע על בסיס עבודה כלכלית של יועץ חיצוני בלתי תלוי.

המהלך המוצע הינו בדרך של הסדר לפי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("ההסדר" ו-"חוק החברות", בהתאמה) אשר אם וככל שיצלח, תוצאתו תהיה-

8.1. החזקה של בעלי מניות טלכור במניות סחירות ב-DPC, חברה ציבורית שמניותיה כאמור נסחרות ב-New York Stock Exchange ואשר מפרסמת באופן שוטף את דיווחיה לפי כללי הדיווח החלים בארה"ב תוך כפיפות לרשות ניירות הערך האמריקאית (ה-"SEC").

8.2. הפיכת טלכור לחברה פרטית המוחזקת במלואה על ידי בעלי המניות הנותרים.

9. הבקשה

נבקשכם לקבל את אישור רשות ניירות ערך ("הרשות") לכך, כי הצעת ניירות הערך של DPC ע"י טלכור לבעלי מניות מקרב הציבור שלה, וזאת במסגרת ההסדר, לא תהיה טעונה פרסום תשקיף בהתאם להוראות סעיף 15 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 ("חוק ני"ע") או כי הרשות לא תביע התנגדות עקרונית במסגרת הבקשה לביהמ"ש בהתאם להסדר או כי לא יינקטו על ידי הרשות פעולות אכיפה עתידיות בקשר עם יישום ההסדר לעיל ללא תשקיף.

10. נימוקי הבקשה

לא יידרש פרסום תשקיף במסגרת ההסדר, בין היתר, מהנימוקים הבאים:

10.1. הוראות סעיף 15 א(א)(3) לחוק ניירות ערך הקובע פטור מפרסום תשקיף "בהקצאה או בהעברה של ניירות ערך לבעלי ניירות ערך של תאגיד, כולם או חלקם...או בהקצאה או בהעברה של ניירות ערך על פי החלטה שניתנה בהליך לפי סעיף 350 או 351 לחוק החברות, והכל לאחר שניתנה לרשות הזדמנות להתייצב בהליך ולהשמיע את עמדתה לעניין הצורך בפרסום תשקיף על מנת להבטיח את עניינו של ציבור הניצעים המיועד".

10.2. מדובר בחברה בעלת קשיים תזרימיים בשוק תחרותי ביותר המושך את תוצאותיה כלפי מטה.

10.3. בית המשפט יכול לספק למשקיעים הגנה תחליפית ראויה המושגת באמצעות דרישת תשקיף, כאשר מדובר בהעברת ניירות ערך כחלק מהליך שיפוטי בהליך שהינו מהיר יחסית הכרוך בעלויות זולות יותר מפרסום תשקיף.

