

מנכ"ים

עו"ד איתן שמואלי

10:02 נשיא התאחדות הקבלנים: נתקלים בייאוש של זוגות צעירים

פרסמו אצלנו ועידת ישראל לנדל"ן 3 חודשי הכרות לעיתון

**כיצד יכולים בוגרי מערכת הביטחון למקסם את הידע**



**תעלומה: איך מיי סייז נשחרת לפי שווי של 220 מיליון שקל?**



**קחו 3 דקות ותבינו למה ישראל בדרכה לקטסטרופה נדל"נית**



**בעל עסק, צריך עזרה בעולם השיווק הדיגיטלי? zap group כל פתרונות השיווק הדיגיטלי לעסק שלך במקום אחד!**





עמוד הבית < דעות < עו"ד איתן שמואלי

makes your business

**גלובל משיקה את קולקציית 2017**

לקטלוג 2017 <

global. teknion tzora magenli



העונש של פרח לרנר: פיטורים, קנס והרחקה ל-5 שנים משירות המדינה

דין וחשבון

איוונקה קוראת לטובלות עקב עלייה באנטישמיות ושתיק...

וול סטריט ושוקי עולם

"בקצה של כל עסקה 'מגניבה' וטכנולוגית, יש חשבון בנק"

פרופ' שרון חנס מונה לדקאן הפקולטה למשפטים באוניברסי...

דין וחשבון

הסיפור המדהים על בחורה בת 27 שביקרה בכל מדינות העולם

המכשול שמקשה על יזמי תמ"א 38

גלובס מציג

כשחיזבאללה יעלה מהמים: הקומנדו הסודי של נסראללה

# לתבוע את דירקטוריון טבע?

יש לברר לטובת מי פעלו הדירקטורים בטבע

06.28.09/02/2017 עו"ד איתן שמואלי

אלרג'ן ארז ויגודמן דירקטוריון טבע נושאים למעקב <<



ארז ויגודמן - מנכ"ל נשיא טבע / צילום: תמר מצפי

בשבועות האחרונים עדים המשקיעים בעלי המניות בטבע לירידה משמעותית בערכה של מניית טבע

35.38 (-1.23%) 13,100 (-0.76%) , שהגיעה לשיא בפרויקטיון של המנכ"ל ארז ויגודמן. יע הזוקפים ירידה זו לעסקת הענק שבצעה טבע בשנת 2015 לרכישת החטיבה הגנרית של אי במחיר של כ-40 מיליארד דולר, מתוכם כ-34 מיליארד דולר במזומן. עסקה זו הרעה את יח של טבע בטווח הקצר, תוך שהפעילות הגנרית שנרכשה אינה גבוהה וגם היא נמצאת תחת מצד השוק ההודי.



לדף שלי

## קיראו עוד ב"גלובס"

- קחו 3 דקות ותבינו למה ישראל בדרכה לקטסטרופה נדל"נית
- תעלומה: איך מיי סייז נשחרת לפי שווי של 220 מיליון שקל?
- חן חולדאי: "מחירי הדירות בת"א הם לא חזות הקול"
- חופשה חורפית בפרנקפורט: לבלות במנהטן של גרמניה

יש הטוענים כי עסקת אלרג'ן נולדה על הרקע של החשש של דירקטוריון טבע מפני ניסיון ההשתלטות של חברות פארמה אחרות על טבע ומתוך רצון להפוך את טבע לחברה כה גדולה, שלא תוכל להוות עוד יעד להשתלטות עוינת. זה גם היה היסוד לניסיון ההשתלטות הכושל של טבע על מיילן.

טבע היא חברה ישראלית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה בתל-אביב ובנאסד"ק. כחברה ישראלית חל עליה ועל נושאי המשרה בה חוק החברות תשנ"ט-1999 ("חוק החברות") ופסיקת בתי המשפט בישראל. על-פי חוק החברות, חלה על הדירקטורים של טבע חובת זהירות במילוי תפקידם כדירקטורים.

במהלך שנים טענו דירקטורים שנתבעו בגין הפרת חובת הזהירות להגנתם את תחולת "כלל שיקול-הדעת העסקי" (Business Judgement Rule). על-פי כלל שיקול-הדעת העסקי, שפותח בפסיקה בארה"ב, מוחזק הדירקטוריון כמי שפעל באופן תקין ("חזקת התקינות") ובית משפט לא יתערב בשיקול-דעתו.

הסכנה בחקיקה חוצת גבולות

השינוי חיוני לעתיד הבורסה





פרל כהן מתרחב: צירף עו"ד חדשים ממיתר, פישר-בכר ויגאל ארנון

דין וחשבון

תיק ענבל אור: עו"ד ארז מבקש מקדמת שכ"ט של 750 אלף ש'

דין וחשבון

מי הזיז את הגבינה? הופסק שיווק גבינת "פילדלפיה" בישראל

נתח שוק וצרכנות

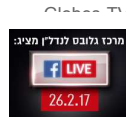
גייטס: "טרור ביולוגי עלול להרוג מאות מיליונים. להכין את ה..."

