

תל-אביב, 4 באוקטובר 2010

לכבוד

מר אלי דניאל, עו"ד  
מר ליאור צוברי, עו"ד  
רשות ניירות ערך  
רח' כנפי נשרים 22,  
ירושלים, 95464

באמצעות המגנ"א

הנדון: ביוקנסל טרפויטיקס אינק. - פניה מקדמית ביחס להוראות הדין האמריקני בקשר עם פרסום דו"ח הצעת מדף  
(סימוכין: שיחתנו הטלפונית עימכם מיום 20 בספטמבר 2010)

בשם מרשתנו, ביוקנסל טרפויטיקס אינק. (להלן: "החברה") ובהמשך לשיחתנו הטלפונית עימכם מיום 20 בספטמבר 2010, הרינו לפנות אליכם כדלקמן:

העובדות

1. העובדות העומדות בבסיס פניה מקדמית זו הינן כלהלן:

1.1. ביוקנסל טרפויטיקס אינק. התאגדה במדינת דלוואר בארה"ב, והינה חברה ציבורית אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה").

1.2. בכוונת החברה לגייס הון מהציבור באמצעות פרסום דוח הצעת מדף בישראל, על פי תשקיף המדף של החברה מיום 27 באוקטובר 2009.<sup>1</sup> החברה בוחנת הצעה לציבור בדרך של הצעה אחידה<sup>2</sup>, שתכלול יחידות הכוללות מניות ואופציות (להלן: "ההנפקה").

1.3. בהתאם לדרישות הבורסה במקרה של חברה אמריקאית הנסחרת בתל אביב, על החברה לפעול לפרסום תשקיף בארה"ב אשר יקבל את היתר רשות ניירות ערך בארה"ב כתנאי להנפקה. לפיכך, פועלת החברה להכנת מסמך רישום S-1 על פי כללי הדין הפדראלי בארה"ב החל על החברה ולקבלת היתר ה-U.S. Securities and Exchange Commission (להלן: "SEC" ו-"תשקיף S-1", בהתאמה) לפרסומו. במועד פניה זו נמצאת החברה בשלבים מתקדמים של הליך קבלת היתר כאמור.

<sup>1</sup> מס' אסמכתא 2009-01-267042

<sup>2</sup> כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 (להלן: "תקנות ההצעה").

1.4. במסגרת הליך קבלת היתר מה- SEC קיבלה החברה הנחיה מה- SEC לכלול התייחסות בתשקיף S-1, בין היתר, לנושאים הבאים:

**1.4.1. גילוי דעתו של דירקטוריון החברה לגבי טווח מחירים**

על פי הוראות הדין האמריקני יש לכלול במקרים מסוימים על כריכת התשקיף " A bona fide estimate of the range of the maximum offering price and the maximum number of securities offered".<sup>3</sup> על אף כי הוראה זו חלה על הנפקות ראשוניות (IPO), דרשה ה- SEC כי תשקיף S-1 במקרה הנוכחי, יכלול אף הוא טווח מחירים (להלן: "דרישת טווח המחירים").

**1.4.2. הוראות לעניין היקף הגיוס המרבי**

בהתאם לתקנה 462(b) מכח חוק ניירות ערך האמריקאי משנת 1933, תיקון למסמך רישום אשר מגדיל את היקף הגיוס בשיעור שאינו עולה על 20% מהיקף הגיוס המקסימאלי שנרשם באמצעות מסמך הרישום המקורי, אינו כפוף לעיון מחודש של ה- SEC ומאושר עם הגשתו. במקביל, במסגרת הנפקה באמצעות תשקיף S-1 במקרה בו היקף הגיוס בפועל עולה על 20%, אין אפשרות להגדיל את היקף הגיוס באמצעות תיקון מסמך הרישום. במקרה דנן, הואיל ומחיר ההנפקה נקבע באמצעות מכרז בישראל על פי תקנות ההצעה, קיימת אפשרות במקרה קיצוני, שהיקף הגיוס בפועל (המחושב על פי מחיר הסגירה של המכרז במכפלת מס' היחידות המוצעות), יחצה את מגבלת ה- 20%.<sup>4</sup> במקרה קיצוני זה, תאלץ החברה לבטל את ההנפקה הואיל ותשקיף S-1 אינו מכסה במלואו את היחידות המוצעות בהנפקה (להלן: "מגבלת ה-20%").

<sup>3</sup> תקנה 501(b)(3) ל- Regulation S-K ודברי ההסבר לתקנה זו.

<sup>4</sup> להערכתנו, הסבירות שמחיר הסגירה של המכרז יהיה כה גבוה לעומת המחיר המינימלי ליחידה שירשם בדוח הצעת המדף, אינה גבוהה כלל.

### השאלה המשפטית

2. השאלה המשפטית העולה היא, האם פרסום טווח מחירים (Price Range) להנפקה, וכפיפות ההנפקה למגבלת ה- 20% בהתאם לדרישת ה- SEC, שניהם כמפורט לעיל, עומדים בסתירה לאיסור על קביעת מחיר מירבי במכרו במסגרת הצעה אחידה.

