

תוכן עניינים

1	שער א': הסדרי נושים - כללי
3	פרק א': מבוא
13	פרק ב': הגישות השונות לדיני חדלות פירעון
13	1. כללי
13	2. ה"גישה החברתית"
18	3. ה"גישה הכלכלית" - "גישת הניתוח הכלכלי"
20	4. מודלים לגיבוש הסדרי חוב בעולם
23	פרק ג': בעלי תפקידים והחובות המוטלות עליהם
23	1. כללי
25	2. הכונס הרשמי
25	2.1 כנאמן בהליך פשיטת רגל
25	2.2 ככונס נכסים בדיני חברות
26	3. נאמן בהליך פשיטת רגל
26	3.1 כללי
27	3.2 האם לפושט הרגל יש מעמד במינויו של הנאמן?
28	4. מנהל מיוחד
28	4.1 מבוא
	4.2 מינוי מנהל מיוחד על-פי פקודת פשיטת הרגל - סעיף 23
29	לפקודת פשיטת הרגל

	4.3 מינוי מנהל מיוחד על-פי דיני החברות - סעיף 318 לפקודת
32	החברות
33	5. בעל תפקיד בדיני חברות
33	5.1 כללי
35	5.2 המפרק
37	5.3 מפרק זמני לפני מתן צו הפירוק
49	5.5 מינויו של מפרק זמני אף מבלי שהוגשה בקשת פירוק
49	5.6 מפרק קבוע
50	5.7 מפרק מפעיל
51	5.8 בעל תפקיד בהליכי שיקום
52	5.9 כונס נכסים בדיני חברות
52	5.9.1 כללי
53	5.9.2 מטרת מינוי כונס הנכסים על-פי דיני החברות
56	5.9.3 בקשה למינוי כונס נכסים לאכיפת שיעבוד
59	5.9.4 מינויו של כונס מפעיל
63	5.9.5 סדרי דין במינוי כונס נכסים
66	5.9.6 סמכויות כונס הנכסים
70	5.9.7 בפני איזו ערכאה ניתן לתבוע את כונס הנכסים?
71	6. חובותיו של בעל התפקיד
71	6.1 כללי
72	6.2 התערבות שיפוטית בהחלטת בעל התפקיד
	6.3 אמות-המידה החלות על התנהגות נאמן בפשיטת רגל
74	בהליכי מימוש נכס לצורך פירעון חובות לנושים
84	6.4 אי-מילוי אחר הוראותיו של בית-המשפט
84	6.5 סיכונים כלכליים של מפרק

88	7. חיוב אישי של בעל התפקיד - אימתי?
95	שער ב': הסדרי נושים על-פי פקודת פשיטת הרגל
97	פרק א': מבוא
99	פרק ב': פשרה או הסדר לפני צו כינוס
111	פרק ג': פשרה או הסדר אחרי צו כינוס
111	1. הצעת חייב - סעיף 33 לפקודת פשיטת הרגל
112	2. אסיפה לדיון בהצעה - סעיף 34 לפקודת פשיטת הרגל
117	3. אישור ההצעה בבית-המשפט - סעיף 35 לפקודת פשיטת הרגל
121	4. אכיפה - סעיף 36 לפקודת פשיטת הרגל
122	5. ביטול - סעיף 37 לפקודת פשיטת הרגל
123	6. תחולה לעניין נאמן - סעיף 38 לפקודת פשיטת הרגל
124	7. ניהול נכסים בפשרה או בהסדר - סעיף 39 לפקודת פשיטת הרגל
124	8. היקף פשרה והסדר - סעיף 40 לפקודת פשיטת הרגל
124	9. סייג לתוקף פשרה והסדר - סעיף 41 לפקודת פשיטת הרגל
127	10. הצעת פשרה - תקנה 26 לתקנות פשיטת הרגל
127	11. פיקדון - תקנה 27 לתקנות פשיטת הרגל
128	12. נאמן - תקנה 28 לתקנות פשיטת הרגל
128	13. ערובה של הנאמן - תקנה 29 לתקנות פשיטת הרגל
128	14. זימון וניהול אסיפה - תקנה 30 לתקנות פשיטת הרגל
129	15. הסכמה או התנגדות - תקנה 31 לתקנות פשיטת הרגל

