



המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 4528-01-16 יחיאל ספקטור וא.י. ספקטור החזקות (2003) בע"מ נ' Emerson Process Management Asia Pacific Private Limited, Emerson Electric Co., Rosemount, Inc. ספקטרוניקס בע"מ

לפני כבוד השופט מגן אלטוביה

1
2
3

התובעים:

1. יחיאל ספקטור ת.ז. 008435307
 2. א.י. ספקטור החזקות (2003) בע"מ ח.פ. 513475160
- ע"י ב"כ עוה"ד ויקטור תשובה

נ ג ד

הנתבעים:

1. Emerson Process Management Asia Pacific Private Limited
 2. Emerson Electric Co.
 3. Rosemount Inc.
 4. ספקטרוניקס בע"מ ח.פ. 520033630
- נתבעות 1 ו- 4, ע"י ב"כ עוה"ד דרור קדם, איסר בירגר ומתן קובץ

4
5

פסק דין

6
7

8 לפני תביעה להורות על ביטול הסכם מיזוג מיום 28.6.2015 בין ספקטרוניקס בע"מ (להלן: "החברה" או "ספקטרוניקס") לבין נתבעת 1 (להלן: "אמרוסון אסיה"), לפיו נרכשה ספקטרוניקס
9 מבעלי מניותיה (להלן: "הסכם המיזוג"). לחילופין נתבע לחייב את הנתבעות לשלם לתובעים
10 12,500,000 דולר.

11
12
13
14

רקע

15
16
17
18
19
20

17 קודם לעסקת המיזוג, הייתה ספקטרוניקס חברה ציבורית שנשלטה על ידי התובעים אשר החזיקו
18 ב- 34% מהון המניות המונפק של החברה. לחברה מפעל בשדרות והיא עוסקת בפיתוח, ייצור
19 ושיווק מערכות כיבוי אש באופן ישיר ובאמצעות חברות בנות בארה"ב.





המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 4528-01-16 יחיאל ספקטור וא.י. ספקטור החזקות (2003) בע"מ נ' Emerson Process
Rosemount, Emerson Electric Co., Management Asia Pacific Private Limited
Inc., ספקטרוניקס בע"מ

בסמוך לשנת 2015 ניהל מנכ"ל החברה, מר יחיאל ספקטור (להלן: "ספקטור"), משא ומתן עם
הנתבעות למכירת החברה. בסופו של המשא ומתן התגבש ונכרת הסכם המיזוג, לפיו רכשה אמרסון
אסיה את כל מניות החברה תמורת כ- 100,000,000 דולר ומענקים לעובדים בסך כ- 4 מיליון דולר.
לטענת התובעים, הנתבעות הפרו את הוראות הסכם המיזוג ו/או הציגו מצג מטעה במהלך המשא
ומתן לקראת כריתת הסכם המיזוג ואישורו בדירקטוריון החברה ובאסיפה הכללית, ומכאן
תביעתם.

טענות התובעים:

א. בטרם הפתיחה במשא ומתן לקראת כריתת הסכם המיזוג, הנתבעות היו מודעות ואף
הסכימו לדרישת הסף של ספקטור והחברה, לפיה תתקבל התחייבות מצד הרוכשת
להמשיך ולהפעיל את החברה באותה מתכונת בה פעלה החברה בשדרות". במסגרת
המשא ומתן התחייבו הנתבעות באמצעות נציגיהם למשא ומתן, קללן היפ, תום מוזר ושון
טיילור, בכתב ובעל פה שהחברה תמשיך לפעול בשדרות במשך 10 שנים באותה מתכונת
כפי שפעלה עד למועד השלמת העסקה.

ב. במסגרת המשא ומתן לכריתת הסכם המיזוג, ביקש ספקטור לסכם עם הנתבעות כיצד ניתן
לוודא שהחברה תמשיך לפעול במתכונת הפעילות כפי שהייתה עד להשלמת עסקת המיזוג,
ומהשיחות עם נציגי הנתבעות, "ניתן היה להבין, באופן שאינו משתמע לשני פנים, שאין
לנתבעות כל כוונה לחרוג מאופי פעילות החברה כפי שהיה עד למועד השלמת המיזוג". כך
גם הובהר בשיחות שנוהלו בין ספקטור לבין תום מוזר, היפ קללן ושון טיילור, נציגי
הנתבעות. כן הובהר, כי החברה תמשיך להיות חברה עצמאית אשר תנוהל על ידי הנהלה
פעילה, לא יערכו שינויים ארגוניים בחברה, החברה תמשיך לקדם באופן עצמאי את שיווק
מוצריה ואת פיתוח מוצריה ותהליכי אישור המוצרים המיוצרים על ידי החברה לא יוכפפו
לתהליכי אישור המוצרים של אמרסון.

ג. עוד הוסכם בין הצדדים בטרם תחילת המשא ומתן על היקף העובדים שימשיכו להיות
מועסקים במפעל החברה, היקף הייצור במפעל החברה אשר נגזר מהיקף המכירות הכולל
של אמרסון, תנאי ההעסקה של עובדי החברה, בonus שישולם לעובדים והמשך תרומות
שתעביר החברה לקהילה בשדרות. התחייבות "לא מקובלת וחריגה" זו של הקונה עוד
בטרם תחילת המשא ומתן נועדה לשמר את המשך פעילות המפעל בשדרות "במתכונת



המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 4528-01-16 יחיאל ספקטור וא.י. ספקטור החזקות (2003) בע"מ נ' Emerson Process
Rosemount, Emerson Electric Co., Management Asia Pacific Private Limited
Inc., ספקטרוניקס בע"מ

- 1 שהייתה עובר להשלמת עסקת המיזוג" כאשר היה ברור לשני הצדדים שההתחייבות
- 2 האמורה היא תנאי סף חריג אך "בל יעבור" שכמובן תפחית "באופן משמעותי את מחיר
- 3 העסקה לאמרסון" ללא התמחרות בין רוכשים פוטנציאליים.
- 4
- 5 ד. ההתחייבות לשמירת המתכונת הקיימת של החברה אושררה על ידי אמרסון בחודש מאי
- 6 2015, אושררה בדירקטוריון אמרסון, ובעת חתימת הסכם המיזוג. דהיינו, מדובר
- 7 בהתחייבות שנטלו על עצמן הנתבעות שהיא "לב ליבו של המו"מ והעסקה בין הצדדים".
- 8
- 9 ה. במשא ומתן הוסכם כי ספקטור ימונה כנציג העובדים לשמור על קיום התחייבות הנתבעות
- 10 להמשיך ולהפעיל את החברה באותה המתכונת בשדרות, ובכך יצרו הנתבעות מצגים לפיהן
- 11 בכוונתן לקיים את ההתחייבות האמורה.
- 12
- 13 ו. לאחר השלמת עסקת המיזוג פיטרו הנתבעות את ספקטור וחסמו את גישתו לעובדי
- 14 החברה, ובניגוד להתחייבותן ביצעו הנתבעות שינויים מהותיים בחברה ובכלל זה:
- 15
- 16 1. העברת ניהול השיווק או הפיקוח על השיווק מהחברה אל נתבעת 3 (להלן: "רוזמאונט")
- 17 או גורמים אחרים בנתבעת 2 (להלן: "אמרסון").
- 18
- 19 2. שינוי הנהלים ודפוסי העבודה בחברה תוך הכפפת מחלקות החברה לניהול ופיקוח
- 20 באמרסון עד שהחברה הפכה לאוסף מחלקות אשר כפופות, כל אחת בתורה, לניהול
- 21 החיצוני של אמרסון או מי מטעמה.
- 22
- 23 3. כהכנה להקטנת הייצור בישראל באופן משמעותי ואף לסגירת המפעל בשדרות, בוצעה
- 24 העברה של כל הידע, מאגרי המידע, מערכות המחשוב, והנכסים המוחשיים לשליטת
- 25 וניהול אמרסון, והעברת חלק מהייצור של מוצרי החברה אל חברות אחרות שבשליטת
- 26 אמרסון.
- 27
- 28 4. הנתבעות מתכששות להסכמות ומזכר ההבנות אליהם הגיעו הצדדים במשא ומתן
- 29 בעניין היקפי הייצור.
- 30
- 31 5. הנתבעות העבירו את הרכבת והשלמת המוצרים המוגמרים של החברה ואת אספקת
- 32 המוצרים המוגמרים מהחברה אל רוזמאונט כך שמספר הגלאים אשר מושלמים



המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 4528-01-16 יחיאל ספקטור וא.י. ספקטור החזקות (2003) בע"מ נ' Emerson Process
Rosemount, Emerson Electric Co., Management Asia Pacific Private Limited
ספקטרוניקס בע"מ, Inc.

- 1 ומסופקים ללקוחות ממפעל החברה בשדרות ירד באופן משמעותי מלמעלה מ – 10,000
- 2 גלאים בשנה למספר של מאות גלאים בשנה.
- 3
- 4 6. הנתבעות הקימו קו ייצור לגלאים במפעל הנתבעות במינסוטה, ארה"ב כאשר יכולת
- 5 הייצור של הקו האמור "עולה לכדי כל התחייבות הנתבעות לייצור מינימאלי
- 6 בשדרות".
- 7
- 8 7. הנתבעות סגרו את סניף החברה ומפעל החברה לשוק הצבאי בספרד ואת קווי הייצור
- 9 של החברה בניו ג'רסי, ארה"ב והם בתהליך סגירה של כל משרדי החברה בניו ג'רסי
- 10 תוך שהן מעבירות את ניהול והפעלת השיווק, שירות הלקוחות והמכירות לרוזמאונט.
- 11
- 12 ז. הנתבעות פועלות "בניגוד מוחלט להתחייבות שנטלו על עצמן", כאשר ברור שאילו היו
- 13 מגלים לספקטור שכך הן מתכוונות לפעול, ספקטור לא היה מוסר לנתבעות ייפוי כוח
- 14 להצביע בשמו באסיפה הכללית של החברה והיה משתמש בכוחו כבעל מניות ודירקטור
- 15 ומצביע נגד עסקת המיזוג.
- 16
- 17 ח. בזימון האסיפה הכללית של החברה לקראת אישור עסקת המיזוג צורף דו"ח עסקת המיזוג
- 18 ובסעיף 3.3.3 לדוח האמור צוין: "העסקה כוללת התחייבות מצד החברה הרוכשת להמשיך
- 19 פעילות החברה במתכונתה הנוכחית בשדרות בהיקף עובדים מינימאלי לתקופה של 10
- 20 שנים לפחות". נציגי הנתבעות אשר היו מודעים לנאמר בדו"ח העסקה שתקו ולא טענו נגד
- 21 המצג שהוצג לבעלי המניות בחברה. גם התובעים היו מודעים להתחייבות האמורה
- 22 והסכימו לקדם את אישור עסקת המיזוג בדירקטוריון החברה ולתת לנתבעות ייפוי כוח
- 23 להצביע במקומם באסיפה הכללית של החברה מתוך אמונה שהאמור בדוח העסקה משקף
- 24 את הסכמת כל הצדדים לרבות הנתבעות.
- 25
- 26 ט. לטענת התובעים, "כל ההפרות האמורות עולות לכדי הונאה מתוכננת ומתוזמרת מראש
- 27 של הנתבעות את התובעים והכל כדי לאיין את התחייבות הנתבעות להמשיך ולהפעיל את
- 28 מפעל החברה משדרות במתכונת בה פעל עד למועד השלמת העסקה או לפחות לרכוש את
- 29 השליטה בחברה כאשר הנתבעות יודעות מראש שרכישת השליטה בחברה על ידן אפשרית
- 30 ונעשית רק בגלל העובדה, ההנחה והמחשבה של דירקטוריון החברה ומר ספקטור, לפיהן,
- 31 הנתבעות מתחייבות להמשיך להפעיל את החברה, בשדרות, באותה מתכונת בה פעלה
- 32 החברה עד למועד השלמת העסקה".
- 33



המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 4528-01-16 יחיאל ספקטור וא.י. ספקטור החזקות (2003) בע"מ נ' Emerson Process
Rosemount, Emerson Electric Co., Management Asia Pacific Private Limited
Inc., ספקטרוניקס בע"מ

י. הפסיקה בדלאור הכירה באפשרות לבטל מיזוג של חברה ציבורית כאשר הוסתר מידע מהותי מבעלי המניות והחלטת בעלי המניות לא הייתה מיועדת. טענה זו סומך ספקטור על פסק הדין WEINBERGER V. UOP, inc ופסקי דין נוספים. בהקשר זה, מבהירים התובעים כי יסכימו לרכוש את מניות בעלי המניות המקוריים שלא יסכימו לבטל את עסקת המיזוג וישיבו לנתבעות את מלוא התמורה ששילמו בעסקת המיזוג.

יא. בהתייחסם לתנאי הסכם המיזוג, טוענים התובעים כי הוראות סעיף 6.3 להסכם המיזוג מעגנות את הסכמת הצדדים על שמירת מתכונת הפעילות של החברה בשדרות. בהתחשב בכך, נקבע סעיף 6.3 (b) (vii) להסכם המיזוג, המקנה לאמרוסון זכות להרחיב את עסקי החברה למרות התחייבותה לשמור על מתכונת הפעילות של החברה. כן מצביעים התובעים על סעיף 6.3 (e) להסכם המיזוג, לפיו התחייבה אמרוסון לממן את פעילות החברה, כדי שתוכל "להמשיך ולפעול באותה המתכונת בה פעלה החברה לפני השלמת העסקה". לטענת התובעים, אמרוסון חזרה על התחייבותה כפי שבאה לידי ביטוי במסמך מיום 23.3.2015 (נספח ב לכתב התביעה המתוקן). לא זאת אף זאת, במעמד החתימה על הסכם המיזוג העבירה רוזמאונט התחייבות אישית כלפי ספקטור בה התחייבה לגרום לכך שאמרוסון אסיה תמלא אחר התחייבויותיה כפי שבאו לידי ביטוי בסעיף 6.3 להסכם המיזוג, והיא אף קיבלה בשמחה וברכה את עובדי החברה המצטרפים למשפחת אמרוסון ורוזמאונט (נספח ה לכתב התביעה המתוקן).

יב. בהסכם הבלעדיות שנחתם ביום 23.3.2015 התחייבה אמרוסון לייצור 14,000 גלאים מסוג אחד, 1,500 גלאים מסוג שני או 100% מהיקף מכירות הגלאים של אמרוסון. לפיכך, אין להסכים לפרשנות של הנתבעות כאילו היקף הייצור יותאם להיקף הייצור של אמרוסון אסיה באופן העלול לאיין לחלוטין את ההתחייבות האמורה, אם וככל שאמרוסון תחליט להסיט את הייצור לרוזמאונט או לחברה אחרת. בעניין זה, טוענים התובעים כי העובדה שבסופו של דבר אמרוסון אסיה היא שצוינה כצד להסכם המיזוג, אינה משנה מההסכמה לפיה התחייבות הנתבעת באשר להיקף הייצור של גלאים תשמר כפי שהייתה בכלל קבוצת אמרוסון ולא ב"אין מכירות" של אמרוסון אסיה. התחייבות זאת, מהווה לב ליבו של הסכם המיזוג, משום שהיא נועדה להבטיח את התמיכה הכלכלית בחברה וכדי שהחברה תוכל להמשיך ולייצר בהיקפים שסוכמו בהסכם במפעל בשדרות.



המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 4528-01-16 יחיאל ספקטור וא.י. ספקטור החזקות (2003) בע"מ נ' Emerson Process
Rosemount, Emerson Electric Co., Management Asia Pacific Private Limited
Inc., ספקטרוניקס בע"מ

יג. היכולת של החברה להתחרות בשוק של "ענקים" נבעה מיכולתה להציג "הובלה
טכנולוגית", גמישות בפיתוח ובייצור, ומענה זריז ויעיל בקשרים עם לקוחות. זאת בשונה
מחברות ענק אמריקאיות בהן אמרסון, הפועלות במסגרת קשיחה שאינה מתאימה לאופי
הפעילות של החברה. כדי לשמור על הגמישות והיזמות של החברה ולהבטיח את שרידות
ספקטרוניס כחברה ישראלית הפועלת ומעסיקה עובדים בשדרות, היו התובעים מוכנים
לוותר על תמורה גבוהה יותר, וככל שהרוכש לא היה מוכן להתחייב על שמירת מתכונת
פעילות החברה, אף לוותר על עסקת המיזוג. ואכן, השמירה על מתכונת הפעילות של
החברה לאחר השלמת עסקת המיזוג עוגנה במסמכים חיצוניים להסכם המיזוג ובסעיף 6.3
להסכם המיזוג.

יד. עסקת המיזוג הייתה כפופה לאישור האסיפה הכללית ברוב של 75%, ולפיכך לצורך אישור
עסקת המיזוג נדרשה הסכמת התובעים אשר החזיקו ב – 34% ממניות החברה. לפיכך,
נציגי רוזמאונט ניהלו משא ומתן עם התובעים במטרה לשכנע אותם לחתום על ייפוי כוח
שיסמך את נציגי אמרסון אסיה להצביע בשםם באסיפה הכללית לאישור עסקת המיזוג.
בסמוך העבירה רוזמאונט לתובעים מכתב התחייבות מיום 28.6.2015. במצב דברים זה,
הייתה לרוזמאונט חובה למסור לתובעים את כל המידע הרלבנטי אשר יכול היה להשפיע
על החלטתם האם לחתום על ייפוי הכוח אם לאו. אמרסון אסיה ורוזמאונט הפרו את חובת
הגילוי החלה עליהם כאשר לא יידעו את ספקטור שבכוונתם לפטר אותו מיד לאחר חתימת
הסכם המיזוג ולמדרו מכל הנעשה בחברה ואף לא יידעו את ספקטור בדבר התוכנית לשינוי
מתכונת הפעילות של החברה.

טו. מוסיף ספקטור וטוען כי לא יעלה על הדעת ששני הצדדים ינהלו דין ודברים על המשך
עבודה משותפת לאחר השלמת עסקת המיזוג, הדבר יעלה מפורשות על הכתב וישלח באופן
אישי למי שאינו צד להסכם המיזוג, כאשר הנתבעות יודעות ופועלות לבחור ולהדריך
מראש את המחליף של המנכ"ל כך שביום השלמת הסכם המיזוג בכוונתן לפטר את
ספקטור ולהדיר אותו מכל הנעשה בחברה. ברור לכל, לרבות הנתבעות שאילו היה יודע
ספקטור על כוונתן זו של הנתבעות, הסכם המיזוג לא היה נחתם ולחילופין ספקטור לא
היה מצביע בעד אישור הסכם המיזוג באסיפה הכללית והמיזוג לא היה יוצא אל הפועל.

טז. למרות ההתחייבות של רוזמאונט במכתב מיום 28.6.2015 ולמרות הוראות סעיף 6.3
להסכם המיזוג, רוזמאונט או אמרסון אסיה מסרו לספקטור ביום 7.9.2015, דקות ספורות
לאחר שנחתמו ונמסרו כל מסמכי המיזוג, הודעה מוקדמת על סיום כהונתו כמנכ"ל החברה
ודרישה לפינוי משרדו לטובת המנכ"ל החדש. זאת ועוד. ספקטור היה מוכן להמשיך ולתת



המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 4528-01-16 יחיאל ספקטור וא.י. ספקטור החזקות (2003) בע"מ נ' Emerson Process
Rosemount, Emerson Electric Co., Management Asia Pacific Private Limited
Inc., ספקטרוניקס בע"מ

- 1 שירותים לחברה ללא תמורה כדי להבטיח שהנתבעות יקיימו את התחייבויותיהן, אולם
- 2 הנתבעות העבירו לעובדים הוראה מפורשת שלא לייצור קשר עם ספקטור ובכך למעשה
- 3 איינו הנתבעות את הסעיף בהסכם המיזוג לפיו מונה ספקטור לדאוג לעובדים בחברה.
- 4
- 5 יז. הנתבעות לא הסתפקו בפיטוריו של ספקטור, ומיד לאחר שהסכם המיזוג הושלם החלו
- 6 לבצע שינויים ארגוניים בחברה, תוך שינוי אופייה של החברה מחברה קטנה דינמית וזריזה
- 7 לחברה שתפעל על פי השיטות של הנתבעות.
- 8
- 9 יח. סעיף 314 לחוק החברות, תשנ"ט – 1999, קובע כי מיזוג טעון אישור דירקטוריון החברה
- 10 והאסיפה הכללית. מאחר והונחו בפני דירקטוריון החברה עובדות לא נכונות באשר לכוונת
- 11 הצד הרוכש, אישור המיזוג נעשה מתוך טעות ופגם ברצון של הדירקטוריון ולכן האישור
- 12 אינו תקף. במיוחד כך, מקום שהנתבעות ידעו שהמידע שמסרו לדירקטוריון החברה לא
- 13 היה נכון.
- 14
- 15 סעיף 320 (א) לחוק החברות, קובע כי מיזוג טעון אישור של האסיפה הכללית של כל אחת
- 16 מהחברות המתמזגות. גם כאן, פעלו בעלי המניות מתוך טעות, הטעיה ופגם ברצון ולכן
- 17 האישור של האסיפה הכללית אינו תקף.
- 18
- 19 מכאן, שעסקת המיזוג לא אושרה על ידי האורגנים המוסמכים בחברה וממילא עסקת
- 20 המיזוג לא אושרה כדין ודינה להתבטל.
- 21
- 22 יט. הכוונה שלא לשנות את מתכונת הפעילות של החברה אף נזכרה מפורשות בהואיל האחרון
- 23 בעמוד הראשון של הסכם המיזוג.
- 24
- 25 כ. נוכח הפרת ההתחייבות הקבועה בהסכם המיזוג, זכותם של התובעים כיתר בעלי המניות
- 26 בחברה, לאכוף על הנתבעות את קיום התחייבותן לשמור על מתכונת הפעילות של החברה
- 27 בשדרות ו/או לחילופין לבטל את הסכם המיזוג. משנראה שהנתבעות אינן מתכוונות לתקן
- 28 את ההפרה ולשמר את פעילות החברה בשדרות, אין אלא לבטל את הסכם המיזוג.
- 29
- 30 כא. בנסיבות שתוארו לעיל, המניות של החברה הועברו אל הנתבעות או מי מהן שלא על פי
- 31 זכות שבדין, ומכוח דיני עשיית עושר ולא במשפט, על הנתבעות להשיב שקיבלו שלא כדין.
- 32 מוסיפים התובעים וטוענים כי על הנתבעות להשיב להם גם את המניות שרכשו מהציבור
- 33 משום שללא הסכמת התובעים לעסקת המיזוג לא הייתה מתקיימת העסקה, ומשום שאין



המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 4528-01-16 יחיאל ספקטור וא.י. ספקטור החזקות (2003) בע"מ נ' Emerson Process
Rosemount, Emerson Electric Co., Management Asia Pacific Private Limited
Inc., ספקטרוניקס בע"מ

- 1 חוטא יוצא נשכר מהפרת הדין. כן מוסיפים התובעים כי לאחר מתן פסק הדין יאתרו את
2 בעלי המניות ויעבירו להם את מניותיהם במחיר שייקבע בפסק הדין.
3
4 כב. אמרסון אסיה שימשה כשלוחה של התובעים לצורך ההצבעה באסיפה הכללית שאישרה
5 את עסקת המיזוג. לפיכך, הייתה חייבת בחובות אמון ונאמנות מכוח הוראות סעיף 8 לחוק
6 השליחות, תשכ"ה – 1965. בהתאם, היה על אמרסון אסיה לגלות לתובעים על כוונותיה
7 לגבי המשך פעילות החברה ולהימנע מלפעול בניגוד עניינים בין טובת התובעים לטובתה.
8 אמרסון אסיה הפרה את חובותיה כשלוחה של התובעים ובהתאם לדיני עשיית עושר ולא
9 במשפט עליה להשיב לתובעים את טובת ההנאה והרווח שהפיקה כתוצאה מהפרת
10 חובותיה. דהיינו, על אמרסון אסיה להשיב לתובעים את כל מניות החברה שרכשה.
11
12 כג. התובעים אשר בנו את החברה במו ידיהם, וממניעים ציוניים ביקשו להבטיח את המשך
13 פעילות החברה בשדרות לטובת כלכלת ישראל ולטובת עובדי החברה בשדרות, ויתרו על
14 עשרות מיליוני שקלים שיכולים היו לקבל בעבור מכירת החברה ללא המגבלות שנועדו
15 להבטיח את המשך פעילות החברה בשדרות באותה המתכונת, מוצאים כי לאחר השלמת
16 המיזוג הפרו הנתבעות ברגל גסה את ההתחייבות להבטיח את מתכונת פעילות החברה.
17 התובעים פנו אל הנתבעות וביקשו מהם לחדול מהפרת הסכם המיזוג, וספקטור אף טס
18 למינכן להיפגש עם נציגי הנתבעות כדי לשכנע אותם לשוב ולנהל את החברה כמוסכם,
19 אולם ללא הועיל. גם מכתב דרישה מיום 6.12.2015 לא הועיל, ולפיכך הוגשה התביעה כאן,
20 כדי להבטיח "שכל עמלו של התובע לא יירד לטמיון" כן מוכן התובע לסכן עשרות מיליוני
21 דולרים שיושבו לנתבעות עם ביטול עסקת המיזוג "והכל כדי להבטיח את פרנסתם של 157
22 עובדים בשדרות".

טענות הנתבעות :

- 23
24
25
26
27
28 א. התובעים אינם צד להסכם המיזוג ולספקטור עצמו ניתן מעמד רק לעניין סעיף 6.3 (b)
29 להסכם המיזוג.
30
31 ב. הסכם המיזוג מגדיר את התחייבויות אמרסון אסיה והיא מקפידה שלא לנקוט בכל פעולה
32 שיש בה להפר את התחייבויותיה, לרבות לעניין פעילות החברה בשדרות.



המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 4528-01-16 יחיאל ספקטור וא.י. ספקטור החזקות (2003) בע"מ נ' Emerson Process
Rosemount, Emerson Electric Co., Management Asia Pacific Private Limited
Inc., ספקטרוניקס בע"מ

- 1
- 2 ג. הנתבעות כופרות בטענות התובעים באשר למצגים שהוצגו כלפי ספקטור עובר להתקשרות
- 3 בהסכם המיזוג. מוסיפות הנתבעות ומצביעות על הוראות סעיף 10.4 להסכם המיזוג הקובע
- 4 כי הסכם המיזוג מהווה הסכם שלם וכולל הגובר על כל הסכמה או הבנה אחרת בכתב או
- 5 בעל פה ואף קובע כי אף אחד מהצדדים לא התחייב או מסר מצגים כלשהם והוא שולל
- 6 קיומם של מצגים או התחייבויות שאינם נכללים בהסכם המיזוג.
- 7
- 8 ד. טענות ספקטור נובעים "ממניעים של עלבון אישי גרידא כאשר התחוויר לו, לאחר המיזוג,
- 9 כי החברה אינה חפצה בשירותיו כמנכ"ל החברה – הא ותו לאו". לאחר שנכשלו מאמציו
- 10 של ספקטור "להפריע לפעילות החברה" החליט ספקטור להסלים את מאבקו האישי
- 11 בחברה ובאמרוסון אסיה על ידי הגשת תביעה מופרכת זו.
- 12
- 13 ה. טענת התובעים כאליו הצדדים להסכם המיזוג הסכימו לשמר את החברה "כחברה
- 14 "ננסית" על היתרונות הגלומים לכאורה בכך, אינה מתיישבת עם הוראות סעיף 6.3 (b)
- 15 (vii) להסכם המיזוג אותו השמיטו התובעים מכתב התביעה. על פי הוראות אלה, הסכם
- 16 המיזוג קובע במפורש כי ניתן "להגדיל ולהעצים את פעילות החברה ללא הגבלה".
- 17
- 18 ו. ספקטור מסתיר את העובדה כי מהתבטאויות שלו עצמו עולה כי מדובר בחברה שהגיעה
- 19 למבוי סתום, שבעלי התפקידים הבכירים בחברה וספקטור עצמו "הולכים ומזדקנים מבלי
- 20 שיש להם דור המשך" וכי היא זקוקה לרוכש כ"אוויר לנשימה" על מנת להתמודד מול ענקי
- 21 השוק העולמי. ספקטור מסתיר את העובדה שבימים אלה הוא פועל להקמת מיזם מתחרה
- 22 לחברה בתחום גלאי גז ולהבה, באופן המקים "ניגוד עניינים מובנה בינו לבין טובת
- 23 החברה".
- 24
- 25 ז. תביעתו של ספקטור, הנובעת מעלבון האישי, נועדה לבטל את עסקת המיזוג תוך פגיעה
- 26 בחברה ובעלי המניות מהציבור שמכרו את מניותיהם. זאת ועוד. בהתחשב בסעד הנתבע,
- 27 ככל שהתביעה תתקבל יחזיקו התובעים 100% מהון המניות המונפק של החברה, בעוד
- 28 עובר להתקשרות בהסכם המיזוג החזיקו רק ב – 34% מהון המניות המונפק של החברה.
- 29 נמצא, כי בהגשת התביעה גלומה "עסקה חדשה" במסגרתה יזכו התובעים בכל מניות
- 30 החברה.
- 31



המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 4528-01-16 יחיאל ספקטור וא.י. ספקטור החזקות (2003) בע"מ נ' Emerson Process
Rosemount, Emerson Electric Co., Management Asia Pacific Private Limited
Inc., ספקטרוניקס בע"מ

- 1 ח. המנגנון המוצע על ידי התובעים לביטול עסקת המיזוג הוא חסר תקדים בישראל, אינו
- 2 צודק, ואין לו כל היתכנות משפטית, מיסויית או מעשית. המיזוג הוא "מעשה עשוי, גמור
- 3 מלא ומוחלט" ואינו ניתן לביטול.
- 4
- 5 ט. גם סעד הפיצוי החלופי הנתבע אינו אפשרי ומנוגד לדין, מאחר והוא סעד של הערכה שאינו
- 6 ניתן במיזוגים. זאת ועוד הסעד החלופי, מנוגד לטענת התובעים לפיה אילו היו יודעים על
- 7 כוונת הנתבעים שלא להפעיל את החברה באותה מתכונת לא היו מסכימים למכירת
- 8 החברה.
- 9
- 10 י. בסעיפים 7.3 (a), 9.1 ו- 9.3 (b) (i) להסכם המיזוג נקבע כי החברה תפעיל אמצעים
- 11 כלכליים סבירים על מנת לקבל כתבי הצבעה מבעלי המניות לרבות ספקטור בעד המיזוג.
- 12 בנוסף, החברה התחייבה כי אם עסקת המיזוג לא תאושר באסיפה הכללית, תשלם 4 מיליון
- 13 דולר לאמרסון אסיה.
- 14
- 15 יא. הנתבעים מצביעים על החלטת בית המשפט כאן (כבוד השופטת ד' קרת-מאיר) מיום
- 16 30.8.2016, לפיה הסעד הנתבע "אינו אפשרי". עוד מצביעים הנתבעים על קביעה של בית
- 17 המשפט העליון ברע"א 7050/16 ספקטור נ' Emerson Process Management Asia Pacific
- 18 Private Limited (פורסם בנבו), לפיה ההתחייבות הנתבעת להפעיל את החברה באותה
- 19 מתכונת אינה קיימת למעשה.