אנו פונים אליכם על מנת להציג את עמדתנו המשפטית לגבי הנושאים המפורטים לעיל, ולגבי התאמתם להוראות הדין הישראלי החל על הצעת ניירות ערך. בנוסף, אנו פונים אליכם על מנת לקבל את חוות דעתכם בעניינים אלו, ואת אישורכם להסדרים המפורטים להלן.

### הרקע המשפטי

3. חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך" או "החוק") קובע בסעיף 17ג' כדלקמן:

17ג.א) (1) 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.

(2) הצעה אחידה תיעשה בלא שייקבע מחיר מרבי לניירות הערך המוצעים; ואולם רשאי שר האוצר לקבוע בתקנות כי האיסור על מחיר מרבי לניירות ערך לא יחול או שיחול בתנאים שיקבע. [הדגשה שלנו-

[GKH

### דין

4. להלן יוצגו הטיעונים המשפטיים העומדים בבסיס עמדתנו לפיה שתי דרישות ה- SEC המפורטות למעלה, לא עומדות בסתירה לאיסור על קביעת מחיר מקסימום:

4.1 דרישת טווח המחירים קובעת בעניינו, כי הדירקטוריון יפרסם את טווח המחירים בו צפוי, להערכתו של הדירקטוריון, להיקבע מחיר המכרו בהצעה לציבור. לדעתנו, פרסום טווח מחירים, אינו עומד בסתירה לאיסור על קביעת מחיר מקסימום:

אמנם, טווח המחיר כולל גם הערכה של דירקטוריון החברה בדבר המחיר המירבי הצפוי בהנפקה, אך הבעת דיעה זו של הדירקטוריון, אינה קובעת, כי לא ניתן להציע במסגרת

המכרז הצעות במחיר גבוה יותר, ואינה קובעת, כי ההנפקה אינה יכולה להיסגר במחיר גבוה מהטווח העליון של טווח המחירים.

4.2. מגבלת ה- 20% קובעת כי לא ניתן לאחר קבלת היתר ה- SEC להגדיל את היקף ההנפקה המרבי בשיעור העולה על – 20%. מטרת ההוראה לאפשר מחד גמישות לחברות המנפיקות להגדיל את היקף הגיוס, אך מאידך להבטיח כי ההנפקה בפועל אינה שונה באופן מהותי מהתשקיף שהופץ למשקיעים במהלך שיווק ההנפקה. לדעתנו, מכיוון שאף מגבלת ה- 20% אינה אוסרת הצעת הצעות במסגרת המכרז, העולות על מחיר כזה או אחר, והמציעים במכרז אינם מנועים מלהציע מחיר המשקף היקף הנפקה הגבוה ב- 20% מהיקף ההנפקה המתוכנן, אזי גם בהינתן כלל זה של ה- SEC לא מתקיימת בפועל מגבלת מחיר מרבי.

4.3. למיטב הבנתנו, הרציונל שעמד מאחורי האיסור על קביעת מחיר מקסימום במכרז אחיד, היה, בין השאר, הרצון לעצור את הפרקטיקה שנהגה בעבר, של הגשת הזמנות במכרזים אחידים בכמות יחידות גדולה בהרבה מההיקפים שאותם ביקש מציע לרכוש בפועל, באופן שהביקושים במכרזים הללו היו גבוהים באחוזים ניכרים, מהיקף היחידות המוצעות בפועל על ידי המנפיקה ובכך עוותה תמונת הביקושים האמיתית בהנפקה. הגשת הזמנות ביתר נבעה מהיעדר סיכון למחיר אשר הינו גבוה מהמחיר המרבי. ככל שכמות היחידות המוזמנות (במחיר המקסימאלי), הייתה גדולה יותר, גדל הסיכוי של המציע, לקבל כמות יחידות גדולה יותר, במחיר שהינו למעשה ידוע – מחיר המקסימום (או נמוך מכך). לעניות דעתנו, הרציונל שעמד ביסוד האיסור על מחיר מרבי, לא מתקיים במקרה שהחברה מפרסמת טווח מחירים, אך טוות זה אינו מחייב, וניתן להגיש הצעות במחירים העולים על טווח זה. כך, שמציע במכרז נשוא פניה זו, לא יכול לדעת מה יהיה מחיר הסגירה במכרז. הוא אינו יכול לפעול בדרך שהייתה נהוגה בעבר, של הזרמת ביקושים פיקטיביים במחיר מרבי, ביקושים שלא שיקפו את ההיקפים בפועל שחולקו למשקיעים, שכן אין וודאות לגבי המחיר שיציעו שאר המשקיעים במכרז והמחיר בו ייסגר המכרז. אי וודאות זו, חושפת המשקיע לסיכון שהצעתו אכן תיענה במלואה ועל כן, ההתנהגות שאפיינה מכרזים עם מחיר מרבי, לא צפויה בהנפקה כמו זו של החברה.

4.4. יצוין עוד, כי, מהניסיון המעשי בהנפקות משניות בתברות טכנולוגיה בגודלה של החברה, נראה כי הסבירות שיוגשו הצעות במסגרת מכרז אחיד (שיתקיים לפי כללי הצעה אחידה), באופן שהמחיר שייקבע יהיה גבוה ב- 20% מהרף העליון של טווח המחירים כאמור, אינה גבוהה במיוחד. ועל כן, הדיון המשפטי הפורמאלי, הוא כמעט תיאורטי בעולם המעשה.

