

מבחן שנתי
"דיני תאגידיים" - מועד ב', תשע"ג
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 משלוש השאלות.
בחלק ב' יש להשיב על אחת מתוך שתי השאלות.
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.

חלק א' - תיאור האירוע

חברת "קולטק" בע"מ הנה חברה בורסאית אשר נוסדה ביום 1.01.2012, בהתאם להוראות חוק החברות התשנ"ט-1999 (להלן: "החברה"). החברה הוקמה בשיתוף של 5 אנשי שיווק ו- 5 מהנדסי מחשבים, במטרה לפתח טכנולוגיה חדשה של הפקת צלילים מוסיקליים באיכות עילית למכשירים סולאריים ולטאבלטים. 5 מהנדסי המחשבים מחזיקים ב- 55% ממניות החברה המונפקות והנפרעות, 5 אנשי השיווק מחזיקים ב- 35% ממניות החברה המונפקות והנפרעות ואילו יתרת ה- 10% ממניות החברה מוחזקות בידי הציבור הרחב (הניחו כי לחברה מניות רגילות בלבד בנות 5 ₪ ערך נקוב כל אחת וצמודה להן הזכות להצביע וכן לקבל דיבידנד בשיעור יחסי). 5 מהנדסי המחשבים עובדים בחברה בפיתוח הטכנולוגיה.

כמו כן, לאור העובדה שעד למועד סיום הפיתוח הצפוי של טכנולוגית הקול החדשה, כמצוין לעיל, פועלת החברה בזכות הונם של אנשי השיווק בחברה (כספים אשר הזרימו לקופת החברה תמורת מניות שהם רכשו מהחברה), התנו אנשי השיווק את השקעתם בחברה בכך שלפחות 55% מחברי הדירקטוריון יהיו מטעמם. ואמנם, דירקטוריון החברה הכולל 9 דירקטורים מורכב מ- 5 דירקטורים

שהנם מקרב אנשי השיווק ו-4 דירקטורים שהנם מקרב מהנדסי המחשבים. ליו"ר הדירקטוריון נבחר אחד מנציגי מהנדסי המחשבים. יודגש כי 4 מחמשת אנשי השיווק ו-4 מהנדסי מחשבים מכהנים בעצמם בדירקטוריון החברה וכן אחד מהם אף משמש כמנכ"ל החברה. כמו כן, ידוע כי 3 מהדירקטורים שוהים מרבית השנה בחו"ל; שניים מהדירקטורים חסרי השכלה אקדמאית ומנכ"ל החברה נבחר לשמש גם יו"ר הדירקטוריון.

בנוסף, בתקנון "החברה" נקבע, בין היתר, כדלקמן (להלן: "הוראות התקנון"):

1. החלטות באסיפה הכללית תתקבלנה פה אחד ואילו החלטות במסגרת דירקטוריון החברה תתקבלנה ברוב של 51% מכלל הנוכחים ובלבד שועדת הביקורת בחברה נתנה אישורה להחלטות אלה.
2. החברה מתחייבת לחלק בסוף כל שנה 50% מהכנסותיה השנתיות כדיבידנד לבעלי המניות ו-50% כתרומה לבתי ספר טכנולוגיים.
3. החברה מתחייבת לתת שיפוי מלא לדירקטורים ולמנהלים בחברה באם ייתבעו אישית בנוגע למילוי תפקידם בה.
4. המניות לא ניתנות למכירה למשקיעים חיצוניים ועם פטירת בעל מניה, החברה רוכשת את מניותיו תמורת הערך הנקוב שלהן (התמורה תשולם ליורשים).

במחצית שנת הפעילות הראשונה (דהיינו: מחצית שנת 2012) החליט דירקטוריון "החברה" ברוב קולות, כדלקמן (להלן: "החלטות הדירקטוריון"):

1. לחלק מניות הטבה לבעלי המניות מקרב הציבור בלבד וזאת ביחס של 1:1.
2. לחלק בונוס בסך של 1 מליון ₪ לכל אחד ממהנדסי המחשבים בלבד.
3. החברה תרכוש לאלתר מחצית ממניות כל אחד מאנשי השיווק במחיר כפול מערך הנקוב של המניות.
4. להעביר מידי המנכ"ל לידי הדירקטוריון את הסמכויות הנוגעות לקבלת ופיטורי עובדים בחברה.
5. לחתום עם חברה חיצונית על פוליסת ביטוח קולקטיבית לכל העובדים ונושאי המשרה בחברה, המגנה עליהם מפני תביעות כספיות אישיות בגין פעולותיהם.

בתום שנת הפעילות הראשונה (דהיינו: סיום שנת 2012), התברר כי הדוחות הכספיים משקפים הפסד וכי קיים חשש אמיתי ליכולת החברה לעמוד בתשלום חובותיה. לאור זאת, שמואל, מנכ"ל החברה, החל לחפש משקיעים המוכנים לתת הלוואה לחברה ו/או לרכוש את מניותיה.

