

עידו גונן	יהודה מ. לוי
אריאל אלטיט	עודד ערן
עופר רביד	ערן מאירי
עמרי קאופמן	עמיר צפירי
אריאל רוזנברג	לוי אמיתי
עידו צמח	אשוק ג'. צ'נדרשיקר
דובי זולטק	אבי ארד
ניל נחום סטו	רמי סופר
גבי דרוקר	תמר מגדל
ג'רמי בנימין	מרק מ. רבין
ורד גיטרמן	נחמה ברין
הדר אודלר	טל עצמון
לימור אורון-אברהם	חגית בלייברג
דורון סגל	אילן סופר
נועם נתיב	אדם מ. קליין
מירב קינן-וגנר	מייקל הלר
ירון סבר	לימור שופמן

ארנון כהן	איגנה בריקר
יצחק קובוס	רוית ארבל
עמית לוי	קרן באר
רחל אלוש	אורנה ורכובסקי

שי לוי	לימור קסלר-דודור
תומר מגיד	אבי נתנאל
נעמה גיטליס	דפנה צרפתי
רותם דילין	גור נאבל
פלורנס לימור	שגית שובל-מוקד
ליאור גוטוירט	ענת עובדיה-רוטמן
ערן ארגוב	שרון אלוני
מיכל עופרים	גיאל לויאן
אלישע קסנר	נעמה שמואלביץ
לירן אשד	שריה שרייבר
בתיה רוזנברג	נורית היינריך-אשר
ספי זילברשטיין	ענבל פרצ'יק
תמר פולק	נתנאל דירובן
רפאל קרימן	אסף לוי
לירון ריכטמן	לימור עטר רוזנברג
נעמה בן בסט	מירב לנד-וינר
איריס פולישוק	שירלי דלומי
ישראל קצב	לימור שטרית-קרני
מירב כהן חושן	עידו גביש
ניר גלעד	אורן וולפין
מורן ערבה	ליאת אלון
מיכל אדלר	ענת אוריאל
עופר חכמן	אורן רייף
אגדה דניאל נמרי	דני דילברי
אסף זבדה	יפית פלסנפלד
מיטל אגמן	אורלי שלוסברג כץ
סיון בן יוסף	דותן בר-נתן
אלעד בקר	שוקי וגמן
אייל ורדי	תמר ליפשיץ
אסי חמו	כריסטינה קורנהאוזר
אורית פלד	זהר גרסטל-שמרלינג
אדוה ליר	איילה לוי
יונתן אדלסון	שגיב חנין
<u>יועצים</u>	נתי גלעד
ליונל קסטנבאום	אבישי שולב
פרופ' מוטי מירון	יובא אינגבר
ראובן רייף	נועה רוזנברג-סגלוביץ
	צחי חליו
וויליאם ב. גולדפרב (1928-2009)	גיאל שלו
	אתי עטר

15 ביוני 2009

תיק: 2836

לכבוד

עו"ד שוני אלבק, היועץ המשפטי
עו"ד דניאל רימון, ראש תחום חקיקה
עו"ד שריה אורגד, סגן מנהל מחלקת תאגידים
רשות ניירות ערך
באמצעות מערכת המגנ"א

שלום רב,

הנדון: פניה מקדמית לרשות ניירות ערך ("הרשות"): חברת השקעות דיסקונט בע"מ ("החברה") – החלפה של אגרות חוב, שאינן ניתנות להמרה למניות, הרשומות למסחר והמוחזקות על-ידי הציבור, באגרות חוב אחרות, על-פי תשקיף מדף

הרינו מתכבדים לפנות אליכם, בשמה של החברה, במסגרת נוהל פנייה מקדמית, לקבלת אישור הרשות, לכך שלא תתנגד שהחברה תבצע תיקון לתשקיף המדף שלה באופן שיאפשר לה להציע אגרות חוב סטרייט שאינן ניתנות להמרה למניות ("אגרות חוב סטרייט") (מסדרה קיימת או מסדרה חדשה) בדרך של הצעת רכש חליפין למחזיקי אגרות חוב סטרייט מסדרה קיימת שלה, אשר תבוצע באמצעות פרסום דוח הצעת מדף על-פי תשקיף מדף, כדלקמן:

