



גולדפרב זליגמן  
עורכי דין | נוסד 1930



# מהותיות, זניחות ומה שביניהן

עו"ד עמית לוי, ינואר 2013



## עיקרון המהותיות

☐ חובת הגילוי הכללית

☐ עסקאות בעלי עניין – סיווג העסקה



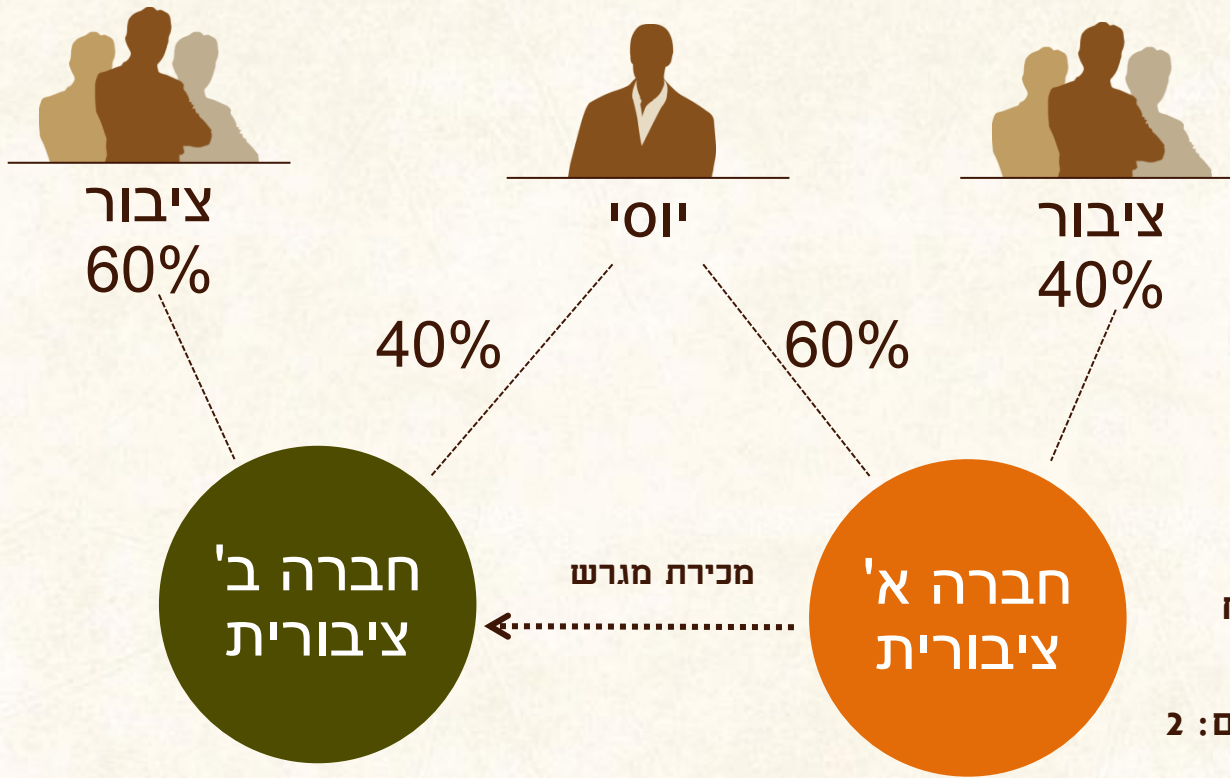
הליך האישור      אופן הדיווח

☐ סוגי עסקאות בעלי עניין – חריגות/שאינן חריגות

מהותיות/שאינן מהותיות

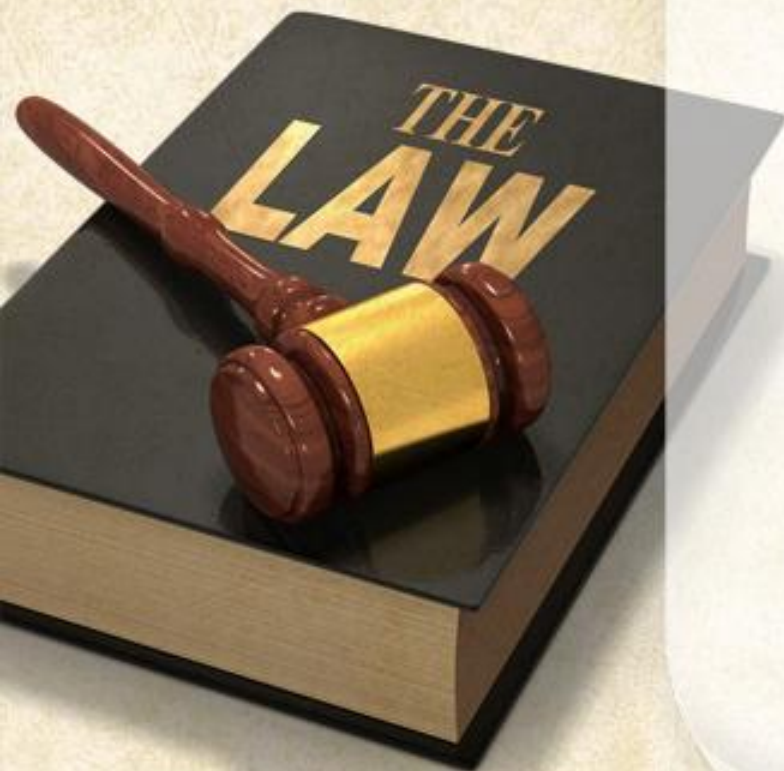
זניחות/שאינן זניחות

עסקאות "מהותיות מאוד"?



התמורה: 20 מיליון ש"ח  
הערכת שמאי: 19-21  
הרווח שחברה א' תרשום: 2  
סך נכסי חברה א': 500  
הרווח השנתי של חברה א': 30





## הליכי אישור ודיווח

1 קיומו של עניין אישי;

2 סיווגה של העסקה כחריגה/לא חריגה – הליכי אישור וגילוי

### לא חריגה

- ✓ הליכי אישור מיוחדים? (עניין אישי של נושאי משרה)
- ✓ דיווח מיידית אלא אם העסקה זניחה

### חריגה

- ✓ אישורים לפי סעיף 275 לחוק החברות
- ✓ דוח עסקה
- ✓ תקנות הקלות?

## סיווג עסקה כחריגה/לא חריגה

- סמכות ועדת הביקורת (תיקון 16)
- קביעת אמות מידה לסיווג חריגותן של עסקאות (בחינה שנתית)