לאחר משא ומתן מהיר בין מנכ"ל החברה ומהנדסי המחשבים, מצד אחד, לבין חברת ווייסטק (להלן: "חברה ב'"), מצד שני, הוסכם כי חברה ב' תרכוש 100 אלף מניות רגילות שתנפיק לה "החברה" ובנוסף גם את כל המניות המוחזקות בידי 5 מהנדסי המחשבים. למעשה, חברה ב' הציעה לרכוש את כל המניות האמורות במחיר כולל של 10 מליון דולר שמחציתו תשולם לחברה ומחציתו תשולם למהנדסי המחשבים. על פי ההסכם שנחתם בין חברה ב' לבין מהנדסי המחשבים ו"החברה", נקבע, בין היתר, כי מהנדסי המחשבים מתחייבים להמשיך ולפתח את מוצרי "החברה" ובמהלך תקופה זו אף אסור להם להתחרות בחברה (להלן: "הסכם רכישת המניות").

ענו על 2 מתוך 3 השאלות הבאות (משקל כל שאלה 35 נק') (עד 3 עמודים לכל שאלה):

1. א. קבוצת אנשי השיווק מבקשת למנוע את מימוש "הסכם רכישת המניות" עלי די חברה ב' מהחברה וממהנדסי המחשבים (כמפורט בפסקה האחרונה באירוע). מדוע לדעתכם מבקשת זאת קבוצת אנשי השיווק והאם וכיצד יעלה הדבר בידה?

ב. הניחו לצורך סעיף זה בלבד, כי חברה ב' הייתה מוכנה להציע הצעה זהה לזו שהציעה למהנדסי המחשבים (הכוונה ל"הסכם רכישת המניות" כמפורט בפסקה האחרונה באירוע), גם לאנשי השיווק לצורך רכישת כל מניותיהם (כך שחברה ב' תרכוש את כל מניות החברה שבידי אנשי השיווק והמהנדסים). אנשי השיווק מתנגדים למכירת המניות לחברה ב' בטענה שהמחיר המוצע הנו נמוך מדי. התעלה ההתנגדות בידיהם? נמקו ופרטו. (עד 3 עמודים לכל סעיפי השאלה יחד).

2. א. עמליה, בעלת מניות מקרב הציבור פונה אליך ומבקשת את חוות דעתך באשר לחוקיות 4 סעיפי התקנון המפורטים באירוע ("הוראות התקנון"). היא מבקשת את ניתוח כל אחד מ-4 הסעיפים בנפרד. נמקו.

ב. עמליה מספרת לך כי כאשר שמעו אנשי השיווק על העסקה הנרקמת, בין חברה ב' לבין אנשי החברה וממהנדסי המחשבים בלבד, הם הקימו חברה חדשה – צלילטק בע"מ, אשר הינה בבעלותם המלאה של אנשי השיווק ואף אישרו מיידית הסכם בין "החברה" לבין "צלילטק", לפיו, הועברו זכויות השיווק הבלעדיות של הטכנולוגיה החדשה של "החברה" לשימושה של צלילטק. עמליה מבקשת לדעת מה ניתן לעשות וכנגד מי על מנת למנוע מימוש הסכם זה ו/או לקבל פיצוי כספי בגין חתימתו או מימושו. (עד 3 עמודים לכל סעיפי השאלה חד).

3. א. היועץ המשפטי של "החברה" פונה אליך ומבקש את חוות דעתך ביחס לכל אחת מהחלטות הדירקטוריון של החברה ("החלטות הדירקטוריון" כמפורט באירוע). הוא מבקש את ניתוח כל אחת מההחלטות בנפרד.

ב. האם וכיצד תשתנה תשובתך לס"ק א' באם ההחלטות האמורות ("החלטות הדירקטוריון") היו מתקבלות בידי האסיפה הכללית של החברה (ולא בידי הדירקטוריון, כאמור). (עד 3 עמודים לכל סעיפי השאלה יחד)

חלק ב' - (שאלות שאינן קשורות לאירוע)

בחלק זה ענו על אחת מתוך 2 השאלות הבאות (30 נקודות לכל שאלה)(עד עמוד ורבע לכל שאלה):

שאלה מס' 4 (עד עמוד ורבע)

חוו דעתכם על האמירה הבאה: "היות ורוח חוק החברות הינה דיספוזיטיבית במהותה, אזי, אין כל צורך וטעם בהחלת הוראות חוק קוגנטיות אשר אוסרות על הפחתת הון ו/או שמירה על כרית הביטחון של נושי החברה. אדרבא, יש להתיר לצדדים הקשורים לחברה להסדיר עניין זה ביניהם לאור אימוץ חוק החברות את הגישה החוזית". נמקו ופרטו.

שאלה מס' 5 (עד עמוד ורבע)

חוו דעתכם על האמירה הבאה: "ההפרדה בחברות מודרניות (כלומר: חברות בנות ימינו) בין הבעלות לבין השליטה מקרבת מאוד את בעלי המניות חסרי השליטה בחברה למעמדם של נושי החברה". נסו להדגים התייחסותכם בעד או נגד האמור בציטטה זו, בין היתר, באמצעות התייחסות להוראות שונות בחוק החברות, התשנ"ט-1999.

בהצלחה!!!

