



מאי 2015

מעו"דכן שוק ההון

לקוחות יקרים,

אנו מתכבדים להביא בפניכם עדכון זה, במסגרתו נסקור שני נושאים:

1. **עדכונים למדיניות ההצבעה שפרסמה חברת הייעוץ למשקיעים המוסדיים "אנטרופי"**. החידוש המרכזי במדיניות ההצבעה הוא נכונותה העקרונית של אנטרופי לתמוך במתן פטור מראש מחובת הזהירות לנושאי משרה, בכפוף לתנאים מסויימים.
2. תזכורת בנושא **השקתה של מערכת ההצבעות האלקטרונית** הצפויה באמצע חודש יוני 2015 והמלצות להיערכות.

#### חברת הייעוץ אנטרופי פרסמה את מדיניות ההצבעה העדכנית שלה

בשנים האחרונות גברה חשיבות המלצתן של חברות הייעוץ לגופים מוסדיים לגבי אופן ההצבעה באספה הכללית של חברות ציבוריות. תרמו לכך, בין היתר, הרחבת סוגי ההחלטות הטעונות אישור באספת בעלי המניות והעלאת הרוב הנדרש לאישור עסקאות בעלי שליטה ומדיניות התגמול בעקבות תיקונים 16 ו- 20 לחוק החברות, וכן העמקת החובה הרגולטורית החלה על משקיעים מוסדיים להשתתף באספות.

רבים מהמשקיעים המוסדיים בישראל נוהגים להסתמך על המלצת חברות הייעוץ בהצבעה באספות הכלליות. לכן, קיימת חשיבות רבה להיכרות עם המלצותיהן והיערכות מראש, במידת האפשר, לעמידה בהן, ובפרט כאשר הנושא שעל סדר יומה של האספה טעון אישור ברוב מיוחד.

לאחרונה פרסמה חברת הייעוץ אנטרופי שירותי מחקר כלכלי בע"מ ("אנטרופי") את [מסמך מדיניות ההצבעה בעת הפעלת proxy באספות הכלליות](#) שלה ("מסמך המדיניות"). בעדכון זה נסקור את עיקרי העדכונים והשינויים בעמדתה של אנטרופי באשר להמלצותיה במסמך המדיניות האחרון שפורסם (מרץ 2014). בנספח לעדכון מובאת גם סקירה תמציתית של עיקרי מסמך המדיניות.

**הסקירה שלהלן אינה מתיימרת למצות את מכלול הנושאים הכלולים במסמך המדיניות ומטרתה ליתן דגשים מסויימים בלבד.** כמו כן, היא **אינה** מתייחסת להמלצות אנטרופי ביחס לתגמול נושאי משרה, נושא אשר הוקדש לו פרק ארוך ומפורט במסמך המדיניות, אותו נסקור בעדכון נפרד.

עדכונים למדיניות  
ההצבעה של אנטרופי

היערכות להשקת  
מערכת ההצבעות  
האלקטרונית

מוזמנים לבקר אותנו:

[www.fbclawyers.com](http://www.fbclawyers.com)

## עדכונים ושינויים מרכזיים במדיניות אנטרופי

### 1. פטור מחובת הזהירות

חוק החברות, התשנ"ט - 1999 ("חוק החברות") מאפשר לחברה לפטור מראש נושא משרה מאחריות בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה. משמעות הפטור הוא שהחברה לא תתבע את נושא המשרה או תפעל כנגדו בנסיבות בהן חל הפטור. השלכתו המרכזית של הפטור היא על יכולתה של החברה לתבוע את נושא המשרה בתביעה נגזרת, ובעידן שבו אנו עדים לעלייה מתמדת במספר התביעות הנגזרות המוגשות כנגד נושאי משרה, עולה חשיבות הפטור מנקודת ראותו של נושא המשרה.

עד כה, התנגדה אנטרופי באופן עקרוני לאישור פטור מראש לנושאי משרה, בנימוק שמתן הפטור פוגע בסטנדרט איכות הממשל התאגידי הרצוי ומונע מבעלי המניות להפעיל את זכויותיהם בקשר עם תביעה נגזרת.