- עמדת רשות ניירות ערך – נוהל סיווג עסקאות
  - ✓ אמות מידה קונקרטיות ואובייקטיביות – רפים כמותיים לבחינת מהותיות, האופן בו ייבחנו תנאי שוק
  - ✓ ביקורת על נאותות הסיווג בידי ההנהלה



## “עסקה חריגה”

□ עסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה;

□ עסקה שאינה בתנאי שוק; או –

□ עסקה העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה



## עסקה במהלך העסקים הרגיל של החברה

- ❑ העיקרון – עסקה שמבוצעת בשגרה, הייתה יכולה להיקשר עם צד שלישי במהלך העסקים הרגיל;
- ❑ ליבת העסקים של החברה;
- ❑ עסקאות הדומות לעסקאות עבר;
- ❑ עסקה הקשורה בפעילות העסקית של החברה ומשרתת אותה;
- ❑ עסקה המשנה את אופי פעילותה של החברה, כניסה לתחום פעילות חדש;
- ❑ מאפייני העסקה – עמדת הרשות (2003) בנוגע לרכישה עצמית של מניות מבעל שליטה

## עסקה העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה

העיקרון – בעסקה העשויה להשפיע על החברה באופן מהותי, החשש מניגוד עניינים מצריך הליכי אישור קפדניים