129	16. הודעה על מועד שמיעת הבקשה - תקנה 32 לתקנות פשיטת הרגל
129	17. אגרות והוצאות - תקנה 33 לתקנות פשיטת הרגל
130	18. תעודת אישור פשרה - תקנה 34 לתקנות פשיטת הרגל
130	19. הבטחת תביעות שבמחלוקת - תקנה 35 לתקנות פשיטת הרגל
130	20. תשלום דיבידנד - תקנה 36 לתקנות פשיטת הרגל
131	21. ביטול פשרה - תקנה 37 לתקנות פשיטת הרגל
133	פרק ד': פשרה או הסדר לאחר הכרזת החייב כפושט רגל
133	1. פשרה או הסדר לאחר הכרזה
134	2. אישור בית-המשפט
135	3. ביטול הסדר הפשרה
136	4. ביטול הכרזת פשיטת הרגל
145	פרק ה': הפטר בפשיטת רגל
145	1. מבוא
145	2. בקשת הפטר והודעה
163	3. דיון והחלטה, צו מותלה, מותנה, מוחלט וצו "ריק"
163	3.1 כללי
168	3.2 תסקיר כונס הנכסים הרשמי
169	3.3 השגות החייב
170	3.4 צו הפטר "ריק"
170	4. סייגים למתן הפטר
170	4.1 הדין
172	4.2 חוסר תום-ליבו של החייב

174	4.3 בגין אי-ניהול פנקסי חשבוניות כיאות
175	4.4 בגין קבלת חבויות חדשות
176	4.5 בגין גרימת הוצאות מיותרות
176	4.6 כאשר פושט הרגל היה אשם במרמה או בהפרת נאמנות
177	5. שינוי צו
178	6. תעודה לעניין חיקוקים פוסלים
178	7. חובות פושט רגל שהופטר
180	8. הפטר על-פי בקשת הכונס הרשמי
181	9. חזקות
181	10. פעולת ההפטר
181	10.1 כללי
	10.2 "חוב המגיע לפי התחייבות להימנע מעבירה או חוב המגיע למדינה בשל קנס" - סעיף 69(א)(1) לפקודת פשיטת הרגל
184	10.3 חוב או חבות שנוצרו במרמה - סעיף 69(א)(2) לפקודת פשיטת הרגל
191	10.4 מזונות - סעיף 69(א)(3) לפקודת פשיטת הרגל
203	10.5 הפטר הערבים
204	10.6 תשלומי משכנתה
	10.7 "צו הפטר יהיה ראיה חלוטה לפשיטת הרגל ולתקפות ההליכים בה..." - סעיף 69(ב) לפקודת פשיטת הרגל
206	10.8 "צו הפטר לא יפטור אדם ביום מתן צו הכינוס היה שותף עם פושט הרגל..." - סעיף 69(ג) לפקודת פשיטת הרגל
207	11. מניעת הסדר והפטר בשל העברת מרמה
208	

209	שער ג': הסדר נושים בדיני חברות
211	פרק א': כללי
215	פרק ב': הסדר נושים בהליכי כינוס נכסים על-פי דיני החברות
215	1. מבוא
217	2. היחסים בין כונס הנכסים לחברה שבכינוס
	3. מה בין התוואי של כינוס נכסים והתוואי של הסדר הפשרה
221	מיצוות סעיף 350 לחוק החברות
226	4. כונס נכסים וחריגה מסדרי הנשיה הרגילים
229	5. המעבר מהליך כינוס נכסים להליך הבראה
233	פרק ג': הסדר נושים על-פי סעיף 350 לחוק החברות
233	1. הסדר נושים על-פי סעיף 350 לחוק החברות - כללי
240	2. תיקון 19 לחוק החברות - הבראת חברות
	3. סמכותו של בית-המשפט להחיל את דיני הפירוק ככל
242	שההסדר בסעיף 350 לחוק החברות אינו מלא
243	4. עקרון השוויון בין נושים
248	5. יתרונות של אימוץ הסדר נושים
251	6. צו הקפאת הליכים, שיקולי בית-המשפט ותוצאותיו
251	6.1 כללי
257	6.2 אוסף רעיונות ותקוות איננו תכנית הבראה כנדרש
	6.3 חדלות פירעון - שיקולי בית-המשפט במתן צו הקפאת
258	הליכים

