

בני ברק, 17 בדצמבר 2018

לכבוד:

אמיר הלמר, עו"ד

קרן גיחז, עו"ד

נועם רובינזון, רו"ח

מחלקת תאגידים,

רשות ניירות ערך

סודי

שלום רב,

**באמצעות: דוא"ל ופקס מס' 02-6513160**

**הנדון: פניה מקדמית - עסקת מיזוג משולש הופכי עתידית בין [REDACTED] בע"מ לבין [REDACTED]**

בשם מרשתנו, [REDACTED] בע"מ ("החברה"), הרינו לפנות אליכם בעניין שבנדון כדלקמן:

**1. רקע עובדתי**

1.1 החברה הינה חברה פרטית ישראלית שהוקמה בשנת 2012 ואשר עוסקת בפיתוח ושימוש בטכנולוגיה ייחודית למינוף החיפוש באתרי אינטרנט לצורך ביצוע מוטיזציה מוגברת וניהול טוב יותר של פרסום מקוון.

1.2 נכון למועד מכתב זה לחברה 91 בעלי מניות - מרביתם השקיעו בחברה במספר סבבי השקעה, מתוכם 3 נחשבים כמשקיעים כשירים (לו הייתה החברה כפופה לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך")) והייתה מקבלת מהם את ההצהרות הנדרשות על פי התוספת הראשונה לאותו חוק) ו- 44 משקיעים זרים. יתר 44 בעלי המניות הנם ישראלים, כאשר מתוכם, 13 בעלי מניות אשר רכשו את מניותיהם כתוצאה ממימוש אופציות (עובדים אשר מימשו את האופציות שלהם לאחר עזיבתם את החברה).

כמו כן, לחברה 43 מחזיקי אופציות (ביניהם עובדים ומשקיעים) המחזיקים 940,592 אופציות לרכישת 940,592 מניות. מחזיקי אופציות אלו נחלקים ל- 32 עובדים המחזיקים אופציות 102 ו- 11 יועצים המחזיקים אופציות 3(ט) (אשר נוסף להחזקתם באופציות מחזיקים במניות החברה).

ירון טיקוצקי, עו"ד (רו"ח)  
אלי דורון, עו"ד ונטריון  
רונן קנטור, עו"ד  
עמית גרוס, עו"ד ונטריון  
נירעא גוטמן, עו"ד  
רחלי (גורן) קבלירו, עו"ד  
גיל מור, עו"ד ונטריון  
שרון פישמן, עו"ד ונטריון  
מוטי הופמן, עו"ד ונטריון  
אכרת חממי, עו"ד  
תמיר קלדרון, עו"ד  
אסף גרשגורן, עו"ד וכלכלן  
אפי אוחנה, עו"ד וכלכלן  
אסף הופמן, עו"ד וכלכלן  
רון סולמה, עו"ד  
מוטי פיליפ, עו"ד  
שגיב בר-שלום, עו"ד  
אורי כרל, עו"ד  
דוד רוזן, עו"ד  
ישראל מרק, עו"ד  
אמיר בר-דיין, עו"ד  
סנדרין דרעי, עו"ד ונטריון  
נאהי חמוד, עו"ד  
שמוליק כהן, עו"ד  
יאור מסלם, עו"ד  
מעין פלד, עו"ד  
יגאל רוזנברג, עו"ד  
גילי יאסו, עו"ד ונטריון  
תמורה דויטש, עו"ד  
לייזר כהן-שמיר, עו"ד  
אורלי פארן, עו"ד  
רותם ניסים, עו"ד  
אורית כפר, עו"ד  
רבקה מנגוני, עו"ד  
ישראל אסף, עו"ד ונטריון  
יוסף כרינס, עו"ד  
שי אלמקייס, עו"ד ונטריון  
יעל פורת קוצר, עו"ד  
גלי גונני, עו"ד  
הדס גרוסי וולפסטר, עו"ד  
אודליה כהן-שינדורף, עו"ד  
חסן חסן, עו"ד  
יאנה שפירו אורבך, עו"ד  
רונית רבינוביץ, עו"ד  
נידאל סיאנה, עו"ד  
אבי כהן, עו"ד  
עמית משה כהן, עו"ד  
סאני קנו, עו"ד  
בת-אל עובדיה, עו"ד  
אהרון איתן, עו"ד  
ראנה עלימי, עו"ד  
סיון קאופמן, עו"ד  
מור רוזנסון, עו"ד  
איריס בורקום, עו"ד  
ענבל נעים, עו"ד  
סיון פלדהמר, עו"ד  
מיטל גרף, עו"ד  
אמיר קרון, עו"ד  
אריאל רגב, עו"ד  
מיכל זמיר פולני, עו"ד  
ענבל הראל גרשון, עו"ד  
שירלי רחמני, עו"ד  
עומר קציר, עו"ד וכלכלן  
חזי-ניר סידון, עו"ד  
הדר ויצרן, עו"ד וכלכלנית  
יניב לוי, עו"ד  
נוי קרון, עו"ד  
אבי קבביאן, עו"ד  
אור יהל אסבג, עו"ד

