



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464
טל : 02-6556444 פקס : 02-6513160
www.isa.gov.il

7 במרס 2012
י"ג באדר תשע"ב

לכבוד
אפרת חיימי, עו"ד ועמיהי פינקלשטיין, עו"ד
עמית, פולק, מטלון ושות'
מגדל נצבא, רח' יצחק שדה 17,
תל אביב 67775

באמצעות פקס : 03-5689017

א.ג.נ.,

הנדון : בקשת הנחיה מקדמית – אינספייר השקעות בע"מ

סימוכין : מכתבכם מיום 26 בינואר 2012

במענה לבקשת הנחיה מקדמית של אינספייר השקעות בע"מ (להלן: "החברה"), כפי שזו מובאת במכתבכם שבסימוכין (להלן: "המכתב"), הרינו להביא בפניכם את עמדת סגל רשות ניירות ערך (להלן: "סגל הרשות"), כפי שנמסרה לכם בעל פה ביום 8 לפברואר 2012, בהתייחס לנושא שבנדון. עמדה זו מבוססת על המסכת העובדתית שנפרשה על ידכם במכתב מיום 26 בינואר 2012 ועליה בלבד, ובהנחה כי זו משקפת את כל הנתונים הרלבנטיים לנדון.

1. מפנייתכם עולים הדברים הבאים :

א. ביום 29 בדצמבר 2011, הושלמה עסקת העברת השליטה בשלד הבורסאי של החברה לידי מיטב הנפקות ופיננסים בע"מ (להלן: "מיטב" או "בעלת השליטה"), במסגרת הסדר הנושים של החברה שאושר על-ידי בית המשפט ביום 14 בדצמבר 2011. טרם השלמת העברת השליטה בחברה, התפטרו ו/או חדלו לכהן כל הדירקטורים של החברה.

ב. נכון למועד זה, מכהנים בדירקטוריון החברה ארבעה דירקטורים, מהם שניים שהינם עובדי בעלת השליטה בחברה, דירקטור נוסף - מר אליאב בר דוד, יו"ר הדירקטוריון, נחשב כבעל שליטה בחברה, ודירקטור רביעי אשר הינו בעל כשירויות הנדרשות לצורך כהונה כחבר בוועדת הביקורת של החברה, לרבות בכובעה כוועדה לאישור הדוחות הכספיים¹.

¹ דירקטור זה והדירקטורים החיצוניים, צפויים לכהן כחברי ועדת הביקורת 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

- ג. לאור הוראות סעיף 239(א) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), הקובע כי בחברה ציבורית יכהנו לפחות שני דירקטורים חיצוניים, מתעתדת החברה לזמן אסיפה שנתית ומיוחדת אשר על סדר יומה, בין היתר, מינויים של שני דירקטורים חיצוניים כנדרש. על פי תקנה 4(ד) לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 (להלן: "תקנות הגמול") סכום הגמול השנתי צריך להיות מובא לידיעת המועמד לכהונת דירקטור חיצוני קודם לקבלת הסכמתו לכהן בתפקיד² ולהיות מאושר באסיפה שבה הוא מתמנה, אלא אם כן סכום הגמול אינו טעון אישור של האסיפה הכללית על פי תקנה 7 לתקנות הגמול.
- ד. מאחר שבכוונת החברה להעניק לדירקטורים החיצוניים גמול השתתפות וגמול שנתי בגובה הסכום המזערי הקבוע בתקנות הגמול, ומאחר שהוראת תקנה 7 לתקנות הגמול, המקנה הקלה ביחס לאישור הגמול, אינה ברת תחולה במקרה בו הגמול המוצע הינו בגובה הסכום המזערי וכמו כן, אינה מתייחסת לאישורים הנדרשים להענקת כיסוי ביטוחי וכתבי שיפוי - נדרשת החברה להביא לאישורה של האסיפה הכללית גם את תנאי הכהונה.
- ה. בהתאם להוראות סעיפים 270(3), 270(4), 273 ו-275 לחוק החברות, נדרשת החברה, קודם לקבלת אישורה של האסיפה הכללית, לקבל גם את אישוריהם של ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה.
- ו. ואולם, כאמור לעיל, נכון למועד זה ועד למינויים של דירקטורים חיצוניים לדירקטוריון החברה, אין לחברה ועדת ביקורת אשר תוכל לאשר את תנאי הכהונה (ביחס לדירקטורים החיצוניים וכן ביחס ליתר נושאי המשרה בחברה) כנדרש.
2. לאור האמור לעיל, ביקשתם לקבל את עמדתנו לגבי השאלה – כיצד אפשר בנסיבות אלה לאשר את שכרם של הדירקטורים החיצוניים, לרבות הענקת כיסוי ביטוחי וכתבי שיפוי עבור הדירקטורים החיצוניים ונושאי משרה נוספים, לרבות בעלי שליטה.
3. לעמדתכם, יש להעניק להוראות חוק החברות במקרה זה פרשנות תכליתית אשר תעלה בקנה אחד עם הוראות תקנה 4(ד) לתקנות הגמול ועם הגיונם של דברים, ולכן קבלת אישור הדירקטוריון בדבר תנאי הכהונה המוצעים לדירקטורים החיצוניים ובדבר אישור הענקת כיסוי ביטוחי וכתבי שיפוי

