



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים

רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל: 02-6556444 פקס: 02-6513160

www.isa.gov.il

18 יולי 2011
ט"ז תמוז תשע"א

לכבוד
אורלי ציוני, עו"ד
יגאל ארנון ושות'
מרכז עזריאלי 1
תל אביב

באמצעות פקס: 03-6087724

א.ג.נ.,

הנדון: **בקשת הנחיה מקדמית** – [REDACTED]
סימוכין: מכתבכם מיום 05 ביוני 2011

במענה לבקשת הנחיה מקדמית של מר [REDACTED] (להלן: "הדח"צ") כפי שזו מובאת במכתבכם שבסימוכין (להלן – "המכתב"), 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. הדח"צ מכהן כדירקטור חיצוני בחברת [REDACTED] (להלן – "החברה") מיום [REDACTED] 2010.
 - ב. ממועד מינויו של הדח"צ ועד ליום [REDACTED] 2011, היה מר [REDACTED] (להלן – "בעל השליטה") בעל השליטה בחברה.
 - ג. ביום [REDACTED] 2011 מכר בעל השליטה את החזקותיו [REDACTED], חברה ציבורית ישראלית, וחדל להיות בעל שליטה בחברה.
 - ד. במהלך חודש אפריל 2011 הציע בעל השליטה לדח"צ לכהן כמנכ"ל בחברה פרטית שבשליטתו.
2. לאור האמור לעיל, ביקשתם לקבל את עמדת סגל הרשות בשאלה, האם קיימת מניעה להעסקתו של הדח"צ כמנכ"ל בחברה הפרטית שבשליטת בעל השליטה.
3. הרינו להודיעכם כי עמדת סגל הרשות הינה כי הדח"צ אינו יכול להתמנות כמנכ"ל חברה פרטית שבשליטת בעל השליטה, מהטעמים שיפורטו להלן.
4. הוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן – "החוק") מבטיחות את עצמאות הדירקטור החיצוני ואת אי תלותו בבעל השליטה, וזאת מתוך מטרה לאפשר לו למלא את תפקידו כראוי. לאור תכלית זו, אסר המחוקק על זיקה בין הדירקטור החיצוני (לרבות קרובו, שותפו, מעבידו וכו') לבין החברה או בעל השליטה בה (לרבות קרובו, חברות בשליטתו וכו'). איסור הזיקה מתייחס הן לתקופת זמן



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים

רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464

טל : 02-6556444 פקס : 02-6513160

www.isa.gov.il

של שנתיים לפני תחילת הכהונה (סעיף 240(ב) לחוק), הן למהלך הכהונה (סעיף 240(ב) לחוק ביחד עם סעיף 245א לחוק וכן סעיף 240(ו) לחוק), והן בשינויים המחויבים, לשנתיים לאחר סיום הכהונה (סעיף 249 לחוק).

5. תכלית זו קיימת גם כאשר מתחלפת השליטה בחברה, וזאת הן לגבי בעל השליטה הקודם בקשר לפעולות שנקט הדירקטור החיצוני במהלך התקופה שלפני חילופי השליטה, והן לגבי בעל השליטה החדש בקשר לפעולות שנקט הדירקטור החיצוני במהלך התקופה שלאחר חילופי השליטה, אלא אם כן סיים הדירקטור את כהונתו לפני שהתחלפה השליטה, שאז אין מניעה שיקבל טובת הנאה מבעל השליטה החדש.

6. כאשר מחילים את סעיף 240(ב) לחוק ביחד עם סעיף 245א לחוק, בקשר עם כשירות הדירקטור החיצוני במהלך תקופת הכהונה, יש לקרוא אותו בשינויים המחויבים, ובמקום בעל השליטה "במועד המינימי", יש לקרוא בעל שליטה "במהלך תקופת הכהונה", כך שהתוצאה היא שאסורה זיקה למי שהוא בעל שליטה בחברה במהלך הכהונה.

7. לאור האמור לעיל, דירקטור חיצוני מכהן לא יכול להיות בעל זיקה למי שהיה בעל השליטה בחברה במהלך תקופת כהונתו של הדירקטור החיצוני בחברה. קיומה של זיקה כאמור תחייב את הדירקטור החיצוני לסיים את כהונתו בחברה, אך גם לאחר סיום הכהונה לא יוכל הוא לכהן כמנכ"ל אצל בעל השליטה לשעבר, וזאת בהתאם להוראות סעיף 249 לחוק, וזאת למשך שנתיים מהמועד בו הוחלפה השליטה או מסיום כהונתו כדירקטור חיצוני – לפי המוקדם.

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

9. בנוסף לאמור לעיל, 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. לעניין בקשתכם שלא לפרסם את שם הפונה, זו נענתה בחיוב.

בכבוד רב,

ורד סלומון
מערך רגולציה וייעוץ משפטי
במחלקת תאגידיים