



## בית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

חדל"ת 24-07-6255 פרנסה ניהול בסד בע"מ נ' הלוי ואח'

חדל"ת 24-07-19255 בסדנו יזמות והשקעות בע"מ נ' הלוי ואח'

לפני כבוד השופטת סיגל יעקבי

מבקשים

פרנסה ניהול בסד בע"מ  
ע"י ב"כ עוה"ד ד"ר שלמה נס  
ועינבל רחמים אביטל  
ממשרד עורכי דין פירון

נגד

משיבים

הממונה על הליכי חדלות פירעון ושיקום כלכלי ואח'

### פסק דין

- 1
- 2 1. לפניי בקשותיהן של פרנסה ניהול בסד בע"מ (להלן: "**פרנסה ניהול**") ובסדנו יזמות
- 3 והשקעות בע"מ (להלן: "**בסדנו**") לעיכוב הליכים ומתן סעדים זמניים לשם גיבוש הסדר
- 4 חוב לפי חלק י' לחוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח - 2018 (להלן: "**חוק חדלות**
- 5 **פירעון**" או "**החוק**").
- 6 2. פרנסה ניהול ובסדנו (להלן יחד: "**החברות**") הן חלק מקבוצת חברות (להלן: "**קבוצת**
- 7 **בסדנו**"), המונה למעלה מ-40 חברות שונות בהן הושקעו מאות מיליוני שקלים עבור כ-
- 8 1,500 משקיעים אשר השקיעו באמצעות הקבוצה בחברות שונות. מהבקשה עולה כי בפני
- 9 משקיעי הקבוצה עמדו שני מסלולי השקעה. האחד, מסלול השקעה שבו הוא הופך
- 10 לשותף/משקיע אקוויטי בחברת סטרטאפ, בנכס נדל"ן או בקבוצות חברות או נכסי נדל"ן
- 11 (מיני פאנד). השני, מסלול הלוואה שבו המלווה הלווה לאחת מהחברות בקוצה או לחברת
- 12 הניהול, סכום של כסף לתקופה מוגדרת בריבית של 6%-8% לשנה ששולמה רבעונית או
- 13 בסוף התקופה.
- 14 3. על פי הנתען בבקשה, החברות בקבוצה מתמקדות באיתור ובליווי עסקים בעלי פוטנציאל
- 15 מיוחד וביצירת שיתופי פעולה עם גופים מובילים בישראל ובארצות הברית לצורך השבחת



## בית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

חדל"ת 24-07-6255 פרנסה ניהול בסד בע"מ נ' הלוי ואח'

חדל"ת 24-07-19255 בסדנו יזמות והשקעות בע"מ נ' הלוי ואח'

- 1 השקעותיה, משקיעה בעשרות עסקאות מסחריות, חברות סטארט-אפ ומיזמי נדל"ן  
2 ופועלת ממשרדה בני ברק, ניו יורק ודובאי. פרנסה ניהול אחראית על גיוס הכספים  
3 בישראל עבור כל סוגיה ההשקעות ועל ניהול ההשקעות עבור חברות ושותפויות הבת  
4 והקבוצה בכללותה. בסדנו, אשר כל מניותיה מוחזקות בידי פרנסה ניהול, משמשת כמשרד  
5 אחורי (Back Office) עבור כל הקבוצה ומספקת את כלל השירותים המשפטיים,  
6 הפיננסיים, הלוגיסטיים וכן שירות לקוחות לכלל הזרועות בקבוצה.  
7 4. בעל השליטה בחברת פרנסה ניהול הוא מר אליעזר גרוס, המחזיק בכ-57% ממניותיה.  
8 יתרת המניות מוחזקות בידי מר אילן כהן בן עמי (6.5%), מר יצחק עמרסי (4%), פרנסה  
9 בס"ד 64 בע"מ (14%), תאגיד זר בשם BETH JACOB HEBREW TEACHERS  
10 COLLEGE INC (5%) ובעלי מניות נוספים, יחידים ותאגידים, המחזיקים יחד בכ-13%  
11 מהון המניות של החברה.  
12 5. לטענת המבקשות הן נקלעו לקשיים כתוצאה מצירוף נסיבות שהביא להרעה תזרימית  
13 במצבה של הקבוצה ולקשיי נזילות. נסיבות אלה כוללות חקירה של רשות ניירות ערך  
14 בעניין התנהלות הקבוצה ובעל השליטה בה ומנהלה, מר אליעזר גרוס, בכל הנוגע לגיוס  
15 כספים שמבצעת הקבוצה ממשקיעים בישראל ובנוגע לשימוש שהיא עושה בכספים אלה.  
16 נטען כי פרסום החקירה ברבים לאחר שהפכה, בחודש אוקטובר 2022, לגלויה, הקשה על  
17 פעילות הקבוצה והצר את צעדיה; בנוסף, עליית הריבית במשק אשר על פי הנטען הביאה  
18 לכך שהשקעות שמוזרמות לאפיקי השקעה אלטרנטיביים קטנו באופן משמעותי כך  
19 שהמבקשות התקשו להנזיל את הנכסים באמצעות מימוש ההשקעות בשוק המשני  
20 ולהחזיר למלווים את ההלוואות במועד; ולבסוף, מלחמת 'חרבות ברזל', אשר על פי הנטען  
21 הנחיתה מכה נוספת וקשה, על כלל המשק ובכלל זה על קבוצת בסדנו. נטען כי לנוכח  
22 המלחמה חל קיטון נוסף בהיקף המשקיעים שעלה בידי קבוצת בסדנו לגייס, מה שפגע מחד  
23 ביכולת התזרימית של הקבוצה ומאידך ביכולת לפעול למימוש אחזקות בחברות המטרה



## בית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

חדל"ת 24-07-6255 פרנסה ניהול בסד בע"מ נ' הלוי ואח'

חדל"ת 24-07-19255 בסדנו יזמות והשקעות בע"מ נ' הלוי ואח'

