

# התנועה למען איכות השלטון בישראל (ע"ר)

The Movement for Quality Government in Israel الحركة من أجل جودة السلطة في اسرائيل



תאריך: ט' טבת, תשע"ו 21/12/2015

סומן: כ-14-13240

לכבוד,

גב' דורית סלינגר

הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון

משרד האוצר

נכבדתי שלום רב,

הנדון: אין להעניק היתר שליטה לגואו גואנצ'אנג, הנחשד בפלילים, ולחברת "Fosun"

## בפניקס חברה לביטוח בע"מ

סימוכין: מכתבנו מיום 24.9.2015

בשם התנועה למען איכות השלטון בישראל, ע"ר, (להלן: "התנועה") הרינו לפנות אליך כדלקמן: עניינה של פנייה זו בקריאה למפקחת על הביטוח שלא לאשר את מכירת גרעין השליטה בחברת הפניקס למר גואו גואנצ'אנג העומד בראש חברת פוסון, ולחייב את מכירת מניות החברה בדרך של הנפקה לציבור, תוך מתן שיפוי לקבוצת דלק על "אובדן" פרמיית השליטה.

## א. תמצית

1. בחודשים האחרונים פורסם כי נחתמה עסקה בין חברת Fosun International Limited (להלן: "פוסון") שנוסדה בסין, מייסדה והעומד בראשה גואו גואנצ'אנג הוא אזרח סין, יתר מייסדיה סינים ובמדינה ממוקם המטה שלה, ובין קבוצת דלק למכירת השליטה בקבוצת הביטוח והפיננסים הפניקס (להלן: "העסקה").<sup>1</sup> מאז חתימת העסקה בין הצדדים ההסכם מצוי בהליכי אישור המתחייבים מכות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (להלן: "החוק").
2. לעמדתנו, ככלל, גרעיני השליטה משרתים את האינטרסים של בעלי השליטה, אשר אינם בהכרח עולים בקנה אחד עם האינטרס הציבורי. לכן, יש לצמצם את האחזקות במוסדות הפיננסיים במשק באמצעות גרעיני שליטה. לפיכך, ולאור הסכנות שבמכירת השליטה בגוף מוסדי, המנהל כספי ציבור, לתאגידים סיניים- המתאפיינים לפי בדיקתנו בהגנה נמוכה על משקיעים ובמגזר פרטי מושחת לפי מדדים בינלאומיים, פנתה התנועה לפני

<sup>1</sup> רון שטיין ואורי חודי "נחתמה עסקת מכירת הפניקס לפוסון בכ-1.8 מיליארד שקל", גלובס, 21.6.2015,

<http://www.globes.co.il/news/article.aspx?did=100104611>

# התנועה למען איכות השלטון בישראל (ע"ר)

الحركة من أجل جودة السلطة في إسرائيل The Movement for Quality Government in Israel



