



# 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 באוקטובר 2011  
ח' בתשרי תשע"ב

לכבוד  
קלאב הוטלס אינטרנשיונל (א.ק.ה.) בע"מ  
מנחם בגין 7  
רמת גן

**באמצעות פקס : 03-6127443**

א.ג.נ.,

**הנדון : בקשת הנחיה מקדמית – קלאב הוטלס אינטרנשיונל (א.ק.ה.) בע"מ (להלן: "החברה")**

סימוכין : מכתבכם מיום 29 במאי 2011

במענה לבקשת הנחיה מקדמית כפי שזו מובאת במכתבכם שבסימוכין, הרינו להביא בפניכם את עמדת סגל רשות ניירות ערך (להלן: "סגל הרשות") בהתייחס לנושא שבנדון. עמדה זו מבוססת על המסכת העובדתית שנפרשה על ידכם במכתבכם, ועליה בלבד, ובהנחה כי מסכת זו משקפת את כל הנתונים הרלבנטיים לנדון.

1. מפנייתכם עולים הדברים הבאים :

- א. גב' [REDACTED] מכהנת כדירקטורית חיצונית בחברה מיום [REDACTED] ;
- ב. גיסה של [REDACTED] מקיים קשרים עסקיים עם חברה בשליטת בעל השליטה בחברה ;
- ג. הקשרים העסקיים החלו לפני כניסתו לתוקף של חוק החברות (תיקון מס' 16) התשע"א-2011 (להלן: "תיקון 16").

2. לאור האמור לעיל, ביקשתם לקבל את עמדת סגל הרשות בשאלה, האם השינויים שבוצעו בתיקון 16, לגבי כשירות דירקטורים חיצוניים בכלל, ולגבי הגדרת המונח "קרוב" בפרט, חלים על דירקטורים חיצוניים אשר מונו לפני כניסת תיקון 16 לתוקף.

3. הרינו להודיעכם כי עמדת סגל הרשות הינה, כי בהתאם להוראות סעיף 240 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), מתקיימת בין [REDACTED] לחברה "זיקה", ועל כן לכאורה כהונתה כדירקטורית חיצונית בחברה אסורה. עם זאת, ולאור סעיף 80 לחוק החברות (תיקון מס' 17), התשע"א-2011 (להלן: "תיקון 17"), סגל הרשות לא יתערב אם [REDACTED] תמשיך ותכהן כדירקטורית חיצונית בחברה עד למועד האסיפה הכללית הראשונה לאחר מועד כניסת תיקון 16



# 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)

לתוקף (להלן: "יום התחילה") או עד תום שנה מהמועד האמור, לפי המאוחר, וזאת מן הנימוקים כמפורט להלן:

- א. סעיף 240 לחוק החברות קובע את תנאי הכשירות לכהונה כדירקטור חיצוני. סעיף קטן (ב) אוסר, בין השאר, על קיומה של "זיקה" בין המועמד, קרובו, שותפו וכו' לבין החברה, בעל השליטה בחברה, תאגיד בשליטת בעל השליטה או קרובו של בעל השליטה (להלן: "זיקה לחברה"). במסגרת תיקון 16 הורחב סעיף 240(ב) לחוק החברות, הוסף סעיף 240(ו) לחוק החברות וכן הורחבה הגדרת המונח "קרוב" במסגרת סעיף 1 לחוק החברות. גיסה של [REDACTED] לא נכנס להגדרת "קרוב" בנוסחה לפני תיקון 16, ואולם הרחבת ההגדרה הביאה לכך שאותו גיס כן מהווה "קרוב" בנוסח החוק היום.
- ב. לגיסה של [REDACTED] "זיקה" ל"תאגיד אחר" כהגדרתם בסעיף 240(ב) לחוק, ועל כן כהונתה כדירקטורית חיצונית בחברה אסורה לכאורה, הן על פי סעיפים 240(ב) ביחד עם סעיף 245א לחוק החברות והן על פי סעיף 240(ו) לחוק החברות.
- ג. עם זאת, בתיקון 16 נקבעה הוראת מעבר לגבי סעיף 240(ב) לחוק החברות אשר קובעת שעל דירקטורים שמונו לפני יום התחילה יחול סעיף 240(ב) בנוסחו הישן (להלן: "הוראת המעבר"). תכליתה של הוראת המעבר הייתה למנוע מדירקטורים חיצוניים מכהנים, שנכון ליום התחילה אין להם "זיקה" לחברה על פי תיקון 16, להתפטר מתפקידם, אם במועד מינויים, טרם יום התחילה, הם לא נחשבו לבעלי "זיקה" לחברה, הגם שעל פי תיקון 16 היו הם בעלי זיקה לחברה. חשוב להדגיש כי הוראת המעבר חלה רק אם מדובר על קשרים עסקיים בעבר, וכי היא אינה חלה מקום שהקשרים ממשיכים גם לאחר יום התחילה. הוראת מעבר זו לא רלוונטית ל [REDACTED], שכן הזיקה של קרובה לבעל השליטה נמשכת גם היום.
- ד. בתיקון 16 לא נקבעה הוראת מעבר דומה בקשר לסעיף 240(ו) לחוק החברות, וזאת לאור העובדה שהסעיף מתייחס לזיקה במהלך הכהונה, להבדיל מזיקה שהתקיימה במועד המינוי, ובמקרה זה המחוקק סבר כאמור כי דירקטורים חיצוניים אינם יכולים להמשיך ולכהן.
- ה. למרות זאת ועל מנת לאפשר לחברות זמן התארגנות למינוי דירקטורים חיצוניים חדשים, במקרה שלדירקטורים מכהנים ישנה "זיקה" כמשמעותה אחרי יום התחילה, אשר לא היוותה "זיקה" ערב יום התחילה, הוסיף המחוקק בסעיף 80 לתיקון 17 הוראת מעבר לגבי סעיף 240(ו) לחוק החברות וקבע כי על אף הוראות סעיף 240(ו) לחוק החברות, דירקטור חיצוני, שמונה ערב יום התחילה, ושיש לו, לשותפו, למעבידו וכו' קשרים עסקיים דרך כלל עם קרוב של בעל השליטה, רשאי להמשיך לכהן כדירקטור חיצוני בחברה עד למועד האסיפה הכללית הראשונה



# 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)

שלאחר יום התחילה או עד שנה לאחר יום התחילה, לפי המאוחר. תכליתו של סעיף זה ליצור תקופת מעבר לגבי "קשרים דרך כלל", שלא היוו זיקה ערב יום התחילה, ובאופן זה לאפשר לחברות זמן סביר למצוא דירקטור חיצוני חלופי ראוי ולמנותו.

1. אמנם נוסחו של סעיף 80 האמור מתייחס רק לקשרים לקרוב של בעל השליטה, אך לעמדת סגל הרשות התכלית שבסוד הסעיף נכונה גם לגבי זיקה אחרת שאינה זיקה ישירה לבעל השליטה (במקרה זה מדובר בזיקה של הקרוב לחברה אחרת בשליטת בעל השליטה)

4. למען הסר ספק, כל זיקה בין דירקטור חיצוני לחברה אשר מתחילה להתקיים לאחר יום התחילה, בין אם מדובר בקשרים דרך כלל או בקשר חד פעמי שאינו זניח, יש לבחון בהתאם לנוסח החוק לאחר תיקון 16, כאשר במידה וקשר זה יהווה "זיקה" כהגדרתה בסעיף 240(ב) לחוק החברות, על הדירקטור החיצוני לסיים את כהונתו באופן מיידי.

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

6. בנוסף, הרינו להודיעכם כי בהתאם לנוהל טיפול בפניות מקדמיות לרשות ניירות ערך (פורסם באתר האינטרנט של הרשות בחודש יוני 2008), פנייתכם והתשובה לה עשויים להתפרסם באתר הרשות.

בכבוד רב,

ורד סלומון  
מערך רגולציה וייעוץ משפטי  
במחלקת תאגידיים