

9.07.2012

**מבחן שנתי**  
**"דיני תאגידיים" - מועד א', תשע"ב**  
**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 שאלה 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 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 אלקטריק אוטו (להלן: "חברה א") נוסדה ביום 1.01.2010. מטרתה של חברה א' כמצוין בתקנונה הינה הקמת תחנות הטענה לכלי רכב חשמליים בפריסה ארצית. חברה א' הנה חברה בורסאית והונה הרשום מורכב מ- 1,000,000 מניות רגילות בנות 1 ₪ ערך נקוב (להלן: ע"ג) כל אחת (להלן: כ"א) ו- 100 מניות בכורה בנות 100 ₪ ע"ג כ"א. הונה המונפק והנפרע של חברה א' הנו כדלקמן:  
גילי, איתמר, שירי ויהלי (ארבעה בני משפחה אחת) מחזיקים כל אחד ב- 20% מהמניות הרגילות של חברה א' (סה"כ מחזיקים בני המשפחה ב- 80% מהמניות הרגילות של חברה א') ואילו הציבור הרחב מחזיק ביתרת 20% של המניות הרגילות.  
בנוסף, מחזיקים גילי ויהלי, כל אחד בנפרד, 50 מניות בכורה בנות 100 ₪ ע"ג כ"א (להן צמודה זכות לדיבידנד בלבד).

תקנונה של חברה א' קובע, בין היתר, כי החלטות באסיפה הכללית ובדירקטוריון החברה תתקבלנה ברוב רגיל, למעט מספר החלטות, ביניהן החלטה על פתיחת תחנות הטענה חדשות, חלוקת דיבידנדים והנפקת מניות בכורה חדשות, אשר להן נדרש רוב של 61% ומעלה מבין בעלי המניות הרגילות.

גילי, איתמר, שירי ויהלי מכהנים כדירקטורים בדירקטוריון חברה א'. בנוסף, מכהנים בדירקטוריון חברה א' 2 דח"צים כדין (אחד מהם בעל כשירות חשבונאית ופיננסית והשני כלכלן). כמו כן, גילי מכהנת כמנכ"ל חברה א' ואילו איתמר, עתיר הניסיון, משמש כסמנכ"ל השיווק של חברה א' וכן כיועץ חיצוני של חברת הטענה אחרת, שהיא חברה פרטית, הפועלת בענף הן בארץ והן בחו"ל (להלן: "החברה המתחרה"). בתום השנה העסקית הראשונה, היא שנת 2010, חברה א' הנה בעלת השליטה בחמש תחנות הטענה בערים שונות. ההפסד הנקי הכולל של חברה א' מסתכם בשנה זו ב-5 מליון ₪.

באסיפה הכללית השנתית 2010, בחברה א', מועלות על סדר היום ההצעות הבאות:

א. הקצאת 10,000 מניות רגילות לכל אחד מאלה: איתמר, שירי ויהלי. ג. הקצאת 1,000 מניות בכורה לגילי בלבד. ג. פתיחת חמש תחנות חדשות במהלך שנת 2011.

ד. נטילת סמכויותיה של גילי, המנכ"ל, והעברתן לדירקטוריון.

במהלך ישיבה סוערת זו, מביעה גילי את מורת רוחה מכל ההצעות האמורות ובהצבעה המתקיימת בסיום אותה ישיבה, גילי היא המתנגדת היחידה להצעות אלה ולכן ההצעות מתקבלות (להלן: "החלטות האסיפה הכללית השנתית 2010"). יודגש, כי במקום ההצעה המקורית לפתוח חמש תחנות חדשות במהלך 2011, מוסכם בסיום הישיבה לפתוח ארבע תחנות בלבד ואילו פתיחת התחנה החמישית, בערד, יורדת מסדר היום משיקולים עסקיים.

כהמשך ישיר לקבלת ההחלטות באסיפה הכללית השנתית 2010, ממנה דירקטוריון חברה א' את איתמר לחתום על הסכמי שכירות עבור ארבע התחנות החדשות, כאמור. ואכן, בתום יומיים חותם איתמר בשם חברה א' על הסכמי השכירות במחיר המשקף את מחיר השוק. המשכירה הינה חברת נדל"ן מקצועית בשליטת חברו, לירון. בינתיים, מחליט יהלי להשקיע מזמנו הפרטי ופותח עם גיסו תחנת הטענה בערד במהלך 2011. בסיום 2011 התחנה בערד מניבה רווח בסך 500,000 ₪.