- 10.4. אין כל תועלת או הגיון בפרסום תשקיף לגבי תאגיד שפרטים אודותיו מדווחים באופן שוטף בדיווחיה של טלכור (הדוחות המאוחדים של טלכור כוללים את דוחותיה של DPC ו-DPL וניתן מידע מקיף אודות החברות הנ"ל במסגרת דיווחיה העתיים של טלכור).
- 10.5. במועד החלטת בעלי מניות הציבור של טלכור קיים מידע שוטף אודות DPC וניירות הערך שלה בין היתר לאור האמור בסעיף 10.4 לעיל וכן לאור העובדה ש-DPC מדווחת באופן שוטף לרשות ניירות הערך האמריקאית באמצעות מערכת ה-EDGAR דיווחים שוטפים ועתיים. משמע, לא מדובר בנגישות לראשונה של ניירות ערך לציבור (ר' בהיקש החלטת הרשות מס' 103-14 אימתי ייחשב דיבידנד בעין הצעה לציבור מאפריל 2005) ("החלטת הדיבידנד").
- בהתאם להחלטת הדיבידנד, חלוקת מניותיו של תאגיד שניירות הערך שלו רשומים למסחר בבורסה בישראל אינה יוצרת נגישות לראשונה לניירות ערך שאין מידע אודותיהם, והדברים נכונים גם לגבי בורסה בחו"ל (ובלבד שהנה בורסה המוכרת לצרכי רישום כפול- בעיינו, בורסת NYSE מוכרת לצרכי רישום כפול) זאת, לאור העובדה כי היקף הגילוי שניתן לגבי תאגיד כאמור מקביל להיקף דיווחי תאגיד ברישום כפול.
- 10.6. תוצאה לפיה הצעת מניות DPC תחייב פרסום תשקיף בישראל והחלת רגולציה ישראלית אינה סבירה שכן היא תביא להכבדה רגולטורית מוגזמת ושלא לצורך על DPC שעד כה לא הייתה לה זיקה לישראל באופן שהיא תהיה כפופה לכפל רגולציה- הן מכוח חוק ניירות הערך האמריקאי והן מכוח חוק ניירות הערך הישראלי.
- ויוזכר, בעלי מניות מקרב הציבור יישענו על מספר מעגלי פיקוח שהעיקריים שבהם הנם דיני ניירות ערך של ארה"ב, הפיקוח של ה-SEC ומשמעת השוק בבורסת ה-NYSE.
- 10.7. דרישת פרסום תשקיף בישראל מצידה של DPC (עליו גם תידרש לחתום טלכור) תסכל את המהלך המבוקש שכן היא גוררת את DPC לעלויות גבוהות במהלך שלמעשה אינה צד לו ולא ביקשה לבצעו. גם הסיכוי לקבל את הסכמת DPC ונושאי משרה שלה לחתום על תשקיף נראה קלוש בנסיבות כאמור. תוצאה כאמור תותיר את בעלי מניות הציבור של טלכור במבוי סתום שכן למניותיהם אין שוק והן אינן נסחרות בבורסה כלשהי ולטלכור נגרמות עלויות כבדות מאוד המשפיעות לרעה על תוצאותיה הכספיות בשל היותה חברה ציבורית.
- 10.8. עמדת הרשות העולה מתמצית דיון ישיבת הרשות מס' 2-2005 הינה כי התועלת בפרסום תשקיף אינה נגזרת רק מעצם חלוקת ניירות הערך למחזיקים, אלא תלויה במספר מבחנים, ובלשון הרשות: "בשאלת המידע הקיים אודות החברה המחולקת, משטר האכיפה ביחס אליה ונגישות הציבור למידע זה". כל המבחנים האלה מתקיימים ביתר שאת במקרה דנן ומייתרים כאמור את הצורך בפרסום תשקיף.
- 10.9. להצעת מניות DPC זיקה מועטה לישראל שכן בין היתר- (א) הנכס המוצע הינו ניירות ערך של חברה זרה; (ב) מניותיה של החברה הזרה נסחרים מחוץ לישראל; (ג) החברה הזרה כפופה לדיני ניירות ערך זרים; (ד) ל-DPC אין נכון למועד מכתב זה כוונת גיוס הון בישראל.

10.10. עמדת הרשות כפי שהובאה לידי ביטוי בדברי ההסבר להצעת חוק ניירות ערך (תיקון מס' 37), התשס"ח-2008 הינה כי במקרים דומים למקרה דנן, מוצע ליתן פטור מפרסום תשקיף.

10.11. היקש נוסף להיעדר הצורך בפרסום תשקיף הינו האמור בתקנה 6(ז) לתקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה), התשס"א-2001 העוסקת בעסקה שעניינה ניירות ערך או פעילות של תאגיד ומסתפקת בהפניה לדוח התקופתי ודיווחיו העתיים של התאגיד המדווח שפורסמו לאחר הדוח התקופתי ועד דוח העסקה.

11. כללי

11.1. טלכור מתחייבת כי תודיע מראש לרשות על אימוץ עמדה שונה מזו שבאה לידי ביטוי בתשובה שתינתן לפנייתה.

11.2. טלכור מודעת לכך שהפניה ותשובת הרשות עשויות להיות מפורסמות בנוסחן המלא באתר הרשות. בהקשר זה, טלכור מבקשת לעכב את פרסום הפניה והתשובה לה עד לביצוע בפועל של ההסדר, על מנת שלא להקשות על מהלכים מורכבים אלה. בנוסף, טלכור מבקשת כי בקשת הפניה ותשובת הרשות יפורסמו ללא ציון שמות הנוגעים בענין הנדון בפניה.

11.3. נשמח לעמוד לרשותכם לכל שאלה או הבהרה נוספת.

בברכה,

ע. זלצמן, עו"ד א. שחר, עו"ד

שבלת ושות' עורכי דין ונוטריונים

העתק : טלכור טלקום בע"מ