



# רשות ניירות ערך

## ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים  
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464  
טל : 02-6556444 פקס : 02-6513160  
[www.isa.gov.il](http://www.isa.gov.il)

19 בדצמבר 2013  
ט"ז בכסלו תשע"ד

לכבוד  
שירי שחם, עו"ד  
מיכאל קרן, עו"ד  
יגאל ארנון ושות', עורכי דין  
מרכז עזריאלי 1, תל אביב 67021  
א.ג.נ.,

**באמצעות פקס : 03-6087724**

**הנדון : בקשת הנחיה מקדמית – בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ**

סימוכין : מכתבכם מיום 25 בנובמבר 2013 ומכתבכם מיום 3 בדצמבר 2013

במענה לבקשת הנחיה מקדמית של בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ (להלן: "החברה"), כפי שזו מובאת במכתביכם שבסימוכין (להלן: "המכתבים"), הרינו להביא בפניכם את עמדת סגל רשות ניירות ערך (להלן: "סגל הרשות"), בהתייחס לנושא שבנדון. עמדה זו מבוססת על המסכת העובדתית שנפרשה על ידכם במכתבים ועליה בלבד, ובהנחה כי זו משקפת את כל הנתונים הרלבנטיים לנדון.

1. מפנייתכם עולים הדברים הבאים :

א. ד"ר יהושע רוזנצוויג (להלן: "הדירקטור") מונה לראשונה כדירקטור בלתי תלוי בחברה ביום 22 בנובמבר 2010. כהונתו של הדירקטור אושרה מחדש בכל אסיפה כללית שנתית של בעלי המניות של החברה, כאשר אישור מינויו האחרון כדירקטור בלתי תלוי על ידי האסיפה הכללית ניתן ביום 24 באפריל 2013.

ב. ביום 10 באפריל 2013 מונה הדירקטור לכהן כדירקטור בחברת החיתום פועלים איביאי – ניהול וחיתום בע"מ (להלן: "איביאי"), חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, ולפני כחצי שנה, ביום 1 במאי 2013, מונה הדירקטור לכהן כיו"ר דירקטוריון פעיל באיביאי בהיקף של כחצי משרה.

ג. לאחרונה נודע לחברה כי לאחר מועד מינויו של הדירקטור ליו"ר דירקטוריון איביאי, התקשרו חברות הנשלטות על ידי יורוקום תקשורת בע"מ, שהינה בעקיפין בעלת השליטה בחברה (להלן: "חברות יורוקום"), בעסקאות עם איביאי, במסגרתן הייתה האחרונה מפיצה בשלוש הנפקות ציבוריות ופרטיות של אותן חברות, וכן היתה חלק מקבוצת מלווים בהלוואה שהועמדה לחברה נוספת בקבוצת יורוקום (להלן: "העסקאות").



# רשות ניירות ערך

## ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים  
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464  
טל: 02-6556444 פקס: 02-6513160  
[www.isa.gov.il](http://www.isa.gov.il)

- ד. לא היה כל קשר בין העסקאות לבין מינויו או כהונתו של הדירקטור כיו"ר דירקטוריון באיביאי. גם בעבר שימשה איביאי כמפיצה בהנפקות אחרות של חברות בקבוצת יורוקום, והדירקטור לא היה מעורב באופן כלשהו בקשירת העסקאות או במשא ומתן ביחס לתנאיהן. כמו כן, נושאי המשרה בחברות יורוקום שהתקשרו בעסקאות לא ידעו על כהונתו בתפקיד באיביאי במקביל לכהונתו בתפקיד בבזק. בנוסף, לבזק עצמה לא היה כל קשר לעסקאות.
- ה. ההתקשרות ביחס להשתתפות בקבוצת מלווים (להלן: "**עסקת ההלוואה**") נדונה בדירקטוריון איביאי, אולם איביאי לא נטלה חלק במשא ומתן על תנאי התקשרות זו, ותנאים אלו סוכמו עם מלווה אחר אשר ארגן את קבוצת המלווים. לאותה חברה לווה אף לא היה ידוע כי איביאי עתידה להשתתף בעסקה. [REDACTED]
- ו. סך סכומי העמלות שחברות יורוקום שילמו לאיביאי או התחייבו לשלם במסגרת העסקאות הסתכמו בסכום אשר, למיטב ידיעת החברה, אינו זניח מבחינת איביאי. יחד עם זאת, העסקאות הינן זניחות מבחינת חברות יורוקום.
- ז. הדירקטור הודיע לחברה כי על מנת לאפשר את המשך כהונתו כדירקטור בלתי תלוי בחברה, הוא יסכים להתפטר מכהונתו כיו"ר הדירקטוריון באיביאי וכן יסכים כי כל תגמול שיקבל מאיביאי בגין תקופת כהונתו כיו"ר הדירקטוריון לא יושפע בדרך כלשהי מסכום העמלות ששולמו לאיביאי במסגרת העסקאות.
2. לאור האמור, ביקשתם כי סגל הרשות יאשר כי לא יתערב בעמדת החברה כי הזיקה הינה זניחה, וכי ככל שהזניחות תאושר על ידי ועדת הביקורת של החברה, אזי לא תהיה מניעה להמשך כהונתו של הדירקטור כדירקטור בלתי תלוי בחברה וזאת מבלי צורך לכנס אסיפה כללית של בעלי המניות בחברה לצורך אשרור מינויו.
3. לעמדתכם, לאור מכלול הנסיבות יש לסווג את הזיקה שנוצרה לדירקטור, כהגדרתה בסעיף 240(ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "**חוק החברות**"), הנובעת מכהונתו של הדירקטור כיו"ר דירקטוריון איביאי ומהעסקאות האמורות (להלן: "**הזיקה**"), כזיקה "זניחה" בהתאם להוראות סעיף 5 לתקנות החברות (עניינים שאינם מהווים זיקה), התשס"ז-2006 (להלן: "**תקנות הזניחות**"). לפיכך, בהתאם לסעיף 240(ו) לחוק החברות, לא תהיה מניעה להמשך כהונתו של הדירקטור כדירקטור בלתי תלוי בחברה. לאור זאת לעמדתכם, אין מניעה להמשך כהונתו של הדירקטור