- 1 שבהן הושקעו הכספים. נסיבות אלה, על פי הנטען, מתווספות למשבר הקורונה שפגע אף  
2 הוא בחברות.
- 3 6. המבקשות טוענות כי מצבת חובותיהן עומדת על סך כולל של כ-45 מיליון ₪. חובות אלה  
4 כוללים חובות לרשויות (בסכום מצטבר של כ-0.845 מיליון ₪), חובות לעובדים (בסכום  
5 מצטבר כולל של כ-2.93 מיליון ₪), חובות בדין רגיל בגין הלוואות שנטלה החברה ממלווים  
6 (בסכום מצטבר של כ-38 מיליון ₪) ובגין חובות לספקים (בבסדנו בלבד, בסכום של כ-1.2  
7 מיליון ₪) וכן חובות לבעל השליטה, מר אליעזר גרוס (בסכום מצטבר של 1.8 מיליון ₪).
- 8 מנגד, טוענת החברה, נכסיה כוללים מניות המוחזקות על ידי חברות ושותפויות הקבוצה  
9 בחברות המטרה. על פי הנטען, שווים המצרפי של המניות המוחזקות על ידי חברות  
10 ושותפויות הקבוצה בחברות המטרה השונות מוערך במעל 500 מיליון ₪, כשמתוכם קרוב  
11 ל-100 מיליון ₪ הינו החזקות הנוסטרו של פרנסה ניהול. הערכה זו, חושבה על יסוד השווי  
12 האחרון שלפיו הושקעו כספים בחברות הפורטפוליו על ידי גופים חיצוניים. להערכה זו  
13 אשוב בהמשך ההחלטה.
- 14 בנוסף, לחברות זכויות לחלק מרווחי חברות הבת השונות בשיעור של 10-20% מהרווחים  
15 אשר על פי הנטען, אינן ניתנות לכימות מדויק שכן לא ידוע בשלב זה מה יהיו רווחיהן של  
16 חברות הבת אולם להערכת המבקשות מדובר במיליוני שקלים רבים.
- 17 כן כוללים נכסי החברה מערכת CRM שהושקעו בה עד היום כ-5 מיליון ₪ אך לא ניתן  
18 להעריך שוויה כעת, מוניטין "אשר מטבע הדברים לא ניתן לכמת בשלב זה את שוויו" וציוד  
19 ורכוש פיזי, בשווי מוערך של כ-200 אלף ₪.
- 20 7. מתווה הסדר החוב המוצע על ידי החברה כולל פריסה מחדש של ההלוואות באופן שיאפשר  
21 את המשך פעילותן של חברות ההשקעה השונות עד למועד אופטימלי למימוש הנכסים  
22 באופן מיטבי. לצורך כך, בכוונת הקבוצה לבצע פעולות להנזלת נכסים במספר רב של  
23 דרכים, אשר לצורך הוצאתן אל הפועל נדרשת מומחיות וידע המצוי בידי הנהלת הקיימת  
24 של הקבוצה. פעולות ההנזלה יבוצעו על פי התכנית במספר ערוצים ובהם הנזלת נכסי חלק



## בית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

חדל"ת 24-07-6255 פרנסה ניהול בסד בע"מ נ' הלוי ואח'

חדל"ת 24-07-19255 בסדנו יזמות והשקעות בע"מ נ' הלוי ואח'

- 1 מהחברות המוחזקות במכירת ריטייל (למשקיעים קטנים) או מכירה סיטונאית  
2 (למשקיעים גדולים), בין היתר באמצעות פלטפורמה ההשקעות האמריקאית של הקבוצה  
3 "אינווסטניישן" המיועדת למשקיעים קטנים כשירים אמריקאים, אשר פעילותה הופסקה  
4 בעקבות הפרסומים של חקירת הרשות לני"ע בישראל; הקמת קרנות "מיני-פאנד"  
5 אמריקאיות ומכירתן בשוק המשני למשקיעים אמריקאים פוטנציאליים; פניה לגופי מימון  
6 ולמשקיעים מוסדיים ומשקיעים כשירים בהצעה להלוואת גישור לתקופה של 3 שנים  
7 בתמורה לשעבוד חלק מהפורטפוליו שיימכר בעתיד לגופים שלישיים או שיצפה  
8 לאקזיטים; פניה לקרנות המתמחות בסקנדרי לרכישת כל הפורטפוליו או חלקו ברכישה  
9 אחת; פניה לקרנות הון סיכון ומשקיעים אסטרטגיים המתעניינים בתחומים מסוימים;  
10 פנייה לשותפים (בעלי מניות) האחרים או למייסדים בחברות הפורטפוליו שכן השקיעה  
11 הקבוצה, בהצעה למכירת מניות הקבוצה אליהם במחיר מוזל יחסית; והמרת חוב במניות  
12 חברות המטרה.
8. לטענת המבקשות, מימוש הנכסים באופן מושכל ובעיתוי הנכון, "שלא בצוק העיתים בעת  
13 המלחמה ותחת לחץ ל"מימוש מהיר", יביאו למצב שבו צפוי להיוותר עודף מהותי של  
14 נכסים על התחייבויות כך שניתן יהיה, באמצעות פריסה מחדש של התחייבויות החברות,  
15 לפרוע את ההתחייבויות במלואן ללא "תספורת" או למצער "ברמה מינימלית בלבד".
9. הבקשה הוגשה, לכתחילה כבקשה דחופה במעמד צד אחד ואולם בית המשפט (כב' השופט  
16 אילן דפדי, אשר הבקשה הובאה לעיונו כשופט תורן), לא מצא במסגרת החלטתו מיום  
17 2.7.2024, להיעתר לבקשה במעמד צד אחד והורה למבקשות לפעול בהתאם להוראות סעיף  
18 319 לחוק חדלות פירעון ולהמציא את הבקשה לממונה על הליכי חדלות פירעון ושיקום  
19 כלכלי (להלן: "הממונה"), לנושים המהותיים ולכל בעל עניין. כן הורה בית המשפט כי  
20 תגובת המשיבים לבקשה תימסר בתוך 7 ימים.
10. ביום 4.7.2024 עתרו המשיבות בבקשה דחופה בעניין ביצוע ההמצאות לנושים המהותיים  
21 באמצעות הדואר האלקטרוני. הואיל ומהבקשה עלה כי למבקשות למעלה ממאה נושים  
22





## בית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

חדל"ת 24-07-6255 פרנסה ניהול בסד בע"מ נ' הלוי ואח'

חדל"ת 24-07-19255 בסדנו יזמות והשקעות בע"מ נ' הלוי ואח'

