



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

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

24 יולי, 2014
כ"ו תמוז, תשע"ד

לכבוד
עמית לייבוביץ', עו"ד
כפרי לייבוביץ', עורכי דין
בית אבגד, זבוטינסקי 5
רמת גן

באמצעות פקס: 03-7522201

א.נ.,

הנדון: **בקשה להנחיה מקדמית –** [REDACTED] ("**החברה**")
סימוכין: מכתבכם מיום 15.6.2014

במענה לבקשה להנחיה מקדמית של החברה במכתבכם שבסימוכין ("**המכתב**"), הרינו להביא בפניכם את עמדת סגל רשות ניירות ערך ("**סגל הרשות**") בעניינה. עמדה זו מבוססת על המסכת העובדתית שנפרשה על ידכם במכתב ועליה בלבד, ובהנחה כי זו משקפת את כל הנתונים הרלבנטיים לנדון.

1. עיקרי העובדות המפורטות במכתב הינן כדלקמן:

1.1 החברה, אשר התאגדה בקפריסין, הינה חברת מחקר ופיתוח העוסקת בפיתוח תוכנה למסחר אלגוריתמים בשוק ההון. לצורך כך סוחרת החברה באמצעות התוכנה בניירות ערך בבורסות בארה"ב.

1.2 במהלך השנתיים האחרונות נתקלה החברה בקשיים משמעותיים בניהול פעילותה במסגרת חברה קפריסאית. בפרט, נתקלה החברה בסירוב של ברוקרים בארה"ב, בדרכים שונות, לפתוח חשבון ניירות ערך לחברה לצורך הפעלת התכנה. להנחתכם, סירובים אלו הינם לאור הרגולציה האמריקאית המחמירה בנושא הלבנת הון ומקלטי מס בינלאומיים ולאור תדמיתה של קפריסין כמדינה המשמשת מקלט להלבנת הון ולתכנוני מס בינלאומיים. קשיים נוספים לטענתכם בהפעלת החברה כחברה קפריסאית הינם אי היציבות הפיננסית והבנקאית בקפריסין, וכן קשיים של החברה בגיוס הון הדרוש לה נוכח התאגדותה בקפריסין.

1.3 לאור האמור, בכוונת החברה להעביר את כלל נכסיה ופעילותה לחברה יעודית המאוגדת בישראל חסרת פעילות ונכסים ("**החברה הישראלית**"), כאשר לבעלי ניירות הערך בחברה, הכוללים מניות וכתבי אופציה ("**המחזיקים**"), יוקצו ניירות ערך של החברה הישראלית בשיעורים וסוגים זהים לאלו בהם הם מחזיקים בחברה ("**המהלך**"). מטרת

המהלך הינה יצירת חברה חדשה שתהיה זהה לחלוטין לחברה המעבירה, למעט מדינת התאגדותה.

1.4 מספרם של בעלי ניירות הערך בחברה עומד על 72, אשר למעלה מ-60 מתוכם אינם נמנים על סוגי המשקיעים הקבועים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("החוק"). לדבריכם, עד מועד המכתב עמדה החברה בהוראות סעיף 15 לחוק, כך שלא הציעה או הקצתה ניירות ערך ליותר מ-35 ניצעים במהלך תקופה של 12 חודשים רצופים.

1.5 המהלך אושר על ידי 91.67% מהמחזיקים, המחזיקים 93.84% מניירות הערך של החברה. זאת, במסגרת הצבעה באספות של המחזיקים או באמצעות קבלת הסכמה בכתב של המחזיקים. מבין יתר המחזיקים לא הובעו בפני החברה התנגדויות לביצוע המהלך.

2. לאור האמור, ביקשתם לקבל את עמדתנו בשאלה האם ביצוע המהלך טעון פרסום תשקיף בהתאם להוראות סעיף 15 לחוק. קרי, האם המהלך מהווה הצעה של ניירות ערך לציבור.

3. לעמדתכם, המהלך אינו מהווה הצעה לציבור בהתאם לסעיף 15 לחוק. להבנת סגל הרשות נימוקיכם העיקריים הינם כדלקמן:

3.1 המהלך הינו פרי יוזמה והחלטה עצמאית של המחזיקים, מטעמים עסקיים בלבד. לפיכך לטענתכם, מאחר שאין אדם יכול להציע ניירות ערך לעצמו באין מציע אין הצעה;

3.2 שינוי המעטפת המשפטית מחברה ישראלית לחברה קפריסאית יהא ההבדל היחיד בין החברה הישראלית לבין החברה, הבדל שהינו טכני. שינוי המעטפת כאמור אף ייטיב עם המחזיקים, לרבות מבחינת שקיפות המידע על החברה ונגישותם אליו, לאור הוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999 בקשר עם מתן גילוי על ידי חברה פרטית, ביחס לדין הקפריסאי;

3.3 ניירות הערך של החברה הישראלית יוקצו למחזיקים ללא תמורה ומשכך לא עומדת בפניהם החלטת השקעה. בנוסף, למחזיקים נמסר מידע מלא בקשר עם המהלך ומשכך לא מתקיימת נגישות לראשונה לניירות הערך של החברה הישראלית;

3.4 הטלת חובת פרסום תשקיף וחובות דיווח על החברה על פי סעיף 36 לחוק בעקבות המהלך תהווה נטל כבד מנושא ועלול להוביל לסגירת החברה.

4. בקשר עם הנושא שבנדון הרינו להודיעכם כדלקמן:

4.1 סגל הרשות אינו מקבל את נימוקיכם לעיל ואת עמדתכם לפיה המהלך אינו מהווה הצעת ניירות ערך בהתאם להוראות החוק.

4.2 על אף האמור, סגל הרשות לא יפעיל אמצעי אכיפה בנדון ככל והמהלך יבוצע כמתואר במכתב.

החלטת הסגל כאמור מקורה בנסיבות העניין הייחודיות ובעיקר: (1) הזהות בנכסים ובפעילות של החברה והחברה הישראלית וזהות סוג ושיעורי ההחזקות בחברה הישראלית על ידי מחזיקי ניירות הערך בחברה; (2) החברה אינה תאגיד מדווח כהגדרתו בחוק; (3) מספרם הקטן יחסית של מחזיקי ניירות הערך בחברה; (4) המחזיקים אינם נדרשים לבצע השקעה כספית במסגרת המהלך; (5) התקבלה הסכמתם הפוזיטיבית של חלק הארי מבעלי המניות בחברה.

5. יודגש, כי סגל הרשות אינו מביע עמדתו לגבי שאלות אחרות העשויות לעלות מהאמור במכתביכם. בנוסף, מכיוון שעמדה זו מבוססת על העובדות המתוארות במכתבי החברה, יש להבהיר כי כל שינוי בעובדות, בנסיבות או בתנאים המתוארים בו, עשוי לחייב מסקנה אחרת מזו המובאת במכתב תשובה זה.
6. לבסוף, 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.

בכבוד רב,
צפנת מזר, עו"ד
מערך רגולציה וייעוץ משפטי
מחלקת תאגידים