- כשלושה חודשים למפקחת על הביטוח במכתב שבסימוכין, והתנגדה להענקת היתר השליטה לחברת פוסון.
- פניה זו נעשית בהעדר תגובה למכתבנו, ועל רקע פרסומים מדאיגים, המטילים צל כבד על כשירותו של העומד בראש חברת פוסון, מר גואנגצ'יאנג, לשלט בחברת הפניקס.
  - כך, פורסם לאחרונה כי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "המפקחת") משהה את אישור היתר השליטה לפוסון והעומד בראשה, מר גואנגצ'יאנג, לאחר שהאחרון נעלם למשך מספר ימים, והתברר כי נחקר בידי המשטרה הסינית ונחשד בפלילים<sup>2</sup>.
  - לפי פרסומים בעיתונות הזרה, מר גואנגצ'יאנג נחשד כי העניק טובות הנאה לבכיר בחברה ממשלתית סינית בתמורה להטבות, וייתכן כי זהו הרקע למעצרו בימים האחרונים<sup>3</sup>.
  - יודגש, כי לעמדת התנועה הסכנה העיקרית המתגבשת כתוצאה מהעסקה המתהווה הינה עצם מכירת גרעין השליטה לבעל שליטה בודד, באשר הוא, ולא רק העברת השליטה לחברה, זרה או מקומית, ולבעל שליטה הנחשד בפלילים.
  - והנה, מצבים מסוג מעצרו של יו"ר פוסון מדגישים את גודל האיום על יציבות גוף פיננסי בישראל במתן היתרי אחזקה לבעל שליטה בודד. ודוק, ככל שהיתר השליטה למר גואנגצ'יאנג היה ניתן לפני מעצרו והיעדרותו הייתה מתמשכת, הרי שציבור החוסכים, עובדי הפניקס והמפקחת היו ניצבים בפני שוקת שבורה- זוהי סכנה אינהרנטית למצבים בהם עובר גרעין השליטה לגוף בודד, ובפרט- גורם שאיננו יודעים את טיבו.
  - חששות אל מתעצמים על רקע מאפייניהם המסוכנים של תאגידים סיניים- רמת המינוף הגבוהה המאפיינת אותם, ורמת הסיכון הגבוהה בה נמצאים תאגידים החשופים במיוחד למשק הסיני; הממשל התאגידי והשקיפות הקלוקלת במגזר הפרטי הסיני לפי מדדים בינלאומיים; והשחיתות המאפיינת את סין בכלל ואת המגזר העסקי בה בפרט.
  - ניכר, כי קבוצת דלק מעדיפה למכור את גרעין השליטה בחברת הפניקס לגורם בודד בכדי ליהנות מתקבולי "פרמיית שליטה"- המשולמת על פי רוב מעצם רכישת כלל השליטה בחברה. פרמייה זו לא תשולם ככל שמניות החברה יונפקו לציבור, כפי שנדרש לעמדת התנועה. לכן, מוצע כי המפקחת תשקול לשפות את קבוצת דלק במענק בגובה פרמיית השליטה, ותדרוש כי מניות הקבוצה יונפקו לציבור.

<sup>2</sup> גולן חזני "סלינגר משהה את היתר השליטה לפוסון בהפניקס", כלכליסט, 13.12.2015,

<http://www.calcalist.co.il/markets/articles/0,7340,L-3675746,00.html>

<sup>3</sup> Fanfan Wang and Esther Funng, "China Businessmen Accused of Exchanging Favors", *The Wall Street Journal*, 11.8.2015, <http://www.wsj.com/articles/china-businessmen-exchanged-favors-agency-report-1439311612>.

# התנועה למען איכות השלטון בישראל (ע"ר)

The Movement for Quality Government in Israel الحركة من أجل جودة السلطة في إسرائيل



10. לפיכך, עניינו של מכתב זה בקריאה למפקחת שלא לאשר את מכירת גרעין השליטה למר גואנגצי'אנג, העומד בראש פוסון, ולחייב את מכירת המניות בדרך של הנפקה לציבור. זאת, ביתר שאת, לאור הפרסומים האחרונים, והכל-כפי שיפורט להלן.

## ב. התשתית החוקית להחלטת המפקחת

11. לפי הוראות החוק, על המפקחת לאשר את העברת השליטה בחברת ביטוח דוגמת הפניקס, ועליה לשקול סוגיות שונות,<sup>4</sup> ובהן:

"[...] התאמתו של המבקש לשלוט, להחזיק כמות אמצעי שליטה כמבוקש [...] ובכלל זה ניסיונו העסקי, עיסוקיו ועסקיו האחרים, חוסנו הכלכלי, מהימנותו, וכן ההשלכות האפשריות של מתן ההיתר על השליטה, הקיימת או העתידית, במבטח או בסוכן התאגיד";

12. כן, לפי מדיניות משרד האוצר יש: "[...] לממש את מטרות חוקי הפיקוח, ובהן הבטחת חוסנו הפיננסי של הגוף המוסדי, יציבות השליטה בו וניהולו התקין לאורך זמן".<sup>5</sup>

## ג. פירוק גרעיני השליטה

13. כאמור, אין להעניק היתר שליטה למר גואנגצי'אנג בעיקר משום שיצירת גרעין שליטה נוסף בגוף פיננסי תזיק למשק הישראלי ולציבור החוסכים; למעשה, סוגיית מעצרו של מר גואנגצי'אנג מהווה סימפטום הממחיש את חולייה של שיטת גרעיני השליטה, ומוכיחה שדרך פעולה זו פשטה את הרגל.

