

03.07.2011

מבחן שנתי
"דיני תאגידים" – מועד א', תשע"א
פרופ' הדרה בר-מור
עו"ד רונן מנשה

משך הבחינה: שלוש שעות וחצי בלבד.
הבחינה הינה בחומר פתוח.
הערה: בתשובות יש להסתמך על פסיקה וחקיקה ובמיוחד על חוק החברות,
התשנ"ט – 1999.

המתכונת:

1. יש להשיב על 3 שאלות באופן הבא:

בחלק א' יש להשיב על שתיים מתוך ארבע השאלות (1, 2, 3, 4)
בחלק ב' יש להשיב על אחת משתי השאלות (5 או 6).

סך כל השאלות בחלקים א' + ב' שעליהן יש להשיב: שלוש.

הוראות לנבחנים:

2. ניתן להכניס כל חומר לימוד, עזרי לימוד, מחברות בחינה, דפי לימוד, פסקי דין וכיו"ב.
3. הקפידו לקרוא היטב ובעיון את האירועים והשאלות.
4. הנכם נדרשים להשיב לשאלות בתמצית, לעניין ותוך יישום והתייחסות לנתונים הרלבנטיים בשאלה. יש לנסות ולהכריע בשאלות המתעוררות.
5. על תשובותיכם להיות מנומקות ומבוססות על חקיקה ופסיקה רלבנטית.
6. במידה והנכם מוצאים לנכון להניח הנחות לצורך מענה על השאלות או על חלקן, יש לציין זאת במפורש.
7. יש להקפיד על כתב יד קריא וברור, אין לכתוב בעפרון או בעט אדום.

תאור האירוע

חברת אינוסט בע"מ היא חברה פרטית העוסקת בהשקעה בנכסי נדל"ן ברחבי הארץ (להלן: "החברה").
הונה הרשום והמונפק של החברה מורכב משני סוגי מניות: מניות רגילות בנות 1 ₪ ערך נקוב כל אחת (להן צמודה זכות הצבעה בלבד) ומניות בכורה צוברות בנות 100 ₪ ערך נקוב כל אחת (להן צמודה זכות לקבלת דיבידנד בלבד בשיעור של 10% מערכן הנקוב).
רוני מחזיק ב – 70% ממניותיה הרגילות של החברה ויתרת 30% ממניותיה הרגילות מוחזקות בידי עמית.
בנוסף, רוני מחזיק בכל מניות הבכורה המונפקות של החברה. רוני גם מכהן כדירקטור ומנכ"ל בחברה.
בתקנון החברה נכתב, בין היתר, כי החברה מתחייבת לחלק בכל שנה מחצית מרווחיה כדיבידנד.
עקב משבר המשכנתאות העולמי, רוני מזהה הזדמנות עסקית ברכישה של נכסי נדל"ן אשר מצויים בהליכי כינוס (דהיינו: מכירתם הכפויה עקב אי עמידת בעליהם בפירעון ההלוואות שנטלו) ולשם כך מקים את חברת שמיים בע"מ (להלן:

"שמייס". היא חברה פרטית ובעלי מניותיה של "שמייס" הם החברה אשר מחזיקה ב - 90% ממניותיה המונפקות ויתרת 10% ממניותיה המונפקות מוחזקות על ידי רוני (מניות רגילות בלבד בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת שצמודה להן זכות הצבעה ודיבידנד באופן יחסי). רוני גם מכהן כדירקטור ומנכ"ל ב"שמייס".

פעילותה של חברת שמייס משגשגת, והיא רוכשת נכסי נדל"ן במחירי הזדמנות. השווי הפנקסני של מניית "שמייס" נוסק לשיעור של 1,000 ש"ח למניה. קרן השקעות זרה המתמחה ברכישת נכסי נדל"ן מחברות מסוגה של חברת "שמייס" מתעניינת בפעילותה, ולאחר משא ומתן קצר רוני מוכר את כל מניותיו בחברת "שמייס" לקרן ההשקעות הזרה וזאת במחיר המשקף שווי פנקסני של 1,300 ש"ח למניה. מכירת החזקותיו של רוני בחברת שמייס לקרן ההשקעות הזרה מתבצעת יומיים לאחר סיום המשא ומתן ביניהם. שבוע ימים לאחר מכן משכנע רוני את עמית להלוות סכום של 500,000 ש"ח לחברת שמייס (להלן: **ההלוואה מעמית**), וזאת לאחר שסוכם כי ההלוואה תוחזר בתוך שנה, כי תינתן עדיפות ראשונה להחזר ההלוואה זו, וכי בסמוך לאחר חתימת הסכם ההלוואה תחלק החברה דיבידנד. עמית לומדת על מכירת המניות של רוני לחברת ההשקעות הזרה רק לאחר מתן ההלוואה.

החברה התכנסה וקיבלה החלטה על חלוקת הדיבידנד שבוע ימים לאחר מועד קבלת ההלוואה מעמית וזאת במסגרת הצבעה באסיפה מיוחדת בחברה מבלי שהעניין נדון בדירקטוריון החברה. בהצבעה השתתפו כל בעלי המניות בעלי זכות הצבעה, אך רק רוני הצביע עבור חלוקת הדיבידנדים. הנתונים שהתקבלו הראו כי לחברה לא היו רווחים.

