



רשות ניירות ערך

מחלקת תאגידיים

רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טלפון: 02-6556444 פקס: 02-6513160

www.isa.gov.il

17 יוני 2009
כ"ה סיוון תשס"ט

לכבוד

מר עוזד ערן, עו"ד

גב' לימור שופמן, עו"ד

משרד גולדפרב, לוי, ערן, מאירי, צפריר ושות', עורכי דין

רח' ויצמן 2

תל אביב

- באמצעות פקס: 03-6089909 -

א.נ.,

הנדון: חברת השקעות דיסקונט בע"מ – בקשת הנחיה מקדמית

סימוכין: מכתבכם מיום 15.6.2009

במענה לבקשת הנחיה מקדמית של חברת השקעות דיסקונט בע"מ (להלן: "החברה"), כפי שזו מובאת במכתבכם שבסימוכין, הריני להביא בפניכם את עמדת סגל רשות ניירות ערך (להלן: "סגל הרשות") בהתייחס לנושא שבנדון, כפי שהובאה בפניכם גם במסגרת שיחות טלפוניות בין סגל הרשות לבין נציגי החברה. עמדה זו מבוססת על המסכת העובדתית שנפרשה על ידכם במכתבכם ועליה בלבד, ובהנחה כי מסכת זו משקפת את כל הנתונים הרלבנטיים לנדון.

1. הריני להודיעכם כי עמדת הסגל הינה שהצעה של החברה לרכוש מאת מחזיקי אגרות חוב סטרייט שלה הרשומות למסחר בבורסה לישראל (להלן: "מחזיקי האג"ח" ו – "אגרות החוב הנרכשות"), בהתאמה, את אגרות החוב הנרכשות המוחזקות על ידם, בתמורה לאגרות חוב סטרייט אחרות של החברה (מסדרה קיימת או חדשה) (להלן: "אגרות החוב המוצעות"), אינה מהווה הצעה אחידה, כהגדרתה בסעיף 17ג לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. זאת ועוד, על פי לשון תקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז – 2007 (להלן: "תקנות אופן הצעה"), אשר הותקנו מכוח אותו סעיף חוק, ההצעה שתיארתם אף אינה נמנית על הסוגים המיוחדים של ההצעות לגביהן נקבע כי הן הצעות לא אחידות מותרות.

2. יחד עם זאת, בנסיבות העניין ולאור העובדה שמאפייני הצעת רכש חליפין המתוארת לעיל (להלן: "הצעת הרכש") דומים במהותם למאפייני ההצעות הלא אחידות המותרות על פי תקנות אופן הצעה, הריני להודיעכם כי סגל הרשות לא ימליץ לנקוט בפעולות אכיפה בקשר עם ביצוע הצעת הרכש ולא ימנע את המלצתו לאשר פרסום תשקיף מהטעם האמור לעיל, וזאת על רקע החלטת מליאת הרשות מיום 25 בנובמבר 2008 בדבר יצירת תשתית לגיבוש הסדרי חוב למחזיקי אג"ח בתאגידיים מדווחים.

3. ההמלצה האמורה כפופה לכך שהצעת הרכש תתבצע בהתאם ובכפוף לכל התנאים שפורטו בסעיפים 5 ו- 8 למכתבכם, ובכלל זה התנאים המפורטים להלן:
- 3.1. הצעת הרכש תיעשה במסגרת דוח הצעת מדף אשר יפורסם בסמוך לאחר מתן היתר הרשות לתיקון תשקיף המדף לצורך ביצועה של הצעת הרכש המסוימת. כל שינוי בתנאי הצעת הרכש, למעט שינויים המותרים בהתאם לתקנות ניירות ערך (הצעת רכש), התש"ס – 2000 (להלן: "תקנות הצעת רכש"), יחייב את החברה בתיקון נוסף של תשקיף המדף;
- 3.2. הצעת הרכש תעשה בהתאם ובכפוף להוראות תקנות הצעת רכש בכל הנוגע להצעת רכש רגילה. דוח הצעת המדף יכלול גם את מיפרט הצעת הרכש;
- 3.3. הצעת הרכש תופנה לכלל מחזיקי אגרות החוב הנרכשות, תוך התחייבות של החברה לרכישת כלל החזקות הניצעים שיענו להצעת הרכש (למען הסר ספק, המחזיקים יהיו רשאים למכור במסגרת ההיענות להצעת הרכש את כל או חלק מהחזקותיהם באגרות החוב הנמכרות);
- 3.4. במסגרת הצעת הרכש, תתחייב החברה כי אם שיעור החזקות הניצעים שלא נענו להצעה, או שנענו לה באופן חלקי, יהווה פחות מעשרים וחמישה אחוז (25%) מאגרות החוב הנרכשות שבמחזור עובר לתאריך דוח הצעת המדף, בניכוי החזקות החברה, בעלי השליטה בה ו/או תאגידים בשליטתם או אם שווי אגרות החוב שבמחזור שיוותרו לאחר השלמת הצעת הרכש יהיה נמוך מכפליים השווי שהיה מביא למחיקתה של הסדרה מן המסחר בבורסה על פי תקנון הבורסה והנחיותיה, אזי תוקנה לניצעים שלא נענו להצעה, או שנענו לה באופן חלקי, הזכות למכור לחברה את כל או חלק מאגרות החוב הנרכשות שבידם במהלך שבעה (7) ימי עסקים נוספים, באותו המחיר והתנאים האחרים של הצעת הרכש.
4. יודגש, כי סגל הרשות אינו מביע עמדתו לגבי כל שאלה אחרת העשויה לעלות מן האמור במכתבכם שבסימוכין. בנוסף יובהר, כי עמדת סגל הרשות כפי שהוצגה במכתב תשובה זה, מבוססת על העובדות המתוארות במכתבכם שבסימוכין, ולפיכך כל שינוי בנסיבות או בתנאים המתוארים בהם, עשוי לחייב מסקנה אחרת מזו המובאת בתשובה. כמו כן יובהר, כי מכתב זה מבטא כאמור את עמדת סגל הרשות לגבי המלצה בענין פעולת אכיפה וקבלת היתר לפרסום תשקיף, ואינו מתיימר להביע כל מסקנה או עמדה משפטית אחרת הנוגעת לשאלה שהוצגה בפניה.
5. בהתאם לנוהל פניה מקדמית לרשות ניירות ערך, יפורסמו באתר הרשות מכתב הפניה שבסימוכין ומכתב תשובה זה.

בכבוד רב,

שריה אורגד, עו"ד

סגן מנהל מחלקת תאגידים