



# 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)

כ"ז באייר התשס"ח  
1 ביוני 2008

לכבוד,  
מר גור אוזן, עו"ד  
הורוביץ, אבן, אוזן ושות'  
דרך בן גוריון 2  
רמת-גן 52573

בפקס מס' 03-7553856

ח.ג.,

### הנדון: בקשה למתן הנחיות – חובת פרסום תשקיף במיזם אינטרנט

סימוכין: מכתביכם מיום 30 במרץ 2008 ומיום 15 באפריל 2008

במענה לפנייתכם שבסמך, מובאת להלן עמדת סגל רשות ניירות ערך בהתייחס לנושא שבנדון כפי שעיקרו הובאו בפנינו בכתב בפנייתכם שבסימוכין. עמדה זו מבוססת על המסכת העובדתית שנפרשה בפנייתכם, ועליה בלבד, ובהנחה כי מסכת זו משקפת את כל הנתונים הרלבנטיים לעניין האמור בפנייתכם.

במסגרת פנייתכם התייחסתם לבחינתה של הסוגיה בדבר חובת פרסום תשקיף כמתחייב על פי הוראות סעיף 15 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "החוק"), בנוגע למיזם (להלן: "המיזם"), אשר מטרתו תיווך בין משקיעים המעוניינים בהזדמנויות עסקיות לבין יזמים המעוניינים בגיוס כספים לצורך פעילותם. כפי שעולה מפנייתכם, עמדתכם היא כי אין בפעילות המיזם משום "הצעה לציבור" כלשונה וכתכליתה בחוק.

לאחר בחינת האמור בכתב, ובהתבסס על העובדות שהובאו בפנינו בפנייתכם, ומבלי להסכים בהכרח להנחה המשפטית המובאת בכתבכם, הרי שבמכלול הנסיבות המתוארת בפנייתכם סגל רשות ניירות ערך מסכים לעמדתכם בדבר אי הצורך לפרסום תשקיף במיזם.

יחד עם זאת מוצא סגל הרשות לנכון להבהיר כי הסכמה זו כפופה לתנאים מצטברים המחויבים להתקיים כדלקמן:

1. בתנאי ההצעה שמפנה המיזם למשקיעים פוטנציאליים יודגש כי כוונת היזמים היא למכור ניירות ערך של החברה למשקיעים שמספרם לא יעלה על שלושים וחמישה.

2. מכירת ניירות ערך של חברה כלשהי במהלך תקופת בת שנים עשר חודשים לא תיעשה למשקיעים שמספרם עולה על שלושים וחמישה.

כאמור, התייחסות סגל רשות ניירות ערך לעיל נוגעת אך ורק לעובדות ולנסיבות שתוארו במכתבכם, כפי שתוארו. כל שינוי בעובדות או בנסיבות עשוי לחייב מסקנה אחרת מזו המובאת בתשובתנו זו.

בכבוד רב,

מוטי ימין, עו"ד  
סגן מנהל מחלקת תאגידיים