אלי קולס, עו"ד, נטריון ומגשר-יועץ  
יאן רובינזון, עו"ד ונטריון, קונסול כבוד  
של פולין (בד"מ) - יועץ  
גורא עמיר, עו"ד, נטריון-יועץ

מוסמך לעריכת דין במדינת ניו-יורק  
יחבר לשכת עו"ד אנגליה ווילס  
מוסמכת ע"י הקונסוליה הצרפתית

mail@dtkgglaw.com  
www.dt-law.co.il  
www.dtkglaw.com

**מרכז: מגדל ב.ס.ר. 4 קומה 33**  
רח' מנצח 7 בני ברק 5126112  
טל. 03-6109100 | פקס 03-6127449  
טל. 03-6133371 | פקס 03-6133372  
טל. 03-7940700 | פקס 03-7467470  
**SRFK מנהטן, ניו יורק** | ברודוויי 61, 10006

**חיפה והצפון** | בית המניקס קומה 7,  
רח' בלייז 7 חיפה 3309510  
טל. 04-8147500 | פקס 04-8555976  
**בנקים ונבייה, קומה 6**  
טל. 04-8353700 | פקס 04-8702477

**רומניה:** רח' פרנקלין 7, סקטור 1, בוקרסט  
**קפריסין:** רח' זנונס קיטיאוס 9, אנומי, ניקוסיה 2406

1.3 [REDACTED] (" [REDACTED] ") הוקמה בשנת 2014 כשלד בורסאי קנדי הנסחר בבורסת ה-TSX Venture בטורונטו, קנדה ("TSXV"). נרשמה למסחר ב-VTSX במסגרת תכנית חדשנית של הבורסה הקנדית בשם CPC Program המאפשרת לחברות, כדוגמת החברה, להיכנס לשלד בורסאי (ה-CPC או ה-Capital Pool Company) לאחר רכישתה ותוך שמירה על אחוז החזקה גבוה של בעלי המניות המקוריים בחברה הנרכשת (בעניינינו, החברה) כתחליף ל-IPO המסורתי.

#### 1.4 תכנית ה-CPC

1.4.1 תכנית ה-CPC מאפשרת לקבוצת יזמים להקים שלד בורסאי ב-TSXV ולהזרים לתוכו הון ראשוני. לאחר מכן ה-CPC ויועציה מכינים תשקיף המפרט את מטרותיה של ה-CPC (איתור ובחינה של עסקאות להכנסת פעילות לתוך השלד) ולגייס באמצעותו הון בסכום שבין 200,000 דולר אמריקאי לבין 4,750,000 דולר אמריקאי כאשר כל משקיע יכול לרכוש עד 2% מסך המניות המוקצות על פי התשקיף או עד 4% יחד עם קרוביו. לאחר הקצאת המניות בהתאם להנפקה שבוצעה, ה-CPC נרשמת למסחר ב-TSXV והסימבול של חברה זו יהיה מסומן באות P לצורך זיהויה כחברת CPC.