השתלשלות ההליך המשפטי

- 24 א. יחד עם התביעה המקורית הוגשה בקשה לסעד זמני שיורה לנתבעות להפעיל את כוח
- 25 השליטה שלהן כך שספקטור יוכל לפנות לעובדי החברה ולקבל מידע אודות פעילות
- 26 החברה. בנוסף נדרש סעד זמני שיאסור על הנתבעות לשנות את מתכונת הפעילות של
- 27 החברה. הבקשה לסעד זמני נדחתה בהחלטה מיום 30.8.2016.
- 28
- 29 ב. בקשת רשות ערעור על ההחלטה מיום 30.8.2016 (רע"א 7050/16) נדחתה על ידי בית
- 30 המשפט העליון בהחלטה מיום 27.11.2016.
- 31



המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 4528-01-16 יחיאל ספקטור וא.י. ספקטור החזקות (2003) בע"מ נ' Emerson Process
Rosemount, Emerson Electric Co., Management Asia Pacific Private Limited
ספקטרוניקס בע"מ Inc.

- 1 ג. ביום 6.9.2017 הגישו התובעים בקשה נוספת לסעד זמני, בגדרה ביקשו לאסור על הנתבעות
- 2 1 ו-4 להעביר ייצור של מוצרי החברה למפעלים של אמרסון או לרומניה. בקשה זו נמחקה
- 3 בהחלטה מיום 29.10.2017.
- 4
- 5 ד. כמו כן, נדונו במסגרת התביעה כאן שתי בקשות לעיון בתיק בית המשפט שהוגשו על ידי
- 6 לייטקום (ישראל) בע"מ. לאחר שהוגשו טענות הצדדים להליך ניתנה רשות עיון מוגבלת.
- 7
- 8 ה. בהחלטה מיום 25.4.2017, ניתנה לתובעים רשות לתקן את כתב התביעה בהתאם למפורט
- 9 בהחלטה האמורה.
- 10
- 11 ו. בהחלטה מיום 4.7.2018 נקבע כי לא הייתה המצאה כדין לנתבעות 2 ו-3.
- 12
- 13 ז. במסגרת הדיון בבקשה לסעד זמני וההליך העיקרי, נחקרו והעידו העדים שלהלן: ספקטור
- 14 (ע' 3 – 52 לפרוטוקול הדיון מיום 13.3.2016, ע' 4 – 19 לפרוטוקול הדיון מיום 1.2.2017, ע'
- 15 18 – 231 לפרוטוקול הדיון מיום 8.5.2022, ע' 234 – 281 לפרוטוקול הדיון מיום 9.5.2022),
- 16 מר שון טיילור (ע' 53 – 102 לפרוטוקול הדיון מיום 13.3.2016, ע' 333 – 446 לפרוטוקול
- 17 הדיון מיום 10.5.2022), מר צבי שרף (ע' 282 – 299 לפרוטוקול הדיון מיום 9.5.2022), רוי"ח
- 18 מיכל מרום בריקמן (ע' 302 – 330 לפרוטוקול הדיון מיום 9.5.2022), גבי קללן אפ (ע' 447
- 19 – 545 לפרוטוקול הדיון מיום 10.5.2022), מר טום מוזר (ע' 549 – 622 לפרוטוקול הדיון
- 20 מיום 11.5.2022), מר טל לאופר (ע' 623 – 680 לפרוטוקול הדיון מיום 11.5.2022), רוי"ח כפי
- 21 קלדרון (ע' 682 – 775 לפרוטוקול הדיון מיום 12.5.2022) ו- רוי"ח ד"ר אלי אל על (ע' 776
- 22 – 894 לפרוטוקול הדיון מיום 12.5.2022).
- 23
- 24
- 25
- 26
- 27

דיון

- 28 1. מטענות התובעים, נראה כי עיקר הטרונייה שלהם כלפי הנתבעות שההתחייבות שלכאורה
- 29 נטלו על עצמן הנתבעות "להמשיך ולהפעיל את החברה באותה המתכונת, משדרות",
- 30 הופרה על ידי הנתבעות. אלא, שבתביעתם אין התובעים נסמכים על עילה של הפרת הסכם
- 31 המיזוג, אלא טוענים, לידיעה מוקדמת של הנתבעות ועוד בשלב המשא ומתן ואישור עסקת
- 32 המיזוג, אודות כוונתן שלא לקיים את ההתחייבות האמורה. לטענת התובעים היה על
- 33 הנתבעות לגלות לתובעים אודות כוונתן שלא לקיים את ההתחייבות "להמשיך ולהפעיל



המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 4528-01-16 יחיאל ספקטור וא.י. ספקטור החזקות (2003) בע"מ נ' Emerson Process
Rosemount, Emerson Electric Co., Management Asia Pacific Private Limited
Inc., ספקטרוניקס בע"מ

- 1 את החברה באותה המתכונת, משדרות" בשלב המשא ומתן ואישור עסקת המיזוג, ומשלא
2 עשו כן ומדובר "במידע היורד לשורש העסקה" הפרו הנתבעות את החובה לתת גילוי נאות
3 בשלב המשא ומתן, והציגו לדיקטוריון החברה מידע מטעה "בעניין מהותי" ועל כן,
4 לטענת התובעים: "העסקה מעולם לא אושרה כדין, לא על ידי החברה ולא על ידי האסיפה
5 הכללית של בעלי המניות של החברה". על כך מוסיפים התובעים כי הנתבעות ו/או אמרסון
6 אסיה שימשו כשלוח של התובעים להצביע בעד אישור העסקה באסיפת בעלי המניות,
7 ונוכח אי מסירת המידע אודות כוונת הנתבעות שלא "להמשיך ולהפעיל את החברה באותה
8 המתכונת, משדרות", יש לראות את הנתבעות ו/או אמרסון אסיה כמי שהפרו את חובתן
9 כלפי התובעים בעת השימוש בייפוי הכוח שמסרו להם התובעים לצורך ההצבעה על אישור
10 העסקה (סעיפים 9 ו- 11 לסיכומי התובעים).
- 11
12 2. נראה כי התובעים המייצגים לכל היותר 34% מבעלי המניות בחברה עובר לעסקת המיזוג,
13 מבקשים, לכפות את עמדתם על 66% מבעלי המניות בחברה עובר לעסקת המיזוג, אשר
14 הסכימו והשלימו עם עסקת המיזוג. זאת, מבלי שהתובעים עשו את יתר בעלי המניות
15 האמורים, צד להליך. זאת ועוד. סעיף 21 לחוק החוזים (חלק כללי), תשל"ג – 1973, קובע
16 כי במקרה שההשבה בגין ביטול חוזה היא בלתי אפשרית או בלתי סבירה, זכאי הנפגע
17 לחשבת השווי הכספי שקיבל הצד השני. כפי שהובהר לתובעים כבר בתחילת הדרך מאחר
18 וביטול הסכם המיזוג הוא בלתי אפשרי או בלתי סביר, אפילו יוכיחו התובעים את ההפרה
19 הנתענת, הסעד היחידי האפשרי בנסיבות המקרה כאן הוא סעד של השבת השווי הכספי
20 של 34% ממניות החברה שהיו בבעלות התובעים. אלא, שהתובעים אינם משלימים עם מצב
21 דברים זה ועומדים על הסעד של ביטול הסכם המיזוג, תוך שהם סומכים את תביעתם על
22 עילות מדיני החברות ודיני השליחות.
- 23
24 בהקשר זה טוענים התובעים כי אם סעד הביטול יהיה מכוח דיני החברות, האינטרס
25 היחידי של אמרסון אסיה יהיה להבטיח שהיא תקבל את התמורה ששילמה בעד מניות
26 החברה והיא אינה בעלת מעמד בשאלה אודות "מנגנון השבת המניות ובזהות בעלי המניות
27 שיקבלו את מניותיהן" (סעיף 225 לסיכומי התובעים). משכך, אמרסון אסיה אינה יכולה
28 להתנגד להצעת התובעים ודי לה בהתחייבות התובעים להעביר לה את מלוא התמורה
29 ששילמה במקרה של ביטול עסקת המיזוג (שם, סעיף 227).
- 30
31 3. נראה כי הדרך המשפטית או הנורמטיבית בה מבקשים התובעים לילך כדי לקבל את הסעד
32 של ביטול עסקת המיזוג, היא דרך משפטית עקלקלה בבחינת מסע "במנהרת הזמן" לאחר.



המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 4528-01-16 יחיאל ספקטור וא.י. ספקטור החזקות (2003) בע"מ נ' Emerson Process
Rosemount, Emerson Electric Co., Management Asia Pacific Private Limited
Inc., ספקטרוניקס בע"מ

- 1 כך, כדי לברר את תביעת התובעים, יש לבחון האם הנתבעות הפרו איזה מההתחייבויות
- 2 שנטלו על עצמן בהסכם המיזוג וככל שכן יימצא, יש לברר האם ההפרה היא יסודית או
- 3 מהותית, וככל שכן יימצא יש לברר האם הנתבעות התכוונו מראש להפר את הסכם המיזוג.
- 4
- 5 4. כך או כך, ואפילו ניתן לילך בדרך שהתו התובעים, ראשית ובסיס לכול יש לברר האם
- 6 התובעים עמדו בנטל להוכיח שהנתבעות (אמרסון אסיה) הפרו את הסכם המיזוג.
- 7
- 8 5. כבר כעת ולצורך המענה לשאלה האם הפרו הנתבעות את הסכם המיזוג נראה כי נוכח
- 9 הוראות סעיף 10.4 להסכם המיזוג, לפיו אין תוקף למצג או התחייבות שאינה מעוגנת
- 10 בהסכם המיזוג, אין לקבל את טענות התובעים באשר להתחייבויות שנטלו על עצמן
- 11 הנתבעות ואין מעוגנות בהסכם המיזוג. זאת ועוד. בסיכומיהם מצביעים התובעים על
- 12 פרוטוקול ישיבת הדירקטוריון של החברה מיום 28.6.2015, במסגרתה אושר הסכם המיזוג
- 13 (נספח 21). בהקשר זה מצטטים התובעים את דבריו של היועץ המשפטי, עו"ד גיורא גוטמן
- 14 תוך הדגשת המילים בהם השתמש עו"ד גיורא גוטמן לפיה "פעילות החברה תשמר
- 15 במתכונתה הנוכחית" ולטענתם על סמך מידע זה אישרו הדירקטורים את עסקת המיזוג,
- 16 אלא שבכך אין כדי לסייע לתובעים לפי שהציטוט של דברי עו"ד גיורא גוטמן בישיבת
- 17 הדירקטוריון האמורה, כלל גם את המילים: "כפוף לתנאים המפורטים בהסכם המיזוג".
- 18 דהיינו, רק על סמך דבריו של עו"ד גיורא גוטמן, כל דירקטור שנכח בישיבה האמורה ידע
- 19 או אמור היה לדעת ששמירת מתכונת הפעילות של החברה כפופה לתנאי הסכם המיזוג
- 20 ולהתחייבויות שנטלו על עצמן הנתבעות במסגרת הסכם המיזוג. על כך יש להוסיף, כי ככל
- 21 שהמשך פעילות החברה בשדרות היווה עניין מהותי, סביר להניח כי כל אחד מהדירקטורים
- 22 בחברה עיין בהסכם המיזוג לרבות סעיף 6.3 להסכם כהכנה לישיבה בה אושר הסכם
- 23 המיזוג.
- 24
- 25 לפיכך, השאלה אותה יש לברר היא האם הפרו הנתבעות את הוראות סעיף 6.3 להסכם
- 26 המיזוג, העוסק בהתחייבות שנטלו על עצמן הנתבעות בנוגע לפעילות החברה בשדרות
- 27 לאחר השלמת עסקת המיזוג.
- 28
- 29 6. סעיף (b) 6.3 להסכם המיזוג, קובע:
- 30
- 31 Parent hereby undertakes towards the employees of the Company,
- 32 represented by Mr. Yechiel Spector, as the representative of the
- 33 employees of the Company ("Yechiel"), as of the Closing (the "Parent



המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 4528-01-16 יחיאל ספקטור וא.י. ספקטור החזקות (2003) בע"מ נ' Emerson Process
Rosemount, Emerson Electric Co., Management Asia Pacific Private Limited
ספקטרוניקס בע"מ, Inc.

