

תאריך: 14 דצמבר, 2011

לכבוד  
גב' אורית שרייבר, עו"ד  
רשות ניירות ערך  
כנפי נשרים 22  
ירושלים, 95464

גברת שרייבר שלום

## הנדון: בדיקת ה"הון העצמי" של "לקוח כשיר" של תאגיד שאינו חברה

בהמשך לשיחתנו ביום העיון במוזיאון תל אביב ב 13.12.11, אבקש לפנות אליך בשאלה הבאה:

1. חברתנו, אקסקליבר קפיטל, מעניקה שירותי ייעוץ ללקוחות שהינם "לקוחות כשירים", כהגדרת מונח זה בחוק להסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה - 1995 ("החוק").
2. לאחרונה פנה אלינו מוסד אקדמאי אוניברסטאי בבקשה לקבל שירותי ייעוץ.
3. המדובר במוסד אשר לו תיק נכסים מנוהלים בהיקף של מאות מליוני שקלים, אשר מחזיק מנהל השקעות פנימי לצורך ניהול התיק וכן ועדת השקעות המורכבת מאנשי כלכלה ואחרים הפעילים בהווה או היו פעילים בעבר בשוק ההון בישראל.
4. המוסד ביקש שנייעץ לוועדת ההשקעות שלו ולמנהל ההשקעות שלו בנושאים שונים הקשורים לניהול הנכסים המנוהלים שלו, לרבות בדרך של מתן סקירות לוועדת ההשקעות וכדומה.
5. על מנת לוודא האם גורם זה הוא "לקוח כשיר" כהגדרתו ביקשנו את אישור מנהל הכספים של הארגון לפיו ההון העצמי של הארגון עולה על 50 מיליון ₪, כנדרש לפי סעיף 8 לתוספת הראשונה לחוק.
6. תשובת מנהל הכספים הייתה כי הואיל והוא אינו חברה בע"מ אין בדוחות הכספיים שלו מונח של "הון עצמי", אולם הוא יכול לאשר כי היקף הנכסים נטו שלו אשר אין לגביהם הגבלה עולה על 50 מיליון ₪ כאמור.
7. להבנתנו, על אף שאין מדובר ב"הון עצמי" כפי שקיים לגבי חברה בע"מ, הרי שהאמור מקיים את הדרישה המהותית לגבי מצבו הפיננסי של הארגון, והוא עומד בתנאים על מנת להיות "לקוח כשיר". נציין גם כי ההגדרה בסעיף 8 לתוספת הראשונה לחוק היא גמישה יחסית ומתייחסת ל... "הון עצמי" - לרבות לפי כללי חשבונאות זרים, תקני חשבונאות בין-לאומיים, וכללי חשבונאות מקובלים בארצות הברית כהגדרתם לפי סעיפים 17(ב) ו-36 לחוק ניירות ערך, כלומר נדרש לבדוק מהותית ולא דווקא להתייחס להגדרה הטכנית של "הון עצמי", כפי שחלה לגבי תאגיד ישראלי העורך דוחות על פי הנדרש בישראל.
8. לאור האמור אבקש אישורך כי מוסד אקדמאי אוניברסטאי כאמור, אשר היקף הנכסים נטו שלו אשר אין לגביהם הגבלה עולה על 50 מיליון ₪, עומד בתנאים הנדרשים לצורך היותו "לקוח כשיר" לענין החוק, ובפרט מקיים בכך את דרישת "ההון העצמי" הנדרש.

בכבוד רב ובברכה,

אקסקליבר קפיטל

ייעוץ 2006 בע"מ

ח.פ. 513781179

גיא סברסקי, מנכ"ל משותף

אקסקליבר קפיטל ייעוץ 2006 בע"מ

**Excaliber Capital Advisors 2006 Ltd.**

Habarzel 32A, Tel-Aviv 69710, Israel

Tel: +972 (0)3 7686777, Fax: +972 (0)3 6484104

www.excalibercapital.com