



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

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

י"ז אב, תשע"ה
2 אוגוסט, 2015

באמצעות מערכת יעל

לכבוד
ווקסיל ביו בע"מ

ג.א.נ.,

הנדון: בקשת הנחיה מקדמית – ווקסיל ביו בע"מ
סימוכין: מכתבכם מיום 6.7.2015

במענה לבקשת הנחיה מקדמית של ווקסיל ביו בע"מ ("החברה"), כפי שזו מובאת 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. הפרטיים העיקריים המצויינים במכתב בקשר עם האמור הינם כדלקמן:

1.1. החברה הינה חברה ציבורית שמניוטיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה"). פעילות החברה מתמצית בהחזקה במלוא הונה המונפק והנפרע של ווקסיל ביותרפיוטיקס בע"מ, חברה פרטית המפתחת חיסונים טיפוליים לסרטן ומחלות זיהומיות. לאור אופיה כחברת מחקר ופיתוח המצויה בתחילת דרכה נדרשת החברה לגיוסי הון רבים עד ליצירת תזרים מזומנים חיובי ופרמננטי ממכירת מוצריה לשם מימון הוצאותיה השוטפות.

1.2. ביום 26 במאי התקשרה החברה במזכר הבנות לצורך ביצוע הליך של החלפת מניות ומיזוג ("העסקה") עם חברת Emerge resources crop ("Emerge"). העסקה עיקרה הקצאת מניות חדשות של Emerge לבעלי המניות הקיימים בחברה, בתמורה לקבלת מלוא הון מניות החברה המוחזק בידי בעלי המניות בחברה.

1.3. על פי מזכר ההבנות ולצורך חישוב יחס ההחלפה Emerge הוערכה בשווי של 2 מיליון דולר קנדי והחברה הוערכה בשווי של כ- 6.3 מיליון דולר קנדי. בד בבד עם השלמת העסקה וכתנאי לה תבוצע השקעה ב-Emerge של לפחות 2.7 מיליון דולר קנדי בדרך של הקצאה פרטית. עבור וחלף המניות הנרכשות, תקצה Emerge לבעלי המניות בחברה

מניות Emerge חדשות, אשר תהווה מיד לאחר הקצאתן כ- 55.8% מההון המונפק והנפרע של Emerge.

1.4. החברה הזרה הינה חברה ציבורית קנדית הנסחרת בבורסת TSX Venture Exchange בטורונטו, קנדה ("TSXV") והינה שלד בורסאי. למיטב ידיעת החברה: (1) מיום היווסדה לא היתה ל-Emerge כל פעילות עסקית למעט כאמור בסעיף זה להלן; (2) Emerge התאגדה לשם פיתוח וקידום פרויקטים בענף הכרייה ולשם כך רכשה אופציה לפעילות טרום כרייה במספר אתרים. בפועל, ולאור הירידה במחירי הסחורות לא המשיכה Emerge בכל פעילות בתחום זה; (3) אין מבין בעלי מניות Emerge תושבי ישראל; (4) Emerge אינה מעסיקה עובדים ובדירקטוריון שלה מכהנים חמישה דירקטורים (מתוכם אחד משמש כנשיא ומנכ"ל); (5) Emerge דיווחה במועד את כל הדיווחים ל- Canadians Sec Administrators ("CSA") ממועד רישומה ב-TSXV ודוחות אלה וכל המידע אודותיה זמין באינטרנט.

1.5. עם השלמת העסקה תיהפך החברה לחברה בת בבעלות ובשליטה מלאה של Emerge והנכס היחיד בו תחזיק Emerge יהיה מלוא הונה המונפק והנפרע של החברה וכספי ההשקעה כאמור. בכך תעבור החברה רה ארגון ותהפוך למעשה להיות Emerge, עם אותה הפעילות בדיוק כפי שקיימת כיום ועם שקיפות גבוהה ביותר לבעלי ניירות הערך שלה כחברה ציבורית קנדית ולמעשה בבחינת אותה "גברת בשינוי אדרת".

1.6. בנוסף, על פי מזכר ההבנות, מחזיקי כתבי האופציה הקיימים של החברה, לרבות מחזיקי יחידות הזכות למניות, יהיו זכאים להקצאת ניירות ערך חדשים של Emerge בשווי כלכלי זהה לשווי הכלכלי שיקבע בעסקה.

