



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

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

08 אוגוסט 2011
ח' אב תשע"א

באמצעות פקס : 03-7778444

לכבוד
משה נאמן, עו"ד
שבלת ושות'
רח' ברקוביץ' 4
תל אביב
א.ג.נ.,

הנדון : **בקשת הנחיה מקדמית – כשירות דירקטור חיצוני**
סימוכין : מכתביכם מיום : 14 באפריל 2011, ומיום 9 ביוני 2011

במענה לבקשת הנחיה מקדמית אשר הוגשה על ידכם בשם מרשכם, [REDACTED] (להלן - [REDACTED])
[REDACTED] (" [REDACTED]"), כפי שזו מובאת במכתביכם 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 במכתביכם, ועליה בלבד, ובהנחה כי מסכת זו משקפת את כל הנתונים
הרלבנטיים לנדון.

1. מפנייתכם עולים הדברים הבאים :

א. [REDACTED] מבקש להתמנות כדירקטור חיצוני בחברת [REDACTED]
[REDACTED] (חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ) (להלן –
" [REDACTED]"), וכן בגופים המוסדיים הבאים (להלן – "הגופים המוסדיים") :
[REDACTED]
[REDACTED] –
להלן ביחד –
"החברות";

ב. בין השנים [REDACTED] היה [REDACTED] שותף במשרד [REDACTED], רואי חשבון
(להלן – "משרד רואי החשבון" או "המשרד") ולאחרונה פרש מהמשרד. בשנים האמורות,
שימשו המשרד ו [REDACTED] בתפקיד רואה החשבון המבקר [REDACTED]



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

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

_____ (להלן – "החברות המבוקרות"), כאשר _____ היה השותף המטפל שאחראי על ביקורת החברות המבוקרות; _____
_____;¹

ג. במסגרת הסכם הפרישה של _____ מהמשרד, הוסכם כי יהיה זכאי לקבל ממועד פרישתו _____ מכלל רווחי המשרד בכל שנה, _____ (להלן – "הסכם הפרישה מהמשרד")²;

2. לאור האמור לעיל, ביקשתם לקבל את אישורנו לעמדתכם, לפיה ניתן למנות את _____ לדירקטור חיצוני בחברות, לאור התקיימותם של כל אלה:

א. אין בהיותו של _____ שותף במשרד ורואה החשבון המבקר בחברות המבוקרות, או בחלקן, ובהסכם הפרישה שלו מהמשרד (כל אלה ביחד, להלן – "הקשרים"), בנסיבות המתוארות לעיל, כדי ליצור ק _____ "זיקה", כמשמעותה בהוראות סעיף 240(ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן – "חוק החברות");

ב. אין בקשרים האמורים, כדי ליצור ל _____ ניגוד עניינים עם תפקידו כדירקטור חיצוני בחברה או כדי לפגוע ביכולתו לכהן כדירקטור חיצוני, כאמור בסעיף 240(ג) לחוק החברות;

ג. אין בכהונתו של _____ כדירקטור חיצוני בחברות, משום פגיעה בעיקרון אי תלות המבקר, על פי סעיף 9 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 (להלן בהתאמה - "סוגיית אי תלות המבקר", ו - "חוק ניירות ערך");

¹ בשנת 2010 עמדו הכנסות המשרד משכר הטרחה מהחברות המבוקרות בגין שירותי ביקורת ושירותי ייעוץ נלווים, על סך של _____ ש, מתוך מחזור הכנסות שנתי כולל של _____ ש, _____

_____ ; _____

² _____ ; _____



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

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

3. הרינו להודיעכם, כי סגל הרשות אינו מקבל את עמדתכם דלעיל בנוגע לבקשתו של [REDACTED] לכהן כדירקטור חיצוני ב [REDACTED] (וראו סעיף 4 להלן לגבי יתר החברות), וזאת מהנימוקים המפורטים להלן:

א. קיומה של "זיקה" כמשמעותה בהוראות סעיף 240(ב) לחוק החברות

עמדת סגל הרשות הינה, כי בנסיבות העניין המתוארות לעיל, [REDACTED] אינו עומד בתנאי הכשירות הנדרשים למינויו כדירקטור חיצוני ב [REDACTED], מהטעמים הבאים:

1) בהוראות סעיף 240(ב) לחוק החברות נקבע כי: "לא ימונה לדירקטור חיצוני **יחיד, שיש לו, לקרובו, לשותפו, למעבידו... במועד המינוי או בשנתיים שקדמו למועד המינוי, זיקה לחברה**, לבעל השליטה בחברה במועד המינוי, או לתאגיד אחר; " [ההדגשה אינה במקור].

2) בהגדרת המונח "זיקה", שבסעיף 240(ב) לחוק החברות, נכללו, בין השאר, גם: "... **קיום קשרים עסקיים או מקצועיים**..." בין המועמד לכהונה כדירקטור חיצוני לבין החברה, או לבין תאגיד אחר, בתקופה של שנתיים שקדמו למועד המינוי, ו - "תאגיד אחר", הוגדר באותו סעיף כ"תאגיד שבעל השליטה בו, במועד המינוי או בשנתיים שקדמו למועד המינוי, הוא החברה או בעל השליטה בה".

