

ט' טבת, תשפ"ב
13 דצמבר, 2021

לכבוד
אמיר עסלי, עו"ד
ש. הרוביץ ושות'

באמצעות דואר אלקטרוני

הנדון: **פנייה מקדמית בעניין Irisity AB**
סימוכין: מכתבך מיום 30 באוגוסט, 2021 ("המכתב")

במענה למכתבכם בסימוכין באשר לשאלה האם הסכם הרכישה על דרך של החלפת מניות בין מרשתכם, Irisity AB ("החברה"), לבין Agent Video Intelligence Ltd. ("AVI") מהווה "הצעה לציבור" כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), הרינו להביא בפניכם את עמדת סגל רשות ניירות ערך ("סגל הרשות") בנדון. העמדה מבוססת על המסכת העובדתית שנפרשה במכתב, ובהנחה כי זו משקפת את כל הנתונים הרלוונטיים לנדון.

1. עיקרי העובדות:

1.1. החברה Irisity AB היא חברה ציבורית המאוגדת על פי דיני שוודיה, הנסחרת בבורסת NASDAQ First North Growth Market בשוודיה, אשר עיקר פעילותה הוא בתחום ניתוח וידאו לשם שיפור יעילות מעקבים.

1.2. החברה מעוניינת להתקשר עם AVI בהסכם רכישה על דרך של החלפת מניות, לפיו, במועד השלמת עסקת הרכישה, תרכוש החברה את מלוא הונה המונפק של AVI, וזאת כנגד תשלום במזומן והקצאת מניות בחברה ("התמורה", "הסכם הרכישה" ו-"העסקה", בהתאמה).

1.3. AVI היא חברה פרטית המאוגדת על פי דיני מדינת ישראל, אשר עוסקת בפתרונות תוכנה לניתוח וידאו מבוסס בינה מלאכותית.

1.4. בהתאם למידע המצוי בידי החברה נכון למועד הפנייה ביחס למחזיקי ניירות הערך ב-AVI ישנם: (א) 78 בעלי מניות ("בעלי המניות"), מתוכם 49 בעלי מניות הם ישויות זרות המחזיקות במניות המהוות כ-72.1% מהונה המונפק של AVI בדילול מלא, ו-27 בעלי מניות הם תאגידים הרשומים בישראל או תושבי ישראל המחזיקים במניות המהוות כ-11.3% מהונה המונפק של AVI בדילול מלא,¹ ו-(ב) 28 מחזיקים באופציות הניתנות למימוש למניות של AVI (המהוות כ-16.6% מהונה המונפק בדילול מלא ("האופציות" ו-"בעלי האופציות")), מתוכם 23 עובדים ויתרתם דירקטורים, כאשר מתוך העובדים, 21 בעלי אופציות הם תושבי ישראל.

¹ מתוכם 16 הם עובדים לשעבר, 8 הם משקיעים, והיתר הם המנכל או דירקטורים.

1.5. כלומר, מבין כל מחזיקי ניירות הערך של AVI, 44 מחזיקים הם תאגידים הרשומים בישראל או תושבי ישראל אשר אינם דירקטורים או מנכ"ל, ואשר רובם המוחלט הם עובדים קיימים או עובדים לשעבר ("המחזיקים הישראליים")

1.6. עם השלמת העסקה, תהפוך AVI לחברה בבעלותה המלאה של החברה (אשר תמשיך לעסוק בתחום הפעילות), כאשר המחזיקים הישראליים צפויים להחזיק בשיעור של כ- 9% מהונה המונפק של החברה בדילול מלא.²

1.7. במסגרת העסקה, כל האופציות תואצנה במלואן, תבוטלנה ותומרנה לזכות לקבלת התמורה. יודגש כי בהתאם לתכנית האופציות של AVI, במקרה של "Transaction" (כהגדרת מונח זה בתכנית, כאשר העסקה נכנסת לגדר הגדרה זו) שבמסגרתו כל מניות החברה מוחלפות בניירות ערך של תאגיד אחר, יהיו בעלי האופציות מחויבים למכור או להמיר מניות אשר התקבלו ממימוש האופציות תחת התכנית, בהתאם להוראות דירקטוריון AVI, כך שלבעלי האופציות, בין אם יממשו את האופציות למניות ובין אם לאו, אין כל שיקול דעת בנושא או החלטת ההשקעה.

