

ד"ר זאב הולנדר, משרד עורכי דין

Dr. Zeev Holender, Law Offices

רחוב מונטיפיורי 40, תל אביב 65201
40 Montefiore Street, Tel-Aviv 65201, Israel
טל: +972-3-5665005 פקס: +972-3-5665015
E-mail: holender@holender.co.il

Amsterdam office:

Rapenburgerstraat 204, 1011 MN Amsterdam, the Netherlands
Tel: +31-20-7784141 Fax: +31-20-3305444
E-mail: holender@hetnet.nl

Budapest office:

Andrassy ut 12. 1061 Budapest, Hungary
Tel: +36-1-4727410 Fax: +36-1-4727411
Email: holender@holender.hu

Dr. Zeev Holender, Adv. (J.S.D)
Itay Brafman, Adv.
Adi Ron, Adv.
Yoav Sharon, Adv.
Eran Wolf, Adv.
Shlomit Narotzky, Adv

ד"ר זאב הולנדר, עו"ד
איתי ברפמן, עו"ד
עדי רון, עו"ד
יואב שרון, עו"ד
ערן וולף, עו"ד
שלומית נרוצקי, עו"ד

תל אביב, 30 ביולי, 2007

לידי עוה"ד יעל וייס

לכבוד
רשות ניירות ערך
רחוב כנפי נשרים 22
ירושלים

ג.א.נ.

המדין:

בשם מרשתנו שבנדון, הריני מתכבד לפנות אליכם כדלקמן:

1. ביום [REDACTED] פרסמה מרשתנו תשקיף מדף.
2. בימים אלו (עד ליום 8.8.2007) מעוניינת מרשתנו לפרסם דו"ח הצעת מדף לניירות ערך שנכללו בתשקיף המדף.
3. ניירות הערך אשר יוצעו לציבור במסגרת דו"ח הצעת המדף, יוצעו בדרך של הצעה אחידה – מכרז על מחיר היחידה. אפשרות זו של הצעת ניירות הערך נכללת בתשקיף המדף.
4. במהלך הכנת טיוטת דו"ח הצעת המדף התעוררה שאלת השפעת כניסתן לתוקף של תקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 (להלן: "התקנות"). על דו"ח הצעת המדף, בשל מספר עניינים כמפורט להלן:

ד"ר זאב הולנדר, משרד עורכי דין

Dr. Zeev Holender, Law Offices

2

- א. העובדה שהתקנות אוסרות על קביעת מחיר מרבי לניירות. ערך המוצעים לציבור, בעוד שתשקיף המדף צפה אפשרות של קביעת מחיר מקסימלי בהצעת ניירות הערך וקובע כי במסגרת הגשת הבקשות לרכישת היחידות על כל מבקש לציין את מספר היחידות שהוא מבקש לרכוש ואת המחיר ליחידה המוצע על ידו, "אשר לא יפחת מן המחיר המינימלי ולא יעלה על המחיר המקסימלי ליחידה" (סעיף 2.5.2.5 בתשקיף המדף).
- ב. העובדה שנכללות בתשקיף המדף התייחסויות נוספות למחיר מקסימלי ליחידה (אשר היו מותרות ומקובלות בעת פרסום התשקיף).
- ג. תשקיף המדף כולל, בסעיף העוסק בקביעת המחיר ליחידה והקצאת היחידות (סעיף 2.5.4 בתשקיף המדף), התייחסות למשקיעים מוסדיים בעוד התקנות עוסקות במשקיעים מסווגים.
- ד. העובדה כי ההסדר של אופן הקצאת ניירות הערך בהצעה אחידה כפי שמופיע בתקנות שונה, אם כי לא מהותית, מההסדר הכלול בתשקיף המדף ואשר מקורו בתקנון והנחיות הבורסה שהיו בתוקף בעת פרסום תשקיף המדף (ואגב עדיין בתוקף). כמו לענין הגדרת "מחיר המכירה בהצעה אחידה", הגדרת "הכמות שנותרה לחלוקה" וכיו"ב (סעיף 2.5.4 בתשקיף המדף).
5. עמדתנו היא כי האמור לעיל אינו מצריך פרסום תיקון לתשקיף המדף וכי די בהכללת פסקה כדלקמן בדו"ח הצעת המדף:
- "בעקבות כניסתן לתוקף לאחר מועד פרסום תשקיף המדף, של תקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 האוסרות על קביעת מחיר מרבי לניירות ערך המוצעים לציבור, לא ייקבע בהנפקת ניירות הערך על פי דו"ח הצעת המדף מחיר מקסימלי ליחידה."
- ובנוסף התייחסות בכל הנוגע למשקיעים מסווגים להסדר המפורט בתקנות.
- (יצוין, אם כי לעמדתנו הדבר הינו למעלה מהאורך, כי ניתן לכלול בדו"ח הצעת המדף התייחסות לאופן קביעת מחיר היחידה והקצאת היחידות מעודכנת בהתאם לתקנות, באופן דומה לסעיפים המקבילים שנכללו בתשקיפי ~~המדף~~ אשר פורסמו לאחרונה לאחר כניסת התקנות לתוקף, כך שגם ענין זה יוסדר ויובהר).
6. לנוחיותכם, מצ"ב למכתבנו זה, עותק מפרק 2 של תשקיף המדף העוסק בפרטי ההצעה וכן טיוטא של דו"ח הצעת המדף שבכוונת מרשתנו לפרסם.
7. נודה על קבלת עמדתכם העקרונית בענין זה בהקדם וזאת לאור כוונת החברה לפרסם את דו"ח הצעת המדף עד 8.8.2007 כאמור.
8. בכוונת מרשתנו ליישם את הנחיית הרשות כפי שתתקבל בתשובה לפניה זו.
9. מרשתנו מודעת לכך שפנייתה זו ותשובת הרשות לה יפורסמו בנוסחן המלא באתר הרשות. עם זאת, כיוון שמדובר בבקשה שעניינה גיוס הון בדרך של פרסום דו"ח הצעת מדף, נודה על עיכוב פרסום הפנייה (לא כל שכן את טיוטת דו"ח הצעת המדף המצורפת אליה) והתשובה לה על מנת שלא לפגוע בהליך הגיוס. כן נבקש כי בכל מקרה טיוטת דו"ח הצעת המדף המצורפת לבקשה זו לא תפורסם שכן מדובר בטיוטא בלבד שאינה

ד"ר זאב הולנדר, משרד עורכי דין

Dr. Zeev Holender, Law Offices

3

לעיון הציבור ופרסומה אף עשוי להטעות את הציבור ככל שלא תהא זהה לנוסח הסופי
והמלא שיפורסם (אם וככל שיפורסם).

בכבוד רב,

איתי ברפמן, עו"ד

משרד עורכי דין זאב הולנדר, רמת השרון