

יגאל ארנון ושות'

עורכי דין ונוטריון

YIGAL ARNON & CO.

ADVOCATES AND NOTARY

תל אביב 12 בנובמבר 2007

סימוכין פניה מקדמית לרשות ניירות ערך

לכבוד

רשות ניירות ערך

לדי: עו"ד אודי אפרון

עו"ד דניאל רימון

הנדון: פניה מקדמית

בשם מרשתנו, אפיק הירדן אחזקות (2006) בע"מ ("החברה"), חברה פרטית אשר אגרות החוב שלה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה"), הרינו לפנות אליכם כדלקמן:

1. הקע לפנייתנו

לאחרונה פנינו לסגל הרשות על מנת לקבל הבהרה לפיה אין מניעה מחברות פרטיות אשר אגרות החוב שלהן רשומות למסחר בבורסה ("תאגידים מדווחים"), לפרסם תשקיף מדף הכולל, בין היתר, אפשרות לביצוע הצעת מדף של מניות המונפקות לראשונה לציבור, ואשר בעקבותיהן יהפוך התאגיד המדווח לחברה ציבורית כהגדרתה בחוק החברות ("IPO").

כאמור בשיחותינו אנו בדעה שאין מניעה לפרסום תשקיף מדף של תאגיד מדווח, וזאת לאור תקנה 1 לתקנות ניירות ערך (תנאים להצעה על פי תשקיף מדף), התשס"ו-2005, הקובעת כדלקמן:

"הצעת ניירות ערך על פי תשקיף מדף תתאפשר בתנאי שהמנפיק

הוא תאגיד מדווח וחלפו 12 חודשים לפחות מאז הוצעו ניירות ערך

שלו לציבור על פי תשקיף..."

במסגרת פנייתנו זו, ציין בפנינו סגל הרשות כי הגם שאין מניעה לפרסום תשקיף מדף על ידי תאגיד מדווח אשר כולל הצעת מדף לביצוע IPO, מתעוררת שאלה שטרם לובנה עד כה באשר לפערי מידע שעשויים להיווצר בין מועד פרסום תשקיף המדף למועד ה-IPO על פי הצעת מדף, ואשר נובעים מהבדלים בחובות הדיווח החלים על חברה פרטית שהנה תאגיד מדווח לבין תאגיד מדווח שהנו חברה ציבורית ("סוגיית פערי המידע"). עיקר פערי הגילוי האמורים נוגעים לעסקאות עם בעלי שליטה, ונובעים מכך שהוראות תקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה), התשס"א-2001 ("תקנות בעלי שליטה"), אינן חלות על תאגידים מדווחים.

בהמשך לשיחות שהתקיימו בנושא זה לעיל, אנו פונים אליכם בבקשה לקבלת אישורכם כי ניתן יהיה לפרסם תשקיף מדף של תאגיד מדווח שהנו חברה פרטית הכולל אפשרות להצעת מדף IPO בכפוף להצעתנו שלהלן לפתרון סוגיית פערי המידע.

יגאל ארנון
דרור ויגדור
רמי קוק
פול בריס
נירה קוריזקי
עמליה משי
אמנון לורץ
ערן אילן
חגי שמואלי
ברי לבנפלד
דוד שמירא
חגית בבלי
אורנה ששון
ברק טל
שירי שחם
דורון תמיר
דניאל אברבנאל
דוד אוסמון
גיל אורן
רונית אמיר
אורלי ציוני
מרדכי בייץ
ברק פלאט
הרי קירש
בנימין חורף
אסף אילון
דניאל מרקוביץ
אדריאן דניאלס
יובל שלהבת
יעקב בן-שטרית
פיטר שוגרמן
בן סנדלר
בעז פיל
יורי קרייסברג
ורד איתני
מיכל סגמון
רפי אטינגר
אנה משה
מיכל סיני
יואב כסי
דויד אייזן
ירום רומם
יפית אדר
דפנה שרון
לימור גל
מיקה בנקי
יוכבד נובגורודר
אודליה סידי
יובל ברגיל
סימון וינטרוב
שירה להט
אלי מימון
רות לובן
יאיר בנימיני
גלית דייגי
אלירן פורמן
דניאל גרין
אדם שפרוך
מאיה אשכנזי
שי רייכר
אהרן יפה
איתי צרפתי
עידן עזרתי
מיכל פוקס
חניטל בלינסון
רני כהן
אורן רוט
ישי איציקוביץ
אבינועם גוטליב
נעה אפיק
טל לקר
דן פוגלמן
אמיר עסלי
טל חבקין
עידו חייטמן
הילה לוי
רו נדיר
נדב אדלר
מיכל רוה
יואב פוגל
ענר חפץ
דוד אקריש
ניר רוזנר
מאיה בכר
נירית לוי
אלינור בנעים
אורן גרמן
יפעת גפן
שרון רמון
עזרא גרוס
אסף מסיקה
גיא פורר
שני רמפורט
קרו לביאד
איתי פייגלין
יואש דביר
קרו טל
אבי מיליקובסקי
לירון הכהן
אלי גרינבאום

