



## רשות ניירות ערך

מחלקת תאגידיים

רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 9546434

טל': 02-6556444 פקס: 02-6513160

דוא"ל: corporate@isa.gov.il

www.isa.gov.il

ב' חשון תשפ"א  
20 אוקטובר 2020

לכבוד,  
דן שמגר, עו"ד  
ד"ר שחר הדר, עו"ד  
יעל וייס, עו"ד  
מיתר, עורכי דין  
Verint Systems Inc. חברת

באמצעות מערכת יעל

א.ג.נ.,

**הנדון: מענה לפנייה מקדמית בעניין Verint Systems Inc. (להלן: "החברה" או "VSI")**

סימוכין: מכתבכם מיום 18 באוגוסט 2020

במענה לבקשה להנחיה מקדמית במכתבכם שפרטיה בסימוכין ("המכתב" או "הפניה"), הרינו להביא בפניכם את עמדת סגל רשות ניירות ערך ("סגל הרשות") בעניינה. עמדה זו מתייחסת לסוגיות שהועלו במכתבכם והיא מבוססת על המסכת העובדתית שנפרשה על ידיכם במכתב ועליה בלבד, ובהנחה כי אלה משקפים את כל הנתונים הרלוונטיים לנדון.

**1. עיקרי העובדות הרלוונטיות לסוגיה, כפי שפורטו בפניה, הם כדלקמן:**

1.1 VSI היא חברה המאוגדת בדלאוור, שמנייתיה רשומות למסחר בנאסד"ק והיא חברת אם של חברות בת הפועלות במדינות שונות. VSI היא ספקית גלובלית מובילה של מערכות ושירותים בתחום המודיעין היישומי (Actionable Intelligence®). פעילות זו נחלקת לשני תחומים, תחום הפעילות הביטחוני ("Cyber Intelligence Solutions "CIS") ותחום הפעילות האזרחי ("Customer Engagement Solution "CES").

1.2 החברה החליטה לבצע שינוי מבני, שעתיד להסתיים בפברואר 2021, ומטרתו להפריד בין שני תחומי הפעילויות העיקריים בחברה כך שכל אחד מן התחומים יבוצע על ידי חברה נפרדת. במסגרת זו הוחלט, כי תחום הפעילות הביטחוני יפעל תחת חברה חדשה המאוגדת

בישראל ("החברה החדשה"). החברה החדשה תאוגד תחילה כחברת בת בבעלות מלאה של VSI, ובמקביל, כחלק מן השינוי המבני, כל מניות החברה החדשה יחולקו כדיבידנד בעין, פרו-רטה, לבעלי המניות הרגילות של VSI (הכוללים בין היתר עובדים של VSI שהוקצו להם מניות על פי תכניות התגמול ההוני של החברה ויהפכו להיות עובדי חברת בת של החברה החדשה), כך שמיד לאחר ביצוע החלוקה בעין הן מניות VSI והן מניות החברה החדשה תוחזקנה על ידי בעלי מניות מהציבור כשתי חברות ציבוריות נפרדות.

1.3. כמו כן, במסגרת השינוי המבני ני"ע המירים שהוקצו תחת תוכניות התגמול ההוני לעובדיה של VSI (שיהפכו להיות עובדי חברות בת של החברה החדשה), יומרו לני"ע של החברה החדשה תחת תוכנית תגמול הונית של החברה החדשה. זאת, נוסף להקצאת ני"ע לעובדיה של החברה החדשה תחת תוכניות תגמול שיאומצו על ידה, אשר יינתנו בהתאם לסעיף 15ד לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("החוק") ולבקשת פטור מתאים מרשות ניירות ערך.

1.4. החברה החדשה תירשם למסחר בנאסד"ק באמצעות טופס רישום Form 20-F, מסמך הגילוי הנדרש לפי הדין האמריקאי והכולל מידע מלא ביחס לחברה החדשה בדומה לתשקיף.

1.5. לדבריכם, בהתאם למידע המצוי בידי החברה, שיעור של כ- 12.3% מסך המניות של החברה מוחזק בידי משקיעים המפורטים בסעיף 15א(ב) לחוק, שהם משקיעים מוסדיים ישראלים. בנוסף, בהתאם למידע שהתקבל בעקבות בקשה לאיתור non-objecting beneficial owners (NOBO) במהלך חודש יולי 2020, עולה כי כמה מאות בעלי מניות ישראלים מחזיקים שיעור כולל של כ- 9.1% מסך מניות החברה (כאשר תיתכן חפיפה חלקית בינם לבין חלק מהמשקיעים המפורטים בסעיף 15א(ב) לחוק). כמו כן, כ- 345 עובדים ישראלים של תחום ה-CIS מחזיקים במניות של החברה שמהוות כ- 0.65% מהון המניות שלה והוקצו להם תחת תוכניות תגמול הוני של החברה. מלבד האמור, לחברה לא ידוע על בעלי מניות ישראלים נוספים.

## 2. הבקשה נושא הפניה

החברה מבקשת כי סגל הרשות לא יתערב בעמדתה לפיה חלוקת מניות החברה החדשה כדיבידנד בעין על ידי VSI לבעלי מניותיה אינה מהווה "הצעה לציבור" כמשמעותה בחוק, ובהתאם אינה מחייבת פרסום תשקיף בישראל.

