



נאור-גרשט, עורכי דין

NAOR - GERSHT, LAW

Renan Gersht,	Adv.	מיטב 6 תל אביב 6789806	עו"ד	גרשט,	רן
Ophir Naor,	Adv.	6 Metav St. Tel Aviv 6789806	עו"ד	נאור,	אופיר
Tali Shalev,	Adv.	טל. +972-3-5447404	עו"ד	שלו,	טלי
Adi Granot,	Adv.	פקס. +972-3-5447405	עו"ד	גרנות,	עדי
Shiran Gorfain,	Adv.		עו"ד	גורפיין,	שירן
Matan Ring,	Adv.	e-mail: office@nglaw.co.il	עו"ד	רינג,	מתן
Shenhav Yaakov,	Adv.		עו"ד	יעקב,	שנהב

3 בספטמבר 2020

מבלי לפגוע בזכויות
באמצעות פקס: 03-5191606

לכבוד
מר זאב אבלס,
יו"ר דירקטוריון בנק איגוד לישראל בע"מ
מרחוב אחוזת בית 6
תל אביב יפו

**הנדון: תג"ג 19-09-61821 גולובינסקי נ' אבלס ואח' - נייר עמדה בנוגע לדוח הצעת מדף
המחווה גם מפרט הצעת רכש מלאה מיום 30.8.2020 ("הצעת הרכש")**

בשם מרשינו, מר שלמה גולובינסקי, הרינו מתכבדים לפנות אליך בדברים הבאים כלדקמן:

1. ביום 30.8.2020 פורסמה הצעת הרכש שבנדון, במסגרתה הגיש בנק מזרחי טפחות בע"מ (להלן: "בנק מזרחי") הצעת רכש חליפין מלאה בהתאם לסעיף 336 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות") המופנית לכלל בעלי המניות של בנק איגוד לרכישת כ-73.5 מיליון מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת, המחווה 100% מהון המניות המונפק והנפרע של איגוד ומזכויות ההצבעה בבנק איגוד, כמפורט בהצעת הרכש.

2. מרשנו סבור כי מדובר בהצעה מקפחת, שרחוקה מלהיות הוגנת, ובוודאי שרחוקה מלשקף את הערך האמיתי של המניות, וזאת בין היתר מן הטעמים הבאים-

א. הצעת הרכש מבוססת על שווי שוק ונמוכה משמעותית מההון העצמי, היינו המדובר בהצעה שסותרת את החשבונאות של הבנק ושל השווי הנכסי והמאזני שלו לפי הדוחות הכספיים המבוקרים של הבנק - דוחות שנחתמו ואושרו על ידי אותם דירקטורים ומקורביהם שמהווים צד לעסקת המכר של המניות.

ב. שווי המניות אינו משקף את הרווח החשבונאי שנוצר לטובת בנק מזרחי, אינו משקף את היתרונות שיווצרו לו, כדוגמת החיסכון בהוצאות התפעול, המחשוב והעובדים.

3. בנסיבות אלו, בכוונת מרשנו להוציא נייר עמדה המתייחס בהרחבה להצעת הרכש ולטעמים המפורטים לעיל.

העתק מטיזת נייר העמדה, מצ"ב כנספת א'.

4. ככל והנכם סבורים כי נפלה טעות ואו שראוי לתקן נתונים שהוצגו בטיזת נייר העמדה, נבקש את התייחסותכם בהקדם האפשרי ולא יאוחר מיום ראשון בשעה 12:00.

5. אין באמור במכתבנו זה, או במה שאינו נאמר בו, כדי לגרוע מכל טענה או זכות של מרשינו.

מכבוד רב ובב"ח
אופיר נאור, ע"ד
נאור-גרשט, עורכי דין

העתק: ע"ד רלי לשם.