- 1 מהותיים בעוד רשימת הנושים המהותיים שצורפה כנספח 11 לבקשה כללה רשימה של  
2 נושים מהותיים בלבד, בשתי החברות גם יחד, התבקשו המבקשות להבהיר פער זה ומדוע  
3 לא נכללו נושים אלה בנספח 11 לבקשה ולצרף רשימה עדכנית של נושיהן המהותיים.  
4 11. ביום 8.7.2024 הגישו המבקשות הודעת הבהרה, לה צורפה רשימה של 134 נושים מהותיים  
5 תוך שהוסבר כי פעילותה המגוונת, המסועפת והמורכבת של הקבוצה גרמה לכך שנושים  
6 רבים העמידו ממונים לעיתים למספר חברות בקבוצה וכי לפיכך נוצר מצב שחלק מהנושים  
7 אינם נושים ישירות בחברות אלא בחברות אחרות בקבוצה. כן נטען כי הבקשה לעיכוב  
8 הליכים הוגשה בדחיפות וצורפה לה רשימת מלווים בעלי נשייה משמעותית ביחס לכלל  
9 הנשייה וכי "כעת, לאחר טיוב נוסף של הנתונים ומתוך ראייה כוללת, מבקשות החברות  
10 לצרף לבית המשפט את רשימת כלל הנושים המהותיים של החברות, זאת בהתאם  
11 להוראות הדין".  
12 12. במסגרת החלטה נוספת מיום 4.7.2024 הוריתי למבקשות להשלים ולהבהיר מספר עניינים  
13 שעלו מהבקשה ובין היתר התבקשו הן לפרט את האמצעים למימון ההוצאות הכרוכות  
14 בהפעלת החברות בתקופת עיכוב ההליכים, את ההכנסות הצפויות מהפעלת התאגיד  
15 וממקורות נוספים וכן את ההוצאות הצפויות לשם הפעלת החברות. בנוסף התבקשו הן  
16 לפרט את שיעור החזקת כל אחת מהחברות והשותפויות בקבוצה בחברות המטרה השונות,  
17 את החזקות הנוסטרו של המבקשת 1, את עלות רכישת המניות / יחידות ההשתתפות ואת  
18 'שווין ההוגן' וככל שזה אינו מצוי בדיהן נדרשו הן לפרט את הבסיס להערכת שווי המניות  
19 המוחזקות הנזכר בבקשה.  
20 13. כמו כן התבקשו החברות לצרף דו"חות כספיים מאוחדים מבוקרים של המבקשות לשנים  
21 2022 ו-2023 וככל שאלה אינם מצויים בדיהן, להבהיר מדוע טרם הוכנו ומה הצפי  
22 להשלמתם.



## בית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

חדל"ת 24-07-6255 פרנסה ניהול בסד בע"מ נ' הלוי ואח'

חדל"ת 24-07-19255 בסדנו יזמות והשקעות בע"מ נ' הלוי ואח'

14. לבסוף, הואיל ומסעיפים מסוימים בבקשה עשוי היה להשתמע כי אחזקת המבקשות, או  
מי מהן, בחברות ההשקעה/פורטפוליו, כרוכה במעורבות פעילה בניהולן ו/או בהתחייבות  
להזרים כספים לפעילותן, התבקשו המבקשות להבהיר עניין זה.
15. ביום 11.7.2024 הגישו המבקשת הודעת הבהרה מטעמן במסגרתה צוין כי במרבית  
מחברות הפורטפוליו לקבוצה החזקת מיעוט שאינה עולה על 20% מההון המונפק, בחלקן  
יש לקבוצה 'מושב בדירקטוריון' ובחלקן מעמד של משקיף בלבד, בהתאם לתנאי הסכם  
ההשקעה שנחתם מול כל חברה, תוך שהובהר כי אין מעורבות בניהול השוטף או  
האסטרטגי של חברות הפורטפוליו וכי לא נדרשת מטעם הקבוצה עלות כספית או הזרמת  
הון נוספת.
16. ביחס לאמצעים למימון ההוצאות הכרוכות בהפעלת החברות בתקופת עיכוב ההליכים צוין  
כי ביום 7.7.2024 חתמו המבקשות על הסכם להעמדת מימון להוצאות הכרוכות בהפעלתן  
בתקופת עיכוב ההליכים, בסך של 500 אלף דולר ארה"ב, מול קרן הפנסיה של רשת 'בית  
יעקב' בארצות הברית שהינה אחת משתי משקיעות העוגן של הקבוצה.
17. ביחס להוצאות ולהכנסות הצפויות מהפעלת הקבוצה בתקופת עיכוב ההליכים צוין כי אין  
למבקשות הכנסה שוטפת כך שמלוא המקורות להסדר החוב יופקו ממימוש נכסי החברות  
בהתאם למתווה שהוצג וכי ההוצאות החזויות לתקופת ההפעלה עומדות על כ-400 אלף ₪  
לחודש בהתאם לפירוט שהוצג.
18. ביחס לדוחות הכספיים לשנים 2022-2023 צוין כי נוכח היקף הקבוצה, המונה כ-40 חברות  
שוונות, תהליך עריכת הדוחות הכספיים דורש פעילות הנהלת חשבונות עצימה במיוחד; כי  
בחברות היו תקופות של מחסור בכוח אדם לרוב בשל חופשת לידה, חופשה לצורך מחלת  
ילד והשלכות מלחמת חרבות ברזל, ולכן נושא הכנת הדוחות התעכב מעבר למצופה; וכי  
"הקבוצה מצויה בימים אלו בישרות אחרונה להגשת דוח כספי מאוחד לשנת 2022 וכן  
החלטה בביצוע הפעולות הנדרשות לסגירת הדוח לשנת 2023 במטרה להשלימו בהקדם  
האפשרי".



## בית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

חדל"ת 24-07-6255 פרנסה ניהול בסד בע"מ נ' הלוי ואח'

חדל"ת 24-07-19255 בסדנו יזמות והשקעות בע"מ נ' הלוי ואח'

