



רשומות

הצעות חוק

ה מ מ ש ל ה

19 במרס 2012

676

כ"ה באדר התשע"ב

עמוד

הצעת חוק החברות (תיקון מס' 19) (מינוי מומחה לבחינת הסדר חוב בחברת איגרות חוב),

734 התשע"ב-2012

הצעת חוק החברות (תיקון מס' 19) (מינוי מומחה לבחינת הסדר חוב בחברת איגרות חוב), התשע"ב-2012

הוספת כותרת סימן 1. בחוק החברות, התשנ"ט-1999¹ (להלן – החוק העיקרי), תחת כותרת פרק שלישי לחלק א' בפרק שלישי לחלק התשיעי יבוא:

"סימן א': הליכי פשרה או הסדר".

ד ב ר י ה ס ב ר

זכויות בעלי איגרות החוב ככאלה, קיים אינטרס ציבורי מובהק בהגנה על בעלי איגרות החוב, כיוון שחלק לא מבוטל מהחיסכון הפנסיוני מושקע באיגרות חוב אלה.

תכליתה של הצעת החוק לסייע לצדדים במשא ומתן ולאפשר לבעלי איגרות החוב לקבל החלטה מושכלת בנוגע לאישור הסדר החוב. כמו כן מבקשת ההצעה להקנות לבית המשפט כלים לביקורת אפקטיבית על התהליך.

יצוין, כי כדי לצמצם את הקשיים שצוינו לעיל בכל הנוגע להסדרי חוב, התפתחה בעת האחרונה פרקטיקה של מינוי נציגות מטעם בעלי איגרות החוב שמנהלת את המשא ומתן מול החברה. ואולם המציאות מוכיחה כי אין די במינוי נציגות לשם הגנה על בעלי איגרות החוב. הנציגות אינה פועלת באופן מיטבי והיא תלויה למעשה ברצונה הטוב של החברה שממנת את פעילותה. בנוסף, גם הפיקוח של בית המשפט על ההליכים אינו מיטבי מאחר שהוא מקבל לאישורו הסדר מוגמר, ומכאן ששיקול דעתו ייכולתו לבקר את התוצאה הסופית מוגבל יחסית.

הצעת החוק מבקשת לקבוע כי גיבוש הסדר חוב ילווה על ידי מומחה מטעם בית המשפט. המומחה יוכל לסייע לצדדים לכל אורך המשא ומתן ובסופו יכין חוות דעת לעניין כדאיותו של הסדר החוב המוצע, לבעלי איגרות החוב.

על פי ההצעה מינוי המומחה וקבלת חוות הדעת מטעמו יהיו תנאי לאישור הסדר חוב, אלא אם כן קבע בית המשפט אחרת מנסיבות מיוחדות שיירשמו.

יצוין, כי הצעת החוק לא נועדה לעודד הסדרי חוב. נקודת המוצא היא שעל החברה לשלם את החוב במלואו בהגיע מועד פירעונו. ואולם לעתים הסדרי חוב הכרחיים ומשרתים את כלל האינטרסים של המעורבים בתהליך. הצעת החוק מבקשת להביא לגיבוש הסדרי חוב יעילים באותם מקרים שבהם הם נדרשים.

סעיף 1 החוק המוצע מבקש לפצל את הפרק השלישי בחלק התשיעי לחוק, שעניינו "פשרה או הסדר", לשלושה סימנים: הסימן הראשון הוא סימן כללי, הכולל את ההוראות המשותפות לכל סוגי ההצעות לפשרה או להסדר בין החברה לבין נושיה או בעלי מניותיה; הסימן השני כולל הוראות בנוגע למינוי מומחה מטעם בית המשפט, אשר חלות רק על הצעות לפשרה או להסדר שעניינם הסדר חוב בין חברת איגרות חוב לבין בעלי איגרות החוב שלה;

