

אוריה גרוסי עומר דיאמנט מעין משה גיא סדקה זכיה רטשאפן נצן שימלר מורן זוסביצקי הראל אלמור לידן בן אסולי בת אל בלאיש דמה ברנס אסף בן נתן טל ברש אלנה ולפוביץ שכטר מיתר וקטור גיל חוד שרה פלד ענת צור ריצ'ל רינברג-שווי הרד רזינסקי משה אברמוביץ	שני גרצמן ני לוינסון מעין פרלמן ענת שטיינר תום וולטר איתן אלה מעיה ליאון נתן חזמוסר גריטור דמביץ ליאור סופר מאיה חזמוסק יאב טנס אלון אבקסיס הלה הימל נתן וייסנברג אופיר פו אילן אליאב ארי לוי נתן ביטון אליין דייב אור דיסקין חעי לנירסי דניאל פו שרון צפוני גל שגיא שארבל שאמא זי שוויץ ארי אב חופית כהמא אלעד גרשקוביץ ענת תילא צרני מאק גולדמן אדם סלקין גלעד אשר אורלי בער	בוע נחשוני מיכל פרג ארו נחום מאור חט חזי מדרון-רון רני הירש חני סהן פבון אילנה זיבנברג יהונתן אלכסנדרון זארה גולד פיני דואק סוהו רגב לניה מליכוד קארין פריד טל אביגודי יהונתן אוהיון ליטל ולפוביץ מור אטיאס רעות אלקלעי מנחם דמישבסקי מיכל וסברט אביב פראגטי רפאל הרבסט צביקה פרידמן שרית שינבויס יעל האוור עידן מנור שרון אוסי שולרית מריאן פתלמן אינמור גור יהודה חזמוסר דורון היסין עמית לאופר טליה בלור ינטון הר כרמל	אורלי גל חן תירוש רחלי פרי-רימון יענת פגיס-גלמן יאב קלר יעל צרביטסקי אורן גלעד שי קובי סולומון מעין המר-צאלון חן לוצאטו קרן אסף לימור לרנר שכטר עדינה שפירא לב דיגמן מעיה לנרנא בר-נר אוריאל מוסס צוריאל פיקאר אלעד ורד אילנה ברמן-ניר תמר בכר ניר גל ניר פורבר מיכל לביא אודי אורטל אורד אלקסלסי אפרת צור דנה קאשי ניר מילר דקלה גשיא חן דקל-גילבר גלית שרד יחזם בלאושייל לידן ברק חן מויאל איל שאלתיאלי	נמרוד קולובסקי מורן ימיני עפר גרנות חן בן-מנחם דן שרש חנן האוסירד גלעד מאמן אילת רגבים-כהנב אריאל יוספי אסף נחום בטלי גיקובס חעי חיון איל בן-צבי יריב בן-דב טליה סולומון חיים מכלוף יבל מירד אבדום חוק איתן צרפתי רון קדם רענן שגיא דניאל כץ טל חמדי רות ברגוורק איתוס אכמן רותם וידעק חברט ויסמן ולדי מורוזובסקי יוני פריד גל שוויץ מעמה בבש אביטל אגמי שלומוביץ ערן ונגר מיכל הרברפלד אסף קליין	מוריה תם-הרשושנים גיא כץ דניאל ריינר סרית זדגן יעב דייטביץ ניר רבר הרייט פיין גיי קופיטצקי אלון זיו אופיר שגב רון חיי חנן ריינגולד חיה ארמן טל דורר שימר שי כהן חגי ורד גלעד מאיחוביץ יבל נבות עירית רות מיכל כספי שרה מרגלית-אלבו יהושע שוחט גורטלר שחר פורת אמיר פרט יאיר גבע ניר דאש יצחק שרגאי חנה תפוחי ולדמן חנה בלאבסקי סער פאוקר אורית היפער משה יעקב דניאל לוימנר לוביז כרמית קין ניל ולקין	יעקב מאגן טוביה ארליך מאיר לימון אלון סאקס יעקב ברנט אהוד סול לבט לוי פחימה אמיר שריה יעל (מאמן) בר-שי יעקב שרביט ברוך צמון דוד זילר מרק פלייס אדם איתן אורלי גרובי משה הרדי גלעד וקסלמן יוסי אשכנזי גיל וויט אמנוני ליבלר אלדד חמם אילנית לניסמן יונג לימור חזירי אודי נבט איתר שטרנברג אריאל פלביאן נתי שמוחי רני ליבסטר קרן אלסוג-רימון חן חביב ליאת שקר-כץ רות דגן אשר דובב אורליה עפר שרון פטל
---	--	---	---	---	--	---

