

גל מדובר	ארח צור	סיון גרניט	יוסי ויינשטוק	יששכר פישר
טל ברקוסקי	אפרת בן-עמי	יעל שטיין	שרה אזולאי	אבי פישר
זיו שורץ	יעל רוזנברג	שגיב רון	מרב שיבק	ראובן בכר
יעל שקלרש	שרון קליין	אלעד נץ	ליאת וולנובסקי-נוימן	אמיר חן
יואל שפיגל	מושיקו ארז	מיכל סלע	טל כהן-ברון	אברהם וול
לירון לוטן	חרות חסיד	מיכאל נאור	שירי טריפון-גל	ד"ר גיל אוריון
חגית הורביץ	יוני אהרונוסון	בועז נוימן	תמר שנקין-יפת	ישראל פישר
נועה ברקוביץ-חיות	ברק גליקמן	ניצן סנדור	מיכל ניסני	חננדל להמן
שרונה ביר-נגטו	אביטל גוטמן	עומרי שלה	ישראל מרקוביץ	ערן יניב
רנית ולדמן	יואב חובב	דורון זיו-אב	שרון רוזנבלט	עטיר הרדוף-יפה
רפאל ליפסקר	שיר אור	שגיב ארז	טליה סולומון	טל אייל-בוגר
יצחק וטנשטיין	רועי שטינמץ	גלי פרידהוף	דורון לויטה	יורם בונן
ורד רוזנבלום	טלי שמאי	הדר רז	אורית מלכא	רז טפר
מעיינ שניר	נועה דודזון	אפרת רפאלי	בחירי סבן	תמר תורג'מן-קדם
שירה גילת	צחי פייס	מיכל הולנדר	עודד רביבו	ענת שביט
שרית עבדיאן	איתי שאול	עיינה סולן	שגיב המר	מיכל פקטור
אורי אבני	אורית הירשברנד	שלי אבגי-גולברי	גל מנשה	מיטל בן-בסט
אבי מיר	אתי פרידמן-חרש	נויה כסלו	מיה קסטרו	שרון קליינמן
אביה זפט	אלינור רז-גור	ליאת הלפרין	הלית שמחוני	נטלי משען-זכאי
	דקלה צרפתי	מיכל תמר	ענת רוטשילד	צפיר נגבי
	מאיה תגר	עמית דת	הגר רובינשטיין	צפיר קמחי-גולדשטיין
	תומר אזרחי	שמרית קניג	נחמי כצנלסון	גלעד וינקלר

10 בספטמבר 2009

לכבוד
רשות ניירות ערך
רח' כנפי נשרים 22
ירושלים
באמצעות המגנא

א.ג.נ.,

הנדון: פניה מקדמית - היעדר צורך בפרסום תשקיף בגין שינוי תנאי אגרות החוב (סדרה א') של

פולישק תעשיות פלסטיקה בע"מ

בשם פולישק תעשיות פלסטיקה בע"מ (להלן: "החברה"), הרינו לפנות אליכם בבקשה לקבלת עמדתכם בעניין היעדר הצורך בפרסום תשקיף בגין שינוי תנאי אגרות החוב (סדרה א') של החברה וזאת מכוח סעיף 15א(א)(3) לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך") ובהתאם לנימוקים אשר יובאו להלן.

א. רקע הפנייה

1. החברה הינה חברה ציבורית העוסקת בייצור רשתות ומסכים המשמשים בעיקר את המגזר החקלאי וכן בייצור אריזות גמישות למוצרי מזון. החברה פועלת בשטח שכור של כ-25,700 מ"ר בקיבוץ ניר יצחק ומעסיקה מאות עובדים, אשר מרביתם עובדי הקיבוצים ניר יצחק וסופה השוכנים במרחב עוטף עזה, והיתר תושבי הדרום המתגוררים סמוך למפעל החברה בניר יצחק, ואשר רובם ככולם תלויים במידה רבה בהמשך קיומה של החברה כחברה חיה. כמו כן, החברה מפעילה מפעל נוסף בנאות מרדכי.