(1) **בחינה כמותית** – כלל אצבע של 5% (פס"ד

אלגור ודיוויס, 2009). מדדים אפשריים:

רכישת נכס קבוע – בחינה מול סך נכסים;

מכירת נכס קבוע – בחינה מול סך נכסים והרווח

השנתי;

קבלת אשראי – בחינה מול סך נכסים/סך

התחייבויות;

רכישת/מכירת מוצרים – בחינה מול סך ההכנסות

ממכירות ושירותים ו/או עלות מכירות ושירותים;





## עסקה העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה (המשך)

- עסקאות בעלי עניין נפרדות שיש ביניהן תלות;
- עסקאות המבוצעות באופן תדיר, קבוע וחוזר לאורך תקופה – בחינת היקף העסקאות השנתי (עמדת הרשות בעניין נביעות, 2011);
- עסקאות רב שנתיות;



## עסקה העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה (המשך)

(2) בחינה איכותית – שיקולים העשויים להוביל לסתירת החזקה הכמותית:

- חשיפה לסיכונים וסיכויים משמעותיים;
- השפעה משמעותית על אמות מידה פיננסיות או עמידה בדרישות רגולטוריות;
- כניסה לתחום פעילות חדש;
- עסקה שנתפסת כאירוע משמעותי בעיני ההנהלה.

## עסקה בתנאי שוק

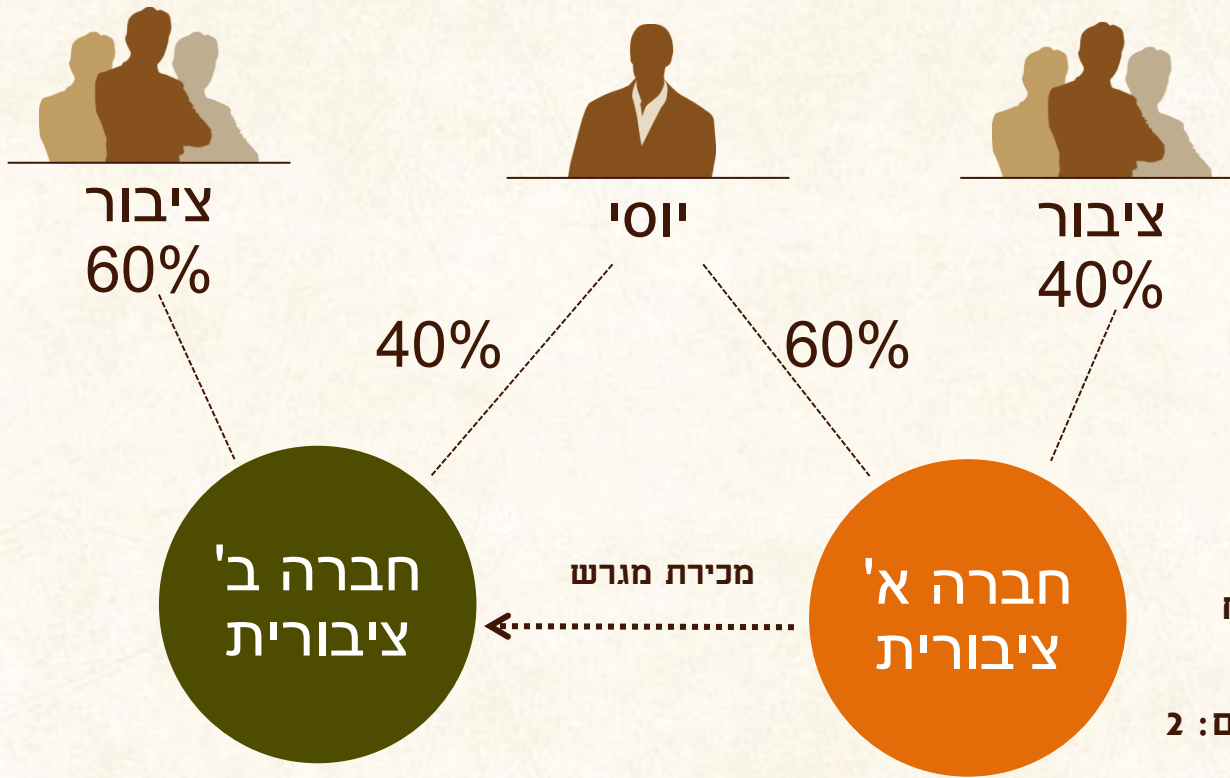
העיקרון – בעסקה המבוצעת בתנאים בהם הייתה מבוצעת מול צד שלישי זר, החשש מניגוד העניינים פחות