1.4.2 מעת ביצוע ההנפקה כאמור, לחברת ה-CPC עומדת תקופה של 24 חודשים למציאת עסקה להכנסת פעילות לתוך השלד. לאחר מציאת העסקה להכנסת פעילות שעומדת בדרישות הסף של ה-TSXV, ה-CPC תפרסם דיווח רחב המעניק גילוי ברמת תשקיף ביחס לפעילות הנרכשת, שייבחן על ידי ה-TSXV שהפעילות אכן עומדת בדרישות הסף לרישום למסחר. במרבית המקרים רכישת הפעילות איננה דורשת את אישור בעלי מניות של ה-CPC והדיווח כאמור יפורסם למשך 7 ימי עסקים שלאחריהם, תושלם רכישת הפעילות.

1.4.3 לאחר רכישת הפעילות, הסימון באות P על הסימבול של החברה יימחק והחברה תיסחר כחברה ציבורית ב-TSXV.

1.5 [REDACTED] מדווחת ל-Canadian Sec Administrators ("CSA") החל ממועד רישומה ב-TSXV ודוחות אלו זמינים באתר האינטרנט SEDAR (ראו [www.sedar.com](http://www.sedar.com)) ("אתר ההפצה").

1.6 נכון למועד מכתב זה, [REDACTED] מוחזקת על ידי בעלי המניות המקוריים שהקימו את השלד ב-TSXV. יודגש כי [REDACTED] הוקמה כשלד בורסאי במסגרת תכנית ה-CPC ועל כן, אין לה (ולעולם לא הייתה לה) פעילות. כל פעילותה מאז הקמתה הייתה לאתר ולבצע עסקה להכנסת פעילות לתוכה.

1.7 מכיוון ש [REDACTED] לא הצליחה להשלים עסקה להכנסת פעילות לתוך השלד הבורסאי שלה, ביום [REDACTED] 2017 פרסמה דיווח באתר ההפצה המודיע על העברתה של [REDACTED] להיסחר תחת הבורסה המשנית בטורונטו, ה-NEX וזאת עד להשלמת עסקה להכנסת פעילות אשר תענה על דרישות הסף לכניסתה חזרה לבורסת ה-TSXV.

1.8.1 ביום 2018, התקשרה החברה עם [REDACTED], במזכר הבנות לא מחייב לצורך ביצוע הליך של מיזוג משולש הופכי (Reverse Triangular Merger) ("עסקת הרכישה" או "העסקה").

1.8.2 במסגרת מזכר ההבנות נקבע, בין היתר, כי עם השלמת העסקה תיהפך החברה לחברה בת בבעלות ובשליטה מלאה (100%) של [REDACTED] וזאת לאחר מיזוגה של החברה עם חברה בת ישראלית שתוקם ושתחזק במלואה על ידי [REDACTED]. העברת החברה לבעלותה המלאה של [REDACTED] תבצע בתמורה להקצאת מניות [REDACTED] לכל בעלי מניות החברה (לרבות בעלי האופציות אשר יקבלו אופציות שוות ערך [REDACTED]), לפי שווי של החברה של כ- 70 מיליון דולר ארה"ב, ואשר תהווה, לאחר השלמת גיוס ההון (כהגדרתו בסעיף 1.8.4 להלן) כ- 81% מהון המניות של [REDACTED] מיד לאחר השלמת העסקה, ואילו בעלי המניות הקיימים והמשקיעים (כהגדרתם בסעיף 1.8.4 להלן) של [REDACTED], יחזיקו ביתרת החזקות.<sup>1</sup>

1.8.3 ביחס למחזיקי האופציות של החברה, במסגרת העסקה אלו יקבלו אופציות לרכישת מניות באותו היחס שתבוצע "החלפת" המניות עם בעלי המניות של החברה. עוד יצוין כי במסגרת סעיף 9.1 לתוכנית האופציות של החברה נקבע כי במקרה של מיזוג, ניתן להחליף את האופציות בתמורת המיזוג, וזאת מבלי להזדקק לאישורם או הסכמתם של מחזיקי האופציות. להלן נוסח הסעיף:

9.1 In the event of a Transaction, the unexercised Options then outstanding under the 2013 Option Plan shall be assumed, or substituted for an appropriate number of shares of each class of shares or other securities of the Successor Company (or a parent or subsidiary of the Successor Company) as were distributed to the shareholders of the Company in respect of the Transaction. In the case of such assumption and/or substitution of shares, appropriate adjustments shall be made to the Purchase Price to reflect such action, and all other terms and conditions of the Option Agreements, such as the Vesting Dates, shall remain in force, subject to the discretion of the Committee and the Board.