נאור-גרשט, עורכי דין

NAOR - GERSHT, LAW

Renan Gersht, Ophir Naor,	Adv. אביב תל (א), Adv. 6 (A) MEITAV St. Tel Aviv	מיטב 6 טל. +972-3-5447404 פקס. +972-3-5447405	עו"ד עו"ד	גרשט, נאור,	רון אופיר
Tali Shalev, Adi Granot, Shiran Gorfain, Matan Ring, Shenhav Yaacov	Adv. טל. +972-3-5447404 Adv. פקס. +972-3-5447405 Adv. e-mail: office@nglaw.co.il Adv.		עו"ד עו"ד עו"ד עו"ד עו"ד	שלו, גרנות, גורפיין, רינג, יעקב,	טלי עדי שירן מתן שנהב

3 בספטמבר 2020

מבלי לפגוע בזכויות
באמצעות המגזר ל-03-5191606
באמצעות פקס: 03-5191606

לכבוד
מר זאב אבליט,
יו"ר דירקטוריון בנק איגוד לישראל בע"מ
מרחוב אחוזת בית 6
תל אביב יפו

הנדון: **נייר עמדה מטעם בעל מניות**

בנוגע לדוח הצעת מדף המהוות גם מפרט הצעת רכש מלאה מיום 30.8.2020 ("הצעת הרכש")

בשם מרשינו, מר שלומי גולובינסקי¹, בעל מניות בבנק איגוד לישראל בע"מ (להלן: "בנק איגוד"), ובתיאום ולאחר שיחות עם בעלי מניות נוספים, הרינו לפנות אליכם בדברים הבאים, כדלהלן:

1. ביום 30.8.2020 פורסמה הצעת הרכש שבנדון, במסגרתה הגיש בנק מזרחי טפחות בע"מ (להלן: "בנק מזרחי") הצעת רכש חליפין מלאה בהתאם לסעיף 336 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות") המופנית לכלל בעלי המניות של בנק איגוד לרכישת כ-73.5 מיליון מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת, המהוות 100% מהון המניות המונפק והנפרע של איגוד ומזכויות ההצבעה בבנק איגוד, כמפורט בהצעת הרכש.

2. בפתח הדברים יאמר - המדובר בהצעה מקפת, שרחוקה מלהיות הוגנת, ובוודאי שרחוקה מלשקף את הערך האמיתי של המניות, וזאת בין היתר מן הטעמים הבאים:

א. העדר יכולת לקבל החלטה מושכלת לאור הסתרת החסכם שנערך מול בעלי השליטה למכירת מניותיהם, וכן היעדר פירוט ביחס לשווי ההון של המניות ושווי נכסי הבנק.

ב. הצעת הרכש מבוססת על שווי שוק ונמוכה משמעותית מההון העצמי, היינו המדובר בהצעה שסותרת את החשבוונאות של הבנק ושל השווי הנכסי והמאזני שלו לפי הדוחות הכספיים המבוקרים של הבנק - דוחות שנחתמו ואושרו על ידי אותם דירקטורים ומקורביהם שמהווים צד לעסקת המכר של המניות.

¹ למען הגילוי הנאות, מר גולובינסקי הגיש כנגד בנק איגוד בקשת לאישור תובענה נגזרת (תניג 19-09-61821) אשר תלויה ועומדת בפני המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו.

ג. שווי המניות אינו משקף את הרווח החשבונאי שנוצר לטובת בנק מזרחי, אינו משקף את היתרונות שייווצרו לו, כדוגמת החיסכון בהוצאות התפעול, המחשוב והעובדים.

3. יודגש כי אין המדובר ברשימה ממצה, וזאת בפרט לאור הסתרת העובדות שנעשתה ביחס להסכם שנועד מול בעלי השליטה והסתרת המסמכים הנוספים שיפורטו להלן.

4. יצוין כי מרשינו ואנו מצויים בקשר עם מספר בעלי מניות אחרים, המחזיקים בשיעור אחזקה משמעותי, אשר שותפים להערכת מרשינו באשר לחיותה של ההצעה מקפחת ובלתי הוגנת.

5. למרשינו אף התשד כי המדובר בהצעה שהיא תוצאה של מערכות היחסים הבעייתיות שבין הקבוצות המרכיבות את בעלי השליטה, ובפרט נוכח המגבלות הרגולטוריות שחלות עליהם. היינו בעלי מניות המיעוט נדרשים לשאת במחיר משמעותי נוכח הצרות והקשיים של בעלי השליטה – מחיר שאין לו שום הצדקה.