14. המציאות במשק הישראלי הוכיחה לא אחת כי ההצדקות והרציונאליים בבסיס יצירת גרעיני השליטה אינם תקפים במשק הישראלי. לצד החסרונות הברורים הטמונים בשליטה של בעל שליטה יחיד בכספי ציבור, ברי כי אין עוד הצדקה לשימור מציאות זו.

<sup>4</sup> בין השיקולים שעל המפקחת לשקול לפי החוק:

- (1) תכניות הפעולה של המבקש וסיכוייו להגשימן;
- (2) התאמתם של נושאי המשרה בתאגיד המבקש, ובמקרה של מבטח חוץ – של מנהליו ומורשיו בישראל, לתפקידם;
- (3) האמצעים הכספיים של התאגיד המבקש;
- (4) האמצעים הכספיים והרקע העסקי של בעלי אמצעי השליטה בתאגיד המבקש;
- (5) תכניותיו של המבקש לענין ביטוח משנה ולענין צוות עובדים מקצועיים וסיכוייו להגשימן;
- (6) תרומת מתן הרשיון לתחרות בשוק ההון, ובמיוחד לתחרות במשק הביטוח ולרמת השירות בו;
- (7) המדיניות הכלכלית של הממשלה;
- (8) טעמים שבטובת הציבור."

<sup>5</sup> משרד האוצר- אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון "מדיניות לשליטה בגוף מוסדי", 12.2.2014, בעמ' 2.

# התנועה למען איכות השלטון בישראל (ע"ר)

The Movement for Quality Government in Israel الحركة من أجل جودة السلطة في إسرائيل



15. לעמדת התנועה, במשק הישראלי נוצר מצב ייחודי בו קומץ אנשים פרטיים שולטים בגופים החזקים בכלכלה, במקורות האשראי ובחשכונות הציבור הרחב לפנסיה. כל זאת, באמצעות השקעה קטנה מאוד ביחס לסכומים האדירים המנוהלים על ידיהם.
16. נזכיר, כי בפנינו עסקה לפיה בעד תשלום של כ- 1.8 מיליארד שקלים,<sup>6</sup> תקבל חברת פוסון שליטה בכספי ציבור של אזרחים ישראלים, שנאמדים במעל ל-160 מיליארד שקלים.<sup>7</sup> ריכוזיות כה משמעותית בשליטה על כספי ציבור, כנגד השקעה נמוכה יחסית של הון פרטי, מעוררת חששות באשר לאופן הניהול של כספי הציבור ומידת היכולת להבטיח כי אינטרס הציבור יישמר ויהיה זהה לאינטרסים של בעל השליטה.
17. גרעיני שליטה מנציחים מצב מעוות המקבע כשלים בענף הפיננסיים. כך, בעלי שליטה המשקיעים הון ראשוני מצומצם ביחס להון המנוהל בגוף הפיננסי ממנים את מרבית הדירקטורים ופועלים לעתים לטובתם האישית חרף פגיעה אפשרית בלקוחותיהם. כתוצאה נפגע הציבור הרחב שחשכונותיו מושקעים בגוף, נפגעת הכלכלה הישראלית ומתערערת יציבות המערכת הפיננסית והמשק כולו. השלכות אלו תמורות במיוחד כשמדובר בגוף מוסדי אשר הרוב המוחלט של נכסיו והונו מורכבים מכספיו של הציבור.
18. כמצוין לעיל, אחד השיקולים אשר על המפקחת להעמיד לנגד עיניה במתן היתר שליטה הוא "טעמים שבטובת הציבור". לעמדת התנועה שימור המציאות המאפשרת ליחידים בעלי אינטרס, לנהל ולשלוט בכספי הציבור, עומדת בסתירה מוחלטת לאינטרס הציבורי.
19. התנועה מאמינה כי יש לבזר את השליטה בגופים הפיננסיים כך שלא יהיה בעל שליטה המחזיק יותר מאחוזים ספורים ממניות הגוף הפיננסי. לשם כך, בשלב הראשון יש למכור את מניות שליטת קבוצת דלק בפניקס באמצעות הבורסה לציבור הרחב.<sup>8</sup>

