

## דיני תאגידים

מרצה: פרופ' טליה איינהורן

מתרגלים: עו"ד זהר קלר

סמסטר ב' תשס"ח  
מועד א'

מועד הבחינה: יום ג' 5.8.08, שעה 09:00

משך הבחינה: שלוש שעות

מס' עמודים: 4 עמודים

חומר עזר: מותר השימוש בחומר עזר.

# D-63

נא שימו לב למגבלות המקום.

במידת הצורך ציינו פיסקה וסעיפי חוק רלוונטיים. אין צורך לצטט.

### בהצלחה!!!

#### הוראות חשובות לצורך סריקת מחברת הבחינה:

- נא להמנע מכתיבה 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 מס' 1 – 70 נקודות (עד 4.5 עמודים)

רן, יערה ושוהם הם כוכבי הסדרה המפורסמת "הימלטות" שהגיעו לגמר, בסופו יזכה אחד מהם במיליון ₪. בעת ההכנות לגמר נהיו השלושה חברים טובים והחלו בפעילות עסקית משותפת בתחום יבוא ושיווק אננסים, בו הם מתמחים. רן, שהינו רואה חשבון בהשכלתו, שימש גם כאחראי הכספים. עם הגידול בפעילות אשר החלה נושאת פירות (תרתי משמע), החל רן להשקיע שעות עבודה מרובות, גם על חשבון עבודתו בפירמת רואי החשבון הידועה "משה את משה". בגין שעות עבודה אלו (בפעילות האננסים) החל לקבל שכר חודשי בסך של 2,000 ₪. יערה, אשר הייתה אחראית על קו סחיטת האננסים, גילתה תוך ניסוי וטעייה כיצד ניתן ליצור משקה אלכוהולי מרענן בשילוב מיץ האננס. בעת ביקורה בבר הנחשב "טוטו" בתל אביב סיפרה לידידה הברמן על המשקה המרענן שגילתה. עד מהרה נהיה המשקה להיט בבר זה, והוא הכניס למפעילי הבר רווחים נאים. בתמורה לכך שילמו מפעילי הבר ליערה תמלוגים בגובה 15% ממכירות משקה זה.

כעבור חודש זכה רן בגמר "הימלטות" ובפרס של מיליון ₪. בעת החגיגות בבר "טוטו" גילה את דבר קיומו של המשקה האננסי וזעמו בער בו להשחית. בו במקום הודיע ליערה כי אין הוא מעונין שימשיכו בפעילותם המשותפת. לאחר שפגה תחושת החמרמורת שאפפה אותו, הצליח שוהם לשכנעו להמשיך קדימה ובצורה מסודרת יותר.

ביולי 2008 הוקמה חברת "צהוב עולה" בע"מ. בעלי המניות הינם: רן – 60%; יערה ושוהם – 20% כל אחד. רן מונה למנכ"ל החברה וכן ליו"ר הדירקטוריון. יערה מונה לדירקטורית גם כן. שוהם ביקש שלא להתמנות לדירקטור משום שהוא רצה להמשיך בעבודתו כקברן בקיבוץ המציע קבורה חילונית. במקום זאת, מונה שוהם למנהל השיווק.

תקנון החברה החדשה קבע בין היתר את ההוראות הבאות:

1. מטרת החברה לייבא, לשווק ולמכור אננס ומוצריו.
2. למנכ"ל החברה רן תהיה סמכות בלעדית במינוי עובדים וכן בחלוקת דיבידנדים.

להפתעת השלושה, בתחילה סרב רשם החברות לרשום את החברה בנימוק ש"יבוא אננסים מחו"ל יפגע אנושות במגדלי האננס הישראליים". כמו כן, הערים הרשם קשיים בנוגע לרישומם של רן כבעל מניות, משום שהתנהגותו, כפי שבאה לידי ביטוי בתכנית הטלוויזיה "הימלטות", מגלמת בתוכה עבירות של מרמה. לאחר הפעלת לחץ מצד גורמים רבים, הצליחו השלושה להביא לרישום החברה.

מייד עם הצלחת הרישום, הודיעה יערה לבר "טוטו" כי מעתה והלאה יש לשלם את התמלוגים לחברה החדשה שהוקמה. כמו כן, דרשה יערה כי שיעור התמלוגים לחברה יהיה 25% ממכירות המשקה ולא 15% כפי שהיה עד כה.

עם הקמת החברה, בנה שוהם תכנית עסקית מפורטת. בין היתר המליץ על בניית מותג מוביל בתחום האננס, והמליץ לשכור את שירותי ד.ימית, פרסומאית מובילה הידועה במחיריה היקרים. סוכם כי שכר הטרחה של ד.ימית, בסך 300,000 ₪, ישולם רק בדצמבר 2009. לצורך אישור התכנית כונסה ישיבת הנהלה. יערה, אשר הייתה בכנס אננסים בהולנד, אישרה מראש את התכנית ב-SMS קצר (על אף שכלל לא ראתה אותה). רן התכוון להגיע אך לא הספיק עקב התארכות טקס קבורה בו נטל חלק. כעבור שנתיים התברר כי ד.ימית הינה מכרה ותיקה של שוהם מהקיבוץ.

החברה הרוויחה 200,000 ₪ עד תום 2008, אם כי לקראת תום השנה חלה ירידה ברווחיות עקב צניחת מחירי האננס בעולם. בדצמבר 2008 החליט רן על פי סמכותו בהתאם לתקנון, לחלק דיבידנד לבעלי המניות בגובה כל רווחי שנת 2008. לטענתו, עסקאות עתידיות על מחיר האננס לשנה הקרובה מצביעות על עלייה מחודשת במחירו.

במהלך שנת 2009 אכן עלו מחירי האננס ורווחי החברה נסקו. רן דחף להגפיק את החברה ולנצל את המומנטום. באוגוסט 2009 פרסמה החברה תשקיף לקראת הנפקה לציבור. בתשקיף פירטה החברה את התחייבויותיה המרכזיות, אך ההתחייבות לד. ימית כפי שפורטה לעיל הופיעה רק כהערה תחת הכותרת "חובות ישנים".

החברה הונפקה בספטמבר 2009 אך בשל המשבר העולמי בשווקים הפיננסיים הסכום שגייסה החברה בהנפקה היה נמוך. בנוסף, נקלעה החברה למשבר בפעילותה. החברה לא פרעה את חובה לד. ימית בזמן.

בינואר 2010 סיפר יחזקאל, פרסומאי העובד בחברה של ד. ימית, לידידתו הקרובה פזית, כי חברת ד. ימית מתכוונת לתבוע את "צהוב עולה" והדבר יפורסם מחר בעיתון. פזית מיהרה למכור את מניותיה בחברת "צהוב עולה". בשלושת הימים שלאחר פרסום הידיעה צנח מחיר המניה ב-25% בסך הכול.

**דונו בכל הסוגיות המשפטיות שעולות מהאירוע.**

שאלה מס' 2 – 30 נקודות (עד 1.5 עמודים)

לפניך קטע מתוך מאמר שפורסם ע"י פרופ' ידלין מהפקולטה למשפטים באונ' תל אביב:

"הרגולטורים של החברות הציבוריות מצביעים על "בעיית הנציג" כהצדקה מרכזית לפעילותם. במילים אחרות, משמעותה של בעיית הנציג היא, שהאינטרס של מנכ"ל החברה ועובדיה אינו מזוהה עם האינטרס של כלל בעלי המניות, ולכן הוא עלול לפעול לקידום האינטרס שלו על-חשבון האינטרס שלהם. כך למשל, המנכ"ל עלול להתעצל, למשוך משכורות גבוהות, או אף למעול בכספי החברה..."

(מתוך גלובס, 31.3.08)

- א. הסבר מהי בעיית הנציג (הרחב מעבר לנאמר בקטע). מדוע בעיה זו הינה אינהרנטית למוסד החברה בע"מ (כלומר - הינה חלק בלתי נפרד ממוסד זה)?
- ב. כתוב בקצרה על 3 מנגנונים הקבועים בחוק החברות אשר מטרתם להתמודד עם בעיית הנציג. האם לדעתך הם מצליחים בכך?
- ג. מה דעתך על אמירתו של פרופ' ידלין כי "בעיית הנציג" היא ההצדקה המרכזית לפעילות הרגולטורים בחברות הציבוריות? בתשובתך אנא ציין לפחות 2 מנגנונים ייחודיים בחוק ניירות ערך הרלוונטיים בהקשר זה.

**בהצלחה !!!**

# פתיח

## דיני תאגידים

מרצה: פרופ' טליה איינהורן

מתרגלים: עו"ד זהר קלר

סמסטר ב' תשס"ח  
מועד א'

מועד הבחינה:	יום ג' 5.8.08, שעה 09:00
משך הבחינה:	שלוש שעות
מס' עמודים:	4 עמודים
חומר עזר:	מותר השימוש בחומר עזר.

נא שימו לב למגבלות המקום.  
במידת הצורך ציינו פיסקה וסעיפי חוק רלוונטיים. אין צורך לצטט.

**בהצלחה !!!**

### הוראות חשובות לצורך סריקת מחברת הבחינה:

- נא להמנע 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.

## מבחן בדיני תאגידים – סמסטר ב' התשס"ח

### פתרון המבחן – נקודות לדיון

1. היחסים בין רן, יערה ושוהם – יזמות/יחסי שיתוף;
2. השכר החודשי של רן – שאלת השכר כשמדובר ביחסים בין שותפים;
3. התמלוגים שיערה קיבלה במישרין מ"טוטו" – האם שייכים לשותפות? שאלת יחסי האמון בין שותפים והחובות העולות מכך.
4. הודעתו של רן ליערה בעת החגיגה ב"טוטו" וחזרתו בו מההודעה – המשמעות המשפטית. האם ניתן לפרק שותפות בהודעה חד-צדדית של שותף?
5. הקמת החברה – שאלת היו"ר שמשמש גם כמנכ"ל (שאלה שתתעורר מחדש כשהחברה תהפוך לחברה ציבורית); שאלת הסמכות הבלעדית של מנכ"ל החברה למנות עובדים ולחלק דיבידנדים לאור הוראות חוק החברות.
6. רישום החברה אצל רשם החברות – האם הרשם מוסמך לסרב לרשום חברה העוסקת ביבוא בשל פגיעה במתחרים ישראליים? האם הוא מוסמך למנוע רישום של אדם כבעל מניות בשל חשדות שיש לרשם שאותו אדם עבר עבירות מרמה?
7. הודעתה של יערה ל"טוטו" – הצורך באימוץ ההסכם של יערה עם "טוטו" ע"י החברה. תוקפו של הניסיון של יערה לשנות באופן חד-צדדי את תנאי ההסכם. מעמדו של צד ג' כלפי היזם/ כלפי החברה.
8. ישיבת ההנהלה – התנהגות הדירקטורים – יש לדון באיזו מידה היתה כאן רשלנות/ הפרת חובת אמונים של יערה ושל רן.
9. ההיכרות המוקדמת בין שוהם לבין ד. ימית – שאלת העניין האישי של שוהם בעסקה והחובות שעניין אישי מטיל עליו, האישורים הנדרשים על פי חוק החברות לעסקה של חברה שלנושא משרה בחברה שאיננו דירקטור יש בה עניין אישי.
10. חלוקת הדיבידנד על ידי רן "בהתאם לסמכותו ע"פ התקנון" – האם מוסמך, או האם נדרש דבר מה נוסף כדי לחלק דיבידנד? שאלת החלוקה המותרת/אסורה. אם החלוקה אסורה, מה המשמעות?
11. הנפקת החברה – שאלת הגילוי בתשקיף ע"פ חוק נ"ע.
12. יחזקאל ופזית – "מידע פנים". האם יחזקאל הוא "איש פנים" (ב"צהוב עולה")? האם פזית עשתה שימוש אסור במידע שמקורו ב"איש פנים"? דיון בדרישות חוק נ"ע, השלכותיו על עסקת מכירת המניות, והסעדים שהחוק מעמיד לרשות החברה שבניירות הערך שלה נעשתה העסקה האסורה.
13. אי פרעון החוב לד. ימית – מעמדה כנושה. האם תוכל לתבוע את רן, יערה או שוהם? מה העילות? מה הסעדים?

### שאלה 2

1. בעית הנציג – בעיה המתעוררת כשאנשים מנהלים נכסים השייכים לאחרים. בחברות הבעיה נובעת מכך שכאשר מנהלי החברה הם מנהלים מתמחים שאינם בעלי המניות בחברה קיים חשש שהם יפעלו מתוך העדפת האינטרסים שלהם ע"פ האינטרסים של בעלי המניות. כך גם

כאשר יש לחברה בעלי מניות רוב השולטים בה. אמת שבמקרה זה, הם ישגִיחו על המנהלים ואולם בעיית הנציג תתעורר כלפי בעלי מניות המיעוט.

2. דוגמאות למנגנונים שנקבעו בחוק החברות – מנגנון אישור עסקאות עם בעלי עניין; החובה למנות דירקטורים חיצוניים בחברות ציבוריות; חובות גילוי; תביעה נגזרת ותביעה ייצוגית.

3. דוגמאות למנגנונים שנקבעו בחוק נ"ע: חובות הגילוי בתשקיף; חובות דיווח מיוחדות; הגבלת השימוש ב"מידע פנים", לרבות הגדרה רחבה מאוד של "איש פנים".