



Ehud Arad, LL.B
Lior Kwintner, LL.B, LL.M*
Yifat Tsafrir, LL.B, LL.M
Inbal Aviad, LL.B, LL.M
Asaf Danziger, LL.B
Roey Miodovnik, LL.B
Hila Nachman, LL.B
Amir Zeldner, LL.B
Dror Israel, LL B

אהוד ארד, עו"ד
ליאור קוינטנר, עו"ד *
יפעת צפריר, עו"ד
ענבל אביעד, עו"ד
אסף דנציגר, עו"ד
רועי מיודובניק, עו"ד
הילה נחמן, עו"ד
אמיר זלדנר, עו"ד
דרור ישראל, עו"ד

**Also a Member of the New York Bar*

8 פברואר, 2015
תיק 2227

בדואר רשום + אישור מסירה
ובפקסי מס' 02-6513160

לכבוד
גבי ורד סלומון, עו"ד
מחלקת תאגידים
רשות ניירות ערך
רחוב כנפי נשרים 22
ירושלים 95464

גבי סלומון הנכבדה,

הנדון: פניה מקדמית –

מרשתי, (החברה"), מילאה ידי לפנות אליך בפניה מקדמית, כדלקמן:

1. הרקע העובדתי:

- 1.1 החברה הינה חברה פרטית אשר התאגדה בישראל בשנת [REDACTED].
- 1.2 חברת [REDACTED] ("החברה הדואלית") הינה חברה ציבורית "דואלית" אשר מניותיה נסחרות בנאסד"ק (Nasdaq Global Select Market) ("נאסד"ק") החל מ-[REDACTED] ובבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("בורסה") החל מ-[REDACTED].
- 1.3 ביום [REDACTED] חתמה החברה על הסכם השקעה לפיו תשקיע בחברה הדואלית \$5,000,000 (ראה: דיווח [REDACTED] מיום [REDACTED] - אסמכתא [REDACTED]).
- 1.4 ביום [REDACTED] חתמה החברה על הסכם השקעה נוסף לפיו תשקיע בחברה הדואלית \$8,000,000, כך שבסך הכל השקיעה החברה בחברה הדואלית סך כולל של \$13,000,000 (ראה: דיווח [REDACTED] מיום [REDACTED] - אסמכתא [REDACTED]).
- 1.5 על פי הסכמי ההשקעה (כפי שתוקנו), כנגד השקעת החברה בחברה הדואלית, החברה זכאית לזכות השתתפות בהכנסות מ-[REDACTED].
- 1.6 ביום [REDACTED] נחתם בין הצדדים הסכם נוסף לפיו המירה החברה את זכותה האמורה, למניות החברה הדואלית. בהתאם וביום [REDACTED] החברה הדואלית הקצתה לה, על דרך של הקצאה פרטית, 1,600,000 מניות רגילות בעלות ע.ג. של 0.01 ₪ כל אחת ("המניות"). (ראה: דיווח [REDACTED] מיום [REDACTED] - אסמכתא [REDACTED]).

1.7. ביום [REDACTED] המנהל הכללי של הבורסה אישר את רישומן למסחר של המניות (ראה: דיווח מיום [REDACTED] - אסמכתא [REDACTED]).

1.8. כפי שהודע לחברה על ידי ה- Transfer Agent אצלו מוחזקות המניות, ביום [REDACTED] משתחררת החסימה על מכירת המניות על פי חוק ניירות ערך בארה"ב.

2. האישור המקדמי המבוקש:

רשות ניירות ערך ("הרשות") מתבקשת לאשר כי החברה רשאית למכור את המניות בבורסת נאסד"ק ללא כל מגבלה החל מיום [REDACTED].

3. הנימוקים לקבלת האישור המבוקש:

3.1. סעיף 15 לחוק ניירות ערך (תשכ"ח-1968) ("החוק"), מכיל את המסגרת הנורמטיבית לחסימת ניירות ערך (או בלשון כותרת הסעיף "מגבלות על מכירה חוזרת של ניירות ערך").

3.2. החוק מבחין בין "בורסה" (שמכח ההגדרה שבסעיף 1 לחוק יש לפרשו כ"בורסה בישראל") לבין "בורסה בחו"ל" (ראה ההגדרה שבסעיף 1 לחוק כפי שהוספה בתיקון מס' 21 לחוק).