19. ביחס להחזקת הקבוצה בכל אחת מהחברות והשותפויות, שיעור ההחזקה ועלות ההשקעה והשווי ההוגן צוין כי החברות מיישמות את תקן חשבונאות 22 בדבר הצגת מכשירים פיננסיים על פיו נמדד ונקבע השווי ההוגן של ההשקעות תוך התייחסות למחיר העסקה האחרון שלהן למועד המדידה. הודגש כי "כמובן, בעקבות המשבר בענף ההיטק כיום, קשה לדעת אם השווי האמור הוא השווי העדכני". במסגרת הודעת ההבהרה צוין כי "נספח הכולל פירוט בדבר שיעורי ההחזקה, עלות הרכישה ושווין ההוגן של חברות הפורטפוליו, נמצא בהכנה ויוגש לבית המשפט".
20. בד בבד עם הגשת הודעת העדכון הגישה המבקשת לבית המשפט "הודעה חסויה בהמשך להודעת ההבהרה מטעם המבקשות" ובמצורף לה "מסמך הכולל פירוט בדבר החזקת הקבוצה בכל אחד[ת] מהחברות והשותפויות - שיעור החזקה, עלות ההשקעה ושווי ההוגן...". במסגרת המסמך פורטו, בטבלה, אחזקות החברות השונות בקבוצה בחברות ההשקעה השונות תוך פירוט 'סך המניות שנותרו למשקיע', 'סך השווי הנוכחי למשקיע', 'סך העלות למשקיע', 'ממוצע מחיר עלות אפקטיבי למניה' ו'מחיר מניה נוכחי'. בטבלה לא פורט מועד העסקה האחרונה שעל יסודה חושב שווי האחזקות ולא ניתן היה ללמוד ממנה על עדכניות הנתונים.
21. לקראת הדיון בבקשה, שהתקיים ביום 15.7.2024 הגישו עובדי החברות "בקשה דחופה מטעם העובדים לקיום דיון לצורך מתן צו" ממנה השתמע כי הם תומכים במתן הצו. במסגרת הדיון בבקשה הודיעו העובדים כי הם תומכים במתן צו עיכוב ההליכים ואף מוכנים לוותר, בתקופת עיכוב ההליכים, על חלק משכרם (כאשר יתרת השכר שלא שולמה תוסדר במסגרת הסדר הנושים, ככל שיאושר) תוך שהובהר כי נכונותם זו של העובדים מותנית בכך שההליכים בעניינה של החברה יתנהלו בהתאם להוראות חלק י' לחוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, שעניינו "הסדר חוב שלא במסגרת צו לפתיחת הליכים" ולא יינתן לגבי המבקשות צו לפתיחת הליכים לפי חלק ב' לחוק. בני הזוג לבקוביץ', הנושים בחברות, הודיעו כי יסכימו לבקשה למתן צו עיכוב ההליכים של החברה, זאת בתנאי שהחברה תציג



## בית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

חדל"ת 24-07-6255 פרנסה ניהול בסד בע"מ נ' הלוי ואח'

חדל"ת 24-07-19255 בסדנו יזמות והשקעות בע"מ נ' הלוי ואח'

- 1 לוח זמנים ברור לפירעון חובותיה כלפי הנושים ותוך שהובהר כי בהעדר לוח זמנים לפירעון  
2 חובות הנושים יתנגדו הם למתן צו עיכוב הליכים כנגד החברה.
- 3 22. מנגד, הוגשו מספר התנגדויות מטעם נושים מהותיים שהשקיעו בחברות ב"מסלול  
4 הלוואה" במסגרתן ביקשו המתנגדים כולם להדגיש כי המבקשות לא נקלעו להליך  
5 ולקשיים התזרימיים עליהם הצביעו שלא בטובתם ובמהלך העסקים הרגיל אלא לאור  
6 התנהלותן ודרכי פעולתן. בין היתר נטען כי מדובר "בחברות שפעלו לאורך שנים באופן  
7 נכלולי ופסול, תוך הטעיה חמורה של לקוחותיהן והצגת מצגי שווא, העולים אף כדי תרמית  
8 וביצוע עבירות פליליות, הנבחנות ע"י רשויות האכיפה והתביעה"; כי "קבוצת בסדנו היא  
9 למעשה "פירמידה"...מבטיחה לציבור תשואות גבוהות, שהמקור להן הוא באמצעות גיוס  
10 של משקיעים נוספים אשר ממנים את התשואות של המשקיעים הקודמים"; כי "אין שום  
11 הגיון שעל פי קונספירציה דמיונית אדם שכבר למעלה משנתיים משקר וגונב מאות  
12 משקיעים יקבל חודשים שלמים בהם יוכל להעלים ולהטביע את כל שאר נכסי החברה  
13 שעוד קיימים"; וכי "מזה שנתיים ויותר שהחברות תחת חקירה של רשות לניירות ערך  
14 בגלל פעילויות לא תקינות בעליל וחשש להונאה חמורה על פי שיטת 'פונזי' הידועה  
15 לשמצה".
- 16 23. טענה נוספת שעלתה במרבית ההתנגדויות שהוגשו הייתה שהמבקשות כלל לא ביססו  
17 טענתן כי הן אינן מצויות בחדלות פירעון מאזנית.
- 18 24. בנוסף נטען, בתמצית, כי דין הבקשה להידחות לנוכח הסתרה שיטתית ומכוונת של עובדות  
19 מהותיות והצגת נתונים בצורה חלקית ומטעה; כי המבקשות מטעות את בית המשפט  
20 ומסתירות את טיב וחומרת החשדות האמיתיים שיוחסו להן על ידי רשות ניירות ערך, ובין  
21 היתר קבלת דבר במרמה בנסיבות מחמירות וכן עבירות הלבנת הון וכי העבירות המיוחסות  
22 לחברות ולמנהלן אינן מתמצות בהצעת ניירות ערך ללא תשקיף; כי המבקשות הסתירו  
23 מבית המשפט את העובדה שבשנת 2017 כבר הוטלו על החברות ועל בעל השליטה בהן





## בית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

חדל"ת 24-07-6255 פרנסה ניהול בסד בע"מ נ' הלוי ואח'

חדל"ת 24-07-19255 בסדנו יזמות והשקעות בע"מ נ' הלוי ואח'

