



**ר ש ו ת נ י י ר ו ת ע ר ך**  
**ISRAEL SECURITIES AUTHORITY**

CHAIRMAN

יושב ראש

ד' בכסלו התשע"ב  
30 בנובמבר 2011

**הנדון: גילוי בדבר אופן ההצבעה של בעלי ענין, נושאי משרה בכירה  
וגופים מוסדיים באסיפות**

הנחיה לפי סעיף 36א(ב) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968

הריני מודיע על פרסום הנוסח המחייב של ההנחיה הרצ"ב.

פרופ' שמואל האוזר

# רשות ניירות ערך

## הנחיית גילוי בדבר אופן ההצבעה של בעלי ענין, נושאי משרה בכירה וגופים

### מוסדיים באסיפות

#### דברי הסבר

דיני ניירות ערך מטילים על תאגיד מדווח חובה ליתן גילוי על תוצאות אסיפה כללית, כאשר במקרים בהם הרוב הנדרש לשם קבלת ההחלטה בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט – 1999 (להלן: "חוק החברות") אינו רוב רגיל, נדרש התאגיד ליתן גילוי גם על סך כל המניות שהשתתפו בהצבעה, מספר המניות שהצביעו בעד ההצעה ונגדה ושיעורם של אלה מסך כל המניות שנכללו במניין הקולות לצורך ההצבעה, בהבחנה בין סוגים שונים של בעלי מניות לפי הענין<sup>1</sup>.

בשנים האחרונות מחייבת רשות ניירות ערך (להלן: "הרשות"), מכוח סמכותה לפי סעיף 36(ו)(1) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"), להעביר אליה, בהתכתבות פנימית, פירוט של תוצאות ההצבעה, וזאת לגבי אסיפות כלליות לאישור עסקאות עם בעל שליטה או עם אחר שלבעל השליטה יש בהן ענין אישי, זאת על מנת לקיים תשתית מידע פנימית ולאפשר בקרה על עסקאות אלה.

לעמדת סגל הרשות קיימת חשיבות לגילוי בדבר אופן הצבעתם של בעלי מניות באסיפות כלליות של התאגיד, וזאת על מנת לפקח באופן יעיל על התנהלותם של בעלי המניות בו, ועל מנת לאפשר למשקיעים, הן הישירים והן העקיפים (אלו שכספם מושקע בחברה באמצעות קרנות נאמנות, קרנות פנסיה, קופות גמל וכו'), לשמור על זכויותיהם ביחס למחזיקי מניות אחרים בכלל ולגופים המוסדיים בפרט<sup>2</sup>.

חשיבות מיוחדת קיימת ביחס לאופן ההצבעה באסיפות כלליות בהן קיימת דרישה של הדין לרוב מיוחד, היינו – אסיפה כללית למינוי דירקטור חיצוני<sup>3</sup>, אסיפה כללית לאישור הסמכת יושב ראש הדירקטוריון למלא תפקיד של מנהל כללי<sup>4</sup>, אסיפה כללית לאישור עסקה של החברה עם בעל השליטה או עם אדם אחר שלבעל השליטה יש בה ענין אישי<sup>5</sup> או אישור הסדרים עם מחזיקי אגרות החוב.

מידע כאמור הוא בגדר פרט חשוב למשקיע סביר, ומשכך גילוי בענין זה עשוי להתחייב מכוח הדין.

יש לציין כי האסיפות הכלליות של תאגיד פתוחות בפני בעלי המניות בחברה, וכן כי לבעל מניות יש זכות עיון בפרוטוקולים של האסיפות הכלליות, וזאת מכוח סעיף 184 לחוק החברות. כמו כן,

---

<sup>1</sup> תקנה 36 לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים), התש"ל – 1970 (להלן: "תקנות דוחות תקופתיים ומידיים"), תקנה 13 לתקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה), התשס"א – 2001, תקנה 22 לתקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס – 2000, תקנה 37 לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים.

<sup>2</sup> על בעלי מניות מוטלות חובות תום לב והגינות במקרים שונים ובקשר להצבעות שונות, וזאת מכח סעיפים 192 ו-193 לחוק החברות, התשנ"ט – 1999 (להלן: "חוק החברות"). בנוסף קיימות חובות ספציפיות של מנהלי קופות גמל, קרנות נאמנות וכו', הכל בהתאם לדינים הספציפיים החלים עליהם.

<sup>3</sup> אישור לפי סעיף 239(ב) לחוק החברות.

<sup>4</sup> אישור לפי סעיף 121(ג) לחוק החברות.

<sup>5</sup> אישור לפי סעיף 275 לחוק החברות.

על פי סעיף 90 לחוק החברות על חברה לשמור פרוטוקולים של האסיפות הכלליות במשרדה הרשום, ועל מרשם הפרוטוקולים של האסיפות הכלליות להיות פתוח לעיון בעלי מניותיה.