1.7. מטרת העסקה הינה גיוס כספים לחברה. החלפת ניירות הערך של החברה בניירות הערך של Emerge אינה מטרתן של החברה או Emerge כלל וכלל, אלא היא, בעיקרה, תולדה נוספת (ומשנית) לאפשר גיוס כספים לצורך המשך והרחבת פעילותה של החברה.

1.8. עם השלמתו של הליך זה מניות החברה וכתבי אופציה (סדרה 1) יימחקו מהמסחר בבורסה והחברה תהפוך מחברה ציבורית לחברה פרטית כהגדרת המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999.

1.9. בכוונת החברה לאשר את העסקה במסגרת הליך הסדר בין החברה לבין בעלי ניירות הערך שלה בהתאם לסעיפים 350 ו-351 לחוק החברות ותקנות החברות (בקשה לפשרה או להסדר), התשס"ב-2001 ("תקנות פשרה והסדר").

2. לאור האמור, ביקשתם לקבל את עמדתנו האם הקצאת ניירות הערך של Emerge למחזיקי ניירות הערך של החברה במסגרת העסקה טעונה פרסום תשקיף בהתאם להוראות סעיף 15 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("החוק").

3. לעמדתכם לא יידרש תשקיף לביצוע הקצאת ניירות הערך של Emerge למחזיקי ניירות הערך של החברה במסגרת העסקה. הנימוקים העיקריים לעמדתכם זו במכתב הינם כדלקמן:

- 3.1. בחברה עצמה לא יתרחש כל שינוי למעט בזהות מחזיקי ניירות הערך שלה. מבחינת מחזיקי ניירות הערך של החברה אין ולא יהיה כל שינוי בתוכן האמיתי ובפעילות התאגיד שבניירות הערך שלו הם יחזיקו לעומת פעילות החברה, שכן הנכס היחיד בו תחזיק Emerge לאחר המהלך יהיו מלוא הונה המונפק של החברה ופעילותה תהיה זו של החברה.
- 3.2. מחזיקי ניירות הערך של החברה יקבלו במסגרת העסקה ניירות ערך של Emerge, אודותיהם כבר יש להם את המידע (הואיל וכל אחזקתה ותוכנה של חברת Emerge יהיו החברה) ואשר את החלטת ההשקעה לגביהם כבר עשו בעת השקעתם בחברה. מכאן, הקצאת ניירות הערך של Emerge למחזיקי ניירות הערך של החברה לא תיצור להם נגישות ראשונה לניירות ערך שאין להם מידע אודותיהם.
- 3.3. כאמור לעיל, בכוונת החברה לאשר את עסקת היפוך השרוול במסגרת הליך הסדר בין החברה לבין מחזיקי ניירות הערך שלה בהתאם לסעיפים 350 ו- 351 לחוק החברות ותקנות פשרה והסדר. במסגרת הבקשה יינתן גילוי מלא ונאות על עסקיה ופעילותה של Emerge לרבות סקירה בדבר השלכות במס על החזקת מניות בחברה המאוגדת על פי דיני אונטריו, קנדה וסקירה בדבר הזכויות הצמודות למניות בהון המונפק של Emerge, וכן כללי הממשל התאגידי החלים על Emerge.
- 3.4. במסגרת העסקה וכתנאי לגיוס ההון תגיש Emerge ל- CSA דו"ח מסוג Information Circular שהיקף גילוי המידע בו הוא נרחב ואיכותי והינו כשל תשקיף המוגש ל- CSA בקנדה, בקשר עם הנפקת ניירות ערך ראשונה של תאגיד הנסחר ב- TSXV ("מסמך הדיווח הקנדי"). כחברה הרשומה ב- TSXV, Emerge הינה תאגיד המדווח דיווחים מלאים ל- CSA. חובות הדיווח ל- CSA שיחולו על Emerge לאחר העסקה תהיינה מלאות וכשל כל חברה ציבורית הנסחרת ב- TSXV.
- 3.5. העסקה הינה חלק משינוי מבנה ורה ארגון של החברה שמטרתו לאפשר לחברה לגייס הון משמעותי בכדי להמשיך את פעילותה ולהרחיבה. משמעותו של רה ארגון זה היא כי החברה תעטה על עצמה מעטפת חדשה של חברה ציבורית קנדית, מבלי שקיימת בעברה של Emerge כל פעילות ממשית או תוכן כלשהו שעשויים להוסיף דבר על פעילותה של החברה ב- Emerge.
- 3.6. עסקת היפוך השרוול לא תתבצע בישראל ואין ל- Emerge כל כוונה לפנות לציבור בישראל לצורך גיוס הון.
- 3.7. הטלת חובת פרסום תשקיף על פי סעיף 15 לחוק ניירות ערך על Emerge תהא נטל כבד עליה ולא יהיה בא להגשים את תכלית החוק.
- 3.8. עם השלמת העסקה ישתפר לאין ערוך מצבם של מחזיקי ניירות הערך של החברה. מעבר לעובדה כי תוזרם ל- Emerge השקעה כספית משמעותית שתאפשר לה להמשיך את פעילותה ואף להרחיבה, ובכך להשיא את ערך ניירות הערך שלה עבור מחזיקיה הרי שמחזיקי ניירות הערך שלה יזכו לשקיפות ולמידע שוטף, איכותי ונרחב.