3.3. בנסיבות העניין המפורטות לעיל, ההקצאה לחברה הינה, בלשון סעיף 15ג(א)(1) לחוק, "הצעה מחוץ לישראל שנעשתה שלא על תשקיף" אלא שמכירת המניות החוזרת אינה בבחינת "הצעה תוך כדי המסחר בבורסה של ניירות ערך הרשומים בה למסחר", כלשון הרישא לסעיף האמור, שכן בכוונת החברה להציע את המניות אך ורק בבורסת הנאסד"ק (שהינה בבחינת "בורסה בחו"ל").

3.4. בדברי ההסבר להצעת חוק ניירות ערך (תיקון מס' 20), התש"ס-2000, במסגרתה נוסף סעיף 15ג לחוק, צוין כי "מגבלות אלה נועדו למנוע עקיפת חובת פרסום תשקיף על ידי הקצאת ניירות ערך בלי תשקיף והצעתם סמוך לאחר מכן, במהלך המסחר בבורסה".

3.5. לפיכך, עולה כי תכלית החוק הינה למנוע עקיפת של חובת פרסום תשקיף בנוגע להצעת ניירות ערך במהלך המסחר בבורסה בישראל.

3.6. בדברי ההסבר להצעת חוק ניירות ערך (תיקון מס' 21) (רישום כפול), התש"ס-2000, צוין לעניין המונח "בורסה בחו"ל" כי "הכוונה היא כי בשלב זה יכללו השווקים המרכזיים בארה"ב בהיות הכללים בהם בורסות אלה מקיימים, יחד עם דיני ניירות הערך הפדראליים האמריקניים, הגנה נאותה על המשקיעים בניירות הערך של החברות הרשומות בהן למסחר".

3.7. כלומר, בורסה בחו"ל, ובמקרה זה, הנאסד"ק, הינו שוק מרכזי המקיים הגנה נאותה על המשקיעים בניירות ערך של החברות הרשומות בהן.

3.8. יתרה מזו – גם המונח "ציבור" בסעיף 15 לחוק מתפרש כ"ציבור בישראל" (ראה: סעיף 2.6 להנחיה שפרסמה הרשות ביום 24.12.2000 בעניין תיקון 20 לחוק ותקנות ניירות ערך (פרטים לעניין סעיפים 15א עד 15ג בחוק), התש"ס-2000,

http://www.isa.gov.il/Corporations/Staf_Positions/SLB_Decision/Public_Offers/Documents/I_saFile_833.pdf. בהתאם הצעת המניות למכירה בבורסת הנאסד"ק אינה בבחינת הצעה לציבור, לעניין סעיף 15 לחוק.

3.9. מהאמור לעיל, עולה כי תכלית החוק הינה להגן על המשקיע בבורסה בישראל תוך כבוד של כללי ההגנה על המשקיעים בבורסת הנאסד"ק.

3.10. בהתאם, ובמקרה כמו המקרה דנן, יש לאפשר לחברה למכור את המניות בבורסת הנאסד"ק בהתאם לכללי החסימה הנהוגים שם, ולא בהתאם לכללי החסימה הנהוגים בישראל. ויובהר, ככל שהחברה מעוניינת במכירת המניות גם בבורסה בישראל, אזי עליה לעמוד בכללי החסימה הנהוגים בישראל.

4. סיכום

4.1. לאור האמור לעיל, מבקשת החברה כי הרשות תאשר כי החברה רשאית למכור את המניות בנאסד"ק ללא כל מגבלה.

4.2. יצוין כי פניה זו הינה למען הזהירות בלבד שכן על פי פרשנותנו אין מגבלה על מכירת המניות בנאסד"ק.

4.3. החברה מתחייבת לקבל על עצמה את החלטת הרשות בעניין זה ולפעול על פי הנחייתה.

4.4. החברה מודעת לכך שבקשה זו ותשובת הרשות לה עשויים להתפרסם בנוסחן המלא באתר הרשות. עם זאת, אנו מבקשים בשם החברה, כי בקשה זו ותשובת הרשות יפורסמו ללא ציון שמה של החברה או פרטים אחרים העלולים לאפשר את זיהויה של החברה.

4.5. נודה לך על תשובתך ואנו לרשותך לכל הבהרה נדרשת.

בכבוד רב ובברכה,

אהוד ארד, עו"ד
ארד ושות', עורכי דין