



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

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

19 מאי 2014
י"ט אייר, תשע"ד

לכבוד
אדם קליין, עו"ד
עידו גונן, עו"ד
גולדפרב זליגמן, עורכי דין
מגדל אלקטרה, יגאל אלון 98,
תל אביב 6789141

באמצעות פקס : 03-6089909

א.נ.,

הנדון : **בקשת הנחיה מקדמית – אלביט הדמיה בע"מ**
סימוכין : מכתבכם מיום 22 בינואר 2014

במענה לבקשת הנחיה מקדמית של אלביט הדמיה בע"מ (להלן: "החברה"), כפי שזו מובאת במכתבכם שבסימוכין (להלן: "המכתב"), הרינו להביא בפניכם את עמדת סגל רשות ניירות ערך (להלן: "סגל הרשות"), בהתייחס לנושא שבנדון. עמדה זו מבוססת על המסכת העובדתית שנפרשה על ידכם במכתב ועליה בלבד, ובהנחה כי זו משקפת את כל הנתונים הרלבנטיים לנדון.

1. מפנייתכם עולים הדברים הבאים :

א. החברה נסחרת ב-Nasdaq Global Select Market (להלן: "נאסדק"), ומנייתיה נרשמו למסחר על פי מסמך רישום בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") בהתאם לפרק ה' לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "הרישום הכפול" ו"החוק"), בהתאמה).

ב. ביום 22 בספטמבר 2011 החברה העניקה בארה"ב כתב אופציה (להלן: "כתב האופציה") לחברה המאוגדת במדינת דלאוור בארה"ב (להלן: "המחזיק"). כתב האופציה ניתן למימוש למניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב של החברה.

ג. ביום 22 בספטמבר 2011 רשמה החברה את כתב האופציה ואת המניות הרגילות שהחברה תקצה למחזיק בעקבות מימושים על פי כתב האופציה (להלן: "מניות המימוש") אצל רשות ניירות ערך האמריקאית בתשקיף מדף על טופס F-3 (להלן: "התשקיף האמריקני").

ד. מניות המימוש שינבעו מכתב האופציה המקורי נרשמו למסחר על ידי הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה").

ה. ביום 5 באפריל 2012 חתמו הצדדים על תיקון לכתב האופציה במסגרתו:

(1) בוטלה האפשרות להגדיל את היקף המימוש של כתב האופציה מ-3.3% ל-9.9% מההון המונפק של מניות החברה, במקרה של תשלום ההלוואה שנתקבלה מהמחזיק, ומבלי ששונתה תקופת המימוש שנקבעה במקור בכתב האופציה.

(2) מחיר המימוש של המניות הרגילות תוקן מ-\$3 למניה רגילה ל-\$0.

כל יתר התנאים המהותיים של כתב האופציה נותרו על כנם ללא שינוי.

1. לאור התיקון של כתב האופציה, התשקיף האמריקני המוזכר בסעיף 1(ג) לעיל איננו בר תוקף כיום ביחס למניות המימוש. עם זאת, כפי שנמסר לחברה על ידי יועציה המשפטיים בארה"ב, על פי החוק האמריקני רשאי המחזיק למכור באופן חופשי את מניות המימוש על פי חוק ניירות הערך בארה"ב, ללא מגבלות, לרבות במהלך המסחר בנאסדק.

2. לאור האמור, ביקשתם לקבל את עמדתנו לגבי השאלה האם רשאי המחזיק למכור את מניות המימוש במהלך המסחר בבורסה ללא מגבלות, לאור הוראות סעיף 15ג לחוק ניירות ערך (להלן: "מגבלות על מכירה חוזרת"), אף אם טרם חלפו התקופות שנקבעו בתקנות מכח הוראה זו.