3) לאור האמור, ומאחר שבין [REDACTED] עצמו לבין החברות המבוקרות, המצויות בשליטת [REDACTED], התקיימו עד לאחרונה, עם פרישתו של [REDACTED] מהמשרד, בראשית שנת 2011, "קשרים מקצועיים", הרי שהתקיימה ביניהם בתקופה האמורה, "זיקה", כמשמעותם של מונחים אלה בהוראות סעיף 240(ב) לחוק החברות.

4) בהתאם להוראות תקנה 5 לתקנות החברות (עניינים שאינם מהווה זיקה), התשס"ז-2006 (להלן – "תקנות הזיקה"), ניתן לקבוע, כי קשרים עסקיים או מקצועיים, אינם מהווים זיקה אם מדובר בקשרים שהינם זניחים, הן מבחינת המועמד והן מבחינתה של החברה.

ואולם, במקרה דנן, סבור סגל הרשות, כי בהתחשב במהות תפקידו של רואה החשבון המבקר בתאגיד המבוקר, ובמהותיותו של תפקיד זה, ובענייננו בחברות המבוקרות ([REDACTED]), ובהתחשב בכך, ש [REDACTED] עצמו שימש כרואה החשבון המבקר בחלק מהחברות המבוקרות, הרי שבין המשרד ו [REDACTED] מחד לבין החברות



רשות ניירות ערך

ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

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

מאידך, התקיימו קשרים מקצועיים משמעותיים ובעלי השלכות על פעילות החברות בכללותן ממש עד לאחרונה. לפיכך, אנו סבורים כי לא ניתן לומר, שהקשרים שבין רואה החשבון המבקר לבין חברות הקבוצה הינם "קשרים זניחים", אלא קשרים מהותיים היוצרים "זיקה" בין [REDACTED] לבין החברות. במילים אחרות, אף אם נקבל את עמדתכם לפיה, הסכומים שקיבל המשרד מהחברות המבוקרות עד וכולל שנת 2010, כמו גם הסכומים שיקבל [REDACTED] מהמשרד בגין החברות המבוקרות בהתאם להסכם הפרישה מהמשרד, הינם זניחים, הרי שאין בזניחותם של סכומים אלה בהיבט הכמותי, כדי להשפיע על המסקנה בדבר קיומה של "זיקה", שאינה זניחה, נוכח מאפייני הקשרים המקצועיים.

ב. ניגוד עניינים כמשמעותו בסעיף 240(ג) לחוק החברות

סעיף 240(ג) לחוק החברות קובע כי לא ימונה כדירקטור חיצוני מי שתפקידו או עיסוקו האחרים יוצרים או עלולים ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כדירקטור, או אם יש בהם לפגוע ביכולתו לכהן כדירקטור.

אנו סבורים, כי בנסיבות העניין, תפקידו של [REDACTED] עד לאחרונה, כרואה החשבון המבקר של החברות המבוקרות כאמור, עלול ליצור לו ניגוד עניינים ככל שימונה לתפקיד דירקטור חיצוני ב-[REDACTED].

זאת, בעיקר נוכח העובדה כי אחת מחובותיו המהותיות של דירקטור חיצוני, הינה בחינה ואישור של הדוחות הכספיים של התאגיד, לרבות במסגרת בתפקידו בועדת הביקורת או בועדת המאזן.

בענייננו, וככל שאכן היה מתמנה לדירקטור חיצוני ב-[REDACTED], היה נדרש [REDACTED], במסגרת תפקידו זה לאשר, בין היתר, דוחות כספיים בהם נכללו פרטים ונתונים מתוך דוחותיהן של מי מהחברות המבוקרות, אשר הוא עצמו היה שותף להכנתם ולעריכת הביקורת בגינם בעבר, במעמדו ובכובעו כרואה החשבון המבקר בחברות המבוקרות.

נסיבות אלה, עלולות להקים ק-[REDACTED] ניגוד עניינים בין תפקיד הדירקטור החיצוני, לבין מעמדו כרואה החשבון המבקר בעבר, ולפגום ביכולתו לכהן כדירקטור.



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. סוגיית אי תלות המבקר

לאור עמדת סגל הרשות, כמפורט לעיל, לא נדרש סגל הרשות, בשלב זה, להביע עמדתו, בשאלה האם בנסיבות העניין יהיה בכהונתו של [REDACTED] כדירקטור חיצוני בחברות, משום גגיעה בעיקרון אי תלות המבקר, על פי סעיף 9ב לחוק ניירות ערך, וזאת בכפוף לאמור בסעיף 4 למכתב תשובה זה, בקשר עם סוגיה זו.

4. בנוסף, מאחר ש [REDACTED] ביקש להתמנות לתפקיד דירקטור חיצוני, בין היתר, גם בגופים המוסדיים, כהגדרתם דלעיל, הפועלים בהתאם להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, וכפופים לפיקוחו של הממונה על אגף שוק ההון במשרד האוצר (להלן – "הממונה"), סגל הרשות אינו מביע עמדתו בהתייחס לגופים המוסדיים, וסבור כי בעניינם יש להפנות את הסוגיה האמורה לממונה. יחד עם זאת, אנו מבקשים להדגיש כי מינויו של [REDACTED] לתפקיד דירקטור חיצוני באיזה מבין הגופים המוסדיים, עשוי לעורר סוגיות הקשורות לסוגיית אי תלות המבקר. לפיכך, אם וככל שהדבר יהיה רלבנטי, יידרש סגל הרשות לעניין זה.

5. 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.

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,

חנה בינשטוק, עו"ד

מערך רגולציה וייעוץ משפטי

במחלקת תאגידיים