

24.07.2006

מבחן שנתי
"דיני תאגידים" - מועד א', תשס"ו
ד"ר הדרה בר-מור
עו"ד רונן מנשה

משך הבחינה: שלוש וחצי שעות בלבד.
הבחינה הינה ללא חומר, למעט קובץ חקיקה ורשימה ביבליוגרפית.
הערה: בתשובות יש להסתמך על חוק החברות, התשנ"ט - 1999 בלבד.
מצ"ב הרשימה הביבליוגרפית של סמסטר א' וסמסטר ב'.

המתכונת:

1. יש להשיב על 4 שאלות באופן הבא:
בחלק א' חובה להשיב על שאלה מס' 1 ועל אחת משתי שאלות המשנה של שאלה 2.
בחלק ב' יש להשיב על שתיים משלוש השאלות.

הוראות לנבחנים:

2. אין להכניס כל חומר לימוד, עזרי לימוד, מחברות בחינה, דפי לימוד, פסקי דין וכיו"ב. כל המפר הוראה זו צפוי לפסילת המבחן.
3. הקפידו לקרוא היטב ובעיון את האירועים והשאלות.
4. הנכם נדרשים להשיב לכל אחת מהשאלות 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 מקרו בע"מ (להלן: "חברה א'") הינה חברה ציבורית אשר מניותיה אף רשומות למסחר. הון המניות הרשום של חברה א' הנו 100,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת. הון המניות המונפק והנפרע של חברה א' הנו כדלקמן: 30,000 מניות מוחזקות על ידי חברה ב', 40,000 מניות מוחזקות על ידי חברה ד' ואילו יתרת המניות של חברה א', כלומר 30,000 מניות, מוחזקות בידי הציבור הרחב. חברת מיקרו בע"מ (להלן: "חברה ג'") הינה חברה ציבורית אשר הון מניותיה הרשום הנו 200,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב. הון המניות המונפק והנפרע של חברה ג', הנו כדלקמן: 140,000 מניות מוחזקות על ידי חברה ב' ואילו 60,000 המניות הנותרות מוחזקות בידי הציבור הרחב.

אייל משמש כסמנכ"ל הכספים בחברה א' ובחברה ב'; דוד משמש כדירקטור חיצוני יחיד בדירקטוריון חברה א', אשר מונה שלושה דירקטורים בלבד, ואילו טל משמש כדירקטור בחברה ד' וכסמנכ"ל שיווק בחברה ג'.



חברה א' ניהלה משך שבועות ארוכים משא ומתן עם חברה ג' לצורך חתימה על הסכם מסחרי, שמטרתו הענקת שירותי מחשב ואינטרנט (מחברה ג' לחברה א') וזאת למשך תקופה בת 10 שנים. יצוין, כי חברה א' החליטה לחתום על ההסכם עם חברה ג' לאחר שגם בחנה חלופות נוספות, שהיו זהות מבחינת המחיר והאיכות להצעה שקיבלה מחברה ג' (להלן: "ההסכם"). היקף העסקה, נשוא ההסכם" הנו כ- 1% מהיקף מכירותיה השנתיות של חברה ג' וכ- 25% מהיקף מכירותיה השנתיות של חברה א'. במהלך תקופת ניהול המשא ומתן וכן במועד חתימת ההסכם שהה דוד (הנזכר לעיל) בחו"ל, ועל כן דאג דוד כי את תפקידו בחברה א' ימלא עוזיאל, חברו הטוב, שהנו רואה חשבון.

בבדיקה שערכה חברה ג', יום לאחר חתימת ההסכם, התברר לחברה ג' כי רווחיה הנקיים לאותו מועד מסתכמים ל- 50,000 ₪, אך בעקבות חתימת ההסכם ומימוש, רווחיה הנקיים צפויים להסתכם עד לסיום השנה העסקית ל- 550,000 ₪. לאור זאת, מחליטה האסיפה הכללית של חברה ג', יום לאחר חתימת ההסכם וברוב הדרוש לכך, כמצוין בתקנון החברה, את ההחלטות הבאות: א. להכריז על חלוקת דיבידנדים לכל בעלי המניות בחברה ג' בסכום של 500,000 ₪; ב. לחלק מניות הטבה לכל בעלי מניותיה מקרב הציבור בסך של 50,000 ₪; ג. לבצע רכישה עצמית של 50% ממניותיה המוחזקות בידי הציבור הרחב, וזאת בהתאם למחיר מניה שייקבע על ידי המנכ"ל. ידוע כי במועד קבלת ההחלטה שווי כל מניה של חברה ג' הנו 100 ₪ בלבד.