## 3. עמדת החברה

עמדת החברה מתבססת על הטענות העיקריות הבאות:

3.1. בהתאם לעמדת סגל הרשות 103-14 – "אימתי ייחשב דיבידנד בעין הצעה לציבור", חלוקת מניותיו של תאגיד אשר רשומות למסחר בבורסה המוכרת לצרכי הרישום הכפול, אינה יוצרת נגישות לראשונה לניירות ערך שאין מידע אודותיהם ועל כן אינה מהווה הצעה לציבור. בהתאם לעמדה זו, חלוקת הדיבידנד בעין על ידי החברה אינה מהווה "הצעה לציבור" לאור העובדה שהחברה החדשה תירשם למסחר בנאסד"ק במקביל לביצוע החלוקה בעין. לעמדתכם, עמדה זאת אף עקבית עם עמדת רשות ניירות ערך ארה"ב כפי שבאה לידי ביטוי ב- Staff Legal Bulletin No. 4 (CF) מספטמבר

3.2. VSI היא חברה זרה שנסחרת מחוץ לישראל ואינה כפופה או מדווחת על פי החוק בישראל, וזאת גם לאחר חלוקת הדיבידנד בעין ובדומה לחברה החדשה לאחר הקמתה.

3.3. חלוקת הדיבידנד בעין של מניות החברה החדשה תיעשה בד בבד עם רישומה למסחר בנאסד"ק על ידי הגשת טופס רישום 20-F, כך שהחברה החדשה תעניק מידע שוטף אודותיה ואודות ניירות הערך שלה לבעלי מניותיה.

3.4. מתן פטור מפרסום תשקיף בישראל בקשר עם חלוקת דיבידנד בעין, עולה בקנה אחד עם עמדת רשות ניירות ערך כפי שהובעה בעבר לפיה רואים את המחזיקים בניירות ערך של חברות זרות, המצויים בישראל, ככאלו ההולכים אחר מיקום רישומה למסחר של החברה הזרה.

3.5. לעמדתכם, יישומם של מבחני עזר שונים שמטרתם לזהות את מיקום ההצעה ואת זיקתה לישראל, מלמדים כי במקרה דנן חלוקת הדיבידנד בעין על ידי החברה אינה מהווה "הצעה לציבור" כהגדרתה בחוק, שכן ניירות הערך של שתי החברות (VSI והחברה החדשה) אינם נסחרים בישראל; ההצעה מופנית לכלל המחזיקים במניות התאגיד, כך שהפנייה לבעלי המניות בישראל נעשית באותו אופן בו נעשית הפנייה לכל יתר בעלי המניות; קיים פיקוח רגולטורי מקביל זר של ה-SEC; לא ייווצר שוק חדש לניירות ערך שאין עליהם מידע, היות שהחברה החדשה עתידה להירשם למסחר בנאסד"ק במקביל לחלוקת המניות כדיבידנד בעין; אין לחלוקת הדיבידנד בעין השפעה על המשך חובות הדיווח של החברה.

3.6. לעמדתכם, בנסיבות אלה לא הייתה למשקיעים הישראלים ציפייה כי ייהנו מהגנה כלשהיא מכוח הדין הישראלי. בנוסף, החלוקה נעשית מכוח החלטת דירקטוריון החברה עצמה, ואין לבעלי המניות ולבעלי ניירות הערך ההמירים שיקול דעת או החלטה מכל סוג שהוא בקשר לקבלת המניות או ניירות הערך ההמירים של החברה החדשה.

#### 4. עמדת סגל הרשות

הרינו להודיעכם כי על בסיס העובדות המתוארות בפניה, ומבלי להסכים לכלל הנימוקים העולים ממנה, סגל הרשות לא יתערב בעמדת החברה לפיה חלוקת דיבידנד בעין על ידי החברה (כפי שתואר לעיל), לא תהווה "הצעה לציבור" כמשמעותה בחוק, וזאת מהטעמים המפורטים להלן:

4.1. בדומה לנסיבות שנדונו בפניה מקדמית משנת 2016 "הפניה מ-2016"<sup>1</sup>, גם בענייננו מדובר בחלוקת דיבידנד בעין של מניות חברה בת של חברה שמניותיה נסחרות בבורסה המוכרת לצרכי רישום כפול, כשהמניות המחולקות נרשמות למסחר באותה בורסה בד בבד עם החלוקה. כפי שתואר בפניה מ-2016 עמדת הרשות היא כי אין בעצם הרישום למסחר במועד החלוקה כדי לקיים את הרציונל שעומד בבסיס החריג שנקבע בעמדה 103-14, הנוגע לחובה לפרסם תשקיף בעת חלוקת מניות כדיבידנד בעין.

4.2. עם זאת, בדומה לפניה מ-2016 ולסיבות שהוצגו בה, ובהתאם לעמדות קודמות נוספות של

<sup>1</sup> ראו לפנייה המקדמית באתר הרשות בנסיבות דומות כאן.

- הרשות, סגל הרשות לא יתערב בעמדת החברה לפיה חלוקת מניות החברה החדשה כדיבדנד בעין אינן מהוות הצעה לציבור, נוכח מיעוט זיקות לישראל.
5. יודגש, כי סגל הרשות אינו מביע עמדתו לגבי שאלות או סוגיות אחרות העשויות לעלות מהאמור במכתבכם. בנוסף, מכיוון שעמדה זו מבוססת על העובדות המתוארות במכתבכם, מובהר כי כל שינוי בעובדות, בנסיבות או בתנאים המתוארים בה, 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,

אמיר בן מויאל, עו"ד ורו"ח

ורד פיליכובסקי סיסיק, עו"ד

מחלקת תאגידיים