

# בן-נפתלי, ארז, זהבי ושות'

## Ben-Naftali, Erez, Zahavi & Co.

Law Firm

29/4/13

אברהם בן נפתלי LL.M.  
זיו ארז LL.B.  
דורית זהבי LL.B.  
גיא בן ארי LL.B.  
מיטל שרון-וקנין LL.B.  
יעל קוך-ורשבסקי LL.B.  
רון שוחטוביץ LL.B.  
בטי מירנדה LL.B.

עמיר בן-נפתלי LL.B.  
(1944-2004)

Abraham Ben-Naftali LL.M.  
Ziv Erez LL.B.  
Dorit Zahavi LL.B.  
Guy Ben-Ari LL.B.  
Maytal Sharon-Vaqnin LL.B.  
Yael Koch-Warschawski LL.B.  
Ron Shuhatovich LL.B.  
Betty Miranda LL.B.

Amir Ben-Naftali LL.B.  
(1944-2004)

לכבוד

גבי ורד סולומון  
רשות ניירות ערך - מח' תאגידים  
רח' כנפי נשרים 22  
ירושלים

א.ג.ג.,

### הנדון: בקשה לאשור מקדמי להכרה במשקיע שהוא שותפות מוגבלת כמשקיע הנמנה על התוספת הראשונה לחוק ני"ע

בשם מרשותי, גיא ניהול שותפויות והשקעות בע"מ (להלן – "השותף הכללי") ו- גיא פאנד שותפות מוגבלת (להלן – "השותפות") הריני לפנות אליכם בבקשה לקבלת אשור עקרוני להכרה בשותפות כמשקיע הנמנה עם סוג שנקבע בתוספת הראשונה לחוק ני"ע (להלן – "משקיע מסווג") וזאת מהנימוקים שלהלן:

#### רקע:

- השותף הכללי הינו חברה בע"מ, שעסוקה נהול שותפויות מוגבלות שמטרתן השקעה בניירות ערך שונים. השותף הכללי הינו בבעלות מלאה של מר עודד גל, באמצעות חברה בשליטתו המלאה. מר גל הינו גם המנהל באופן אישי את פעילות השותף הכללי ואת השקעות השותפות, והינו בעל רקע עשיר ונסיון רב בתחום נהול השקעות, אשר נהל חברה לנהול קרנות נאמנות במשך כ- 12 שנים ובעל רישיון (מותלה) לנהול תיקי השקעות.
- השותפות הינה תאגיד שהוקם והחל בפעילותו בחודש האחרון.
- סעיף 15א(ב)(1) לחוק ני"ע קובע כי לעניין "משקיעים" (לעניין סעיף קטן א לסעיף 15 לחוק ני"ע) לא יובאו בחשבון משקיעים הנמנים על התוספת הראשונה לחוק ני"ע.
- התוספת הראשונה לחוק ני"ע (להלן – "התוספת הראשונה") כוללת רשימה של 12 סוגי תאגידים או יחידים אשר מתאפיינים בנסיון וידע בשוק ההון, אשר הצעת ני"ע להם אינה מחייבת תשקיף. רשימה זו דומה במהותה לרשימת הלקוחות הכשירים הכלולה בתוספת הראשונה לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובנהול תיקי השקעות התשנ"ה – 1995 ("חוק הייעוץ"). להלן ייקרא משקיעים הנמנים על איזה מסוגי המשקיעים המפורטים בתוספת הראשונה – "משקיעים מסווגים".

#### הבקשה

- כאמור לעיל, מבקשות מרשותי כי השותפות תוכר כמשקיע מסווג לצורך חוק ני"ע, על מנת שתוכל לקחת חלק בהצעת ניירות ערך המוצעת ללא תשקיף, בהתקיים התנאי המפורט להלן, וזאת מהנימוקים שלהלן.
- לדעת מרשתי, השותפות עשויה להחשב כמשקיע מסווג, בהתקיים התנאי הקבוע בסעיף 11 לתוספת הראשונה – תאגיד שההון העצמי שלו עולה על 50 מיליון ₪. כאמור לעיל, לדעת מרשתי, אחת שהיקף הנכסים המנוהלים בידי השותפות יהיה גבוה מהסך של 50 מיליון ₪, וכל עוד יהיה גבוה מהסך האמור, יש לראות בשותפות כמשקיע מסווג.
- הנימוקים לבקשה:

7.1 קבוע בסעיף 66(א) לפקודת השותפויות, שותפות רשומה הינה סוג של תאגיד המוקם מכוח הסכם ונרשם אצל רשם השותפויות.

