

הפקולטה למשפטים אוניברסיטת בר-אילן

מבחן בדיני ניירות ערך (קורס 959-99) - סמסטר א' תשס"ז

מועד א'

מרצה: ד"ר לאה פסרמן-יוזוב, עו"ד

הוראות לנבחנים

1. משך המבחן הינו שעתיים. אנא ענו רק על מה שנשאלתם.
2. יש לכתוב בעט, בכתב יד ברור וקריא, על צד אחד של הדף בלבד, תוך השארת שוליים משני צידי העמוד.
3. המבחן בספרים פתוחים - ניתן להשתמש בכל חומר עזר.
4. יש לענות קצרה, באופן תמציתי ומנומק תוך ציון הוראות חוק ופסיקה רלבנטיים.
5. במידה והתשובה תלויה בנתונים שאינם מצוינים במפורש בשאלה, עליכם להתייחס לאפשרויות השונות אשר תיתכנה.
6. כתשובתכם התייחסו אך ורק לדיני ניירות-ערך.

ארועון (100 נקודות)

איילת הינה מנכ"לית "תי-תה בע"מ" (להלן: "תי-תה" או "החברה"), חברה המפעילה רשת משגשת של בתי-תה במרכז הארץ. היא רוצה להרחיב את פעילות החברה ולפתוח סניפים שלה גם באזורים אחרים בארץ. בעת שהיא עורכת סיור כרחבי ישראל על מנת למצוא חנות המתאימה לצרכיה, היא מבחינה בחנות יפיפיה נטושה ברובע האומנים בצפת. עובר אורח במקום אומר לה כי החנות שימשה במשך שנים רבות כחנות למוצרי קוסמטיקה. למיטב ידיעתו, החנות שייכת לחברת "קרם נעים בע"מ" (להלן: "קרם נעים"), חברה העוסקת בפיתוח קרמים שונים לשימור הנעורים. לפני ארבע שנים, רשמה קרם נעים את מניוניה למסחר בבורסה לניירות-ערך בתל-אביב בע"מ. לאחרונה, נקלעה החברה לקשיים כלכליים, ועל כן, הוא מניח, נאלצה לסגור את החנות. איילת נזכרת שכבר שמעה את שמה של חברת קרם נעים בעבר. נדמה לה שבכתבה שקראה בעיתון נשים, הוזכר כי מנכ"לית קרם נעים עברה לאחרונה ניתוח פלסטי ליישור קמטים בכניה.

1. בעזרת אילו מקורות יכולה איילת לבדוק האם דבריו של עובר האורח נכונים וכן לדלות פרטים נוספים על קרם נעים? נכתשוכתכן התייחסו אך ורק למקורות חוקיים הקשורים לדיני ניירות-ערך. האם לדעתך תוכל איילת למצוא התייחסות במקורות הללו לניתוח הפלסטי של מנכ"לית קרם נעים? (20 נקודות)

2. האם תשובתך לשאלה 1 תשתנה במידה ויתברר כי לפני רישום מניוניה למסחר בבורסה בתל-אביב, רשמה קרם נעים את המניוניה למסחר בבורסה של אמסטרדם? (5 נקודות)

איילת משוחחת עם האחראי על רובע האומנים וזה אומר לה כי החנות לא שייכת לחברת קרם נעים בע"מ כי אם ל"מסיכת פנים בע"מ", חברה כלולה של "קרם נעים בע"מ". קרם נעים רכשה את מניוניה מסיכת פנים בע"מ לפני כשנה מכונס הנכסים של מר גנדרן, בעל השליטה במסיכת פנים אשר נקלע לחובות. איילת תוהה האם ייתכן כי הסיבה לכך שהחנות נטושה הינה כי מסיכת פנים בע"מ נקלעה לקשיים כלכליים.

3. מה הייתם ממליצים לאיילת לעשות על מנת לאמת את חשדותיה? (15 נקודות).