א. רקע עובדתי

1. העובדות הבאות נמסרו לנו על-ידי החברה:

1.1 החברה בוחנת אפשרות לכלול, על דרך של תיקון תשקיף, בתשקיף מדף שפרסמה בחודש מאי 2009 ("תשקיף המדף"), גם אפשרות להציע למחזיקי אגרות חוב סטרייט של החברה, באמצעות דוח הצעת מדף על-פי תשקיף המדף, אגרות חוב מסדרה אחרת של החברה בדרך של הצעת רכש חליפין, בתמורה לאגרות החוב סטרייט המוחזקות על-ידיהם.¹

1.2 בעבר, ביצעו החברה וחברות אחרות בקבוצת אי די בי החלפות של אגרות חוב סטרייט באגרות חוב אחרות של אותן החברות במסגרת הקצאות פרטיות, כאשר חלק מאגרות החוב אשר נרכשו מהניצעים באותן הקצאות פרטיות היו אגרות חוב רשומות למסחר בבורסה.² החברה מבקשת לבצע

¹ התמורה עבור אגרות חוב סטרייט, אשר יוצע לרכשן, עשויה לכלול גם תשלום מזומן.

² בחודש דצמבר 2006 רכשה החברה ממשקיעים, במסגרת הקצאה פרטית של אגרות חוב (סדרה ו') של החברה לאותם המשקיעים (מוסדיים ואחרים), אגרות חוב (סדרה א') ואגרות חוב (סדרה ב') של החברה, שהיוו חלק מהתמורה ששולמה לחברה על-ידי המשקיעים בגין הקצאת אגרות החוב (סדרה ו') של החברה. יתרת התמורה שולמה במזומן; בחודש דצמבר 2006 רכשה אי די בי חברה לאחזקות בע"מ ("אידיבי אחזקות") ממשקיעים

הצעות רכש חליפין דומות לאלו שבוצעו על-ידיה ועל-ידי חברות בקבוצת אי די בי גם על דרך של הצעה לציבור.

ב. מהות הפנייה

2. נודה לקבלת אישורה של הרשות, לכך שלא תתנגד שהחברה תבצע תיקון לתשקיף המדף שלה באופן שיאפשר לה להציע אגרות חוב סטרייט (מסדרה קיימת או מסדרה חדשה) בדרך של הצעת רכש חליפין למחזיקי אגרות חוב סטרייט מסדרה קיימת שלה, אשר תבוצע באמצעות פרסום דוח הצעת מדף על-פי תשקיף המדף, ולא תנקוט פעולות אכיפה (No Action) בנסיבות של הצעת אגרות חוב כאמור ובהתקיים התנאים המפורטים בגוף הבקשה. תיקון התשקיף כאמור יבוצע בסמיכות לפרסום דוח הצעת מדף לצורך ביצוע החלפת אגרות חוב סטרייט כאמור (כפוף להוראות סעיף 24 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח- 1968 ("חוק ניירות ערך").

ג. דיון

3. סעיף 17ג(א)(1) לחוק ניירות ערך קובע כי :

"הצעה על פי תשקיף של ניירות ערך הרשומים או המיועדים להירשם למסחר בבורסה ומכירתם, תיעשה בתנאים ובדרך השווים לכל (בחוק זה – הצעה אחידה); ואולם רשאי שר האוצר לקבוע, תנאים ונסיבות שבהם לא תחול הוראת סעיף קטן זה, כולה או חלקה, לרבות לגבי סוגים של הצעות, של ניירות ערך או של רוכשים או לגבי ניירות ערך שהיקף הנפקתם עולה על היקף שקבע שר האוצר, ובלבד שמחיר ניירות הערך המוצעים יהיה מחיר אחיד כאמור בסעיף 17א."

