



פברואר 2016

מעו"דכן תאגידים וניירות ערך - עדכוני חקיקה

לקוחות וידידים נכבדים,

ביום 28 בפברואר 2016 אושרו בוועדת חוקה, חוק ומשפט של הכנסת, תקנות המעגנות הקלות במספר נושאים בעלי משמעות חשובה:

- הקלות כלליות בנושאים בהם אותרו כשלים - הגדרת זיקת דח"צ, ביטול אפשרות בעלי מניות מהציבור להתנגד להקלות על פי תקנות ההקלות.
- עידוד הנפקות IPO באמצעות קביעת תקופת מעבר הדרגתית לרגולציה החלה על חברה ציבורית או חברת אגרות חוב.
- יצירת "מדרג רגולציה" בין חברות שהן תאגיד קטן לחברות שאינן תאגיד קטן.

במסגרת עדכון לקוחות זה נסקור את עיקרי התיקונים. יוער, כי התיקונים לתקנות ייכנסו לתוקף עם פרסומם, ונכון למועד זה טרם פורסמו. לפיכך, הסקירה שלהלן מתייחסת לנוסח כפי שנדון בוועדת חוקה חוק ומשפט¹.

1. ביטול האפשרות לבעלי מניות מהציבור להתנגד למתן הקלה לפי תקנות 1 עד 11 לתקנות ההקלות

עד לתיקון, קבעה תקנה 1ג לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס - 2000 ("תקנות ההקלות"), כי בעלי מניות המחזיקים 1% ומעלה מהונה המונפק של החברה או מזכויות ההצבעה בה רשאים, בתוך 14 ימים ממועד הדיווח על אישור עסקה בהתאם לתקנות ההקלות, לדרוש כי העסקה תובא לאישור האסיפה הכללית.

על אף שנעשה שימוש מועט ביותר בתקנה זו, תוצאתה במקרים רבים היתה סיכול האפשרות המעשית לעשות שימוש בהקלה על פי תקנות ההקלות, לנוכח הצורך להמתין שבועיים עד למועד כניסת העסקה לתוקף (שמא בעל מניות יבקש להביא את העסקה לאישור).

במסגרת התיקון לתקנות ההקלות, **בוטלה** תקנה 1ג, אשר אפשרה לבעלי מניות מקרב הציבור להתנגד למתן הקלות כאמור.

ביטול האפשרות לבעלי מניות מהציבור להתנגד למתן הקלה לפי תקנות ההקלות

הקלה בהגדרת "זיקה" לצורך בחינת כשירות דירקטור חיצוני

הקלות באישור תנאי הכהונה וההעסקה של נושאי משרה

הקלות לעניין הודעה על זימון אסיפה כללית

מוזמנים לבקר אותנו:

www.fbelawyers.com

2. הקלה בהגדרת "זיקה" לצורך בחינת כשירות דירקטור חיצוני

עד למועד תיקון התקנות, קבעה תקנה 5 לתקנות החברות (עניינים שאינם מהווים זיקה), התשס"ז-2006 ("תקנות היעדר זיקה") כי קשרים עסקיים או מקצועיים (דרך כלל) לא יהוו זיקה אם -

- הקשרים הם זניחים (הן מבחינת הדירקטור החיצוני והן מבחינת החברה) וועדת הביקורת אישרה קודם למינוי את זניחותם;
- הקשר בין החברה לדירקטור החל לפני מועד המינוי של הדירקטור החיצוני;
- בחברה ציבורית - קיומם של קשרים עסקיים או מקצועיים כאמור וכן אישור ועדת הביקורת הובאו לפני האסיפה הכללית קודם למינוי.

במקרים רבים, במהלך תקופת כהונתו של דירקטור חיצוני, נוצרו קשרים עסקיים או מקצועיים זניחים בין החברה לבין הדירקטור, ולמעשה לא היתה דרך מעשית להכשיר אותם בדיעבד. כפועל יוצא מכך, לא אחת נאלצו דירקטורים חיצוניים לסיים את כהונתם עם גילוי הקשרים, אף כאשר דובר בקשרים אשר אילו נתקיימו במועד מינויים והיו ידועים באותו מועד, ניתן היה לאשר את המינוי חרף קיומם. חמור מכך, לעתים הפגם שהתגלה בכשרות הדירקטור הוביל לצורך לאשרר למפרע החלטות שהתקבלו בהשתתפותו.

על פי התיקון לתקנות היעדר זיקה, קיום קשרים עסקיים או מקצועיים שהחלו לאחר מועד המינוי של הדירקטור החיצוני, לא יהוו זיקה, ובלבד שהתקיימו כל התנאים הבאים:

- הקשרים זניחים הן מבחינת הדירקטור החיצוני והן מבחינת החברה;
- הדירקטור החיצוני הצהיר כי לא ידע ולא יכול היה לדעת באופן סביר על היווצרותם של הקשרים העסקיים, וכי אין לו שליטה על קיומם או על סיומם;
- ועדת הביקורת אישרה, בהתבסס על עובדות שהוצגו בפניה, את זניחות הקשרים עבור החברה והדח"צ.

בכך, למעשה, מתאפשרת "הכשרת" זיקה שנוצרת במהלך תקופת כהונתו של הדירקטור החיצוני, ללא צורך בסיום כהונת הדח"צ או אישור המינוי באסיפה הכללית.