2. הצעתנו בנוגע לסוגיית פערי מידע בתשקיפי חברות פרטיות הכוללים IPO

לדעתנו, ניתן לגשר על סוגיית פערי המידע בתשקיף מדף באופן המוצע להלן:

א. היקף הגילוי במועד פרסום תשקיף המדף

על חברה פרטית אשר בכוונתה לכלול במסגרת תשקיף מדף גם אפשרות עתידית להנפקת מניות או ני"ע המירים למניות על בסיסו (IPO) לכלול במסגרת תשקיף המדף את כל הפרטים הנדרשים והרלוונטיים כאילו בכוונתה להציע כבר במועד פרסום תשקיף המדף את מניותיה לציבור. קרי לכלול, בין היתר, פרטים בדבר:

- (1) תיאור המניות המוצעות כמפורט בתקנה 16 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 ("תקנות פרטי התשקיף").
- (2) תיאור הזכויות הנלוות למניות המוצעות והקיימות של המנפיק כמפורט בתקנה 26(א) לתקנות פרטי התשקיף.
- (3) תיאור הון המנפיק והשינויים שחלו בו כמפורט בתקנה 27(א) לתקנות פרטי התשקיף.
- (4) תיאור התקנון שבכוונת החברה לאמץ החל ממועד הפיכתה לחברה ציבורית, תוך ציון כי אם החברה תחליט לאמץ נוסח שונה של תקנון, אזי תפרסם זאת החברה לציבור עם היוודע לה על כך וכן במסגרת דוח הצעת המדף.
- (5) פרטים בדבר למינוי מבקר פנים, דירקטורים חיצוניים וועדת ביקורת, כנדרש על פי דין, לאחר הפיכת החברה לציבורית.
- (6) וכן פרטים נוספים אשר נדרשים או יידרשו ממציע במסגרת IPO.

ב. חובות גילוי אודות אירועים שחלו לאחר פרסום תשקיף המדף ועד למועד ביצוע ה-IPO ("תקופת הביניים")

אשר לסוגיית פערי הגילוי בתקופת הביניים ובעיקר גילוי בדבר עסקאות עם בעלי שליטה, התאגיד המדווח יכול לטעמנו להתחייב, במסגרת תשקיף המדף, כי ככל ובמהלך תקופת הביניים יתרחשו אירועים אשר לגביהם קיימים הבדלים בהיקף חובת הדיווח בין תאגיד מדווח שהנו חברה ציבורית לתאגיד מדווח שהנו חברה פרטית, ובכלל זה חובות דיווח לפי תקנות בעלי שליטה, ידווח התאגיד המדווח בדבר אירועים אלו במתכונת החלה על חברה ציבורית ("דיווח משלים"), וזאת באחד משני מועדים חילופיים: (א) במועד שהתאגיד המדווח היה מחויב לתת את הגילוי לו היה חברה ציבורית; (ב) במסגרת דוח הצעת המדף.

כמו כן, ככל שלרשות נתונה סמכות להתייחס להיקף הגילוי והתוכן הכלול בדיווח המשלים כדוגמת הסמכות הנתונה לה בתקנה 10 לתקנות בעלי שליטה, תפנה החברה לרשות, במועד הרלבנטי על פי כל אחת משתי החלופות שלעיל בכדי שזו תוכל להתייחס לדיווח המשלים במסגרת סמכותה ובלוח הזמנים הקבוע לצורך זה, והכל קודם שפורסמה הצעת המדף IPO.

אנו סבורים כי המתכונת המוצעת לעיל של דיווח משלים ומתן הזדמנות לרשות לבקר את הקף הגילוי ותוכנו באותו האופן החל על חברות ציבוריות מגשרת על פערי המידע שעשויים להיווצר בתקופת הביניים לגבי תאגידי מדווחים שהנם חברות פרטיות, וכפועל יוצא מכך לדעתנו אין צורך להחיל עליה חובות נוספות או התחייבויות כלשהן אשר אינן חלות על חברות ציבוריות.

נודה על אישורכם כי אין מניעה מתאגיד מדווח שהנו חברה פרטית לפרסם תשקיף מדף הכולל הצעת מדף לביצוע IPO מכוחו, ככל והחברה תקיים את חובות הגילוי המוצעות על ידינו, בדרך של דיווח משלים כמפורט במכתבנו זה לעיל.

ידוע לנו כי פניה זו ותשובת הרשות עליה יפורסמו בנוסחן המלא באתר הרשות. בכוונת החברה ליישם את הנחיית הרשות כפי שתקבל בתשובה לפניה זו.

אנו עומדים לרשותכם בכל שאלה או הבהרה שתידרש בקשר לנושאים שהועלו לעיל.

בברכה,

גיל אורן, עו"ד יואב פוגל, עו"ד

יגאל ארנון ושות'