כללי בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן – החוק), קובע הסדרי שנועדו, בין השאר, להתמודד עם בעיות נציג וניגודי עניינים בין הגורמים המעורבים בחייה של החברה. בחברות איגרות חוב קיימות בעיות נציג ייחודיות, הנובעות מהפיוזר הרב של בעלי איגרות החוב ומכך שחלק ניכר מאיגרות החוב מוחזק בידי גופים מוסדיים. לאור מאפייניהם של הגופים המוסדיים, ובמיוחד מאחר שהם מנהלים את כספם של אחרים, לא תמיד עומד בפניהם מערך תמריצים מתאים להשקעת משאבים בבחינת מצבה של החברה או בניהול משא ומתן יסודי מולה (ר' פר"ק 12-01-62206 דלק נדל"ן נ' רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ ואח' (טרם פורסם)). על אלה יש להוסיף את פערי המידע בין החברה לבעלי איגרות החוב.

בחוק החברות (תיקון מס' 17), התשע"א-2011 (ס"ח התשע"א, עמ' 1108) (להלן – תיקון מס' 17), נקבעו הסדרי שמטרתם להתמודד עם בעיית הנציג בחברות איגרות חוב באמצעות כללי ממשל תאגידי. יחד עם תיקון מס' 17 נעשו בשנים האחרונות מאמצים רגולטוריים וחקיקתיים בידי רשות ניירות ערך ואגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר לשם הסדרת תחום זה. גם הגופים המוסדיים ושאר בעלי איגרות החוב פיתחו פרקטיקות שונות להסדרת היחסים בינם לבין החברות המנפיקות. פסיקתם של בתי המשפט תרמה אף היא להידוק הפיקוח על הנעשה בחברות אלה.

ואולם מהלכים אלה אינם מסדירים את כלל הסיכונים העומדים בפני המחזיקים באיגרות החוב, ולכן גם בימים אלה שוקדים כלל הרגולטורים על שיפור הרגולציה בתחום זה. הצעת החוק המתפרסמת בזה מהווה חלק מהמאמץ כאמור.

הצעת החוק מבקשת להתמודד עם הקשיים הייחודיים בחברות איגרות חוב במצבים שבהם החברה נקלעת לקשיים כלכליים ומבקשת לערוך פשרה או הסדר עם בעלי איגרות החוב העלולים להביא לשינוי מהותי לרעה בתנאי הפירעון של איגרות החוב (להלן – הסדר חוב). בעיות הנציג, אשר צוינו לעיל, יוצרות קושי, בין השאר, בגיבושם של הסדרי חוב יעילים בין החברה לבין בעלי איגרות החוב. הפוטנציאל שיוצרים הקשיים האמורים לגיבושם של הסדרי חוב, שאינם ההסדרי המיטביים בעבור בעלי איגרות החוב, מצריך יצירת כלים להגנה על בעלי איגרות החוב בהסדרי חוב. לצד הצורך בהגנה על

¹ ס"ח התשנ"ט, עמ' 189; התשע"א, עמ' 1108.

**"סימן ב': מינוי מומחה לבחינת הסדר חוב בחברת
איגרות חוב**

א.350. בסימן זה –

הגדרות

"הסדר חוב" – פשרה או הסדר כמשמעותם בסעיף 350, בחברת איגרות חוב, שעניינם שינוי בתנאי הפירעון של סדרת איגרות חוב העלול להביא לפגיעה מהותית בבעלי איגרות החוב, לרבות הסדר או פשרה שלפיהם ייפרעו איגרות החוב, כולן או חלקן, בדרך של הקצאת ניירות ערך אחרים לבעלי איגרות החוב;

"נאמן" – נאמן שמונה לפי פרק ה' לחוק ניירות ערך.

