



רשות ניירות ערך
ISRAEL SECURITIES AUTHORITY
מחלקת תאגידים www.isa.gov.il

עמדת סגל

עמדות סגל הרשות המובאות להלן הינן עמדות מקצועיות המשקפות החלטות ועמדות של הסגל בסוגיות הנוגעות ליישום דיני ניירות ערך. תוכן העמדות המפורסמות מנחה את הרשות והסגל בהפעלת סמכותם והציבור יוכל להשתמש בהן ולהחילן בנסיבות דומות.

עמדה משפטית מספר 19-101: חובת החברה לבחון ולסווג בעל מניות אשר יש לו עניין אישי בעסקה

כ"ו בכסלו תשע"ו

8 בדצמבר 2015

מבוא:

בעבר נתקל סגל רשות ניירות ערך (להלן - "סגל הרשות") במספר מקרים בהם בעלי מניות אשר יש להם "עניין אישי" באישור עסקאות של החברה עם בעל השליטה, כהגדרת מונח זה בסעיף 1 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן - "חוק החברות"), סווגו כמי שאין להם "עניין אישי" בעסקאות האמורות.

הסיווג של בעלי המניות כמי שאין להם "עניין אישי" באישור העסקאות נעשה על סמך הצהרה של בעלי המניות האמורים בלבד, גם במקרים בהם החברה היתה מודעת לעניין האישי של בעלי המניות באישור העסקאות.

מטרת עמדת סגל זו להבהיר מהן, לעמדת הסגל, חובותיה של חברה בעת שהיא מסווגת מצביעים בעסקאות בהן נדרש רוב מקרב מי שאין לו עניין אישי בעסקה או רוב מקרב בעלי מניות עם מאפיין דומה אחר.

עמדת הסגל:

לעמדת סגל הרשות, השאלה אם בעל מניות הינו בעל עניין אישי באישור העסקה הינה שאלה משפטית אשר התשובה לה נגזרת מעובדות ומנסיבות המקרה. מדובר במבחן אובייקטיבי במסגרתו יש לבחון את מכלול הקשרים והזיקות של בעל המניות לעסקה או לבעל השליטה, כדי לקבוע האם מתקיימת לבעל המניות זיקה עודפת שאינה קלה וזניחה, כזו שהיתה יכולה להטות את שיקול דעתו בעת הצבעתו על העסקה בניגוד לאופן בו היה עשוי להצביע אלמלא אותה זיקה.

סעיף 276 לחוק החברות קובע כי:



רשות ניירות ערך
ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידים www.isa.gov.il

עמדת סגל

"בעל מניה המשתתף בהצבעה לפי סעיף 275 יודיע לחברה לפי האסיפה או, אם ההצבעה היא באמצעות כתב הצבעה על גבי כתב ההצבעה, עם יש לו עניין אישי באישור העסקה עם לאו. לא הודיע בעל מניה כאמור לא יצביע וקולו לא יימנה".

לעמדת סגל הרשות, החובה המוטלת על המצביע מכוח סעיף 276 לחוק החברות אינה גורעת מן החובה החלה על החברה, כאשר היא מודעת לקיומם של קשרים עסקיים או אחרים מהותיים של המצביע עם החברה או עם בעל השליטה, לברר את מהות הקשרים וטיבם, ובמידת הצורך - לסווג אותו כמי שיש לו עניין אישי באישור העסקה. האופן בו המצביע סווג את עצמו, כמי שאין לו עניין אישי, גם אם נעשה בתום לב, אינו יכול לשנות את המצב המשפטי כפי שנובע מנסיבות המקרה האובייקטיביות.

חובתה זו של החברה נגזרת מחובותיה על פי דיני החברות ודיני ניירות ערך לקיים אסיפות כלליות מסוגים שונים, לספור את הקולות, לבחון את הרוב הדרוש על פי דין, לבחון האם ההחלטה התקבלה כדין ולדווח על התוצאות הנכונות של האסיפה.

לאור האמור, לעמדת סגל הרשות, כאשר החברה מודעת לנסיבות העשויות להקים עניין אישי למצביע, עליה לברר נסיבות אלה, ולסווג את המצביע כדין.

עם זאת וכפי שכבר נקבע בפסיקה¹, אין לאפשר לבעלי השליטה לשלוט בתוצאות האסיפה ולהביא לאישורה של עסקה הנעשית עימם (או שיש להם בה עניין אישי) בין באמצעות פסילה של קולות המתנגדים לעסקה (על ידי סיווגם כבעלי עניין אישי שלילי) ובין בשינוי סיווג של בעלי מניות התומכים בעסקה ואשר סיווגם עצמם כבעלי עניין אישי (על ידי סיווגם כחסרי עניין אישי).

לפיכך במקרים אלו החברה אינה יכולה לשנות את סיווגם של המצביעים ועליה (או על בעלי השליטה) לפנות לביהמ"ש לצורך שינוי הסיווג.

¹ ה"פ 7236-05-12 גולדפון נ' ב. יאיר; ה"פ 44660-12-11 איי אל ישראל אקוויטי בע"מ נ' תדביק; ת"א 18237-12-11 כמיפל בע"מ נ' ניאופרם.



רשות ניירות ערך
ISRAEL SECURITIES AUTHORITY
מחלקת תאגידים www.isa.gov.il

עמדת סגל

איש קשר: ורד סלומון, עו"ד, ניר שוורצברג, עו"ד

טל. 02-6556444, פקס 02-6513160