



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

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

29 בספטמבר 2013
כ"ה בתשרי תשע"ד

לכבוד
מר ישראל שמעונוב, עו"ד
שמעונוב ושות' – עורכי דין
דרך מנחם בגין 11 רמת - גן, 52681

באמצעות פקס : 03-6133355

א.ג.נ.,

הנדון : בקשת הנחיה מקדמית – תאת טכנולוגיות בע"מ

סימוכין : מכתבכם מיום 8 בספטמבר 2013

במענה לבקשת הנחיה מקדמית של תאת טכנולוגיות בע"מ (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 זו משקפת את כל הנתונים הרלבנטיים לנדון.

1. מפנייתכם עולים הדברים הבאים :

- א. החברה הינה חברה דואלית אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ובבורסת הנאסד"ק בארצות הברית.
- ב. ביום 7 לאוגוסט 2013 הושלמה מכירת השליטה בחברה, במסגרת הליך כינוס נכסים, לפימי ישראל אופורטוניטי V, שותפות מוגבלת ולפימי אופורטוניטי V, שותפות מוגבלת (להלן יחד : "קרן פימי"), כך שהחל מאותו מועד ונכון להיום בעלת השליטה בחברה הינה קרן פימי מכוח החזקותיה ב- 4,732,351 מניות של חברה, המהוות כ- 53.78% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה.
- ג. מר אבי שני (להלן : "מר שני") מכהן כדירקטור חיצוני בחברה החל מיום 18 באוגוסט 2008. ביום 18 באוגוסט 2011 אישרה האסיפה הכללית של החברה את חידוש כהונתו של מר שני לתקופה של שלוש שנים נוספות.



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

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

ד. בנוסף לכהונתו כדירקטור חיצוני בחברה, מר שני מכהן נכון למועד כתיבת המכתב גם כדירקטור שהינו בגדר "נציג חיצוני" בפסגות קופות גמל פנסיה בע"מ (להלן: "פסגות גמל"). ביום 26 לאוגוסט 2013 פנה מר שני לחברה ומסר לה כי אחוז זניח של כספי העמיתים המנוהלים על ידי פסגות גמל מושקע בהשקעה פאסיבית בקרנות השקעה המנוהלות על ידי מספר חברות המשמשות כשותף כללי מנהל בקרנות ההשקעה אשר הינן בשליטתו של מר ישי דוידי (להלן: "קרנות ההשקעה של פימי"), וביניהן קרן פימי, בעלת השליטה בחברה¹.

ה. על פי המידע שנמסר לחברה, מלבד השקעות פסגות גמל בקרנות ההשקעה, בין פסגות גמל לקרן פימי ו/או קרנות ההשקעה של פימי לא מתקיימים קשרים עסקיים נוספים כלשהם. כמו כן, השקעותיה של פסגות גמל מבוצעות באמצעות כספי עמיתי קופות הגמל המנוהלות על ידה ולא באמצעות השקעות נוסטרו.

ו. ממידע שמסר לחברה מר שני עולה:

(1) פסגות גמל הינה חברה בבעלות ובשליטה מלאות של פסגות בית השקעות בע"מ (להלן: "פסגות בית השקעות"), הנמנה עם בתי ההשקעות הגדולים בישראל ומנהל נכסים ללקוחות פרטיים, חברות ומוסדיים בהיקף של למעלה מ-173 מיליארד ש"ח במגוון רחב של אפיקי ומכשירי השקעה.

(2) פסגות גמל מנהלת עבור עמיתי קופות הגמל שלה כספי חיסכון פנסיוניים בהיקף כספי של כ-60 מיליארד ש"ח במגוון רחב של קופות גמל, קרנות השתלמות, קרנות פנסיה וקופות מרכזיות לפיצויים.

(3) מר שני מכהן כדירקטור שהוא נציג חיצוני בפסגות גמל החל מחודש מאי 2008, כאשר כהונה זו הוארכה על ידי האסיפה הכללית של פסגות גמל בחודש מאי 2011 לתקופה נוספת של שלוש שנים. כמו כן, במסגרת כהונתו כחבר דירקטוריון כאמור, מכהן מר שני גם כיו"ר ועדת השקעות, חבר ועדת ביקורת ויו"ר ועדת מעקב אחר פנסיות נכות בפסגות גמל.

(4) כחבר ועדת השקעות בפסגות גמל מוגדר שני כ"נציג חיצוני" שעל פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים בע"מ (קופות גמל), התשס"ה – 2005 הינו בעל כשירות לכהן כדירקטור

¹ פסגות גמל השקיעה 35 מליון דולר בבעלת השליטה (15% מתוך הסך האמור הושקעו בפועל, כאשר היתרה הינה התחייבות on call) אשר מקנים לה 4.3% בשותפות המוגבלת, כ-18 מליון דולר בפימי IV אשר מקנים לה כ-3.5% בשותפות המוגבלת, כ-20 מליון דולר בפימי III אשר מקנים לה כ-6.7% בשותפות המוגבלת וכ-2 מליון דולר בפימי II אשר מקנים לה כ-2% בשותפות המוגבלת.