350.ב. (א) החל משא ומתן בין חברת איגרות חוב לבין בעלי איגרות חוב מסדרה מסוימת לצורך גיבושו של הסדר חוב, יפנה הנאמן של אותם בעלי איגרות חוב, ואם לא מונה נאמן כאמור – תפנה החברה, לבית המשפט, מיד עם תחילת המשא ומתן, בבקשה למינוי מומחה לבחינת הסדר החוב (בסימן זה – המומחה), ורשאי הנאמן וכן נאמנים של בעלי איגרות חוב מסדרות אחרות להציע מועמדים לתפקיד המומחה כאמור.

מינוי מומחה
לבחינת הסדר חוב

(ב) הוגשה בקשה לפי סעיף קטן (א) ימנה בית המשפט מומחה לפי אותה בקשה, אלא אם כן סבר כי מתקיימות נסיבות מיוחדות שיירשמו, שבשלהן מינוי המומחה אינו נדרש לשם הגנה על עניינם של בעלי איגרות החוב.

ד ב ר י ה ס ב ר

במקרים שבהם עוצמת הפגיעה הפוטנציאלית בבעלי איגרות החוב אינה דורשת זאת.

"להגדרה "נאמן"

הצעת החוק קובעת הוראות החלות על נאמן על איגרות החוב. מוצע להבהיר כי המונח "נאמן" מתייחס לנאמן שמונה לפי פרק ה' לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן – חוק ניירות ערך). הפרק האמור קובע את חובת מינויו של נאמן עם הנפקתן של תעודות התחייבות לציבור.

לסעיף 350 ב המוצע**לסעיפים קטנים (א) עד (ג)**

ככלל, הסדר החוב מתגבש בפועל בשלב המשא ומתן בין בעלי איגרות החוב לבין החברה בטרם הפניה לבית המשפט לפי סעיף 350 לחוק בבקשה לכינוס אסיפות הנושים. זאת על אף שבחינת הסכמתם של בעלי איגרות החוב נעשית בהצבעה באסיפות שכונסו בהוראת בית המשפט לפי סעיף 350 האמור. כדי שהמומחה יוכל לסייע בגיבוש הסדר החוב ולא לקבל לידיו הסדר מוגמר שכבר אושר על ידי בעלי איגרות החוב במסגרת המשא ומתן

והסימן השלישי כולל הוראות שחלות על פשרה או הסדר שמטרתם שינוי מבנה או מיזוג.

סעיף 2 כפי שצוין לעיל, מוצע להוסיף לפרק השלישי בחלק התשיעי לחוק את סימן ב' שירכז את ההוראות לענין מינוי מומחה מטעם בית המשפט, אשר יחולו על פשרה או הסדר שעניינם הסדר חוב בין חברת איגרות חוב לבין בעלי החוב שלה.

לסעיף 350 א המוצע

בסעיף המוצע מוגדרים המונחים הדרושים לצורכי סימן ב' המוצע.

"להגדרה "הסדר חוב"

מוצע להגדיר הסדר חוב כהסדר שעניינו שינוי בתנאי הפירעון של סדרת איגרות חוב, העלול להביא לפגיעה מהותית בבעלי איגרות החוב, ולרבות הסדר או פשרה שלפיהם ייפרעו איגרות החוב, כולן או חלקן, כנגד הקצאת ניירות ערך אחרים. הגבלתו של ההסדר המוצע רק למקרים שבהם עולה חשש לפגיעה מהותית בבעלי איגרות החוב נועדה למנוע הוצאות מיותרות הכרוכות במינוי המומחה

(ג) המומחה שימונה לפי סעיף זה יהיה בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, כמשמעותה לפי סעיף 240(א1), ובעל ניסיון מתאים; בית המשפט ימנה את המומחה לאחר שבחן את המועמדים שהציעו הנאמנים לפי סעיף קטן (א). ככל שהציעו.