*מייסד החזנות

1 באוקטובר, 2015

תיק מס' [REDACTED]

באמצעות פקס מס' 02-6513646

לכבוד
רשות ניירות ערך
לידי עו"ד ורד סולומון

ורד שלום,

הנדון: הנחיה מקדמית - [REDACTED] - פטור מחובת פרסום תשקיף

1. פתח דבר

1.1. הרינו מתכבדים לפנות אליכם בשם מרשתנו, [REDACTED], תאגיד זר אשר החזיק בעבר ברישיון בנקאי [REDACTED] ומצוי כיום בהליכי חדלות פירעון (להלן: "הבנק"), במסגרתם וכחלק מהסדר כולל יקצו מניות ואגרות חוב המירות למניות לנושי הבנק, ביניהם נושים תושבי ישראל, מכוח החזקתם באגרות חוב שהנפיק הבנק בעבר.

1.2. פניה מקדמית זו נועדה לקבלת עמדתכם בשאלה האם הצעת ניירות ערך בידי תאגיד זר, המופנית לכלל נושי התאגיד הזר במסגרת הסדר חוב הנעשה תחת פיקוחו של בית משפט זר, הנועשית בעיקרה מחוץ לישראל, הינה בגדר "הצעה לציבור", כמשמעותה בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "החוק"). וכנגזרת מכך - האם קיימת חובת פרסום תשקיף בישראל לאור הוראות סעיף 15 לחוק.

1.3. לטעמנו, בנסיבות העניין, ולאור הרציונליים העומדים בבסיס החלטותיה האחרונות של רשות ניירות ערך במקרים דומים¹, אין לראות בהקצאת המניות ואגרות החוב ההמירות למניות, לבעלי אגרות חוב שהנפיק הבנק בעבר שהם תושבי ישראל, כחלק מהסדר חוב הנערך במדינה זרה, "הצעה לציבור" כמשמעותה בסעיף 1 לחוק וכנגזרת מכך על הבנק לא חלה חובת פרסום תשקיף בישראל על פי סעיף 15 לחוק.

1.4. עמדתנו המשפטית, כפי שתוצג בפירוט להלן, מתבססת על מסכת העובדות כפי שזו נמסרה לנו על ידי הבנק ועל הבנתנו המשפטית את הוראות הדין ותכליתו.

2. העובדות הצריכות לענייננו:

2.1. הבנק, תאגיד זר, הינו מוסד פיננסי חדל-פירעון המאוגד [REDACTED] אשר מניותיו וחלק מאגרות החוב שהנפיק נסחרו בעבר בבורסה לניירות ערך של [REDACTED]. כיום הבנק לא מחזיק עוד ברישיון בנקאי.

2.2. הבנק נמצא כעת בהליכי חדלות פירעון, ובמסגרת הליכים אלו, מציע הבנק הסדר חוב לכלל נושיו הבלתי מובטחים, תחת פיקוחו של בית-המשפט [REDACTED]. הבנק מתעתד להגיש את הצעתו להסדר החוב לכלל נושיו בשבועות הקרובים.

2.3. החוק [REDACTED] קובע, כי לשם אישורה של הצעת הסדר יש לקבל את אישורם של רוב מן הנושים הבלתי מובטחים חסרי עניין אישי, ובנוסף את אישורו של בית-המשפט להסדר המוצע.

2.4. תוכנו של ההסדר

2.4.1. ההסדר המוצע על-ידי הבנק יוצר חלוקה לשלושה סוגי נושים, וזאת על-פי גובה נשייתם:

2.4.1.1. כל נושה יקבל מן הבנק סכום כסף במזומן (שהיקפו טרם נקבע) (להלן: "תשלום במזומן").

2.4.1.2. כל נושה אשר סכום נשייתו גבוה מן הרף שנקבע בתשלום במזומן, אך נמוך מרף אחר גבוה ממנו, חלק זה מתביעתו יסולק.

2.4.1.3. כל נושה אשר סכום נשייתו גבוה מן הרף שנקבע בתשלום במזומן ואף גבוה מן הרף האחר המוזכר בסעיף 2.4.1.2, חלק מתביעתו יסולק, בעוד החלק הנותר ישולם בשילוב של תשלום מזומן, מניות ואגרות חוב המירות.

¹ החלטת מליאת הרשות מספר 2008-1: "אימתי הצעת זכויות, הצעת רכש חליפין והחלפת מניות במיזוג הנעשית בידי תאגיד זר לא יחשבו כהצעה לציבור על פי חוק ניירות ערך", פורסמה באתר תאגידים בזום 17/12/2008 (להלן: "החלטה 2008-1"), וכן בקשת הנחיה מקדמית- Comverse Technologies, inc. מיום 22/11/2011 (להלן: "עניין קומברס").