4.5. המקרה הנידון הוא מקרה ייחודי וחריג בנסיבותיו. בשל הסיטואציה של חברה זרה (דלווארית) הנסחרת בתל אביב בלבד, ואינה חברה זואלית. לפיכך, לדעתנו, אין להתלטה במקרה זה משום השלכות רוחב או סתירה למדיניות מובהקת אחרת של רשות ניירות ערך. מנגד, עומד האינטרס המובהק, לאפשר לחברה כמו ביוקנסל להוסיף ולגייס בבורסה לניירות

ערך בתל אביב. והאינטרס הרחב יותר, לעודד חברות זרות לבוא ולהנפיק בתל אביב, אף אם הן אינן נסחרות בבורסה אחרת בעולם.

4.6. בצד הדברים, אנו מעוניינים לציין כי החברה משלימה בימים אלו הליך אישור עם ה-SEC אשר בו החלה לפני מס' חודשים רב, אשר במסגרתו, בחנה ה-SEC תשקיף S-1 אשר בו תיאור מבנה הנפקה ישראלי. במידה וייקבע, כי החברה אינה רשאית לפעול לאור מגבלות הדין האמריקאי והדרישות שהציבה ה-SEC, תהיה החברה מנועה מביצוע גיוס הון לציבור בישראל לפי חוק ניירות ערך והתקנות לפיו. כידוע, החברה לא יכולה לגייס הון בבורסה בחו"ל שכן אינה רשומה למסחר בבורסה מחוץ לישראל. לדעתנו, מצב זה אינו סביר, ולאור השיקולים אשר פורטו לעיל, נראה כי הנוק שייגרם במניעת ערוץ הגיוס של חברות אשר התאגדו בארה"ב ונסחרות בישראל לחברות עצמן ואף לציבור המשקיעים, גבוה לאין שיעור מהנוק הקיים, אם בכלל, כתוצאה מהוראות הדין האמריקאי ודרישות ה-SEC.

4.7. עוד יודגש, בהמשך לשיחתנו שבסימוכין, כי, כידוע, החברה הינה חברה המפתחת תרופה למחלת הסרטן והיא מצויה בשלב טרום מכירות. בשלבי הניסויים הקליניים בהם נמצאת החברה, היא זקוקה למקורות מימון רבים ורצופים. מקורות המזומנים הנוכחיים של החברה מגויס מהון האחרון שנערך במרץ 2010, אינם רבים. הדחיפות בגיוס ההון בחודש, חודשיים הקרובים, הינה גדולה. מניעת האפשרות לגייס הון מהציבור באמצעות הבורסה, בזמן הקרוב, עלולה ליצור קשיי נזילות חמורים לחברה.

#### סיכום

5. בכוונת החברה לאמץ את עמדת רשות ניירות ערך, כפי שתתקבל בתשובה לפניה זו. כמו כן, החברה מבקשת שלא לפרסם פניה זו ותשובת הרשות בטרם השלמת הליך ההנפקה. זאת, ראשית, בשל העובדה שהחברה טרם קיבלה החלטה וטרם דיווחה לציבור על הליך גיוס קונקרטי ולוחות זמנים לו, ושנית, מכיוון שלהערכתנו, להחלטת הרשות בעניין זה אין השלכות רחב, הואיל והמקרה אינו נוגע למספר רב של גופים מפוקחים.

אנו עומדים לרשותכם בכל שאלה או בקשה.

בכבוד רב ובברכה,

ד"ר שחר הדר, עו"ד  
 שרית לויתן, עו"ד

גרוס, קלינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות'

תל-אביב, 14 באוקטובר 2010

לכבוד  
 גב' חוה בינשטוק, עו"ד  
 מר אלי דניאל, עו"ד  
 מר ליאור צוברי, עו"ד  
 רשות ניירות ערך  
 רח' כנפי נשרים 22,  
 ירושלים, 95464

**באמצעות המגנ"א**

**הנדון: ביוקנסל טרפויטיקס אינק. – הבהרות נוספות בקשר עם פניה מקדמית ביחס להוראות הדין האמריקני בקשר עם פרסום דו"ח הצעת מדף**

(סימוכין: שיחתנו הטלפונית עימכם מיום 20 בספטמבר 2010, מכתבנו אליכם מיום 4 באוקטובר 2010 ושיחתנו הטלפונית עימכם מיום 13 באוקטובר 2010)

בשם מרשתנו, ביוקנסל טרפויטיקס אינק. (להלן: "החברה"), בהמשך למכתבנו אליכם מיום 4 באוקטובר 2010 ובהמשך לשיחתנו הטלפונית עימכם מיום 13 באוקטובר 2010 ולבקשתכם, הרינו להבהיר את הדברים הבאים:

**1. התאגדות החברה במדינת דלאוור ארה"ב**

החברה התאגדה ביולי 2004 במדינת דלאוור שבארצות הברית כחברה פרטית, כאשר השיקול העיקרי להתאגדות בארצות הברית היה הנחה של מקימי החברה כי עיקר ההשקעות בחברה יעשו על ידי משקיעים מארצות הברית וכי משקיעים כאמור יעדיפו להשקיע בחברה שהתאגדה בארצות הברית ולא בישראל. כמו כן, מקימי החברה הניחו כי אם וככל שבעתיד הם ירצו למכור את החברה, אזי הקונים הפוטנציאליים הם חברות בינלאומיות אשר יעדיפו לרכוש חברה דלווארית ולא חברה ישראלית.