כפועל יוצא, בין היתר, מהתנגדותה של אנטרופי למתן הפטור, נוצר מצב שבו חברות רבות הצליחו לאשר פטור לנושאי משרה רק באופן חלקי - כך, במקרים רבים לא אושר פטור לנושאי משרה אשר טעון אישור רוב מיוחד באספה הכללית (כגון - לדירקטור שהוא בעל השליטה או שלבעל השליטה עניין אישי באישור הפטור עבורו), ואילו ביחס לנושאי משרה ודירקטורים אחרים, אושר הפטור. מגמה זו אף החריפה לאחר תיקון 20 לחוק החברות, שכן מדיניות התגמול של החברה (לרבות פטור, שיפוי וביטוח) טעונה אישור האספה ברוב מיוחד, באופן שלא עלה בידן של חלק מהחברות לאשר מתן פטור לנושאי משרה כחלק ממדיניות התגמול.

**במסמך המדיניות עדכנה אנטרופי את מדיניותה וקבעה כי היא תתמוך במתן הפטור לכל נושאי המשרה בחברה, לרבות בעלי השליטה וקרוביהם, בכפוף לתנאים הבאים<sup>1</sup>:**

- הפטור לא יחול על החלטה או עסקה שבה לבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בחברה יש עניין אישי (וזאת - גם אם העניין האישי הוא של נושא משרה אחר מנושא המשרה שלו מוענק הפטור).
- התנאי האמור לעיל ייקבע בתקנון החברה ובכל כתבי הפטור של החברה לדירקטורים ונושאי משרה.
- בשלוש השנים האחרונות לא אישר בית המשפט הגשת תובענה ייצוגית או תביעה נגזרת נגד בעל השליטה או נושאי משרה בחברה שעניינה הפרת חובת הגינות, הפרת חובת אמונים או קיפוח בעלי מניות המיעוט.

### דגשים

לנוכח שינוי המדיניות והתנאים שקבעה אנטרופי להמלצתה למתן הפטור, מומלץ לחברות אשר בעבר לא הצליחו לאשר מתן פטור לכל נושאי המשרה לבחון האם ברצונן כעת לנסות שוב לאשר מתן פטור לנושאי המשרה:

- ✓ מצד אחד, שינוי המדיניות של אנטרופי עשוי לאפשר לחברות לאשר פטור לנושאי משרה ודירקטורים במקרים מסוימים בהם לא הצליחו לאשרו בעבר (כגון - פטור לדירקטורים שהם בעלי שליטה).
- ✓ אולם, מצד שני, בהתחשב בדרישת אנטרופי לתיקון התקנון ולהכללת התנאים שקבעה בכתבי הפטור של כל נושאי המשרה, אימוץ התנאים שהציבה אנטרופי עלול להוביל דווקא לצמצום היקף הפטור שיוענק לנושאי המשרה בעתיד, בהנחה שמדיניות התגמול של החברה מאפשרת כבר כיום מתן פטור לנושאי משרה.

<sup>1</sup> בכפוף גם להפעלת שיקול דעתה של אנטרופי בכל מקרה לגופו.

## 2. כהונת בעל שליטה המכהן כמנכ"ל, כדירקטור

אנטרופי תמליץ לתמוך במינוי בעל שליטה המכהן כמנכ"ל גם כדירקטור בחברה, בכפוף לקיומם של מנגנוני בקרה מאזנים בדירקטוריון, כאלה המאפשרים פיקוח על עבודת המנכ"ל שלא בנוכחותו.

## 3. תשלום תגמול לנושאי משרה בחברה על-ידי בעל השליטה

כאשר בעל השליטה משלם תגמול לנושאי משרה בחברה בגין כהונתם בחברה, אנטרופי תעודד את החברות לגלות את פרטי התגמול בכדי להבטיח שאלו אינם עומדים בסתירה למדיניות התגמול של החברה המחייבת את כלל נושאי המשרה בה<sup>2</sup>.

## 4. הקלות מסוימות לחברות קטנות

במטרה לעודד את התפתחותן וצמיחתן של חברות קטנות ובהמשך ליוזמות הקלות בהן נקטה רשות ניירות ערך, נכללו במסמך המדיניות מספר הקלות וחריגים מההמלצות ל"חברות קטנות" (אשר ככלל, יוגדרו כחברות ששווי השוק שלהן נמוך מ - 50 מיליון ש"ח, בכפוף לחריגים):

- אפשרות למינוי יו"ר הדירקטוריון כמנכ"ל בנסיבות מסוימות.
  - תותר חריגה מן הדרישה כי שליש מדירקטורים יהיו בלתי תלויים
  - פטור מהדרישה כי מספר קרוביו של בעל השליטה המכהנים בדירקטוריון לא יעלה על שלושה.
  - יותר מינוי נושא משרה כדירקטור.
- בנוסף, אנטרופי תעודד מינוי דירקטורים מטעם בעלי מניות המיעוט בחברות קטנות.