(ד) מונה לחברה בעל תפקיד לפי סעיף 350(יב), לא ימונה מומחה לפי סעיף זה, ואם מונה בעל תפקיד כאמור לאחר מינוי המומחה לפי סעיף זה – יחדל המומחה מכהונתו, והכל אלא אם כן קבע בית המשפט אחרת; אין בהוראות סעיף קטן זה כדי לגרוע מסמכות בית המשפט להקנות לבעל תפקיד את תפקידי המומחה וסמכויותיו לפי סעיף זה.

ד ב ר י ה ס ב ר

מוצע לאפשר לבית המשפט, בסעיף קטן (ב) של סעיף 350 המוצע, שלא למנות מומחה, אם סבר כי מתקיימות נסיבות מיוחדות שירשמו שבשלן מינוי המומחה אינו נדרש לשם הגנה על עניינם של בעלי איגרות החוב. דוגמה לכך יכולה להיות במקרה שבו עלויות המומחה ידלדלו את קופת החברה ויהיו גדולות מהתועלת שיפיקו בעלי איגרות החוב מעצם מינויו של המומחה.

לסעיף קטן (ד)

בהליך לפי סעיף 350 לחוק רשאי בית המשפט למנות בעל תפקיד. אמנם סמכויותיו של בעל התפקיד אינן קבועות לפי החוק ובית המשפט מוסמך ליצוק תוכן לתפקיד זה. ואולם בדרך כלל מופקד בעל התפקיד, בין השאר, על גיבושם של ההסדר או הפרשה. מכאן, שככלל, מינוי של בעל תפקיד לפי סעיף 350 מייתר את הצורך במינויו של מומחה. לכן מוצע לקבוע כי לא ימונה מומחה במקרים שבהם מונה לחברה בעל תפקיד לפי סעיף 350 לחוק, וכי אם מונה מומחה ולאחר מכן מונה בעל תפקיד כאמור – יחדל המומחה מכהונתו. עם זאת במקרים מסוימים יכול להיווצר מצב שבו על אף המינוי של בעל התפקיד יהיה מקום למינוי של מומחה (למשל אם בעל התפקיד שמונה הוא נושא משרה בחברה). מוצע על כן להעניק מסכות לבית משפט למנות מומחה לצד בעל התפקיד.

עוד מוצע להבהיר, כי אין בקביעתו של ההוראות בסימן ב' המוצע לעניין המומחה כדי לגרוע מסמכותו של בית המשפט להקנות לבעל התפקיד שימנה לפי סעיף 350 לחוק את הסמכויות המוקנות למומחה לפי הסימן האמור. הקניית סמכויות אלה יכולה להיות חשובה גם במקרים שבהם מוצע הסדר או פרשה בין החברה לבין נושים שאינם בעלי איגרות חוב. כך, לדוגמה, כאשר ישנם פערים ביחסי הכוחות בין החברה לבין אותם נושים, ברומה לאלה הקיימים ביחס לבעלי איגרות חוב, אשר מקשים על הנושים לקבל החלטה מושכלת בנוגע לטיבו של ההסדר המוצע.

מוצע לחייב מינוי מומחה כבר בשלב המשא ומתן. לשם כך מוצע לקבוע, בסעיף קטן (א) של סעיף 350 המוצע, כי אם החל משא ומתן בין החברה לבין בעלי איגרות החוב לגיבושו של הסדר חוב, על הנאמן לפנות מיד לבית המשפט בבקשה למינוי מומחה מטעמו. במקרים שבהם לא מונה נאמן (למשל כאשר איגרות החוב אינן "תעודות התחייבות" כהגדרתן בסעיף 35 לחוק ניירות ערך). מוצע לקבוע כי החברה היא שתפנה לבית המשפט בבקשה למינוי מומחה כאמור.

בנוסף מוצע לקבוע כי הנאמן שביקש את מינויו של המומחה וכן נאמן לכל סדרת איגרות חוב אחרת של החברה יוכלו להציע לבית המשפט מועמדים לתפקיד המומחה. בית המשפט ימנה את המומחה לאחר שיבחן את המועמדים שהציעו הנאמנים, ככל שהציעו, ואולם הוא אינו מחויב לבחור את המומחה מבין המועמדים שהציעו הנאמנים.