נמצא אם כן כי אין לבעלי האופציות שיקול דעת בדבר ההשתתפות במיזוג. החלפת האופציות שלהם נעשית בהתאם לתוכנית האופציות והסכמי האופציות שחתמו עליהם. הם אינם נדרשים לקבל החלטת השקעה כלשהי, להשקיע או לתת תמורה חדשה במסגרת המיזוג. בנסיבות אלו, מסירת תשקיף לידיהם אינה רלוונטית.

דין דומה חל גם על בעלי המניות אשר רכשו את מניותיהם כתוצאה ממימוש אופציות, שכן סעיף 9.6 לתוכנית האופציות של החברה קובע כי אם מחזיקי רוב מניות החברה מחליטים למכור את מניותיהם לצד שלישי אזי בעל האופציה מחויב למכור את האופציות שלו (או את המניות

<sup>1</sup> יצוין כי במסגרת העסקה יוקצו לחתמים וליועצים, אופציות לרכישת מניות של [REDACTED] המהוות 12% מהונה המונפק והנפרע של [REDACTED], בדילול מלא.

שהוקצו לו מכת מימושן) לאותו צד שלישי, אם קבע זאת דירקטוריון החברה, שהחלטתו בעניין זה תהיה סופית.

9.6 Anything herein to the contrary notwithstanding, if prior to the completion of an IPO all or substantially all of the shares of the Company are to be sold, or in case of a Transaction, all or substantially all of the shares of the Company are to be exchanged for securities of another Company, then each Optionee shall be obliged to sell or exchange, as the case may be, any Shares such Optionee purchased under the 2013 Option Plan, in accordance with the instructions issued by the Board in connection with the Transaction, whose determination shall be final.

1.8.4 יצוין כי טרם השלמת עסקת הרכישה, תבצע [REDACTED], באמצעות חברה בת קנדית שתוקם שתהיה בבעלותה המלאה ("חברת הגיוס"), גיוס הון בסך של כ- 15 מיליון דולר ארה"ב ("גיוס ההון") שבכפוף להשלמת עסקת הרכישה, יקבלו המשקיעים בגיוס זה ("המשקיעים") מניות של [REDACTED] המהוות כ- 17% מהונה המונפק והנפרע של [REDACTED] (לאחר העסקה). לאחר השלמת עסקת הרכישה, תפורק חברת הגיוס. יובהר, למיטב ידיעת החברה נכון למועד מכתב זה, כי בכוונת החברה לפנות למספר מצומצם מאוד של משקיעים מסווגים ישראלים כחלק מגיוס ההון וזאת לאור היכרות מוקדמת של הצדדים בעסקה עם מנהלי ההשקעות במשקיעים מסווגים אלו.

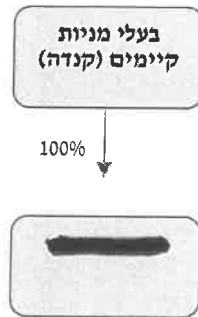
1.8.5 מטרתה העיקרית של העסקה היא כניסתה של החברה לשוק ההון הקנדי ומתן שקיפות ואמינות של חברה ציבורית שללא ספק ימשכו לקוחות גדולים וירחיבו את פעילותה של החברה בצפון אמריקה וקנדה שם פעילותה חזקה וצומחת, כמו הגברת הסיכוי של החברה לגייס כספים ממשקיעים מקומיים בקנדה לצורך המשך הרחבת הפעילות העסקית הקיימת של החברה.