# רשות ניירות ערך

## ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים  
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464  
טל : 02-6556444 פקס : 02-6513160  
[www.isa.gov.il](http://www.isa.gov.il)

כדירקטור בלתי תלוי בחברה ככל שהזניחות תאושר על ידי ועדת הביקורת, וזאת מבלי צורך לכנס אסיפה כללית של בעלי מניות החברה לצורך אשרור מינויו. עמדתכם נסמכת על הנימוקים הבאים :

א. התקופה הקצרה בה מכהן הדירקטור כיו"ר דירקטוריון איביאי ונכונותו לסיים את כהונתו לאלתר עם גילוי הבעיה.

ב. העובדה כי העסקה המהותית ביותר בין העסקאות החלה עוד טרם מינויו של הדירקטור כיו"ר דירקטוריון איביאי.

ג. העובדה כי כלל העסקאות נעשה בתום לב ללא מעורבות כלשהי של הדירקטור בגיבוש תנאיהן, ולמעשה, ביחס לעסקאות ההנפקה, ללא ידיעת הדירקטור על העסקאות לפני ההתקשרות בהן.

ד. אי ידיעתם של נושאי המשרה בחברות יורוקום שהיו אחראים על ההתקשרויות בעסקאות על כך שהדירקטור מכהן כדירקטור בבזק במקביל לכהונתו כיו"ר דירקטוריון איביאי.

ה. הנטרול שיבוצע, לבקשתו של הדירקטור, של ההכנסות שנבעו מהעסקאות לצורך חישוב התגמול שיגיע לו מאיביאי בגין תקופת כהונתו.

ו. העדר קשר בין כהונתו של הדירקטור כדירקטור בבזק או כיו"ר דירקטוריון באיביאי לבין החלטתן של החברות בקבוצת יורוקום מצד אחד ושל איביאי מצד שני להתקשר בעסקאות.

ז. העדר זיקה בין העסקאות לבין החברה עצמה.

4. הרינו להודיעכם כי סגל הרשות לא יתערב בהחלטת ועדת הביקורת כי מדובר בזיקה זניחה לפי סעיף 5 לתקנות הזניחות, ככל שתתקבל החלטה כאמור, וזאת לאור מכלול הנסיבות המפורטות לעיל. כמו כן סגל הרשות לא יתערב בעמדת החברה לפיה אין צורך לכנס אסיפה כללית לצורך אישור זניחות הזיקה כאמור לעיל, וזאת לאור העובדה כי מדובר בדירקטור בלתי תלוי (להבדיל מדירקטור חיצוני) אשר סיווגו כבלתי תלוי הוא בסמכות ועדת הביקורת.

5. יודגש, כי סגל הרשות אינו מביע עמדתו לגבי שאלות אחרות העשויות לעלות מהאמור בפנייתכם. בנוסף, מכיוון שעמדה זו מבוססת על העובדות המתוארות במכתביכם, יש להבהיר כי כל שינוי בעובדות, בנסיבות או בתנאים המתוארים בו, עשוי לחייב מסקנה אחרת מזו המובאת במכתב תשובה זה.



# רשות ניירות ערך

## ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים  
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464  
טל : 02-6556444 פקס : 02-6513160  
[www.isa.gov.il](http://www.isa.gov.il)

6. בנוסף, 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,

ד"ר איל גבע, עו"ד  
מחלקת תאגידיים

ורד סלומון, עו"ד  
מערך רגולציה וייעוץ משפטי  
במחלקת תאגידיים