תקנה 11(א) לתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), תשס"ז-2007 ("תקנות אופן ההצעה") מפרטת, בין היתר, את המקרים בהם ניתן להציע ניירות ערך בדרך שאינה הצעה אחידה וקובעת כך :

"ניתן להציע ניירות ערך בהצעה שאינה אחידה (בתקנות אלה – הצעה לא אחידה) בהתייחס לאחד מאלה :

...

(2) חלק ההצעה המופנה לעובדי המציע;

(3) חלק ההצעה המופנה למחזיקים של ניירות ערך בתאגיד אחר שצוין בהצעה;

מוסדיים ואחרים, במסגרת הקצאה פרטית של אגרות חוב (סדרה ד') של אידיבי אחזקות לאותם המשקיעים, אגרות חוב (סדרה א') ואגרות חוב (סדרה ב') של אידיבי אחזקות, שהיוו חלק מהתמורה ששולמה לאידיבי אחזקות על-ידי המשקיעים בגין הקצאת אגרות החוב (סדרה ד') של אידיבי אחזקות. יתרת התמורה שולמה במזומן; בחודש יוני 2006 רכשה אי די בי חברה לפתוח בע"מ ("אידיבי פתוח") אגרות חוב (סדרה ב') ואגרות חוב (סדרה ה') של אידיבי פתוח, ובתמורה הקצתה למחזיקיהן, בהקצאה פרטית, אגרות חוב (סדרה ז') של אידיבי פתוח. אגרות החוב מהסדרות ב' ו-ה' של אידיבי פתוח היו רשומות למסחר בבורסה עד למועד מחיקתן מהמסחר בעקבות רכישתן כאמור; בחודש דצמבר 2006, רכשה אידיבי פתוח ממשקיעים מוסדיים שהחזיקו אגרות חוב (סדרה ז') של אידיבי פתוח, אגרות חוב (סדרה ז') שלה, ובתמורה הקצתה אידיבי פתוח לאותם משקיעים בהקצאה פרטית אגרות חוב (סדרה ט') של אידיבי פתוח; בחודש יולי 2006 רכשה כלל תעשיות והשקעות בע"מ ("כת"ש") אגרות חוב (סדרה ט') ואגרות חוב (סדרה יא') של כת"ש בתמורה לאגרות חוב (סדרה יג') אשר הונפקו על-ידי כת"ש במסגרת הרחבת אגרות החוב (סדרה יג') שלה. יתרת התמורה שולמה במזומן.

(4) חלק ההצעה שהוא בעד הקצאה או העברה של ניירות ערך לפי סעיף 15א(א)(3) לחוק;

(5) חלק ההצעה שהוא הצעת ניירות ערך בדרך של זכויות, ...

בפסקאות (2) עד (5), "חלק" – לרבות כל.

משיחות שניהלנו עימכם או מבינים, כי פרשנותכם לסעיף 17ג(א)(1) לחוק ניירות ערך הינה, שהצעה אחידה הינה הצעה המופנית לכלל הציבור, בהבדל מהצעה המופנית לציבור מסוים, כי רשימת המקרים בהם ניתן לבצע הצעה לא אחידה לציבור מסוים, מנויה בתקנה 11 לתקנות אופן ההצעה וכן שתקנה 11 לתקנות אופן ההצעה אינה מתייחסת להצעת אגרות חוב סטרייט של תאגיד למחזיקי אגרות חוב סטרייט של אותו תאגיד. מבלי להיכנס לעומקה של הסוגיה האם פרשנות לשונית זו היא הכרחית, או סבורים כי אין לאסור על הצעת אגרות חוב סטרייט (מסדרה קיימת או מסדרה חדשה) בדרך של הצעת רכש חליפין למחזיקי אגרות חוב של אותה חברה אשר תבוצע באמצעות פרסום דוח הצעת מדף על-פי תשקיף מדף מהטעמים ובנסיבות שיפורטו בסעיפים 4 עד 11 להלן.

