



רשות ניירות ערך
ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464
טל : 02-6556444 פקס : 02-6513160
www.isa.gov.il

29 מרץ 2017
ב' ניסן תשע"ז

לכבוד

[REDACTED]

באמצעות מערכת יעל

הנדון: בקשת הנחיה מקדמית – [REDACTED] (להלן: "הבנק")

סימוכין: מכתביכם מימים 8.2.2017, 14.2.2017 ו-26.3.2017

במענה לבקשה להנחיה מקדמית במכתביכם שבסימוכין (להלן: "המכתבים") הרינו להביא בפניכם את עמדת סגל רשות ניירות ערך (להלן: "סגל הרשות") בעניינה. עמדה זו מבוססת על המסכת העובדתית שנפרשה על ידכם במכתבים ועליה בלבד, ובהנחה כי זו משקפת את כל הנתונים הרלבנטיים לנדון.

1. העובדות הרלוונטיות לסוגיה

עיקרי העובדות כפי שפורטו במכתבים הינן כדלקמן:

1.1. ביום 8 ביולי 2015 בחרה האסיפה הכללית של בעלי מניות הבנק בגבי [REDACTED] לכהונה כדירקטורית חיצונית בבנק, בהתאם להוראות סעיף 239 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"). כהונתה של הגבי [REDACTED] כדח"צית בבנק החלה ביום 26 באוגוסט 2015, עם קבלת אישור בנק ישראל למינוי.

1.2. בנוסף לתפקידה בבנק, לגבי [REDACTED] עיסוקים נוספים ובין השאר היא מכהנת כיו"ר ועד הנהלת האגודה השיתופית חקלאית ([REDACTED] , להלן: "האגש"ח"), אשר מחזיקה, בין היתר, ב-3 חברות בנות ב-100%:

[REDACTED]

להלן יחד: "תאגידי האגש"ח". בעל השליטה

באגש"ח הוא קיבוץ [REDACTED].



רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464
טל: 02-6556444 פקס: 02-6513160
www.isa.gov.il

- 1.3. לגבי [REDACTED] הסכם קבלן נותן שירותים עם האגש"ח לפיו בתמורה לשירותי יו"ר האגש"ח הניתנים על ידה בהיקף של יום עבודה בשבוע היא מקבלת תשלום חודשי של [REDACTED] שה בתוספת מע"מ. פרט לכך לא משולמת לה כל תמורה נוספת מהאגש"ח או מתאגידי האגש"ח.
- 1.4. האורגן שמנהל את האגש"ח הוא ועד הנהלת האגודה. מנהל העסקים של קיבוץ [REDACTED] משמש כחבר ועדת ההנהלה ומתפקד בפועל כמנכ"ל האגש"ח (אך אינו נושא בתואר רשמי) והוא בעל זכות החתימה בחשבונות האגש"ח (ביחד עם עוד בעלי זכות חתימה, שהגב' [REDACTED] אינה אחת מהם). ל [REDACTED] ול [REDACTED] יש מנכ"ל נפרד ויו"ר נפרד.
- 1.5. לחלק מתאגידי האגש"ח מערכת יחסים ארוכת ימים עם הבנק שהינה במהלך העסקים הרגיל של הבנק ושל תאגידי האגש"ח. במסגרת זאת לתאגידי האגש"ח חשבונות עסקיים בבנק והם מקבלים מהבנק מסגרות אשראי והלוואות. היקף האשראי מהבנק הינו מהותי עבור תאגידי האגש"ח (נכון ליום 14 בפברואר 2017 עיקר מסגרות האשראי וההלוואות של תאגידי האגש"ח ניתנו על-ידי הבנק).
- 1.6. בנוסף לתפקידה של הגב' [REDACTED] בבנק ובתאגידי האגש"ח, היא הבעלים (50%) בחברת "יבול שוקי הון בע"מ" (העוסקת בבנקאות להשקעות ו-Wealth Management), ומכהנת כיו"ר ומנכ"ל משותף בה. בנוסף מכהנת הגב' [REDACTED] בדירקטוריונים של מספר חברות.
- 1.7. הכנסותיה של הגב' [REDACTED] מתפקידה באגש"ח מהוות כ- [REDACTED] מכלל הכנסותיה בשנת 2016 (בעוד שהכנסותיה מהבנק היוו [REDACTED] מסך הכנסותיה לשנה זו).
- 1.8. במועד מינויה ציינה הגב' [REDACTED] את עובדת היותה יו"ר האגש"ח וכן כי לאגש"ח, לקיבוץ [REDACTED], ל [REDACTED] ול [REDACTED], חשבון עסקי בבנק, כל זאת במהלך העסקים הרגיל.
- 1.9. במכתבכם מיום 8 בפברואר 2017 צוין כי העובדות האמורות לעיל הובאו בפני ועדת הביקורת לפני החלטתה על קיומה או העדר קיומה של "זיקה", במהלך מאי 2015, קודם לבחירתה של הגב' [REDACTED] באסיפה הכללית. מאחר שנמסר לוועדת הביקורת שהחשבון מתנהל במהלך העסקים הרגיל וללא כל חריגות, לא ניתן לוועדת הביקורת פירוט לגבי היקף האשראי שנטלו האגש"ח ותאגידי האגש"ח, ובהחלטתה לא התייחסה לנתונים אלו. ועדת הביקורת קבעה, בין היתר, כי הנסיבות שתוארו בחומר הרקע שהובא בפניה בקשר עם הגב' [REDACTED], אינן מהוות זיקה ולחילופין מהוות זיקה זניחה. עוד צוין כי לאור העובדה שהבנק אימץ בתחילת 2016 הגדרה שונה ומצמצמת יותר למונח "זיקה זניחה", בהחלטות חדשות המתקבלות בבנק נבחן היקף האשראי או הפאסיב ולא רק היותו במהלך העסקים הרגיל.



רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464
טל: 02-6556444 פקס: 02-6513160
www.isa.gov.il

1.10. במכתבכם מיום 26 במרץ 2017 עדכנתם את סגל הרשות כי ועדת הביקורת של הבנק אישרה, בישיבה נוספת שקיימה ביום 6 בפברואר 2017, כי אין לגבי [REDACTED] זיקה או לחילופין, ככל שקיימת זיקה, היא זיקה זניחה. ועדת הביקורת הגיעה למסקנה זו בהתבסס, בין היתר, על מכלול הנסיבות שהוצגו בחומר הרקע שהופץ לוועדה, לרבות נתונים בדבר היקפי האשראי הנצרכים בידי האגש"ח ותאגידי האגש"ח.

2. בקשת הבנק

2.1. בהינתן האמור, ביקשתם לקבל את אישור סגל הרשות לכך שלא יתערב בעמדת החברה, לפיה בנסיבות העניין, כהונתה של הגבי' [REDACTED] כיו"ר האגש"ח, בד בבד עם קיום קשרים עסקיים בין הבנק לבין האגש"ח ותאגידי האגש"ח, אינה מהווה זיקה כהגדרתה בסעיף 240(ב) לחוק החברות, ולחילופין מהווה זיקה זניחה.

2.2. בנוסף, ביקשתם כי נאשר שלא יתערב בעמדת הבנק לפיה הכהונה של גבי' [REDACTED] בבנק אושרה כדין וכי אין צורך באשרור המינוי באסיפה הכללית.

3. עמדת הבנק בבקשה

לעמדתכם, בנסיבות העניין אין לגבי' [REDACTED] זיקה לבנק או לחילופין ככל שיש זיקה היא זניחה, וכי הזיקה בין [REDACTED] לבין הבנק, אם היתה כזו, אושרה כדין, זאת בעיקר מהטעמים הבאים:

3.1. ייחוס הזיקה וזניחותה

3.1.1. אין לייחס לגבי' [REDACTED] את קשרי האגש"ח עם הבנק:

בעמדת סגל משפטית 101-17 "זיקה של דירקטור חיצוני לחברה" (להלן: "עמדת סגל - 101-17"),¹ נקבע כי לצורך בחינת כשירותו של דח"צ בחברה, יש לייחס, בין היתר, ליו"ר דירקטוריון בחברה פלוניית (להלן: "החברה האחרת") את הקשרים העסקיים או המקצועיים של החברה האחרת עם החברה. עם זאת, לעמדת הבנק בנסיבות המקרה אין מקום להחיל את עמדת הסגל כאמור, מהנימוקים הבאים:

3.1.1.1. כהונתה של גבי' [REDACTED] כיו"ר האגש"ח אינה משמעותית מנקודת ראותה של [REDACTED] מכל בחינה שהיא (חלקיות המשרה, יחס התמורה לסך הכנסותיה, השפעה מוניטיבית ביחס למכלול עיסוקיה), וכהונתה בבנק משמעותית בהרבה מכהונתה כיו"ר האגש"ח (בכל אחד הפרמטרים לעיל).

¹ מיום 10.6.2013. ר' - http://www.isa.gov.il/Download/IsaFile_7758.pdf



רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464
טל : 02-6556444 פקס : 02-6513160
www.isa.gov.il

3.1.1.2. הגב' ■■■ אינה מעורבת בניהול השוטף של האגש"ח בכלל וביחסים מול הבנק בפרט.²

3.1.1.3. הכנסתה של הגב' ■■■ מתאגידי האגש"ח היא בסכום חודשי קבוע ואינה מושפעת מעסקאות שמבצעים תאגידיים אלו מול הבנק.

3.1.2. קשרי האגש"ח עם הבנק מהווים זיקה זניחה :

לעמדתכם, גם אם מייחסים לגב' ■■■ את זיקת האגש"ח, קשרים אלו מהווים זיקה שהיא זניחה מנק' המבט של האגש"ח והבנק :

3.1.2.1. הקשרים העסקיים בין הבנק לבין האגש"ח ותאגידי אגש"ח הינם במהלך העסקים הרגיל והם זניחים ביחס לכלל פעילות הבנק.

3.1.2.2. על אף שהיקף ההלוואות שהועמדו לאגש"ח ולתאגידי האגש"ח על-ידי הבנק אינם זניחים ביחס להיקפי האשראי שנטלו בפועל ממוסדות פיננסיים אחרים, במהות הקשרים האמורים זניחים מבחינתם מכיוון שהם אינם תלויים בבנק לצורך קבלת אשראי. זאת בשים לב ליציבותם הפיננסית, דירוגם הגבוה כלוויס בבנק, האפשרויות העומדות בפניהם לקבלת אשראי מתאגידיים בנקאיים וחוץ בנקאיים אחרים³ והיקפי האשראי הנצרכים בידי האגש"ח שהם זניחים ביותר מנקודת ראותה של המערכת הפיננסית ומשכך מאפשרים מוביליות גדולה לאגש"ח.

3.1.3. קשריה של הגב' ■■■ לבנק מהווים זיקה זניחה :

גם אם ייקבע כי הקשרים האמורים מקימים זיקה לאגש"ח שאינה זניחה, הרי שלכל היותר מנקודת מבטה של גב' ■■■ מדובר בזיקה זניחה, וזאת בשים לב לנסיבות הייחודיות של הגב' ■■■ ותפקידה באגש"ח כמתואר לעיל.

3.2. אופן אישור מינויה של גב' ■■■ כדח"צית בבנק

לעמדת החברה אין צורך בכל הליך נוסף לצורך המשך הכהונה של גב' ■■■ כדח"צית בבנק. ראשית, הואיל ולעמדת הבנק ולעמדת ועדת הביקורת בבנק, אין מקום לייחס לגב' ■■■ את קשרי האגש"ח, קשרים אלו אינם יוצרים לה כל זיקה, אף לא זניחה. שנית, הזיקה בין הגב' ■■■ לבין הבנק, אם ישנה כזו, אושרה כדין לפני מינויה שכן עצם קיומם של קשרים עסקיים בין האגש"ח ותאגידי האגש"ח לבין הבנק הובאו לידיעת ועדת הביקורת לפני מועד תחילת כהונתה של גב' ■■■

² כחלק מתפקידה כיו"ר האגש"ח גב' ■■■ מעורבת בבחינת המצב הכספי של האגש"ח ומצב החוב של תאגידי האגש"ח, אך אינה מעורבת בפגישות ובמו"מ לקבלת אשראי מגורמים מממנים כלשהם, ובכלל זה הבנק.

³ בפועל חלקם מקבלים נכון להיום אשראי מגופים אחרים בתנאים שאינם פחותים מתנאי האשראי שמעמיד להם הבנק.



רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464
טל: 02-6556444 פקס: 02-6513160
www.isa.gov.il

ועדת הביקורת אישרה כי מדובר בזיקה שהיא זניחה, ניתן גילוי בעניין במסגרת דוח זימון האסיפה הכללית של הבנק לאישור המינוי, ולראיית ועדת הביקורת אין בהיקף האשראי שניתן כדי לשנות את ההחלטה לעניין זניחות הזיקה.

4. עמדת סגל הרשות

הרינו להודיעכם כדלקמן:

4.1 סגל הרשות אינו מקבל את עמדת הבנק לפיה בנסיבות המקרה אין מקום לייחס לגבי את הקשרים העסקיים של האגש"ח עם הבנק. בהתאם לעמדת סגל 17-101, לצורך בחינת קיום זיקה של דח"צ בחברה, קשרים עסקיים בין חברה אחרת לבין החברה ייחשבו גם לקשרים עסקיים בין גורמים מסוימים בחברה האחרת (כפי שפורטו בעמדה) לבין החברה, בהם יו"ר דירקטוריון החברה האחרת (להלן: "ייחוס הקשרים").

בהינתן ייחוס הקשרים, בחינת זניחותם תיעשה תוך שקלול כלל מאפייני הקשרים ונסיבות העניין, לרבות המאפיינים הרלוונטיים למועמד לכהן כדח"צ או לדח"צ המכהן. בנסיבות אלו, יתכן מצב בו על אף העדר זניחות הקשרים מבחינת החברה האחרת, ייחשבו הקשרים זניחים מבחינת המועמד או הדח"צ עצמו.

4.2 בנסיבות העניין, נוכח הטעמים שהועלו על-ידיכם בעניין זניחות הקשרים של גבי לבנק, בפרט מאפייני תפקידה של גבי באגש"ח בשים לב למכלול עיסוקיה, ומעורבותה בקשר העסקי של האגש"ח ותאגידי האגש"ח עם הבנק, סגל הרשות לא יתערב בהחלטת ועדת הביקורת של הבנק בעניין זניחות הקשרים מנקודת ראותה של הגבי.

4.3 עם זאת מובהר, כי סגל הרשות אינו מקבל את עמדתכם לפיה זניחות הקשרים בין בנק לבין לקוח נבחנת דרך כלל בשים לב לאיתנותו הפיננסית של הלקוח ויכולתו לקבל אשראי בתנאים דומים מגופים אחרים. איתנותו הפיננסית של לקוח הבנק, ובכלל זה דירוג לווה גבוה, אינם מובילים בהכרח למסקנה כי הקשר העסקי עם הבנק זניח מנקודת מבטו של הלקוח. לעמדת סגל הרשות, בבחינת זניחות קשרים עסקיים בין בנק לבין לקוח, יש אמנם לבחון את סולבנטיות הלקוח אך יש גם להידרש למכלול מאפייני ההתקשרות ובין היתר להיקפי האשראי שהעמיד הבנק ללקוח, לשיעור האשראי שניטל מהבנק בהשוואה לאשראי שניטל מנותני אשראי אחרים, משך ההתקשרות עם הבנק וכיוצא באלה.

4.4 כמו כן, בנסיבות העניין, ולאור החלטת סגל הרשות כאמור בסעיף 4.24.2 לעיל, סגל הרשות לא יתערב בעמדת הבנק בעניין אופן אישור המינוי של הגבי כדח"צית בבנק.



רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידי
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464
טל : 02-6556444 פקס : 02-6513160
www.isa.gov.il

5. יודגש, כי סגל הרשות אינו מביע עמדתו לגבי שאלות אחרות העולות או העשויות לעלות מהאמור במכתביכם, לרבות לעניין תנאי הכשירות של גב' [REDACTED] כדח"צית בבנק לפי פקודת הבנקאות, 1941. בנוסף, מכיוון שעמדה זו מבוססת על העובדות המתוארות במכתבי הבנק ובשיחות שקוימו עם נציגיו, יש להבהיר כי כל שינוי בעובדות, בנסיבות או בתנאים המתוארים בהם, עשוי לחייב מסקנה אחרת מזו המובאת במכתב תשובה זה.
6. לבסוף, הרינו להודיעכם, כי בהתאם לנוהל טיפול בפניות מקדמיות לרשות ניירות ערך (פורסם באתר האינטרנט של הרשות בחודש יוני 2008), הפנייה המקדמית והתשובה לה עשויים להתפרסם באתר הרשות.

בכבוד רב,

יעקב יודקוביץ, עו"ד, רו"ח

ראש צוות

אשר סופן, עו"ד

אחראי תחום ממשל תאגידי

קרן גיחז, עו"ד

אחראית תחום פניות מקדמיות

מחלקת תאגידי