2. החל ממועד הקמתה, מקורות המימון העיקריים של החברה היו השקעה ראשונית מאת בעלי השליטה בחברה, התמורה אשר התקבלה מהנפקת מניותיה של החברה לציבור, התמורה אשר התקבלה מהנפקת אגרות חוב (סדרה א') (להלן: "אגרות החוב") וכן הלוואות ואשראים (לטווח קצר וטווח ארוך) שנטלה ונוטלת החברה מחמישה בנקים שונים (להלן: "הבנקים").
3. אגרות החוב הונפקו בשני מועדים: הנפקה ראשונה של 50 מיליון ש"ח, בוצעה ביום 1 במרץ 2005 על פי תשקיף מיום 22 בפברואר 2005, והנפקה שנייה של כ-19 מיליון ש"ח, בוצעה ביום 10 ביוני 2006 בדרך של הרחבת סדרה. על פי תנאי אגרות החוב, קרן אגרות החוב צמודה לשינויים שחלו במדד המחירים לצרכן ביחס למדד בגין חודש ינואר 2005, והיא נושאת ריבית שנתית בשיעור של 3.8%. הקרן (כולל ההצמדה והריבית שנצברו עליה) משולמת בחמישה תשלומים שנתיים, ביום 28 בפברואר בכל אחת מהשנים 2008-2012.
4. בפברואר 2008 פרעה החברה במועד את התשלום שהיה עליה לשלם בגין אגרות החוב. בתאריך 28 לפברואר 2009 היתה אמורה החברה לפרוע למחזיקי אגרות החוב תשלום נוסף בסך של כ-16.5 מיליון ש"ח (להלן: "תשלום פברואר").
5. מסיבות שונות, ובכללן השפעתו של המשבר הכלכלי אשר פקד את העולם ואת ישראל בפרט, ניצבה החברה בפני קושי לשלם את תשלום פברואר וזאת נוכח סירובם של הבנקים לאפשר לחברה להשתמש בפיקדונות החברה אשר היו מופקדים בהם, ללא הגעה להסדר כולל עם מחזיקי אגרות החוב.
6. החל מחודש ינואר 2009 ניהלה החברה משא ומתן מול הבנקים ומול נציגות מחזיקי אגרות החוב (להלן: "הנציגות") לצורך הגעה להסדר כולל אשר יזכה הן לתמיכת מחזיקי אגרות החוב והן לתמיכת הבנקים, ויאפשר לחברה לעמוד בכלל התחייבויותיה מול גורמים אלו.
7. במהלך תקופת המשא ומתן עם הנציגות, שילמה החברה למחזיקי אגרות החוב את רכיב הריבית הכולל בתשלום פברואר, בסך של כ-2.2 מיליון ש"ח (להלן: "ריבית תשלום פברואר"). לאחר ביצוע התשלום כאמור עומדת יתרת תשלום פברואר על סך של כ-14.4 מיליון ש"ח והיא כוללת מרכיב של קרן בלבד (להלן: "קרן פברואר"). ריבית תשלום פברואר, ששולמה כאמור על ידי החברה, הועמדה לחברה כהלוואת בעלים על ידי בעלי השליטה בחברה, לתקופת הביניים שעד השלמת ההסדר (שאו היא תהפוך להון מניות). לפרטים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 5 במרץ 2009 ומיום 8 במרץ 2009.
8. יצוין, כי למרות הקשיים בניהולה של החברה בצלו של המשא ומתן עם הנציגות ועם הבנקים, לא הפסיקה החברה לנהל מגעים אינטנסיביים עם גורמים אסטרטגיים, לשם המשך פיתוחה של החברה ומיצובה בתחום בו היא פועלת. במסגרת זו ניהלה החברה עם תאגיד אמריקאי ענק בשם אייברי דניסון, משא ומתן, אשר הבשיל לכדי הסכם הפצה אסטרטגי בין הצדדים, לפיו תשמש אייברי דניסון כמפיץ בלעדי של מוצרי החברה בטריטוריות מסוימות (ראו דיווח מיידי של החברה מיום 28 ביולי 2009).

ב. ההסדר שגובש

9. בתאריך 18 ביוני 2009, הובאה הצעת תכנית ההסדר, כפי שגובשה בין הנציגות לבין החברה (להלן: "הצעת תכנית ההסדר"), לאישורה העקרוני של אסיפת מחזיקי אגרות החוב. הצעת תכנית ההסדר

הועלתה על סדר יומה של האסיפה כאמור כהחלטה מיוחדת וזכתה לתמיכה של כ-94% מבין מחזיקי אגרות החוב אשר היו נוכחים והשתתפו באסיפה. לפרטים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 23 ביוני 2009.