<sup>6</sup> ר' הי"ש 1 לעיל.

<sup>7</sup> גיא רולניק "האם מבוטחי מגדל, הפניקס וכלל ביטוח יכולים לישון בשקט?", TheMarker, 18.9.2015.

<http://www.themarker.com/markerweek/thisweek/1.2733295>

<sup>8</sup> יצוין, כי עמדת התנועה בנושא חובאה בפני ועדת הכספים של הכנסת, בדיון שהתקיים ביום 13.5.2014, בעת שהמפקחת עמדה בפני אישור עסקת מכירת גרעין השליטה בחברת "כלל ביטוח" לחברת JT Capital הסינית במקרה דומה. דיון זה התקיים עקב קריאה דחופה לקיומו מצד מספר חברי כנסת שתמכו בעמדת התנועה העקרונית, הן בנושא העסקה הקונקרטיה לעיל והן בנושא גרעיני השליטה בגופים מוסדיים בכלל.

# התנועה למען איכות השלטון בישראל (ע"ר)

The Movement for Quality Government in Israel الحركة من أجل جودة السلطة في إسرائيل



## ד. מן הכלל אל הפרט: מכירת השליטה לתאגיד סיני

20. לפי בדיקת התנועה הסכנה שבמכירת השליטה בפניקס לתאגיד ששורשיו בסין כפולה ומכופלת, מכיוון שיכולת הפיקוח, האכיפה והשליטה של המפקחת בנוגע לבעלי שליטה שהינם תאגידי מסין בפרט, פחותה משמעותית, כפי שגילינו במעצר ד"ן.

21. למעלה מכך- החוב בסין שילש עצמו בצורה מדאיגה לאחרונה, ומדדים בינלאומיים מדרגים את המגזר הפרטי הסיני כמסוכן לבעלי מניות מיעוט ומושחת במיוחד.

22. לראייה, דו"ח McKinsey & Company (להלן: "מקינזי") מפברואר 2015 קובע כי החוב בסין שילש עצמו,<sup>9</sup> בצורה מדאיגה, מאז שנת 2007 לרמה של כ-300% מהתל"ג.

23. טוב זה, לפי מקינזי, מדאיג מאוד משלוש סיבות עיקריות:

א. מחצית ממנו נסמך על הלוואות המגובות בשוק הנדל"ן המסוכן של סין.

ב. מחצית ממנו נסמך על בנקאות צללים שאינה מפוקחת.

ג. חובן של ממשלות רבות באזור הקשורות אליו אינו יציב.<sup>10</sup>

24. מכיוון שפוסון חשופה, לפי פרסומיה, לשוק הסיני בצורה נרחבת, עולה חשש ליציבותה במידה ומשבר כלכלי מתמשך יפקוד את כלכלת המדינה.<sup>11</sup>

25. בנוסף, השוואה בינלאומית של פרויקט Doing Business מטעם הבנק העולמי מציבה את סין במקום ה-132 מתוך 189 לשנת 2015 בקטגוריית ההגנה על בעלי מניות המיעוט.<sup>12</sup>

26. הארגון בחן את היקף דרישות הגילוי, מידת אתריות הדירקטורים, קלות הגשת תביעה לבעלי מניות, זכויות בעלי המניות, עוצמת הממשל התאגידי ומידת השקיפות התאגידי. בשקלול הציונים מתחומים אלו נמצא, כאמור, כי תאגידי מסין נמצאים בתחתית הדירוג העולמי בכל הנוגע להגנה על בעלי מניות המיעוט, שקיפות וממשל תאגידי.

