



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

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

22 נובמבר 2011
כ"ה חשוון תשע"ב

לכבוד
אמיר הלוי, עו"ד
ד"ר שחר הדר, עו"ד
גרוס, קלינהנדר, חודק, הלוי, גרינברג ושות'
באמצעות פקס : 03-6074422

א.ג.נ.,

הנדון : בקשת הנחיה מקדמית – Comverse Technologies, Inc.

סימוכין : מכתביכם מיום 7.11.2011

במענה לבקשת הנחיה מקדמית של Comverse Technologies, Inc. (להלן - "החברה"), כפי שזו מובאת במכתבכם שבסימוכין (להלן - "המכתב"), הרינו להביא בפניכם את עמדת סגל רשות ניירות ערך (להלן - "סגל הרשות") בהתייחס לנושא שבנדון. עמדה זו מבוססת על המסכת העובדתית שנפרשה על ידכם במכתב, ועליה בלבד, ובהנחה כי מסכת זו משקפת את כל הנתונים הרלבנטיים לנדון.

1. מפנייתכם עולים הדברים הבאים :

א. החברה הנה חברה אמריקאית שמניויתיה נסחרות בנאסד"ק והיא כפופה לחובות הדיווח מכוח חוק ניירות ערך האמריקאי. מניות החברה אינן נסחרות בבורסה בתל אביב בע"מ והיא אינה תאגיד מדווח בישראל.

ב. לאחרונה, במסגרת תובענה ייצוגית שהוגשה על-ידי בעלי מניות בחברה נגד החברה ונושאי משרה בה, הושגה פשרה, אשר אושרה על ידי בית המשפט בארצות הברית, אשר במסגרתה התחייבה החברה לפצות את קבוצת התובעים בסך של 92.5 מיליון דולר, מתוכם 10 מיליון דולר במזומן והיתרה במניות החברה (להלן - "הסכם הפשרה"). למיטב ידיעת החברה, כ-600 בעלי מניות, המהווים כ-5% מכלל בעלי המניות להם יוקצו המניות במסגרת הסכם הפשרה, הינם בעלי כתובת בישראל. שיעור התמורה שיקבלו בעלי מניות אלה מהווה כ-0.32% מכלל הפיצוי על פי הסכם הפשרה.

ג. הקצאת המניות בעקבות הסכם הפשרה אינה מחויבת בפרסום תסקיף בארצות הברית, וזאת בהתאם לסעיף 3(a)(10) לחוק ניירות ערך האמריקאי משנת 1933.



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

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

2. לאור האמור לעיל, ביקשתם לקבל את אישור סגל הרשות לעמדתכם, כי הקצאת המניות לבעלי המניות הישראלים במסגרת הסכם הפשרה אינה בגדר "הצעה לציבור" כמשמעותה בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968, ומשכך אינה חייבת בתשקיף, וזאת בהתאם להחלטת הרשות 1-2008 ("אימתי הצעת זכויות, הצעת רכש חליפין והחלפת מניות במיזוג הנעשית בידי תאגיד זר לא יחשבו כהצעה לציבור על פי חוק ניירות ערך") (להלן - "החלטת הרשות").
3. סגל הרשות לא יתערב בעמדתכם לפיה הקצאת המניות לבעלי המניות הישראלים במסגרת הסכם הפשרה (להלן - "הקצאת המניות") אינה בגדר הצעה לציבור בישראל, ועל כן אינה מהווה "הצעה לציבור", וזאת על רקע הנימוקים שבבסיס החלטת הרשות והעובדות המתוארות בפנייתכם, ובין היתר כמפורט להלן:
- א. החברה הינה חברה זרה אשר נסחרת מחוץ לישראל ואינה מדווחת על פי חוק ניירות ערך בישראל.
- ב. הקצאת המניות הינה על פי הסכם פשרה אשר מקורו בהליך משפטי מחוץ לישראל, אשר נחתם מחוץ לישראל וללא קשר לדין הישראלי ואשר על ידי בית משפט שאינו ישראלי. הקצאת המניות מופנית לכלל בעלי המניות הנכללים בקבוצה אשר בית המשפט קיבל את עמדתם במסגרת התובענה הייצוגית.
- ג. בעלי המניות הישראלים צפויים לקבל, במסגרת הסכם הפשרה, מניות אשר ישקפו כ- 0.02% מהונה המונפק של החברה שהונה עומד על כ- 1.4 מיליארד דולר – שיעור שהינו זניח ולא מהותי.
- ד. תוצאה לפיה הקצאת המניות מחייבת פרסום תשקיף בישראל והחלת הרגולציה הישראלית אינה סבירה, שכן עד למועד ההקצאה, בעלי מניות אלה רכשו ומכרו מניות של התאגיד בבורסה הזרה או מחוצה לה, והצביעו מכוח החזקותיהם במניות אלה, והכול ללא הגנת המחוקק הישראלי. תוצאה זו תביא גם להכבדה מוגזמת ושלא לצורך על התאגיד הזר, שעד כה לא היתה לו זיקה לישראל, משום שמשמעותה היא כי התאגיד יחויב בפרסום תשקיף בישראל, יחול עליו כפל רגולציה, ומאותו רגע ואילך הוא יהיה כפוף גם לחוק ניירות ערך הישראלי.
- ה. בעידן של גלובליזציה החשיפה של משקיעים ישראלים לשווקים בחו"ל ומעורבותם בהם הולכת וגדלה. החלטה לפיה מקרים כגון אלה תצריך פרסום תשקיף בישראל ודיווח שוטף על פי הדין בישראל עשויה להשפיע על מספר רב של תאגידיים זרים אשר משקיעים ישראלים רכשו בהם את



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

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

מניותיהם על פי תשקיף בחו"ל או בשוק משני בחו"ל, תוצאה אשר בעיני הרשות אינה רצויה ונכונה.

4. סגל הרשות אינו מביע עמדתו לגבי שאלות אחרות העשויות לעלות מהאמור במכתבכם. בנוסף, מכיוון שעמדה זו מבוססת על העובדות המתוארות במכתבכם, ולפיכך, יש להבהיר כי כל שינוי בעובדות, בנסיבות או בתנאים המתוארים בהם, עשוי לחייב מסקנה אחרת מזו המובאת במכתב תשובה זה.

5. בנוסף, 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.

בכבוד רב,

ורד סלומון, עו"ד
מערך רגולציה וייעוץ משפטי
מחלקת תאגידים

אשר סופן, עו"ד
מחלקת תאגידים