	6.4 בקשה למתן צו הקפאה להתחמקות מנושים - חברה
261	במצב כלכלי טוב ולא במצב של חדלות פירעון
	6.5 קיום פרויקטים על "קו הגמר" ומניעת שיתוק החברה
263	כשיקול במתן צו הקפאה
	6.6 עניינם האישי של בעלי השליטה כרוך באורח כמעט בל-
	ינתק בעניינן של החברות - ההקפאה תוזמנה כפי שתוזמנה,
264	כדי לשמש כמעט כ"מסווה" לבקשת הפטר לבעלי המניות
265	6.7 טיבם של הפרוייקטים
	6.8 שמירה על שקט תעשייתי על-מנת לנסות להגיע להסדר
266	עם כלל הנושים
266	6.9 עריכת בדיקת מצב החברה והיתכנות להבראתה
269	7. חריגים להקפאת הליכים
269	7.1 נושה מובטח
269	7.1.1 כללי
	7.1.2 חובת האמון של בעל השיעבוד הצף או הספציפי
270	כלפי הנושים הבלתי-מובטחים
	7.1.3 מידת המעורבות והפיקוח של בית-המשפט של
	חדלות פירעון ושל בעלי התפקיד מטעמו בהליכי המימוש
272	של הנושה המובטח
	7.1.4 מעמדו של הנושה המובטח במסגרת ההליך של
285	הסדר או פשרה
	7.1.5 איזון אינטרסים בין הנושה המובטח ונושים אחרים
287	- חובת הזהירות המוטלת על הנושה המובטח
289	7.2 בעלים של נכס מכוח "תניית שימור" - חדלות פירעון

	7.2.1 תניות שימור בעלות - מהלכת קולומבו להלכת
289	קידוחי הצפון
291	7.2.2 הביקורת על הלכת קולומבו
294	7.2.3 תניית שימור הבעלות בעניין קידוחי הצפון
	7.2.4 האם הלכת קידוחי הצפון ביטלה את הלכת
297	קולומבו?
300	7.2.5 מבחני-משנה לביסוס טענת שימור הבעלות
303	7.2.6 הביקורת על הלכת קידוחי הצפון
307	7.2.7 היקש מתיקון מס' 19 לחוק החברות
314	7.2.8 נטל ההוכחה אשר מוטל על הטוען לשימור בעלות
	7.2.9 עיגונם של שני מבחני-משנה בהלכה מחייבת של
315	בית-המשפט העליון
319	7.3 חוזים - נכס מכביד
319	7.3.1 כללי
	7.3.2 דוקטרינת ה"נכס המכביד" על-פי פקודת החברות
325	וחוק החברות
	7.3.3 מעמד הפיצוי אשר נפסק לזכות בעל דין בגין ויתור
329	על נכס מכביד
332	7.3.4 דין נפגע - "כדי סכום הפגיעה"
334	8. תוצאותיו של צו הקפאת הליכים
	8.1 האם השהיית צו המימוש גורמת שזכותו של הזוכה נסוגה
334	מפני צו הקפאת הליכים?
336	8.2 מימושה של ערבות בנקאית
336	8.2.1 כללי

	8.2.2 הוראת סעיף 350ג(ב) לחוק החברות נועדה, בין השאר, לתת בידי נאמן בהקפאת הליכים את מרחב התמרון המירבי לצורך גיבוש הסדר נושים	338
338	8.3 קיזוז	
	8.4 דמי הודעה מוקדמת - "הוצאות הקפאה" או נשיה בדין קדימה?	339
339	8.5 הסרת הגבלות על חשבונות החברה בהקפאת הליכים	
341	9. התערבות בית-המשפט בהסדר הנושים	
343	10. הסדר נושים "כפוי"	
355	11. אסיפת נושים והצבעה	
355	11.1 הדין	
360	11.2 בדיקת מעמדם של נושים	
362	11.3 סיווג הנושים - על-פי סדר הנשיה ועל-פי צרכים שונים	
	11.3.1 ניתוק קבוצת נושים מצומצמת מקבוצת הנושים הרחבה	362
362	11.3.2 הסדר נושים ושינוי סדרי העדיפויות	
362	11.4 הפרדה בין קבוצות נושים בעלת אינטרסים שונים	
362	11.4.1 מיון נושים על-פי נשייתם	
363	11.4.2 השיקול לכינוס אסיפה נפרדת	
	11.4.3 הנחת המוצא של סעיף 350 לחוק - הקרבת יכולתו של נושה לנהוג ככל העולה על רוחו	363
	11.4.4 קיום עניין מהותי שונה המבקש להיות מסווג כסוג נפרד	365
366	11.4.5 שוני בשיעור הדיבידנד אין בו די לשם סיווג בנפרד	

