

מבחן שנתי
"דיני תאגידים" – מועד א', תשע"ח
פרופ' הדרה בר-מור

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: חובה להשיב על כל השאלות!!!

הוראות לנבחנים:

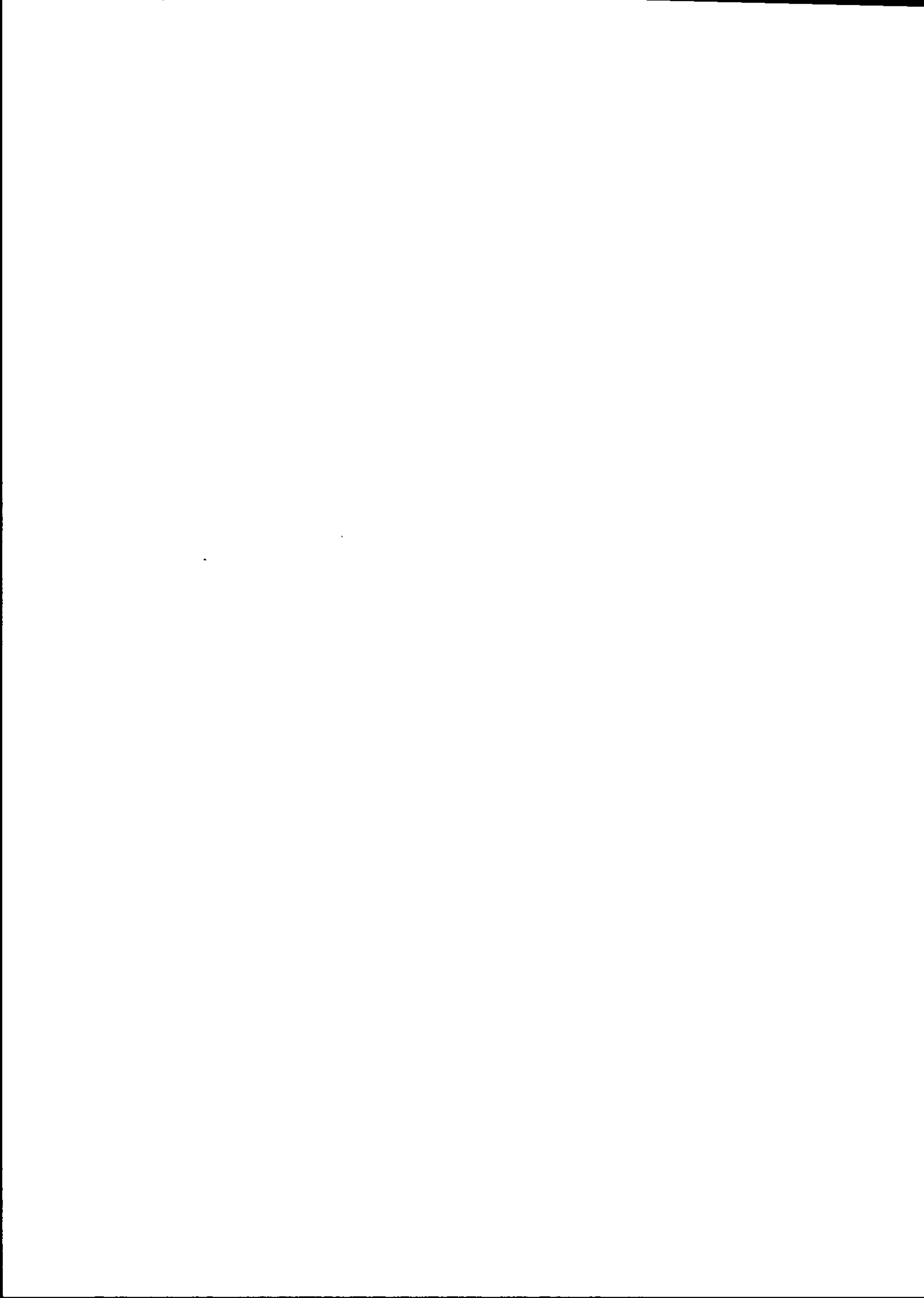
1. ניתן להכניס כל חומר לימוד, עזרי לימוד, מחברות בחינה, דפי לימוד, פסקי דין וכיו"ב.
2. הקפידו לקרוא היטב ובעיון את האירועים והשאלות.
3. הנכם נדרשים להשיב לכל אחת מהשאלות בתמצית, לעניין ותוך יישום והתייחסות לנתונים הרלבנטיים בשאלה. יש לנסות ולהכריע בשאלות המתעוררות.
4. על תשובותיכם להיות מנומקות ומבוססות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

האירוע

חברת אלפא בע"מ היא חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך (להלן: "אלפא"). "אלפא" עוסקת בהשקעות הון ובתחילת 2017 בקופתה יש כ- 100 מליון ₪ וחובותיה הכספיים נמוכים מאוד. 45% ממניותיה של אלפא מוחזקות על ידי חמישה אנשים שמכהנים בה גם כדירקטורים (להלן: "החמישייה"). יתר המניות (55%) מוחזקות בידי הציבור הרחב ובפיזור רב. כל המניות המונפקות הן מניות רגילות בנות 1 ₪ ערך נקוב כל אחת. דירקטוריון אלפא מורכב מה"חמישייה" ומעוד שני דח"צים. שני הדחציים – ראובן ושמעון - הם אחים של אחד מהחמישייה. ראובן ושמעון עברו יום השתלמות אחד בניתוח דוחות כספיים לפני שהתמנו כדח"צים. על פי תקנון "אלפא" ניתן למנות לדיקטוריון 9 דירקטורים לכל היותר.