תשומת הלב מופנית לכך שהתנאי להכשרת קיומם של הקשרים היא שהדירקטור **לא ידע ולא יכול היה לדעת** על היווצרותם של הקשרים **ואין לו שליטה על קיומם או סיומם**. הנחת המוצא היא, אפוא, כי כאשר מדובר בקשרים אשר ביכולתו של הדירקטור החיצוני לסיים, עליו לסיים ואין באפשרותו להמשיך לקיימם תוך כדי כהונתו.

3. הקלות באישור תנאי כהונה והעסקה של המנכ"ל ונושאי משרה הכפופים לו

- **חידוש התקשרות עם מנכ"ל ללא שינוי של ממש בתנאי העסקתו:**

חידוש או הארכה של התקשרות עם מנכ"ל לא תהיה טעונה אישור האסיפה הכללית, אם - (1) תנאי הכהונה וההעסקה החדשים אינם מיטיבים ביחס לאלו שבהתקשרות הקודמת, או ש"אין שינוי של ממש" בתנאים וביתר הנסיבות הרלוונטיות; וכן - (2) תנאי הכהונה וההעסקה החדשים תואמים את מדיניות התגמול של החברה, וההתקשרות הקודמת אושרה על ידי האסיפה הכללית.

- **התקשרות ביחס לתנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה הכפופים למנהל הכללי:**

שינוי לא מהותי בתנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה הכפופים למנכ"ל, יהא טעון אישור מנכ"ל החברה בלבד (ולא אישור ועדת תגמול, כפי המצב כיום), אם - (1) מדיניות התגמול של החברה קבעה כי שינוי לא מהותי בתנאי כהונה והעסקה של נושא משרה כאמור, בגבולות הקבועים במדיניות התגמול, יאושר בידי מנכ"ל החברה; וכן - (2) תנאי הכהונה וההעסקה תואמים את מדיניות התגמול של החברה.

4. הקלות בהתקשרות עם בעלי ענין ביחס לתנאי כהונה והעסקה בחברות המציעות ניירות ערך לציבור לראשונה (IPO)

תקנות ההקלות תוקנו ונוספו להן הקלות ביחס לאישור תנאי כהונה והעסקה של בעל השליטה והמנכ"ל בחברות המציעות לראשונה ניירות ערך לציבור:

- תנאי כהונה והעסקה של בעל שליטה או של קרובו:
ככלל, בהתאם לחוק החברות, תנאי כהונה והעסקה של בעל שליטה בחברה או קרובו המכהן כנושא משרה בחברה, מאושרים באסיפה הכללית אחת לשלוש שנים.
בהתאם לתיקון תקנות ההקלות, תנאי כהונתו של בעל שליטה בחברה חדשה או קרובו המכהן כנושא משרה בחברה חדשה, אשר אושרו לפני ההנפקה והוצגו בתשקיף, יהיו טעונים אישור האסיפה הכללית רק **בחלוף חמש שנים** מההנפקה.
- התקשרות ביחס לתנאי כהונה והעסקה של מנהל כללי:
התקשרות עם מנכ"ל חדש בחברה חדשה (קרי, מנכ"ל שמונה במהלך **חמש השנים** ממועד הנפקת ניירות הערך שלה לציבור לראשונה), לא תהיה טעונה אישור האסיפה הכללית, אם תנאי הכהונה והעסקה שלו אינם מיטיבים ביחס לתנאי הכהונה והעסקה של המנכ"ל שכיהן במועד ההנפקה, כפי שתוארו בתשקיף, או ש"אין שינוי של ממש" בתנאים בין שתי ההתקשרויות וביתר הנסיבות הרלוונטיות, והתנאים תואמים את מדיניות התגמול של החברה החדשה.

5. אישור עסקה חריגה בהתאם לתקנה 1(6) לתקנות ההקלות

תקנה 1(6) האמורה בנוסחה כיום קובעת, כי אם במועד אישור עסקה חריגה עם בעל השליטה או שלבעל השליטה עניין אישי בה כאמור בסעיף 270(4) לחוק החברות בוועדת הביקורת ובדירקטוריון, שיעור ההחזקה בזכויות ההצבעה בחברה של בעלי המניות שאין להם עניין אישי באישור העסקה, אינו עולה על אחוז אחד מכלל זכויות ההצבעה בחברה, לא יידרש אישור האסיפה הכללית.

התיקון לתקנות העלה את שיעור ההחזקה המקסימלי של בעלי המניות שאין להם עניין אישי באישור העסקה מאחוז אחד לשני אחוזים.

6. ביטול חובת פרסום מודעות על זימון אסיפה כללית בעיתונים

תקנות החברות (הודעה ומודעה על אסיפה כללית ואסיפת סוג בחברה ציבורית והוספת נושא לסדר היום), תש"ס-2000 תוקנו, כך שחברה שפרסמה מודעה על זימון אסיפה כללית לציבור באתר האינטרנט שלה, תהיה פטורה מפרסום מודעה בשני עיתונים יומיים.

המחלקה העסקית* פישר בכר חן וול אוריון ושות'

* כותבות עדכון זה: עו"ד ניצן סנדור ועו"ד סיוון עומר

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

03-6944131	awell@fbclawyers.com	אברמי וול
03-6944249	bnoiman@fbclawyers.com	בועז נוימן
03-6944131	nsandor@fbclawyers.com	ניצן סנדור

המידע הכלול באגרת מידע זו הוא מידע כללי בלבד, הוא אינו חוות דעת משפטית או ייעוץ משפטי ואין להסתמך עליו. להירשם למייל זה או להסרה מרשימת התפוצה - <mailto:newsletter@fbclawyers.com>