1.8.6 לאור האמור לעיל, שלבי העסקה המרכזיים הם: [א] חתימת הסכם מחייב; [ב] קבלת אישורה של רשות ניירות ערך כי לא תביע עמדה ביחס לאי פרסום תשקיף בהתאם לסעיף 15 לחוק ניירות ערך [ג] פרסום דיווח רחב של [REDACTED] בדבר פעילות החברה הממוזגת ב-TSXV; [ד] קבלת אישור TSXV למיזוג ולרישום למסחר של המניות אשר יוקצו לבעלי מניות החברה; [ה] קבלת אישור אסיפת בעלי המניות של החברה; [ה] ו-[ו] התקיימות התנאים המתלים, שעיקרם, קבלת פרה-רולינג מרשות המיסים לדחיית תשלום המס למועד מכירת מניות [REDACTED] שיוקצו לבעלי המניות של החברה.

1.8.7 למען הסר ספק יובהר כי לא יגויס הון מבעלי מניות החברה במסגרת העסקה ואלו אף אינם נדרשים לבצע השקעה כספית במסגרת המיזוג.

1.9 להלן תיאור סכמטי של מבנה ההחזקות, קודם ולאחר המיזוג:

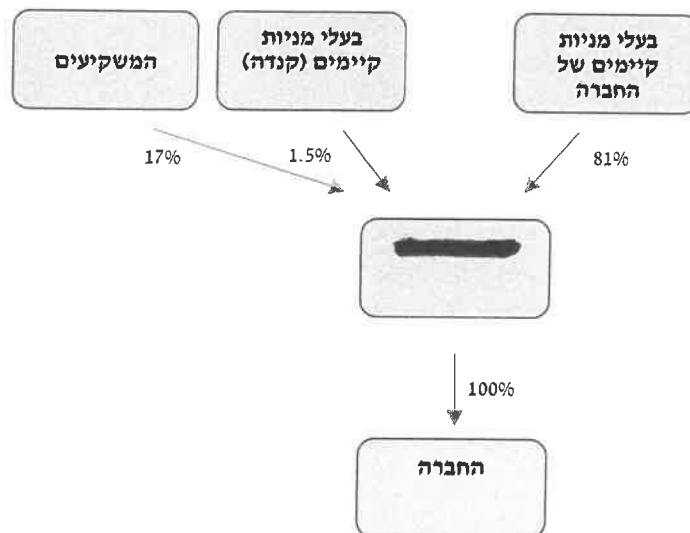
1.9.1 מבנה ההחזקות הנוכחי – [REDACTED]:



1.9.2 מבנה ההחזקות הנוכחי – החברה:



1.9.3 מבנה ההחזקות המתוכנן לאחר השלמת הליך הרכישה המתוכנן:



## 2. המבוקש

מתבקש אישורה של רשות ניירות ערך לכך שהקצאת מניות [REDACTED] (החדשות) לבעלי מניות החברה הישראלים, לא תהווה הצעה או מכירה לציבור ואינה טעונה פרסום תשקיף לפי סעיף 15 לחוק ניירות ערך,

או לחילופין, כי לא יינקטו על ידי הרשות פעולות אכיפה עתידיות (No Action), בהקשר זה.

### 3. הטעמים בעד קבלת עמדת החברה

#### 3.1 מהות העסקה נשוא פניה זו

3.1.1 כאמור לעיל ולמיטב ידיעת החברה, הינה שלד ציבורי קנדי הנסחר בבורסת ה-TSXV עם השלמת הליך הרכישה תיהפך החברה לחברה בת בבעלות ובשליטה מלאה של [REDACTED]. הנכס העיקרי (למעט מזומנים) בו תחזיק [REDACTED] יהיה מלוא (100%) הונה המונפק של החברה וכל פעילותה של [REDACTED] תהיה הפעילות הקיימת של החברה, והחברה היא אשר תמשיך להיות בעלת הקניין הרוחני ותמשיך בפעילות המחקר והפיתוח של מוצריה ובהעסקת עובדיה בדומה לפני הליך הרכישה.