בתקנון "אלפא" שתוקן לאחרונה, הוספו, בין היתר, התקנות הבאות:

1. לא ניתן לדלל את שיעור החזקה של כל אחד מ"החמישייה".
2. תקנה מס' 1 לא ניתנת לשינוי ברוב כלשהו.
3. כלל שיקול הדעת העסקי יחול על דירקטורים ובעלי שליטה בלבד.



4. כל נושא משרה מבוטח על חשבון החברה בגין כל תביעה כספית שתוגש נגדו. במחצית 2017 בעת שמניות "אלפא" נסחרו בשווי של 200 מליון ש"ח חתמה "החמישייה" על הסכם עם חברת ביתא בע"מ (להלן: "ביתא") ולפיו "החמישייה" ימכרו ל"ביתא" 25% ממניות "אלפא" שבאחזקתם וזאת בתמורה ל- 50 מליון ש"ח (להלן: "הסכם 1"). נוסף על תמורה זו נקבע גם ב"הסכם 1" כי ל"חמישייה" ניתנת זכות ולפיה הם יוכלו לחייב את "ביתא" לרכוש מהם גם את יתרת מניותיהם ב"אלפא" בחלוף שנתיים מחתימת "הסכם 1" וזאת בערך הנקוב של המניה ובצרוף הפרשי הצמדה בלבד. ידוע לך כי "ביתא" נשלטת על ידי "החמישייה", מניותיה נסחרות בבורסה, כל מניותיה הן מניות רגילות וגם היא עוסקת בהשקעות הון.

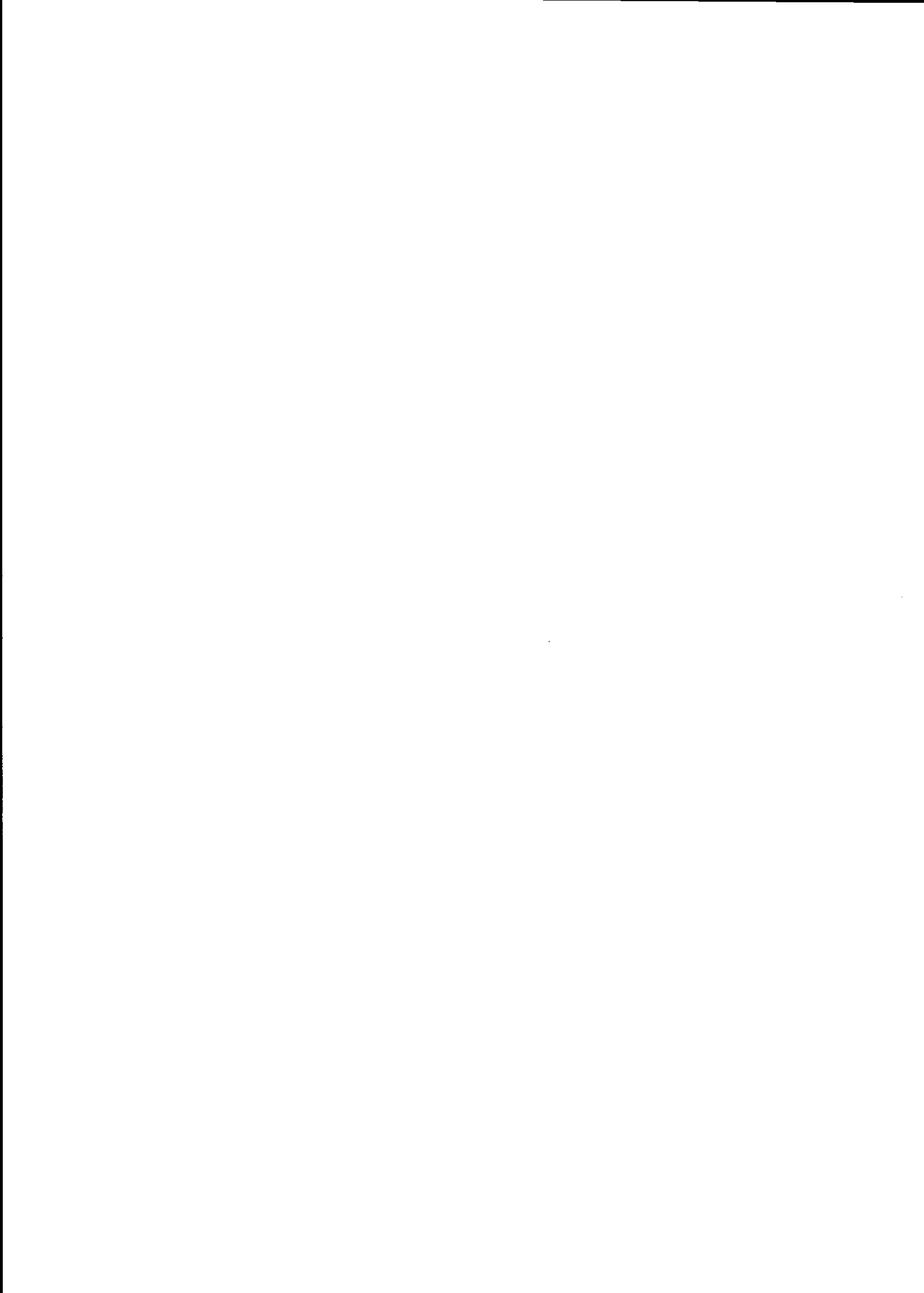
לאחר יומיים ממועד חתימת "הסכם 1", כמפורט לעיל, התקשרה "אלפא" עם האחים כהן בהסכם לרכישת מניותיהם של האחים כהן בחברת גמא בע"מ (להלן: "גמא"). "גמא" היא חברה בורסאית העוסקת בפיתוח מוצרי תוכנה. על פי ההסכם בין "אלפא" והאחים כהן (להלן: "הסכם 2"), תרכוש "אלפא" את המניות שמחזיקים האחים כהן בחברת "גמא". ידוע כי האחים כהן הם בעלי השליטה ב"גמא" ויתרת המניות של "גמא" מוחזקות בידי הציבור בפיזור רחב. בהתאם ל"הסכם 2" נקבע עוד כי הרכישה תבוצע לפי שווי חברה של 400 מליון ש"ח (שווי הגבוה פי ארבעה משווי המניות של "גמא" באותו מועד). עוד נקבע כי הרכישה תבצע בשלבים ו"אלפא" גם תהיה זכאית באחד השלבים המתקדמים של מימוש "הסכם 2" למנות דירקטור מטעמה ב"גמא" שיהיה אחד מחברי "החמישייה".

