



# רשות ניירות ערך

## ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים  
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464  
טל : 02-6556444 פקס : 02-6513160  
[www.isa.gov.il](http://www.isa.gov.il)

10 מרץ 2015  
י"ט אדר תשע"ה

לכבוד  
אהוד ארד, עו"ד,  
ארד ושות', עורכי דין  
קרמניצקי 1  
תל אביב, 6789901

**באמצעות פקס: 03-6246999**

א.נ.,

**הנדון: בקשת הנחיה מקדמית – [REDACTED] ("החברה")**  
סימוכין: מכתבכם מיום 08.02.2015

במענה לבקשת הנחיה מקדמית של החברה במכתב 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 הרלבנטיים לנדון.

1. עיקרי העובדות המפורטות במכתב הינן כדלקמן:

- 1.1 החברה הינה חברה פרטית אשר התאגדה בישראל.
- 1.2 חברת [REDACTED] ("החברה הדואלית") הינה חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בנאסד"ק (Nasdaq Global Select Market) ("נאסד"ק") ובבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה"), בהתאם להוראות פרק ה'3 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך" או "החוק").
- 1.3 ביום [REDACTED] חתמה החברה על הסכם השקעה לפיו תשקיע בחברה הדואלית 5,000,000 דולר. בנוסף, ביום [REDACTED] חתמה החברה על הסכם השקעה נוסף לפיו תשקיע בחברה הדואלית סך כולל של 13,000,000 דולר. על פי הסכמי השקעה אלו, כנגד השקעת החברה בהחברה הדואלית, החברה זכאית לזכות השתתפות בהכנסות מ-[REDACTED].
- 1.4 ביום [REDACTED] נחתם בין הצדדים הסכם נוסף לפיו המירה החברה את זכאותה האמורה, למניות החברה הדואלית. בהתאם, ביום [REDACTED] הקצתה החברה הדואלית לחברה, על דרך של הקצאה פרטית, 1,600,000 מניות רגילות בעלות של 0.01 ש"ח ("המניות"). ביום [REDACTED] המנהל הכללי של הבורסה אישר את רישומן למסחר של המניות.

- 1.5 כפי שנודע על ידי ה-Transfer Agent אצלו מוחזקות המניות, ביום [REDACTED] ("מועד שחרור החסימה בארה"ב") משתחררת החסימה על מכירת המניות על פי חוק ניירות ערך בארה"ב.
2. לאור האמור, ביקשתם לקבל את עמדתנו בשאלה האם רשאית החברה למכור את המניות בבורסת נאסד"ק, ללא כל מגבלה, החל ממועד שחרור החסימה על פי דיני ניירות הערך בארה"ב.
3. לעמדתכם, יש לאפשר לחברה למכור את המניות בנאסד"ק בהתאם לכללי החסימה הנהוגים שם, ולא בהתאם לכללי החסימה הנהוגים בישראל, בהתאם לנימוקים להלן:
- 4.1 סעיף 15ג לחוק ניירות ערך מכיל את המסגרת הנורמטיבית בקשר עם מגבלות על מכירה חוזרת של ניירות ערך. חוק ניירות ערך מבחין בין "בורסה", אשר מכוח ההגדרה שבסעיף 1 לחוק יש לפרשה כ"בורסה בישראל", לבין "בורסה בחו"ל".
- 4.2 בנסיבות העניין המפורטות לעיל, מכירת 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 בנאסד"ק, שהינה בבחינת בורסה בחו"ל בהתאם לתוספת השנייה לחוק.
- 4.3 מדברי ההסבר להצעת חוק ניירות ערך (תיקון מס' 20), התש"ס-2000, במסגרתה נוסף סעיף 15ג לחוק, עולה כי תכלית החוק הינה למנוע עקיפה של חובת פרסום תשקיף בנוגע להצעת ניירות ערך במהלך המסחר בבורסה בישראל.
- 4.4 מדברי ההסבר להצעת חוק ניירות ערך (תיקון מס' 21) (רישום כפול), התש"ס-2000, עולה כי בורסה בחו"ל כהגדרתה בחוק, ובכלל זה כאמור גם הנאסד"ק, הינה שוק מרכזי המקיים הגנה נאותה על המשקיעים בניירות ערך של החברות הרשומות בהן.
- 4.5 בהתאם להחלטה 103-1: הבהרות והנחיות בעניין חוק ניירות ערך (תיקון מס' 20), תקנות ניירות ערך (פרטי מתאר הצעת ניירות ערך לעובדים), תקנות ניירות ערך (פרטים לעניין סעיפים א עד 15 ג בחוק) שפרסמה הרשות ביום 24.12.2000<sup>1</sup>, הגדרת "ציבור" לפי סעיף 15 לחוק ניירות ערך מתפרשת כ"ציבור בישראל". לפיכך, הצעת המניות למכירה בבורסת הנאסד"ק אינה בבחינת הצעה לציבור לעניין סעיף 15 לחוק.
4. הרינו להודיעכם כי בנסיבות העניין ומבלי בהכרח להסכים עם כלל נימוקיהם המשפטיים סגל הרשות לא יתערב בעמדתכם לפיה רשאית החברה למכור את המניות בנאסד"ק, הגם שלא בהתאם למגבלות על מכירה חוזרת הקבועות בסעיף 15ג לחוק ובתקנות שהותקנו מכוחו.
5. יודגש, כי סגל הרשות אינו מביע עמדתו לגבי שאלות אחרות העשויות לעלות מהאמור במכתב. בנוסף, מכיוון שעמדה זו מבוססת על העובדות המתוארות במכתבכם, כל שינוי בעובדות, בנסיבות או בתנאים המתוארים בו, עשוי לחייב מסקנה אחרת מזו המובאת במכתב תשובה זה.

1

[http://www.isa.gov.il/Corporations/Staf\\_Positions/SLB\\_Decision/Public\\_Offers/Documents/IsaFile\\_833.pdf](http://www.isa.gov.il/Corporations/Staf_Positions/SLB_Decision/Public_Offers/Documents/IsaFile_833.pdf)

6. בנוסף, 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.

בכבוד רב,  
צפנת מזר, עו"ד  
מערך רגולציה וייעוץ משפטי  
מחלקת תאגידיים