שאלה 1 - חובה (40 נקודות) (עד 2 עמודים):

עמית, בעלת מניות מקרב הציבור בחברה א', וגילי בעלת מניות מקרב הציבור בחברה ג', פונות אליכם/ן לאחר החתימה על ההסכם, על מנת שתייעצו להן מהן הטענות/העילות העומדות להן, אם בכלל, כנגד תוקפו/כשרותו של ההסכם וכנגד מי ניתן להעלות טענות אלו (טענות הקשורות לדיני החברות בלבד).

שאלה 2

ענו על 1 מתוך 2 השאלות הבאות (20 נקודות) (עד 1.5 עמודים לשאלה שבחרתם/ן):

2.א. חברה ג' פונה אליכם/ן ומבקשת לקבל את חוות דעתכם, באשר לכשרות/לפגמים הנוגעים להחלטותיה לחלק דיבידנדים, לחלק מניות הטבה ולרכוש מניות, כמפורט בפסקה האחרונה באירוע. במידה וקיימים פגמים, כאמור, מבקשת החברה לדעת כיצד, אם בכלל, ניתן לתקנם.

2.ב. עידן, בעל מניות מקרב הציבור בחברה ג', פונה אליכם/ן ומבקש לדעת מהם השיקולים אשר עשויים להביא את חברה ג' לקבל החלטה בדבר רכישת מניותיה, ובאם כדאי לו להיענות להצעה זו. כמו כן, מבקש עידן לדעת, מהן העילות הקיימות לו, אם בכלל, וכנגד מי ניתן להפעילן, בנוגע לחלוקת הדיבידנד ולחלוקת מניות הטבה בלבד.



חלק ב' - (שאלות שאינן קשורות לאירוע)

ענו על 2 מתוך 3 השאלות הבאות (20 נקודות לכל שאלה) (עד עמוד אחד לשאלה שבחרתם/ן):
שאלה מס' 3

א. חוו דעתכם על האמירה הבאה: "המיעוט בחברה פרטית נמצא במצב קשה ביותר: הוא נתון לחסדיו של הרוב, כאשר אין למיעוט שוק ממשי למניותיו. אף הדוקטרינה של קיפוח המיעוט אינה יכולה לסייע בידי המיעוט, מאחר שהפנייה לבית המשפט כרוכה בעלויות רבות ובזמן ארוך של התדיינויות."

ב. בהתאם לתשובתכם לס"ק (א), נסו לנסח הצעת פתרון להגנה על המיעוט בחברות פרטיות, פתרון אותו יוכל המיעוט להכניס אל תוך חוזה ההשקעה החיצוני עם החברה או לתוך התקנון, ואשר יאפשר למיעוט הפעלת "סעד עצמי" (סעד שלא ידרוש פנייה לבית המשפט) במקרה בו הרוב ינצל לרעה את כוחו.

שאלה מס' 4

א. חוו דעתכם על האמירה הבאה: "ההסדר בחוק החברות הופך את "טובת החברה" לעקרון על, הגובר על טובתם הפרטית של בעלי המניות. עקרון זה מרסן את כוחה של כל קבוצה של בעלי מניות לפעול בניגוד לאינטרסים של קבוצות בעלי המניות האחרות, דוגמת בעלי מניות רגילות מול בעלי מניות בכורה. לעקרון זה חסרונות ויתרונות."

ב. תנו שלוש דוגמאות מחוק החברות, המבטאות את האמור בס"ק (א).

שאלה מס' 5

א. חוו דעתכם על האמירה הבאה: "לאור השפעתו של בעל השליטה על החברה, יש לחזק את חובות האמון של בעלי השליטה בחברה, הן בהפעלת השליטה בחיי היומיום של החברה והן במכירתה. יש לשאוף להסדרים המונעים לחלוטין את יכולתו של בעל השליטה להפיק רווחים לא שוויוניים מכוח שליטתו (מול בעלי מניות אחרים חברה)".

ב. תנו שלוש דוגמאות מחוק החברות, לכלים משפטיים המוענקים למיעוט בחברה ציבורית, שנועדו לפקח/לרסן את בעל השליטה בחברה.

בהצלחה!!!

1