



## רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים  
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464  
טל : 02-6556444 פקס : 02-6513160  
[www.isa.gov.il](http://www.isa.gov.il)

15 נובמבר, 2015  
ג' בכסלו תשע"ו

לכבוד :  
גב' כרמית קינן, עו"ד  
מר אלעד וידר, עו"ד  
הרצוג פוקס נאמן, עורכי דין  
ויצמן 4 תל אביב

באמצעות פקס 03-6966444

### **הנדון: בקשת הנחיה מקדמית –**

סימוכין: מכתבכם מיום 01/10/2015

במענה לבקשה להנחיה מקדמית במכתבכם שבסימוכין ("המכתב"), הרינו להביא בפניכם את עמדת סגל רשות ניירות ערך ("סגל הרשות") בעניינה. עמדה זו מבוססת על המסכת העובדתית שנפרשה על ידכם במכתב ועליה בלבד, ובהנחה כי זו משקפת את כל הנתונים הרלבנטיים לנדון.

1. עיקרי העובדות המפורטות במכתב הינן כדלקמן:

- 1.1. חברת [REDACTED] ("הבנק") שהתאגדה ב [REDACTED] הינה מוסד פיננסי חדל פרעון. מניותיו של הבנק וחלק מאגרות החוב שהנפיק נסחרו בעבר בבורסה לניירות ערך ב [REDACTED] כיום הבנק לא מחזיק עוד ברישיון בנקאי.
- 1.2. הבנק נמצא כיום בהליכי חדלות פירעון. במסגרת הליכים אלו מציע הבנק הסדר חוב לכלל נושיו הבלתי מובטחים תחת פיקוחו של בית המשפט ה [REDACTED] הבנק מתעתד להגיש את הצעתו להסדר חוב לכלל נושיו בשבועות הקרובים.
- 1.3. החוק ה [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.
- 1.4. ההסדר המוצע יוצר חלוקה לשלושה סוגי נושים וזאת על פי גובה נשייתם:
  - (א) כל נושה יקבל מן הבנק סכום כסף מזומן (שהיקפו טרם נקבע) ("תשלום במזומן").
  - (ב) כל נושה אשר סכום נשייתו גבוה מן הרף שנקבע בתשלום מזומן, אך נמוך מרף אחר גבוה ממנו (שטרם נקבע), חלק זה מתביעתו יסולק.
  - (ג) כל נושה אשר סכום נשייתו גבוה אף מהרף המוזכר לעיל חלק מתביעתו יסולק בעוד החלק הנותר ישולם בשילוב של תשלום מזומן, מניות ואגרות חוב המירות.תחת ההסדר מניותיו הנוכחיות של הבנק ימחקו וניירות הערך החדשים אשר יונפקו יוקצו לסוג הנשייה השלישי כאמור.



## רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים

רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל: 02-6556444 פקס: 02-6513160

[www.isa.gov.il](http://www.isa.gov.il)

