ועדת המשמעת מזהירה!
נבחן המעביר חומר עזר לרעהו
או רמז מילולי ייענש בחומרה

0325144184

הפקולטה למשפטים אוניברסיטת בר – אילן

מבחן בדיני ניירות ערך – תואר ראשון
סמסטר ב' – תש"ע – 01-959-99
מועד ב' – ספטמבר 2010

מרצה: ד"ר לאה פסרמן-יוזפוב, עו"ד

הוראות לנבחנים:

1. משך המבחן הינו שעתיים וחצי. על פי הוראות מדור מבחנים, המבחן אינו ניתן להארכה. 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 בקצרה, 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. בתשובתכם התייחסו אך ורק לדיני ניירות ערך.

אירועון (100 נקודות)

חברת "תקשורת מובילה בע"מ" (להלן "**החברה**") הינה חברה פרטית העוסקת בתחום התקשורת הסלולרית והיא בעלת פרויקטים במדינות שונות בעולם.

מניות החברה מוחזקות בידי מגוון גופים ואנשים אשר רכשו את המניות במסגרת מספר סבבי השקעה שבוצעו בחברה מאז יסודה. בין האנשים שרכשו מניות של החברה החברים הטובים מיקי (30% מההון המונפק של החברה), יואב (15% מההון המונפק של החברה) וארנון (7% מההון המונפק של החברה). ארנון ויואב שאחזקת מניות אינה חלק מהותי מעסקיהם ואשר סמכו מאוד על מיקי, הפקידו בידיו יפויי כוח להצביע במניותיהם באסיפות בעלי המניות של החברה. מיקי זימן אסיפה כללית של החברה שבה נבחר לכהן כדירקטור בחברה.

על מנת להגדיל את פעילותה, מכרה החברה אגרות חוב בסכום כולל של 50 מיליון ₪ לקופות גמל. בהתאם לתנאי ההנפקה של אגרות החוב הנ"ל, הריבית בגין אגרות החוב תפחת במידה ואגרות החוב תירשמנה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב (להלן: "הבורסה").

מיקי רוצה לבחון את האפשרות של רישום אגרות החוב למסחר.

א) יעצו למיקי - מהם הצעדים שבהם יש לנקוט על מנת לרשום את אגרות החוב למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב? (15 נקודות)

ב) מיקי מתייעץ עמכם – האם יש דרך כלשהי שבה יכולה החברה לנקוט על מנת שבעתיד תוכל לגייס כסף נוסף מהציבור במהירות וביתר קלות? (15 נקודות)

אגרות החוב נרשמו למסחר בבורסה. יעל, ספרית במקצוע, קראה בעיתון על הרישום למסחר ורכשה מיד חבילה של אגרות חוב. היא חשבה שרכישה של אגרות חוב בחברת תקשורת המנהלת פרויקטים ברחבי העולם יכולה להיות מוצלחת וכי כספה יושב במלואו בתוספת הריבית שנקבעה בתנאי אגרות החוב.

חודש לאחר רישום אגרות החוב למסחר בבורסה, שלח אחד הבנקים אשר הלווה כסף לחברה מכתב לחברה שבה הוא דורש ממנה לפרוע את חובו לחברה באופן מיידי בשל הפרה של אחת מהתחייבויות החברה כלפי הבנק. דירקטוריון החברה התכנס לישיבה דחופה. מאחר שהיה ברור לכלל הדירקטורים כי פירעון מיידי של החוב לבנק יביא את החברה לידי חדלות פירעון, הוחלט בישיבה לגייס הון בדרך של הנפקת מניות החברה לציבור ולבקש מהבנק להשהות את זכותו לפירעון מיידי של ההלוואה עד לאחר ביצוע הגיוס כאמור. הבנק הסכים לדחייה כאמור בתנאי שהחברה תעניק לו שעבוד שוטף וכללי על כל נכסיה (שעבוד צף). מספר ימים לאחר ישיבת הדירקטוריון ניתן השעבוד לבנק בהתאם לדרישתו והחברה פרסמה את דבר רישום השעבוד (מבלי שציינה את השתלשלות העניינים אשר הביאה לרישומו).

חודש לאחר ישיבת הדירקטוריון פורסם תשקיף הנפקה לציבור של מניות החברה ויעל הזדרזה ורכשה מניות של החברה במסגרת ההנפקה.

בדוח התקופתי הראשון שפורסם חודשיים לאחר ישיבת הדירקטוריון האמורה, צוין כי החברה מצויה בהפרה של התחייבויותיה כלפי אחד הבנקים הממנים את פעילותה. סמוך לאחר פרסום הדוח כאמור ירד מחיר אגרת החוב ב- 20%. יעל שזיהתה מציאה, הזדרזה לרכוש אגרות חוב נוספות במסגרת המסחר בבורסה.

חודשיים לאחר ההנפקה לציבור הודיע הבנק לחברה כי בעקבות ההפרה של התחייבויותיה כלפיו הוא דורש כי החברה תשלם לו את החוב במלואו באופן מיידי. הבנק המשיך והודיע לחברה כי אם לא ישולם לו החוב בתוך 7 ימים הוא יפעלו למימוש השעבוד שניתן לו החברה פרסמה דוח מיידי בקשר עם האמור ולמחרת צנחו מחיר המניות ומחיר אגרת החוב של החברה.

יעל, שהשקיעה בניירות ערך של החברה את כל הכסף שחסכה לרכישת דירה, נותרה ללא כל.

ג) יעצו ליעל כיצד לפעול. ממי יעל יכולה לתבוע פיצוי בגין הנזק שנגרם לה, באילו עילות, מהן טענות ההגנה של הנתבעים הפוטנציאלים? (50 נקודות)

ד) מיקי חושש כי לפרשה עלולות להיות גם השלכות פליליות. האם יש יסוד לחשש שלו? אם כן – מיהם הנאשמים הפוטנציאליים? מהם העבירות שבהן יואשמו? (20 נקודות)

בהצלחה!