10. על פי הצעת תכנית ההסדר, במועד בו תבוצע הצעת תכנית ההסדר (להלן בהתאמה: **"מועד הביצוע"** ו**"ההסדר"**) ישולם סך של כ-7.8 מיליון ש"ח, על חשבון קרן פברואר. לאחר ביצוע התשלום כאמור, תעמוד יתרת קרן פברואר על סך של כ-6.5 מיליון ש"ח.
11. יתרת אגרות החוב הקיימות (כולל יתרת קרן וריבית פברואר, לאחר ביצוע התשלום כאמור בסעיף 10 לעיל), בסך של כ-45.3 מיליון ש"ח (להלן: **"אגרות החוב הקיימות"**), תוחלף במועד הביצוע באגרות חוב חדשות (להלן: **"אגרות החוב החדשות"**), אשר פריסתן והריבית שהן נושאות שונה מזו של אגרות החוב הקיימות. בנוסף, אגרות החוב החדשות תהיינה ניתנות להמרה למניות החברה.
12. בנוסף, במסגרת ההסדר תומרנה הלוואות בעלים קיימות שהעמידו בעלי השליטה בחברה לחברה; הזרמות בעלי השליטה ששימשו לתשלום ריבית פברואר; וכן סך נוסף של כ-0.8 מיליון ש"ח שיועבר על ידי בעלי השליטה לטובת ביצוע התשלום האמור בסעיף 10 לעיל - והכל בסך כולל של כ-8 מיליון ש"ח - למניות או לאופציות לרכישת מניות של החברה, ביחס של 1 ש"ח הלוואה ל-1 ש"ח מניה רגילה של החברה.
13. ההסדר יכלול מגבלות על חלוקת דיבידנדים, מגבלות על ביצוע עסקאות בעלי שליטה, מגבלות על תשלום דמי ניהול לבעלי השליטה הקיימים בחברה ומגבלות על העברת השליטה בחברה מבעלי השליטה בחברה לצד ג', הכל כאמור בהצעת תכנית ההסדר.
14. ההסדר כפוף לתנאים מתלים שונים, ביניהם אישור אסיפות, בהתאם להוראות סעיף 350 לחוק החברות, תשנ"ט-1999 (להלן: **"חוק החברות"**) ובכפוף לאישור בית המשפט, אישור הבנקים, אישור רשות ניירות ערך ככל שיידרש, אישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: **"הבורסה"**), אישור רשות המסים להסדר שיחול ואישור בית המשפט להסדר, בהתאם להוראות סעיף 350 לחוק החברות.

ג. תמצית הבקשה

15. הכלל הבסיסי הקבוע בסעיף 15 לחוק ניירות ערך, הינו כי הצעה לציבור ומכירה לציבור ייעשו על פי תשקיף.
16. בהתאם לסעיף 15א(א)(3) לחוק ניירות ערך, לא יראו כהצעה או כמכירה לציבור:
"(3) הקצאה או העברה של ניירות הערך לבעלי ניירות ערך של תאגיד, כולם או חלקם, על פי פסק דין או צו של בית משפט, שניתנו בתובענה ייצוגית כמשמעותה בחוק החברות, או הקצאה או העברה של ניירות ערך על פי החלטה שניתנה בהליך לפי סעיף 350 או 351 לחוק החברות, והכל לאחר שניתנה לרשות הזדמנות להתייצב בהליך ולהשמיע את עמדתה לענין הצורך בפרסום תשקיף על מנת להבטיח את ענינו של ציבור הניצעים המיועד;"
17. החברה פונה בזאת אל רשות ניירות ערך (להלן: **"רשות ניירות ערך"** או **"הרשות"**) ומבקשת את אישורה לעמדתה של החברה, לפיה ביצועו של ההסדר, על כל רכיביו, כמפורט בהצעת תכנית

ההסדר, לא יחייב את החברה בפרסום תשקיף וזאת בהתאם לסמכותה של הרשות להורות על כך ובשל הנימוקים המפורטים להלן.

