



# 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)

כ"ג בשבט תשע"ב  
16 בפברואר 2012

לכבוד  
עמית לוי, עו"ד  
גולדפרב זליגמן ושות'  
מגדל אלקטרה, רח' יגאל אלון 98,  
תל אביב 67891

באמצעות פקס : 03-6089909

א.ג.נ.,

### הנדון : בקשת הנחיה מקדמית - כלל פיננסים בע"מ

סימוכין : מכתביכם מיום 18 בינואר 2012 ומיום 12 בפברואר 2012

במענה לבקשת הנחיה מקדמית של כלל פיננסים בע"מ (להלן: "החברה"), כפי שזו מובאת במכתביכם שבסימוכין (להלן: "המכתבים"), הרינו להעלות על הכתב את עמדת סגל רשות ניירות ערך (להלן: "סגל הרשות"), כפי שנמסרה לכם בעל פה ביום 8 בפברואר 2012, 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. ה"ה גיל חיימוביץ (להלן: "מר חיימוביץ") ויצחק בחר (להלן: "מר בחר") מונו לכהן בחברה כדירקטורים חיצוניים על-ידי האסיפה הכללית של החברה בחודש אפריל 2007 (וכהונתם כדירקטורים חיצוניים חודשה לתקופת כהונה שנייה החל מחודש אפריל 2010), כנדרש לפי דין, עת הייתה החברה חברה ציבורית. דירקטוריון החברה סיווג את מר חיימוביץ ומר בחר כדירקטורים חיצוניים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית.
- ב. בחודש ינואר 2011, בעקבות השלמת הצעת רכש מלאה למניותיה על-ידי כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ, הפכה החברה מחברה ציבורית לחברה פרטית, שהינה תאגיד מדווח, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, שכן איגרות החוב שלה היו ועודן רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.



# 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)

ג. עם הפיכתה של החברה לחברה פרטית בחודש ינואר 2011, ובהתאם להוראות סעיף 249א לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), החליטה החברה (בחודש מרס 2011) להמשיך את כהונתם של השניים כדירקטורים בה. זאת, בין היתר, בשל החשיבות הרבה שראתה החברה בהמשך כהונתם בדירקטוריון החברה של דירקטורים המקיימים את תנאי הכשירות של דירקטורים חיצוניים (בשינויים המחויבים) ובשל כך שהחברה הייתה מעוניינת לשמור באופן וולונטארי, על-אף היעדרה של חובה בעניין זה, על מנגנוני ממשל תאגידי החלים על חברות ציבוריות, ובכלל זה לשמור על הרכב דירקטוריון זהה להרכב דירקטוריון של חברה ציבורית, הכל בהתחשב, בין היתר, בכך שאיגרות החוב של החברה מוחזקות בידי הציבור, בכך שהחברה מוחזקת בבעלות מלאה בידי כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ וכן מחזיקה בחברות פרטיות הפועלות בתחום השירותים הפיננסיים והכפופות בעצמן למנגנוני ממשל תאגידי בהתאם להוראות הדין החלות עליהן. בנוסף, לדירקטורים האמורים תרומה רבה לחברה המבוססת על הידע, הניסיון והכישורים בהם ניחנים ועל היכרותם עם עסקי החברה וכן על היותם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית.

ד. עם כניסתן לתוקף של הוראות תקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התש"ע-2010, החליטה החברה, בין היתר, באופן וולונטארי, ליישם בשינויים המחויבים את התקנות האמורות ולהתאים את הרכב ועדת המאזן של החברה (היא הועדה לבחינת הדוחות הכספיים) לדרישות התקנות, כך שמרבית חבריה הינם דירקטורים בלתי תלויים, וכן הותאמה דרישת המניין החוקי לשיבותיה של הועדה האמורה כנדרש בתקנות האמורות, בשינויים המחויבים. לצורך כך, מר חיימוביץ ומר בחר מסרו לחברה שוב שאלון מפורט מלווה בתצהיר מטעמם המאשר כי עדיין מתקיימים בהם התנאים הנדרשים לכהונה כדירקטורים בלתי תלויים בהתאם להוראות חוק החברות, וזאת לאורך כל התקופה שמיום הפיכתה של החברה לחברה פרטית. בהתאם, סווגו מר חיימוביץ ומר בחר באופן פורמאלי בחודש מרס 2011 כדירקטורים בלתי תלויים, כהגדרת המונח בחוק החברות.