- 1.5. בהתאם למידע המצוי בידי הבנק נכון למועד המכתב, כ- 58 נושים בעלי היקף נשייה המסתכם בכ- 43,650,000 שקלים הינם בעלי כתובת בישראל, הזכאים בחלקם לקבל מניות ואגרות חוב חדשות במסגרת ההסדר ("הנושים הישראלים"). על פי נתוני תביעות החוב שהגישו הנושים הישראלים מדובר בנושים בלתי מובטחים מכוח אגרות חוב שהנפיק הבנק בעבר, שלמיטב ידיעת הבנק 50 מביניהם הינם יחידים ו 8 הינם גופים מוסדיים או תאגידיים.
- שיעור הנשייה של הנושים הישראלים מתוך כלל נושי הבנק הבלתי מובטחים הוא כ- 0.05%. מספר הנושים הישראלים כאמור לעיל אינו סופי אולם נכון למועד המכתב הבנק אינו צופה שינויים מהותיים מבחינת חלקם היחסי בנשייה ובהסדר החוב. הבנק מציין כי אחזקת אגרות החוב בידי הנושים הישראלים איננה תוצאה של פעולה כלשהי של הבנק שכוונה לציבור בישראל.
2. לאור האמור, ביקשתם לקבל את עמדתנו בשאלה האם יש לראות בהקצאת ניירות הערך החדשים לבעלי אגרות החוב הישראלים כחלק מהסדר החוב, "הצעה לציבור" כמשמעותה בסעיף 1 לחוק ניירות ערך התשכ"ח – 1968 ("חוק ניירות ערך" או "החוק") וכנגזרת מכך, האם חלה חובת פרסום תשקיף בישראל על פי סעיף 15 לחוק ניירות ערך.
3. לעמדתכם, בנסיבות העניין ולאור הרציונלים העומדים בבסיס החלטות קודמות של הרשות אין לראות בהקצאת המניות ואגרות החוב ההמירות למניות לנושים הישראלים "הצעה לציבור" כמשמעותה בסעיף 1 לחוק. כנגזרת מכך, על הבנק לא חלה חובת פרסום תשקיף בישראל על פי סעיף 15 לחוק ניירות ערך. עמדתכם מבוססת בעיקר על הנימוקים הבאים:
- 3.1. הבנק הינו תאגיד זר, אשר הנפיק בעבר ניירות ערך מחוץ לישראל, מבלי שנדרש לדווח על פי חוק ניירות ערך בישראל;
- 3.2. הנפקת ניירות הערך החדשים 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.
- 3.3. הזכאות להקצאת ניירות הערך החדשים מופנית לכלל הנושים בסוג הנשייה השלישי המוזכר לעיל, הסדר החוב אינו מבחין בין נושה אחד למשנהו, ואין כל התייחסות מיוחדת לקבוצת הנושים הישראלים.
- 3.4. פנייתו של הבנק לנושים ישראלים במסגרת הסדר החוב, נעשית באותו אופן בו נעשית הפנייה לכל יתר הנושים ולא נעשים מאמצי שיווק בישראל או פעולות אחרות כלשהן דווקא ביחס לנושים ישראלים.
- 3.5. הנושים הישראלים צפויים לקבל במסגרת הסדר חוב זה מניות ניירות ערך חדשים בהיקף של 0.05% מסך ניירות הערך החדשים שיונפקו על-ידי הבנק במסגרת הסדר החוב, שיעור שהינו זניח ולא מהותי.
- 3.6. 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.



## רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים

רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל: 02-6556444 פקס: 02-6513160

[www.isa.gov.il](http://www.isa.gov.il)

- 3.7. הבנק הצהיר כי אלו אשר דין מדינתם אינו מאפשר הנפקה של ניירות ערך לאותם הנשים ללא צורך בפרסום תשקיף, יראו כבלתי זכאים לקבל את אותם מניות חדשות ואגרות חוב המירות ומשכך תתקיים פגיעה ממשית בנושים הישראלים.
4. הרינו להודיעכם כי בנסיבות העניין סגל הרשות לא יתערב בעמדתכם לפיה הנפקת המניות ואגרות החוב לנושים הישראלים אינה מהווה "הצעה לציבור" כמשמעותה בסעיף 1 לחוק ועל כן לא חלה חובת פרסום תשקיף בישראל על פי סעיף 15 לחוק. זאת, בעיקר נוכח העובדה כי ביצועו של הסדר החוב נעשה מחוץ לישראל: בהליך חדלות פירעון המתנהל בבית המשפט ב [REDACTED] ותחת הדין ה [REDACTED] וכי אין להסדר החוב המבוצע שם זיקה לישראל.
5. יודגש, כי סגל הרשות אינו מביע עמדתו לגבי שאלות אחרות העשויות לעלות מהאמור במכתביכם. בנוסף, מכיוון שעמדה זו מבוססת על העובדות המתוארות במכתבי החברה, יש להבהיר כי כל שינוי בעובדות, בנסיבות או בתנאים המתוארים בו, עשוי לחייב מסקנה אחרת מזו המובאת במכתב תשובה זה.
6. לבסוף, 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 תאגידיים