

ת"א 40727-03-22
לפני כבוד השופט יעקב שרביט

במחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי
בתל אביב – יפו

בעניין: חוק החברות, התשנ"ט – 1999 (להלן: "חוק החברות")
תקנות החברות (בקשה לפשרה או להסדר) תשס"ב - 2002

ובעניין: גלוב אקספלוריישן (י.ח.ד.) שותפות מוגבלת מס' 550235295
גלוב חפוישי נפט בע"מ ח.פ. 51432090
ע"י ב"כ עוה"ד ד"ר זאב הולנדר ו/או איתי ברפמן ואח'
משד' רוטשילד 49 תל אביב
טל': 03-5665005 פקס: 03-5665015

ובעניין: מחזיקי כתבי אופציה (סדרות 23) של השותפות באמצעות
גלוב נאמנויות לחפוישי נפט בע"מ ("השותף המוגבל")
רח' המסגר 32 תל אביב

ובעניין: רשות ניירות ערך
על ידי ב"כ עו"ד ליאב וינבאום מפרקליטות מחוז תל-אביב (אזרחי)
בית קרדן, רחוב מנחם בגין 154 תל-אביב 6492107, ת"ד 33051
טל' 073-3736222/9; פקס' 02-6468005 ממוחשב 02-6467863

ובעניין: הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ
אחוזת בית 2, תל-אביב 6525216
טל': 076-8160411; פקס: 03-5105379

ובעניין: הממונה על הליכי חדלות פירעון ושיקום כלכלי
ע"י ב"כ עוה"ד גלי עטרון ואח'
מרח' השלושה 2, תל-אביב 61090
טל': 03-6899695; פקס: 03-64662502

עמדה מטעם רשות ניירות ערך

בהמשך להחלטת בית המשפט הנכבד מיום 20.3.2022 מתכבדת רשות ניירות ערך (להלן: "הרשות") להגיש עמדתה ביחס ל-"בקשה דחופה למתן צו כינוס לצורך הארכת תקופת המימוש של כתבי האופציה (סדרה 23) של השותפות; ולמתן הוראות כסעד זמני" ו-"בקשה דחופה למתן סעד זמני להארכה זמנית של תקופת המימוש של כתבי אופציה (סדרה 23) של השותפות על פי הסדר מוצע לפי סעיף 350 לחוק החברות" (להלן: "הבקשות") כדלקמן.

1. כפי שציין בית המשפט הנכבד בהחלטתו מיום 20.3.2022 הבקשות שבנדון הוגשו פרק זמן קצר (של 14 יום בלבד) עובר למועד פקיעת האופציות. כך, הבקשות הוגשו בתאריך 17.3.22 בעוד שמועד פקיעת האופציות יחול ביום 31.3.2021. עוד כפי שציין בית המשפט הנכבד, לוח הזמנים ידוע מראש והיה באפשרות החברה להיערך מבעוד מועד.
2. עוד יצוין כי ביום 10.3.22, טרם הגשת הבקשות, החברה דיווחה לציבור כי מועד המימוש האחרון של כתבי האופציה (סדרה 23) הינו 31.03.22, וכי כתב אופציה אשר לא ימומש עד למועד הקובע יפקע ויהא בטל (להלן- "הדיווח").¹ דיווח זה לא נעלם מעיני הציבור. כך, בימים שלאחריו חלק מהמשקיעים פעלו למכירת כתבי האופציה, על בסיס תקופת המימוש שהייתה ידועה נכון למועד הדיווח. ניתן להניח שלו ידעו מחזיקי כתבי האופציה מראש על כך שיכול ובסמיכות זמנים לאותו מועד יוארך מועד המימוש – היה בכך כדי להשפיע על החלטתם האם לממש את כתבי האופציה. ניתן עוד להניח הנחה סבירה כי היו נמנעים מכך.
3. יתרה מזאת, החברה פעלה באופן דומה אך לאחרונה – תוך הסתייגות בית המשפט ממועד הגשת בקשה להארכת כתבי האופציה ביחס למועד פקיעתם, בהתאם לעמדת הרשות שהוצגה בפניו. זאת, כאשר הגישה בקשתה כאמור ביום 6.1.22 - 21 יום לפני מועד פקיעתם האופציות.
4. כיוצא מהאמור לעיל, העובדה כי קיים פרק זמן של ימים בהם המבקשת מדווחת לציבור המשקיעים כי עליהם לקבל החלטת השקעה תוך ידיעה שאם לא יממשו או ימכרו את האופציות זכותם תפקע, ורק לאחר מכן עדכנה המבקשת את הציבור כי בכוונה להגיש בקשת הארכה, יוצרת אי ודאות שעלולה לפגוע ביעילות שוק ההון. התנהלות זו פגעה באופן נקודתי במחזיקי כתבי אופציה (סדרה 23) שמכרו את החזקתם, ובאופן רוחבי בוודאות בשוק ההון לגבי מסחר בכתבי אופציה.
5. למיטב ידיעת סגל הרשות תופעה זו אינה ייחודית לחברה ובפני בתי המשפט מוגשות לא אחת בקשות מסוג זה, המיועדות להארכת תקופת מימוש של כתבי אופציות, וזאת זמן קצר עובר למועד פקיעת כתבי האופציה.
6. לעמדת סגל הרשות, תופעה זו אשר יתכן כי נמצאת במגמת עליה בהיקפה, עשויה לפגוע ביעילותו של שוק ההון ובין היתר גם באמון הציבור בשוק ההון. עקרונית, אשר עומדים בבסיסם של דיני ניירות הערך ודיני החברות.
7. אך לאחרונה הוצגה עמדת סגל הרשות בנדון באופן העולה בקנה אחד עם האמור לעיל במסגרת הליך פר"ק 43324-02-22 **טוגדר פארמה נ' מחזיקי כתבי אופציה (סדרה 11) של**