	11.4.6 סמכות ממלאי תפקידים בבניית מודלים שונים
366	לסדר תשלום החובות לנושים
367	11.4.7 הצבעה באסיפות נושים לצורך אישור הסדר
376	11.4.8 תביעת חוב "לשם הצבעה"
	12. הגבלת כוחו של מצביע באספת נושים בטענה לעניין אישי
382	ההופך אותו ל"מצביע נגוע"
	13. בעלי מניות ובעלי שליטה - טרם אישור הסדר הנושים,
383	במהלך הליך ההקפאה ולאחריו
383	13.1 כפיית הסדר על בעלי המניות המתנגדים
386	13.2 מעמד בעלי המניות במכירת נכס במהלך ההקפאה
390	13.3 מעמדו של בעל מניות העושה לטרפוד הסדר הנושים
	13.4 הפטר של בעל המניות מחובות אישיים במסגרת הסדר
391	הנושים
414	13.5 התנגדות בעלי מניות להסדר נושים
	13.6 אישור הסדר בין החברה לבין בעלי מניותיה, עיקרו של
	ההסדר הוא ביטול זכויות עודפות המוקנות לפי תקנון
419	המבקשת למחזיקי מניות בכורה
	13.7 הסדר על פיו נמכרת פעילות החברה בהסכמת רוב
420	הנושים
425	14. אחריות דירקטורים - סעיפים 373 ו-374 לפקודת החברות
425	14.1 כללי
427	14.2 יסודותיו של סעיף 373 לפקודת החברות
429	14.3 נטל ההוכחה בתביעה לפי סעיף 373 לפקודת החברות
	14.4 תחולתו של סעיף 374 לפקודת החברות גם בהליכי פשרה
430	והסדר

	15. מעמדם של העובדים בתוך תהליך ההקפאה ובמסגרת הסדר
449	הנושים
449	15.1 כללי
	15.2 עובד אינו זכאי לקבל גימלה מן המוסד לביטוח לאומי
	במסגרת הסדר נושים ובתהליך הקפאה אלא רק באותם
450	מקרים בהם ניתן צו פירוק
	15.3 נוכח הבעייתיות הגלומה בהסתמכות על ספרי החברה
	ככתבם וכלשונם, הוחלט כי יש לבטל את החלטת הנאמן
494	להסדר נושים ולבחון את תביעות החוב במחודש
497	15.4 שביתת עובדים בעיצומו של הליך של הסדר נושים
498	15.5 דרישת עובדים להפרשי שכר
509	16. אישור הסדר הנושים על-ידי בית-המשפט
509	16.1 כללי
511	16.2 חריגה מסדרי העדיפויות במסגרת הסדר נושים
511	16.2.1 שיקום חברה בדרך של הסדר נושים
	16.2.2 הסכמת אסיפת הנושים לסטיה מעקרון השוויון בין
514	הנושים - אבחון מהלכת קלאב מרקט
	16.2.3 גמישות של ההליכים למציאת פתרון להסדר נושים
515	והמשך תפקוד חברה
517	16.2.4 חריגה מסדרי עדיפויות במסגרת הסדר נושים
531	16.3 תקיפתו של הסדר נושים שאושר על-ידי בית-המשפט
532	16.4 הסכמי הבראה ממשלתיים
536	16.5 טענות בדבר אפליה בין נושים