6. להלן יובאו ביתר פירוט הנסיבות שתוארו בתמצית לעיל.

אין אפשרות לקבל החלטה מושכלת- הבנק לא משתף במידע מהותי שיכול ללמד על הוגנות הצעת הרכש ושווי המניות

7. התמורה המוצעת, בהתאם למפורט בהצעת הרכש, הינה כדלקמן:

5.1. על פי הצעת רכש החליפין, מציע הבנק לרכוש מן הנמצעים את מניות הנמצעים בתנאים הקבועים בדוח זה, וזאת בתמורה להצפקה של המניות המוצעות, כהגדרתן לעיל, לפי יחס החלפה של 1: 0.2699694, היינו- בגין כל מניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב של אגוד, שתירכש על ידי הבנק, ינפיק הבנק 0.2699694 מניות רגילות בעת 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של הבנק ו"יחס החלפה".

בנוסף, בגין כל מניה רגילה אחת בת 0.01 ש"ח ערך נקוב של אגוד (למעט מניות אגוד של בעל המניות הנסקף) ישולם סך של כ-0.5594308 ש"ח, מתוך תמורת המזומן (כהגדרתה לעיל), הכל כמפורט בסעיף 5.3 להלן.

(להלן: "התמורה המוצעת").

8. דא עקא, שהצעת הרכש לא כללה הסבר כלשהו הן ביחס לשווי המניות המוצע על ידי בנק מזרחי כנגד מניות בנק איגוד והן כנגד התמורה הכספית שעתידה להתקבל מתוך תמורת המזומן בסך של 30 מיליון ₪ לכלל בעלי המניות.

9. בתוך כך, לא פורסמו הסכם הרכישה עצמו ואו חוות דעת כבל שניתנו שיש בהם כדי ללמד אודות שווי ההון של המניות.

10. בפ"ד שניתן על ידי כבוד השופטת רות רוזן בת.א 65628-12-19 תמ"א בע"מ נ' ממונה על חדלות פירעון מחוז תל אביב (פורסם בנבו), (ניתן ביום 16.2.2020), נקבע כי על מנת שבעלי המניות יוכלו לקבל החלטה מושכלת אודות האפשרות למכור את מניותיהם לחברה בתמורה

המוצעת, היה על החברה להבחיר כיצד נבחר המחיר המוצע. מה היו השיקולים שנשקלו על ידי הדירקטוריון, איזה חומר עמד בפניו כאשר הוא גיבש את החלטתו והאם הוא נעזר לצורך כך בחוות דעת של מומחה מטעמו.

11. כבוד השופטת ע' ברון, התייחסה אף היא במסגרת רעא 7430/17 אופק א. אחזקות (2005) בע"מ נ' יוסף זינגר, (פורסם בנבו), (ניתן ביום 4.8.2019) (להלן: "עניין אופק") לחובת הדירקטוריון לדון במחיר המניות ולמסור את המידע הרלוונטי לניצעים, גם אם המחיר המוצע עולה אמנם על שווי השוק אך לא משקף בתכרת את השווי הנכון של המניה:

"האינדיקציה העיקרית שעליה נסמך בית המשפט בהחלטת האישור היא העובדה שעובר לפרסום הצעת הרכש לא נערך בחברה הליך כלשהו לקביעת מחיר המניות, לא הוכנה חוות דעת כלכלית בשאלת שוויין (לא בשיטת DCF ולא בכל שיטה אחרת), וממילא לא נמסר מידע רלוונטי בנדון לניצעים. על יסוד האמור סבר בית המשפט כי קיים חשש ממשי לכך שבעלי השליטה בחברה ניצלו את יתרון המידע שהיה ברשותם על מנת לקבוע מחיר נמוך מהשווי ההוגן של המניות. קביעה זו תואמת את ההלכה שנקבעה בעניין עצמון, ואף זכתה לביטוי נרחב (הגם שלמעלה מן הצורך לחכרעה שם) בפסק דינו של השופט י' עמית בע"א 3136/14 כבירי שמיע נ' אי.די.בי חברה לפיתוח בע"מ [פורסם בנבו] (28.1.2016):