ה. מבחינתה של החברה, מר חיימוביץ ומר בחר מונו כדירקטורים חיצוניים בחברה והמשיכו לכהן ועדין מכהנים הלכה למעשה כדירקטורים חיצוניים בחברה (המסווגים פורמאלית, בהיעדר אפשרות אחרת בחברה פרטית ערב תיקון 17, כדירקטורים בלתי תלויים), ולמעשה לא חל שינוי אמיתי במהות תפקידם בחברה בעקבות הפיכתה לחברה פרטית. שניהם מוסיפים לכהן כחברים בוועדת הביקורת ובוועדת המאזן של החברה, כאשר מר חיימוביץ אף מכהן כיו"ר ועדת הביקורת של החברה ומר בחר מכהן כיו"ר ועדת המאזן של החברה.



# 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)

- ו. במהלך התקופה ממועד הפיכתה של החברה לחברה פרטית ועד מועד זה, קיבלו מר חיימוביץ ומר בחר מהחברה גמול והחזר הוצאות בהתאם לסכומים המרביים הקבועים בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן: "תקנות הגמול").
  - ז. במהלך התקופה ממועד הפיכתה של החברה לחברה פרטית ועד מועד זה, התקיימו במר חיימוביץ ובמר בחר תנאי הכשירות למינוי דירקטור חיצוני הקבועים בסעיף 240(ב) עד (ו) לחוק החברות.
  - ח. לפי הוראות חוק החברות (תיקון מס' 17), התשע"א-2011 (להלן: "תיקון 17"), החברה הינה "חברת איגרות חוב", ועל כן מהיום בו תיקון 17 יכנס לתוקף היא מחויבת במינוי שני דירקטורים חיצוניים.
2. לאור האמור לעיל, ביקשתם לקבל את עמדתנו לגבי השאלה, האם, עם כניסת תיקון 17 לתוקף וחובת מינוי דירקטורים חיצוניים בחברת איגרות חוב, ניתן למנות את מר חיימוביץ ומר בחר כדירקטורים חיצוניים בחברה.
  3. הרינו להודיעכם, כי סגל הרשות לא יתערב בעמדה לפיה, עם כניסת תיקון 17 לתוקף, ניתן למנות את מר חיימוביץ ומר בחר לדירקטורים חיצוניים בחברה, וזאת בכפוף לתנאים המצטברים הבאים:
    - א) ההחלטה על אימוץ הנורמות של ממשל תאגידי על ידי החברה, ובכללן המשך כהונת הדירקטורים החיצוניים באופן בלתי פורמאלי, התקבלה על ידי החברה מראש, ולא בדיעבד עם פרסומו של תיקון 17 לחוק החברות.
    - ב) לו הייתה החברה הפרטית חברה ציבורית לכל אורך התקופה בה כיהנו מר חיימוביץ ומר בחר כדירקטורים בחברה, היא הייתה יכולה למנותם ולהאריך את כהונתם על פי הדין בקשר לזיקה, לגמול ולמשך הכהונה, כמפורט להלן:
      - 1) במהלך כהונתם של מר חיימוביץ ומר בחר בחברה נשמרו בקפידה כל הוראות הדין למניעת היווצרות כל "זיקה" כהגדרת המונח בסעיף 240 לחוק החברות.
      - 2) תשלומי הגמול והחזרי הוצאות ששולמו למר חיימוביץ ולמר בחר בחברה הפרטית (למעט הליך האישור) היו בהתאם לתקנות הגמול.
      - 3) ניתן היה להאריך את כהונתם של מר חיימוביץ ומר בחר על פי הדין שחל על החברה בעת ההארכה.
  - ג) מר חיימוביץ ומר בחר מונו לדירקטורים חיצוניים לראשונה, בעת שהחברה הייתה חברה ציבורית.



# רשות ניירות ערך

## ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

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

ד) תקופת כהונתם של מר חיימוביץ ומר בחר כדירקטורים חיצוניים בחברה תימנה ממועד מינויים לראשונה, עת הייתה החברה ציבורית.

4. יודגש, כי 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.

5. 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,

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