היינו, בחברה עצמה לא יתרחש כל שינוי למעט בזהות מחזיקי המניות שלה והפיכתה למוחזקת במלואה על-ידי חברה ציבורית הנסחרת בקנדה. עיקרה של עסקת הרכישה היא למעשה "קבלת ניירות ערך סחירים ב-TSXV חלף ניירות ערך של חברה פרטית". מבחינת מחזיקי מניות החברה אין (ולא יהא) כל שינוי מהותי בתוכן ופעילות התאגיד שבניירות הערך שלו הם יחזיקו (עם השלמת העסקה) לעומת פעילות החברה. מחזיקי ניירות הערך של החברה יקבלו במסגרת הרכישה ניירות ערך של [REDACTED], אודותיהם כבר יש להם את המידע (הואיל וכל אחזקתה ותוכנה של [REDACTED], תהיה החברה בלבד) ואשר את החלטת ההשקעה לגביה כבר עשו אותם בעלי המניות בעת השקעתם בחברה. כמו כן, [REDACTED] מדווחת בהתאם לדין הקנדי ואת דיווחיה מפרסמת לציבור באתר ההפצה ולפיכך, המידע ונתוני הכספיים של [REDACTED] הנם פומביים וידועים לציבור המשקיעים.

3.1.2 כמו כן, כאמור לעיל, הנה שלד בורסאי קנדי נטול פעילות בעבר ובהווה ועל כן, אם תיאלץ [REDACTED] לפרסם תשקיף, הוא יהיה ריק מתוכן.

3.1.3 הנה כי כן, עם השלמת עסקת הרכישה, [REDACTED] והחברה יהיו למעשה אותה החברה בעלת אותה פעילות עסקית במהותה. מכאן, הקצאת ניירות הערך של [REDACTED] לבעלי המניות של החברה לא תיצור להם נגישות ראשונה לניירות ערך שאין להם מידע אודותיהם. כאמור, המידע אודות [REDACTED] וניירות הערך שלה (לאחר השלמת העסקה) כבר מצוי ברשות מחזיקי ניירות הערך של החברה. הטלת חובת פרסום תשקיף על-פי סעיף 15 לחוק ניירות ערך על [REDACTED] לא רק שתהווה נטל כבד עליה (ובעקיפין על החברה) אלא שלא יהיה בה להגשים את תכלית החוק, קרי הסדרת המסחר בשווקים של ניירות הערך וזאת בדרך של מתן גילוי נאות במועד ההצעה לציבור ובדיווח השוטף מאותו המועד ואילך וכל עוד מחזיק הציבור בניירות הערך של התאגיד.

#### 3.2 שקיפות וגילוי נאות

3.2.1 כאמור בסעיף 1.4.2 לעיל, במסגרת הליך הרכישה תגיש [REDACTED] ל- CSA דיווח רחב ברמת תשקיף לפי הדין הקנדי (information statement) שיחייב גילוי מידע הן לגבי החברה והן לגבי [REDACTED] בהתאם לדין הקנדי החל על חברות CPC.

3.2.2 בדיווח זה שיפורסם על-ידי [REDACTED] בקנדה, יסופקו (גם על דרך הפניה במקומות הרלבנטיים) מידע ונתונים אודותיה ואודות ניירות הערך שלה, וכן: (1) תיאור של עסקיה ופעילותה של החברה; (3) רשימת כל החוזים המהותיים של החברה; (4) דוחות כספיים מבוקרים (לרבות דוח כספי פרופורמה); וכן (5) מידע ומסמכים נוספים בהתאם להוראות הדין הקנדי.

3.2.3 מהאמור לעיל עולה, כי בעת הקצאת ניירות הערך של [REDACTED] למחזיקי ניירות הערך של החברה יהיה בידיהם מידע בהתאם לדרישות הגילוי של ה- CSA החלות על [REDACTED] (ולמעשה על פעילות עסקית המתנהלת כיום בחברה (החברה) בה הם מחזיקים בניירות הערך שלה ואשר פעילותה מוכרת להם) ועל ניירות הערך שלה. כלומר, פועל יוצא שכתוצאה מעסקת הרכישה, יעמוד לרשות בעלי המניות (ומחזיקי האופציות) של החברה, מידע בכמות ובאיכות העולים באופן משמעותי על המידע לו היו חשופים קודם לכן.