"כאשר במכירה או במיזוג של החברה עסקינן, הדירקטוריון חייב להשיג את המחיר הטוב ביותר האפשרי, מה שידוע במקומותינו כ- Revlon Duty (Revlon, Inc. v. MacAndrews & Forbes Holdings, Inc. 506 A.2d 173 (Del. 1986)). כאשר בהצעת רכש מלאה עצמית עסקינן, הדירקטוריון נדרש לאשר הצעה המשקפת את השווי ההוגן. בשני המקרים, נדרש הדירקטוריון לקבל החלטה מושכלת, והחלטה כאמור ראוי לטעמי שתתקבל על סמך מידע וחוות דעת אובייקטיבית ובלתי תלויה, עובר לאישור ההצעה. זאת, מבלי שאקבע מסמרות לגבי זהות נותן חוות הדעת, אופן עריכתה, היקפה וכיוצא בזה. הדבר מתחייב מחובות הדירקטוריון כלפי בעלי המניות באופן כללי, באשר החלטות בדירקטוריון צריכות להיעשות על בסיס מידע מלא ומקיף. לכך גם יתרון של ממש מבחינת החברה כמציעה, באשר יש בקבלת חוות דעת בלתי תלויה כדי להפחית את אי הוודאות הנובעת מסעד ההערכה הממתין למציע בקצה הדרך, ובנקודה זו אין לי אלא להצטרף לקריאתם-הצעתם של אחרוני-ברק וחמדני ברשימתם הנ"ל.

הדברים נכונים במיוחד בעסקה כגון דא, כאשר רכישת המניות נעשית על ידי החברה עצמה, בצעד המשרת על פניו את האינטרס של בעל השליטה המעוניין להפוך את החברה לחברה פרטית. בעת המשבר הכלכלי הקשה שפקד את הבורסות בעולם בתחילת שנת 2009, חברות רבות נסחרו מתחת להון העצמי שלהם. המחיר שהוצע למניה במסגרת הצעת הרכש, אכן עלה על שווי השוק של המניה, אך ניתן לטעון כי דווקא "הצלילה" בשוק המניות באותה עת, נוצלה על ידי בעל השליטה, שלצידו עומד גם יתרון המידע, כדי לרכוש את המניות במחיר העולה אומנם על שווי השוק, אך לא

בהכרח משקף את השווי הנכון של המניה." (ההדגשות שלי-ע"בי)
(שם, בפסקה 44).

12. דברים אלה נכונים ביתר שאת בנסיבות המקרה שלפנינו, בו קיים חשש ממשי לכך כי בנק מזרחי ניצל את יתרון המידע שהיה ברשותו עת נקבעה התמורה המוצעת.

13. בפרט נוכח הסתרת ההסכם שנערך בין בעלי השליטה לבין בנק מזרחי, הסתרת חוות הדעת שנערכו במסגרת הליכי המיזוג, וכן הסתרת דו"ח וועדת התביעות ביחס לבקשת מרשני בנוגע לנוק שנגרם לבנק כתוצאה מהאשראים שהועמדו לטובת ה"ה אליעזר פישמן בדרכים לא דרכים (לרבות חשבונות שנפתחו על ידי אנשי קש).

הצעת הרכש מבוססת על שווי השוק של הבנק חלף הונו העצמי שלו ולא ניתן לעשות כן

14. על פי סעיף 5.1 להצעת הרכישה, כמות המניות שאמורה להתקבל נגזרת מיחס ההחלפה של 0.27 מניות של בנק מזרחי לכל מניה אחת של בנק אגוד, בהתאם לנוסחה שחובאה במסגרת דיווח הבנק מיום 14.7.2020 לפיה-

2.2. תוקנה הנוסחה המבוססת בהסכם המיזוג, לקביעת כמות מניות הבנק שתחוייגה את מניות התמורה (להלן – "מניות התמורה"), כך שכמות מניות התמורה תשקף את היחס שבין סכום השווי ל-60% מסך כל החון של אגוד בהתאם לדוחות הקובעים של אגוד (ליום 30.6.2020) (ללא ניכוי וללא נטולת סימנים כלשהם) (להלן – "חון אגוד") לבין – מחיר מניית הבנק המתואם.