ד. נימוקי הבקשה

17. החשיבות בביצוע מוקדם ככל הניתן של ההסדר לאור סכנת הפירוק בפניה ניצבת החברה

18. מאז חודש ינואר 2009, משאביה העיקריים של החברה מופנים לעבר המשא ומתן האינטנסיבי אשר נערך בינה לבין הבנקים ובינה לבין הנציגות לצורך גיבושו של הסדר, אשר יהא מוסכם על ידי כל הצדדים, ויאפשר את המשך קיומה של החברה כעסק חי.
19. לאחר מאמצים רבים אשר הושקעו על ידי כל הגורמים בעניין, גובשה הצעת תכנית הסדר, אשר כפי שצוין לעיל, אושרה אישור עקרוני באסיפת מחזיקי אגרות החוב בתאריך 18 ביוני 2009.
20. עד למועד בו יאושר ההסדר ויבוצע, לא תוסר מצווארה של החברה הסכנה להמשך קיומה ופעילותה השוטפת. במהלך תקופת אי וודאות זו, החברה אינה חופשייה להתפתח בקצב שבו הנהלתה היתה מעוניינת.
21. בהתאם לכך, למימד הזמן חשיבות מהותית בכל הנוגע להשלמת ההסדר.
22. דרישת פרסום תשקיף לצורך השלמתו של ההסדר וביצועו, הינה נטל אשר יקשה על החברה לעמוד בו, הן מבחינת מסגרות הזמנים הלוחצות והן מבחינה תקציבית.

23. אין מדובר בהחלטת השקעה חדשה

23. שינוי תנאי אגרות החוב בנסיבות מיוחדות אלו, אינו מהווה "החלטת השקעה חדשה" על ידי מחזיקי אגרות החוב. החלטת ההשקעה נעשתה על ידי מחזיקי אגרות החוב במועד רכישת אגרות החוב על פי התשקיף שפרסמה החברה.
24. ההחלטה אשר תעמוד על סדר יומן של אסיפות מחזיקי אגרות החוב, הינה, אם כן, האם לאפשר לחברה לשלם למחזיקים את המגיע להם על פי אגרות החוב הקיימות, בשינויים אשר יאפשרו לחברה לעמוד בתשלומים כאמור, ולקבל את מה שניתן מהחברה, בגין אגרות החוב, וזאת אל מול האלטרנטיבה האחרת – מה שניתן יהיה לקבל מהחברה בפירוק.
25. כך גם, הוספת מרכיב ההמרה למניות לאגרות החוב הקיימות יש בה משום פיצוי על שינוי התנאים והפריסה הארוכה של אגרות החוב הקיימות, וברור כי הוספת הרכיב כאמור אינה מצביעה על החלטה של מחזיקי אגרות החוב להשקיע בחברה כבעלי מניות.
26. גם כאן, כמו גם בעניין אלרוד¹, השינוי בתנאי אגרות החוב צפוי לצמצם את נזקיהם של מחזיקי אגרות החוב כתוצאה מהקשיים המהותיים אליהם נקלעה החברה, ועצם השינוי אינו יוצר ניירות ערך חדשים עבור מחזיקי אגרות החוב.

¹ בשי"א 19229/01 אלרוד ייזום ונדל"ן בע"מ נ' הרשות לניירות ערך (לא פורסם).

27. על כן, ונוכח כל האמור לעיל, ההחלטה העומדת על סדר יומן של האסיפות תהיה החלטה להצביע על שינוי תנאי אגרות החוב באופן שיאפשר למחזיקי אגרות החוב למזער את נזקיהם (לעת הזאת) כתוצאה מהחלטת ההשקעה המקורית, ולא החלטה האם להשקיע מחדש בחברה.

3ד. המידע הנדרש למשקיעים יפורסם בציבור כתוצאה מהליך אישור ההסדר

28. כאמור, ההסדר נשוא בקשה זו הינו הסדר באישור בית המשפט, בהתאם להוראות סעיף 350 לחוק החברות. במסגרת זו, תגיש החברה בקשה לכינוס אסיפות, בהתאם להוראות תקנות החברות (בקשה לפשרה או להסדר), התשס"ב-2002, אשר במסגרתה יפורסמו לציבור פרטים רבים בנוגע לחברה, ההסדר המוצע ותנאיו. עם הגשת הבקשה כאמור לבית המשפט, החברה תפרסם את נוסח הבקשה כאמור גם במגנא.

29. יצוין, כי החברה מודעת גם לפרסום הרשות מחודש דצמבר 2002, בדבר רמת פירוט הדיווח הנדרש על ידי הרשות גם במקרה של הסדר שלא באישור בית משפט, והבקשה שתוגש לבית המשפט ואשר תפורסם לציבור, תוכן גם בהתחשב בפרסום האמור של הרשות.