- ❑ מחיר ותנאי העסקה משקפים עסקה דומה שהייתה מבוצעת בין החברה לבין צד שלישי לא קשור - עמדת הרשות - מכירת דירה לבעל שליטה, 2005;
- ❑ עסקאות דומות בהן התקשרו צדדים בלתי קשורים (לרבות עסקאות של החברה ושל הצד השני לעסקה עם צד לא קשור);



## עסקה בתנאי שוק (המשך)

- עסקאות דומות בשוק / ראיות חיצוניות המצביעות על מחיר או תנאים מקובלים;
- הצעות מחיר שהתקבלו בפועל מצדדים לא קשורים שהחברה הייתה נכונה להתקשר לפיהן;
- הסתייעות במומחים;
- תנאים הטובים מתנאי השוק;
- מוצר או שירות ייחודי / טווח רחב של מחירים ותנאים



התמורה: 20 מיליון ש"ח  
הערכת שמאי: 19-21  
הרווח שחברה א' תרשום: 2  
סך נכסי חברה א': 500  
הרווח השנתי של חברה א': 30



## אמות מידה לסיווג עסקאות - כללי

- בחינה ואישור מדי שנה
- גילוי אמות המידה
- סיווג פעולות של נושא משרה בניגוד עניינים  
(סעיף 255 לחוק החברות)
- סיווג עסקת בעל שליטה של חברה פרטית נשלטת
- סיווג של ביצוע שינוי בעסקה קיימת (עמדת הרשות בעניין מליסרון, 2012)

NASDAQ

Tuesday  
2 P.M.

2100

2050

2000





## עסקאות זניחות

- ❑ **דיווח מיידני על עסקת בעל שליטה שאינה זניחה –**  
תקנה 37א(6) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים;
- ❑ **הקלות בדיווח התקופתי - "הסוגים והמאפיינים**  
של העסקאות שהוא רואה אותן כזניחות, תוך פירוט  
העובדות, הנימוקים וההסברים לכך" תקנה  
41א(6)א לתקנות דוחות כספיים ותקנה 22  
לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים;
- ❑ **נוהל לסיווג עסקאות כזניחות**
  - ✓ קוהרנטיות בין אמות המידה השונות
  - ✓ בחינת הצורך בתקרת היקף כספי בסכום מוחלט



## תיקונים צפויים הכלולים בהצעת חוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ב-2012

- ❑ עסקאות שאינן חריגות ואינן זניחות – ועדת הביקורת תקבע את אופן האישור והיא תוסמך לסווג את הזניחות;
- ❑ הבהרה – התקשרות בעסקת בעלי עניין צריכה להיות לטובת החברה;
- ❑ הליך תחרותי מקדים לעסקת בעלי שליטה



## עסקאות בעלי שליטה "מהותיות מאוד"

- הלכת כימצ'יינה – ביקורת שיפוטית, ועדה בלתי תלויה בעסקאות "גורליות";
- מדיניות אנטרופי;
- כוונת הרשות לשים דגש על תפקודה של ועדת הביקורת בעסקאות בעלי שליטה ועל הגילוי שיינתן בהקשר זה.



גולדפרב זליגמן  
1930 נוסד | דין | עורכי



**תודה רבה**