בישיבת הדירקטוריון של "אלפא", הוחלט בתום דיון בן שעתיים לאשר ברוב גדול את "הסכם 2". ידוע לך כי בסמוך לאחר תחילת אותה ישיבה יצאו ממנה חמשת הדירקטורים המחזיקים במניות "אלפא" ("החמישייה") ללא כל הסבר ולפיכך השתתפו בה רק ארבעה דירקטורים (שניים שמונו כדין באותו יום באסיפה הכללית של "אלפא" והם קרובי משפחה של "החמישייה" ושניים שהם דח"צים בעלי ידע כלכלי ומשפטי). בישיבת הדירקטוריון הזו הדבר העיקרי שהעסיק את הדירקטורים היה תזרים המזומנים של "אלפא" ויכולתה של "אלפא" לעמוד בתשלומים.

כעבור שנה, התברר כי "אלפא" שהמשיכה לרכוש מניות בחברות בורסאיות שונות ובמחירים הגבוהים בעשרות אחוזים משוויין הכלכלי, לא מסוגלת לעמוד בהתחייבויותיה ובכלל זאת לאחים כהן. לפיכך "אלפא" לוותה כספים רבים מהחמישייה ומבנקים שונים גם לצורך תשלום לאחים כהן ולרכישות נוספות וכן עבור רכישות חדשות וצפויות וזאת כנגד העמדת ערבות של חברת "ביתא" לטובת הבנקים המלווים וכנגד שעבודים מחברת "אלפא" לטובת החמישייה.

למרות הקשיים הללו, מתכנס דירקטוריון "אלפא" לישיבה בהולה בראשית 2018 ובסיומה מאשר חלוקת דיבידנד משמעותי במזומן לכל בעלי המניות וכן הנפקת מניות הטבה ל"חמישייה" ביחס של 5:1. לצורך חלוקת הדיבידנד ומניות ההטבה נלקחת הלוואה נוספת שמאפשרת יישום מיידי של החלטות האמורות.

זמן קצר לאחר מכן הבנקים מפסיקים להעניק אשראי ל"אלפא" והיא קורסת לאלתר.



שאלה (עד 6.5 עמודים לכל סעיפי השאלה יחד)

בעלי מניות שונים מקרב הציבור בחברת "אלפא" פונים אליכם לקבלת ייעוץ, כדלקמן:

א. בכל הסוגיות המשפטיות (לרבות סעדים ותרופות) העולות מן העסקאות הבאות:

1. עסקת "הסכם 1" ועסקת "הסכם 2" – האם מתעוררות בעיות משפטיות בעסקאות אלו, התרופות והסעדים בגינן?

2. אישור חלוקת הדיבידנדים והנפקת מניות הטבה בדירקטוריון "אלפא". בנוסף, מתי ולמי כדאי להעדיף חלוקת מניות הטבה על פני חלוקת דיבידנד ומדוע? (70 נק')

ב. הנכם מתבקשים ליתן את חוות דעתכם בנוגע לחוקיות ותקפות כל אחת מארבע הוראות התקנון המפורטות באירוע. פרטו ונמקו. (30 נק')

בהצלחה!!!

