



רשות ניירות ערך
ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

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

20 ביולי, 2016
ידי תמוז, תשע"ו

באמצעות מערכת יעל

לכבוד
קליף פיליג, עו"ד
תומר סלע, עו"ד
מיתר ליקוורניק גבע לשם טל ושות', עורכי דין

הנדון: Mylan N.V.

סימוכין: מכתבכם מיום 22/06/2016

במענה לבקשה של Mylan N.V. ("מייילן") 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 הינם כדלקמן:

1.1. מייילן, חברה ציבורית המאוגדת בהולנד ואשר מניותיה רשומות למסחר ב-Nasdaq ובבורסה לניירות ערך בתל אביב, הכריזה ב-10 בפברואר 2016 על ביצוע הצעת רכש לבעלי המניות של Meda, חברה ציבורית המאוגדת בשבדיה ואשר מניותיה רשומות למסחר ב-Nasdaq Stockholm.

1.2. בהתאם לתנאי הצעת הרכש כאמור מייילן מציעה לרכוש את כל הון המניות המונפק של Meda בתמורה שתכלול מזומן ומניות של מייילן ("ההצעה"), או "הצעת הרכש".

1.3. לצורך ההצעה מייילן פרסמה מסמך הצעה על פי הדין השוודי, תשקיף אירופאי ותשקיף (שהינו חלק ממסמך רישום ב-Form S-4) (כולם יחדיו: "מסמכי ההצעה") והיא עתידה לשלוח את מסמכי ההצעה לכלל בעלי המניות הרשומים במרשם בעלי המניות של Meda.

1.4. מעיון במרשם האמור נכון ליום 31 במאי 2016, עולה כי ל-Meda שלושה בעלי מניות שכתובתם רשומה בישראל, המחזיקים בסה"כ כ-2,000 מניות, המהוות שיעור זניח של כ-0.00055% מהון המניות המונפק והנפרע של Meda.

1.5. למיילן אין כל מידע באשר לכמות בעלי מניות ישראלים של Meda שאינם רשומים במרשם בעלי המניות של Meda, ככל שקיימים כאלה.

2. לאור האמור, ביקשתם לקבל את עמדתנו בשאלה האם ביצוע ההצעה מהווה "הצעה לציבור" כהגדרתה בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("החוק" או "חוק ניירות ערך").
3. לעמדתכם ההצעה אינה מהווה "הצעה לציבור" כמשמעותה בחוק ניירות ערך, וזאת מהנימוקים המפורטים להלן:
- 3.1 Meda הינה חברה זרה המאוגדת בשוודיה וניירות הערך שלה אינם נסחרים בישראל. בעלי המניות הישראלים שרכשו מניות של Meda, לא עשו כן במסגרת פניה לציבור בישראל לרכוש מניות, אלא בהתאם לדין הזר ובהסתמך עליו. למחזיקים הישראלים במניות Meda, לא היתה יכולה להיות ציפייה סבירה כי יחולו על השקעתם בניירות ערך של Meda דיני ניירות ערך הישראלים או כי הם ייהנו מהגנות כלשהן מכוח הדין הישראלי.
- 3.2. ההצעה עצמה נעשית לכלל בעלי המניות של Meda בהתאם לדין הזר החל על Meda, על מיילן ועל ההצעה. יצוין, כי מיילן אינה עתידה לבצע פעולות לשיווק ההצעה בישראל, למעט משלוח מסמכי ההצעה לבעלי המניות הרשומים של Meda, כפי שנשלחים לבעלי מניות רשומים בכל מקום לגביו משתרעת ההצעה. מסמכי ההצעה שישלחו לבעלי המניות שכתובתם בישראל יהיו, ככלל, בנוסח זהה למסמכים ההצעה שישלחו לבעלי המניות של Meda שכתובתם רשומה במדינות אחרות.
- 3.3. בנסיבות דנן, החלת דיני ניירות הערך הישראליים על ההצעה תביא לתוצאה בלתי סבירה ותחייב השקעת משאבים רבים בהצעה המבוצעת מחוץ לישראל ובעלת זיקות מינימליות בלבד, אם בכלל, לישראל.
- 3.4. לעמדתכם, גישתכם ביחס להצעה עולה בקנה אחד עם עמדת הרשות כפי שהובעה בעבר במקרים דומים. כך, קבעה הרשות בעבר בעניין Bank of America Corporation,¹ בנסיבות דומות, כי החזקה בשיעור שולי על ידי בעלי מניות ישראליים, כאשר להצעה עצמה אין זיקות כלשהן בישראל, אינה מקימה חובת תשקיף בישראל. לאור קווי הדימיון הרבים בין העובדות נשוא פנייה זו לבין העובדות עליהם נסמכה עמדת הרשות בעניין Bank of America, לדעתכם, ראוי כי הרשות תפעיל את הגישה שעמדה ביסוד התשובה בעניין Bank of America, באשר למקרה נשוא הפניה.
4. הרינו להודיעכם כי בנסיבות העניין סגל הרשות לא יתערב בעמדתכם לפיה ההצעה אינה מהווה "הצעה לציבור" כהגדרתה בחוק. בעיקר מאחר שלהצעת הרכש מיעוט זיקות לישראל, כאשר לפי הצהרתכם היא מתבצעת מחוץ לישראל, מבלי שמבוצעים הליכי שיווק בישראל (מלבד דיוור של מסמכי הצעת הרכש לבעלי המניות הרשומים) ותחת הוראות דין זר; ההצעה מופנית לכלל בעלי המניות של Meda; Meda נסחרת בבורסות זרות (ואינה נסחרת בישראל); וכן בעלי המניות הישראלים ב-Meda רכשו את מניותיה תוך הסתמכות על הגנת הדין הזר.
5. יודגש, כי סגל הרשות אינו מביע עמדתו לגבי שאלות אחרות העשויות לעלות מהאמור במכתבכם. בנוסף, מכיוון שעמדה זו מבוססת על העובדות המתוארות במכתב, יש להבהיר כי כל שינוי בעובדות, בנסיבות או בתנאים המתוארים בו, עשוי לחייב מסקנה אחרת מזו המובאת במכתב תשובה זה.

¹ עמדת סגל הרשות מיום 16.11.2008 במענה לפניה מקדמית מיום 12.10.2008 בעניין מיזוג Bank of America Merrill Lynch & Co. Inc עם Corporation

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