



# רשות ניירות ערך

## ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

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

17 אפריל 2011  
י"ג ניסן תשע"א

לכבוד  
מר עמית לייבוביץ', עו"ד  
כפרי לייבוביץ'  
רח' ז'בוטינסקי 5  
רמת גן

**באמצעות פקס מס': 03-7522201**

א.נ.,

**הנדון: Saguaro Resources inc. - אינספייר אמ.די בע"מ – הנחיה מקדמית**

סימוכין: מכתבכם מיום 20 פברואר 2011

במענה לבקשת הנחיה מקדמית של Saguaro Resources inc.<sup>1</sup> (להלן – "החברה הזרה"), כפי שזו הובאה במכתבכם שבסמך (להלן – "המכתב"), ובהמשך לפגישה שהתקיימה עימכם ביום 9.3.2011, הרינו להביא בפניכם להלן את עמדת סגל רשות ניירות ערך (להלן – "סגל הרשות"). עמדה זו, שעיקריה נמסרו לכם טלפונית ביום 24.3.2011, מבוססת על המסכת העובדתית שנפרשה במכתבכם, ועליה בלבד, ובהנחה כי היא משקפת את מלוא העובדות והנתונים הרלבנטיים לעניינים האמורים במכתבכם, ומבלי להסכים בהכרח לניתוח הכלול בה.

1. בפנייתכם האמורה ובשיחות שהתקיימו עימכם בנושא כאמור, ביקשתם לקבל את אישורנו לכך, כי הצעת ניירות הערך של החברה הזרה (להלן – "הצעת ניירות הערך") למחזיקים בניירות ערך, מניות וכתבי אופציה, של אינספייר אמ.די. בע"מ (חברה פרטית המאוגדת בישראל, להלן בהתאמה – "המחזיקים", ו - "החברה" או "אינספייר"), וזאת חלף ניירות ערך של החברה הנרכשת המוחזקים על ידם, במסגרת "עסקת היפוך השרוול" (כהגדרתה במכתבכם) (להלן – "העסקה"), אינה טעונה פרסום תשקיף בהתאם להוראות סעיף 15 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 (להלן – "החוק"), או כי לא יינקטו על ידי הרשות פעולות אכיפה עתידיות (No Action), בהקשר זה.

<sup>1</sup> חברה ציבורית אמריקאית, מאוגדת בדלאוור ארה"ב, מיום היווסדה חסרת כל תוכן או פעילות עסקית, נסחרת במערכת המסחר האלקטרונית בארה"ב מעבר לדלפק (במסגרת ה - OTCBB).



# רשות ניירות ערך

## ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

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

2. הרינו להודיעכם, כי לאור מכלול נסיבות העניין הייחודיות, לא יתערב סגל הרשות בעמדתכם, לפיה, בנסיבות העניין אין לראות בהצעת ניירות הערך למחזיקים הישראלים בניירות הערך של החברה הנרכשת משום "הצעה לציבור" בישראל המחייבת פרסום תשקיף בהתאם לסעיף 15 לחוק, ולפיכך, לא יידרש פרסום תשקיף לצורך השלמת העסקה. כל זאת, בין היתר, מהנימוקים הבאים:

א. החברה הזרה הינה "שלד בורסאי", חסר כל פעילות ואו תוכן. לפיכך, העסקה הנדונה מהווה במהותה הסדר לביצוע הצעת חליפין של ניירות ערך של החברה הזרה, המוצעת לציבור המחזיקים בניירות הערך של החברה בתמורה לאחזקותיהם, ואשר תוצאתו הינה כי המחזיקים האמורים, הם שרוכשים בפועל כמעט את כל ההון המונפק של החברה הזרה (למעט הון המונפק במקביל במסגרת הצעה פרטית)<sup>2</sup>.

ב. העסקה, ובכלל זה הצעת ניירות הערך האמורה, יעשו במהותן מחוץ לישראל, בהתאם להוראות דיני ניירות הערך בארה"ב, ובפיקוחו של הרגולטור האמריקאי. בהתאם לכך, גם לאחר ביצוע העסקה והשלמת המהלך תהיה החברה כפופה לקיומן של חובות הדיווח השוטף בהתאם להוראות הדין האמורות, ובכך יובטח מתן גילוי מידע שוטף לציבור המחזיקים בניירות הערך של החברה בדבר פעילותה.

ג. במסגרת העסקה, לא יעשו פעולות נוספות בישראל, מעבר לפניה למחזיקים בניירות הערך של החברה להחלפתם בניירות הערך של החברה הזרה.

ד. בנוסף, מהפירוט במכתבכם ובפגישה שהתקיימה עימכם, עולה, כי מתווה העסקה, מתיישב עם הוראות הצעת חוק ניירות ערך (תיקון מס' 37), התשס"ח – 2008, לעניין מתן פטור, בהתקיימן של נסיבות מסוימות, מחובת פרסום תשקיף בישראל של תאגיד זר בעת רכישת תאגיד ישראלי, הנעשית בדרך של החלפת ניירות ערך שלהם (בכלל זה, ביצוע עיקרי המהלך מחוץ לישראל על ידי תאגיד זר שאינו כפוף לדין הישראלי לפני המהלך או לאחריו; תחולת

<sup>2</sup> במסגרת העסקה ירכשו המחזיקים בניירות הערך של החברה כ - 85% מההון המונפק של החברה הזרה, ויתרת האחזקות תהיה בידי משקיעים זרים (Accredited Investors), שיוקצו להם בהצעה פרטית בתמורה לסך של כ - 7.5 מיליוני דולר ארה"ב.



# רשות ניירות ערך

## ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

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

הוראות הדין הזר על העסקה באופן המבטיח נגישות נאותה למידע עבור המחזיקים ; דרישת פרסום תשקיף בישראל תקטין משמעותית את כדאיות המהלך או תסכלו).

3. סגל הרשות אינו מביע עמדה 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 בו, עשוי לחייב מסקנה אחרת מזו המובאת בתשובתנו זו.

4. בנוסף לאמור לעיל, הרינו להודיעכם כי בהתאם לנוהל טיפול בפניות מקדמיות לרשות ניירות ערך (פורסם באתר האינטרנט של הרשות בחודש יוני 2008), פנייתכם והתשובה לה עשויים להתפרסם באתר הרשות.

לעניין בקשותיכם לעכב את מועד פרסום הפנייה עד למועד השלמתה של העסקה, ושלא לפרסם את הנספחים לה, אלה נענו בחיוב, ובכפוף לאמור להלן.

לעניין הבקשה לעיכוב מועד הפרסום, ככל שיהא – מועד פרסום הפנייה יהיה לאחר המועד שבו תודיעונו על השלמת העסקה או אי ביצועה, לפי המוקדם. אם לא תודיעונו, בתוך 120 יום מיום תשובתנו זו, על השלמתה או אי ביצועה של העסקה, כאמור, הרי שכל עיכוב נוסף של הפרסום יהא כפוף לכך שתעבירו אלינו עד לאותו מועד בקשה נוספת לעיכוב מועד הפרסום.

בכבוד רב,

חווה בינשטוק, עו"ד  
מערך רגולציה וייעוץ משפטי  
במחלקת תאגידיים