"מחיר מניית הבנק המתואם" משמע – המנה (תוצאת החילוק) המתקבלת מחלוקת (1) סכום השווי ל-108% מסך כל החון של הבנק המיוחס לבעלי המניות, בהתאם לדוחות הקובעים של הבנק (ליום 30.6.2020), ב- (2) כלל מניות הבנק אשר מהוות את סך המניות והחלוקה בין המנפנפן והפרע שלו במסגרת ההתקשרות בתוספת מס' 6 (235,176,254 מניות).

15. בנוסף, מסעיפים 5.10 ו-5.11 להצעת הרכישה, עולה כי יחס ההחלפה הנ"ל נקבע על פי שווי השוק של בנק אגוד חלף הונו העצמי, על אף שקיים פער משמעותי בין שני הנתונים.

16. בנסיבות שלפנינו, לא ניתן להסתמך על שווי השוק של הבנק, וודאי שכך כאשר ישנן סיבות רבות לפער הקיים בין הונו העצמי של הבנק לבין שווי השוק שלו- ובניתן בעיית נזילות/סחירות של מניית הבנק וכאשר מידע מהותי אינו בא לידי ביטוי בדוחותיו הכספיים כפי שיפורט לעיל.

17. במיוחד שכך, מקום שבו שווי השוק הוא תוצאה של רמה ניהולית נמוכה ביותר, וסכסוכים תדירים בין בעלי השליטה. היינו אין המדובר בשווי שנובע רק מהערכת נכסי הבנק, אלא שווי שנובע מאין סוף המאבקים והסכסוכים שהיו ועודם מתנהלים בין בעללי השליטה.

18. די אם יצוץ כי מתנהלת על ידי מרשני תביעה בעניין מותן אשראי למר פישמן בגיגוד לנהלי הבנק ולנהלי בנק ישראל בסך של 270 מיליון ₪ באופן רשלני ביותר.

19. לכך יש להוסיף, כי קיים בין בעלי השליטה בבנק סכסוך ארוך שנים בדבר אופן ניהול הבנק אשר חוסם את בעלי השליטה מלהשקיע בעסקי הבנק ולפתח אותו, וחמור מכך – מניותיו של מר שלמה אליהו, אחד מבעלי השליטה בבנק, מוחזקות בטאמנות על ידי פרופ' ברנע.

20. זאת ועוד, לא ניתן להתעלם מהעיתוי לפרסום הצעת הרכש – שעה שלאחר פרץ מגיפת הקורונה, מניית הבנק, בדומה למניות שאר הבנקים, נפגעה משמעותית ונסחרת מתחת להון שלת.

21. רוצה לומר – כי הבנק מנסה לאחוז את המקל בשני קצותיו – מתד גיסא ליהנות מהון עצמי גבוה הנאמד בכ- 2.5 מיליארד ₪ ומאידך גיסא לטעון כי הצעת הרכש, המסתמכת כאמור על שווי השוק של הבנק הנאמד בכ- 1.3 מיליארד ₪, משקפת ערך כלכלי אמיתי. ויודגש: אי אפשר לטעון מצד אחד שהחשבוונאות של החברה היא אמיתית וההון העצמי משקף ערכים אמיתיים והוגנים, ומצד שני לטעון כי הצעת הרכש שנמכרה בכ- 40% מההון העצמי היא הוגנת ומשקפת ערכים כלכליים אמיתיים.

22. דוחותיו הכספיים של הבנק מהווים הודאת בעל דין מפורשת לעניין שווי הבנק ושווי נכסיו, ומשכך הצעת הרכש אינה משקפת שווי נכון ואמיתי, ובודאי שאינה משקפת מחיר הוגן ושאינו מקפח את בעלי מניות המיעוט.

23. במצב דברים זה, רכישת מניות במחיר הנמוך משמעותית מסך הונו העצמי של בנק איגוד, תוביל להיווצרותו של רווח חשבונאי אדיר שייצבר לטובתו של בנק מזרחי ותביא לו לערך מוסף רב אשר ודאי שאינו משתקף בתמורה המוצעת.

