

על אלכימיה (הפיכת פלדה לזהב), בני דודים וראשי ממשלה/יניב פרידהוף, עו"ד*

אדם (למשל, ראש ממשלת ישראל, בנימין נתניהו), משקיע סכום כסף משמעותי בחברה פרטית אמריקאית "כושלת" תוך קבלת הנחה משמעותית על מחיר המניה, ולאחר מספר שנים מוכר את מניותיו ברווח אדיר. באותה דוגמא, ראש הממשלה (בניסיון להדוף את הביקורת הציבורית) מוסר לציבור במספר ראיונות, כי עסקה זו התבצעה לאחר קבלת טיפיים מבן דודו, בעל השליטה בחברה. טיפיים כאלו שנמסרים מבעל עניין בחברה, בעל תפקיד כלשהו, ואף מצד שלישי הנותן שירותים לחברה, עשויים להיחשב כמידע פנים אסור. האם ראש הממשלה או בן דודו עשו שימוש במידע פנים אסור אשר כתוצאה ממנו גרף לכיסו ראש הממשלה עשרות מיליונים?

חוק ניירות הערך הישראלי מגדיר מידע פנים ככל מידע המלמד על התפתחות בחברה, על שינוי במצבה, או כל מידע אחר אשר אינו ידוע לציבור ואשר אילו נודע לציבור היה בו כדי לגרום שינוי משמעותי במחיר נייר הערך. עבירת שימוש במידע פנים נוגעת הן לבעלי תפקיד בכיר בחברה כדוגמת דירקטור, מנכ"ל, בעל מניות עיקרי או כל אדם אחר, גם בעל מעמד או תפקיד זוטור ביותר אשר תפקידו בחברה או קשריו עמה נתנו לו גישה למידע פנים. המוסר מידע פנים וזה העושה שימוש במידע מעמידים עצמם בפני ענישה כבדה אשר עשויה להגיע גם ל 5 שנות מאסור וכן קנסות בגובה של 100,000 ₪ ליחיד. הפסיקה הישראלית קובעת גם כי שימוש במידע פנים צריך לגרור אחריו ענישה שתהווה מעין מסר ברור שמדובר בשימוש אסור שאין להתעלם ממנו ויש למגר אותו.

ומה לגבי נתניהו? החוק האוסר על שימוש במידע פנים חל על חברות ציבוריות, ולא על חברות פרטיות שאינן נסחרות בבורסה ומניותיהן אינן מוצעות לציבור. אם הדברים המפורסמים בתקשורת נכונים, נראה שנתניהו לא היה נכנס לעסקה אשר תעמיד נתח משמעותי מהונו הפרטי בסכנה אלמלא קיבל מידע פנים מבן דודו, נתן מילקובסקי. עם זאת, וכפי שצוין לעיל, אין כל איסור על בעל מניות בחברה פרטית לשכנע גורמים אחרים לרכוש מניות בחברה. יתרה מכך, אין איסור להציע מניות בהנחה משמעותית. על אחת כמה וכמה, כאשר חברה נמצאת במצב כלכלי רע ברור לחלוטין ששווי המניות שלה יהיה נמוך מהשווי שלהם "על הנייר". יכול להיות שההצעה לראש הממשלה לרכוש מניות בהנחה אדירה נעשתה דווקא לטובת החברה, שרצתה להשתמש בציון העובדה שהוא בעל מניות כדי לקדם את ענייניה וגם בפעולה זו אין כל בעיה משפטית – ידוענים רבים, בהם גם פוליטיקאים ואנשי עסקים בכירים משקיעים במניות של חברות במחירים נמוכים מאוד (או אף מקבלים מניות בחינם) רק כדי שהחברה תוכל לציין שהם בעלי מניות ולקדם כך את ענייניה. כך שעל אף האווירה התקשורתית אשר העלתה לסדר היום את חוקיות העסקה, נראה כי בכל הקשור לעבירת השימוש במידע פנים, זו לא חלה במקרה זה.

חשוב לציין, וודאי בתקופה זו בה מכינות חברות ציבוריות דוחות כספיים, נחשפים שורה ארוכה של גורמים, בכירים וזוטרים כאחד, למידע מהותי פנימי אודות חברות - מידע אשר עד לפרסום הדוחות הכספיים לא ידוע לציבור. אחריות נושאי משרה לחשיפה של מידע פנים היא אחריות אישית ועל מנת להימנע מסיכון חשוב לפנות לעורך דין הבקיא בתחום אשר יסייע להנהלת החברה להנחות את כלל העובדים ונותני השירות בדבר איסור ההעברה או השימוש במידע פנים בחברה ויסייע בגיבוש תכנית אכיפה פנימית למניעת שימוש אסור במידע פנים.