2.4.2. תחת ההסדר, מניותיו הנוכחיות של הבנק ימחקו, והמניות החדשות אשר יונפקו יוקצו לסוג הנשייה השלישי המצוין בסעיף 2.4.1.3 (להלן: "המניות החדשות").

2.5. דרכי התקשורת עם הנשים:

2.5.1. לכל נושה הונפק שם משתמש ייחודי וסיסמא, כך יוכל לגשת לאתר המאובטח של הבנק אשר הוקם לצורך התקשרות בנוגע להסדר החוב. אלו נשלחו לנשים בדיוור ישיר או בדואר אלקטרוני במקרים בהם היה ניתן לעשות זאת.

2.5.2. גישה לכלל המסמכים, טפסים וטפסי הצבעה יהיו זמינים באתר זה.

2.6. הנשים הישראלים:

2.6.1. על פי המידע שהועבר לנו על ידי הבנק ובהתאם למידע המצוי בידי הבנק נכון למועד מכתבנו זה, כ-58 נשים בעלי היקף נשייה המסתכם בכ-43,650,000 ₪ לערך, הינם בעלי כתובת בישראל (להלן: "הנשים הישראלים") הזכאים בחלקם לקבל מניות חדשות ואגרות חוב המירות למניות חדשות של הבנק תחת ההסדר המוצע.

2.6.2. על-פי נתוני תביעות החוב שהגישו הנשים הישראלים, מדובר בנשים בלתי מובטחים מכוח אגרות חוב שהנפיק הבנק בעבר.

2.6.3. למיטב ידיעתנו של הבנק, 50 מבין הנשים הינם יחידים בעוד 8 הינם מוסדיים או תאגידים.

2.6.4. כמו כן יובהר, כי מספר הנשים הישראלים כאמור לעיל אינו סופי, אולם, נכון למועד מכתבנו זה, הבנק אינו צופה שינויים מהותיים מבחינת חלקם היחסי בנשייה ובהסדר החוב.

2.6.5. שיעור הנשייה של הנשים הישראלים מתוך כלל נושי הבנק הבלתי מובטחים הוא כ-0.05%.

2.6.6. הבנק מצוין, כי אחזקת אגרות החוב בידי הנשים הישראלים איננה תוצאה של פעולה כלשהי של הבנק שכוונה לציבור בישראל.

3. הניתוח המשפטי:

3.1. כפי שצינו לעיל, בנסיבות העניין, ולאור הרציונליים העומדים בבסיס החלטותיה האחרונות של רשות ניירות ערך במקרים דומים, אין לראות בהקצאת המניות ואגרות החוב ההמירות למניות, לבעלי אגרות חוב ישראלים כחלק מהסדר חוב הנערך במדינה זרה, "הצעה לציבור" כמשמעותה בסעיף 1 לחוק וכנגזרת לכך על הבנק לא חלה חובת פרסום תשקיף בישראל על פי סעיף 15 לחוק. זאת, בין היתר, בשל הטעמים הבאים:

- 3.1.1. הבנק הינו תאגיד זר, אשר הנפיק בעבר ניירות ערך מחוץ לישראל מבלי שנדרש לדווח על פי חוק ניירות ערך בישראל.
- 3.1.2. הנפקת המניות החדשות ואגרות החוב ההמירות למניות חדשות לנושים הישראלים הינה תוצאת לוואי של הסדר חוב אשר מקורו בהליך משפטי מחוץ לישראל, אשר עתיד להתקבל מחוץ לישראל וללא קשר לדין הישראלי והוצאתו לפועל של הסדר זה תבוצע בהתאם לאישורו של בית משפט שאינו ישראלי.
- 3.1.3. הזכאות להקצאת המניות ואגרות החוב ההמירות מופנית לכלל הנושים בסוג הנשייה השלישי המוזכר לעיל, הסדר החוב אינו מבחין בין נושה אחד למשנהו, ואין כל התייחסות מיוחדת לקבוצת הנושים הישראלים.
- 3.1.4. פנייתו של הבנק לנושים הישראלים במסגרת הסדר החוב, נעשית באותו אופן בו נעשית הפניה לכל יתר הנושים כמתואר בסעיף 2.5, ולא נעשים מאמצי שיווק או פעולות אחרות כלשהן דווקא ביחס לנושים ישראליים.
- 3.1.5. הנושים הישראלים צפויים לקבל, במסגרת הסדר חוב זה, מניות ואגרות חוב המירות בהיקף של 0.05% מניירות הערך המונפקים על-די הבנק במסגרת הסדר החוב, שיעור שהינו זניח ולא מהותי.
- 3.1.6. בעניין קומברס, נקבע כי תוצאה לפיה הקצאת המניות מחייבת פרסום תשקיף בישראל והחלת הרגולציה הישראלית אינה סבירה, שכן עד למועד ההקצאה, בעלי המניות בעניין קומברס רכשו ומכרו מניות של התאגיד בבורסה הזרה או מחוצה לה, והצביעו מכוח החזקותיהם במניות אלה, והכול ללא הגנת המחוקק הישראלי. וכך, גם בענייננו, הנושים הישראלים פעלו במסגרת כלכלית אל מול הבנק ורכשו אגרות חוב, כל זאת תחת הגנתו של החוק [REDACTED] ומבלי שהייתה צפייתם או כוונתם לתחולתו של הדין הישראלי.
- 3.1.7. עוד נקבע בעניין קומברס כי 'תוצאה זו תביא גם להכבדה מוגזמת ושלא לצורך על התאגיד הזר, שעד כה לא הייתה לו זיקה לישראל, משום שמשמעותה היא כי התאגיד יחויב בפרסום תשקיף בישראל, יחול עליו כפל רגולציה, ומאותו רגע ואילך הוא יהיה כפוף גם לחוק ניירות ערך הישראלי'.
- 3.1.8. יתרה מזאת, הרשות הביעה את דעתה כי אין זו תוצאה רצויה וזאת בשל ההשפעה הרבה על מספר רב של תאגידים זרים, אשר משקיעים ישראלים רכשו בהם את מניותיהם על בסיס תשקיף בחו"ל או בשוק המשני בחו"ל. ובדומה, גם בענייננו יש כי ייפגעו נושים ישראלים אשר רכשו אגרות חוב של החברות הזרות.
- 3.1.9. פגיעה בנושים הישראלים במקרה דנן אינה היפותטית בלבד, שכן הבנק הצהיר כי אלו אשר דין מדינתם אינו מאפשר הנפקה של ניירות ערך לאותם נושים ללא צורך

בפרסום תשקיף, יראו כבלתי זכאים לקבל את אותן מניות חדשות ואגרות חוב המירות למניות, וכאמור המדובר בפגיעה ממשית בנושים הישראלים. פגיעה דומה כבר נידונה בהחלטה 1-2008, שם נטען כי בשל עלויותיה הגבוהות ומשמעותה של תוצאה המכפיפה את התאגיד הזר לדין הישראלי, לא מן הנמנע כי תוצאה זו תביא לכך שישראלים יוחרגו מהצעת זכויות שנעשית בידי תאגיד זר, על מנת שהתאגיד המציע לא יהיה חשוף לחובת פרסום תשקיף בישראל. ומכאן פגיעה שלא לצורך במשקיע הישראלי.

4. סיכום:

4.1. לאור כל זאת, אנו סבורים, כי אין לראות בהקצאת המניות החדשות ואגרות החוב ההמירות לנושים הישראלים על פי הסדר החוב המוצע על ידי הבנק "הצעה לציבור" כמשמעותה בסעיף 1 לחוק וכנגזרת לכך על הבנק לא חלה חובת פרסום תשקיף בישראל על פי סעיף 15 לחוק. בקשת הבנק כאמור לעיל, מטרתה לאפשר את יישומו של הסדר חוב אשר עתיד לקבל אישור מבית המשפט, מבלי להפלות את הנושים הישראלים לעומת יתר נושי הבנק אשר שותפים להסדר החוב.

4.2. לאור כל האמור לעיל, מתבקשת הרשות בנסיבות ענייננו, לתת את אישורה, כי לא תנקוט פעולות אכיפה עתידיות בהקשר זה. הואיל והבנק מבקש להביא את הסדר החוב לאישור הנושים בחודשים הקרובים, נודה משכך על תשובתכם המהירה לפנייה זו.

4.3. הבנק מודע לכך שהפניה ותשובת הרשות לה יפורסמו באתר הרשות. עם זאת, אנו מבקשים לעכב את פרסום פניה זו והתשובה לה לכל הפחות עד להשלמת ההליך. כמו כן, נבקשכם לעדכן אותנו קודם לפרסום הפנייה ו/או התשובה לה.

4.4. נשמח לעמוד לרשותכם להבהרות נוספות ככל שידרש.

בברכה,


אלצה וודר, עו"ד


כרמית קינר, עו"ד