27. מיקומה של סין במקום ה-132 משקף ירידה של 9 מקומות מדירוגה בשנה שעברה, בעוד ישראל ממוקמות בראש הרשימה במקום ה-11.

<sup>9</sup> חובם של משקי הבית, הממשלה וחברות שאינן גופים פיננסיים.

<sup>10</sup> לדו"ח המלא ולתקציר המנהלים, ראו:

[http://www.mckinsey.com/insights/economic\\_studies/debt\\_and\\_not\\_much\\_deleveraging](http://www.mckinsey.com/insights/economic_studies/debt_and_not_much_deleveraging)

<sup>11</sup> על חשיפתה של פוסון לשוק הסיני, ראו: <http://www.fosun.com/en/investment/investment.html>

<sup>12</sup> לדירוג, ראו: <http://www.doingbusiness.org/data/exploreeconomies/china#protecting-minority-investors>

# התנועה למען איכות השלטון בישראל (ע"ר)

الحركة من أجل جودة السلطة في إسرائيل The Movement for Quality Government in Israel



28. למעלה מכך, סין מדורגת במקום ה-100 בעולם במדד השחיתות העולמי (2014) שמפרסם ארגון Transparency International ונתפסת כאחת המדינות המושחתות והבלתי-שקופות בעולם.<sup>13</sup> למעשה, השחיתות במדינה פושה בצורה החמורה ביותר דווקא במגזר העסקי והפרטי, אשר נתפס כמושחת במיוחד.<sup>14</sup> זאת, בעוד ישראל ממוקמת הרחק משם, אך גם במצב שאינו משביע רצון, במקום ה-37 בדירוג.

29. מבלי להעלות טענות ספציפיות כלפי חברת פוסון, אשר העומד בראשה נחשד בפלילים, החששות מפגיעה כואבת בחוסכים ובמשק מתגברים לאור רמת המינוף הגבוהה המאפיינת תאגידים סיניים ורמת הסיכון הגבוהה בה נמצאים תאגידים החשופים במיוחד למשק הסיני; הממשל התאגידי והשקיפות הקלוקלת במגזר הפרטי הסיני לפי מדדים בינלאומיים; והשחיתות המאפיינת את סין בכלל ואת המגזר העסקי בה בפרט.

30. נתונים מדאיגים אלה מטילים צל כבד על מהימנותו והתאמתו של כל תאגיד סיני לשליטה בגוף פיננסי ישראלי המנהל את חסכוניות הציבור, בעת הזו. למעשה, יש בנתונים בכדי להשפיע משמעותית על שיקוליה של המפקחת בבואה לקבל החלטה בדבר הענקת השליטה בפניקס, מטעמי חוסר התאמת המבקשים ופגיעה באינטרס הציבורי.

## ה. מר גואנגצ'אנג אינו יכול לשלוט בחברת הפניקס

31. מלבד התנגדות התנועה להעברת גרעין השליטה לבעל שליטה בודד והסכנה הספציפית שבהעברתה לתאגיד סיני, ברי, כי בבחינת העסקה על המפקחת לתת את דעתה לא רק לחוסנה הפיננסי של הרוכשת, אלא גם להתאמת העומד בראשה לשליטה בגוף מוסדי.

