

**בבית המשפט המחוזי
בתל אביב - יפו**

**פר"ק 11-12-55728 (בקשה מס' 73)
לפני כב' סג"נ הש' אורנשטיין**

ובענין:

פקודת החברות (נוסח חדש), תשמ"ג-1983 (להלן - פקודת החברות);
חוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן - חוק החברות);

ובענין:

מטרת מיזוג חברות בע"מ ח"פ 511418477 (להלן - החברה);

ובענין:

עו"ד ארז חבר ועו"ד אביב פריצקי בתפקידים
כמפקדים של א.פ.ס.ק. תעשיות בע"מ (בפירוק)
מרח' יצחק שדה 17 תל אביב 6777517
טל' 03-5689000 ; פקס 03-5689001

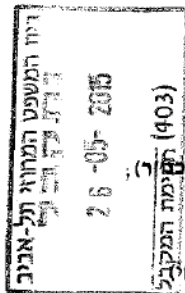
(להלן - המפקדים/החברה);

ובענין:

כונס הנכסים הרשמי

מח' שלושה 2 תל אביב

טל' 03-6899665 ; פקס 03-6467559



(להלן - ה"ר);

ובענין:

רשות ניירות ערך

ע"י ב"כ עוה"ד וינבאום וכהן מפרקליטות מחוז תל-אביב (אזרחי)
בית קרדן, רחוב מנחם בגין 154 תל-אביב 6492107, ת"ד 33051
טל' 073-3736229 ; פקס' 073-3736490/1 (להלן - הרשות);

ובענין:

אלי אקסלרוד

ע"י ב"כ עוה"ד אקסלרוד, אוחנה ושתי

רחוב יבנה 15 תל-אביב

טל' 03-3736229 ; פקס' 03-3736490/1 (להלן - המבקש);

עמדה מטעם רשות ניירות ערך

בהתאם להחלטת בית המשפט הנכבד מיום 7.5.15 מתכבדת רשות ניירות ערך (להלן: "הרשות") ליתן את עמדתה בבקשה בעניין פרסום הצעת רכש לאגרות חוב:

1. א.פ.ס.ק. תעשיות בע"מ (בפירוק) (להלן: "החברה") הציעה בעבר ניירות ערך לציבור על פי תשקיף. משכך, וכל עוד ניירות הערך שלה מוחזקים על ידי הציבור מבלי שהיא סיימה את חובות הדיווח שלה כדין, הרי שהחברה היא תאגיד מדווח כמשמעותו בחוק ניירות

ערך, התשכ"ח-1968¹, הגם שהיא מצויה בעיצומם של הליכי פירוק (להלן: "**חוק ניירות ערך**").