30. יצוין עוד, כי בשל מעורבות בעלי השליטה בחברה בהסדר וכן נוכח ההקצאה הפרטית לבעלי השליטה במסגרת ביצוע ההסדר, יוגש על ידי החברה "דוח עסקה" המהווה גם דוח הקצאה פרטית, בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה), תשס"א-2001 (להלן: "תקנות עסקה עם בעל שליטה"), וכן תקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס-2000 (להלן: "תקנות הצעה פרטית"). דוח עסקה זה, יכלול פרטים רבים נוספים, אשר יסייעו לבעלי המניות כמו גם למחזיקי אגרות החוב, לקבל את כל המידע הדרוש להם, לשם גיבוש אופן הצבעתם באסיפות לאישור ההסדר.

31. אם כן, בידי הציבור מצוי בשוטף כל המידע המהותי הקשור לחברה, וכן יהיה בידי הציבור כל המידע הרלבנטי הקשור להסדר, המסגרת שבמסגרתו הוא מובא לאישור והשלכותיו על החברה ופעילותה.

ה. סיכומם של דברים

32. הנסיבות המיוחדות המצריכות אישור וביצוע מהיר של ההסדר, אשר עומד על הפרק, הוסברו לעיל.

33. כמו כן, הוסברה גישת החברה, לפיה אין מדובר בהחלטת השקעה חדשה של מחזיקי אגרות החוב, המצריכה פרסום תשקיף.

34. כן הוסבר, כי בהיותה של החברה חברה ציבורית מדווחת, ובנסיבות בהן השינוי בתנאי אגרות החוב נערך במסגרת הסדר על פי סעיף 350 לחוק החברות וכן מאושר ומדווח בהתאם לתקנות עסקה עם בעל שליטה ותקנות הצעה פרטית, החברה בדעה כי כל המידע הנחוץ לציבור המחזיקים באגרות החוב וכן לציבור בעלי המניות של החברה, יהא בציבור טרם אישורן של האסיפות את ההסדר, גם ללא פרסום תשקיף.

35. יצוין, כי לא בכדי ניתנה בידי רשות ניירות ערך הסמכות האמורה בסעיף 15א(א)(3) לחוק ניירות ערך. המחוקק ראה לנגד עיניו את הנסיבות המיוחדות בהקצאה של ניירות ערך בהליך לפי סעיף 350 לחוק החברות והחליט להבחין בין מקרים רגילים בהם הצעת ניירות ערך טעונה פרסום תשקיף, לבין מקרים מיוחדים אלו בהם ראוי להקל.

36. זאת ועוד, גם רשות ניירות ערך עצמה הביעה נכונות להעניק פטור מפרסום תסקיף לחברות המצויות בהליכי הסדר, וזאת בשל הבנתה את המצב המיוחד אליו נקלעו חברות רבות, כתוצאה מהמשבר העולמי אשר נתן אותותיו גם בשוק הישראלי.²

37. על כן, ולאור מצבה של החברה והצורך בהליכים מהירים ככל הניתן לשם ביצועו של ההסדר, אנו מבקשים לקבל את עמדת סגל הרשות בסוגיה, ולאשר כי במקרה שבנדון לא יידרש פרסום תסקיף במסגרת ההסדר המוצע למחזיקי אגרות החוב של החברה, וזאת מכוח סעיף 15א(א)(3) לחוק ניירות ערך.

החברה תיישם את הנחיית רשות ניירות ערך כפי שתתקבל בתשובה לפניה זו ולחלופין תודיע לרשות מראש על אימוץ עמדה שונה מזו שתבוא לידי ביטוי בתשובת הרשות.

החברה מודעת לכך שהפניה ותשובת הרשות יפורסמו בנוסחן המלא באתר רשות ניירות ערך.

בכבוד רב ובברכה,

נטלי משען זכאי, עו"ד
פישר בכר חן וול אוריון ושות'

העתק: פולישק תעשיות פלסטיקה בע"מ

² ראו החלטות בתחום תאגידיים מחודש ינואר 2009: החלטה מס' 1-2009(א) - יצירת תשתית לגיבוש הסדרי חוב למחזיקי אג"ח בתאגידיים מדווחים; וכן החלטה מס' 1-2009(ב) - יצירת תשתית לגיבוש הסדרי אג"ח לאחר קבלת הערות הציבור - הבהרות נוספות להחלטת מליאה ותשובות לשאלות.