גילי, לאחר שהפנימה את החלטות האסיפה הכללית השנתית 2010, כאמור, מיהרה לפנות ליו"ר דירקטוריון חברה א' ולהציג בפניו הסכם חתום שלה עם חברה א' (להלן: "הסכם המנכ"ל) ולפיו, סמכויות גילי כמנכ"ל לא יילקחו, אלא בהתאם להחלטה באסיפה הכללית ברוב של 81% לפחות.

בד בבד, פונה מנכ"ל החברה המתחרה בחברה א', לאיתמר, שירי ויהלי באופן אישי בהצעה לרכוש מהם את כל מניות חברה א' שבאחזקתם (סה"כ 60%) וזאת במחיר גבוה מאד למניה. השלושה נענים מיידיית ומוכרים את כל מניותיהם בחברה א'. במקביל, מוכרת גילי את כל מניות הבכורה שלה לחברה א' ברווח מהותי.

בסיום שנת 2011, מתברר כי לחברה א' הפסד צבור של 10 מליון ₪. כתוצאה מכך מתכנס הדירקטוריון של חברה א' לישיבת חירום ומחליט פה אחד על כך שכל נושי החברה יוותרו על 50% מחובם ואילו בעלי המניות לא ייהנו מחלוקת דיבידנד במשך 5 השנים הבאות (גם באם יצטברו רווחים נקיים בחברה).

### ענו על 2 מתוך 3 השאלות הבאות (משקל כל שאלה 35 נקודות):

#### שאלה 1 (עד 3.5 עמודים):

גילי פונה אליכם ומבקשת את חוות דעתכם באשר לבעיות המשפטיות העולות באירוע, אשר מתייחסות לגילי בלבד וכן מהם הסעדים העומדים לרשותה בהקשר זה. פרטו ונמקו.

**שאלה 2 (עד 3.5 עמודים):**

איתמר, שירי ויהלי פונים אליכם ומבקשים את חוות דעתכם המשפטית באשר לתקפות פעולותיהם והחלטותיהם, כפי שמפורטות באירוע, וכן באשר לסעדים או לסנקציות העומדים לזכותם או לחובתם, בהתאמה, כתוצאה מכך. פרטו ונמקו.

**שאלה 3 (עד 3.5 עמודים):**

בעלי המניות מקרב הציבור ונושיה השונים (רגילים ומובטחים) של חברה א', פונים אליכם באשר לתקינות ותקפות הפעולות אשר נוגעות אליהם, כמפורט באירוע, וכן מהם הכלים המשפטיים העומדים לרשותם באשר לפעולות אלה. פרטו ונמקו.

**חלק ב' - (שאלות שאינן קשורות לאירוע)**

**ענו על שאלה אחת מתוך 2 השאלות הבאות (30 נקודות)(עד עמוד ורבע לתשובה):**

**שאלה מס' 4**

חוו דעתכם על האמירה הבאה: "המיעוט בחברה פרטית נמצא במצב קשה ביותר: מחד גיסא, הוא נתון לחסדיו של הרוב, כאשר אין למיעוט שוק ממשי למניותיו, ומאידך גיסא, אף תקנות מוסכמות בתקנון והוראות בחוק החברות אשר מטרתן לרסן את בעל השליטה ולהגן על המיעוט, הלכה למעשה, לא משיגות בדרך כלל את מטרתן". פרטו ונמקו.

**שאלה מס' 5**

חוו דעתכם על האמירה הבאה: "רזי, מנכ"ל חברה ציבורית, טוען כי מהות התורה האורגנית היא הגברת אחריותה של החברה, בד בבד עם הקלה באחריות נושאי המשרה בה, בעוד שמהות התורה השילוחית היא הגברת אחריותם של נושאי המשרה בחברה, בד בבד עם הקלה באחריות החברה עצמה". פרטו ונמקו.

**בהצלחה!!!**