בדיקת יכולתה הכלכלית של חברה בקשיים והמלצה ראויה על דרך פעולה במקרה זה דורשות מומחיות רבה ויכולת מקצועית גבוהה ביותר. כדי לוודא שלמומחה תהיה יכולת למלא את תפקידו כראוי, מוצע, בסעיף קטן (ג) של סעיף 350 המוצע, לקבוע תנאי כשירות למינויו. כך, מוצע לקבוע כי למומחה ימונה מי שהוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, כמשמעותה לפי סעיף 240(א1) לחוק, ובעל ניסיון מתאים. יודגש כי תנאים אלו הם תנאי סף בלבד.

לאור החשיבות במינויו של מומחה, נוכח הקשיים שצויינו לעיל בהליך גיבושו של הסדר חוב בחברות איגרות חוב, מוצע לקבוע, כי מינויו של המומחה הוא חובה. כלומר, הנאמן לאיגרות החוב, ואם לא מונה נאמן – החברה, מחויבים להגיש בקשה למינויו של המומחה, ובית המשפט ימנה מומחה לפי בקשה כאמור. עם זאת

(1) להגיש סיוע מקצועי בניהול המשא ומתן לגיבוש הסדר החוב, ובכלל זה לתת ייעוץ מקצועי, בעצמו או באמצעות בעלי מומחיות אחרים מטעמו, לבעלי איגרות החוב או לנציגי שמינו מטעמם, ולמסור להם מידע הדרוש להם לשם ניהול המשא ומתן;

(2) להכין, בהתאם להוראות בית המשפט, חוות דעת לעניין כדאיות הסדר החוב לבעלי איגרות החוב; חוות הדעת כאמור תומצא לבית המשפט ולבעלי איגרות החוב, זמן סביר לפני כינוס האסיפות לפי סעיף 350, במועד שיוורה בית המשפט;

(3) לבחון אם חלוקה שביצעה החברה בתקופה שקבע בית המשפט ושקדמה להגשת הבקשה לכינוס אסיפות לפי סעיף 350, היא חלוקה אסורה; ממצאי הבחינה כאמור יומצאו לבית המשפט ולבעלי איגרות החוב לא יאוחר ממועד המצאת חוות הדעת לפי פסקה (2).

ד ב ר י ה ס ב ר

2. הכנת חוות דעת על כדאיות הסדר החוב לבעלי איגרות החוב. מטרתה של חוות הדעת להביא לפני בעלי איגרות החוב תמונה בהירה על הסדר החוב המוצע. כמו כן מקנה חוות הדעת אמצעי ביקורת לבית המשפט על הסדר החוב שאותו הוא מתבקש לאשר ועל ההליך לגיבושו. כדי שבעלי איגרות החוב יוכלו להצביע באופן מושכל בנוגע להסדר החוב המוצע, על חוות דעתו של המומחה להימסר להם זמן סביר לפני כינוסן של האסיפות.

3. בחינה אם חלוקה שביצעה החברה עובר להסדר החוב, בתקופה שיקבע בית המשפט, היא חלוקה אסורה. חלוקה אסורה היא חלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח או את מבחן יכולת הפירעון לפי הוראות סעיפים 302 ו-303 לחוק. רצונה של החברה לגבש הסדר חוב עם בעלי איגרות החוב מצביע, ככלל, על אייכולתה של החברה לפרוע את חובותיה. מכאן שבכל שבוצעה חלוקה עובר למועד כינוס אסיפות בעלי איגרות החוב לצורך אישור הסדר החוב, עולה חשש שמדובר בחלוקה אסורה.