3. לעמדתכם, אין בתיקון לכתב האופציה כדי להתחיל מחדש את מנין התקופות הרלבנטיות שנקבעו בתקנות לעניין הוראות סעיף 15ג לחוק. לטענתכם, תיאורטית, עלולה להטען טענה על פיה יש תחולה לסעיף 15ג לחוק במקרה שבנדון, מאחר והחברה לא הגישה מסמך רישום בהתאם לסעיף 35ז לחוק בקשר עם מניות המימוש באופן יעודי (בנוסף על מסמך הרישום הראשוני שהוגש מכח סעיף 35ז לחוק עם רישום מניות החברה למסחר בבורסה בדרך זו לראשונה) (להלן: "מסמך רישום"). זאת, משום שעל פי לשון סעיף 15ג לחוק, הצעה תוך כדי המסחר בבורסה של ניירות ערך (ובכלל זה מניות המימוש) שהוקצו בהצעה מחוץ לישראל שנעשתה שלא על פי תשקיף ישראלי שהרשות התירה פרסומו, עלולה להיחשב כהצעה לציבור כל עוד לא יחלפו התקופות שנקבעו מכוח הסעיף. משכך, לעמדתכם ככל והיה מוגש מסמך רישום נוסף, אזי ממילא מכירת המניות במהלך המסחר בבורסה היתה מהווה הצעה מותרת של מניות לציבור בישראל ולהוראות סעיף 15ג לחוק לא היתה תחולה.

4. בהתאם לניתוח משפטי זה, לעמדתכם, ראוי לפרש את הוראות סעיף 15ג לחוק כך שמכירה בבורסה של ניירות ערך של תאגיד הרשום ברישום כפול, הנרשמים למסחר בבורסה בעקבות הצעתם בארה"ב ואשר ניתן לסחור בהם על פי דיני ארה"ב בלא מגבלות, לא תהיה כפופה למגבלות על מכירה חוזרת מכוח סעיף 15ג. כך לעמדתכם בעניין שבנדון ביחס למניות המימוש, וזאת אף על פי שהחברה לא הגישה בעניינן מסמך רישום נוסף;

5. הרינו להודיעכם, כי מבלי להסכים עם כלל נימוקיהם המשפטיים, בנסיבות העניין, בהן: החברה הינה "תאגיד חוץ" שחלות עליו הוראות פרק ה' לחוק; ניירות הערך שבנדון הוקצו בהצעה מחוץ לישראל; לא חלות מגבלות על מכירת ניירות הערך במהלך המסחר בבורסה בחו"ל מכוח הדין הזר (כהגדרת המונחים "בורסה בחו"ל" ו"הדין הזר" בסעיף 1 לחוק); וכן ניירות ערך מאותו סוג רשומים למסחר בבורסה (מכוח מסמך רישום שהוגש על ידי החברה כדון עם רישומם למסחר בבורסה לראשונה), סגל הרשות לא יראה במכירת מניות המימוש

במהלך המסחר בבורסה, אף אם היא תעשה שלא בהתאם למגבלות על מכירה חוזרת הקבועות בסעיף 15ג לחוק ובתקנות שהותקנו מכוחו, משום עילה לנקיטת צעדים על ידה.

6. יודגש, כי סגל הרשות אינו מביע עמדתו לגבי שאלות אחרות העשויות לעלות מהאמור במכתב. בנוסף, מכיוון שעמדה זו מבוססת על העובדות המתוארות במכתבכם, יש להבהיר כי כל שינוי בעובדות, בנסיבות או בתנאים המתוארים בו, עשוי לחייב מסקנה אחרת מזו המובאת במכתב תשובה זה. כמו כן יובהר, כי מכתב זה מבטא כאמור את עמדת סגל הרשות במישור האכיפתי בלבד, ואינו מתיימר להביע כל מסקנה או עמדה משפטית אחרת הנוגעת לשאלה שהוצגה בפנייה.

7. 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,

צפנת מזר, עו"ד

מערך רגולציה וייעוץ משפטי

מחלקת תאגידים