שווי נכסיו של בנק איגוד אינם מגולמים בדוחות הכספיים

24. אין כל אינדיקציה לכך ששווי נכסיו של בנק איגוד באים לידי ביטוי בדוחותיו הכספיים וכפועל יוצא קיים ספק אם הם מגולמים בהצעת הרכישה.

25. כמפורט בדוח הכספי לשנת 2019 של בנק אגוד, המחיר המינימאלי בגין החזקות הבנק בחברה לפיתוח חוף התכלת, אשר בבעלותה חטיבת קרקע במרכז הארץ, בהתאם להזמנה להציע הצעות שפורסמה על ידו, עמד על סך של 130 מיליון ש"ח. כך גם, על פי פרסומים מתנהלים מגעים למכירת בניין ההנהלה של בנק אגוד בנק אגוד אשר צפוי למכור את בניין ההנהלה ב-100 מיליון שקל.

26. זאת, בנוסף לנכסי נדל"ן אחרים המוחזקים על ידי הבנק (בשרשור /או באופן ישיר).

27. כמו כן, קיימת זכות תביעה בסך של 270 מיליון ₪ המתנהלת על ידי מרשנו כנגד נושאי המשרה של בנק אגוד והבנק לאור התנהלות רשלנית עת העניקו אשראי בסך זה למר פישמן ולא פעלו לגבות את תובו חזרה.

התמורה המוצעת אינה משקפת את היתרונות שיווצרו במיזוג לסענת בנק מזרחי, כדוגמת החיסכון בהוצאות המחשוב והעובדים

28. תכליתו העיקרית של המיזוג, מנקודת מבטו של בנק מזרחי, כפי שאף סבור היה הממונה על ההגבלים העסקיים, הינה הזדמנות לעסקה פיננסית רווחית ופוטנציאל משמעותי לסינרגיה תפעולית.

29. ככל והצעת הרכש תושלם ומלוא מניות בנק איגוד ירכשו על ידי בנק מזרחי, לטובתו של בנק מזרחי יוצר רווח שמקורו, בין היתר, בחיסכון בהוצאות תפעול, מחשוב ועובדים. המדובר בנתון משמעותי ביותר שיכול להעלות את שווי של הבנק בצורה דרמטית.

30. לבנק איגוד אין מערכת מחשוב עצמאית והוא נשען על מערכת המחשוב של בנק לאומי, בהתאם להסכם אשר צפוי לפקוע בשנת 2021. הקמת מערכת מחשוב עצמאית כרוכה בעלויות גבוהות אשר היו צפויות להחמיר את יעילותו של הבנק.

31. לעניין זה התייחס בית הדין לתחרות ירושלים, בתכ (י-ם) 745-07-18 **בנק מזרחי טפחות בע"מ נ' הממונה על התחרות** (פורסם בגבו), (ניתן ביום 28.11.2019) (להלן: "**החלטת בית הדין לתחרות**").

"177. אשר לנושא המחשוב. אין מחלוקת כי לבנק איגוד אין מערכת מחשוב עצמאית. בנקודת הזמן הנוכחית, הבנק נשען על מערכת המחשוב של בנק לאומי (ראו עדות מר אבלס, בעמוד 52). מן החומר עולה, כי הישענות זו שמה את הבנק בעמדת נחיתות בחקשרים שונים [1]. תוקף ההסכם עם בנק לאומי צפוי לפוג בשנת 2021. יש יסוד לטענת העוררים כי הקמת מערכת מחשוב עצמאית היא פרויקט רחב היקף, הכרוך בעלויות גבוהות. על פי הטענה, הפרויקט צפוי להשית על הבנק בעשור הקרוב עלויות תפעוליות כבדות, בשיעור העולה על הונו העצמי. מדובר בסכום של [2] הצפוי להתפרש על פני תקופה של [3] (ראו עדות מר אבלס, 9.9.19, בעמוד 53). לטענת העוררים, הוצאות אלה צפויות להחמיר את אי יעילותו של הבנק. בהקשר זה העיד מר אבלס, כי תהליך ההקמה של מערכת המחשוב צפוי לפגוע, בהיבטים שונים, בתפקודו של הבנק, בתקופה [4] (פרוטוקול 9.9.19, בעמוד 53 לעדות)".

