

אוניברסיטת תל-אביב  
הפקולטה לניהול  
בית הספר למוסמכים במינהל עסקים  
החוג לחשבונאות

## דיני תאגידים

מרצה: ד"ר ניר מנדל, עו"ד ו-רו"ח  
מתרגלים: גב' שירה לומר, מר עדו שהרבני

סמסטר א' תשע"ב

מועד הבחינה:	יום חמישי 23.2.12 שעה 09:00
משך הבחינה:	ארבע שעות
מס' עמודים:	3 עמודים
חומר עזר:	מותר השימוש בחומר עזר.

נא הקפידו על חלוקת התשובות:

על חלק ראשון של שאלה 1 – יש לענות במחברת 1  
על חלק שני של שאלה 1, וכן על שאלה 2 – יש לענות במחברת 2

נא הקפידו לענות על כל שאלה במקום המוקצב לה.  
חריגות לא ייבדקו.

# D-73

בהצלחה!

### לצורך סריקת מחברת הבחינה:

- נא להימנע מכתובה בעט ירוק או בעפרון.
- נא לא לכתוב בתחום השוליים.

בתום הבחינה על התלמיד להקפיד ולמסור למשגיחה באופן אישי את  
גיליון ומחברות הבחינה, ולהמתין עד אשר תסמן המשגיחה את המסירה

## שאלה מספר 1-חלק ראשון (45%, עד חמישה עמודים)

נטע, יעל ומורן הינן חברות טובות מימי התיכון (למדו יחד במגמת מחשבים-פיזיקה). לאחר שתזרו ארצה מהטיול שלאחר השירות הצבאי קראה מורן בעיתון כי ישראל הינה המדינה המובילה בעולם במספר חברות ההזנק (סטארט-אפ) הנמכרות לחברות זרות. השלוש החליטו להקים חברת הזנק במטרה למכור אותה במהרה. מאחר ושלושתן "מכורות" למשחקי פוקר באתרי אינטרנט הן החליטו להקים חברת הזנק בתחום זה.

שלוש החברות מיהרו וחתמו על חוזה לשכירת משרד בבניין משרדים יוקרתי ברמת החי"ל אשר ישמש את משרדי החברה ועל חוזה לרכישת מחשבים עבורה. כמו כן רכשו עבור החברה שטח אחסון בשרת בו יאוחסן אתר החברה העתידה לקום, וכן רכשו שם מתחם (דומיין) מחברה העוסקת בשם זה עבור החברה (ברוב התרגשותן הן זכרו לספר רק למשכיר המשרדים ולמוכר המחשבים כי המשרדים מיועדים לחברה שעתידה לקום, ואילו בפני האחרים לא ציינו עובדה זו).

בתקנון החברה כה נאמר:

1. שם החברה "ההימורים הטובים ישראל" ובאנגלית הוחלט על שם יותר קליט "BGI" שהם ראשי התיבות באנגלית של שם החברה בעברית.
  2. מטרת החברה הינה לעסוק בכל עיסוק חוקי ו/או בפוקר באינטרנט.
  3. הון המניות הרשום: 50,000 מניות רגילות ושלוש מניות שליטה בנות אחד ₪ ע"נ כל אחת. לכל אחת מהמייסדות הוקצו 12,000 מניות רגילות.
- הערה: שלוש החברות לא ידעו, אולם על פי הדין הישראלי אסורה הפעלת משחקי הימורים מקוונים מישראל; מספר חודשים לאחר תחילת פעילותה החברה העבירה את שרתיה לקפריסין

כל אחת מהחברות מינתה את עצמה כדירקטורית (יעל, אשר חששה כי תיאלץ להיעדר משיבות דירקטוריות רבות עקב עיסוקיה השונים, מינתה את אחותה בת ה-17, תמר, כדירקטורית חליפית). בישיבת הדירקטוריון הראשונה הוחלט כי כל אחת מהן תשתכר סכום של 5,000 ₪ לחודש. כמו כן הוחלט כי נטע תשמש יו"ר הדירקטוריון, וכי מורן תכהן כמנהלת הכללית של החברה. בישיבת הדירקטוריון הראשונה הוחלט לא לאשר את שכירות המשרדים החדשים, וחלף זאת הוחלט להתקשר בהסכם לשכירת משרד אשר בבעלות אביה של מורן, בתמורה חודשית של 20,000 ₪. בנוסף הוחלט שלא לאשר את רכישת שטח האחסון, מאחר ופורסם כי צפויה ירידה משמעותית במחיר בעתיד הקרוב, והוחלט לפיכך לאשר את רכישת המחשבים ואת רכישת שם המתחם בלבד.

בישיבה הראשונה האסיפה הכללית מינתה את משרד רואי החשבון שמשוני ושות' להיות מבקר החיצוני של החברה לתקופה של שנתיים החל מיום כינוס האסיפה הכללית הראשונה. שכר הטרחה נקבע על ידי האסיפה הכללית ועמד על 100,000 ₪ לשנה. כמו כן הובטח בע"פ למשרד רואי החשבון כי יקבל בונוס מיוחד בשיעור של 2% מהרווח השנתי של החברה אשר יוצג כתמורה עבור "שירותים מיוחדים". נוסף לכך הוחלט למנות את ענת, אוטוידקטית העוסקת בתחום האופנה מזה מספר שנים, כמבקרת הפנים של החברה. כמו כן קבעה האסיפה הכללית כי תוכנית הפעולה של החברה תהיה באמצעות אתרים אשר השימוש בהם יהא ללא תשלום קבוע וכי המימון של החברה בתקופה הראשונה יתבצע באמצעות נטילת חוב בנקאי.

## שאלה ראשונה – חלק שני (40%, עד חמישה עמודים)

זמן מה לאחר תחילת הפעילות נטלה מורן חופשה לשם ארגון מסיבת הרווקות של חברתה הטובה שירן. במהלך החופשה פקע הסכם השירותים של החברה עם חברת אבטחת המידע, מבלי שמורן פעלה לחידוש. כתוצאה מכך נפרץ אתר החברה על ידי האקרים, ובעקבות זאת הוגשו תביעות בסכומים גבוהים כנגד החברה על ידי מספר לקוחות. במהלך חופשתה, נתקלה מורן בהצעה להרחבת עיסוקיה של החברה אף למשחקי חברה מקוונים הכוללים אלמנט של מזל (כגון שש-בש). מורן החליטה "לקפוץ על המציאה" ופעלה להקים חברה חדשה בבעלותה שלה בלבד אשר תעסוק בתחום זה. משגילו זאת יעל ונטע, הן מיהרו לכנס אסיפה כללית, הודיעו למורן על פיטוריה וכן שללו ממנה את הזכות לקבל את הדוחות הכספיים של החברה וכל מידע אחר כלשהו אודות החברה.

יעל ונטע המשיכו בפעילות החברה, אך מאחר והמימון הבנקאי שניטל (כמתוכנן, כפי שפורט לעיל) לא היה מספק, הן פנו לספקי החברה השונים בהצעה לרכוש את מניות החברה (סה"כ 40 ספקים). בדרך זו עליה בדיהן לגייס 2,500,000 ₪ תמורת הנפקת 9,000 מניות בסה"כ. מאחר והכסף לא היה מספק, דירקטוריון החברה החליט לגייס הון מהציבור, באמצעות הנפקת 20,000 מניות נוספות. בתשקיף ההנפקה צוין כי שרתיה של החברה ממוקמים בקפריסין, מבלי שצוין כי קיימת מגמה מואצת של חקיקה במדינה זו לאסור הפעלת שירותים בתחומה. כמו כן במסגרת הדוחות הכספיים של החברה לא נכללו כלל הפרשות בגין התביעות שהוגשו כנגד החברה (בעקבות פריצת אתר החברה, כמתואר לעיל), הגם שסיכויי התקבלות היה גבוהים ביותר. משרד רואי החשבון נתן חוות דעת בלתי מסויגת אודות הדוחות הכספיים של החברה והסכים כי חוות דעתו תיכלל בתשקיף.

לאחר ההנפקה מינה דירקטוריון החברה כדירקטוריות חיצוניות את ענת (אשר התפטרה זמן קצר קודם לכן מתפקידה כמבקרת הפנים של החברה), וכן את איילת, כלכלנית בעלת ניסיון של מספר שנים בתחום, העובדת במשרה מלאה ככלכלנית בבנק השקעות, ובנוסף מלמדת במספר מוסדות להשכלה גבוהה, כדירקטוריות חיצוניות. כן החליט הדירקטוריון כי בוועדת הביקורת של יכהנו יעל (יו"ר) ואיילת. בנוסף הוחלט לעת עתה לא למנות מנהל כללי, וכי החברה תנוהל על ידי הדירקטוריון.

בתחילה, נראה כי מצב החברה הינו בכי טוב, ולמרות חוב בנקאי כבד, דירקטוריון החברה החליט לחלק את כל רווחי השנה האחרונה (השנה היחידה עד כה אשר הניבה רווחים, אשר קיזזו בחלקם את הפסדי העבר) כדיבידנד. ברם, זמן לא-רב לאחר חלוקת הדיבידנד נקלעה החברה לקשיים כלכליים, וזאת עקב התמרת הרגולציה בתחום ההימורים. איילת סיפרה לחברתה לחיים טלי, כבדרך אגב, אודות הקשיים האמורים, וטלי מיהרה ומכרה מניותיה בחברה (אשר רכשה במסגרת ההנפקה). מאחר וטלי החזיקה כמות גדולה יחסית של מניות, היא מכרה חלק מן המניות בעסקה מחוץ לבורסה, תוך שהיא מציינת בפני הרוכש כי קיבלה "טיפ" מבת זוגה כי החברה צפויה לשגשג וכי היא מוכרת את המניות כדי לממן את החתונה המפוארת הקרובה שלה ושל חברתה לחיים.

## שאלה שנייה – 15% (עד עמוד אחד)

חוות דעתכם על שני הטיעונים הבאים :

א. איסור השימוש במידע פנים אינו אפקטיבי, משום שמעצם מהותו הוא לוקה באכיפת חסר, אכיפת יתר, ולאור היקפו המוגבל אין בו למעשה כדי לקדם את הערך המצוי במרכזו.

ב. משקיעים מוסדיים (קרנות פנסיה, חברות ביטוח וכו') מאשרים הסדרי חוב הכוללים ויתור על "ריבית" אך לא על "הקרן" (ללא "תספורת" בלשון העם) משום שהסדרים אלו אינם כרוכים בפגיעה במשקיעים.