1 Commitment"), and upon the occurrence of any event described herein,
2 the Parent of the Surviving Company shall promptly give notice thereof
3 in Yechiel, describing the nature of the event ("Notice").

4 (i) This Commitment will be for a period of 10 years, commencing at
5 the Effective Time (the "Commitment Period").

6 (ii) Subject to subsection (iii) below, during the Commitment Period
7 the number of employees of the Surviving Company at the Sderot
8 Facility will not be less than 157 employees (which shall include at least
9 25 Research & Development employees and at least 20 management and
10 marketing employees), and the terms and conditions of their individual
11 employment engagements will not be materially altered for each
12 individual employee in the aggregate, compared to the terms of such
13 employee's term and conditions at the Sderot Facility as of the closing.

14 (iii) ...

15 (iv) The production level at the Sderot Facility during the Commitment
16 Period will not be less than lower of (1) 14,000 flame detectors/sub-
17 assemblies and 1,500 open path gas detectors/sub-assemblies per year
18 or (ii) 100% of the Parent's global sales of the same type of flame and
19 gas detectors and sub-assemblies.

20 (v) ...

21 (vi) Parent agrees in advance to Yechiel's and the Company's right to
22 seek any injunction relief necessary to enforce any breach of the above
23 mentioned undertakings in this Section 6.3.

24 (vii) Notwithstanding the Commitment, following the affective Time,
25 the Surviving Company may cause the expansion of the scope,
26 character, operation or activities of the Sderot Facility and/or the
27 operations of the Business.

28 (c) Following the Effective Time, the Surviving Company shall (and
29 Parent shall cause the Surviving Company to) distribute to certain
30 employees and consultants of the Company, bonus in aggregate amount
31 of up to \$4,072,500, with the payment arrangements and the other terms
32 and conditions of such bonuses which have been mutually agreed to by
33 the parties.



המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 4528-01-16 יחיאל ספקטור וא.י. ספקטור החזקות (2003) בע"מ נ' Emerson Process
Rosemount, Emerson Electric Co., Management Asia Pacific Private Limited
Inc., ספקטרוניקס בע"מ

(d) Following the Effective Time, the Surviving Company shall (and Parent shall cause the Surviving Company to) continue to support the charity known as the Multipurpose Support Center – Sderot as the Company dose immediately prior to the execution of this Agreement, for a period of five (5) years after the closing. The annual amount to be provided by the Company to the Multipurpose Support Center – Sderot for each of the forgoing five years will be \$270,000.

(e) The Parent undertakes, following the Effective Time, to provide to the Surviving Company all of the required funding, in order to enable prompt and complete performance of the Parent commitment under this Agreement and to operate the Company as it was operated prior to the Effective Time.

(f) Parent guarantees that, following the closing, any sale of the Surviving Company, whether by way of merger, sale of shares or otherwise, or any other transaction or series of related transaction resulting in the Parent no longer holding a majority of the voting securities of the Surviving Company, shall be subject to the Surviving Company or the successor thereof, as applicable, continuing to be bound by the commitment.

(g) Parent acknowledges that this Section 6.3 is a material condition to this Agreement, and any breach by the Parent or the Surviving Company of the terms set in this Section 6.3 shall constitute a material breach of this Agreement entitling Yechiel, among other things, to seek an injunction against the Parent or the Surviving Company in relation to any such breach.

7. לטענת התובעים, יש לפרש את הוראות סעיף 6.3 להסכם המיזוג כאשר כל אחת מההתחייבויות הקונקרטיות של הנתבעות כוללת את ההתחייבות הקונקרטית הנזכרת ולצדה את ההתחייבות הכללית "להפעיל את החברה באותה מתכונת". לביסוס טענתם באשר להתחייבות של הנתבעות להמשיך ולהפעיל את החברה באותה המתכונת מצביעים התובעים על מספר אינדיקציות מתוך הסכם המיזוג:



המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 4528-01-16 יחיאל ספקטור וא.י. ספקטור החזקות (2003) בע"מ נ' Emerson Process
Rosemount, Emerson Electric Co., Management Asia Pacific Private Limited
Inc., ספקטרוניקס בע"מ

- 1 א. בסעיף ההגדרות הוגדרו המונחים – "Business" ו – "Sderot Facility" ובמסגרת
- 2 הגדרת המונחים האמורים, הובהר כי "העסק" הוא כפי שהחברה פועלת במועד
- 3 החתימה על ההסכם.
- 4
- 5 ב. התובעים מצביעים על הוראות סעיף 6.3 (b) (vii) לפיהן הוקנתה לאמרסון אסיה זכות
- 6 להרחיב את פעילות החברה. לטענת התובעים אילולא הייתה לנתבעות התחייבות
- 7 לשמר את מתכונת הפעילות של החברה לא היו נזקקים להוראה המקנה להן רשות
- 8 להרחיב את פעילות החברה. שמע מינה, שהייתה לנתבעות התחייבות לשמור על
- 9 מתכונת פעילות החברה.
- 10
- 11
- 12 ג. כן מצביעים התובעים על הוראות סעיף 6.3 (b) להסכם המיזוג לפיו התחייבו הנתבעות
- 13 לממן את פעילות החברה במתכונת בו פעלה - *to operate the Company as it was*
- 14 *operated prior to the Effective Time.*
- 15
- 16 8. הנתבעות דוחות את הפרשנות המוצעת על ידי התובעים. לטענתן, בשלב המשא ומתן
- 17 הסכימו לשמר את פעילות החברה בשדרות, אולם הן לא הסכימו להתחייבות כוללת
- 18 וערטילאית אלא עמדו על כך שההתחייבות האמורה תבוא לידי ביטוי בהתחייבויות
- 19 כמותיות וקונקרטיות הניתנות למדידה, ובתוך כך התחייבות הנוגעת למיקום המפעל, משך
- 20 ההתחייבות, מספר העובדים ורמת ייצור. לפיכך, ובניגוד לטענת התובעים, ההסכם אינו
- 21 קובע התחייבות ערטילאית להפעלת החברה "באותה מתכונת" אלא מתייחס להתחייבויות
- 22 קונקרטיות וכמותיות.
- 23
- 24 9. באשר לאינדיקציות עליהן מצביעים התובעים לביסוס הפרשנות המוצעת על ידם, טוענות
- 25 הנתבעות, כי אין למצוא באינדיקציות האמורות תמיכה לפרשנות המוצעת על ידי
- 26 התובעים:
- 27
- 28 א. לטענת הנתבעות, סעיף ההגדרות כשמו כן הוא. אין בהגדרות הקבועות בסעיף זה כדי
- 29 להקים לנתבעות התחייבות כלשהי אלא להגדיר את התכלית ולייצר אמת מידה
- 30 למדידת ההתחייבויות "הכמותיות הספציפיות" המעוגנות בהסכם המיזוג כדי להבין
- 31 מתי ובאלה תנאים ניתן לסטות מהן.



המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 4528-01-16 יחיאל ספקטור וא.י. ספקטור החזקות (2003) בע"מ נ' Emerson Process
Rosemount, Emerson Electric Co., Management Asia Pacific Private Limited
Inc., ספקטרוניקס בע"מ

- ב. אשר להוראות סעיף 6.3 (b) (vii) להסכם המיזוג. לטענת הנתבעות, מדובר בהוראה המקנה לנתבעות זכות לשנות את מתכונת הפעילות ובלבד שתעמוד בהתחייבויות הכמותיות שנקבעו בסעיף 6.3 להסכם, וממילא אין ללמוד מכאן על התחייבות כללית לשימור מתכונת פעילות החברה שנטלו על עצמן הנתבעות.
- ג. אשר להוראות סעיף 6.3 (e) להסכם המיזוג, טוענות הנתבעות כי מדובר בהוראה שנועדה לתחום את ההתחייבות למימון פעילות החברה, אין למצוא בה את הביטוי "מתכונת" או "אופיי" והיא כלל לא נכללת בתוך ההתחייבויות שנטלו על עצמן הנתבעות במשך התקופה של 10 שנים. ממילא, לא ניתן ללמוד מסעיף זה שהנתבעות נטלו על עצמן התחייבות לשמר את פעילות החברה באותה המתכונת.
10. ממכלול הטענות והראיות, נראה כי הן התובעים והן הנתבעות הסכימו לשמר את פעילות החברה בשדרות בתקופה שלאחר השלמת המיזוג. עם זאת, ובהתחשב בהוראות הסכם המיזוג ובהתחשב בכך שמדובר בהסכם שנכרת בין חברות עסקיות המלוות ביועצים ועורכי דין, נראה כי בסופו של המשא ומתן, ההסכמה האמורה קיבלה ביטוי במכלול ההתחייבויות הקונקרטיות שבסעיף 6.3 להסכם המיזוג. הדעת נותנת, שאילו הסכימו הנתבעות להותיר את ההסכמה לשימור פעילות החברה בשדרות באופן כללי כנטען על ידי התובעים, לא היו טורחות לנסח את סעיף 6.3 באופן בו נוסח אלא היו מסכימות לניסוח כללי לשימור פעילות החברה בשדרות ומפנות לדו"ח הכספי של החברה לשנת 2014 או לכל מסמך אחר המשקף את פעילות החברה עובר לכריתת הסכם המיזוג. לא כך נעשה, ומכאן שההסכמה הסופית של הצדדים הייתה לקבוע התחייבויות קונקרטיות וכמותיות שנועדו לשמר את פעילות החברה בשדרות.
11. זאת ועוד. מעדותו של ספקטור עצמו עולה כי גם בשלב המשא ומתן, לצד ההבנה ההדדית על שימור הפעילות של החברה בשדרות, הנתבעות אישרו את תנאי ההסכם המקדמי לתנאי ניהול המשא ומתן, תוך פירוט קונקרטי וכמותי של ההבנה הכללית על שימור החברה. בעניין זה כך העיד ספקטור (ש' 19 ע' 51 לפרוטוקול הדיון מיום 8.5.2022):
- "ש: עכשיו, כמו שאנחנו יודעים מר ספקטור, ל-no-shop agreement צורך נספח שקוראים לו Additional terms and conditions. זכור לך הנספח הזה?
ת: אתה מדבר על נספח A.
ת: נכון.
ש: נכון. Exhibit A."



המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 4528-01-16 יחיאל ספקטור וא.י. ספקטור החזקות (2003) בע"מ נ' Emerson Process
Rosemount, Emerson Electric Co., Management Asia Pacific Private Limited
ספקטרוניקס בע"מ, Inc.

- 1 ת: בטח שזכור לי.
- 2 ...
- 3 ש: כן. טוב. אדוני, זה נמצא בחומר, אבל מאחר שזה אחד ממסמכי היסוד,
- 4 ש: עכשיו, ה-Additional terms and conditions כוללים בין היתר, תסכים איתי,
- 5 התחייבות להעסקה של מספר עובדים מסוים בשדרות, נכון? זכור לך?
- 6 ת: נכון.
- 7 ...
- 8 ש: כן, כן, זה נראה אותן חתימות אפילו. Exhibit A כולל התחייבות להעסקה של
- 9 מספר מסוים של עובדים בשדרות, נכון? 160? זה ה-bullet point הרביעי.
- 10 ...
- 11 ש: ... הוא כולל התחייבות לרמת ייצור מסוימת, נכון?
- 12 ת: כן.
- 13 ש: כן. 14,000 flame detectors or sub-assemblies ומספר מסוים של גלאי גז.
- 14 ובעמוד השני, וזה גם ידוע, התחייבות לתרום 270,000 דולר למוסדות בשדרות. נכון?
- 15 ת: למוסדות ולמרכז למידה.
- 16 ...
- 17 ת: כל הסעיפים האלה הם חריגים ואני אגיד לך למה.
- 18 ש: תגיד לי למה.
- 19 ת: ב-1 לחודש אני נפגשתי עם טום בזה וסיכמנו על העסקה.
- 20 ש: כן.
- 21 ת: טום ב-2 לחודש נסע להנהלה שלו כדי לקבל עליהם אישור בהנהלה, בגלל שהם
- 22 היו חריגים והוא קיבל קצת יותר מאוחר.
- 23 ש: ה-2 לאיזה חודש?
- 24 ת: מאי. מאי ב-2015.
- 25 ש: הבנתי.
- 26 ת: יותר מזה,
- 27 ש: לסעיפים האלה, רק שיהיה ברור לפרוטוקול,
- 28 ת: יותר מזה, נגמר,
- 29 ש: מר ספקטור, שיהיה ברור רק לפרוטוקול, הסעיפים האלה ב-Exhibit A איפה
- 30 שאנחנו מסתכלים.
- 31 ת: כן, כן.
- 32 ש: טוב.
- 33 ת: כשנגמר התאריך של ההסכם ביקשו לחדש אותו ולקחו את ההסכם פעם שנייה
- 34 למועצת המנהלים והביאו אישור שהנושא נבדק ואושר על-ידי מועצת המנהלים בתור
- 35 חריג, כן, זה חריג".
- 36
- 37 בהמשך חקירתו, התבקש ספקטור להתייחס להבדל בין מכתב שנשלח אל הנתבעות מטעמו
- 38 ביום 15.2.2015, בו נכללה דרישה כללית לשמור את פעילות החברה במתכונת הקיימת, לבין



המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 4528-01-16 יחיאל ספקטור וא.י. ספקטור החזקות (2003) בע"מ נ' Emerson Process
Rosemount, Emerson Electric Co., Management Asia Pacific Private Limited
Inc., ספקטרוניקס בע"מ

- 1 הוראות הסכם ה - no-shop agreement שנכרת מאוחר יותר, הנוקט בהתחייבות קונקרטית
- 2 וכמותית. לטענת ספקטור הוא לא היה מודע להבדל האמור ובלשונו: " כנראה העורך-דין
- 3 והזה. אני לא הייתי מודע לחלוטין שזה ירדו המילים" (ש' 8 ע' 64 לפרוטוקול הדיון מיום
- 4 8.5.2022). לא ניתן לקבל תשובה כזו ממי שניהל חברה כמו ספקטרוניקס וניהל משא ומתן
- 5 למכירת החברה תמורת יותר ממאה מיליון דולר. סביר יותר להניח, כי המספרים ו/או
- 6 הכמויות שנקטו במסגרת הסכם ה - no-shop agreement נקבעו בהתאם לנתונים שנמסרו
- 7 לנתבעות על ידי החברה ו/או ספקטור והיו על דעתו של ספקטור, ובכך יש כדי ללמד על
- 8 הסכמתו של ספקטור לקביעת אמות מידה קונקרטיות וכמותיות לשמירה על פעילות
- 9 החברה בשדרות בתקופה שלאחר השלמת המיזוג.
- 10
- 11 12. אוסיף, כי טענת הנתבעות לפיה לא ניתן ללמוד מהאינדיקציות עליהן מצביעים התובעים
- 12 על התחייבות כללית שנטלו הנתבעות על עצמן, מקובלת עליי מהטעם שפורט לעיל. כך,
- 13 לגבי סעיף ההגדרות ממנו לא ניתן ללמוד על התחייבות קונקרטית של הנתבעות אלא על
- 14 התכלית הכוללת של הוראות סעיף 6.3, כך הוא באשר להוראה המקנה לנתבעות זכות
- 15 להרחיב את פעילות החברה וכך הוא לגבי ההוראה המחייבת את הנתבעות לממן את
- 16 פעילות החברה (e) 6.3 להסכם המיזוג, לגביה העיד מר שון טיילור, נציג הנתבעות, שהיא
- 17 נועדה להבטיח את מימון פעילות החברה על ידי הנתבעות ואין למצוא בה התחייבות נוספת
- 18 הנוגעת לשמירה על מתכונת פעילות החברה (ע' 79 לפרוטוקול הדיון מיום 13.3.2016).
- 19
- 20 13. די באמור עד כאן, כדי לשכנעני כי בניגוד לטענת התובעים לפיה הייתה הסכמה כללית על
- 21 שימור מתכונת הפעילות של החברה בשדרות, סעיף 6.3 להסכם המיזוג מקים לנתבעות
- 22 התחייבויות קונקרטיות וכמותיות מוגדרות ומתחמקות. על כן, כדי לשכנע שהנתבעות הפרו
- 23 את הסכם המיזוג, על התובעים להוכיח כי הפעולות או המחדלים המיוחסים לנתבעות על
- 24 ידי התובעים מגיעים כדי הפרה של איזה מההתחייבויות הקונקרטיות הקבועות בסעיף 6.3
- 25 להסכם המיזוג.
- 26
- 27 14. כבר כעת, ניתן לומר כי על פניו ובהתחשב בהוראות סעיף 6.3 להסכם המיזוג, חלק מטענות
- 28 התובעים ביחס להתנהלות לכאורה של הנתבעות לאחר השלמת המיזוג, אינו נוגע לעניינים
- 29 המוסדרים בסעיף 6.3 להסכם המיזוג וממילא אינו בגדר הפרה של הוראות סעיף 6.3
- 30 להסכם המיזוג.
- 31



המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 4528-01-16 יחיאל ספקטור וא.י. ספקטור החזקות (2003) בע"מ נ' Emerson Process
Rosemount, Emerson Electric Co., Management Asia Pacific Private Limited
ספקטרוניקס בע"מ

- 1 א. כך, הוא באשר לטענת התובעים לעניין ההפסקה או אי הארכת הסכם ההעסקה של
- 2 ספקטור כמנכ"ל החברה. לעניין זה יפים דבריו של ספקטור עצמו (ש' 10 ע' 129
- 3 לפרוטוקול הדיון מיום 8.5.2022): "שם דבר שנגע לי לא היה חלק מהעסקה".
- 4 ב. כך הוא באשר לטענת התובעים בדבר העברה לכאורה של ניהול השיווק אל רוזמאונט.
- 5 ג. כך הוא באשר לטענת התובעים אודות שינוי לכאורה של נהלים ודפוסי עבודה בחברה.
- 6 ד. כך הוא ביחס לטענת התובעים בדבר העברה לכאורה של מאגרי מידע ומערכות מחשוב
- 7 לשליטת אמרסון.
- 8 ה. כך הוא באשר לטענת התובעים בדבר הקמה לכאורה של קו ייצור לגלאים במינסוטה.
- 9 ו. כך הוא באשר לטענת התובעים אודות סגירה לכאורה של סניף החברה בניו ג'רסי
- 10 והעברת פעילות הסניף בניו ג'רסי לרוזמאונט. ביחס לעניין זה אישר ספקטור (ש' 5 ע' 112
- 11 לפרוטוקול הדיון מיום 8.5.2022): "אתם לא התחייבתם ל – Spectrex".
- 12
- 13 אף אחת מהטענות שלעיל אינן נוגעות להפרה של איזה מההתחייבויות הקונקרטיות שנטלו
- 14 על עצמן הנתבעות בסעיף 6.3 להסכם המיזוג ובכלל. ועל כן, אין בטענות אלה כדי להקים
- 15 לתובעים עילה של הפרת הסכם המיזוג או מצג מטעה בשלב המשא ומתן של הסתרת
- 16 הכוונה של הנתבעות להפר את הסכם המיזוג.
- 17
- 18 15. לאחר השלמת המיזוג, חדל ספקטור לכהן כמנכ"ל החברה ומטבע הדברים הצטמצמה
- 19 יכולתו לעקוב אחר פעילות החברה בשדרות. על כן, וכדי לעמוד על קיום ההתחייבויות
- 20 שנטלו על עצמן הנתבעות בסעיף 6.3 להסכם, נכון להידרש תחילה לעדותו של מנכ"ל
- 21 החברה מר טל לאופר (להלן: "לאופר") שמונה לאחר השלמת המיזוג. בהתייחסו לביצוע
- 22 הוראות סעיף 6.3 להסכם המיזוג, הצהיר לאופר (שם, סעיף 5.1):
- 23
- 24 "מאז השלמת עסקת המיזוג, ספקטרוניקס עומדת בהתחייבויות שהוגדרו במסגרת
- 25 סעיף 6.3 להסכם המיזוג, לרבות בכל הקשור למיקום מפעל החברה (שדרות), מצבת
- 26 העובדים והיקפי הייצור. יתרה מזו, בכל שנות פעילותה של החברה מאז הושלם
- 27 המיזוג – ואף במהלך משבר הקורונה – לא הפעילה החברה את סעיפי ה – Decline
- 28 וה – force Majeure הקבועים בהסכם המיזוג לצמצום ההתחייבויות לפי סעיף 6.3
- 29 להסכם, והמשיכה לעמוד ברף הייצור המינימלי ובמספר העובדים המינימלי (ואף
- 30 למעלה מכך) בהתאם לסעיף 6.3 להסכם המיזוג.
- 31 ...



המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 4528-01-16 יחיאל ספקטור וא.י. ספקטור החזקות (2003) בע"מ נ' Emerson Process
Rosemount, Emerson Electric Co., Management Asia Pacific Private Limited
Inc. ספקטרוניקס בע"מ

מאז השלמת המיזוג, ספקטרוניקס "חיה ובעטת" – החברה ממשיכה לפעול
משדרות ושמה לה ליעד להמשיך בגיוס כוח אדם איכותי לשורות החברה ולפתח
ולהשיק מוצרים חדשים לטובת התחום האזרחי והצבאי...

...
מאז השלמת המיזוג ספקטרוניקס שמרה על מצבת העובדים המינימלית הנדרשת
על פי הסכם המיזוג, ואף גייסה לשורותיה עובדים חדשים, תוך התאמת המבנה
הארגוני לעידן שלאחר המיזוג. נכון לסוף שנת 2016, היא שנת הגשת התביעה
שבנדון, מספר עובדי החברה בשדרות עמד על 165 עובדים ונכון לרבעון של שנת 2020,
מספר עובדי החברה בשדרות עמד על 165 עובדים – מעל למספר המינימום הנקוב
בהסכם המיזוג. לשם השוואה, במועד השלמת עסקת המיזוג, ה – 7.9.2015, מספר
עובדי החברה בשדרות עמד על 159 עובדים".

16. בתצהירו של לאופר מפורטת טבלה המפרטת את מספר העובדים בחברה לרבות עובדי
מחקר ופיתוח ועובדי שיווק, בשנים 2016, 2017, 2018, 2019 ו – 2020 ונראה כי בכל השנים
הנזכרות, מספר העובדים הכולל עלה על 157. ועוד. למעט השנים 2017 ו – 2019 בהן עמד
מספר עובדי המחקר על 24, מספר עובדי המחקר עמד על 25. עוד עולה מהטבלה האמורה,
כי בכל השנים הנזכרות מספר עובדי השיווק עלה על 20 והמוצג עומד על מעל 27.

17. לאופר נחקר בדיון מיום 11.5.2022 ובחקירתו התייחס לייצור במפעל בשדרות והעברת
מוצרים לארה"ב למפעל של אמרסון. מחקירתו התברר כי המפעל בארה"ב אינו מסוגל
לייצר את המוצרים הנשלחים אליו מהמפעל של החברה בשדרות, וכדבריו: "אין להם את
הרכיבים או את היכולות לעשות את מה שאנחנו עושים בספקטרוניקס" (ש' 2 ע' 638
לפרוטוקול הדיון). בהמשך הבהיר לאופר כי החברה מייצרת 10% מהחלקים במוצרים
הצבאיים ברומניה, נוכח דרישת הלקוח (שם, ש' 13 ע' 675).

18. בהמשך חקירתו התייחס לאופר למכירות ו/או שיווק של החברה, ומחקירתו עולה כי רוב
המכירות בחברה מבוצעות דרך הזמנות המגיעות מאמרסון (ארה"ב) (שם, ש' 3 ע' 648).
בהמשך הסביר לאופר (שם, ש' 10 ע' 660):

"אז אני רוצה לתקן. המכירות, אתה מדבר על האקט הפיזי של למכור שהוא החלק
הקל. את התמיכה הטכנית ואת האפיון ואיך בעצם צריך להתקין את הגלאים וכמה
גלאים צריך ודומה, זה הצוות שלי עושה בארץ. זאת אומרת, אתה שואל על החלק של
בוא, מי הלך ללקוח, הכל זה האיש עם המזוודה. אבל את כל התמיכה המסיבית,
הזאת שזה לא, לא מוצר, מנורה. צריך לעשות תכנון מסודר, ויש לו שרטוטים, ואיפה
מתקינים אותו, ואיך בודקים את הדגם שלו, והלקוח בא ופונה אלינו, אנחנו נותנים



לו שירות והאנשים שלי מדברים אתו. יש לנו קשר עם אותו לקוח, שזה יכול להיות או מפיץ או גם יכול להיות לקוח ישיר".

19. בהמשך חקירתו נשאל לאופר, על מקור המידע ביחס לייצור XXX גלאים בשנת 2016, ותשובתו הייתה: "בחברה יש רישום מדויק ותהליך ייצור" (שם ש' 21 ע' 664). עוד עולה מחקירתו של לאופר שבשנים XXXX היה XX במכירות של החברה שנבע מהמכירות לאמרסון XXX במכירות בתחום הצבאי (שם, ע' 665).

20. בהמשך חקירתו, התייחס לאופר למחלקת הפיתוח בחברה, וכך העיד (שם, ש' 22 ע' 670): "מחלקת הפיתוח כפופה לסמנכ"ל הפיתוח שכפוף אלי, ומחלקת הפיתוח אחראית על פיתוח מוצרים חדשים לאמרסון, לתחום האש, הגז והצבאי". בהמשך דחה לאופר, טענה לפיה אמרסון מנחה את הפיתוח והסביר כי העלאת רעיונות וקביעת סדרי העדיפויות בפיתוח נעשית על ידי המנכ"ל, סמנכ"ל הפיתוח ומנהל המוצר בשיתוף עם אנשי השיווק והמכירות של אמרסון (שם, ע' 671). עוד הבהיר לאופר כי נוכח עזיבת אחד העובדים במחלקת הפיתוח ישנם 24 עובדים נכון למועד מתן העדות, אולם בדרך כלל מונה מחלקת הפיתוח 25 עובדים (שם, ע' 671). לאופר נשאל אודות מספר העובדים במחלקת השיווק, מכירות והנהלה ואישר כי בשנת 2020 מספר העובדים עמד על 26 וכך בדרך כלל (שם, ש' 4 ע' 672).

21. לאופר נשאל על תהליכי הפיתוח בחברה והאם הם השתנו, ובמענה לכך הסביר (שם, ש' 2 ע' 674): "...הטמענו תהליך פיתוח שמבוסס על גייסיים, תהליך שבעצם, איך מתחיל המוצר, מה השלבים שהוא צריך לעבור עד שהוא בעצם יהיה מוכן לצאת לשוק וזו פרקטיקה מקובלת בחברה".

22. בהמשך התייחס לאופר באופן כללי לפעילות החברה בשנים שלאחר המיזוג והבהיר כי אמנם היו שינויים בדפוסי העבודה, אולם עובדים חדשים גויסו, נוצרו משרות חדשות, העבודה במפעל שונתה לעבודה אוטומטית ונוכח הייעול בייצור הועברו עובדים "לפוזיציות אחרות" ולמחלקות חדשות, באופן שה DNA של החברה השתנה (שם, ע' 677 – 678).

23. תצהירו ועדותו של לאופר הם מקור ראשון במעלה ללמד על פעילות החברה בתקופה שלאחר השלמת עסקת המיזוג, ובהתחשב באמור בתצהירו של לאופר ועדותו, שהייתה





המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 4528-01-16 יחיאל ספקטור וא.י. ספקטור החזקות (2003) בע"מ נ' Emerson Process
Rosemount, Emerson Electric Co., Management Asia Pacific Private Limited
Inc., ספקטרוניקס בע"מ

אמינה עליי, נראה כי אין למצוא בתצהיר או בעדות של לאופר בסיס לטענות התובעים
בדבר הפרה של איזה מההתחייבויות שנטלו על עצמן הנתבעות בסעיף 6.3 להסכם המיזוג.
24. בדיון מיום 13.3.2016 נחקר מר שון טיילור ובין היתר, נשאל אודות השינויים שבוצעו
בחברה לאחר השלמת עסקת המיזוג. כך השיב (ש' 4 ע' 70 לפרוטוקול הדיון):

"Please explain to me what were the changes you made in the company
after the completion of the transaction?

Witness: Functionally, we have only made one change, which is the
change in having Spectronics, so the Spectrex sales company now report
to the Vice President of the Flame and Gas Group. That's the only
functional change that we made.

Adv. Teshuva: OK. What about sales from Spectronics to the world?

A: That has not changed.

Q: Not changed.

A: The way that we, the way that the products are sold has not
changed.

Q: OK. R&D?

A: Not changed.

Q: Manpower?

A: Actually, when we closed we had 159 people in Sderot, we now
have 162 and we are actively recruiting another 7.

Q: So let me ask you in Hebrew because I didn't do it right.

אני מתכוון למי מנהל את כוח האדם.

Translator: What I meant to say is who manages manpower.

A: For Sderot? Tal Laufer.

Adv. Teshuva: And Tal Laufer is independent to take any decision as
he wants to as the General Manager of the company?

A: Nobody in Emerson has the authority to add headcount as
they wish. I wish we did, but we don't. That's the way we run the
corporation. So if Tal has a need to add heads, to add people, there is a
process to apply, that's deployed across the whole of Emerson to apply
for those heads, and if he has a good business justification, he will get a



המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 4528-01-16 יחיאל ספקטור וא.י. ספקטור החזקות (2003) בע"מ נ' Emerson Process
Rosemount, Emerson Electric Co., Management Asia Pacific Private Limited
Inc., ספקטרוניקס בע"מ

1 permit.
2 Q: So basically that's about all the way that you manage
3 Spectronics, no? Sales, R&D, you have to get an approval from the
4 headquarter of Emerson.
5 A: If you want, from me actually.
6 Q: From you?
7 A: Yes.
8 Q: OK. So you are the one in charge of Spectronics these days?
9 A: Yes. I am responsible for the whole of the Analytical and
10 Detection Group of which Flame and Gas is a part.
11 ש: תאשר לי בבקשה שאין לכם ניסיון בתחום הזה של
12 flame and gas, של ה-detector.
13 Translator: Please confirm that you don't have any experience with
14 the detectors of the flame and gas.
15 Witness: Me personally?
16 Adv. Teshuva: Emerson.
17 A: Oh! Absolutely not!"

25. גם מעדות זו של מר שון טיילור, בסמוך למועד הגשת התביעה, עולה כי לא בוצעו שינויים
בחברה בתקופה שלאחר השלמת עסקת המיזוג ונראה כי לא הופרו איזה מהתחייבויות
הנתבעות בסעיף 6.3 להסכם המיזוג.

26. בחקירתו מיום 13.3.2016, אישר ספקטור כי ידיעותיו אודות הנעשה בחברה, נובעות
מהידע שלו אודות החברה בתקופה בה כיהן כמנכ"ל, משיחות עם עובדים בחברה לרבות
בנו המועסק על ידי החברה, משיחות שקיים בענייני פיתוח (ע' 6 – 8, וע' 44 לפרוטוקול
הדיון) ומשיחות עם לאופר. להוסיף, כי בחקירתו אישר מר שון טיילור כי בניגוד לטענת
ספקטור, העובדים רשאים להעביר לו מידע מקביל למידע הדרוש לו לביצוע הביקורת על
קיום התחייבויות הנתבעות לפי סעיף 6.3 להסכם המיזוג (ע' 84 – 85 לפרוטוקול הדיון
מיום 13.3.2016). כך או כך, אין למצוא בהצהרותיו ובחקירותיו של ספקטור תמיכה
להפרה מצד הנתבעות של איזה מההתחייבויות שנטלו על עצמן בסעיף 6.3 להסכם המיזוג.

27. בסיכומיהם התייחסו התובעים לשינויים שבוצעו בחברה על ידי הנתבעות (סעיפים 134 –
136), לטענתם, הנתבעות שינו את מבנה החברה, העבירו את הייצור מייצור ידני לייצור



המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 4528-01-16 יחיאל ספקטור וא.י. ספקטור החזקות (2003) בע"מ נ' Emerson Process
Rosemount, Emerson Electric Co., Management Asia Pacific Private Limited
Inc., ספקטרוניקס בע"מ

- 1 אוטומטי, שינו "פוזיציות" של עובדים והעבירו ידע ויכולת ייצור למוקדי פעילות של
2 אמרסון בארצות הברית. אלא שבכל אלה אין משום הפרה של איזה מהתחייבויות
3 הנתבעות בסעיף 6.3 להסכם המיזוג, וממילא ובהתחשב בקונסטרוקציה המשפטית עליה
4 מבססים התובעים את תביעתם, אין בסיס לטענה לפיה הייתה לנתבעות כוונה מוקדמת
5 להפר את הסכם המיזוג אותה הסתירו מדירקטוריון החברה ובעלי המניות. יצוין, כי
6 בסיכומיהן התייחסו הנתבעות לביצוע כל אחת מההתחייבויות שנטלו על עצמן בסעיף 6.3
7 להסכם המיזוג לרבות שמירה על מיקום המפעל בשדרות, העסקת 165 עובדים נכון לשנת
8 2020, ייצור XXX גלאי להבה ו-XXX גלאי גז נכון ליום 20.3.2020, תשלום בונוסים
9 לעובדים בסך 4 מיליון דולר ותרומה שנתית בסך 270,000 דולר לקהילה בשדרות (סעיפים
10 35 – 37 לסיכומי הנתבעות). נתונים אלה לא נסתרו על ידי התובעים.
- 11
- 12 28. מהאמור עד כאן, נראה כי הנתבעות לא הפרו את ההתחייבויות שנטלו על עצמן בהסכם
13 המיזוג, וממילא לא העלימו כוונה להפר את הסכם המיזוג מהתובעים. אלא שבסיכומים
14 ובסיכומי התשובה שוזרים התובעים טענה, לפיה בשלב המשא ומתן ואישור עסקת המיזוג,
15 טעה ספקטור לחשוב שהנתבעות נטלו על עצמן התחייבות כללית לשמר את פעילות החברה
16 במתכונתה הנוכחית, ואילו הנתבעות אשר ידעו שלא כך הוא לא העמידו אותו על טעותו
17 (נראה בין היתר, סעיפים 3, 4, 5, 12, 18, 20, 29, 37, 42 לסיכומי התובעות וסעיפים 5.1, 5.2,
18 5.7, 5.9, 5.10, 12, 13, 14, 25, 29, 34). מדובר בטענה על גבול הבידיוני בכל הכבוד
19 וההערכה, שאין לקבלה. אין בידי לקבל שבעל שליטה ומנכ"ל של חברה עסקית ששוויה כ
20 – 100 מיליון דולר, חברה שהיא "מפעל חייו", מפעל מרשים לכל הדעות, המלווה ביועצים
21 ועורכי דין התקשר בעסקה תוך שהוא טועה בהבנת ההתחייבויות של הנתבעות שנכתבו
22 במפורש בהסכם המיזוג ובמסמכים נוספים.
- 23
- 24 29. נוכח מסקנתי לפיה הנתבעות לא הפרו את הסכם המיזוג, נראה כי אין בסיס לטענת
25 התובעים, לפיה הנתבעות סיימו את ההתקשרות עם ספקטור כדי לאפשר להן להפר את
26 הסכם המיזוג. משכך ומשאין חולק כי הנתבעות לא התחייבו להמשיך ולהעסיק את
27 ספקטור לאחר השלמת המיזוג, איני רואה צורך להידרש לטענות התובעים בעניין זה
28 (סעיפים 147 – 181 לסיכומי התובעים).
- 29
- 30 30. נוכח מסקנתי לפיה הנתבעות לא הפרו את הסכם המיזוג וממילא אין בסיס לטענת
31 התובעים לפיה בשלב המשא ומתן ואישור עסקת המיזוג הסתירו הנתבעות את כוונתן
32 להפר את הסכם המיזוג, לא ראיתי צורך להידרש לטענות המשפטיות של התובעים באשר



המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 4528-01-16 יחיאל ספקטור וא.י. ספקטור החזקות (2003) בע"מ נ' Emerson Process
Rosemount, Emerson Electric Co., Management Asia Pacific Private Limited
Inc., ספקטרוניקס בע"מ

- 1 להוראות הדין הנוגעות להליך אישור הצעת רכש מלאה על ידי האורגנים של החברה
- 2 (סעיפים 182 – 195 לסיכומים). למען הסר ספק, אבהיר כי משלא מצאתי שיש בסיס
- 3 לטענות התובעים בדבר הסתרה של מידע כלשהו מצד הנתבעות, נראה כי לא נפל פגם
- 4 בהחלטות דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית על אישור עסקת המיזוג. מטעמים אלה,
- 5 ראיתי לנכון לדחות גם את טענות התובעים בעניין הפרת חובת האמון והנאמנות של
- 6 אמרסון אסיה כשליחה של ספקטור לצורך ההצבעה באסיפת בעלי המניות על אישור
- 7 עסקת המיזוג (סעיפים 206 – 215 לסיכומים).
- 8
- 9 31. אין חולק כי צדדים למשא ומתן חייבים לנהוג בתום לב האחד כלפי השני ובתוך כך לגלות
- 10 לצד האחר את כל המידע המהותי הרלבנטי לעסקה. כך גם אין חולק שבעת קבלת החלטת
- 11 דירקטוריון החברה על עסקת מיזוג צריכים הדירקטורים להיות מודעים לכל המידע
- 12 המהותי הרלבנטי לעסקה. נוכח האמור עד כאן, נראה אכן שכל המידע הנוגע לעסקת
- 13 המיזוג היה בפני כל הצדדים להסכם המיזוג ויועציהם ובפני חברי דירקטוריון החברה. עוד
- 14 נראה כי החברה ממשיכה בפעילותה בשדרות לרווחת העובדים ובני העיר כמתחייב
- 15 מהסכם המיזוג.
- 16
- 17 32. משלא נפל פגם בהסכם המיזוג או באישורו, אין מקום לביטול ההסכם או פיצוי התובעים,
- 18 וממילא אין צורך להידרש לטענות התובעים לעניין אופן ביטול עסקת המיזוג או אופן
- 19 חישוב הפיצוי לתובעים, לרבות חוות הדעת של המומחים מטעם שני הצדדים ר"ח כפיר
- 20 קלדרון ואלי אל על לגבי שווי החברה.
- 21
- 22 33. בטרם סיום ראיתי לנכון להבהיר כי בניגוד לטענת ספקטור לפיה הנתבעות פועלות לסגירת
- 23 המפעל בשדרות, המפעל בשדרות "חי ובועט" כפי שעולה מסיכומי הנתבעות שלא נסתרו
- 24 (סעיף 6 לסיכומי הנתבעות):

"בשבע השנים מאז המיזוג, עמדה הנתבעת 1 בהתחייבויותיה אלו (ומעבר להן). מספר העובדים עולה על הנדרש בהסכם, ומספר היחידות שיוצרו היה גבוה באופן עקבי מהתחייבותה. המפעל בשדרות פורח: התשתיות, הבינוי והמחשוב במפעל שודרגו משמעותית תוך השקעה כספית ניכרת; היקף ההשקעה במחקר ופיתוח הוגדל משמעותית; נוספו לקוחות, פרויקטים והסכמי שיתוף פעולה; הותקנו נהלים, לרבות בתחום הבטיחות ומשאבי האנוש; הוטמעו תכניות לשיפור רווחת העובדים ולהכשרתם; והמפעל ממשיך להוציא סדרות של מוצרים חדשים".



המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 4528-01-16 יחיאל ספקטור וא.י. ספקטור החזקות (2003) בע"מ נ' Emerson Process
Rosemount, Emerson Electric Co., Management Asia Pacific Private Limited
Inc., ספקטרוניקס בע"מ

על רקע מצבה זה של החברה, נכון להזכיר את הצהרתו של ספקטור בדיון מיום 13.3.2016 :
"אני רוצה שיקיימו את ההסכם. שום דבר חוץ מזה" (ש' 23 ע' 49 לפרוטוקול הדיון). ובכן,
לאחר שנשמעו כל הטענות ונבחנו הראיות נראה שכך הוא והגיע הזמן לברך על המוגמר.

סוף דבר

התביעה נדחת.

בהתחשב בהתנהלות הצדדים במסגרת ההליך ובמספר הדיונים שהתקיימו (13) בהם 6 דיוני
הוכחות בהם נשמעו עדים רבים, אני מחייב את התובעים ביחד ולחוד לשלם לנתבעות את הוצאות
המשפט ושכ"ט עו"ד בסך 250,000 ₪.

מזכירות בית המשפט תמציא את פסק הדין לבאי כוח הצדדים
ניתן היום, כ"א אלול תשפ"ג, 07 ספטמבר 2023, בהעדר הצדדים.


מגן אלטוביה, שופט