32. גם עלויות השכר של חלק גדול מעובדי בנק איגוד מכרסם ברווחיות הבסיס של בנק איגוד, וככל והמיזוג יצא אל הפועל, ניתן יהיה לכאורה לבטל את ההסכמים הקיימים אל מול העובדים, כמפורט בהחלטת בית הדין לתחרות:

"181. לגבי נושא עלות השכר, נטען כי חלק גדול מעובדי בנק איגוד בעלי שכר גבוה, משום ששכרם מוצמד לעובדי בנק לאומי, אשר יעילותו גבוהה יותר (ראו בהקשר זה תרשומת שיתח עם מר אבלס, 6.5.18, נספח 18 לערר בנק מזרחי, בעמוד 2). במסמך הפיקוח על הבנקים מיום 31.12.17

צוין בהקשר זה, כי מדובר במנגנון הצמדה אוטומטי, שאינו מותחב בביצועי בנק אגוד; כי המנגנון אינו מוגבל בזמן; וכי הוא מכרסם ברווחיות הבסיס, ומקשה על צבירת הון ושליטה בהוצאות. מיזוג יאפשר לבטל את החסכס האמור (ראו פסקה 1.5 למסמך). על דברים אלה אין מחלוקת של ממש.

33. הנה אפוא, הצעת הרכש הנוכחית מתחשבת בשווי הנוכחי של בנק מזרחי ומתעלמת מהיתרון שייוצר לאחר המיזוג לאור החיסכון בהוצאות העובדים ובמיוחד שכך לאור החיסכון בהוצאות הכרוכות בהשקת מערכת מחשוב חדשה.

התמורה המוצעת אינה משקפת את יתרונות המיזוג שיווצרו לטובת בנק מזרחי כדוגמת הגדלת יכולת התחרות של בנק מזרחי

34. כפי שמודה בנק מזרחי, המיזוג צפוי להגדיל את נתח השוק של בנק מזרחי ולחזק את יכולת התחרות שלו אל מול בנק לאומי ובנק הפועלים, כמפורט ב"נימוקי התנגדות הממונה על הגבלים עסקיים למיזוג בין בנק מזרחי טפחות בע"מ ובנק אגוד לישראל בע"מ", מיום 21.6.2018:

הצדדים טענו בפניו בהקשר זה כי המיזוג צפוי להגדיל את נתח השוק של בנק מזרחי ולחזק את יכולת התחרות שלו אל מול שני הבנקים הגדולים, בנק לאומי ובנק הפועלים. טענה זו נסמכת בין היתר על כך שבשוק הבנקאות קיימים יתרונות למדל, כך שהמיזוג יגדיל את יכולתו התחרותית של בנק מזרחי בהכנסת של חדלות הון חבסן ושיפור פריסת חסגונים, עוד טוענים הצדדים, כי המיזוג יביא ליעול המעילות המשולבות מכיוון שבנק מזרחי הוא חבסן היעיל במערכת נא"ל בנק אגוד אינו בנק יעיל, ולחיסכון במקורות ובמשאבים.

35. מן התמורה המוצעת עולה כי היא אינה משקפת את היתרון הרב הגלום במיזוג, לטענת הצדדים.

מחסום נייר העמדה על מנת שיובא לידיעת הציבור

36. הנכם מתבקשים לפרסם נייר עמדה זה במסגרת דיווחיה הפומביים של החברה במאי"ה, על מנת להביא עמדה זו לידיעת יתר בעלי המניות.

37. אין באמור במסגרת נייר עמדה זה לגרוע מהטענות ואז הסעדים העומדים לרשותו של מרשנו ואלה שמורים לו במלואם.

בכבוד רב ובברכה,

אופיר נאור, עו"ד טלי שלו, עו"ד

נאור-גרשט, עורכי דין

העתק: עו"ד רלי לשם