וברוח החגים הקרבים אלינו, מומלץ לכולנו לחדש את הקשר עם בני משפחה רחוקים, שיוכלו לסייע בגיבוש תיק השקעות נאה, או, ככל שהם מוכרים בציבור, יתרמו את שמם לטובת חברה בה אנו מושקעים, כי מסתבר שגם פלדה זולה עשויה להפוך לזהב.

* עו"ד יניב פרידהוף הינו עורך דין במשרד אפיק ושות', העוסק בין היתר בהנפקות באוסטרליה, משפט המסחרי, דיני חברות והגירה. אין בסקירה כללית זו משום ייעוץ משפטי כלשהו ומומלץ להיוועץ בעורך דין המתמחה בתחום זה בטרם קבלת כל החלטה בנושאים המתוארים בסקירה זו. לפרטים נוספים: 03-6093609, או afiklaw@afiklaw.com. באמצעות הדואר האלקטרוני.

On alchemy (turning steel into gold), cousins and prime ministers / Yaniv Friedhof, Adv.*

A person (e.g., Israeli Prime Minister Benjamin Netanyahu) invests a significant amount of Dollars in a "failed" American private company, with a significant discount on the share price, and after a few years sells his shares at a huge profit. In the same example, the Prime Minister (in an attempt to fight off public criticism) declares to the public in several interviews that this investment was made after receiving tips from his cousin, the company's controlling shareholder. Such tips provided by an interested party in the company, an officer of the company, and even by a third party that provides services to the Company, may be considered a prohibited insider information. Did the Prime Minister or his cousin made prohibited use of insider information, as a result of which the Prime Minister earned dozens of millions?

The Israeli Securities Law defines insider information as any information indicating a development in the company, a change in its status, or any other information that is not known to the public and which, if the public becomes aware of, may have caused a significant change in the price of the securities of the company. The offense of using insider information apply to both senior executives in the company such as directors, the general manager, a major shareholders or any other person whose position in, or his relations with, the company gives him access to insider information. A person who discloses insider information and a person who uses such information are subject to heavy punishment, which may reach up to 5 years of imprisonment and fines of up to ILS100,000 per person. Israeli case law teaches that use of insider information would entail a punishment that will constitute a clear message that this is a prohibited use that may not be ignored and is to be abolished.

And what about Netanyahu? The law forbidding the use of insider information applies only to public companies, and not to private companies that are not traded on the stock exchange and which shares are not offered to the public. If the media publications are correct, it seems that Netanyahu would not have entered the transaction that placed a significant portion of his private fortune in jeopardy had he not received insider information from his cousin, Natan Milkovsky. However, as noted, there is no prohibition against a shareholder in a private company persuading others to invest in the company. Moreover, there is no prohibition against offering shares at a significant discount and when we are dealing with a distressed company, it is only natural that the share price would be lower than their *prima-facie* value. It is possible that the offer to the Prime Minister to purchaser shares at a great discount was actually for promotion of the company's affair, wishing to use the fact that he is a shareholder to promote its business, and this too is not illegal - many celebrities, including politicians and senior businessmen, invest in companies at very low prices (or even receive shares for free) just so that the company would be able to note that they are shareholders and thus promote its interests. Thus, despite the atmosphere in the media, raising suspicions of illegality of the transaction, it appears that at least with regards to insider information, this is not the case.

It is important to note, certainly during this period when public companies prepare their financial statements, that a large number of senior or other employees and service providers are exposed to material insider information - information that until the publication of the financial statements is not known to the public. The obligation of officers to prevent disclosure of insider information is one that creates personal liability and in order to avoid the risk, it is important to be escorted by a lawyer knowledgeable in the field, who will assist the company's management to guide all employees and service providers regarding the prohibition of disclosure, or use, of insider information. Such lawyer will also assist in the formulating of an internal enforcement plan to prevent the prohibited use of insider information.

In the spirit of the upcoming holidays, we recommend that all will renew the contact with distant family members who can help form a good investment portfolio or, if they are also well known in the public, give their names to the company we are invested in, because, as it turns out, even cheap steel can turn into gold.

*Advocate Yaniv Friedhof is an attorney at the law office of Afik & Co., Attorneys and Notary (www.afiklaw.com) whose main practice areas are public offerings of securities in Australia, commercial law, corporate law and immigration. Nothing herein should be treated as a legal advice and all issues must be reviewed on a case-by-case basis. For additional details: +972-3-6093609 or at the e-mail: afiklaw@afiklaw.com