3.2.4 כאן המקום לציין כי חברה הרשומה כאמור בבורסת ה- TSXV, קנדה, [REDACTED] הינה תאגיד המדווח ל- CSA דיווחים בהתאם לחוק הקנדי. חובות הדיווח ל- CSA שיחולו על [REDACTED] (ולמעשה על החברה עצמה, שתהא אחזקתה היחידה) לאחר עסקת הרכישה, כחברה הרשומה ב- TSXV תהיינה כשל כל חברה ציבורית קנדית הנסחרת בבורסת ה- TSXV. בכך, תקיים [REDACTED] כללים של גילוי נאות באופן שוטף, קרי תגיש דיווחים שוטפים ל- CSA.

3.2.5 החברה סבורה כי שקיפות גבוהה זו בהחלט עונה על כל דרישות המידע שיש לספק למחזיקי ניירות הערך של החברה בעת ואף לאחר השלמת עסקת הרכישה ומייתרת את הצורך בפרסום תשקיף בישראל על-ידי [REDACTED].

3.2.6 יוער כי בורסת טורונטו (TSX) מצוינת בתוספת השלישית לחוק ניירות ערך שכן, כלליה והדין החל עליה מבטיחים די הצורך את ענינו של ציבור המשקיעים בישראל. על כן, סביר להניח כי רמת הגילוי הניתנת לציבור המשקיעים ב- [REDACTED] הנסחרת בבורסה המשנית בטורונטו (TSXV) הנה גבוהה ואף היא תבטיח את ענינו של ציבור המשקיעים בישראל.

3.2.7 מהמקובץ לעיל יש לדעת החברה ליתן לה אישור כי הקצאת ניירות הערך של [REDACTED] למחזיקים בניירות הערך של החברה במסגרת עסקת הרכישה אינה מחייבת פרסום תשקיף בישראל על-פי סעיף 15 לחוק ניירות ערך.

### 3.3 עסקת הרכישה היא למעשה רה-ארגון של החברה

3.3.1 עסקת הרכישה היא, למעשה, שינוי מבנה ורה-ארגון של החברה ותו לא, בעיקר לצורך גיוס הון ממשקיעים זרים, שלדעת החברה יאפשר לה נגישות להרחבת קהל לקוחותיה ולגיוסי הון משמעותיים לצורך המשך פעילותה.

3.3.2 משמעות רה הארגון היא כי החברה למעשה תעטה על עצמה מעטפת חדשה של חברה ציבורית קנדית.

3.3.3 לאור האמור, החברה סבורה כי אין להטיל על [REDACTED] (ולמעשה על החברה) חובת פרסום תשקיף על-פי סעיף 15 לחוק ניירות ערך, רק בשל ביצוע שינוי מבני של החברה. הדברים נכונים במיוחד נוכח העובדה כי חובות הדיווח (למחזיקי ניירות הערך של החברה) יתקיימו על-ידי

בבורסת ה-TSXV, כאמור לעיל.

### 3.4 אין כוונה לפנות לציבור בישראל לצורך גיוס הון

שתקצה כ- 81% מניירות הערך שלה לבעלי מניות החברה (בדילול מלא), אינה תאגיד ישראלי ועל כן ניירות הערך שלה אינן נכס ישראלי; ניירות הערך של אינם נסחרים בישראל ואינם צפויים להירשם למסחר בבורסה בישראל. בנוסף, אין כל כוונה לפנות בגיוס לציבור הישראלי למעט גיוס ממשקיעים מסווגים ישראלים, וזאת במסגרת גיוס ההון כאמור בסעיף 1.8.4 לעיל.

### 3.5 אישור עסקת הרכישה

כדרישת חוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות") בכוונת החברה לאשר את עסקת הרכישה במסגרת אסיפת בעלי מניות.

