



**רשות ניירות ערך**  
**ISRAEL SECURITIES AUTHORITY**

מחלקת תאגידיים, [www.isa.gov.il](http://www.isa.gov.il)  
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464  
טל: 02-6556444 פקס: 02-6513160

ט"ז תמוז תשע"ג  
24 יוני 2013

לכבוד

הגב' איה יופה, עו"ד

גרוס, קלינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות'

תל-אביב

באמצעות פקסימליה  
מס. 03-6074422

א.ג.,

**הנדון: Yorkville Advisors LLC – פניה מקדמית**  
סימוכין: פנייתכם מהימים 29 בינואר 2013 ו 19 בפברואר 2013,  
ופגישתנו מיום 10 באפריל 2013

במענה לפנייתכם בשם קרן Yorkville Advisors LLC (להלן – "יורקוויל"), מובאת להלן עמדת סגל הרשות בנושא התקשרות יורקוויל בהסכמים לפיהם תתחייב יורקוויל לרכוש מניות ממנפיקים, לפי דרישתם, ובכפוף לעמידה בתנאים מסוימים. עמדה זו מבוססת על המסכת העובדתית שנפרשה על ידכם במכתביכם ובפגישתנו שבסמך, ובהנחה כי זו משקפת את כל הנתונים הרלבנטיים לנדון. למען הסר ספק, עמדה זו מתייחסת למנגנון שהוצע על ידכם במכתביכם שבסמך והיא אינה מבטלת או מחליפה את עמדת הסגל שניתנה ליורקוויל (בשמה הקודם קורנל) מיום 29 בספטמבר 2007 אשר ניתנה בקשר עם מנגנון ה – Standby Equity Distribution Agreement (להלן: "SEDA").

- פנייתכם מתייחסת למנגנון פעילות השונה ממנגנון ה-SEDA המקורי שאושר לכם, בעיקר בהיבטים הבאים:
  - שינוי מתכונת תקופת התמחור כך שתקופת התמחור תהיה פרק זמן בן לפחות עשרה (10) ימי מסחר העוקבים עובר ליום המסחר בו נמסרה הודעת הדרישה מהמנפיק;
  - מחיר ייחוס ייקבע אך ורק בהתבסס על מנגנון הממוצע המשוקלל היומי הנמוך ביותר של שער מנית המציע בבורסה, בניכוי הנחה ליורקוויל (ללא חלופת מנגנון ממוצע משוקלל יומי של שער מנית המנפיק בבורסה בתקופת התמחור);
  - לשם קביעת מחיר הייחוס, לא ינוטרלו עסקאות מכירת מניות המנפיק על ידכם בתקופת התמחור;
  - קיימת זכות סירוב ליורקוויל לדרישת ההשקעה במנגנון שנקבע ותואר בפנייתכם.
- לאור האמור, ביקשתם לקבל את עמדתנו לגבי השאלה האם רשאית יורקוויל לרכוש ניירות ערך ממנפיק על פי תשקיף או דוח הצעת מדף (להלן – "דוח הצעת מדף") ללא מגבלות על מכירה חוזרת של ניירות הערך בבורסה, וזאת בשים לב לעובדה כי יורקוויל תהיה הרוכש היחיד על פי דוח הצעת המדף, ובשים לב להגדרת "חתם" בחוק ניירות ערך.
- לעמדת סגל הרשות, מגבלת החסימה הקבועה בסעיף 15ג לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 אינה חלה על מניות שיירכשו על ידי יורקוויל מאת מנפיק לפי המתווה שתואר במכתביכם, בהתקיים התנאים הבאים:
  - יורקוויל תרכוש את המניות עם פרסום דוח הצעת מדף על ידי המנפיק שייחוד לכך ושיפורסם מיד בסמוך לאחר העברת הודעת הדרישה מאת המנפיק. בכל מקרה חלים הוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970 לענין פרסום דוח מידי בענין ועיתויו.
  - תשקיף המדף ודוח הצעת המדף יחתמו ע"י יורקוויל ויכללו הסכמה והצהרה לאחריות כלפי מי שרכש מיורקוויל את המניות שתוקצינה לו ע"י המנפיק או לכל מי שמכר או רכש ניירות ערך תוך כדי המסחר בבורסה או מחוצה לה, לנוק שנגרם להם מחמת שהיה בתשקיף פרט מטעה. פסקת האחריות תהא בנוסח כפי שסוכם עם הרשות בעבר.
  - בכל מקרה יחולו על ההצעה על פי דוח המדף דרישות הדין לגבי מכירה בהצעה לא אחידה, ובכלל זה:

- 3.3.1. התשקיף או דוח הצעת המדף יהיו חתומים בידי חתם ;
- 3.3.2. יחולו המגבלות לגבי ניגוד עניינים בין החתם למנפיק ובינו לבין מקורביו ;
- 3.3.3. למען הסר ספק, עמדתנו כאמור תחול כל עוד תיכנס יורקוויל להגדרת "מוסדי" על פי תקנה 1 לתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007.
- 3.4. יורקוויל תתחייב במסגרת התשקיף כי לא תבצע עסקאות, במישרין או בעקיפין, במניות או בניירות ערך המינים למניות החברה (או ניירות ערך אשר שווים נגזר משווי המניות כאמור) במשך כל תקופת ההסכם ולמשך חצי שנה לאחר מכן, מעבר לרכישת מניות מאת המנפיק בהתאם להסכם ההתקשרות עמו, ומכירת המניות שנרכשו כאמור.
- 3.5. מכירת המניות תיעשה במסגרת המסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ כאשר זהות הרוכש אינה ידועה (לא תתאפשר מכירה מחוץ לבורסה ובעסקאות תואמות).
- 3.6. לא מתקיימים בדרך פעולתכם או בדרך הפעולה של המנפיקים עימם אתם מתקשרים, הרכיבים הבאים : מסעות חשיפה (road show) ; שליטה או מעורבות שלכם בקביעת עיתוי הקריאה לכסף על ידי המנפיק על פי ההסכם ; איסוף בקשות רכישה מהשוק על ידיכם ; חתימה עם גורמים נוספים על הסכמי הפצה או השתתפות בקונסורציום (syndicate).
- 3.7. יחול איסור על מסירת פרטים בין יורקוויל ובין המנפיק, המציע או החתם באשר לפעולות שעשתה יורקוויל בניירות הערך.
- 3.8. יורקוויל תמסור לרשות את מספרי החשבונות בהן היא תפעל בישראל ומתחייבת לעדכן כל שינוי בהם.
- 3.9. מבלי לגרוע מן האמור לעיל, יחולו על יורקוויל, בכל הנוגע לרכישת ניירות הערך מאת המנפיק ומכירתם על ידיכם כמתואר בפנייתכם, הוראות סעיף 17 לחוק וכל הנחייה או הבהרה של הרשות לסעיף האמור ככל שיעסקו בהיבט העשוי להיות רלוונטי לפעולות יורקוויל ;
- 3.10. ככל שיוודע ליורקוויל על כוונת המנפיק לקרוא לכסף בטרם קראה לו על פי ההסכם יחולו ההוראות הבאות :
- 3.10.1. המנפיק יידרש לפרסם דוח מידי בדבר הכוונה לגייס באמצעות ההסכם ;
- 3.10.2. יורקוויל תחדל מלבצע עסקאות בניירות ערך של המנפיק עד חצי שעת מסחר לאחר פרסום הדיווח המידי ;
- 3.10.3. יורקוויל מתחייבת לדווח למנפיק ולחתם סמוך לאחר תום תקופת התמחור על העסקאות שביצעה בבורסה מיום שנודע לה על אירוע ההנפקה ועד לסוף תקופת התמחור (ביחס לכל עסקה – מספר המניות והמחיר למניה). המנפיק יפרסם בדוח הצעת המדף את המידע שנמסר לו על ידי יורקוויל.
4. עמדת סגל הרשות ניתנת למשך שנתיים מיום מכתב זה, יש לציין כי ייתכן ובעתיד הסגל ישנה מעמדתו באופן שמנגנון כאמור לא יתאפשר במתכונת זו או אחרת. למותר לציין כי הצעת ניירות הערך ליורקוויל על ידי המנפיק כפופה לכל הוראות דין אחר, כולל כל הוראה רלוונטית לעניין הצעה פרטית שמקורה בדיני החברות. למעלה מן הצורך נפנה אתכם לאמור בפרק ח'1 לחוק ובפרט בהתייחס לתקופה שמיום רכישת ניירות הערך על ידי יורקוויל ועד למכירתם.
5. יודגש, כי סגל הרשות אינו מביע עמדתו לגבי שאלות אחרות העשויות לעלות מהאמור במכתבכם. בנוסף, מכיוון שעמדה זו מבוססת על העובדות המתוארות במכתבכם, יש להבהיר כי כל שינוי בעובדות, בנסיבות או בתנאים המתוארים בהם, עשוי לחייב מסקנה אחרת מזו המובאת במכתב תשובה זה.
6. בנוסף, הרינו להודיעכם, כי בהתאם לנוהל טיפול בפניות מקדמיות לרשות ניירות ערך (פורסם באתר האינטרנט של הרשות בחודש יוני 2008), הפנייה המקדמית והתשובה לה עשויים להתפרסם באתר הרשות.

בברכה,

דוד אדר, רו"ח

עו"ד שריה אורגד

יועץ משפטי, מחלקת תאגידים

העתק: הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ (באמצעות פקסימליה : 03-5105376)