1.8. מטרתה העיקרית של העסקה היא יצירת סינרגיה עסקית בין החברה ל-AVI, לרבות מבחינה טכנולוגית.

1.9. השלמת העסקה מותנית בהתקיימותם של שורה של תנאים מתלים, לרבות קבלת אישור אסיפת בעלי המניות של החברה להקצאת מניות החברה למחזיקי ניירות הערך של AVI, אסיפת בעלי המניות של AVI וכן קבלת אישור הרשות לפנייה המקדמית.

1.10. בסמוך לאחר ההתקשרות בהסכם הרכישה, תפרסם החברה בנוגע לעסקה הודעה לציבור (press release), מתורגמת לאנגלית, בהתאם להוראות EU Market Abuse Regulations, אשר תכלול גילוי בנוגע לחברת AVI ואודות התמורה למחזיקי ניירות הערך של AVI.

2. הבקשה נושא הפנייה

החברה מבקשת לקבל את אישור רשות ניירות ערך כי לא תתערב בעמדתה, לפיה הקצאת ניירות ערך בחברה למחזיקים הישראליים כמתואר לעיל אינה מהווה הצעה או מכירה לציבור ואינה טעונה פרסום תשקיף לפי סעיף 15 לחוק ניירות ערך.

3. עמדת החברה

החברה סבורה כי הקצאת מניות החברה למחזיקים הישראליים כמתואר לעיל אינה מהווה הצעה או מכירה לציבור הטעונה פרסום תשקיף לפי סעיף 15 לחוק ניירות ערך, וזאת לאור הטעמים הבאים:

² בהתבסס על שווי החברה נכון למועד הפנייה, כאשר השיעור הסופי צפוי להתבסס על מחיר המניה הממוצע של החברה בשלושים ימי המסחר שיקדמו למועד חתימת הסכם הרכישה.

- 3.1. החברה היא חברה זרה, אשר נסחרת מחוץ לישראל ואינה כפופה או מדווחת על פי חוק ניירות ערך בישראל, וכן לא תהיה כפופה לחוק ניירות ערך ולא תדווח על פיו לאחר השלמת העסקה.
- 3.2. גם AVI אינה כפופה או מדווחת על פי חוק ניירות ערך, וכן לא תהיה כפופה או תדווח על פיו לאחר השלמת העסקה.
- 3.3. העסקה, ובכלל זה הקצאת המניות על ידי החברה, אינה בעלת זיקה משמעותית לישראל, שכן ההקצאה נעשית על ידי החברה שאינה תאגיד ישראלי, לפי הוראות דין זר ובפיקוחו של רגולטור זר.
- 3.4. היעדר הזיקה המשמעותית לישראל נובע גם מכך שמספר המחזיקים הישראליים ב-AVI (44) אינו רב, רובם המוחלט הם עובדים קיימים או עובדים לשעבר, כמחצית הם בעלי אופציות שלא נדרשים לקבל החלטת השקעה, וכן שיעור החזקתם של המחזיקים הישראליים בחברה לאחר השלמת העסקה לא צפוי להיות מהותי (כ-9%).
- 3.5. לחברה אין כל כוונה לפנות בהצעה לציבור בישראל, ומעורבות של "ציבור" בישראל היא תוצאת לוואי של העסקה. למחזיקים הישראלים לא הייתה כל ציפייה כי מכירת ניירות הערך שלהם בחברה פרטית תהא כפופה לחוק ניירות ערך.
- 3.6. הפנייה לבעלי המניות הישראליים של AVI במסגרת העסקה, נעשית באותו אופן בו נעשית הפנייה לכלל בעלי המניות ב-AVI, ולא נעשים מאמצי שיווק או פעולות אחרות כלשהן דווקא ביחס לבעלי המניות הישראליים של AVI.
- 3.7. העסקה מהווה אירוע חד פעמי, ובמסגרתה לא תעשנה פעולות נוספות המופנות לציבור בישראל (מעבר לפנייה לבעלי מניותיה של AVI להחלפתן (כחלק מהתמורה) במניות החברה).
- 3.8. ביטול האופציות והמרתן לזכות לקבלת התמורה נועד כל כולו לטובת בעלי האופציות מתוך מטרה לאפשר להם ליהנות מ"אקזיט" ולהיות שותפים למהלך ולהטבה הגלומה בו. בעלי האופציות הישראליים לא נדרשים לקבל כל החלטת השקעה, היות שעל פי תנאי תכנית האופציות של AVI, אין להם כל שיקול דעת ביחס להחלפת האופציות בזכות לקבלת התמורה (בין אם יממשו את האופציות ובין אם לאו) ושיקול הדעת הבלעדי ביחס להחלטה זו מסור כולו לאורגנים הרלבנטיים של AVI.
- 3.9. בהיבט הגילוי, אין כל שינוי לרעה במצבם של המחזיקים הישראליים, ובמידה רבה מצבם אף משתפר בהתחשב בכך שהם יהפכו לבעלי מניות בחברה ציבורית, אשר מפרסמת הודעות לציבור (press release), מתורגמות לאנגלית, באופן שוטף (לרבות תוצאות כספיות אחת לרבעון), כך שכתוצאה מהעסקה צפוי להיות בידי המחזיקים הישראליים מידע איכותי ונרחב באופן משמעותי על פני זה שהיה בידיהם כמחזיקי ניירות ערך בחברה פרטית.
- 3.10. בהתחשב בין היתר בכך שהן AVI והן החברה עוסקות באותו תחום פעילות, העסקה שקולה לשינוי מבני אשר בעקבותיו יחזיקו מחזיקי ניירות הערך של AVI במניות החברה, שהיא בעלת אותה פעילות עסקית במהותה – פעילות אשר מוכרת וידועה להם.