4. הפרק השני והפרק השלישי לחלק השמיני לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות") ותקנות ניירות ערך (הצעת רכש), תש"ס-2000 ("תקנות הצעת רכש") מסדירים הצעות רכש של מניות³ והצעות רכש של ניירות ערך, כהגדרתם בתקנה 1 לתקנות הצעת רכש. תקנות הצעת רכש חלות על הצעות רכש למניות או לניירות ערך הניתנים להמרה או למימוש במניות, לרבות זכויות לאלה, ולמעט לניירות ערך המונפקים בידי הממשלה או על פי חוק מיוחד. מכאן, שחוק החברות ותקנות הצעת רכש אינם כוללים הוראות מפורשות ביחס להצעות רכש לאגרות חוב סטרייט. עם זאת, אין בחוק החברות כל איסור לבצע הצעת רכש לאגרות חוב סטרייט, ונראה שאין גם סיבה לאסור הצעות רכש כאמור. יצוין, כי בוצעו בעבר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה") הצעות רכש לאגרות חוב סטרייט, על-פי מיפרט הצעת רכש.⁴ כמו-כן, תאגיד רשאי לרכוש אגרות חוב סטרייט שלו, אם לא הוגבלה אפשרות זו במסגרת תשקיף הצעתן לציבור.⁵

5. ככל שתבוצע החלפת אגרות חוב סטרייט של החברה, המוחזקות על-ידי הציבור, באגרות חוב סטרייט מסדרה אחרת של החברה (קיימת או חדשה), בכוונת החברה לבצע את ההחלפה במתכונת הקבועה בתקנות הצעת רכש ביחס להצעת רכש רגילה (כמשמעות המונח בתקנה 3 לתקנות הצעת רכש) שהינה גם הצעת רכש חליפין (כמשמעות המונח בתקנה 1 לתקנות הצעת רכש),⁶ בשינויים המחוייבים מכך שתקנות הצעת רכש חלות רק על הצעת רכש למניות או לניירות ערך המירים למניות, לרבות כמפורט להלן:

5.1 ההחלפה תבוצע על-פי דוח הצעת מדף שיכלול גם מיפרט הצעת רכש.

3 חוק החברות מסדיר הצעת רכש למניות בלבד.

4 ראה, הצעת רכש שביצעה גלובל פיננס גיי.אר 5 בע"מ לאגרות חוב (סדרה א') של גלובל פיננס גיי.אר 5 בע"מ על-פי מיפרט הצעת רכש מתוקן מיום 19 ביוני 2007; הצעת רכש שביצעה Nannete Real Estate N.V. לאגרות חוב (סדרה א') של Nannete Real Estate N.V. על-פי מיפרט הצעת רכש מיום 6 ביוני 2007 ועל-פי מיפרט הצעת רכש מיום 2 באוקטובר 2008.

5 ראה הנחיית הרשות לפי סעיף 36א(ב) לחוק ניירות ערך מיום 16 בדצמבר 2008 – "גילוי על תוכנית רכישה עצמית ועל רכישה עצמית". כמו-כן, ראה סעיף 1.1 ד. בדבר "רכישת תעודות התחייבות" בפרק י"ב למדריך החברות - הנחיות על-פי החלק שני לתקנון הבורסה.

6 תקנה 19 לתקנות הצעת רכש.