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

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

חיצוני (כהגדרתו בחוק החברות, התשנ"ט – 1999 (להלן : "חוק החברות"). דרישות כשירות ספציפיות נוספות של דירקטור וחבר ועדת השקעות קבועות בין היתר בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), תשס"ז – 2007 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד – 1964. תקנות אלו קובעות כי הוראות סעיפים 241, 245 עד 247 ו- 249 לחוק החברות יחולו לגבי נציג חיצוני בועדת השקעות, ואולם בכל מקום שנאמר בו "האסיפה הכללית" יראו כאילו נאמר במקומו "הדירקטוריון". לפיכך, מכוח הסעיף האמור, הוראות חוק החברות לעניין משך כהונה והפסקת כהונת דירקטור חיצוני בחברה ציבורית חלות בשינויים המחוייבים ביחס למשך הכהונה והפסקת הכהונה של מר שני כנציג חיצוני בפסגות גמל.

(5) הגמול המשולם למר שני בגין כהונתו בפסגות גמל מורכב מגמול שנתי וגמול השתתפות לשיבה, אשר מוענק לו על פי הנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון על פי חוזר גופים מוסדיים 2009-9-4 אשר מחיל את תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התשי"ס – 2000 על גופים מוסדיים, בין אם הם מאוגדים כחברה פרטית ובין אם כחברה ציבורית. הגמול האמור מהווה חלק מהותי מסך הכנסותיו הכולל של מר שני.

(6) מינויו של מר שני כחבר דירקטוריון פסגות גמל הינו מינוי מקצועי גרידא, כאשר בין מר שני לבין פסגות גמל ו/או פסגות בית השקעות לא מתקיימים יחסי עובד – מעביד ו/או כל זיקה אחרת, ומלבד הגמול המשולם לשני, לא זכאי שני לכל תשלום נוסף בגין כהונתו כאמור.

2. לאור האמור, ביקשתם לקבל את עמדתנו לגבי השאלה האם לאור חילופי השליטה בחברה והעברת השליטה לקרן פימי, כהונתו של שני כדירקטור בפסגות גמל פוגמת בכשירותו לכהן כדירקטור חיצוני בחברה, בהתאם להוראות 240(ב) ו- 240(ג) לחוק החברות.

3. לעמדתכם, אין בכהונתו של מר שני כדירקטור בפסגות גמל בכדי לפגום בכשירותו לכהן כדירקטור חיצוני בחברה גם לאחר העברת השליטה בחברה לקרן פימי, כמפורט להלן :

א. לעמדתכם, הקשרים העסקיים בין פסגות גמל לבין קרן פימי (גם אם קיימים, והחברה בחרה שלא להביע עמדה בעניין זה) אינם בין מר שני או מעבידו או מי שהוא כפוף לו במישרין או בעקיפין או בין כל גורם אחר המפורט בסעיף 240(ב) לחוק החברות, וזאת לאור העובדה שמר שני מכהן כנציג חיצוני בדירקטוריון פסגות גמל בהתאם לדרישות הכשירות הקבועות בדן לפיהן, בין השאר, תקופת כהונתו מוגבלת; על הפסקת כהונתו חלות המגבלות הקבועות בחוק



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

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

החברות ביחס להפסקת כהונת דירקטור חיצוני בחברה ציבורית; הגמול לו הוא זכאי הינו בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון והוא משולם לו על בסיס קריטריונים קבועים.

ב. לעמדתכם אין בכהונתו של מר שני בפסגות גמל בכדי ליצור ניגוד עניינים עם כהונתו כדירקטור חיצוני בחברה וזאת במיוחד לאור העובדה שפסגות גמל מנהלת עבור עמיתיה נכסים בהיקף כספי של כ- 60 מיליארד ₪ מתוכם אחוז זניח בלבד, כ- 0.2%, מושקע בקרן פימי ואחוז זניח בלבד, כ- 0.45%, מושקע בקרנות ההשקעה של פימי. בנוסף השקעותיה של פסגות בקרנות ההשקעה של פימי הינן פאסיביות ומעמדה של פסגות גמל הינו כשותפה מוגבלת בלבד, ללא זכות בניהול הקרן או בניהול ההשקעות שהקרן מבצעת.

4. הרינו להודיעכם כי בנסיבות העניין, על רקע העובדות המתוארות לעיל וביחס לקשרים המתוארים במכתבכם בלבד, סגל הרשות לא יתערב בעמדתכם לפיה כהונתו של מר שני כדירקטור בפסגות גמל אינה פוגמת בכשירותו לכהן כדירקטור חיצוני בחברה על פי הוראות סעיפים 240(ב) – 240(ג) לחוק החברות, וזאת מבלי להסכים בהכרח לניתוח המשפטי שהוצג על ידכם.

5. 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.

6. 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,

ניר שוורצברג
מחלקת תאגידיים

ורד סלומון, עו"ד
מערך רגולציה וייעוץ משפטי
במחלקת תאגידיים