	16.6 סדרי דין - כניסה להקפאת הליכים אינה יכולה להפוך החלטה בת-השגה להחלטה חלוטה, ואינה יכולה לשלול את זכותם של נושים-חייבים להעלות טענות שהיה בידם להעלות בערכאות אילולי הכניסה להקפאת הליכים. היסוד לכך הוא חובת הגינות וצדק טבעי	539
	16.7 מיתווה מעשי לקראת אישור הסדר הנושים	542
	16.8 אישור הסדר לרשות מקומית	563
	16.9 הסדר נושים שבוטל-תוצאות הביטול	564
	17. בקשה למתן הוראות בנושאים שונים במסגרת הליך הקפאת הליכים והסדר נושים	570
	17.1 כללי	570
	17.2 בקשה למתן הוראות בנוגע לתשלום דמי שכירות לתקופת ההקפאה	576
	17.3 בקשה למתן הוראות להשבת כספים לקופת החברה	586
	17.4 קיום הסדר נושים באמצעות משקיעים אחרים	588
	17.5 סיום סכסוך בפשרה	591
	17.6 בקשה להקפאת הליכים ולהסדר נושים לאחר שכבר ניתן בזמנו צו הקפאה	595
	18. הסדרי נושים בחברות חברות ציבוריות (חברות אג"ח) והסדרים על-פי סעיף 351 לחוק החברות	614
	18.1 כללי	614
	18.2 מינוי מומחה בדיקת הסדר החוב והשינויים בחברה	620
	18.3 שותפות המומחה במהלכי המשא ומתן לקראת ההסדר	622
	18.4 נושים לא מובטחים - בעלי אגרות חוב	629
	18.5 חלוקת אסיפות נושים לאסיפות סוג	632

633	18.6 ה"מצביע הנגוע"
636	18.7 חסיון על-פי סעיף 90 לחוק לשכת עורכי-הדין
	18.8 חלוקת סדרת אגרות החוב שתונפק על-ידי החברה על-פי
642	הוראות הסדר הנושים
	19. חשיפת חומר על נכסי החברה למטרת דיון בהצעה להסדר
647	הנושים
650	20. שילוב בין הצעות בהליכי ההתמחרות לצורך הסדר
	21. אישור הסדר נושים של החברה באמצעות נאמניה לבין נושיה
653	הבלתי-מובטחים ובעלי השליטה
653	21.1 אישור חרף התנגדויות והסתייגויות להסדר הנושים
	21.2 דחיית בקשה לאישור ואישורה רק בשלב של הצעה שניה
659	בהתאם להוראות בית-המשפט
	21.3 ערעור על קביעת אופן חלוקת דיוידנד לנושים בלתי-
662	מובטחים לפי הסדר הנושים
	21.4 תשלום ישיר מקופת הסדר הנושים לעורכי-הדין של
666	הנושים
	21.5 הוראות באשר לאופן ביצוע חלקות סדרת אגרות חוב
670	שתונפק על-פי הסדר הנושים
	22. כאשר השיקולים מאחורי סעיף בהסדר נושים המעניק פטור
	מתביעות לנושאי משרה ובעלי שליטה, הינם כלכליים, והדבר
	דורש, בין היתר, כימות של הסיכויים והסיכונים בהגשת התביעה
	כנגד בעלי השליטה, ובגדר זאת סיכויי הגביה - בית-המשפט אינו
674	נוטה להתערב
	23. אישורו של הסדר נושים שעבר לכאורה ברוב גדול באספת
677	הנושים, על-אף התנגדות המיעוט

	24. ניתן להציג הסדר נושים מכוח סעיף 350 לחוק החברות גם
680	כשחברה נמצאת בעיצומם של הליכי פירוק
696	25. תוצאות הצבעה באסיפת נושים
699	26. הצעות להסדרי נושים
	27. אישור הסדר שבין המבקשת לבין בעלי מניותיה ולבין נושיה
	לפי סעיף 350 בחוק החברות, וכן אישור חלוקה שלא עומדת
702	במבחן הרווח הקבוע בסעיף 303 לחוק החברות
	28. חקירת נושאי משרה בחברה גם במסגרת הליך של הקפאת
703	הליכים והסדר נושים
	29. בקשה לכינוס אסיפת נושים בכדי לאשר הסדר נושים שעניינו
706	הארכת תקופת מימוש אופציה
	30. דחיית הוכחת חוב המתייחסת להסכמי פשרה - התנגדות
709	בעלי השליטה להסכמים
	31. מיזוג - שינויי מבנה - הצעת רכש - במסגרת הסדר פשרה
713	מיצוות סעיפים 350 ו-351 לחוק החברות
	32. אישור הסדר למטרת ארגון מחדש של קופות הגמל לבין בעלי
717	מניותיהן
	33. האם הסדר הכולל ויתור של מחזיקי אג"ח על חלק מהתמורה
719	טעון תשקיף?
	34. בקשה למתן צו לכינוס אספות לצורך אישור הצעת שינוי
721	מבנה החברה אינו מחייב כינוס אסיפה כללית
727	מפתח ספרים ומאמרים