- 5.2 הצעת הרכש תופנה לכלל המחזיקים של אגרות החוב, שאותן מוצע להחליף במסגרת הצעת הרכש⁷ ותכלול הצעה לרכוש את כל איגרות החוב האמורות המוחזקות על-ידם.
- 5.3 ההחלפה כאמור תעלה בקנה אחד עם הדרישה הקבועה בתקנה 5(ב) לתקנות הצעת רכש הקובעת כי הצעת רכש והקיבול לה יהיו בתנאים שווים ואחידים לכל הניצעים המחזיקים בנייר ערך מאותו סוג.
- 5.4 הצעת הרכש חליפין למחזיקי אגרות החוב תהא במסגרת דוח הצעת המדף, אשר כמובן יכלול את כל הפרטים הנדרשים על-פי תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), תשס"ו-2005 ("תקנות הצעת מדף"), וכן יהא ערוך במתכונת הקבועה בתקנות הצעת רכש. במסגרת זו, ובין היתר -
- דוח הצעת המדף יכלול פרטים בדבר ניירות הערך המוצעים במסגרת הצעת הרכש, בהתאם לתקנות הצעת מדף, וכן יובאו בו כל שינוי או חידוש מהותיים אשר אירעו בכל עניין שיש לתארו בתשקיף מדף, בהתאם לתקנות הצעת מדף.
- הליכי הצעת הרכש יפורטו במסגרת דוח הצעת המדף ויבוצעו בהתאם למתכונת הקבועה בתקנות הצעת רכש ביחס להצעת רכש רגילה שהינה גם הצעת רכש חליפין, בשינויים המחויבים. דוח הצעת המדף יכלול גם מיפרט, על-פיו תבוצע הצעת הרכש, יהיה ערוך גם בהתאם לפרק ב' בתקנות הצעת רכש ויובאו בו כל הפרטים הרלוונטיים הנדרשים על-פי פרק זה, בשינויים המחויבים.
- 5.5 החברה תמלא את כל חובות הדיווח והפרסומים הפומביים הנדרשים הן על-פי תקנות הצעת הרכש והן על-פי תקנות הצעת מדף.
6. ביצוע החלפת אגרות החוב במתכונת האמורה עולה בקנה אחד עם יעילות כלכלית ועקרון השוויון, שהינם יעדים מרכזיים בהצעות רכש. היעילות והשוויוניות יושגו על-ידי: עיגון כלל חלוקה שיוויונית של התמורה בין מי שנענה להצעת הרכש; מתן מידע במסגרת תשקיף המדף ודוח הצעת המדף, העשוי להיות חשוב למחזיק סביר השוקל להיענות להצעת הרכש; מתן פרק זמן סביר לניצעים לשקול את ההצעה; והבטחת הקצאת אגרות החוב לניצעים שייענו להצעה, המהוות את התמורה בהצעת הרכש ובמועדים שנקבעו בהצעת הרכש.⁸
7. בתקופה זו של משבר כלכלי יש חשיבות מרובה במתן כלים לחברות, אשר יאפשרו להן לשפר את נזילותן ואת מבנה החוב שלהן ויקנו להן יותר גמישות בפעילותן וניהול עסקיהן. החלפת אגרות חוב באגרות חוב אחרות בדרך של הצעת רכש חליפין מאפשרת לחברות לבצע מחזור חוב (refinancing) בהתאם לצרכיהן ולתנאי השוק. מחזור חוב על-ידי החלפה של אגרות חוב מאפשר לחברות לשפר את נזילותן, את תזרים המזומנים העתידי שלהן ואת מבנה החוב שלהן וכן להאריך את מועד הפירעון של החוב.
8. החלפת אגרות חוב היא פעולה וולונטרית של המחזיקים באגרות החוב. המחזיקים רשאים להיענות או לא להיענות להצעה וזכויותיהם של המחזיקים, בין אלו שנענו להצעה ובין אלו שלא נענו לה, לא ייפגעו. במסגרת ההצעה יינתן למחזיקים זמן מספק לבחון את ההצעה

⁷ ראה תקנה 5(א)(1) לתקנות הצעת רכש הקובעת כדלקמן:

"5. (א) הצעת רכש - תופנה לכלל בעלי ניירות הערך מהסוג שאותו מוצע לרכוש.
..."

⁸ ראה מוטי ימין ואמיר וסרמן **תאגידיים וניירות ערך** (2006) 720-722, לעניין היעדים ומטרות המשנה של דיני הצעות רכש.