## 5. הקלות מסוימות לחברות דואליות

- אפשרות לסווג דירקטור חיצוני כבלתי תלוי אף אם הוא מכהן למעלה מ - 9 שנים.
- אפשרות לכהונת יו"ר הדירקטוריון כמנכ"ל החברה בנסיבות מסוימות המנויות במסמך המדיניות.

## 6. כוונה לפרסם מודל דירוג כמותי להערכת איכות הממשל התאגידי

אנטרופי הודיעה על כוונתה לפרסם בחודשים הקרובים מודל דירוג כמותי להערכת איכות הממשל התאגידי של חברות. מודל הדירוג נועד לשמש כ"סרגל הערכה" לבחינת רמת יישומו של מערך הממשל התאגידי בחברה, ולהוות משתנה החלטה נוסף במסגרת שיקולי ההצבעה של המשקיעים המוסדיים באספה הכללית.

נזכיר, כי גופים מסוימים מסויימים כפופים לחובה רגולטורית לבחון, בין היתר, את איכות הממשל התאגידי בתאגיד המושקע בעת בחינת כדאיות ההשקעה, ומודל הדירוג צפוי גם להעמיד לרשות משקיעים אלו כלי דירוג כמותי בתחום הממשל התאגידי.

**כהשלמה לסקירת העדכונים שלעיל, מצורפת כנספח לעדכון זה טבלה הסוקרת את עיקרי ההמלצות שבמסמך המדיניות בנושאים שונים.**

<sup>2</sup> אנטרופי ציינה, כי מדובר בנושא חדש שטרם נדון במסגרת מדיניות אנטרופי ולפיכך מדובר ב"עידוד" בלבד ולא בהמלצת הצבעה.

### היערכות להשקת מערכת ההצבעות האלקטרונית

ברצוננו להזכיר ללקוחותינו כי **ביום 17 ביוני 2015 צפויה השקת מערכת ההצבעות האלקטרונית של רשות ניירות ערך** אשר באמצעותה יוכלו מחזיקי מניות וכתבי אופציה של חברות ציבוריות ויחידות השתתפות בשותפויות נסחרות להצביע באספות הכלליות של מחזיקי ניירות הערך האמורים ("מערכת ההצבעות").

לקראת השקת מערכת ההצבעות פרסמה רשות ניירות ערך ביום 26 לאפריל 2015 [הודעה לחברות](#), הכוללת בין היתר עדכונים והפניית תשומת לב להיבטים טכניים מסוימים הנוגעים לזימון האספות הכלליות וההצבעה באמצעות מערכת ההצבעות.

נזכיר כי אפשרות ההצבעה באמצעות מערכת ההצבעות האינטרנטית תעמוד לרשות בעלי המניות בנוסף לאפשרויות ההצבעה הקיימות כיום (נוכחות פיזית באספה, הצבעה באמצעות מיופה כח או משלוח כתב הצבעה).

בתמצית, הליך ההצבעה באמצעות מערכת ההצבעות צפוי להתנהל באופן הבא:

1. לאחר המועד הקובע להשתתפות באספה הכללית, יעבירו חברי הבורסה למערכת ההצבעות פרטים שנקבעו על לקוחותיהם המחזיקים בניירות הערך הרלוונטיים, באמצעות ממשק ייעודי שנוצר לצורך כך.
  2. במקביל יעבירו חברי הבורסה ללקוחות פרטים על האספה כולל קוד גישה למערכת.
  3. לאחר תהליך הזדהות מאובטח, יוכל כל מחזיק ניירות ערך שהחזיק במועד הקובע להצביע במערכת ההצבעות. ההצבעה תתאפשר עד 4 ל - 6 שעות לפני מועד האספה.
  4. בסיום התהליך יועברו תוצאות ההצבעה האינטרנטית לחברה, אשר תצרף אותן לתוצאות ההצבעה שהתקבלו באמצעים אחרים (תוך נטרול כפילויות)<sup>3</sup>, לצורך דיווח תוצאות האספה לציבור.
- נציין, כי ביום 17 ביוני 2015, המועד שנקבע להשקת מערכת ההצבעות, ייכנסו לתוקף גם תיקוני תקנות שונים<sup>4</sup> הנוגעים, בין היתר, לאופן ההצבעה באספה הכללית ולנושאים אותם יש לכלול בדוח זימון האספה.