32. התאמתו האישית של מר גואנגצ'אנג לשליטה הינה בעלת חשיבות מכרעת לאור התפיסה במערך הפיקוח על הביטוח, כמפורסם, לפיה היתר השליטה בגוף מוסדי "ניתן לאדם ולא לחברה", וכי מר גואנגצ'אנג יקבל את ההיתר בעצמו, ולא קבוצות פוסון.<sup>15</sup>

33. יכולתו של מר גואנגצ'אנג לשלוט בגוף מוסדי לאורך זמן מוטלת בספק כבד לאור היעלמותו האחרונה, העשויה להישנות, במהלכה לא תיקשר עם בכירי פוסון ולא שלט בחברה לאורך זמן; הנזק הכלכלי הכבד שנגרם לפוסון עקב חוסר היציבות דן, שפגע בחברות שבשליטתה;<sup>16</sup> וגל המעצרים של אנשי עסקים סיניים לאחרונה, אשר הביא לכליאתו של סגן יו"ר ברייטפוד, חברה סינית אחרת שרכשה את השליטה בחברת תנובה.

<sup>13</sup> לתוצאות הדירוג, ראו: <http://www.transparency.org/cpi2014/results>

<sup>14</sup> לדירוג השחיתות בסין, ראו: [http://www.transparency.org/country/#CHN\\_PublicOpinion](http://www.transparency.org/country/#CHN_PublicOpinion)

<sup>15</sup> ר' הישש 2 לעיל.

<sup>16</sup> שם.

# התנועה למען איכות השלטון בישראל (ע"ר)

The Movement for Quality Government in Israel الحركة من أجل جودة السلطة في إسرائيل



34. ובתמצית, אסור למפקחת להעניק היתר שליטה למר גואנצ'אנג מהטעמים הבאים:

- א. היתר השליטה יינתן באופן אישי למר גואנצ'אנג, החשוד בפלילים.
- ב. לאור סדרי החקירה הבלתי צפויים בסין וכליאת אנשי עסקים סיניים רבים לאחרונה, קיים חשש כי מר גואנצ'אנג ייכלא לפרקי זמן ממושכים בעתיד, ולא יוכל לנהל את החברות שבשליטתו.
- ג. ככל שמר גואנצ'אנג ייעצר בשנית, הנזק הכלכלי העלול להיגרם לחברת הפניקס יפגע בחוסכים וביציבות המשק, והמפקחת תיאלץ להעביר את היתר השליטה לגורם אחר, באופן בלתי מתוכנן.

## 1. קריאה לפעולה

35. לפיכך, התנועה קוראת למפקחת שלא לאשר היתר שליטה למר גואנצ'אנג ולחברת פוסון בפניקס. ההגנה על אינטרס הציבור הינה מחויבות ראשונה במעלה של הרגולטור בהיותו "נאמן הציבור", וזו מחייבת הימנעות ממתן היתר שליטה ומניעת המשך העברת השליטה בכספי הציבור מיד ליד, ובפרט לתאגיד סיני אשר יכולת הרגולטור להכפיפו לאסדרה מוטלת בספק, שהעומד בראשו שיקבל את היתר השליטה נחשד בפלילים. רק כך יוגשמו מטרות החוק ויובטח חוסנו של הגוף המוסדי וניהולו התקין כנדרש.

36. כאמור, לשם הגשמת מטרות החוק ופירוק גרעין השליטה בחברת הפניקס מציעה התנועה כי המפקחת תחייב את קבוצת דלק להנפיק את מניותיה בחברה לציבור, ויינתן לחברה שיפוי על "אובדן" פרמיית השליטה.

37. יובהר, כי עמדתנו אינה מופנית כנגד מכירת גרעין השליטה בחברה, כי אם נגד אופן המכירה, שכן המצב הראוי הוא מכירה באמצעות הנפקת גרעין השליטה לציבור, פיזור השליטה והשבת הכוח לידי הציבור, בעל הנכס והזכות. לכל הפחות, מתנגדת התנועה למכירת גרעין השליטה לחברה מסין, ולאז דווקא לפוסון, מהטעמים המצוינים לעיל.

38. לאור חשיבות ודחיפות הסוגיה, נודה להתייחסותך בנושא בהקדם.