ואת יתרונוותיה לתאגיד המציע מחד, ואת הכדאיות הגלומה בהחלפת אגרות החוב עבורם, מאידך. ניתן לקבוע, כי במקרה של היענות בשיעור גבוה להצעה להחלפת אגרות חוב סטרייט, לניצע שלא נענה להצעה המקורית תוקנה זכות להיענות להצעה במהלך מספר ימים נוספים, בדומה למנגנון הקבוע בסעיף 331(ד) לחוק החברות בנוגע להצעת רכש מיוחדת ("זכות היענות מאוחרת"). מוצע, שהרף אשר יקנה לניצעים שלא נענו להצעה המקורית את זכות ההיענות המאוחרת יהא היענות בשיעור של 75% מהערך הנקוב של הסדרה שבמחזור (להוציא אגרות חוב המוחזקות על-ידי החברה, בעלי השליטה בה ותאגידים בשליטתם) והתקופה הנוספת שתעמוד לאותם ניצעים להיענות להצעה תהא 7 ימי עסקים לאחר מועד הקיבול האחרון שייקבע בדוח הצעת המדף.

9. החלופה להצעת רכש חליפין לציבור, העומדת בפני כל תאגיד, היא לבצע את "ההחלפה" בשני שלבים: שלב ראשון – הצעה לציבור של אגרות חוב על דרך הרחבת סדרה או הצעה של סדרה חדשה. שלב שני – להשתמש בתמורה שהתקבלה מההצעה לציבור לצורך רכישת אגרות חוב סטרייט שבידי הציבור. האפשרות לפרסם הצעת רכש חליפין לציבור תפשט את הליך מחזור החוב, תייעל אותו ותוזיל את עלויותיו הן בשל ביצוע ההחלפה בשלב אחד והן בשל הגברת הודאות בהחלפה מבחינת התאגיד המציע – אגרות חוב חדשות יונפקו רק תמורת אגרות חוב ישנות. מובן שהוזלת עלויות גיוס החוב מיטיבה הן עם התאגיד המציע והן עם מחזיקי אגרות החוב שלו.

10. החלפה כאמור של אגרות חוב ניתנת לביצוע גם במסגרת הליך על-פי סעיף 350 לחוק החברות. במסגרת הליך כאמור, בהתקבל הרוב הנדרש ואישור בית המשפט, מבוצעת החלפת אגרות החוב בכפייה גם ביחס לאגרות חוב המוחזקות על-ידי מי שאינו מעוניין בהחלפה. הצעתנו היא שהחלפת אגרות חוב תבוצע רק על-ידי ניצע שיהיה מעוניין בכך, וההחלפה לא תהיה כרוכה בכפייה: אין צורך ואין זה נכון לבצע הליך של החלפת אגרות חוב סטרייט בהליך לפי סעיף 350 לחוק החברות, אשר הינו מורכב וארוך יחסית, וכרוך במעורבות בית המשפט ובעלויות, בעוד שביצוע ההחלפה במסגרת הצעת רכש חליפין הינו הליך פשוט שאינו כרוך בעלות גבוהה יחסית. המטרה היא לאפשר לתאגיד המציע לבצע הליך של החלפת אגרות חוב סטרייט בלוח זמנים קצר, כאשר תנאי השוק מאפשרים זאת.

11. כאמור, החלפה של אגרות חוב סטרייט באגרות חוב מסדרה אחרת ניתנת לבצוע במסגרת הקצאה פרטית. החלפה של אגרות החוב על דרך של הצעה לציבור מקנה לכלל ציבור מחזיקי אגרות החוב את האפשרות להשתתף בהחלפת אגרות החוב, ולפיכך הינה לטובת הציבור.