- 1 עיצומים כספיים ואחרים במסגרת אכיפה מנהלית, תוך הודאה בביצוע עבירות פליליות על  
2 פי חוק ניירות ערך ;
- 3 25. כן נטען כי לא מתקיימים בענייננו התנאים הקבועים בסעיף 319ז לחוק חדלות פירעון למתן  
4 צו לעיכוב הליכים. בהקשר זה נטען כי עיכוב ההליכים לא נדרש לשם גיבוש הסדר חוב שכן  
5 המבקשות לא רק שלא החלו במגעים כלשהם לצורך הגעה להסדר חוב אלא מנהלות "קרב  
6 חפירות" כנגד כל תביעה המוגשת על ידי מי מלקוחותיהן, לרבות התנגדויות לביצוע שטר  
7 בהוצל"פ תוך התשה של הנושים. בנוסף נטען כי קיים חשש ממשי כי הפעלת התאגיד  
8 בתקופת עיכוב ההליכים תפגע בנושים, זאת בשים לב לאופן הפעלת המבקשות על פי  
9 המבוקש בבקשה והכוונה להשאיר את ההנהלה הכושלת ולנוכח החשדות הכבדים  
10 המיוחסים למבקשות.
- 11 26. לבסוף נטען כי בענייננו אף מתקיימים התנאים, אשר די בכל אחד מהם להביא לדחיית  
12 הבקשה בהתאם להוראת סעיף 319ז(ב) לחוק ובין היתר, יש חשש ממשי כי המבקשות  
13 פועלות ויפעלו במטרה להונות את נושיהן ; יש חשש ממשי כי המבקשות יוסיפו ויפעלו  
14 לגרעת נכס מנכסיהן במטרה להבריח אותו, זאת משהצוים שהתבקשו מוגבלים  
15 למבקשות ולא התבקשו צווים ביחס לכל החברות בקבוצה ; ויש חשש ממשי כי המבקשות  
16 עושות שימוש לרעה בעיכוב ההליכים משמציגות הן מצגים חלקיים ומסתירות מידע  
17 מהותי מבית המשפט.
- 18 27. במסגרת הדיון בבקשה טענו המתנגדים כי יש לדחות הבקשה לעיכוב הליכים לשם גיבוש  
19 הסדר חוב לפי חלק י' לחוק חדלות פירעון וליתן כנגד המבקשות צו לפתיחת הליכים  
20 בהתאם להוראות חלק ב' לחוק.
- 21 28. הממונה על הליכי חדלות פירעון בעמדתו, הצביע על אי בהירות באשר לשווי נכסי החברה  
22 זאת לנוכח שיטת המדידה החשבונאית שנבחרה ומשדוחותיהן הכספיים של החברות  
23 לשנים 2022-2023 טרם הוגשו. כן הצביע הממונה על כך שלא מן הנמנע כי ממצאי חקירות  
24 הרשות, אשר הועברו לפרקליטות לצורך בחינת הגשת כתבי אישום יוסיפו וישפיעו על



## בית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

חדל"ת 24-07-6255 פרנסה ניהול בסד בע"מ נ' הלוי ואח'

חדל"ת 24-07-19255 בסדנו יזמות והשקעות בע"מ נ' הלוי ואח'

- 1 יכולת החברות לגייס משקיעים נוספים שכן סוגיה זו, אשר לעמדת המבקשות עצמן מהווה  
2 את אחת הסיבות העיקריות להיקלעותן לקשיים, תוסיף ותעמוד בעינה ותעיב על פעילות  
3 החברות לפחות בתקופה הקרובה. בנוסף נטען כי הבקשה אינה נוקבת בלוחות זמנים  
4 ברורים לביצוע ההסדר ולפירעון החובות לנושים וכי בשים לב לכך שהליך הסדר חוב לפי  
5 חלק י' הוא הליך שנועד להיות מהיר ויעיל במהותו, יש ליתן את הדעת למורכבות היחסית  
6 של האחזקות כפי שהיא עולה מהבקשה. לבסוף ציין הממונה בעמדתו כי הליך של הסדר  
7 חוב לפי חלק י' הוא הליך אשר במהותו מושתת על שיתוף פעולה ורצון טוב בין החברות  
8 הפונות להליך לבין נושיהן כך שיש לייחס את עיקר המשקל לעמדות הנושים ולשיקול  
9 דעתם. בנסיבות העניין, לאור אי הבהירות ביחס לשווי הנכסים ובשים לב לכך שעל פי  
10 ההבהרה שמסרו החברות, אין למבקשות הכנסה שוטפת, כך שהפעלתן בתקופה זו היא  
11 גרעונית ויידרשו מקורות מימון נוספים, סבור הממונה כי אין מקום להיעתר לבקשה, תוך  
12 שהדגיש כי ככל שיינתן בהמשך צו פתיחת הליכים בעניינן של החברות, לא יהיה בכך  
13 לסתום את הגולל מעל האפשרות להגיע להסדר, באמצעות בעל תפקיד ניטרלי שיוכל לתת  
14 מענה לחששות הנושים.
- 15 29. במסגרת הדיון בבקשה עדכן נציג הממונה כי התקבלה אצל הממונה פניה מרשות ניירות  
16 ערך שנועדה להביא בפני הממונה מידע שלעמדת הרשות הוא מידע רלוונטי לשם גיבוש  
17 עמדת הממונה לבקשה. פניית הרשות הוצגה בפני בית המשפט ועיקרה הובאו בפני  
18 הנוכחים בדיון. בפנייה צוין כי לאחרונה סיימה מחלקת חקירות ברשות ניירות ערך את  
19 החקירה בעניינה של קבוצת בסדרנו והעבירה את תיק החקירה לפרקליטות מחוז ת"א  
20 (מיסוי וכלכלה), לצורך בחינת הגשת כתבי אישום כנגד המעורבים בפרשה. כן צוין כי לפי  
21 החשד שעמד בבסיס החקירה, קבוצת בסדרנו עסקה בגיוס כספים ממשקיעים בהיקף של  
22 למעלה ממאה מיליון ש"ח בתקופה הרלוונטית, בפרט מהמגזר החרדי, תוך ביצוע עבירות של  
23 הצעה ומכירה לציבור ללא תשקיף; כי בניגוד למידע שנמסר למשקיעים, הקבוצה ניהלה  
24 את כלל הכספים כבריכה כספית אחת כך שכספים שגויסו ממשקיעים לכאורה לטובת



## בית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

חדל"ת 24-07-6255 פרנסה ניהול בסד בע"מ נ' הלוי ואח'

חדל"ת 24-07-19255 בסדנו יזמות והשקעות בע"מ נ' הלוי ואח'