#### דגשים

- ✓ יש לעדכן את פורמט דוחות זימון האספה הכללית בהתאם לתיקוני התקנות הרלוונטיים. מדובר בעיקר בשינוי מועדים (כגון - המועד האחרון להמצאת כתב הצבעה לחברה) ובתיאור אפשרות ההצבעה באמצעות מערכת ההצבעות האלקטרונית.
- ✓ לתשומת לב החברות כי המועד האחרון למסירת כתבי הצבעה שונה, והוא יעמוד על 4 שעות לפני מועד האספה (ולא 72 שעות כפי המצב כיום).
- ✓ כמו כן, במסגרת תיקוני התקנות, נדחה המועד האחרון למסירת הודעות עמדה לחברה, והוא יחול עד 10 ימים לפני מועד האספה הכללית (ולא 10 ימים לאחר המועד הקובע כפי המצב כיום).
- ✓ מומלץ לגורמים המדווחים בחברות לקרוא את ההודעה שפרסמה הרשות (ראו קישור לעיל) ולעקוב אחר הודעות נוספות שיתפרסמו בנושא.

<sup>3</sup> בהתאם לסעיף 83(ד) לחוק החברות, במידה והצביע בעל מניות ביותר מדרך אחת, תימנה הצבעתו המאוחרת, כאשר לעניין זה הצבעה של בעל מניות בעצמו או באמצעות שלוח באספה תיחשב מאוחרת להצבעה באמצעות כתב הצבעה.

<sup>4</sup> תקנות החברות (הצבעה בכתב והודעות עמדה) (תיקון), התשע"ד-2014, תקנות החברות (הוכחת בעלות במניה לצורך הצבעה באספה הכללית) (תיקון), התשע"ד-2014, תקנות החברות (הודעה ומודעה על אספה כללית ואספת סוג בחברה ציבורית) (תיקון), התשע"ד-2014.

### נספח - עיקרי מדיניות ההצבעה של אנטרופי

להלן סקירה תמציתית של ההמלצות העיקריות שנכללו במסמך המדיניות. הסקירה להלן כוללת את עיקרי ההמלצות בלבד, ואינה סוקרת המלצות הנוגעות למדיניות תגמול ותגמול נושאי משרה.

עיקרי ההמלצות	נושא
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים / הדח"צים</u></li> <li>- בחברות עם גרעין שליטה - לפחות 1/3 מחברי הדירקטוריון יהיו דירקטורים בלתי תלויים (כולל דח"צים).</li> <li>- בחברות ללא גרעין שליטה - לפחות 50% דירקטורים בלתי תלויים (כולל דח"צים).</li> <li>• <u>מספר קרוביו של בעל השליטה בדירקטוריון</u> - לא יעלה על שלוש דירקטורים, כולל בעל השליטה עצמו (כפוף לחריגים אפשריים).</li> <li>• <u>גודל הדירקטוריון</u> - מספר הדירקטורים לא יעלה על 13 (למעט תאגידים פיננסיים ותאגידים בנקאיים הכפופים לרגולציה מחמירה אחרת).</li> </ul>	<p><u>מינוי והרכב הדירקטוריון</u></p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>כשירות חברי הדירקטוריון</u> - המלצה לחברות לפעול למען בחינה שוטפת של כשירות הדירקטורים וקיום הכשרות הנדרשות לשמירת הכשרתם, וכן לפרסם את תכניות הכשרה של הדירקטורים לצורך בחינתה על ידי בעלי המניות.</li> <li>• <u>שיעור נוכחות מינימאלי בישיבות הדירקטוריון</u> - הדירקטורים ינכחו בלפחות 75% מישיבות הדירקטוריון וועדותיו בכל אחת מהשנתיים שקדמו למועד הבחינה.</li> <li>• <u>כהונה במספר דירקטוריונים במקביל</u> - המלצה להגביל את מספר הדירקטוריונים בהם מכהן דירקטור ל-6 "דירקטוריונים מהותיים" (בחברה ציבורית או בחברה פרטית בעלת היקף פעילות מהותי או מורכבות רבה במבנה הפעילות), למעט כהונה של דירקטור בחברות אחרות בקבוצה.</li> <li>• <u>מינוי נושאי משרה הכפופים למנכ"ל כדירקטורים</u> - התנגדות למינוי נושאי משרה או מנהלים אחרים הכפופים למנכ"ל כדירקטורים בחברה.</li> <li>• <u>הפרדת תפקיד המנכ"ל ויו"ר הדירקטוריון</u> - התנגדות לכהונה במקביל של מנכ"ל, מי מהכפופים למנכ"ל או מי מבני משפחתו של המנכ"ל, כיו"ר הדירקטוריון, בכפוף לחריגים מסוימים ובתנאים שצוינו לגביהם במסמך המדיניות: מינוי זמני, חברות משפחתיות, חברות דואליות, חברות ללא גרעין שליטה וחברות קטנות.</li> </ul>	<p><u>כשירות הדירקטורים ועצמאותם</u></p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>תמיכה בעסקאות בעלי עניין: רק במקרים חריגים</u> - אנטרופי תתמוך בעסקאות עם בעל עניין רק במקרים חריגים, כשהנהלת החברה הראתה שאין חלופה ראויה לעסקה וכי תנאי העסקה מיטיבים עם החברה, וכן שבחנה והשתכנעה כי מדובר בהתקשרות שהיא בלבת העסקים של החברה.</li> <li>• <u>ברירת המחדל: קיום הליך תחרותי בידי ועדה בלתי תלויה</u> - ברירת המחדל לטיפול בעסקאות בעלי עניין היא שוועדת הביקורת או תת-ועדה שמונתה על ידה, תנהל הליך תחרותי. אנטרופי סבורה כי במידה והוחלט שלא לנהל הליך תחרותי, על הוועדה לנמק החלטה זו ולנהל מו"מ "נמרץ וממצה" עם בעל השליטה.</li> <li>• <u>על העסקה להיות בתנאים הטובים ביותר האפשריים לחברה</u> - על בעל השליטה הנטל לשכנע כי העסקה טובה למיעוט מהחלופות לה: הימנעות מעסקה, עסקה דומה או אחרת עם צד ג' או עסקה אחרת עם בעל השליטה.</li> </ul>	<p><u>עסקאות בעלי עניין</u></p>