וול סטריט ושוקי עולם

צפו: מטוס הענק החדש שנכנס לשירות מבצעי בצבא ארה"ב

בכירי ענף הנדל"ן במרתון ראיונות

גלובס מציג



קדם נקלעה לקשיים: לא תוכל להשלים פרויקט תמ"א 38 בר"ג

נדל"ן ותשתיות

"פישמן חי בצורה מנקרת עיניים ומתיר נושים מול שוקת שבו..."

דין וחשבון

לוהטת בת"א: דיווחה על תוצאות ניסוי וטסה כ-26%

שוק ההון

פיתוח ישראלי חדשני: הרבה יותר מסתם עוד מצלמת דשבורד



על-מנת לסתור את חזקת התקינות על התובע להראות כי ההחלטה התקבלה בחוסר תום-לב סובייקטיבי (תוך רצון לפגוע בחברה או מתוך חוסר אכפתיות של מקבל ההחלטה בנוגע לחובתו לדאוג לטובת החברה), או מתוך ניגוד עניינים (כאשר מקבל ההחלטה הוא בעל אינטרס אישי מוגד), או שההחלטה שהתקבלה הייתה בלתי מיועדת, כלומר מבלי שנבחנו הניסיונות והעובדות המרכזיות הנוגעות לענין. בפסק הדין בעניין ורדיניקוב נ' אלוביץ' (בזק) שפורסם לאחרונה קבע בית המשפט כי כלל שיקול-הדעת העסקי נקלט במשפט הנוהג בישראל.

נראה כי מי שביקש לתקוף את החלטת דירקטוריון טבע לרכישת אלרגן יתקל במשוכה הגבוהה של שיקול-הדעת העסקי, ויהיה עליו להוכיח את קיומו של אחד החריגים לכלל שיקול-הדעת העסקי על-מנת שבית המשפט ישים את שיקול-דעתו במקום שיקול-הדעת של הדירקטורים של טבע ויבחן את העסקה.

עם זאת, בפסק הדין בעניין בזק נפסק כי לצד כלל שיקול-הדעת העסקי יובא לישראל סטנדרט שמקורו בפסיקה בתי המשפט של דלאור הקרוי סטנדרט "הבחינה המוגברת" ("enhanced scrutiny"). כלל זה נולד בדלאור כמענה למצבים שבהם דירקטוריון החברה פעל לסיכול ניסיון השתלטות עוינת על החברה. במצבים כאלה, מתעורר החשש שמא חברי הדירקטוריון, החוששים שבעל השליטה החדש יחליפם, יפעלו לסיכול ניסיון ההשתלטות, למרות שאין הדבר בהכרח לטובתה של החברה.

חשש זה, שהדירקטורים ישקלו את שיקוליהם הפרטיים במקום את טובת החברה, הביא לפיתוח של סטנדרט ביקורת מחמיר מכלל שיקול-הדעת העסקי בבואו לבחון את החלטותיהם.

אם אכן נכונה ההשערה לפיה עסקת אלרגן נועדה למונע השתלטות עוינת על טבע (ולפני כן ניסיון ההשתלטות על מיילן נעשה מאותו מניע), הרי ייתכן כי במקרה כזה יהיה בית המשפט מוכן לבחון את עסקת אלרגן תוך שימוש במשקפי "הבחינה המוגברת". במקרה כזה לא תעמוד לדירקטורים של טבע חזקת התקינות, והם יהיו אלה שיצטרפו להוכיח כי החלטתם הייתה סבירה. עם זאת, הנטל על הדירקטורים יהיה להראות שהחלטתם נופלת במסגרת "מתחם הסבירות", ולא שהייתה נכונה.

רק עיון בפרוטוקולים של דירקטוריון טבע, בבואו לאשר את עסקת אלרגן (ולפניה את הניסיון הכושל של ההשתלטות על מיילן), יביא למסקנה אזה מבין סוגי הבחינה יחול במקרה דנן. אם ימצא כי אחד השיקולים לעסקה היה מניעת השתלטות על טבע, יתכן כי חברי הדירקטוריון של טבע יהיו אלה שיצטרפו להסביר לבית המשפט מדוע החליטו מה שהחליטו.

■ הכותב הוא שותף וראש מחלקת שוק ההון במשרד עורכי הדין איתן מהולל & שדות.



מה חשוב לדעת לקראת התמחות כעו"ד?