**2. הנפקת מניות החברה**

2.1. החברה התאגדה בארצות הברית ביולי 2004, כאמור בסעיף 1 לעיל ובאוקטובר 2004 החברה הקימה את ביוקנסל טרפויטיקס ישראל בע"מ, שהנה חברה בת, בבעלות מלאה (100%) המאוגדת בישראל (להלן: "חברת הבת"). במהלך השנים 2005 ו-2006 בוצעו מספר סבבי גיוס ממשקיעים פרטיים, כאשר ההשקעות נעשו בחברה עצמה.

2.2. ההחלטה לבצע הנפקה לציבור של מניות החברה ולא של חברת הבת התקבלה מהשיקולים להלן:

2.2.1. במועד בו החברה החליטה לבצע הנפקה לציבור כבר בוצעו מספר סבבי השקעה בחברה ואילו היו מנפיקים את חברת הבת היה נוצר מבנה החזקות מורכב, כאשר

מניות חברת הבת מוחזקות בחלקן על ידי הציבור בישראל ובחלקן על ידי חברת האם מארצות הברית המוחזקות אף היא על ידי משקיעים פרטיים שונים. החשש היה כי מבנה החזקות מורכב כאמור עשוי להקשות על ביצוע עסקאות שונות, לרבות: מיזוג, רכישה ו/או מכירה.

2.2.2. ההחלטה להנפיק את החברה (ולא את חברת הבת) היטיבה עם המשקיעים בחברה, אשר בעקבות ההנפקה של החברה החזיקו מניות בחברה נסחרת בעוד שהנפקה של חברת הבת הייתה מותירה אותם עם השקעה בחברה פרטית על כל החסרונות הנובעים מכך.

3. מגבלת היקף גיוס מירבי

לבקשתכם מצ״ב טבלה ובו דוגמאות של חמש חברות הכלולות במדד הביומד של הבורסה לניירות ערך בתל אביב, אשר ביצעו הנפקה של מניות וכתבי אופציה במהלך שנת 2010. כפי שתוכלו לראות, באף אחת מן הדוגמאות המחיר האחיד שנקבע במכרז הציבורי לא עלה על 120% ממחיר המינימום שצויין בדו״ח ההצעה.

שם החברה	תאריך דו״ח הצעת מדף/הודעה משלימה	מס׳ אסמכתא	הרכב יחידה	מחיר מינימום ליחידה ב ש״ח	מחיר שנקבע בהנפקה ב- ש״ח	שיעור הפרש בין מחיר המינימום למחיר האחיד
ביומדיקס אינקובטור בע״מ	11.10.2010	2010-01-642531	100 מניות + 100 כתבי אופציה	80 ש״ח	85 ש״ח	6.25%
איץ ׳בי אל – הדסית ביו-החזקות בע״מ	29.08.2010	2010-01-602445	100 מניות + 100 כתבי אופציה	117 ש״ח	128 ש״ח	9.4%
מיקרומדיק טכנולוגיות בע״מ	29.07.2010	2010-01-570003	10 מניות + 10 כתבי אופציה	40 ש״ח	41 ש״ח	2.5%
מדיגוס בע״מ	04.05.2010	2010-01-469491	100 מניות + 25 כתבי אופציה	179 ש״ח	179 ש״ח	0%
איתמר מדיקל בע״מ	12.01.2010	2010-351828	40 מניות + 10 כתבי אופציה	78.8 ש״ח	85.8 ש״ח	8.88%

4. דברי ההסבר לתקנה 501(b)(3) ל- Regulation S-K


לבקשתכם מצ״ב כנספח למכתבנו זה, דברי ההסבר לתקנה 501(b)(3) ל- Regulation S-K. כמו כן, מצ״ב הפניה לאתר האינטרנט ממנו הודפסו דברי ההסבר:


<http://ecfr.gpoaccess.gov/cgi/t/text/text->

[idx?c=ecfr&sid=20c66c74f60c4bb8392bcf9ad6fcea3&rgn=div5&view=text&node=17:2.0.1.1.11&idno=17#17:2.0.1.1.11.6.31.1](http://ecfr.gpoaccess.gov/cgi/t/text/text-idx?c=ecfr&sid=20c66c74f60c4bb8392bcf9ad6fcea3&rgn=div5&view=text&node=17:2.0.1.1.11&idno=17#17:2.0.1.1.11.6.31.1)

אנו עומדים לרשותכם בכל שאלה או בקשה.

