

## התוצאה התקדימית של הדין בביהמ"ש: המוסדיים יקבעו את זהות הדח"צ בקבוצת לוזון

בתום מאבק מתוקשר, שכלל חילופי מכתבים והאשמות, אורי אדלסבורג ועמוס לוזון הגיעו ביום חמישי להסכמות, בתיווכו של השופט ח'אלד כבוב ■ לפי הפשרה, הגופים המוסדיים הגדולים המחזיקים בלוזון יקבעו את זהות הדח"צ, חלף המועמדים שהציעו שני הצדדים

11:15 | 09.10.2016 | מאת: [ערן אזור](#)

לאחר מאבק מתוקשר, שכלל חילופי מכתבים והאשמות שונות, עמוס לוזון בעל השליטה (77%) בקבוצת הבנייה והתשתיות לוזון לוזון קבוצה שער שינוי לאתר Finance ואורי אדלסבורג, בעל מניות מיעוט בקבוצה, הגיעו להסכמות בדבר הליך מינוי הדירקטור החיצוני (דח"צ) בחברה.

שני הצדדים, בחסות בית המשפט, הגיעו ביום ה' למעין הצעת פשרה, לפיה הגופים המוסדיים הגדולים המחזיקים במניות לוזון הם אלו שיקבעו את זהות הדח"צ - חלף המועמדים שהציעו שני הצדדים.

זוהי תוצאה תקדימית של הדין בבית המשפט, שנערך באולמו של השופט ח'אלד כבוב, לאחר שבפעם הראשונה, בית המשפט הציע ותמך בכך שהגופים המוסדיים הם שיחליטו על זהות הדח"צ.

הפשרה בבית המשפט מתיישבת עם מדיניות ההצבעה של חברת הייעוץ למוסדיים אנטרופי, שהודיעה בתחילת 2016 כי תתמוך במינוי דירקטור או דח"צ שיוצע על ידי גוף מוסדי, במקום מועמדים שיוצעו על ידי בעל השליטה. בחירתו של דח"צ מטעם גוף מוסדי אמורה לתרום לעצמאותו ולאי תלותו, וכן עשויה לשפר את יכולתו להגן טוב יותר על זכויות המיעוט. ביוני האחרון, כלל ביטוח היתרה הגוף המוסדי הראשון שמינה דח"צ (רויטל אבירם) בחברה הציבורית קרדן נדל"ן. אדלסבורג, בעליה של חברת אדלטק הפרטית, מחזיק ב-7.6% ממניות קבוצת לוזון. את מניותיו הוא רכש בינואר 2016, בשעה שהקבוצה נשלטה בידי גזית גלוב של חיים כצמן ודורי סגל. אחזקתו בקבוצה מאפשרת לאדלסבורג להוות "לשון מאזניים" בהחלטות הדורשות תמיכה של רוב מקרב בעלי מניות המיעוט. כך למשל, בעבר התנגד אדלסבורג לאשר את הסכם תיחום הפעילות בין לוזון לקבוצת לוזון; ואולם, הוא תמך בהחלטות אחרות, בין היתר בתנאי הכהונה של בתו של לוזון.

אדלסבורג הוא גם שותף (18.75%) של קבוצת לוזון בתחנת הכוח דוראד, באמצעות חברת אדלטק הפרטית. בין שני הצדדים קיים סכסוך עסקי, בנוגע לתשלומים לכאורה שקבוצת לוזון אמורה לקבל על עבודות שביצעה בעת הקמת התחנה. ברקע לסכסוך העסקי, לוזון ביקשה למנות דח"ץ חדש לקבוצת לוזון - אחד מארבעת המועמדים: רון קליינפלד, ישראל סביון, לימור בלדב ואודי ארז - אך אדלסבורג טירפד את המינוי. מנגד, אדלסבורג הציע מטעמו את יעקב נבון - אך המינוי טורפד על ידי לוזון. בשל התנגדותו, קבוצת לוזון פנתה לבית המשפט במטרה שיכריז על אדלסבורג כבעל עניין שלילי. הכרזה כזו מאפשרת ללוזון לפסול את מינוי הצבעתו של אדלסבורג באסיפה הכללית.

במהלך הדיון חתר בית המשפט להגיע לפשרה בין הצדדים, כך שהוחלט כי שניים עד שלושה מהגופים המוסדיים בעלי שיעור ההחזקה הגבוה ביותר בקבוצת לוזון יקבעו את זהות הדח"ץ. המוסדיים אמורים להציע דח"ץ עד לסוף השבוע הראשון של נובמבר. שמו של המועמד יועלה להצבעה באסיפה הכללית מטעם החברה, כאשר לוזון ואדלסבורג הסכימו כי יתמכו בו.

לוזון רכש את השליטה בקבוצת לוזון (לשעבר: קבוצת דורי) בינואר 2016 בתמורה לכ-10 מיליון שקל. מאז העסקה, זינקה מניית לוזון בעשרות אחוזים - ושווי החברה הגיע לכ-150

מיליון שקל. ברכישת השליטה קיבל לידי לזון שורה של נכסים: פעילות ייזום רחבה של נדל"ן בישראל, 40% מחברת הנדל"ן הונסון הפועלת בפולין ו-9.3% מתחנת הכוח דוראד. בנוסף, הוא קיבל את הזרוע הבעייתית של הקבוצה - החברה הקבלנית דורי בניה, שרשמה הפסדים של כ-650 מיליון שקל בשלוש השנים האחרונות.