- 1 פעילות מסוימת, שימשו בפועל לפעילות אחרת. בנוסף, המודל הכלכלי של הקבוצה לא היה  
2 ישים, פעילות החברה הייתה הפסדית ולא יכלה לשרת את התשואות הגבוהות שהובטחו  
3 למשקיעים ועל פי החשד, כספי המשקיעים עצמם שימשו לתשלום התשואות שהובטחו  
4 למשקיעים או החזר חובות הקבוצה למשקיעים אלה. עוד צוין כי על פי החשד, בסיועם של  
5 נושאי משרה בקבוצה, מר גרוס ניהל את מערך הקבוצה וכספי המשקיעים תוך ניצול מבנים  
6 משפטיים המאפשרים גיוס משקיעים נוספים, כחלק מהפרדה מלאכותית בין הישויות  
7 המגייסות את הכספים, וללא מסירת מידע מלא וגלוי לציבור המשקיעים, באופן שנועד  
8 לעקוף את מגבלות החוק המעוגנות בסעיף 15 לחוק ניירות ערך.
- 9 30. המבקשות מצדן, הן במסגרת הבקשה והן במסגרת הדיון בה הדגישו כי החשדות  
10 המרכזיים שעמדו בבסיסי פתיחת החקירה בעניינה של קבוצת בסדנו הינם גיוס כספים  
11 שלא בהתאם לדיני ני"ע וכן כי במסגרת גיוס הכספים הוצגו כביכול מצגי שווא באשר  
12 לשימוש בכספים תוך העברתם שלא לטובת ההשקעה המובטחת וכי החשדות שהועלו לא  
13 ייחסו לקבוצת בסדנו או לבעליה עבירה של גניבה.
- 14 31. לאחר הדיון בבקשה, שהתקיים כאמור ביום 15.7.2024 ובטרם ניתנה החלטה בה, הגישו  
15 המבקשות הודעת עדכון לפיה "בעקבות הדיון, ובעיקר בשל הטענה לפיה "מאות  
16 המשקיעים והמלווים אינם תומכים בבקשה לעיכוב הליכים" התקבלו הודעות תמיכה  
17 מטעם משקיעים ומלווים במשרדי החברה וצריך לרכזן" וכי בנוסף "התקבלה פנייה בעניין  
18 המימון שהועמד לחברה מטעם בעלת המניות, קרן הפנסיה של רשת בית יעקב בארצות  
19 הברית, אשר יהא בה להשליך על החלופות השונות העומדות על הפרק. לפיכך ביקשו הן כי  
20 תינתן להן שהות קצרה להמצאת הודעות המשקיעים והמלווים והבהרת בעלת המניות.
- 21 32. ביום 16.7.2024 הגישו המבקשות הודעת עדכון לפיה בעקבות פרסומים שונים על שהתרחש  
22 בדיון, בין היתר בתקשורת החרדית, וכן בעקבות דברור הנהלת הקבוצה אודות הדיון  
23 והאפשרויות שעומדות על הפרק, התקבלו במשרדי החברות הודעות מטעם מלווים שונים  
24 המביעים תמיכה בבקשה לעיכוב הליכים, לרבות הותרת ההנהלה הקיימת ובית המשפט



## בית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

חדל"ת 24-07-6255 פרנסה ניהול בסד בע"מ נ' הלוי ואח'

חדל"ת 24-07-19255 בסדנו יזמות והשקעות בע"מ נ' הלוי ואח'

- 1 התבקש ליתן משקל לעמדות נושים אלה הסבורים כי אם הבקשה לעיכוב הליכים תתקבל
- 2 על ידי בית המשפט, מצב החברות דווקא יוטב. בנוסף התבקש בית המשפט ליתן משקל
- 3 להודעת בעלת המניות 'בית יעקב' המחזיקה ב-5.5% מהון מניות פרנסה ניהול, שנשלחה
- 4 לאחר עדכון הקבוצה אודות הדיון ובמסגרתה הובהר כי היא תהא מוכנה להעמיד את
- 5 המימון להוצאות הפעלת החברות בסך 500 אלף דולר ארה"ב רק להנהלת החברה הקיימת
- 6 כיום (מתוך אמון) ולא להנהלת חלופית / נאמן.
- 7 33. לאחר הדיון בבקשה הוגשה לתיק בית המשפט בקשה של נושה מהותי נוסף להצטרף כצד
- 8 להליך ולהתנגד לבקשה וכן עמדה של נושה אשר ביקש להתנגד לצירוף הודעות התמיכה
- 9 של המשקיעים.

### דיון והכרעה

- 10
- 11 34. לאחר שעיינתי בטענות הצדדים בכתב ובעל פה, באתי למסקנה כי דין הבקשה להידחות.
- 12 35. סימן ב' בחלק י' לחוק חדלות פירעון מאפשר לתאגיד, שאין לגביו צו לפתיחת הליכים,
- 13 להגיש לבית המשפט בקשה לעיכוב הליכים לשם גיבוש הסדר חוב עם בעלי העניין בו
- 14 ואישורו.
- 15 36. כדי להבטיח כי עיכוב ההליכים יינתן רק לתאגיד שיש סיכוי לפתור את הקושי הכלכלי שלו
- 16 במסגרת הסדר חוב וכי עיכוב ההליכים לא יגרום נזק לנושים, קובע סעיף 319ז(א) לחוק כי
- 17 בית המשפט יורה על עיכוב הליכים אם מצא שמתקיימים כל התנאים המנויים בסעיף,
- 18 היינו כי עיכוב ההליכים נדרש לשם גיבוש הסדר החוב; כי אין חשש סביר כי הפעלת
- 19 התאגיד בתקופת עיכוב ההליכים תפגע בנושים; וכי יש אמצעים למימון ההוצאות
- 20 הכרוכות בהפעלת התאגיד עד אישור הסדר החוב, והכל אלא אם כן מצא כי אין סיכוי
- 21 סביר לאישור הסדר החוב ידי בעלי העניין בו ובידי בית המשפט, ובהתאם בין היתר
- 22 ביכולתו הכלכלית של התאגיד.
- 23 37. סעיף 319ז(ב) לחוק מורה כי בית המשפט לא יורה על עיכוב הליכים אם מצא כי יש חשש
- 24 ממשי כי התאגיד פועל במטרה להונות את נושיו; אם יש חשש ממשי כי התאגיד פועל



## בית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

חדל"ת 24-07-6255 פרנסה ניהול בסד בע"מ נ' הלוי ואח'

חדל"ת 24-07-19255 בסדנו יזמות והשקעות בע"מ נ' הלוי ואח'