7.2 המונח המשמש בפקודת השותפויות לתאור נכסי השותפות הינו "הון השותפות" – המתאר אן ההון שהוזרם בידי השותפים המוגבלים ומשמש את השותפות לרכישת נכסיה ולפעילותה.

7.3 עפ"י סעיף 63(ב) לפקודת השותפויות, שותף מוגבל אינו רשאי במהלך תקופת קיום השותפות למשוך או לקבל חלק מהשקעתו ואם יעשה כן יהיה חייב בחיוביה של השותפות כדי הסכומים שמשך או קבל – דהיינו, הון השותפות הינו בפועל "הון עצמי" כמקובל בחברות בע"מ – ההון עליו מסתמכים צדדים שלישיים בבואם לבחון את איתנותו הפיננסית של התאגיד.

7.4 לפיכך, לדעת מרשתי, אחת שהון השותפות (דהיינו – סכומי ההשקעה שיתקבלו משותפים מוגבלים שונים) יהיו גבוהים, במצטבר, מ- 50 מיליון ₪, וכל עוד היקף הנכסים בפועל יהיה גבוה מהסך של 50 מיליון ₪, יש לראות בשותפות "תאגיד שההון העצמי שלו עולה על 50 מיליון ₪", וזאת על אף שהמונח המשמש בתוספת הראשונה לחוק ני"ע (הון עצמי של תאגיד) אינו תואם את המקרה בו המשקיע הינו שותפות ולא חברה בע"מ.

7.5 לעניין זה ולמעלה מן הצורך אפנה לתשובה מקדמית שניתנה בידי רשות ני"ע ביום 1/1/2012 בעקבות פניה שנגעה למלכ"ר (אשר אינו בעל "הון עצמי" אך הינו בעל נכסים בהיקף העולה על 50 מיליון ₪), ואשר שם ניתחה רשות ני"ע את הסוגיה (שנגעה לתוספת הראשונה לחוק הייעוץ, אך המלל המשמש לתאור "לקוח כשיר" עפ"י סעיף 8 לתוספת הראשונה לחוק הייעוץ זהה לחלוטין למלל המשמש להגדרת משקיע מסווג עפ"י סעיף 11 לחוק ני"ע) וקבעה, תוך התייחסות לבחינה המהותית – שהנתון הרלוונטי הוא היקף ההון בפועל, ולא עניין ההגדרה – האם ההון מוגדר כ- "הון עצמי" או אחרת. שם נקבע כי במידה והיקף הנכסים בפועל גדול מ- 50 מיליון ₪, יש לראות במלכ"ר כתאגיד בעל הון עצמי הגבוה מ- 50 מיליון ₪.

#### סיכום

8. לאור התנאים ומהנימוקים דלעיל, מבקשות מרשותי כי אחת שהון השותפות יעלה מעל 50 מיליון ₪ וכל עוד יישאר גבוה מ- 50 מיליון ₪ תוכר השותפות כ"משקיע מסווג" כהגדרת המונח בתוספת הראשונה לחוק ני"ע, בשל התקיימות סעיף 11 לתוספת הראשונה לחוק ני"ע, לפי העניין.

9. מרשותי מסכימות לפרסום פניה זו והתשובה לה באתר רשות ני"ע, אולם מעדיפות כי פרסום הפניה והתשובה יעשה תוך הסתרת שמותיהם, כן מתחייבות מרשותי כי בכל מקרה בו יבחרו לנקוט בדרך פעולה שונה מזו שתפורט באשור רשות ני"ע, יודיעו על כך מראש.

פניה זו מבטלת ובאה במקום פניה קודמת באותו עניין מיום 3/3/13. אשמח לעמוד לרשותכם לצורך הבהרות נוספות ככל שיידרשו.

בכבוד רב,  
עו"ד זיו ארז  
בן נפתלי, ארז, זהבי ושות'