ד. סיכום

12. על בסיס הרקע העובדתי והניתוח לעיל, אנו סבורים, כי אין לאסור על הצעת אגרות חוב סטרייט (מסדרה קיימת או מסדרה חדשה) של תאגיד בדרך של הצעת רכש חליפין למחזיקי אגרות חוב מסדרה אחרת של אותו תאגיד.
13. אנו סבורים, כי הכללה של האפשרות לביצוע הצעת רכש חליפין למחזיקי אגרות חוב סטרייט של תאגיד בתשקיף מדף (בדרך של תיקון התשקיף), וביצוע ההצעה למחזיקי אגרות החוב הללו במתכונת שהוצעה לעיל, מגשימה הן את היעדים בתקנות הצעת רכש והן את היעדים בחוק ניירות ערך ותקנותיו המסדירות הצעה של ניירות ערך לציבור. הצעת רכש חליפין כאמור, אינה פוגעת בזכויות מחזיקי אגרות החוב, הן אלו הנענים להצעה והן אלה שאינם נענים לה ואף מיטיבה איתם, בעקיפין, בשל כך שהיא מפשטת ומיעלת את הליך מחזור החוב ומוזילה את עלויותיו.
14. כפי שצויין לעיל, ניתן לקבוע, כי במקרה של היענות בשיעור גבוה להצעה להחלפת אגרות חוב סטרייט, לניצע שלא נענה להצעה המקורית תוקנה זכות היענות מאוחרת, בדומה למנגנון הקבוע בסעיף 331(ד) לחוק החברות בנוגע להצעת רכש מיוחדת. הרף אשר יקנה לניצעים שלא נענו להצעה המקורית את זכות ההיענות המאוחרת יהא היענות בשיעור של 75% מהערך הנקוב של הסדרה שבמחזור (להוציא אגרות חוב המוחזקות על-ידי החברה, בעלי השליטה בה ותאגידים בשליטתם). זכות ההיענות המאוחרת תוסדר מראש במסגרת דוח הצעת המדף על-פיו תוצע הצעת הרכש החליפין להחלפת איגרות החוב סטרייט. זכות ההיענות המאוחרת תעמוד במשך תקופה של 7 ימי עסקים לאחר מועד הקיבול האחרון שייקבע בדוח הצעת המדף ("**תקופת ההיענות המאוחרת**"). מובהר, כי החלפת איגרות החוב בגינן תהא היענות להצעה בתקופת הקיבול הראשונה תבוצע סמוך לאחר מועד הקיבול האחרון של תקופת הקיבול הראשונה וההחלפה של איגרות החוב בגינן תהא היענות בתקופת ההיענות המאוחרת, תבוצע סמוך לאחר מועד הקיבול האחרון של תקופה זו והכל במועדים שיצוינו בדוח הצעת המדף.
15. לאור האמור לעיל, נודה לקבלת אישורה של הרשות, לכך שלא תתנגד שהחברה תבצע תיקון לתשקיף המדף שלה באופן שיאפשר לה להציע אגרות חוב סטרייט (מסדרה קיימת או מסדרה חדשה) בדרך של הצעת רכש חליפין למחזיקי אגרות חוב סטרייט מסדרה קיימת שלה, אשר תבוצע באמצעות פרסום דוח הצעת מדף על-פי תשקיף המדף, ולא תנקוט בפעולות אכיפה (No Action) בנסיבות של הצעת אגרות חוב כאמור ובהתקיים התנאים המפורטים בגוף הבקשה. תיקון התשקיף כאמור יבוצע בסמיכות לפרסום דוח הצעת מדף לצורך ביצוע החלפת אגרות חוב סטרייט כאמור (כפוף להוראות סעיף 24 לחוק ניירות ערך).
16. אין לחברה התנגדות לפרסום הפנייה המקדמית בנוסחה המלא באתר רשות ניירות ערך. החברה מצהירה בזאת, כי בכוונתה ליישם את הנחיית הרשות, כפי שתתקבל בתשובתה לפנייה זו.
17. נשמח לעמוד לרשותכם במתן הבהרות נוספות, ככל שיידרש.

בכבוד רב,

לימור שופמן, עו"ד

עודד ערן, עו"ד

העתק: חברת השקעות דיסקונט בע"מ