### 3.6 בקשת הנחיה מקדמית – Saguario Resources Inc.

3.6.1 בחודש דצמבר 2011 פרסם סגל רשות ניירות ערך הנחייה מקדמית בעניינה של Saguario Resources Inc. ("החברה הזרה"), לפיה אין לראות הצעת ניירות הערך של החברה הזרה למחזיקים במניות וכתבי אופציה של אינספייר אמ.די בע"מ (חברה פרטית המאוגדת בישראל) וזאת חלף ניירות ערך של החברה הנרכשת על ידם ("העסקה") משום "הצעה לציבור" בישראל המחייבת פרסום תשקיף בהתאם לסעיף 15 לחוק ניירות ערך וזאת מהטעמים המפורטים להלן: (1) החברה הזרה הינה שלד בורסאי חסר כל פעילות ו/או תוכן; (2) העסקה, ובכלל זה הצעת ניירות הערך האמורה, יעשו במהותן מחוץ לישראל, בהתאם להוראות דיני ניירות הערך האמריקאיים ובפיקוחו הרגולטור האמריקאי; (3) במסגרת העסקה לא ייעשו פעולות נוספות בישראל; (4) מתווה העסקה מתיישב עם הוראות הצעת חוק ניירות ערך (תיקון מס' 37), התשס"ח-2008.

3.6.2 הנה כי כן, בנסיבות אלה, ולנוכח הדמיון הרב בין המסכת העובדתית בעניין Saguario לבין המסכת העובדתית במקרה דנן, סבורה החברה כי מן הראוי שלא לסטות מעמדת סגל הרשות כפי שהובאה במסגרת תשובתה כאמור לעיל, ולאמץ את עמדת החברה לפיה אין לחייב את בפרסום תשקיף בישראל על-פי סעיף 15 לחוק ניירות ערך.

## 4. לסיכום

4.1 מכל המקובץ לעיל סבורה החברה כי בנסיבות העניין נשוא פנייה זו אין לחייב את בפרסום תשקיף על פי סעיף 15 לחוק ניירות ערך.

4.2 הטלת חובת פרסום תשקיף בישראל על בפרסום תהווה נטל כבד עבורה (ולמעשה עבור החברה) – דבר העלול להביא לביטול העסקה.

4.3 יתרה מכך, כאמור לעיל בפרסום הינה חברה ציבורית קנדית המדווחת ל-CSA ואשר תפרסם דיווח רחב ברמת תשקיף בקשר לעסקה. החברה סבורה כי חובת הדיווח המלאה של בפרסום ל-CSA מהווה תחליף ראוי בהחלט לדיווח השוטף בישראל על-פי סעיף 36 לחוק ניירות ערך, ולחיובה של בפרסום תשקיף בישראל יהיה למעשה ככל דיווח מיותר שלא יועיל למחזיקי ניירות הערך שלה ומאידך יטיל עליה נטל כבד. מחזיקי ניירות הערך של החברה יזכו מיד עם השלמת עסקת הרכישה לדיווח של חברה ציבורית קנדית לכל דבר ועניין על-פי דיני ניירות הערך הקנדיים.



4.4 לאור האמור לעיל, אנו סבורים כי הטלת חובת פרסום תשקיף במדינת ישראל על [REDACTED] לא יהיה בה כדי לשרת את מטרות חוק ניירות ערך בנושא חובת פרסום תשקיף בישראל. לאור לוחות הזמנים (בהנחה שתתקבל החלטה חיובית מרשות המסים לגבי החלטת המיסוי), בכוונת הצדדים לפעול להשלמתו של ההליך במהלך הרבעון האחרון של שנת 2018.

5. לאור האמור לעיל, נודה על קבלת עמדת סגל רשות ניירות ערך בנושא שבנדון. בכוונת החברה ליישם את הנחיית רשות ניירות ערך כפי שתתקבל בתשובה לפנייה זו ומודעת לכך שהפניה ותשובת הרשות יפורסמו בנוסחן המלא באתר רשות ניירות ערך. עם זאת, מתבקשת רשות ניירות ערך שלא לפרסם את פנית החברה ואת תשובת הרשות עד להשלמת עסקת הרכישה, ככל שתושלם.

6. אנו לרשותכם בכל שאלה או הבהרה.

בכבוד רב,

רונן קנטור, עו"ד

דורון, טיקוצקי, קנטור, גוטמן ועמית גרוס – עורכי דין

ונוטריון