2. בהיותה תאגיד מדוות חלות על החברה הוראות הגילוי של חוק ניירות ערך והתקנות מכוחו. ואולם, תקנות ניירות ערך (הצעת רכש) התש"ס-2000 (להלן: "**תקנות הצעת רכש**") הקובעות הן את הגילוי הנדרש בעת ביצוע הצעת רכש מטעמו של המציע והן את הפרוצדורה לביצועה, אינן חלות בעניינה של החברה.
3. תקנות הצעת רכש חלות רק מקום שגורם מבקש לבצע הצעת רכש למניית (או ניירות ערך המיירים למניות) של חברה הנסחרת בבורסה. משכך תקנות הצעת רכש אינן חלות בעת שגורם כלשהו מבקש לרכוש אגרות חוב רגילות (אג"ח סטרייט) שהונפקו על ידי חברה, או מקום שהני"ל מבקש לרכוש ניירות ערך כלשהם בחברה מחוקה מהמסחר בבורסה.
4. פועל יוצא מאי תחולתן של תקנות הצעת רכש על המצבים המתוארים לעיל הינו שמציע המבקש להירשם ברשות ניירות ערך להנפקת "טוקן" לצורך דיווח במגני"א על ביצועה של הצעת רכש שכזו אינו יכול לעשות זאת, שכן תקנות ניירות ערך (חתימה ודיווח אלקטרוני) התש"ס"ג-2003 (להלן: "**תקנות חתימה אלקטרונית**") אינן מאפשרות זאת.
5. מסיבה זו הודיע לאחרונה סגל הרשות לגורמים שביקשו להנפיק להם 'טוקן' לצורך ביצוע הצעת רכש בחברה שתקנות הצעת רכש אינן חלות בעניינה, כי בקשתם לא תתער.
6. יודגש כי הודעת סגל הרשות כאמור לעיל נעשתה לאחר שבחודשים האחרונים הוגשו מספר הצעות רכש לאגרות חוב רגילות בחברות המצויות בהליכי פירוק. הצעות אלו פורסמו לתקופה קצרה ביותר (תקופת הקיבול היתה לימים ספורים בלבד), והמציעים קבעו כי הצעת הרכש הדירה. כל זאת כאשר בידי המחזיקים מצוי, על פי רוב, מידע מוגבל ביותר בקשר עם מצב הליכי הפירוק של החברה וזאת לאור העובדה שבחברות בפירוק תדירות הדיווחים מצומצמת ביותר. יצוין כי לעיתים פורסמו במקביל מספר הצעות רכש מתחרות אף הן למועדים קצרים ביותר.
7. סגל הרשות מצא עצמו מתמודד עם לוח זמנים בלתי אפשרי (נוכח אי תחולתן של תקנות הצעת רכש הדורשות כי הצעת הרכש תהיה בתוקף לכל הפחות ל-14 יום). במסגרת תקופה קצרה זו פנה סגל הרשות לבעלי התפקיד באותן חברות (בעיקר כאמור מפרקים) וביקש מהם לפרסם בדחיפות דיווח המבהיר את מצב הליך הפירוק לרבות שווי הנכסים שנותרו בחברה, היקף המימושים שבוצעו עד כה מועדי התשלום לנושים והיקפם. מידע מינימאלי שכזה אמור לאפשר למחזיקים לשקול את טיב ההצעה שהונחה לפתחם.
8. יודגש כי מאחר ולוח הזמנים בהקשר זה נקבע על ידי מגישי הצעת הרכש הרי שהמפרקים, שהמידע הנדרש למחזיקים לצורך קבלת החלטה האם למכור את נייר הערך או להמתין לסיום הליך הפירוק מצוי בידיהם, לא תמיד היו ערוכים לדווח את המידע

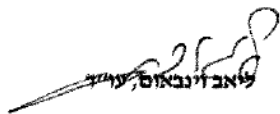
¹ החברה רשאית לפעול לסיום חובות הדיווח שלה בהתאם הוראות פרק ה'1 לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

בפרק זמן כה קצר כך שבמועד בו פורסם המידע הרלבנטי על ידי המפרקים, הצעת הרכש כבר עמדה לפני סיום או הסתיימה.

9. כפועל יוצא רשאי גורם המעוניין להגיש הצעת רכש שכזו לפנות למפרק ולבקש ממנו לבצע את פרסום ההצעה. במצב דברים זה המפרק מודע מראש על הכוונה לבצע הצעת רכש בחברה שבה הוא בעל תפקיד ויכול להתכונן לפרסום המידע הרלוונטי למשקיעים.

10. המפרק הינו הגורם המדווח בחברה לצרכי חוק ניירות ערך ותקנותיו, ועל פי רוב אף משמש כנושא משרה בחברה (ומשכך קיימת לו אחריות לדיווחי של החברה על פי חוק ניירות ערך). משכך, לא ניתן להתייחס לעצם הדיווח על הצעת הרכש כעניין טכני בלבד. המפרק אינו "צינור" אשר חייב לפרסם את הצעות הרכש שמועברת לדיו מבלי לבחון אותה, ולכל הפחות חייב הוא לבחון האם המידע הקיים בדיווחי החברה באותה עת הינו עדכני וכולל את המידע הדרוש למחזיקים לקבל את החלטת ההשקעה ולדאוג כי מידע זה יינתן על ידו.

11. לאור כל האמור לעיל ובעניינו של העניין דכאן, סבורה הרשות כי ככל שבית המשפט ימצא לנכון להיעתר לבקשה ולהורות למפרק לפרסם את הצעת הרכש הנדונה, יש להתנות את פרסומה בפרסום דיווח של החברה ו/או המפרק, אשר יבוצע עובר לפרסום ההצעה, שיכלול את המידע הנדרש למחזיקי אג"ח לצורך קבלת החלטה האם להיענות להצעת הרכש. בכלל זה, יש לוודא קיומו של מידע עדכני בדבר התקדמות הליך הפירוק, נכסי החברה והתחייבויותיה, היקף הדיבידנד הצפוי שיחולק לנושים, מועדי חלוקתו וכד'.



מנהל המחלקה המסחרית

פרקליטות מחוז (ת"א) אזרחי