

תל-אביב, 15 בינואר 2017

מס' לקוח: 15080

לכבוד

רשות ניירות ערך

רח' כנפי נשרים 22

ירושלים

באמצעות המגנ"א

לידי: מר רון קליין, עו"ד

א.נ.

הנדון: כיטוב פארמה החזקות בע"מ

סימוכין: מכתבנו מיום 27 בדצמבר 2016

בשם מרשתנו, כיטוב פארמה החזקות בע"מ (להלן: "כיטוב" או "החברה") ובהמשך לפנייתכם אלינו בעל פה מיום 27 בדצמבר 2017, הרינו להרחיב כדלהלן:

1. יתרונות שימוש מסמך רישום תשקיף המדף בארה"ב על פני אלטרנטיבות גיוס ציבורי אחרות

לבקשתכם, להלן פרטים בדבר היתרונות בשימוש במסמך רישום אמריקאי מסוג F-3 (להלן: "F-3") על פני מסמך רישום אמריקאי מסוג F-1 (להלן: "F-1"):

1.1. על פי כללי רשות ניירות הערך האמריקאית (להלן: "SEC") הנוגעים ל-F-3, ניתן להפנות ולכלול על דרך ההפניה כל הדיווחים עתידיים שתפרסם חברה מכוח ה- Securities Exchange Act of 1934 לאחר מועד קביעת תוקפו של ה-F-3. כלל זה אינו קיים ביחס למסמך רישום מסוג של F-1, כך שחברות רשומות למסחר בבורסות בארה"ב אשר אין להם מסמך רישום מסוג F-3 בתוקף, אלא עושות שימוש ב-F-1 בלבד, צריכות לעדכן את ה-F-1 שלהן לאחר כל אירוע מהותי בחברה. עדכון F-1 הינו תהליך שלוקח זמן, ולעתים, נדרשת בדיקה נוספת על ידי ה-SEC על מנת להכניס את התיקון לתוקף, וגורר עמו עליות כספיות. כאמור, ככלל, חברות עם F-3 אינן צריכות לחדש את ה-F-3, היות שהן יכולות להפנות ולכלול דיווחים עתידיים, וניתן לפרסם השלמת תשקיף ללא בדיקת ה-SEC (בדומה לדו"ח הצעת מדף הקיים בארץ).

1.2. חברה אשר מגייסת כספים באמצעות מסמך רישום מסוג F-1 חייבת למכור את ניירות הערך הרשומים בו במחיר הנקוב ב-F-1, דבר אשר לא נותן לחברה גמישות בזמן גיוס הון בקביעת

מחיר נייר הערך. לעומת זאת, שימוש בתשקיף המתפרסם בהתאם למסמך רישום מסוג F-3 מאפשר לחברה למכור ניירות ערך בכל מחיר בבורסה מסודרת (at-the-market). כתוצאה מכך, F-3 מאפשר לחברות להשתמש ב-F-3 בזמן גיוס הון בכך שהן יכולות בתוך פרק זמן קצר יחסית "למשוך" מ ה-F-3 את הצעת ניירות הערך הרלוונטיים על ידי הגשת השלמה לתשקיף (prospectus supplement). ה-SEC לא בודק את מסמך ההשלמה לתשקיף לפיו מוצעים ניירות הערך מכוח ה-F-3, והוא נכנס לתוקף מידי עם פרסומו. יתר על כן, ככלל, לרוב ה-SEC לא נוטה לבדוק F-3 במועד הגשתו. לא כך הדבר כאשר מדובר ב-F-1 שאינו מאפשר למכור ניירות ערך בכל מחיר בבורסה מסודרת. במקרה זה, חברה ללא F-3 יכולה לעדכן את ה-F-1 שלה או להגיש F-1 חדש. יצוין, כי ה-SEC רשאית לבדוק את ה-F-1 וה-F-1 המחודש (וברוב המקרים, בדיקה כזאת אכן מבוצעת) והיא מכריזה על ה-F-1 כבר תוקף. תהליך זה לוקח זמן, דבר שיכול לעכב את תהליך גיוס ההון (ואף לסכלו לחלוטין) ולגרור עלויות כספיות.

1.3. F-3 מאפשר לחברות להציע ולרשום (register) כל סוג של נייר ערך שבו היא מעוניינת, מבלי לנקוב בכמות כספית (מקובל להתייחס לתשקיף זה כ"תשקיף מדף אוניברסלי"). לא זה הדבר, כאשר מדובר על F-1, שמצריך רישום של כמות כספית עבור כל נייר ערך המיועד להצעה ורישום.

1.4. במקרה הנדון, אנו מבקשים לאפשר שימוש על ידי החברה בתשקיף מדף בישראל במתכונת הפטור עבור חברות ברישום דואלי, כך שחלק מהרציונלים המפורטים לעיל אינם רלוונטיים לתשקיף מדף דואלי בישראל (כגון: הרציונל המפורט בסעיף 1.1 לעיל). תשקיף המדף הדואלי שיפורסם בישראל מקנה לחברה גמישויות רבות בביצוע הנפקה לציבור, בדומה לתשקיף מדף עבור חברה ישראלית שהיא תאגיד מדווח, והינו מכשיר גיוס הנמצא בשימוש נרחב מאד בישראל ומקטין את עלויות הגיוס באופן משמעותי לעומת תשקיף הנפקה דואלי.

2. החברה מסכימה כי פנייתה לרשות תטופל כפניה מקדמית, אך היא מבקשת כי הרשות לא תפרסם את הפניה, ככל שתאושר, עד לפרסום תשקיף המדף הדואלי בישראל על ידי החברה.

נודה על קבלת התייחסותכם בהקדם האפשרי.

אנו עומדים לרשותכם למתן הבהרות, ככל שתדרשנה.

בכבוד רב,
 גרין וילדס, עו"ד
 אדוה ביתן, עו"ד
 אצורה מ'ן

גרױס, קלינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות'