



רשות ניירות ערך

רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל: 02-6556444 פקס: 02-6513160

www.isa.gov.il

ט"ו באלול, תשע"ז
6 בספטמבר, 2017

לכבוד,

עופר חנוך, עו"ד

יגאל בנימני, עו"ד

גרוס, קלינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג ושות'

באמצעות פקס: 03-6074422

הנדון: בקשת הנחיה מקדמית – י.ד. מור השקעות בע"מ (להלן: "החברה")

סימוכין: מכתבכם מיום 6 באוגוסט 2017

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

1. העובדות הרלוונטיות לסוגיה

עיקרי העובדות כפי שפורטו במכתבים הינן כדלקמן:

1.1. החברה עוסקת בפעילות בשוק ההון באמצעות חברות בת פרטיות בבעלות מלאה של החברה. עיקר פעילותה (כ-95% מרווחיה) הינה באמצעות מור ניהול קרנות נאמנות (2013) בע"מ, העוסקת בניהול קרנות נאמנות על פי אישור מרשות ניירות ערך לפעול כמנהל קרן (להלן: "החברה הבת"). כמנהל קרן חייבת החברה הבת במינוי דירקטורים חיצוניים בהתאם להוראות חוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד-1994 (להלן: "חוק השקעות משותפות בנאמנות").

1.2. ביולי 2017, הפכה החברה לציבורית, כהגדרתה בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), לאחר שהנפיקה, בין היתר, את מניותיה לציבור ורשמה אותן למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

1.3. החברה מבקשת למנות את פרופ' אשר טישלר לדירקטור חיצוני בחברה (להלן: "המועמד").

1.4. המועמד מכהן כדירקטור חיצוני בחברה הבת החל מחודש יוני 2013. הגמול ששולם לו בחברה הבת הינו גמול דירקטורים לפי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.

1.5. בהתאם להוראות חוק השקעות משותפות בנאמנות, דין מנהל קרן כדין חברה ציבורית ויחולו הוראות סעיפים 239-249 לחוק החברות לעניין מינוי דירקטורים חיצוניים בשינויים המחויבים, אלא אם כן נקבע אחרת בחוק זה. בהתאם לכך מחיל חוק השקעות בנאמנות את הוראות חוק

החברות לעניין כשירותם של דירקטורים לכהן כדירקטורים חיצוניים, הוראות הנוגעות לתקופת כהונתם, מגבלות בקשר לתגמול וכיו"ב.

1.6. עם מינויו של המועמד כדירקטור חיצוני בחברה ובכפוף לכך, תסתיים כהונתו כדח"צ בחברה הבת בהתאם להסכמתו.

1.7. מינויו של המועמד כדירקטור חיצוני בחברה יעשה באסיפה כללית בהתאם לסעיף 242(א) לחוק החברות.

1.8. החברה והמועמד מסכימים לכך שחישוב תקופת כהונתו הכוללת המותרת של המועמד כדירקטור חיצוני בחברה יעשה לפי מועד מינויו לראשונה כדירקטור חיצוני בחברה הבת, כך שלפי הוראות הדין החלות, המועמד יוכל לכהן כדירקטור חיצוני בחברה, לכל היותר, עד לחודש יוני 2022.

1.9. מבחינת הוראות הדין החלות על מור קרנות נאמנות, אין מניעה כי המועמד לדח"צ יסיים את כהונתו במור קרנות נאמנות ויתמנה כדירקטור חיצוני בחברה.

2. בקשת החברה

2.1. לאור האמור, ביקשתם לקבל את אישור סגל הרשות לכך שלא יתערב בעמדת החברה, לפיה בנסיבות העניין, אין בכהונתו של המועמד בחברה הבת כדי להוות זיקה, אשר תמנע את מינויו כדירקטור חיצוני בחברה בהתאם להוראות סעיף 240 לחוק החברות.

3. עמדת החברה בבקשה

לעמדתכם, אין בכהונתו של המועמד בחברה הבת כדי להוות זיקה אשר תמנע את מינויו לדירקטור חיצוני בחברה, וזאת בעיקר מהטעמים הבאים:

3.1. אף שהמועמד מכהן כנושא משרה בחברה הבת, מדובר בכהונה כדירקטור חיצוני על כל המשתמע מכך. חוק השקעות משותפות בנאמנות החיל על המועמד את סעיפים 239-249 לחוק החברות, ובכלל זה את ההוראות לעניין כשירות לכהונה כדירקטור חיצוני; היעדר זיקה לחברה ולבעלי השליטה בה; מגבלות על משך הכהונה והיקפי התגמול.

3.2. לפיכך, הגם שהמועמד מכהן כנושא משרה בחברה בת של החברה, כהונתו כדירקטור חיצוני בחברה הבת בהתאם לכללים הקבועים בחוק החברות, מבטיחה כי תנאי כשירותו לכהונה כדירקטור חיצוני בחברה, ובכלל זה אי תלותו והיעדר זיקה לחברה, לחברת בת או לבעלי השליטה בה, נשמרו בענייננו, ועימם גם התכלית אשר עומדת בבסיס ההסדר של מינוי דירקטורים חיצוניים בחברה ציבורית. בהתאם, כהונת המועמד כדירקטור חיצוני בחברה הבת אינה עומדת בסתירה לעצמאותו ו/או ליכולתו לפקח על הנהלת החברה ולראות לנגד עיניו את טובת החברה והאינטרסים של כלל בעלי המניות כנדרש מדירקטור חיצוני.

3.3. במסגרת תשובת סגל רשות ניירות ערך מיום 16 באוקטובר 2013 לבקשת הנחייה מקדמית בעניין חברת איי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ,¹ הודיע סגל רשות ניירות ערך כי לא יתערב בעמדת החברה הפונה לפיה אין בכהונתם של הדירקטורים החיצוניים בחברה לפני הפיכתה לחברה ציבורית כדי להוות זיקה אשר תפגע בכשירותם להמשיך לכהן כדירקטורים בחברה לאחר

¹ פניית החברה; תשובת סגל הרשות

הפיכתה לציבורית, לפי סעיף 240 לחוק החברות. נסיבות עניין אי.די.איי. דומות לנסיבות דן, למעט העובדה כי בעניין אי.די.איי. הדירקטורים החיצוניים כיהנו ככאלה בחברה בטרם הפיכתה לחברה ציבורית בעוד שבמקרה דן מדובר בדירקטור חיצוני שכיהן כדירקטור בחברה בת בבעלות מלאה של החברה, טרם הפיכת החברה לחברה ציבורית. הואיל ובנסיבות אלה אין בכהונה כדירקטור חיצוני בחברה כדי להוות זיקה, אשר תמנע את מינויו לדירקטור חיצוני בחברה על פי סעיף 240 לחוק החברות, הרי שיש לגזור גזירה שווה גם ביחס לכהונה כדירקטור חיצוני בחברה בת.

3.4. בכוונת החברה ליישם את כל התנאים שנקבעו לשם מינויים של הדירקטורים החיצוניים בעניין אי.די.איי., ובכלל זה חישוב תקופת כהונתו של המועמד כדירקטור חיצוני לפי המועד המקורי בו מונו לראשונה כדירקטור חיצוני בחברה הבת ואישור מינויו כדירקטור חיצוני באסיפה הכללית בהתאם לסעיף 242(א) לחוק החברות.

4. עמדת סגל הרשות

הרינו להודיעכם כדלקמן:

4.1. בנסיבות העניין ועל רקע כפיפותה של החברה הבת להוראות חוק השקעות משותפות בנאמנות בהיותה חברה פרטית, סגל הרשות לא יתערב בעמדתכם לפיה אין בכהונת המועמד בחברה הבת כדי להוות זיקה אשר תפגע בכשירותו על פי סעיף 240 לחוק החברות, וזאת מבלי להסכים בהכרח לכלל הניתוח המשפטי שהוצג על ידכם.

4.2. עמדה זו הינה בכפוף לאשרור מינוי המועמד באסיפה הכללית בהתאם לסעיף 242(א) לחוק החברות, וכן תחת ההנחה כי חישוב תקופת כהונתו של המועמד ייעשה לפי מועד מינויו הראשוני בחברה, בהתאם לסעיף 245 לחוק החברות.

4.3. יובהר כי אין באמור כדי לגרוע מחובת קיומן של כלל הוראות הממשל התאגידי הנוגעות לכהונתם של דירקטורים חיצוניים לפי חוק החברות.

5. יודגש, כי סגל הרשות אינו מביע עמדתו לגבי שאלות אחרות העולות או העשויות לעלות מהאמור במכתביכם. בנוסף, מכיוון שעמדה זו מבוססת על העובדות המתוארות במכתב, יובהר כי כל שינוי בעובדות, בנסיבות או בתנאים המתוארים בו, 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,

יקי גולד, רו"ח

רון קליין, עו"ד

רפרנט בכיר

אחראי ממשל תאגידי

מחלקת תאגידיים