- 1 לגרעת נכס מנכסיו במטרה להבריח אותו מנושיו ; או אם יש חשש ממשי כי התאגיד עושה  
2 שימוש לרעה בעיכוב ההליכים.
- 3 38. לאחר שבחנתי את טענות הצדדים אני סבורה כי לא מתקיימים בעניינו התנאים למתן צו  
4 עיכוב הליכים בהתאם להוראות חלק י' לחוק חדלות פירעון.
- 5 39. ראשית, הבקשה לוקה בחסר במובן זה שהמבקשות לא הציגו בסיס עובדתי מספק לטענתן  
6 לפיה לחברות קיימים נכסים שונים שמימוש חלקם באופן מושכל ובעיתי הנכון יביאו  
7 למצב שבו צפוי להיות עודף מהותי של נכסים על התחייבויות או לפרק הזמן הדרוש לה  
8 לצורך מימוש הנכסים באופן זה. כפי שצוין לעיל, אף המבקשות מודות כי "בעקבות  
9 המשבר בענף ההייטק כיום, קשה לדעת אם השווי האמור הוא השווי העדכני".
- 10 40. בנוסף, בהתאם להוראת סעיף 319ג(ב) לחוק, על מגיש הבקשה לעיכוב הליכים לכלול בה  
11 את הפרטים והמסמכים שיש לכלול, לפי סעיפים 8 ו-12, בבקשה לצו לפתיחת הליכים.  
12 תקנה 13 לתקנות חדלות פירעון ושיקום כלכלי, תשע"ט - 2019, שהותקנה מכוח סעיפים  
13 אלה, קובעת בס"ק (6) כי בין יתר המסמכים שנדרש להגיש תאגיד המגיש בקשה לצו  
14 לפתיחת הליכים, עליו לצרף לבקשה "דוחות כספיים שנתיים של התאגיד לרבות הדוחות  
15 המאוחדים, לשנתיים שקדמו לשנת הגשת הבקשה, מבוקרים כדין בידי רואה חשבון, אם  
16 ישנם". הסעיף מוסיף וקובע כי מקום בו "קדם תאריך המאזן הכלול בדוח הכספי השנתי  
17 האחרון ביותר משלושה חודשים למועד הגשת הבקשה לצו לפתיחת הליכים, יצורפו גם  
18 דוחות סקורים אחרונים, אם ישנם".
- 19 41. דוחותיהן הכספיים המבוקרים העדכניים ביותר של המבקשות הם לשנת 2021 והם אלה  
20 שצורפו לבקשה. לבקשה לא צורפו דוחות כספיים מבוקרים או סקורים מעבר לדו"ח זה  
21 ומשכך החברה לא עמדה בדרישת התקנות. צירוף מאזן הבוחן של החברות לשנת 2023  
22 לבקשה אינו מרפא פגם זה. מאזן בוחן אינו אלא גיליון עבודה פנימי של המבקשות ואין לו  
23 את התוקף הנתון לדו"חות כספיים שעברו אימות. ודוק, התיבה "אם ישנם" באה לתת  
24 מענה למציאות בה מוגשת בקשה לצו שיקום כלכלי כשאין בידי החברה דוחות אלה, אך



## בית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

חדל"ת 24-07-6255 פרנסה ניהול בסד בע"מ נ' הלוי ואח'

חדל"ת 24-07-19255 בסדנו יזמות והשקעות בע"מ נ' הלוי ואח'

- 1 כשמדובר בבקשה לצו עיכוב הליכים לצורך גיבוש הסדר חוב, במסגרתו נדרשים הנושים  
2 להצביע על תכנית הסדר בהתבסס, בין היתר, על הערכתם את נתוני הכספיים של החברה,  
3 היעדר דוחות כספיים מבוקרים עדכניים עולה כדי פגם של ממש.
- 4 42. כאמור, על מנת שייעתר לבקשה לעיכוב הליכים נדרש בית המשפט להשתכנע כי עיכוב  
5 ההליכים נדרש לשם גיבוש הסדר חוב. משהבקשה מושתתת על אדנים עובדתיים רעועים,  
6 שאינם מציגים לא את מצבה התזרימי העדכני של החברה ואף לא את מצבה המאזני של  
7 החברה נכון להיום, יידרשו הנושים לקבל את ההחלטה האם לתמוך בהסדר או להתנגד לו,  
8 על יסוד תשתית עובדתית חסרה שלא תאפשר להם לקבל החלטה מושכלת ורציונלית.  
9 בנסיבות אלה, לא שוכנעתי כי מתקיים בעניינו התנאי היסודי לפיו 'עיכוב ההליכים נדרש  
10 לשם גיבוש הסדר חוב'.
- 11 43. שנית ועיקר, הוראת סעיף 319(ב) לחוק קובעת כי בית המשפט לא יורה על עיכוב הליכים  
12 אם מצא כי יש חשש ממשי כי התאגיד פועל במטרה להונות את נושיו.
- 13 44. אין מחלוקת כי כנגד החברה התנהלה עד לאחרונה חקירה שעניינה בחשד לביצוע עבירות  
14 של הצעה ומכירה ללא תשקיף לפי חוק ניירות ערך, קבלת דבר במרמה בנסיבות מחמירות  
15 לפי חוק העונשין וכן, עבירות הלבנת הון לפי חוק איסור הלבנת הון. גם אין מחלוקת כי  
16 ממצאי החקירה שנערכה על ידי מחלקת החקירות של רשות ניירות ערך הועברו לאחרונה  
17 לפרקליטות מחוז ת"א (מיסוי וכלכלה), לצורך בחינת הגשת כתבי אישום כנגד המעורבים  
18 בפרשה.
- 19 45. המבקשות בבקשתן, מתוך ניסיון להקטין את חומרת העבירות המיוחסות להן, ביקשו  
20 להדגיש כי החשדות שהועלו לא ייחסו לקבוצת בסדנו או לבעליה עבירה של גניבה. אלא  
21 שלטעמי, אין בכך לסייע למבקשות למלט את עצמן מהוראתו המפורשת של סעיף 319(ב)  
22 לחוק לפיו די בקיומו של חשש סביר כי התאגיד פועל במטרה להונות את נושיו על מנת  
23 שבית המשפט לא יורה על עיכוב הליכים.



## בית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

חדל"ת 24-07-6255 פרנסה ניהול בסד בע"מ נ' הלוי ואח'

חדל"ת 24-07-19255 בסדנו יזמות והשקעות בע"מ נ' הלוי ואח'

