



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

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

10 במרץ 2014
ח' באדר ב תשע"ד

לכבוד
עדי זלצמן, עו"ד
אמיר שחר, עו"ד
שבלת ושות' עורכי דין ונוטריונים
מגדל המוזיאון, רח' ברקוביץ' 4
תל אביב 6423806

באמצעות פקס : 03-7778444

א.נ.,

הנדון : בקשת הנחיה מקדמית - טלכור טלקום בע"מ
סימוכין : מכתבכם מיום 2 בינואר 2014

במענה לבקשת הנחיה מקדמית של טלכור טלקום בע"מ ("החברה"), כפי שזו מובאת במכתבכם שבסימוכין ("המכתב"), הרינו להביא בפניכם את עמדת סגל רשות ניירות ערך ("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. הפרטים העיקריים המצוינים במכתב בקשר עם האמור הינם כדלקמן :

- א. החברה הינה חברה ציבורית, אשר מניותיה נמחקו ממסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") במהלך חודש יולי 2013.
- ב. פעילותה של החברה מתבצעת מחוץ לישראל, בעיקר באמצעות : (1) חברת Digital Power Corporation (להלן : "DPC"), חברה בת של החברה, המחזיקה בכ- 43% מהון מניותיה. DPC מאוגדת בקליפורניה, ארה"ב ורשומה למסחר בבורסת ה- New York Stock Exchange ("NYSE"); (2) חברת Digital Power Limited המאוגדת באנגליה.
- ג. לאור אי הכדאיות בהותרתה של החברה כחברה ציבורית הכפופה לחובות דיווח ולה עלויות החזקה גבוהות לאחר שנמחקה מהמסחר בבורסה, בוחנת החברה אפשרויות שונות להפיכתה לחברה פרטית. בנוסף ניסתה החברה לבחון דרכים שונות להפוך את אחזקות בעלי מניותיה לסחירות, אולם מהלכים אלו לא צלחו.



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

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

- ד. בתוך כך, בוחנת החברה אפשרות לבצע הסדר לפי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט–1999 ("ההסדר" ו- "חוק החברות", בהתאמה), במסגרתו תרכוש החברה את מניותיה, למעט המניות המוחזקות על ידי בעל השליטה בחברה בן ציון דיאמנט (המחזיק יחד עם בנו במועד המכתב בכ-76.61% מהון המניות) ("בעל השליטה") והמניות המוחזקות על ידי DPC (המחזיקה למועד המכתב כ-8.41% מהון המניות). בתמורה תעביר החברה לבעלי המניות מהציבור חלק ממניות DPC המוחזקות על ידה. תוצאתו של ההסדר, ככל שיצלח, היא כי בעלי מניות החברה מהציבור יחזיקו במניות DPC במקום מניות החברה ואילו החברה תהפוך לחברה פרטית המוחזקת במלואה על ידי בעלי המניות הנוותרים (בן ציון דיאמנט ו-DPC).
2. לאור האמור, ביקשתם לקבל את עמדתנו האם הצעת ניירות ערך של DPC על ידי החברה כמפורט לעיל תהא טעונה פרסום תשקיף בהתאם להוראות סעיף 15 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("החוק"), וכן האם במסגרת הבקשה שתגיש החברה לבית המשפט לביצוע ההסדר תביע הרשות התנגדות עקרונית לענין התקיימותו של צורך בפרסום תשקיף, בהתאם להוראות סעיף 15א(א)(3) לחוק.
3. לעמדתכם לא ידרש תשקיף במסגרת ההסדר. הנימוקים העיקריים לעמדתכם זו במכתב הינם כדלקמן:
- א. הוראות סעיף 15א(א)(3) קובע פטור מפרסום תשקיף "בהקצאה או בהעברה של ניירות ערך לבעלי ניירות ערך של תאגיד, כולם או חלקם... או בהקצאה או בהעברה של ניירות ערך על פי החלטה שניתנה בהליך לפי סעיף 350 או 351 לחוק החברות והכל לאחר שניתנה לרשות הזדמנות להתייצב בהליך ולהשמיע את עמדתה לענין הצורך בפרסום תשקיף על מנת להבטיח את עניינו של ציבור הניצעים המיועדים".
- ב. אין כל תועלת או הגיון בפרסום תשקיף לגבי תאגיד שפרטים אודותיו מדווחים באופן שוטף בדיווחיה של החברה, כאשר הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה כוללים את דוחותיה של DPC ודוחותיה העיתיים של החברה כוללים מידע מקיף אודותיה;
- ג. במועד קבלת החלטה על ידי בעלי המניות מהציבור של החברה בדבר החלפת המניות קיים מידע שוטף על DPC, הן לאור האמור לעיל והן מאחר ו-DPC מדווחת באופן שוטף לרשות ניירות ערך האמריקאית. משמע, שלא מדובר בנגישות לראשונה של הציבור