¹ דוח מידי על מועד אחרון למימוש כתבי אופציה (סדרה 23) של המבקשת מיום 10.03.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-028696) - קישור.

המבקשת ואח' שעניינו שינוי מועד הפקיעה ומחיר המימוש של כתבי אופציות (עמדת הרשות כפי שהוגשה במסגרת הליך זה מצורפת **כנספח 1'**), וקיבלה בחלקה תוקף בפסק דינו של בית המשפט (מצורף **כנספח 2'**):

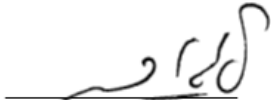
"מצאתי את עמדתה של הרשות לניירות ערך, כמי שהינה בבחינת "שומר הסף", ועל פיה יש בסמיכות הזמנים שבין מועד הדיווח לציבור (ביום 8.2.2022) למועד הגשת הבקשה (יום 20.2.2022), ובסמיכות הזמנים שבין מועד הבקשה והמועד האחרון למימוש (28.2.2022) כדי לעורר חוסר נוחות רבה – כעמדה ראויה.

.....

על אלו אני מוצאת להוסיף ולהדגיש כי לוודאות, או לכל הפחות, להצבתם של כלים ומסגרות המאפשרות הערכה סבירה של "השחקנים" הפועלים בשוק ההון באשר לאופק התנהלותם ביחס לניירות הערך, יש חשיבות החורגת מזו של בעלי המניות או מחזיקי כתבי האופציה הספציפיים במבקשת, ואין אלו מתנהלים בתוך "בועה" משל עצמם.

כל זאת מקום בו גם קבלתה של החלטה באשר למימוש כתב האופציה המסוים או מכירתו, רכישת ניירות ערך חלופיים, או מימוש כתבי אופציה חלופיים, נעשית או לכל הפחות ניתן להניח כי תעשה, על דרך של ניתוח רציונאלי של מכלול נתונים רלוונטיים. יכולת זו מושפעת, בהכרח, ממתן היתר לסטייה מהותית מלוחות הזמנים הקבועים בהוראות הדין."

8. נוכח האמור לעיל לעמדת סגל הרשות, בבחינת הבקשות יש מקום לשקול גם את ההשלכות המפורטות לעיל על שוק ההון בכללותו, נוסף על עניינם של הצדדים לבקשה לגופה. על כן לעמדת סגל הרשות אין לקבל את הבקשות.


ליאב וינבאום, עו"ד
משנה לפרקליטת מחוז תל
אביב (אזרחי)