<ul style="list-style-type: none"> <li>• נושאים שייבחנו במסגרת בחינת נאותות ההליך - מה הצורך בעסקה; האם התקיימה בחינה רצינית של חלופות אחרות בשוק; האם תנאי העסקה גובשו במו"מ אמיתי בין ועדה בלתי תלויה של הדירקטוריון ובין בעל השליטה; שקיפות ונאותות המידע המובא לאספת בעלי המניות לצורך אישור העסקה.</li> <li>• פרטים אותם יש לכלול בדוח זימון האספה הכללית לאישור העסקה - הרקע לעסקה; אופן מינוי הוועדה הבלתי תלויה ויועציה; השתלשלות ההליך התחרותי בשוק; השתלשלות המו"מ בין בעל השליטה ובין הוועדה; השינויים שנעשו במתווה העסקה וההסברים להם; הצעדים שנקטו כדי לבחון חלופות אחרות; הדרך בה טופלו חלופות שהוצעו על ידי צדדים שלישיים.</li> </ul>	<p><b><u>עסקאות בעלי עניין - המשך</u></b></p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• חלוקת סכומי רווח הנובעים משערוכים (המוגדרים בהרחבה)<sup>5</sup> - המלצה כי סכום הדיבידנד המחולק בפועל יהיה קטן מהסכום העומד במבחן הרווח, אם בסכום העומד במבחן הרווח נכללו שערוכים מהותיים. העיקרון הוא שככל שתזרים המזומנים המשתמע מהשערוך הוא פחות ודאי, סכום הדיבידנד המחולק בפועל צריך להיות קטן יותר.</li> <li>• שיקולים שייבחנו במקרה של חלוקת רווחים הנובעים משערוך - משך הזמן הצפוי עד למימוש הנכס או ההתחייבויות ששוערכו; ההסתברות שעד למימוש הנכס או ההתחייבות ששוערכו יתרחש שינוי הפוך בבסיס אשר לפיו נעשה השערוך.</li> <li>• רווחים של חברות מוחזקות אשר טרם חולקו - ככל שאין מחויבות או תוכניות ברורות לחלוקת הרווחים מהחברות המוחזקות בתוך זמן קצר (עד 3 חודשים), יש להקטין את סכום הדיבידנד המחולק על ידי חברת האם.</li> <li>• בחינת צרכי המזומנים בשנתיים הקרובות - ייבחן אם קיים חשש שהמזומנים הנותרים בידי החברה המחלקת לאחר החלוקה לא יספיקו בהתחשב בתכניותיה העסקיות לשנתיים הקרובות.</li> </ul>	<p><b><u>חלוקת דיבידנד</u></b></p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• התקשרות בכיסוי ביטוח - אנטרופי תומכת במתן כיסוי ביטוחי לנושאי משרה בחברה. אנטרופי תבחן האם הפרמיה המשולמת ביחס לכיסוי הביטוחי סבירה.</li> <li>• מתן שיפוי - המלצה להגביל את סכום השיפוי ליכולתה הפיננסית של החברה במועד מתן השיפוי (פרקטיקה נהוגה הינה הגבלת הסכום המקסימאלי עבור כלל נושאי המשרה לכ-25% מהונה העצמי של החברה בנטרול זכויות המיעוט, במועד תשלום השיפוי בפועל).</li> <li>• פטור - המלצה לאשר, בכפוף לתנאים הבאים: הפטור לא יחול על החלטה או עסקה שלבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בחברה יש עניין אישי (וזאת - גם אם העניין האישי הוא של נושא משרה אחר מנושא המשרה שלו מוענק הפטור); התנאי האמור לעיל ייקבע בתקנון החברה ובכל כתבי הפטור של החברה לדירקטורים ונושאי משרה; התנגדות למתן הפטור אם בשלוש השנים האחרונות לא אישר בית המשפט הגשת תובענה ייצוגית או תביעה נגזרת נגד בעל השליטה או נושאי משרה בחברה שעניינה הפרת חובת הגינות, הפרת חובת אמונים או קיפוח בעלי מניות המיעוט.</li> </ul>	<p><b><u>ביטוח, שיפוי ופטור לנושאי משרה</u></b></p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• המלצה להתנגד לאישור רטרואקטיבי של עסקאות או של הסכמים שאושרו בהליך לא תקין בעבר על-ידי החברה ומובאים בדיעבד לאישור האספה הכללית, למעט בנסיבות בהן הבקשה היא מטעם בית המשפט ולאחר שהוגשה הצעת פשרה בין הצדדים.</li> </ul>	<p><b><u>אישור רטרואקטיבי של עסקאות</u></b></p>