לאחר סדרה של עסקאות מפוקפקות בהן רכשה "שמייס" נכסי נדל"ן אשר התברר כי הוקמו בלא היתרי בנייה וכי הוצאו כנגדם צווי הריסה, החל להתערער מצבה הכספית של "שמייס" ונותרו בקופתה 100,000 ש"ח בלבד. רוני חש בלחץ המזומנים ופונה ליעל ידידתו מנוער ומפתה אותה לרכוש מגרש במחיר גבוה פי שניים ממחירו הריאלי. בהכירה את רוני, יעל לא עורכת בדיקות באשר לשווי המגרש ורוכשת אותו מ"שמייס".

"שמייס" פונה לבנק "המושיעים" בע"מ לקבלת הלוואה בסך 1,000,000 ש"ח, תוך שרוני מסביר למנהל הבנק כי ההשקעה של חברת קרן ההשקעות הזרה בחברת "שמייס" היא העדות לפוטנציאל הרב של חברת "שמייס". בעקבות זאת, מעניק בנק "המושיעים" את ההלוואה לחברת "שמייס" (כשעל הסכם ההלוואה חותמת גם החברה) ואילו רוני מוכר בסמוך לכך את מניות הבכורה שלו לחברה בתמורה כספית השווה לזו שבה רכש אותן.

מיד לאחר קבלת ההלוואה עסקי הנדל"ן של "שמייס" ממשיכים להתדרדר וכעבור מחצית השנה נותרים בקופתה 80,000 ש"ח בלבד וזאת במועד שהגיע לפרוע את מלוא חובותיה לנושיה השונים. במועד זה גם קופתה של "החברה" במצב רע ונותרו בה 50,000 ש"ח בלבד. במצבה זה מנסה "שמייס" להנפיק מניות רגילות חדשות וזאת בתמורה ל- 0.5 ש"ח למניה.

חלק א

בחלק זה יש להשיב על שתיים מתוך ארבע השאלות (35 נקודות לכל שאלה)

שאלה 1

עמית פונה אליך לקבלת ייעוץ משפטי בנוגע לטענות המשפטיות שעומדות לה כנגד רוני, החברה וחברת שמייס במצב דברים זה וכיצד ניתן לממשן. (עד 3.5 עמודים).

שאלה 2

בנק ה"מושיעים" בע"מ פונה אליך לקבלת ייעוץ משפטי בנוגע לטענות המשפטיות העומדות בפניו וכנגד מי, לאור המפורט באירוע. (עד 3.5 עמודים).

שאלה 3

בהמשך לעובדות מהאירוע לעיל, רוני מזמן אסיפה מיוחדת ובהולה של **החברה**. זו מתכנסת תוך 24 שעות ובה מתקבלות ההחלטות הבאות:

1. רוני המנכ"ל מודיע על התפטרותו והחברה מקבלת אותה.
2. סמכויות המנכ"ל תועברנה לידי האסיפה הכללית עד לקבלת החלטה אחרת.
3. לאור מצבה הכספי, **החברה** דוחה בשלב זה הצעה שקיבלה בנוגע למיזם שכירות של חדרי משרדים ומבנים מסחריים.
4. החברה תנצל את מצבה לצורך רכישת חלק ממניותיה המונפקות וזאת בתמורה למחצית משוויין מלפני כחצי שנה.

כל ההחלטות מאושרות בסיום הישיבה בהתאם לרוב הנדרש בתקנון ה"חברה".

לאחר כשבוע ימים ממועד התפטרותו כמנכ"ל של **החברה**, רוני וידידתו מיכל, מקימים חברה פרטית חדשה (להלן: **החברה החדשה**) שמטרתה היא תיווך בעסקאות שכירות נדל"ן בלבד. רוני ומיכל הם בעלי המניות היחידים בחברה החדשה ומשמשים בה גם כדירקטורים משותפים. עסקי החברה החדשה משגשים מראשית הדרך. רוני אף פועל לחתימת הסכם לשיתוף פעולה בין **החברה החדשה** לבין "החברה", שלטענתו יתרום לשתי החברות גם יחד.

עמית פונה אליך בשנית לקבלת ייעוץ משפטי בנוגע לטענות המשפטיות שעומדות לה בנוגע לשתי סוגיות: **האחת** - ההחלטות שנתקבלו באסיפה המיוחדת והבהולה של החברה שנתקבלו באסיפת ה"חברה" המיוחדת, כאמור. **השנייה** - שיתוף הפעולה בין רוני למיכל בחברה החדשה (עד 3 עמודים).

שאלה 4

זמן קצר לאחר רכישת המגרש, כמפורט באירוע, מתברר ליעל כי המגרש עומד בפני הריסה. היא פונה לרוני כמנכ"ל "שמייס" בבקשה לביטול העסקה. רוני מסרב ומתעלם מפניותיה. מהן הטענות והסעדים העומדים בפני יעל? נמקו. (עד 3 עמודים).

חלק ג'

בחלק זה יש להשיב על שאלה 5 או 6 בלבד (30 נקודות)

5. חוו דעתכם על האמירה הבאה:

"המגמה בחוק החברות החדש הנה חיזוק מעמדם של הנושים השונים בפירמה המסחרית ומגמה זו פועלת גם לטובת החברות עצמן". נמקו ופרטו התייחסותכם, בין היתר, באמצעות דוגמאות מחוק החברות, התשנ"ט-1999. (עד עמוד אחד).

6. חוו דעתכם על האמירה הבאה:

"ראוי לקבוע הוראת חובה בחוק החברות, התשנ"ט-1999, ולפיה, בדירקטוריון של חברה ציבורית יהיה רוב לדירקטורים חיצוניים ובדירקטוריון של חברה פרטית יהיה רוב לדירקטורים פנימיים." נמקו ופרטו. (עד עמוד אחד).

בהצלחה!!!