גלובס מציג

אכזבה למועמד הישראלי: הפלסטיני ניצח ב"ערב איידול"



Flash is disabled for this page, click player area to enable

זכוכית הפלא: פיתוח ישראלי חדשני ברכב החדש של מרצדס

שתפו כתבה

היי-טק, ביטק והון סיכון

נחשף מטוס הנוסעים החדש של איירבוס - המתקדם בעולם היום

3 חודשי היכרות לגלובס, העיתון היומי ומגוון המוספים והמגזינים במחיר מיוחד של 99 ₪

גלובס מציג מחירי הפנטהאוזים בלב תל אביב - השמיים הם הגבול

צק אין

צפו: נחשף רכב על חדש ומתקדם המיוצר במדפסת 3D

קבלו ניוזלטר בחר ניוזלטר  כתובת הדוא"ל שלך

עקב אחרינו ברשתות

רכב

צפו בענבל אור: "אם הייתי גנבת לא הייתי כאן אתכם היום"

Promoted Links by Taboola

כתבות נוספות

הצעירים כבר הבינו איפה הכסף, והוא לא תלוי בכלל בהשכלה אקדמאית שלהם לימודים INSITE

הקוד הזה אמור היה לעבוד, אבל משהו התקלקל TBHR

נדל"ן

צפו: הצצה לסוויטת הפאר שהוכתרה כסקסית בעולם היום

הסיפור המדהים על בחורה בת 27 שביקרה בכל מדינות העולם

תיירות

ת"א - לונדון ב-300 שקל: קו טיסות חדש ושובר שוק בנתב"ג

צפו: מערכת "שמיים אדומים" - נשק קטלני חדש תוצרת ישראל

תיירות

מיהם רוכשי הדירות ביו"ש? גלובס מציג



?איך לקנות נדל"ן מניב מבלי לשלם מס רכישה globes

צפו: מה מתחדש במערב חדרה גלובס מציג



המצלמה שתתעד את הנסיעות שלך כבר כאן Walla

מולטיטסקינג: האם הוא תורם לנו? גלובס מציג



חורך את הרשת: תראו מה קרה ברשת אחרי גזר הדין של אזריה

תיק ענבל אור: עו"ד איתן ארז מבקש 750 אלף ש' מקדמה



צפייה ישירה חינם

פירוסי



רחובות ברקלין



הונאה (2008)



בינה מלאכותית

מוכרת ה  
בטומי/ס:כרטיס האשראי החדש  
שמעניק לכם החזר20,000 ש"ח לריהוט  
ברשת ביתילי לרוכשים  
דירהיש לי כסף פנוי  
להשקעות נדל"ן, מאיפה  
מתחילים?

## כותבים



דחר פיר



דחר מרמור



דוחן אביגד



אלי ציפורי



אורנה רודי



אבי טמקין

ליהיא כהן  
דמבינסקי

ליאת רון



מתי גולן



יוסי פרנק



חן מענית



ורד רמון-ריבלין



יואב קרני



משה שלום

סטלה קורין  
ליבר

שי ניב

מירב מור,  
מבקרת ערים

יעל מהודר



חיים ביבס

Promoted Links by Taboola

## בנוסף אולי יעניין אותך

שחקן חדש ומרשים בשוק הקרוסאוברים המשפחתייםחדש בצבא ארה"ב: נחשף מטוס קרב F-16 ללא טייס

צפו: מסיבת בריכה של אסלאמיסטיים בשגרירות ארה"בשחקנית חיזוק מתחום הרגולציה: יעל אלמוג מצטרפת לבנה"פ

חוקי ההלוואות החברתות השתנו וכיום גם תאגידים יכולים להנות מאפיק זה!חושבים להוציא תו נכה? 3 דברים שחשוב לדעת

פסגה מימוש זכויות

BTB

מי פרסם את מס' הטלפון של סיוון כהן באתרי שירותי מי?תיעוד נדיר: כך חוסל ברון הסמים הגדול לעיני המצלמות

לראשונה בישראל: עובד ציבור הורשע בפלילים בגין הדלפת מידעמס דירה שלישית כבר מגולגל באכזריות על השוכרים

לא צריך תואר, לא צריך ראש פיננסי, צריך רק לרצות ללמוד לעשות כסף

## הכירו את המכשיר החדש שמשנה את חוקי המשחק בשוק ההון

פסגות בית ההשקעות

## חזרה למעלה ^

		<u>מוצרים</u>	<u>כלים פיננסיים</u>	<u>פורטל פיננסי</u>	<u>חדשות</u>
		עיתון דיגיטלי	תיק השקעות אישי	מניות	שוק ההון
דואר אדום	אפליקציות	עיתון גלובס	TRADEONE	ארביטראז'	וול סטריט
		אפליקציות גלובס	זמן אמת	מט"ח	נדל"ן ותשתיות
		המוצרים שלי	מדדי הבורסה	אג"ח	הי טק ותקשורת
		ועידות גלובס	מדדי בורסת ת"א	בורסות	נתח שוק וצרכנות
פייסבוק	טוויטר	<u>שרותים</u>	אופציות המעו"ף	חוזים עתידיים	דין וחשבון
		שירות ותמיכה		ישראליות	גלובס TV
		תקנון	תחזית שבועית	קרן נאמנות	פנאי
		חברי מערכת	מדריך שוק ההון	תעודות סל	דעות
פרסמו	גלובס	תגיות	שירותי איתותים	אופציות	
אצלנו	ALERT	מונחים	מדד גלום אונליין	צפיה בני"ע	
		נגישות		הברומטר	



3 חודשי היכרות לעיתון גלובס

צור קשר

דוא"ל \*5988

הישארו מעודכנים

UI design by DANIEL CHEN

Application delivery by radware

K LOGIC

TOTAL media

Streaming by CAST-TV