בכבוד רב,

נילי אבן-חן, עו"ד

מנהלת מחלקת כלכלה ומחקר

אורי קאופמן

מחלקת כלכלה ומחקר

Date/Time: 21. Dec. 2015 9:36

File No.	Mode	Destination	Pg (s)	Result	Page Not Sent
9546	Memory TX	025695342	P. 7	OK	

Reason for error  
 E. 1) Hang up or line fail  
 E. 2) Busy  
 E. 3) No answer  
 E. 4) No facsimile connection  
 E. 5) Exceeded max. E-mail size

התנועה למען איכות השלטון בישראל (ע"ר)

The Movement for Quality Government in Israel



תאריך: שי שבת, 21/12/2015  
סמן: 13240-14

לכבוד,

גב' דורית שלינגר

הממונה על שוק הדיור, ביטוח והיסכון

משרד האוצר

בסדתי שלום רב,

הנדון: אתר לשיווק הנדל"ן של משרד האוצר, הנושא במסגרתו, התנועה למען איכות השלטון בישראל ("תנועה")  
מפיקים חברה לביטוח בע"מ  
 סמל: 24.9.2015

בשם התנועה למען איכות השלטון בישראל, ע"ר, (להלן: "התנועה") הרינו לפנות אליך כולקמן:  
 עניינה של פניה זו בקריאה למפקחות על הביטוח שלב לאורך את מלכת גרעין השליטה בחברת הפיקוס למב גואו טאובצ'אנו העמד בראש חברת פיקוס, ולחייב את מלכת מניות החברה בדרך של הנפקה לציבור, תוך מתן שיפוי לקבוצת דלק על "אובדן" פרמיות השליטה.

א. המצאת

- בתודים האחרונים פרסם כי תנועה עסקה בין חברת Fosun International Limited (להלן: "פוסונא") שנוסדה בסין, מיסדה והעמד בראשה גואו טאובצ'אנו טאובצ'אנו טאובצ'אנו, יתר מיסדה טיים ובמדינת מצוקים תוסה שלה, וכן קבוצת דלק למכירת השליטה בקבוצת הביטוח והפיקוס הפיקוס (להלן: "הפיקוס"), סגו חנימת העסקה בין הודים החסכמ מצוי בתליכי אישור המגזריים מכות חק הפיקוח על שירותים מעסיים (ביטוח), רשמיים-1981 ולהלן: "החוק".
- למודנו, ככלל, גרעין השליטה משרתים את האגנסרטים של בעלי השליטה, אשר אינם באכרת עולם בקסר ארו עם האינטרס הציבורי. לכן, יש למצוט את האחריות במסדנו המוגבלים במשק באמצעות גרעין שליטה. לפיכך, ולאור השכמות שבמלכת השליטה בנק מוסדי, המגדל כסמ צמר, להאגידים שיגיים- הפתאמיים למי בדקתנו במגנה נוצחה על משקיעים ובמנון פרטי משיחה למי מדרים ביטאומיים, מנהג התענה לפני

1 רב שיסין חזיר חודי יתומה עסקה מכירת הפיקוס לעסוק ככ-1.8 מיליארד שקלי, נובמ, 21.6.2015.  
<http://www.globes.co.il/news/article.aspx?did=1001046411>  
 דוד יחימוביץ' | 052-5080576 | עמל סמחאס: 052-5080573 | 2015-12-21 09:38:13  
 חלל: 02-5000074 | חלל: 02-5000073 | חלל: 02-5000073 | חלל: 02-5000073 | חלל: 02-5000073 | חלל: 02-5000073  
 208 3rd St., Jerusalem | Mailing Address: P.O.B. 4207 Jerusalem 91042 | Tel: 02-5080073 | Fax: 02-5080076  
 E-mail: [communications@mqg.org.il](mailto:communications@mqg.org.il) | Web Site: [www.mqg.org.il](http://www.mqg.org.il)

סלכון: 02-5317247  
 ע"ה חתומה: ד"ר  
 תפקיד המקביל: מנכ"ל  
 משרד/רשות: הממונה על שוק הדיור, ביטוח והיסכון  
 שעה: 9:54  
 תאריך: 21/12/15  
 שם מבצע אישור: כפרה