

**אסתר קריספין, משרד עורכי-דין ונוטריון**  
**ESTHER KRISPIN, Law Office & Notary**

רח' אלנבי 14, תל-אביב 63301 TEL-AVIV  
 טל: (רב-קוו) 03-5167744 TEL: פקס: 03-5167081 FAX:  
 דואר אלקטרוני: office@krispinlaw.co.il Email:

ESTHER KRISPIN, ADV. & NOTARY  
 RACHEL KRISPIN-GONEN, ADV.  
 GIL KRISPIN, ADV., M.A. in Economics

אסתר קריספין, עורכת-דין ונוטריון  
 רחל קריספין-גונן, עורכת-דין  
 גיל קריספין, עורך-דין, מוסמך בכלכלה

**מ.ל.ב.**

תאריך: - 24 במאי 2012

מספרנו:

לכבוד  
 הרשות לניירות ערך  
 מחלקת תאגידים  
 בפקס: 02-6513160

א.ג.נ.,

**הנדון: פניה מקדמית**  
**בקשה לקבלת עמדת סגל**  
**רשות ניירות ערך**  
**בעניין מכירת מניות**

הנני מייצג מספר יזמים מר ראובן מועלם ומר שמואל אהרוני אשר בכונתם, יתכן ביחד עם אחרים, להקים חברה למטרת השקעה נדלנית.

ברצון המשקיעים למכור כל אחד מהם חלק ממניותיו למשקיעים נוספים ולשתף פעולה ביניהם בפעולות השיווק והפרסום. מרשי אינם בני משפחה, אך יש להם עסקים נוספים משותפים.

נא עמדתכם באשר לשאלות הבאות:

1. האם האיסור למכור שלא בדרך תשקיף של יותר מ-35 משקיעים מתייחס לכל יזם בנפרד?
2. במידה וכל יזם רשאי למכור לעד 35 משקיעים האם יש מגבלה שהיזמים ישתפו פעולה במכירת המניות (פרסום, שווק)?

עמדתנו היא כי ההקלה בסעיף 15א(1) בצירוף המגבלה בסעיף 15 מתייחסת לאדם. כך שבהתאם להיתר רשאי כל בעל מניות למכור עד למספר המשקיעים שנקבע בתקנות. המספר המקסימלי שנקבע הוא ביתס לכל מוכר בנפרד ואינו ביתס לחברה. לדעתנו מכירה של בעל מניות אחד למספר משקיעים אינה חוסמת בפני בעל המניות האחר למכור את מניותיו למשקיעים אחרים שלא בדרך של הצעה לציבור. כל בעל מניות עומד בפני עצמו כאשר המגבלה של 35 משקיעים מתייחסת למוכר ולא לחברה.

באותו אופן שבחברה בה יש יותר מ 35 בעלי מניות, במידה וכל אחד מבעלי המניות ימכור את מניותיו הדבר אינו מהווה הצעה לציבור.

ESTHER KRISPIN, Law office

- 2 -

אסתר קריספין, משרד עורכי-דין

כמו כן אין מניעה שיעשה שיתוף פעולה בפעולות השיווק והמכירה, שכן המדובר בפרסום ושיווק בלבד תוך ציון שהמדובר במספר מוכרים, וכאשר המכירה בפועל תבוצע על ידי כל אדם בנפרד.

אנו מתחייבים להודיע לרשות מראש על אימוץ עמדה השונה מזו שבאה לידי ביטוי בתשובה שתינתן לפניה.

ידוע לפונה כי הפניה ותשובת הרשות יפורסמו בנוסחן המלא באתר הרשות.

בכבוד רב,

גיל קריספין, עו"ד