בכבוד רב ובברכה,

  
ד"ר שחר הדר, עו"ד

  
שרית לויטן, עו"ד

גרוס, קלינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות'



§ 229.501 (Item 501) Forepart of Registration Statement and Outside Front Cover Page of Prospectus.



top

The registrant must furnish the following information in plain English. See §230.421(d) of Regulation C of this chapter.

(a) *Front cover page of the registration statement.* Where appropriate, include the delaying amendment legend from

§230.473 of Regulation C of this chapter.

(b) *Outside front cover page of the prospectus.* Limit the outside cover page to one page. If the following information applies to your offering, disclose it on the outside cover page of the prospectus.

(1) *Name.* The registrant's name. A foreign registrant must give the English translation of its name.

*Instruction to paragraph 501(b)(1):* If your name is the same as that of a company that is well known, include information to eliminate any possible confusion with the other company. If your name indicates a line of business in which you are not engaged or you are engaged only to a limited extent, include information to eliminate any misleading inference as to your business. In some circumstances, disclosure may not be sufficient and you may be required to change your name. You will not be required to change your name if you are an established company, the character of your business has changed, and the investing public is generally aware of the change and the character of your current business.

(2) *Title and amount of securities.* The title and amount of securities offered. Separately state the amount of securities offered by selling security holders, if any. If the underwriter has any arrangement with the issuer, such as an over-allotment option, under which the underwriter may purchase additional shares in connection with the offering, indicate that this arrangement exists and state the amount of additional shares that the underwriter may purchase under the arrangement. Give a brief description of the securities except where the information is clear from the title of the security. For example, you are not required to describe common stock that has full voting, dividend and liquidation rights usually associated with common stock.

(3) *Offering price of the securities.* Where you offer securities for cash, the price to the public of the securities, the underwriter's discounts and commissions, the net proceeds you receive, and any selling shareholder's net proceeds. Show this information on both a per share or unit basis and for the total amount of the offering. If you make the offering on a minimum/maximum basis, show this information based on the total minimum and total maximum amount of the offering. You may present the information in a table, term sheet format, or other clear presentation. You may present the information in any format that fits the design of the cover page so long as the information can be easily read and is not misleading:

*Instructions to paragraph 501(b)(3):* 1. If a preliminary prospectus is circulated and you are not subject to the reporting requirements of Section 13(a) or 15(d) of the Exchange Act, provide, as applicable:

(A) A bona fide estimate of the range of the maximum offering price and the maximum number of securities offered; or

(B) A bona fide estimate of the principal amount of the debt securities offered.

2. If it is impracticable to state the price to the public, explain the method by which the price is to be determined. If the securities are to be offered at the market price, or if the offering price is to be determined by a formula related to the market price, indicate the market and market price of the securities as of the latest practicable date.

3. If you file a registration statement on Form S-8, you are not required to comply with this paragraph (b)(3).

(4) *Market for the securities.* Whether any national securities exchange or the Nasdaq Stock Market lists the securities offered, naming the particular market(s), and identifying the trading symbol(s) for those securities;

(5) *Risk factors.* A cross-reference to the risk factors section, including the page number where it appears in the prospectus. Highlight this cross-reference by prominent type or in another manner;

(6) *State legend.* Any legend or statement required by the law of any state in which the securities are to be offered. You may combine this with any legend required by the SEC, if appropriate;

(7) *Commission legend.* A legend that indicates that neither the Securities and Exchange Commission nor any state securities commission has approved or disapproved of the securities or passed upon the accuracy or adequacy of the disclosures in the prospectus and that any contrary representation is a criminal offense. You may use one of the following or other clear, plain language:

*Example A:* Neither the Securities and Exchange Commission nor any state securities commission has approved or disapproved of these securities or passed upon the adequacy or

תל-אביב, 20 באוקטובר 2010  
סימוכין: 13803.1

לכבוד  
רשות ניירות ערך  
רח' כנפי נשרים 22,  
ירושלים, 95464

**באמצעות המגנ"א**

לידי: גב' חוה בינשטוק, עו"ד  
מר רוני עמיחי, רו"ח  
מר ליאור צוברי, עו"ד  
מר ישראל דרייפוס, עו"ד ורו"ח

א.ג.נ.,

**הנדון: ביוקנסל טרפויטיקס אינק. – הבהרות נוספות בקשר עם פניה מקדמית ביחס להוראות הדין  
האמריקני בקשר עם פרסום דו"ח הצעת מדף**

(סימוכין: שיחתנו הטלפונית עמכם מיום 20 בספטמבר 2010, מכתבנו אליכם מיום 4 באוקטובר 2010, שיחתנו  
הטלפונית עמכם מיום 13 באוקטובר 2010, מכתבנו אליכם מיום 14 באוקטובר 2010 ושיחתנו הטלפונית עמכם מיום  
20 באוקטובר 2010),

בשם מרשתנו, ביוקנסל טרפויטיקס אינק. (להלן: "החברה"), בהמשך למכתבנו אליכם מיום 14 באוקטובר  
2010 ובהמשך לשיחתנו הטלפונית עמכם מיום 20 באוקטובר 2010 ולבקשתכם, הרינו להבהיר את הדברים  
הבאים:

**1. רישום ההצעה אצל רשות ניירות ערך בארה"ב**

בהתאם למדיניות הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה"), רישומן למסחר של  
מניותיה של חברה אשר התאגדה בארה"ב או של חברה שמניותיה רשומות למסחר בבורסה  
בארה"ב, המוצעות לציבור בישראל במסגרת הצעה לציבור, מותנה ברישום ההצעה אצל רשות  
ניירות ערך בארה"ב (ה-Securities and Exchange Commission, להלן: "SEC") על פי חוק  
ניירות ערך האמריקאי משנת 1933 (Securities Act of 1933) והתיקונים לו, או בפטור מרישום  
כאמור על פי Regulation S, Category 1 (להלן: "פטור ה-Category 1"). מאחר והחברה,  
כחברה שהתאגדה בארה"ב, אינה יכולה לעמוד בדרישות פטור ה-Category 1 בכל הנוגע להנפקת  
מניות, שכן החברה התאגדה בארה"ב (בניגוד לחברות הישראליות הדואליות, הרשומות למסחר  
בבורסה בתל אביב ובבורסה בארה"ב, אשר באפשרותן לעמוד בתנאי פטור ה-Category 1 לאור  
מעמדן כמנפיק זר בארה"ב (Foreign Private Issuer)), כל הצעה לציבור בישראל של מניות החברה  
כרוכה ברישום ההצעה אצל ה-SEC בארה"ב.

2. תקנה 462(b) מכח חוק ניירות ערך האמריקאי משנת 1933

לבקשתכם, הרינו לצרף למכתב זה את נוסח תקנה 462(b) מכח חוק ניירות ערך האמריקאי משנת 1933 (להלן: "תקנה 462(b)"), לפיה תיקון למסמך רישום (בעניינו ה-S-1) אשר מגדיל את היקף הגיוס בשיעור שאינו עולה על 20% מהיקף הגיוס המקסימאלי שנרשם באמצעות מסמך הרישום המקורי, אינו כפוף לעיון מחודש של ה-SEC ומאושר עם הגשתו. נוסח התקנה מצ"ב למכתב זה. בנוסף, מצ"ב הפניה לאתר האינטרנט ממנו הודפסה התקנה:

<http://ecfr.gpoaccess.gov/cgi/t/text/text-idx?c=ecfr&sid=f2e0040555d048a5452e8c57a8a3837c&rgn=div8&view=text&node=17:2.0.1.1.12.0.38.139&idno=17>

כמו כן, ברצוננו להדגיש בפניכם כי גם במסגרת מכתב של ה-SEC אל החברה מיום 3 באוגוסט 2010, ה-SEC עמדה על קיום הוראות תקנה 462(b), כדלהלן:

"The size of the offering cannot be increased by post affective amendment. Assuming you meet the requirements, you may be able to increase the size of your offering by filing a new registration statement pursuant to Rule 426(b). Please confirm that if you do not meet the requirements of Rule 462(b) that you will file a new registration statement and that the new registration statement will not incorporate by reference to the original registration statement and will not be effective automatically when filed."

אנו עומדים לרשותכם בכל שאלה או בקשה.

**בכבוד רב ובברכה,**

שרית לויתן, עו"ד      ד"ר שחר הדר, עו"ד  
 גרוס, קלינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות'

תל-אביב, 27 באוקטובר 2010  
סימוכין: 13803/1501

לכבוד  
רשות ניירות ערך  
רחוב כנפי נשרים 22,  
ירושלים 95464

**באמצעות המגנא (ת-207)**

עבור: מר רוני עמיחי, רו"ח  
גב' חוה בינשטוק, עו"ד  
מר ליאור צוברי, עו"ד  
מר ישראל דרייפוס, עו"ד ורו"ח  
א.ג.נ.,

**הנדון: ביוקנסל טרפויטיקס אינק. – פניה מקדמית להצעת פתרון לגיוס הון בישראל במקביל לפרסום תשקיף S-1 בארה"ב**

(סימוכין: שיחתנו הטלפונית עמכם מיום 20 בספטמבר 2010, מכתבנו אליכם מיום 4 באוקטובר 2010, שיחתנו הטלפונית עמכם מיום 13 באוקטובר 2010, מכתבנו אליכם מיום 14 באוקטובר 2010, שיחתנו הטלפונית עמכם מיום 20 באוקטובר 2010, מכתבנו אליכם מיום 20 באוקטובר 2010 ושיחתנו הטלפונית עמכם מיום 25 באוקטובר 2010)

בשם מרשתנו, ביוקנסל טרפויטיקס אינק. (להלן: "החברה"), בהמשך לשיחתנו הטלפונית עמכם ביום 25 באוקטובר 2010 ובהתאם לנוהל פניה מקדמית לרשות ניירות ערך מחודש יולי 2007 (להלן: "נוהל פניה מקדמית"), הרינו מתכבדים לפנות אליכם, על מנת לקבל את אישורכם לאופן הצעת ניירות ערך של החברה במסגרת דו"ח הצעת מדף, כמפורט להלן, אשר יאפשר לחברה לגייס הון<sup>1</sup> מהציבור בישראל, במקביל לגיוס הון בארה"ב באמצעות פרסום מסמך רישום S-1.