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

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

לניירות ערך שאין מידע אודותיהם. זאת, לרבות בהיקש מעמדת סגל הרשות 14-103 "אימתי יחשב דיבידנד בעין הצעה לציבור" מחודש אפריל 2005, לפיה חלוקת מניותיו של תאגיד שניירות הערך שלו רשומים למסחר בבורסה בחו"ל (ובלבד שהנה בורסה המוכרת לצרכי רישום כפול) אינה יוצרת נגישות לראשונה לניירות ערך שאין מידע אודותיהם, לאור העובדה שהיקף הגילוי שניתן לגבי תאגיד כאמור מקביל להיקף דיווחי תאגיד ברישום כפול.

ד. חיוב פרסום תשקיף בישראל והחלת רגולציה ישראלית על DPC תביא להכבדה רגולטורית שלא לצורך על DPC, אשר עד כה לא הייתה לה זיקה לישראל, באופן ש DPC תהיה כפופה לכפל רגולציה. דרישה כאמור לפרסום תשקיף בישראל מצידה של DPC (עליו תדרש גם החברה לחתום) תסכל את המהלך המבוקש, באופן שיותר את בעלי המניות מהציבור של החברה במבוי סתום, שכן למניותיהם אין שוק והן אינן נסחרות בבורסה כלשהי.

ה. בית המשפט יכול לספק למשקיעים הגנה תחליפית ראויה המושגת באמצעות דרישת תשקיף, כאשר מדובר בהעברת ניירות ערך כחלק מהליך שיפוטי.

4. הרינו להודיעכם כי על רקע העובדות המתוארות לעיל, ומבלי להסכים בהכרח לכלל נימוקיכם כמפורט במכתב, עמדת סגל הרשות הנה כדלקמן :

בשים לב לכך שהמהלך מבוצע במסגרת הסדר תחת פיקוח בית המשפט, וכן כי במסגרתו תהא לבעלי המניות מקרב הציבור ההזדמנות להציג את עמדתם בפני בית המשפט, סגל הרשות בעמדה כי בנסיבות העניין אין מקום לעמוד על הצורך בפרסום תשקיף על ידי החברה לצורך ביצוע ההסדר, ובלבד שבזימוני אסיפות מחזיקי ניירות הערך לאישור ההסדר ייכללו הפרטים כדלקמן :

(א) גילוי אודות DPC במבנה שיהיה זהה למבנה תשקיף בה היתה DPC מחויבת על פי הדין בארה"ב, לו היתה DPC מציעה את מניותיה לציבור בארה"ב;

(ב) גילוי אודות הצעת המניות בהתאם לגילוי הנדרש בדבר הצעת ניירות ערך על פי פרק ג' לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 ("תקנות פרטי תשקיף"), וכן בדבר פרטים הנדרשים בכריכת התשקיף בהתאם לתקנה 3 לתקנות פרטי תשקיף ולעמדות סגל הרשות שפורסמו בנדון ;



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

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

(ג) חוות דעת משפטית המאשרת כי הגילוי בקשר ל- DPC כאמור זהה במבנהו ובצורתו לתשקיף של DPC שהיה מוגש לרשות ניירות ערך האמריקאית (ה-SEC), לו היה מוגש על ידה תשקיף שם.

מתכונת גילוי כאמור, עולה בקנה אחד עם זו שננקטת ככלל בתשקיפי חברות "ברישום כפול" שמציעות מניות לציבור בישראל, בהתאם לפטור שניתן להן על ידי הרשות על פי סעיף 35כט לחוק (ובין היתר, בהתבסס על עמדת סגל הרשות 9-103 "פרטים, מבנה וצורת תשקיף של חברה ברישום כפול" מחודש אוקטובר 2004¹).

5. כמו כן, למען הסר ספק יובהר, שלצורך אישור ההסדר נדרש, בין היתר, כי באסיפת בעלי מניות שתכונס לאישורו לא ישתתף בעל השליטה בחברה וכן לא תשתתף DPC, אשר מניות החברה שברשותם לא תוחלפנה במסגרתו.

6. יודגש, כי סגל הרשות אינו מביע עמדתו לגבי שאלות אחרות העשויות לעלות מהאמור במכתב. בנוסף, מכיוון שעמדה זו מבוססת על העובדות המתוארות במכתב, יש להבהיר כי כל שינוי בעובדות, בנסיבות או בתנאים המתוארים בו, עשוי לחייב מסקנה אחרת מזו המובאת במכתב תשובה זה.

7. בנוסף, 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 תאגידי

¹ המפורסמת באתר האינטרנט של הרשות בכתובת:

http://www.isa.gov.il/Corporations/Staf_Positions/SLB_Decision/Public_Offers/Documents/IsaFile_841.pdf