



רשות ניירות ערך
פניות הציבור
רח' כנפי נשרים 22, ירושלים 95464
טל': 02-6556555
פקס': 02-6513160
www.isa.gov.il

05 מאי 2015
טי"ז אייר תשע"ה

לכבוד
מר יצחק שרם
בית הפלטינום - רח' הארבעה 21
תל אביב 64739

באמצעות פקס: 03-6845554

,א.ג.

הנדון: ננו-דיימנשן בע"מ
סימוכין: מכתבך מיום 27.04.2015

1. קיבלנו בתודה את מכתבך שבסמך שעניינה בפניה המקדמית של חברת ננו דיימנשן בע"מ (להלן: "החברה") מיום 18 למרץ ומיום 2 לאפריל 2015 (להלן: "הפניה המקדמית") ובתשובת סגל רשות ניירות ערך (להלן: "סגל הרשות") מיום 19 באפריל 2015 (להלן: "מכתב התשובה"), ולהלן מובאת התייחסותנו.
2. במכתבך תהית מדוע דרישות הכשירות של הדין האמריקאי לגבי "גוף אמריקאי כשיר" (שהצעת ניירות ערך אליו פטורה מתשקיף) אינן מספקות את רשות ניירות ערך לגבי אותם הגופים.
3. בתשובה לשאלה זו יש להבחין בין משקיעים פרטיים לבין משקיעים שהינם תאגידים. באשר למשקיעים פרטיים, כפי שפורט במכתב התשובה, סעיף 15א(ב)(2) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 (להלן: "חוק ניירות ערך") אינו מותיר שיקול דעת בידי רשות ניירות ערך ואינו מאפשר לה לסווג משקיע פרטי כמשקיע זר שאין למנותו במניין 35 המשקיעים הקבועים בחוק ניירות ערך ובתקנות ניירות ערך (פרטים לעניין סעיפים 15א עד 15ג לחוק), תש"ס - 2000 (להלן: "התקנות"). לפיכך, על מנת שמשקיע פרטי זר ייחשב כמשקיע מתוחכם שאינו זקוק להגנת דיני ניירות ערך, עליו לעמוד בקריטריונים שנקבעו בדין הישראלי לגבי כשירות של משקיע מתוחכם.
4. מעבר לנימוק הלשוני המפורט לעיל, ישנו גם טעם ענייני לכך שסמכות הסיווג חלה לגבי תאגידים בלבד, וזאת לאור העובדה שרוב סוגי התאגידים הנכללים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך (להלן: "התוספת הראשונה") הינם גופים מתוחכמים כהגדרתם או כמשמעותם בחוקים הישראלים הרלוונטיים (לדוג' - פרט (4) לתוספת הראשונה: "תאגיד בנקאי ותאגיד עזר כמשמעותם בחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א - 1981.."). על כן נדרשת

הגמישות באפשרות סיווגם של תאגידיים זרים רלוונטיים שאינם מתאימים להגדרות התוספת הראשונה, אם מצאה הרשות שהם משקיעים מתוחכמים שיש בידם היכולת לקבל את המידע הדרוש להם לקבלת החלטה השקעה מושכלת גם ללא פרסום תשקיף. זאת בשונה ממשקיע זר שהוא יחיד אשר יכול להיכלל בפרט (12) לתוספת הראשונה.

5. לגבי משקיעים שהינם תאגידיים - לעמדת סגל הרשות כפי שבאה לידי ביטוי במכתב התשובה, רשות ניירות ערך מוסמכת לסווג משקיעים זרים שהינם תאגידיים ככאלה שאין למנותם במניין 35 המשקיעים הקבועים בחוק ניירות ערך ובתקנות רק אם סברה כי בידם היכולת לקבל את המידע הדרוש להם לשם קבלת החלטה להשקיע בניירות הערך, כנדרש בסעיף 15א(ב)(2) לחוק ניירות ערך. במסגרת הפניה המקדמית לא הונחה בפני סגל הרשות כל תשתית עובדתית אשר מבססת את העובדה שמדובר במשקיעים שביכולתם לקבל את המידע הדרוש להם לשם קבלת החלטה להשקיע בניירות ערך כאמור, לרבות בשים לב למאפייני התאגידיים ומידת הדמיון שלהם למאפייני הכשירות שנקבעו בתוספת הראשונה לגבי תאגידיים. כפי שנכתב במכתב התשובה, העובדה כי החברה הינה חברה ציבורית אשר מפרסמת דיווחים פומביים, אינה מהווה ראיה לכך כי בידי המשקיעים הזרים היכולת לקבל את מלוא המידע הדרוש להם כנדרש בסעיף 15א(ב)(2) לחוק ניירות ערך.
6. אם מבין הניצעים הפוטנציאליים קיימים גופים שביכולתם לקבל את המידע הדרוש להם לשם קבלת החלטה להשקיע בניירות ערך, אזי החברה מוזמנת לפנות לרשות ניירות ערך בבקשה לסווג גופים אלה בהתאם לסעיף 15א(ב)(2) לחוק ניירות ערך תוך פירוט המאפיינים והנסיבות הרלוונטיות ורשות ניירות ערך תשקול את הבקשה.
7. לסיום, לא למותר להדגיש כי תשובת סגל הרשות, כפי שבאה לידי ביטוי במכתב התשובה נבעה מההנחה אשר השתמעה מהפניה המקדמית (ומכל מקום לא נטען אחרת), לפיה החברה מתכוונת לבצע הצעה לציבור בישראל וכי ההצעה למשקיעים הזרים נעשית כחלק מהצעה זו. חשוב לציין כי הצעה שאינה הצעה לציבור בישראל, על פי המבחנים והקריטריונים שנקבעו בקשר לכך, לא מחייבת פרסום תשקיף בישראל לפי חוק ניירות ערך, וכמובן שגם לא חלה לגביה מגבלת 35 המשקיעים כפי שבאה לידי ביטוי בחוק ניירות ערך ובתקנות (אלא יחולו לגביה כללי חוקי המדינה שבה מבוצעת ההצעה לציבור).

מובן כי אנו עומדים לרשותך בכל עניין הקשור באמור לעיל.


במבוא רב,
גלית כהן, עו"ד

הממונה על פניות הציבור