3.11. הטלת חובת פרסום תשקיף על החברה בנסיבות דן היא נטל כבד מדי עבורה ותסכל את השלמת העסקה. מעבר לכך, חיוב כאמור עלול להרתיע חברות זרות אחרות מביצוע עסקאות דומות עם חברות בישראל.

3.12. קבלת העמדה הנ"ל עולה בקנה אחד עם החלטות קודמות של רשות ניירות ערך שניתנו במקרים דומים.

4. עמדת סגל הרשות

הרינו להודיעכם כי על בסיס העובדות המתוארות במכתב, ומבלי להסכים עם כלל הנימוקים העולים ממנו, סגל הרשות לא יתערב בעמדתכם לפיה לא מתקיימת בנסיבות העניין "הצעה לציבור" הטעונה פרסום תשקיף לפי סעיף 15 לחוק ניירות ערך.

האמור מבוסס בעיקר מהטעמים המצטברים הבאים וכפי שעולה בקנה אחד למענה של סגל הרשות לפניו קודמות בעלות מאפיינים דומים :

4.1. העסקה אינה בעלת זיקה משמעותית לישראל וזאת בשים לב לכך ש-AVI היא חברה פרטית שאינה נסחרת בישראל; מספרם ושיעור ההחזקה המצטבר של מחזיקי ניירות הערך ב-AVI בעלי הזיקה לישראל (אשר קרוב למחציתם הם מחזיקי כתבי אופציה שיומרו לכתבי אופציה של החברה מבלי שעומדת בפניהם החלטת השקעה); הצהרתכם לפיה לא מבוצעים מאמצי שיווק או פעולות אחרות כלשהן ייחודיות ביחס למחזיקי ניירות ערך הישראליים; ונוכח מדינת ההתאגדות של החברה ומקום המסחר בה מחוץ לישראל;

4.2. העסקה כפופה להוראות דיני ניירות ערך על פי הדין זר כאשר החברה נסחרת ותמשיך להיסחר בבורסה בשוודיה תחת פיקוחו של הרגולטור הזר. כמו כן לאחר השלמת העסקה החברה תמשיך להיות כפופה לקיומן של חובות דיווח שוטף על-פי הוראות הדין האמורות;

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.

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,

שני וינברנד קרש, עו"ד ורו"ח

מחלקת תאגידיים