



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464
טל : 02-6556444 פקס : 02-6513160
www.isa.gov.il

14 בנובמבר 2013
י"א כסלו תשע"ד

לכבוד
איתי ברפמן, עו"ד
ד"ר זאב הולנדר, משרד עורכי דין
שדרות רוטשילד 49, תל אביב 65784

באמצעות פקס : 03-5665015

א.נ.,

הנדון : בקשת הנחיה מקדמית – [REDACTED] – שותפות מוגבלת

סימוכין : מכתביכם מיום 21 במרץ 2013 ; מיום 8 באוקטובר 2013 ; מיום 14 באוקטובר 2013 ומיום 24 באוקטובר 2013

במענה לבקשת הנחיה מקדמית של [REDACTED] – שותפות מוגבלת (להלן : "השותפות"), כפי שזו מובאת במכתביכם שבסימוכין (להלן : "המכתבים"), הרינו להביא בפניכם את עמדת סגל רשות ניירות ערך (להלן : "סגל הרשות"), בהתייחס לנושא שבנדון. עמדה זו מבוססת על המסכת העובדתית שנפרשה על ידכם במכתבים ועליה בלבד, ובהנחה כי זו משקפת את כל הנתונים הרלבנטיים לנדון.

1. מפנייתכם עולים הדברים הבאים :

א. השותפות מעוניינת לגייס הון בהיקפים משמעותיים לצורך מימון קידוחים בהתאם לתוכניות העבודה בנכסי הנפט שלה.

ב. על מנת לתת לציבור המשקיעים את הביטחון הדרוש להם כי הכספים שישקיעו ישמש רק לצורך ביצוע הקידוח, ורק אם וככל שיהיה בידי הקונסורציום את מלוא הכספים הדרושים למימון תקציב הקידוח, ואם לא – יוחזר לו במלואם, מבקשת השותפות להנפיק אגרות חוב הניתנות להמרה ליחידות השתתפות (להלן : "אגרות החוב"), בתנאים כמפורט להלן :

(1) אגרות החוב תיועדנה למימון חלקה היחסי של השותפות בפרויקט מסוים שיוגדר לפני הנפקתן (להלן : "הפרויקט"), כגון מימון חלקה היחסי של השותפות בקידוח מסוים ברישיון מסוים.

(2) אגרות החוב תהיינה ניתנות להמרה ליחידות השתתפות של השותפות באופן שכל X ₪ ע.ג. אגרות חוב יהיה ניתן להמרה ליחידת השתתפות אחת של השותפות (להלן : "יחס ההמרה הקבוע").



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464
טל : 02-6556444 פקס : 02-6513160
www.isa.gov.il

- (3) השותפות תהיה רשאית להגדיל מעת לעת את סדרת אגרות החוב.
- (4) אגרות החוב לא תובטחנה בכל בטוחה.
- (5) אגרות החוב תכלולנה מרכיב של המרה כפויה, מלאה או חלקית, אשר תתבצע בקרות אירוע קובע אובייקטיבי אשר יוגדר מראש (להלן: "אירוע קובע"), עובר להנפקת אגרות החוב, וקימו לא יהיה כפוף לשיקול הדעת של השותף הכללי בשותפות (להלן: "תנאי ההמרה"). הודעה על המרה כפויה כאמור תינתן בתוך תקופה (שתיקבע מראש) ממועד קיום אירוע קובע ותפורסם פרק זמן שיקבע מראה לפני ביצוע ההמרה הכפויה.
- (6) המרה כפויה כאמור תיעשה ביחס המרה שייקבע בהתאם לממוצע המשוקלל של שערי יחידות ההשתתפות של השותפות בבורסה במהלך 20 ימי מסחר, טרם מתן ההודעה על ביצוע המרה כפויה, בניכוי אחוז שיקבע מראש, ובכל מקרה לא יותר מיחס ההמרה הקבוע (ולא פחות מ- 0.1 שם בהתאם להנחיות הבורסה).
- (7) תנאי לביצוע ההמרה הינו שמועד ההנפקה יהיה לאחר שתפרסם השותפות דו"ח משאבים פרוספקטיביים בקשר עם הרישיון, וכי טרם קבלת החלטה על ביצוע ההמרה, תפרסם השותפות עדכון של דו"ח המשאבים או אישור כי לא חל שינוי בדו"ח זה.
- (8) אגרות החוב תנופקנה לתקופה של עד 18 חודשים. אגרות החוב תעמודנה לפירעון בתשלום אחד בסוף התקופה.
- (9) עד לשימוש בכספי תמורת הנפקת אגרות החוב לצורך הפרויקט לו הן יועדו, יוחזקו אגרות החוב בנאמנות ויושקעו על ידי הנאמן על מנת לשמור, ככל הניתן, על ערכן הריאלי.
- (10) על הכספים אשר יופקדו בנאמנות כאמור יירשם משכון לטובת הנאמן.
- (11) השותפות תפקיד בידי הנאמן מראש את כל כספי הריבית שיישאו אגרות החוב, באופן שהמקורות לפירעון אגרות החוב (קרן וריבית), ככל שאלו לא תומרנה ליחידות השתתפות, יופקדו בפקדון באחד הבנקים באופן שיבטיח את התשלום.
- (12) תנאי לביצוע ההמרה הכפויה הינו שבמועד ההחלטה על ביצוע ההמרה הכפויה השותפות לא תהיה חדלת פירעון. חדלות הפירעון תיבחן בהתאם למבחן יכולת הפירעון הקבוע בחוק החברות, התשנ"ט-1999 לעניין חלוקת רווחים, דהיינו שבמועד ההחלטה על ביצוע ההמרה לא קיים חשש סביר שהשותפות לא תוכל לעמוד בהתחייבויותיה הכספיות.



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464
טל : 02-6556444 פקס : 02-6513160
www.isa.gov.il

- (13) השותפות תיתן גילוי באופן שוטף ביחס להתקיימות תנאי ההמרה הכפויה של אגרות החוב ובכפוף להוראות כל דין.
2. לאור האמור, ביקשתם לקבל את עמדתנו לגבי השאלה האם באפשרות השותפות להנפיק אגרות חוב בתנאים המפורטים לעיל.
3. לעמדתכם, מכשיר כאמור צפוי לספק לציבור המשקיעים ביטחון כי שימוש בכספים ייעשה רק לצורך ביצוע פרויקט ספציפי ורק בהינתן קיומם של תנאי ההמרה, כך שאינו טומן בחובו את הסיכונים הפוטנציאליים הכרוכים בהנפקת אגרות חוב בנסיבות מעין אלו.
4. הרינו להודיעכם כי בנסיבות העניין סגל הרשות לא יתערב בעמדתכם לפיה תוכל השותפות להנפיק את אגרות החוב במסגרת התנאים המפורטים לעיל.
5. יודגש, כי סגל הרשות אינו מביע עמדתו לגבי שאלות אחרות העשויות לעלות מהאמור בפנייתכם. בנוסף, מכיוון שעמדה זו מבוססת על העובדות המתוארות במכתביכם, 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