**1. רקע**

כאמור במכתבנו מיום 20 באוקטובר 2010, לקראת ביצוע הנפקה לציבור בישראל, על החברה לקבל היתר לפרסום מסמך רישום S-1 (להלן: "תשקיף S-1") מרשות ניירות ערך בארה"ב (ה- Securities and Exchange Commission, להלן: "SEC"). כמו כן כאמור במכתב זה, על פי תקנה 462(b) מכח חוק ניירות ערך האמריקאי משנת 1933, במידה והיקף הגיוס הכולל כפי שיקבע במכרז, בישראל ובארה"ב יחד, יעלה במעל 20% מהיקף הגיוס המרבי<sup>2</sup> כפי שיצוין בתשקיף ה- S-1 שתפרסם החברה, אזי לא ניתן לבצע תיקון תשקיף אשר אינו כפוף לעיון מחודש של ה- SEC (להלן: "מגבלת ה- 20%").

**2. הפתרון המוצע**

בדו"ח הצעת המדף אשר יפורסם בישראל יצוין, כי במידה והיקף הגיוס הכולל, כפי שיקבע במכרז לציבור בישראל ובארה"ב יחד, יחרוג ממגבלת ה- 20%, אזי יבוטל תשקיף ה- S-1 שלגביו התקבל היתר ה- SEC, והחברה תפעל להגשת תשקיף S-1 חדש העונה על היקף הגיוס שהתקיים בפועל (להלן: "תשקיף

<sup>1</sup> באמצעות הצעה לציבור של יחידות הכוללות מניות וכתבי אופציה.

<sup>2</sup> כנדרש על פי הדין בארצות הברית, היקף הגיוס המרבי שיצוין בתשקיף ה- S-1 יחושב באמצעות: (א) הכפלת הקצה העליון של טווח המחירים אותו תפרסם החברה בתשקיף ה- S-1, במספר המניות; בתוספת (ב) מכפלת המניות אשר ינבעו ממימוש כתבי האופציה (הכלולים ביחידות שתציע החברה לציבור) במחיר המימוש של כתבי אופציה אלו.

ה- S-1 המעודכן). עם קבלת היתר ה- SEC לפרסום תשקיף ה- S-1 המעודכן, יוקצו היחידות למזמינים בהתאם להודעות שהעביר רכז ההנפקה על מידת ההיענות להזמנתם ביום הסליקה, ותמורת היחידות תועבר לחברה.

עד למועד קבלת היתר ה- SEC לתשקיף ה- S-1 המעודכן, יוחזקו כספי המזמינים אשר הצעותיהם נענו במסגרת המכרז על ידי רכז ההנפקה, בחשבון נאמנות לטובת המזמינים.

במידה ותוך 10 ימי מסחר מיום הסליקה, לא תקבל החברה את היתר ה- SEC לתשקיף ה- S-1 המעודכן, תבוטל ההנפקה, ולא ייגבו כספים כלשהם מהמזמינים.

### 3. גילוי דעתו של דירקטוריון החברה לגבי טווח מחירים

בהתאם לשיחותינו הטלפוניות שבסימוכין ולמכתבנו מיום 4 באוקטובר 2010, הרינו למסור כי למרות פניית החברה, הורתה ה- SEC לחברה לפרסם את גילוי דעתו של הדירקטוריון לגבי טווח המחירים בהנפקה, במסגרת תשקיף ה- S-1.

בהתאם, החברה תפרסם בדו"ח ההצעה לציבור בישראל את גילוי דעתו של דירקטוריון החברה לגבי טווח המחירים (להלן: "טווח המחירים"). טווח המחירים יקבע על ידי דירקטוריון החברה. בדו"ח ההצעה תציין החברה כי ההערכה אודות טווח המחירים נקבעה על ידי הדירקטוריון וכן יצוינו עיקר השיקולים אשר עמדו בבסיס הערכתו של הדירקטוריון.

לאור האמור לעיל, החברה מבקשת את אישורה של רשות ניירות ערך להצעות החברה המפורטות בסעיפים 2 ו-3 לעיל, וכן את אישורה של רשות ניירות ערך כי החברה תהיה רשאית לגייס הון מהציבור על פי דו"ח הצעת המדף אשר יכלול עניינים אלו.

בהתאם לנוהל פניה מקדמית, החברה הודיעה לנו כי בכוונתה לאמץ את עמדת רשות ניירות ערך, כפי שתתקבל בתשובה לפניה זו. כמו כן, החברה מבקשת שלא לפרסם פניה זו ותשובת הרשות בטרם השלמת הליך ההנפקה. זאת, ראשית, בשל העובדה שהחברה טרם קיבלה החלטה וטרם דיווחה לציבור על הליך גיוס קונקרטי ולוחות זמנים לו, ושנית, מכיוון שלהערכתנו, להחלטת הרשות בעניין זה אין השלכות רוחב, הואיל והמקרה אינו נוגע למספר רב של גופים מפוקחים.

אנו לרשותכם בכל שאלה או הבהרה.