² החברה כבר הודיעה לדירקטורים החיצוניים המיועדים, כי הגמול שישולם להם הינו בגובה הסכום המזערי והם נתנו את הסכמתם לכך.



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידיים
רחוב כנפי נשרים 22, ירושלים 95464
טל : 02-6556444 פקס : 02-6513160
www.isa.gov.il

לכל נושאי המשרה, לרבות בעלי שליטה, קודם לקבלת אישור האסיפה, תענה בנסיבות העניין על הוראות חוק החברות בשילוב עם הוראות תקנות הגמול.

4. **הרינו להודיעכם כי בנסיבות העניין, ועל רקע העובדות המתוארות לעיל, סגל הרשות מקבל את עמדתכם לפיה בנסיבות המפורטות במכתבכם ובקשר עם מינוי ואישור תנאי כהונה והעסקה, לרבות הענקת כיסוי ביטוחי וכתבי שיפוי, של הדירקטורים החיצוניים בלבד, ניתן להסתפק באישור הדירקטוריון קודם לאישור האסיפה הכללית ואין צורך בקבלת אישור ועדת הביקורת, וזאת מן הסיבות המפורטות להלן:**

א. שילוב הוראות סעיף 273 לחוק החברות ותקנה 4(ד) לתקנות הגמול מחייב אישור הגמול לדירקטורים החיצוניים בועדת ביקורת ובדירקטוריון, ולאחר מכן מינויים ואישור הגמול באסיפה הכללית.

ב. בחברה בה לא מכהנים דירקטורים חיצוניים לא יכולה להתקיים ועדת ביקורת כדין, ולכן אין לכאורה ביכולת החברה לאשר את תנאי כהונתם והעסקתם של הדירקטורים החיצוניים בועדת הביקורת, בטרם אישור מינויים ותנאי כהונתם והעסקתם בדירקטוריון ובאסיפה הכללית.

ג. בנסיבות אלו, בשים לב לעובדה שמינוי הדירקטורים החיצוניים יאפשר את תיקון הפגם שבאי קיום ועדת ביקורת בחברה, ובשים לב לעובדה שמינויים, לרבות תנאי כהונתם והעסקתם, יאושר באסיפה הכללית ברוב הדרוש לפי סעיף 239 לחוק החברות, עמדת סגל הרשות היא שאין צורך באישור ועדת הביקורת לקביעת תנאי כהונתם והעסקתם של הדירקטורים החיצוניים.

5. לעניין אישור כיסוי ביטוחי וכתבי שיפוי לכל שאר נושאי המשרה בחברה, לרבות בעלי שליטה בה, לעמדת סגל הרשות יש לאשרם כדין, וזאת לאחר כינון ועדת ביקורת בחברה.

6. מבלי לגרוע מאמור לעיל, יש לציין כי ככלל ראוי שתאגידיים ימנו דירקטורים חיצוניים מבעוד מועד, כאשר בחברה מכהנת ועדת ביקורת כדין וניתן לאשר את תנאי הכהונה והעסקה של הדירקטורים החיצוניים כקבוע בדיון.

7. יודגש, כי סגל הרשות אינו מביע עמדתו לגבי שאלות אחרות העשויות לעלות מהאמור במכתב. בנוסף, מכיוון שעמדה זו מבוססת על העובדות המתוארות במכתב, 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

8. 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 תאגידיים