



# 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)

8 במאי 2013  
כ"ח אייר תשע"ג

לכבוד  
מר זיו ארז, עו"ד  
בן-נפתלי, ארז, זהבי ושות'  
מגדל נצבא, רח' יצחק שדה 17,  
תל אביב 67775

באמצעות פקס : 03-6252470

א.ג.נ.,

### הנדון : בקשת הנחיה מקדמית – גיא ניהול שותפויות והשקעות בע"מ

סימוכין : מכתבכם מיום 29 באפריל 2013

במענה לבקשת הנחיה מקדמית של גיא ניהול שותפויות והשקעות בע"מ (להלן : "השותף הכללי") ושל גיא פאנד שותפות מוגבלת (להלן : "השותפות"), כפי שזו מובאת במכתבכם שבסימוכין (להלן : "המכתב"), הרינו להביא בפניכם את עמדת סגל רשות ניירות ערך (להלן : "סגל הרשות"), בהתייחס לנושא שבנדון. עמדה זו מבוססת על המסכת העובדתית שנפרשה על ידכם במכתב ועליה בלבד, ובהנחה כי זו משקפת את כל הנתונים הרלבנטיים לנדון.

1. מפניייתכם עולים הדברים הבאים :

א. השותף הכללי הינו חברה בע"מ שעיסוקה ניהול שותפויות שמטרתן השקעה בניירות ערך שונים.

ב. השותף הכללי הינו בבעלות מלאה של מר עודד גל באמצעות חברה בשליטתו המלאה. מר עודד גל הינו גם מנהל באופן אישי את פעילות השותף הכללי ואת השקעות השותפות.

ג. השותפות הינה תאגיד שהוקם והחל בפעילותו בחודש האחרון.

2. לאור האמור, ביקשתם לקבל את עמדתנו לגבי אפשרות הכרת השותפות כמשקיע מסווג לצורך חוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 (להלן : "חוק ניירות ערך"), וזאת על מנת שהשותפות תוכל לקחת חלק בהצעות ניירות ערך המוצעות ללא תשקיף.

3. לעמדתכם, השותפות עשויה להיחשב כמשקיע מסווג בהתקיים התנאי הקבוע בסעיף 11 לתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, קרי בהיותה תאגיד שהונו העצמי עולה על 50 מיליון ש. זאת, ככל שהון



# 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)

השותפות, דהיינו סכומי ההשקעה שיתקבלו מהשותפים המוגבלים, אכן יהיה גבוה (במצטבר) מ-50 מיליון ₪, וכל עוד היקף הנכסים בפועל יהיה גבוה מ-50 מיליון ₪. עוד ציינתם, כי לעמדתכם על אף שהמונח המשמש בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך ("הון עצמי של תאגיד") מפנה לתאגיד ולא לשותפות, ניתן להחיל את הסעיף האמור על שותפות, בין היתר לאור סעיף 66(א) לפקודת השותפויות [נוסח חדש], התשל"ה-1975, לפיו שותפות רשומה הינה סוג של תאגיד.

4. הרינו להודיעכם כי בנסיבות העניין ועל רקע העובדות המתוארות לעיל, סגל הרשות מקבל את עמדתכם לפיה סעיף 11 לתוספת הראשונה בחוק ניירות ערך חל על השותפות, לצורך הכרה בה כמשקיע מסווג בהתאם לסעיף 15(א)(ב)(1) לחוק ניירות ערך, וזאת בתנאי שההון העצמי של השותפות על פי כללי חשבונאות מקובלים יהיה גבוה מ-50 מיליון ₪. עוד נדגיש, כי על ההון העצמי של השותפות לעמוד ברף ה-50 מיליון ₪ עובר לכל השקעה לפי סעיף 15(א)(ב)(1) לחוק ניירות ערך.
5. יודגש, כי סגל הרשות אינו מביע עמדתו לגבי שאלות אחרות העשויות לעלות מהאמור במכתב. בנוסף, מכיוון שעמדה זו מבוססת על העובדות המתוארות במכתב, יש להבהיר כי כל שינוי בעובדות, בנסיבות או בתנאים המתוארים בו, עשוי לחייב מסקנה אחרת מזו המובאת במכתב תשובה זה.
6. בנוסף, הרינו להודיעכם, כי בהתאם לנוהל טיפול בפניות מקדמיות לרשות ניירות ערך (פורסם באתר האינטרנט של הרשות בחודש יוני 2008), הפנייה המקדמית והתשובה לה עשויים להתפרסם באתר הרשות.

בכבוד רב,  
ורד סלומון, עו"ד  
מערך רגולציה וייעוץ משפטי  
במחלקת תאגידיים