**בכבוד רב ובברכה,**

שרית לויטן, עו"ד      ד"ר שחר הדר, עו"ד  
 גרוס, קלינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות'

העתק: מר אורי דנון - מנכ"ל ביוקנסל טרפויטיקס אינק.

תל-אביב, 10 בנובמבר 2010  
סימוכין: 13803/1501

לכבוד  
רשות ניירות ערך  
רחוב כנפי נשרים 22,  
ירושלים 95464

**באמצעות המגנא (ת-207)**

עבור: מר שריה אורגד, עו"ד  
מר רוני עמיחי, רו"ח  
גב' חוה בינשטוק, עו"ד  
מר ליאור צוברי, עו"ד  
מר ישראל דרייפוס, עו"ד ורו"ח

א.ג.נ.,

**הנדון: ביוקנסל טרפויטיקס אינק. – פניה מקדמית להצעת פתרון לגיוס הון בישראל במקביל לפרסום תשקיף S-1 בארה"ב**

(סימוכין: שיחתנו הטלפונית עמכם מיום 20 בספטמבר 2010, מכתבנו אליכם מיום 4 באוקטובר 2010, שיחתנו הטלפונית עמכם מיום 13 באוקטובר 2010, מכתבנו אליכם מיום 14 באוקטובר 2010, שיחתנו הטלפונית עמכם מיום 20 באוקטובר 2010, מכתבנו אליכם מיום 20 באוקטובר 2010, שיחתנו הטלפונית עמכם מיום 25 באוקטובר 2010, מכתבנו אליכם מיום 27 באוקטובר 2010 ושיחתנו הטלפונית עמכם ביום 10 בנובמבר 2010)

בשם מרשתנו, ביוקנסל טרפויטיקס אינק. (להלן: "החברה") ובהמשך לשיחתנו הטלפונית עמכם ביום 10 בנובמבר 2010 ובהתאם לנוהל פניה מקדמית לרשות ניירות ערך מחודש יולי 2007 (להלן: "נוהל פניה מקדמית"), הרינו מתכבדים לפנות אליכם ולהבהיר כי בהתאם לפיתרון שהוצע על ידנו במסגרת מכתבנו אליכם מיום 27 באוקטובר 2010, החברה תציין במסגרת דו"ח הצעת המדף שבכוונתה לפרסם כי: אם וככל שהיקף הגיוס בפועל במסגרת ההנפקה של ניירות הערך יעלה ביותר מ- 20% מהיקף הגיוס המקסימאלי<sup>1</sup>, אזי, לאור העובדה כי לא ניתן להגיש תיקון במקרה זה לתשקיף ה-S-1, החברה מתחייבת לנקוט בכל האמצעים הסבירים על מנת למשוך את תשקיף ה-S-1 שקיבל את היתר ה-SEC ולהגיש תשקיף S-1 חדש ל-SEC לצורך קבלת היתר לפרסום תשקיף ה-S-1 חדש שיכלול עדכון להיקף הגיוס המקסימאלי בהתאם לתוצאות המכרז בפועל וזאת עד לא יאוחר מעשרה ימי מסחר לאחר יום הסליקה.

לאור האמור לעיל, החברה מבקשת את אישורה של רשות ניירות ערך להצעות החברה המפורטות בסעיפים 2 ו-3 למכתבנו מיום 27 באוקטובר 2010, וכן את אישורה של רשות ניירות ערך כי החברה תהיה רשאית לגייס הון מהציבור על פי דו"ח הצעת המדף אשר יכלול עניינים אלו.

<sup>1</sup> כפי שצינו במכתבנו אליכם מיום 27 באוקטובר 2010, החברה צופה כי, היקף הגיוס המקסימאלי שיצוין בתשקיף ה-S-1 יחושב באמצעות החיבור של שני אלה: (א) מכפלת הקצה העליון של טווח המחירים אותו תפרסם החברה בתשקיף ה-S-1, במספר המניות שיוצעו במסגרת תשקיף ה-S-1; (ב) בתוספת (ב) מכפלת מספר המניות אשר ינבעו ממימוש כתבי האופציה שיוצעו במסגרת תשקיף ה-S-1, במחיר המימוש של כתבי אופציה אלו.

בהתאם לנוהל פניה מקדמית, החברה הודיעה לנו כי בכוונתה לאמץ את עמדת רשות ניירות ערך, כפי שתתקבל בתשובה לפניה זו. כמו כן, החברה מבקשת שלא לפרסם פניה זו ותשובת הרשות בטרם השלמת הליך ההנפקה. זאת, ראשית, בשל העובדה שהחברה טרם קיבלה החלטה וטרם דיווחה לציבור על הליך גיוס קונקרטי ולוחות זמנים לו, ושנית, מכיוון שלהערכתנו, להחלטת הרשות בעניין זה אין השלכות רוחב, הואיל והמקרה אינו נוגע למספר רב של גופים מפוקחים.

אנו לרשותכם בכל שאלה או הבהרה.

**בכבוד רב ובברכה,**

שרית לויטן, עו"ד      ד"ר שחר הדר, עו"ד  
גרוס, קלינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות'

העתק: מר אורי דנון - מנכ"ל ביוקנסל טרפויטיקס אינק.