מתברר כי מסיכת פנים בע"מ אכן נקלעה לקשיים ומעוניינת למכור את כל החנויות שלה. על מנת לרכוש את החנויות שלה ולחשב אותן לבתי-תה, תי-תה זקוקה למימון. איילת סבורה כי הדרך הטובה ביותר להשיג את המימון תהיה בפניה לחברות ביטוח אנגליות המתמחות בביטוח בריאות אשר החלו לאתרונה לפעול בישראל בהצעה כי ירכשו מניות של החברה. האנגלים הרי מודעים לסגולותיו של התה ועל כן, ירצו להשקיע בבניית בתי-תה חדשים. חברות הביטוח ישמחו להשקיע בחברה אם איילת תוכל לשכנע אותן כי שתיית התה תקטין את מספר החולים במדינה ועקב כך את הסכומים שהן תידרשנה לשלם למבוטחייהן.

האם הפניה של החברה לחברות הביטוח האנגליות מצריכה הליכים מיוחדים? (15) 4. האם הפניה של החברה לחברות הביטוח האנגליות מצריכה הליכים מיוחדים? (15) נקודות

לדאבונה של איילת, חברות הביטוח האנגליות משיבות לחברה תשובה מנומסת שלפיה אין הן מעוניינות להשקיע במניותיה. בצד לה, מחליטה החברה כי אין לה ברירה אלא לנסות לגייס את הכספים מן הציבור.

האם יש דרך לבדוק מראש מה צפויה להיות מידת ההיענות של הציבור להנפקה של 5. האם יש דרך לבדוק מראש מה צפויה להיות מידת ההיענות של הציבור להנפקה של החברה? (10 נקודות)

איילת מסכמת עם חתמית בע"מ (להלן: "חתמית") שחתמית תשמש חתם בהנפקה שלה. כשבוע לפני המועד המתוכנן לפרסום התשקיף, מתפרסמת במגזין "בילוי" כתבה גדולה על האופנה החדשה של בילוי בבתי-תה. אחת המרואיינות בכתבה, פרופסור שנהב, מומחית לסוציולוגיה מביעה דעתה כי הבילוי החדש הרסני, שכן אנשים משחיתים את זמנם בבתי-תה לריק. מיד עם פרסום הכתבה מודיעה חתמית לתי-תה כי אינה מוכנה לשמש חתם בהנפקה. איילת מאיימת כי אם חתמית לא תשוב בה מסירובה, תי-תה תגיש נגדה תביעה ותדרוש ממנה פיצוי בגין הנוק אשר יגרם לה בשל כך.

האם יש בסיס לתביעה כאמור? (15 נקודות)

חתמית נבחלת מהאיום ובסופו של דבר ההנפקה מתבצעת כמתוכנן. בתשקיף שאותו מפרסמת החברה, היא מציינת כי הגידול הגדול במכירות שלה בשנים האחרונות נבע בעקר מהצלחתו של תה קסום הנמכר ברשתות שלה. זהו תה המיוצר על פי נוסחה סודית שנרכשה על ידי החברה ממשפחה יהודית מסורתית. מאחר שהסכם רכישת הנוסחה כולל איסור על פרסום פרטים כלשהם על הרכב התה, אין מובאים פרטים כאמור בתשקיף.

בבדיקה שעורך משרד הבריאות לאחר פרסום התשקיף, מתברר כי התה הקסום מחיל חומר מסוכן ששיווקו נאסר על ידי משרד הבריאות כבר לפני מספר שנים. החברה מפרסמת דו"ח מיידו שבו היא מודיעה שעל פי הוראות משרד הבריאות, תופסק מכירת התה הקסום בבתי התה שלה. עם זאת, היא תחל בשיווקו של תה חדש אשר הינו להיט היסטורי בארה"ב. בעקבות פרסום הדו"ח המייד, עולה מחיר המניה של החברה בכורסה ב - 5%. למרות זאת, איילת חוששת מכך שיוגש כנגד החברה כתב אישום פלילי בעבירה על פי דיני ניירות-ערך. האם יש בסיס לחשש שלה? (20 נקודות)

בהצלחה!