- 3.9. החברה נסמכת בפנייתה על מענה לפנייה מקדמית שנתן סגל הרשות לפנייה קודמת, לפיה אין לראות בהצעת ניירות הערך של חברה זרה למחזיקים בניירות ערך של חברה ישראלית פרטית, חלף ניירות ערך של החברה הנרכשת על ידם, משום "הצעה לציבור" המחייבת פרסום תשקיף בהתאם לסעיף 15 לחוק ניירות ערך. לעמדת החברה, לנוכח הדמיון בין המסכת העובדתית של העסקה לבין המסכת העובדתית כפי שתוארה לעיל, מן הראוי שלא לסטות מעמדת סגל הרשות כפי שניתנה באותה פניה מקדמית.
4. הרינו להודיעכם כי על רקע העובדות המתוארות לעיל ומבלי להסכים בהכרח לכלל נימוקיכם סגל הרשות לא יביע עמדה לפיה יש צורך בפרסום תשקיף של Emerge בישראל לצורך ביצוע העסקה. זאת, בעיקר מהסיבות הבאות:
- 4.1 תפקידו של התשקיף להבטיח קיומו של מידע הנדרש לצורך קבלת החלטת השקעה בעת ההנפקה. במקרה הנדון Emerge הינה שלד בורסאי בלבד, הקולט לתוכו את פעילות החברה שפעילותה מוכרת למחזיקי ניירות הערך שלה.
- 4.2 העסקה הינה אירוע חד פעמי שלאחריו, ככל שהעסקה תושלם, בעלי המניות של החברה יהפכו לבעלי המניות של Emerge, אשר המסחר במניותיה הינו בקנדה, בהתאם לדין הקנדי ותחת פיקוח הרגולטור הקנדי. בנסיבות אלה אין הצדקה לכך ש-Emerge תהיה תאגיד מדווח על פי חוק ניירות ערך, באופן שיטיל עליה חובות דיווח שוטף מכח הדין בישראל, בנוסף לאלו המוטלות עליה בקנדה.
- 4.3 כנדרש בסעיף 5 להלן, Emerge תפרסם במסגרת הליך אישור העסקה בבית המשפט את הגילוי שהיא נדרשת לפרסם בקנדה, אשר לטענת החברה מעמדו דומה למעמד תשקיף בקנדה. לפיכך יהיה בפני בעלי המניות בחברה מידע הולם לצורך קבלת החלטה לאישור העסקה גם ללא תשקיף בישראל
5. האמור לעיל מותנה בכך שביחס לזימוני אספות מחזיקי ניירות הערך של החברה לאישור ההסדר יתקיימו התנאים הבאים:
- 5.1 יכלל גילוי אודות הצעת המניות בהתאם לגילוי הנדרש בדבר הצעת ניירות ערך על פי פרק ג' לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969;
- 5.2 יצורף מסמך הדיווח הקנדי כהגדרתו בסעיף 3.4 לעיל;
- 5.3 תכלל השוואת דינים בין דיני החברות, דיני ניירות הערך ודיני המס הישראליים לבין אלו בדין הקנדי שחל על Emerge, וכן השוואת חבויות המס על מחזיקי ניירות הערך של החברה לפני ולאחר ביצוע העסקה.
6. יודגש, כי סגל הרשות אינו מביע עמדתו לגבי שאלות אחרות העשויות לעלות מהאמור במכתב. 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.

7. 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.

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