46. אמנם, ממצאי החקירה הועברו לבחינת הפרקליטות וטרם התקבלה החלטה בעניין הגשת כתבי אישום ואכן, כטענת המבקשות, קיימת אפשרות כי "גם החקירה דגן תסתיים ללא הגשת כתב אישום כלשהו, או למצער בהסדר פחות בהרבה ברף המנהלי או הפלילי הנמוך".
- אלא שהשאלה שעומדת בפני בית המשפט איננה אם החשדות כנגד המבקשות הן ברף הפלילי, ודי בקיומו של חשש ממשי כי הן פועלות במטרה להונות את נושיהן. אני סבורה כי העברת ממצאי החקירה לפרקליטות לצורך בחינת הגשת כתבי אישום כנגד המעורבים בפרשה, מבססת קיומו של חשש כאמור.
47. אזכיר כי אף לשיטת המבקשות, החשדות כנגדן כוללים, פרט לחשדות של גיוס השקעות שלא לפי חוק ניירות ערך (שאף בהן אין להקל ראש כלל ועיקר) גם ערבוב כספים בין חברות בקבוצה ושימוש בכספי משקיעים לתשלום תשואות/ריביות של משקיעים אחרים (סעיף 13 לבקשה).
48. בנסיבות אלה, ומשאין מחלוקת כי החברה, אף לשיטתה מצויה בחדלות פירעון (תזרימית), ספק אם זהו המקרה בו נכון לאפשר המשך התנהלותה מול נושיה שלא באמצעות נאמן מטעם בית המשפט, כפי שהיא מבקשת לעשות. אמנם, כפי שנטען, גם במסגרת הליכים לפי חלק י' לחוק מתמנה "מנהל הסדר", אלא שסמכויותיו הן בעלות אופי טכני והן מצומצמות ביותר אל מול סמכויותיו של נאמן המתמנה בהליכים לפי חלק ב' לחוק, כאשר סמכויות הניהול בפועל נותרות בידיה של החברה ומנהליה. בהקשר זה לא למותר יהיה לציין כי מתן צו עיכוב הליכים בהתאם להוראות חלק י' לחוק - בעניינה של חברה לגביה מתקיים חשש ממשי כי היא פועלת להונות את נושיה או מפרה את חובותיה על פי חוק ניירות ערך - מעורר קושי בהיבט נוסף שעניינו בחשש שמא מתן צו עיכוב הליכים, המותיר הלכה למעשה, את ניהול החברה בידי הנהלתה הקיימת, ייתפס כמתן 'תעודת הכשר' לפעילות החברה. חשש זה אינו חשש בעלמא והוא עולה במפורש מסעיף 42(א)(1) לבקשה, בו ציינו המבקשות כי "כעת, כשהחקירה הסתיימה והחומר מועבר לפרקליטות וכשהפלטפורמה תמכור השקעות סקנדרי בידיעת בית משפט ישראלי, לא יחששו משקיעים אמריקאים



## בית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

חדל"ת 24-07-6255 פרנסה ניהול בסד בע"מ נ' הלוי ואח'

חדל"ת 24-07-19255 בסדנו יזמות והשקעות בע"מ נ' הלוי ואח'

- מאיבוד כספם כתוצאה מעניינים רגולטוריים בשל מצבה המשפטי של הקבוצה ולהיפך -  
הם יקבלו ביטחון בהשקעה.....". חשש זה מהווה טעם נוסף שלא להיעתר לבקשה לעיכוב  
הליכים.
49. לכל אלה יש להוסיף את העובדה שנושים בהיקף נשייה משמעותי הביעו התנגדות נחרצת  
לבקשתה של החברה. משנימוקי ההתנגדות של נושים אלה מבוססים במידה על דרך  
התנהלות החברה ועל אבדן אמון מוחלט בהנהלת החברה, ספק אם היה במכתבי התמיכה  
שצירפה החברה לאחר הדיון, אף בהתעלם מהוראת סעיף 319(ב) לחוק, כדי להטות את  
הכף לטובת קבלת הבקשה. בהקשר זה יש להעיר כי הנוסח הזה של מכתבי התמיכה  
מעורר, לכל הפחות, תמיהה.
50. אף עמדת בעלת המניות 'בית יעקב', שהסכימה להעמיד מימון לחברה לתקופת הקפאת  
ההליכים בתנאי שאלה יתנהלו בהתאם להוראת חלק י' בחוק והשליטה תיוותר בידי  
הנהלתה הנוכחית של החברה, אין להטות את הכף במקרה דנן לטובת קבלת הבקשה.  
ראשית, אם יש ממש בטענת החברה בעניין שווי נכסיה, הרי שניתן להניח כי בעל תפקיד  
שיתמנה בהתאם להוראות חלק ב' לחוק, ככל שיתמנה לשם הפעלת המבקשות לצורך  
שיקומן הכלכלי, יצליח לגייס את המימון הדרוש להפעלת החברה. מנגד, אם אין ממש  
בטענה זו, ממילא אף אין מקום ליטול את המימון אשר אינו ניתן כמענק לחברה אלא  
מבוקש לתתו במעמד של הוצאות פירוק הקודמות לנושי החברה בסדר הקדימות.
51. לא נעלמה מעיני טענת המבקשות לפיה דחיית הבקשה וכניסת החברה להליכים לפי חלק  
ב' לחוק, עלולה לגרום להשמדת ערך של נכסי החברה ובוודאי שלא נעלם מעיני חששם של  
עובדי המבקשות כי יגדע מטה לחמם, אלא שחששות אלה אינם שקולים, לטעמי, למכלול  
השיקולים עליהם עמדתי לעיל, התומכים כולם ונראה כי אף מחייבים, דחיית הבקשה.
52. יתר על כן, השמדת ערך זו, על פי הנטען, מקורה במכירת הנכסים ב"מכירת חיסול" בעוד  
הצלת הערך, אליבא דמבקשות, תתאפשר במימוש מושכל ומבוקר של אחזקות החברה  
בחברות הפורטפוליו. מימוש כאמור יכול להתבצע גם על ידי בעל תפקיד בהליכים





## בית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

חדל"ת 24-07-6255 פרנסה ניהול בסד בע"מ נ' הלוי ואח'

חדל"ת 24-07-19255 בסדנו יזמות והשקעות בע"מ נ' הלוי ואח'

- 1 המתנהלים לפי חלק ב' ובפרט משפטיחה בהליכים אלה אין פירושה בהכרח צו לפירוק
- 2 החברה, שהרי בהתקיים התנאים הקבועים בסעיף 23(א) לחוק יורה בית המשפט על
- 3 הפעלת התאגיד לשם שיקומו הכלכלי או על הפעלתו הזמנית לפי סעיף 24 לחוק. חלופות
- 4 אלה מאפשרות לשמור על פעילותו העסקית של התאגיד וניהולו כעסק חי. בנוסף, מכירה
- 5 מושכלת ומבוקרת של נכסי התאגיד יכולה להתבצע גם בחלופת הפירוק.
- 6 53. לאור האמור לעיל, הבקשה נדחית.
- 7 54. משאין בפני בקשה לצו פתיחה בהליכים לפי חלק ב' של החוק, לא ראיתי להידרש לבקשת
- 8 הנושים בדיון למתן צו לפתיחת הליכים בעניין של המבקשות ואולם נוכח חדלות הפירעון
- 9 התזרימית בהן מצויות החברות פתוחה בפני החברה והנושים הדרך ליזום הליך של בקשה
- 10 לצו פתיחת הליכים.



ניתן היום, י"ב תמוז תשפ"ד, 18 יולי 2024, בהעדר הצדדים.

סיגל יעקבי, שופטת

- 15
- 16
- 17
- 18