יחד עם זאת, ועל מנת שלא לפגוע במעורבות בעלי מניות פרטיים בחברות ועל מנת לעודדם להגיע לאסיפות כלליות ולהצביע בהן, ולאור העובדה שהגופים המוסדיים מחויבים כבר היום להצביע באסיפות כלליות מסוג זה ולדווח על אופן הצבעתם מכוח החוקים הספציפיים החלים עליהם<sup>6</sup>, מוצע להחיל את ההנחיה על בעלי ענין, נושאי משרה בכירה או גופים מוסדיים בלבד.

ההנחיה מפרטת, לגבי האסיפות הכלליות בהן קיימת דרישה של הדין לרוב מיוחד, את חובת התאגיד לכלול בדוח המידי אודות תוצאות האסיפה, את פירוט ההצבעות של בעלי המניות שהינם בעלי ענין, נושאי משרה בכירה או גופים מוסדיים, והכל למיטב ידיעת התאגיד.

כאמור, ההנחיה כוללת חובת גילוי דומה גם על אופן הצבעת מחזיקי אגרות חוב באסיפות שעל סדר יומן אישור הסדר חוב, וזאת מאותם נימוקים המפורטים לעיל.

לצורך עמידה בדרישות ההנחיה, התאגידים מתבקשים לכלול בכתבי ההצבעה הרלוונטיים את ההתייחסות לשאלה האם המצביע הינו בעל ענין, נושא משרה בכירה או גוף מוסדי כהגדרתו בהנחיה.

---

<sup>6</sup> לדוג' – תקנה 27 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות), התשנ"ה – 1994.



## רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

הנחיית גילוי בדבר אופן ההצבעה של בעלי ענין, נושאי משרה בכירה וגופים  
מוסדיים באסיפות

(הנחיה לפי סעיף 36א(ב) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן – החוק))

### 1. הגדרות

בהנחיה זו –

"אסיפה של תאגיד" – כהגדרתה בתקנה 36ב(ב) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים;  
"בעל ענין" – כהגדרתו בסעיף 1 לחוק;  
"החלטת אסיפה של תאגיד ברוב מיוחד" – החלטה לפי סעיפים 121(ג), 239(ב), 275 או 350 לחוק החברות, או החלטה לפי סעיף 36ד(ב) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים בקשר עם אסיפה של תאגיד שעל סדר יומה שינוי תנאי שטר נאמנות;  
"חוק החברות" – חוק החברות, התשנ"ט-1999;  
"משקיע מוסדי" – כהגדרתו בתקנה 1 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית), תשס"ט – 2009, וכן מנהל קרן להשקעות משותפות בנאמנות כמשמעותו בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד – 1994;  
"נושא משרה בכירה" – כהגדרתו בסעיף 37(ד) לחוק;  
"תקנות דוחות תקופתיים ומיידים" – תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל – 1970.

### 2. גילוי

(א) חובת דיווח אודות פירוט הצבעות בהחלטות אסיפה של תאגיד ברוב מיוחד –  
התקבלה החלטת אסיפה של תאגיד ברוב מיוחד, יכלול הדו"ח המיידים על תוצאות האסיפה, גם את פירוט אופן ההצבעה של מחזיקי ניירות הערך שהינם בעלי ענין, נושאי משרה בכירה או משקיעים מוסדיים באסיפה (להלן: "פירוט אופן ההצבעה"), והכל למיטב ידיעת התאגיד.

(ב) פרטים שיכללו בפירוט אופן ההצבעה –

פירוט אופן ההצבעה יכלול התייחסות לאופן ההצבעה של כל מצביע כאמור בנפרד, תוך התייחסות לאלה:

(1) זהות המצביע – ליחיד – שם כמשפחה ושם פרטי, לתאגיד – שם התאגיד ומספרו.

- (2) כמות ניירות הערך מכוחם הצביע.
- (3) אופן הצבעתו (בעד/נגד).
- (4) האם המצביע הינו בעל ענין אישי באישור העסקה / בעל השליטה או מי שיש לו ענין אישי באישור ההחלטה / בעל השליטה או מי שיש לו ענין אישי באישור המינוי (שהינו כתוצאה מקשריו עם בעל השליטה) – והכל לפי הענין.
- (5) במידה ומצביע המנוי בסעיף קטן (א) הצביע על פי ייפוי כוח, יינתנו הפרטים האמורים לעיל גם בקשר למייפה הכוח.

### 3. גילוי

אין באמור בהנחיה זו כדי לגרוע מחובת גילוי כל פרט אחר הנדרש על פי דין בקשר עם תוצאות אסיפה.

### 4. תחילה

תחילתה של הנחייה זו ביום 1 בינואר 2012.