



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

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

5 באפריל 2009
י"א בניסן תשס"ט

לכבוד
דוד חודק, עו"ד
ד"ר שחר הדר, עו"ד
גרוס, קלינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות'
מרכז עזריאלי 1
תל אביב 67021

באמצעות פקס : 03-6074422

א.ג.,

הנדון : **בקשת הנחיה מקדמית – הקצאת כתבי אופציה לעובדים-** [REDACTED]
ימוכין : מכתביכם מיום 18 בפברואר 2009, מיום 12 במרץ 2009 ומיום 3 באפריל 2009

במענה לבקשת הנחיה מקדמית של מרשתכם, [REDACTED] (להלן: "החברה") כפי שזו מובאת במכתביכם שבסימוכין, הרינו להביא בפניכם את עמדת סגל רשות ניירות ערך (להלן: "סגל הרשות") בהתייחס לעניין שבנדון. עמדה זו מבוססת על המסכת העובדתית שנפרשה על ידכם במכתביכם ועליה בלבד, ובהנחה כי מסכת זו משקפת את כל הנתונים הרלבנטיים לנדון, וכי לא קיימות עובדות מהותיות רלוונטיות נוספות אשר לא הובאו על ידכם במכתביכם שבסימוכין.

1. התבקשנו על ידכם לבחון את השאלות הבאות :

ראשית - האם הקצאת כתבי האופציות לעובדים (להבדיל ממימושם), בנסיבות ובתנאים המפורטים במכתביכם (להלן: "הקצאת כתבי האופציה"), מהווה "הצעה לציבור" לפי סעיף 15 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 (להלן: "החוק").
שנית – בהנחה שמדובר ב"הצעה לציבור", האם החברה רשאית להסתמך על הוראת הפטור מחובת פרסום תסקיף לפי סעיף 15ב(2)(א) לחוק.

2. סגל הרשות אינו מקבל את עמדתכם לפיה הקצאת כתבי האופציה אינה בגדר "הצעה לציבור" הכפופה להוראות סעיף 15 לחוק. עמדת הסגל בעניין זה תקפה גם מקום בו לא מתנהל משא ומתן בין התאגיד ובין העובד באשר לתנאי כתבי האופציה, והעובד אינו נדרש לשאת בעלות מיידית או לתת תמורה כספית מיידית בגין כתבי האופציה שיוקצו לו.
3. סגל הרשות מקבל את עמדתכם לפיה אין לראות תאגיד שניירות הערך נסחרים רק ב-"pink sheets" בארצות הברית כתאגיד "שניירות הערך שלו רשומים למסחר מחוץ לישראל". לפיכך, אם מרשתכם תקצה כתבי אופציה לעובדיה בישראל בהתאם ובכפוף למגבלות ולתנאים הקבועים בסעיף 15ב(2)(א) לחוק ובתקנות ניירות ערך (פרטים לענין סעיפים 15א עד 15ג לחוק), התש"ס-2000, לא תחול חובת פרסום תשקיף לגבי הקצאת כתבי האופציה.
4. למען הסר ספק יובהר כי אין בתחולת הפטור הקבוע בסעיף 15ב(2)(א) לחוק בכדי לגרוע מתחולת הוראות סעיף 54(א) לחוק. בהתאם, מרשתכם מחויבת ליתן את הגילוי המתאים לעובדים כך שלא תמצא מפרה את הוראות הסעיף האמור.
5. יודגש, כי סגל הרשות אינו מביע עמדתו לגבי כל שאלה אחרת העשויה לעלות מן האמור במכתביכם שבסימוכין. בנוסף יובהר, כי עמדת סגל הרשות כפי שהוצגה במכתב תשובה זה, מבוססת על העובדות המתוארות במכתביכם שבסימוכין, ולפיכך כל שינוי בנסיבות או בתנאים ו/או קיומן של עובדות ונסיבות רלוונטיות נוספות, אשר לא הובאו במכתביכם שבסימוכין, עשויים לחייב מסקנה אחרת מזו המובאת בתשובה.
- בנוסף, ברצוננו להודיעכם כי בהתאם לנוהל טיפול בפניות מקדמיות לרשות ניירות ערך, פנייתכם והתשובה לה עשויים להתפרסם באתר הרשות. בקשתכם שלא לפרסם את הפנייה ו/או את שם החברה וכן פרטים מסוימים שצוינו בה, נענתה בחלקה, כמפורט להלן. הפרסום יעוכב לתקופה של 120 יום ממועד מכתבנו זה, או עד למועד בו תגיש החברה דיווח פומבי ל – SEC בקשר עם הקצאת כתבי האופציה (להלן - "הדיווח"), לפי המוקדם. כמו כן, שמה של החברה יוסר מהפרסום באתר הרשות, אך זאת רק עד הגשת הדיווח על ידי החברה, כאמור. לפיכך, נבקשכם להודיענו מיידית על פרסום הדיווח.

בכבוד רב,

ורד סלומון, עו"ד
מחלקת תאגידים