<sup>5</sup> המונח "שערוך" מתייחס לכל התאמת ערך של נכסים או התחייבויות אשר נכללה בסכום העומד במבחן הרווח ואשר תזרים המזומנים המשתמע ממנה אינו ודאי למעשה.

<ul style="list-style-type: none"> <li>• התנגדות לתיקונים שמהותם הקטנת הרוב הדרוש באישור נושאים מהותיים באספות כלליות.</li> <li>• התנגדות להוראות בתקנון המאפשרות כינוס אספות כלליות במרווחי זמן בלתי סבירים אשר יש בהם חשש למנוע מבעלי המניות לנהל דיאלוג ממצה אל מול נציגי החברה בנושאי האספה.</li> <li>• התנגדות לתיקון המאפשר לדירקטוריון שיקול דעת בלעדי בדבר חלוקת דיבידנד.</li> <li>• תמיכה בתיקון המאפשר מינוי דירקטור על ידי הדירקטוריון וזאת כל עוד מינויו של הדירקטור יובא לאישור האספה הכללית בטווח של עד 6 חודשים לאחר מכן.</li> </ul>	<p><b><u>שינויים</u></b> <b><u>בתקנון</u></b></p>
---	---

## ב ב ר כ ה,

### המחלקה העסקית\* פישר בכר חן וול אוריון ושות'

\* כותבות עדכון זה: עו"ד ניצן סנדור, עו"ד הדר גרדר

**למידע נוסף ניתן לפנות אל אנשי הקשר שלכם במשרדנו, או אל:**

03-6944131	<a href="mailto:awell@fbclawyers.com">awell@fbclawyers.com</a>	אברמי וול
03-6944249	<a href="mailto:bnoiman@fbclawyers.com">bnoiman@fbclawyers.com</a>	בועז נוימן
03-6944131	<a href="mailto:nsandor@fbclawyers.com">nsandor@fbclawyers.com</a>	ניצן סנדור

הכלול באגרת מידע זו הוא מידע כללי בלבד, הוא אינו חוות דעת משפטית או ייעוץ משפטי ואין להסתמך עליו.

כל הזכויות שמורות לפישר בכר חן וול אוריון ושות'.

להירשם למייל זה או להסרה מרשימת התפוצה: [mailto: newsletter@fbclawyers.com](mailto:newsletter@fbclawyers.com)