לכן מוצע לקבוע כי תפקיד נוסף של המומחה יהיה לבחון אם חלוקה שביצעה החברה בנסיבות כאמור היא חלוקה אסורה. יצוין, כי ככל שהחלוקה היא חלוקה אסורה, קמה לבעלי איגרות החוב, כמו גם לנושיה האחרים של החברה, זכות להגשת תביעה נגזרת בשם החברה, דבר שיגדיל את התקבולים הפוטנציאליים של בעלי איגרות החוב מהחברה. את ממצאי בדיקתו יעביר המומחה לבית המשפט ולבעלי איגרות החוב לא יאוחר ממועד הגשת חוות הדעת על כדאיות העסקה.

לסעיף 3350 המוצע

לסעיף קטן (א)

הסעיף הקטן המוצע מגדיר את תפקידי המומחה כדלהלן:

1. הגשת סיוע מקצועי בניהול המשא ומתן. מוצע להבהיר, כי הסיוע יכול להינתן הן ישירות על ידי המומחה, באמצעות העמדת המומחיות המקצועית שלו לרשות הצדדים, והן באמצעות שכירת בעלי מקצוע על ידי המומחה לפי סעיף 350 לחוק, כנוסחו המוצע, והעמדתם לרשות הצדדים בניהול המשא ומתן, בהתאם לצורך.

בנוסף, מוצע להבהיר, כי מתן הסיוע במשא ומתן כולל, בין השאר, ככל שנדרש, העברת מידע מהחברה לבעלי איגרות החוב באמצעות המומחה. סעיף 350 לחוק, כנוסחו המוצע, מקנה למומחה סמכות לדרוש ולקבל מידע מהחברה, ככל שהדבר נדרש לצורך מילוי תפקידו. מכוח סעיף זה רשאי המומחה לפנות לחברה, בין ביוזמתו ובין לבקשת בעלי איגרות החוב, בבקשה לקבל מידע מסוים הדרוש לבעלי איגרות החוב לצורך ניהול המשא ומתן.

ברובם של הסדרי החוב בשנים האחרונות, מינו בעלי איגרות החוב נציגות לשם קיום משא ומתן עם החברה. יובהר, כי אם מינו בעלי איגרות החוב נציגות לשם קיום משא ומתן עם החברה, יסייע המומחה לנציגות בעבודתה באותה הדרך שבה הוא מסייע לבעלי איגרות החוב עצמם.

(ב) בחוות דעתו כאמור בסעיף קטן (א)(2) יתייחס המומחה, בין השאר, לחלופות אחרות להסדר החוב המוצע ולתקבולים המשוערים שהיו מקבלים בעלי איגרות החוב בכל אחת מהחלופות כאמור, ובכלל זה יבחן את החלופה של פירוק החברה ואת האפשרות למכירת החברה לצד שלישי; נוסף על כך תכלול חוות הדעת כאמור התייחסות לעניינים כמפורט להלן, לפי העניין:

(1) ייוותרו, בהתאם להסדר החוב המוצע, מניות בידי מי שהיו בעלי המניות של החברה ערב ההסדר, תתייחס חוות הדעת לאלה:

(א) ערכן של המניות שייוותרו כאמור ובפרט המניות שייוותרו בידי בעל השליטה בחברה, והתמורה שייתנו בעלי המניות בעדן;

(ב) האפשרות לפירעון איגרות החוב בדרך של הקצאת המניות שייוותרו כאמור לבעלי איגרות החוב או בדרך של מכירתן לצדדים שלישיים;

(2) כלל הסדר החוב המוצע הוראה ולפיה בעלי איגרות החוב או החברה יהיו מנועים מלתבוע נושא משרה בחברה, בעל עניין בה או אדם אחר (בפסקה זו – פטור מאחריות), תתייחס חוות הדעת לאלה:

ד ב ר י ה ס ב ר

לסעיף קטן (ב) המוצע

כאמור לעיל, אחת המטרות המרכזיות במינויו של המומחה לפי החוק המוצע היא הנחת חוות דעת כלכלית, מקצועית ומפורטת בנוגע להסדר החוב המוצע, אשר תאפשר לבעלי איגרות החוב לקבל החלטה מושכלת בנוגע להסדר המוצע. לפיכך, כפי שצוין לעיל, מוצע כי בטרם יורה בית המשפט על כינוס האסיפות יגיש המומחה חוות דעת מפורטת בדבר כדאיתו של ההסדר המוצע לבעלי איגרות החוב. כדי שחוות הדעת תאפשר החלטה מושכלת כאמור מוצע לקבוע כי על חוות הדעת להתייחס גם לפרטים אלה:

א. חלופות אחרות להסדר המוצע אשר יכולות להביא להגדלת ערך הנשייה של בעלי איגרות החוב. מוצע לחייב את המומחה להתייחס, בין השאר, לחלופת פירוקה של החברה ולאפשרות מכירת החברה לידי צד שלישי.

ב. במקרים שבהם ייוותרו מניות בידי בעלי המניות לאחר ההסדר, על חוות הדעת לכלול התייחסות לערך הכלכלי של אותן המניות ולתמורה שנתנו בעלי המניות בעבורן. יובהר, כי, ככלל, ככל שהחברה אינה יכולה לפרוע את מלוא החוב לבעלי איגרות החוב, על מלוא ערך החברה לעבור לידי בעלי איגרות החוב, שכן בעלי המניות הם האחרונים להיפרע בהתאם לסדרי הנשייה. בהתאם לרציונל זה, בעל מניות, המבקש להותיר בידו

מניות בעלות ערך נדרש "לרכוש" את המניות מידי בעלי איגרות החוב. מכיוון שבהסדרי חוב רבים שנערכו בשנים האחרונות נותרה השליטה בחברה בידי בעל השליטה לאחר ההסדר, יש לבחינה זו חשיבות רבה כדי שיהיה ניתן להבין אם התרומה שהעניק בעל השליטה להסדר, ככל שהעניק, שקולה להטבה שקיבל בנוסף, על המומחה לבחון את האפשרות לפירעון איגרות החוב בדרך של הקצאת המניות שייוותרו כאמור לבעלי איגרות החוב או מכירתן לצדדים שלישיים.

ג. במקרים רבים כוללים הסדרי חוב התחייבות של בעלי איגרות החוב שלא לתבוע נושאי משרה, בעלי עניין בחברה או גורמים נוספים. להתחייבות זו יש ערך כלכלי התלוי בערך התביעות הפוטנציאליות. לא ניתן לבחון באופן מלא את כדאיותו של הסדר החוב בלא כימות של ערך כלכלי זה. משום כך מוצע לקבוע כי במקרים שבהם ניתנה התחייבות כאמור יבחן המומחה אם פעולות שביצע האדם שלגביו מוצע הפטור מקימות לבעלי איגרות החוב או לחברה עילות תביעה נגדו. מכיוון שאחריות של בעלי עניין בחברה, ככלל, ובעלי שליטה בחברה, בפרט, יכולה לנבוע בין השאר לפי סעיף 106 לחוק, אם שימשו "כדירקטור צללים" בחברה, מוצע לקבוע כי על המומחה לבחון, בין השאר, את אפשרות התביעה מכוח סעיף זה. בנוסף, על המומחה יהיה לבחון את ערכו הכלכלי המשוער של הפטור, ואת השיקולים למתן הפטור במסגרת הסדר החוב.

(א) בחינה אם פעולות או עסקאות שביצע האדם שלגביו מוצע הפטור, בתקופה שקדמה למועד הגשת הבקשה לכינוס האסיפות לפי סעיף 350, מקימות לבעלי איגרות החוב או לחברה עילות תביעה נגדו, לרבות עילת תביעה לפי סעיף 106(ג);

(ב) הערך הכלכלי המשוער של הפטור מאחריות בהתחשב בממצאי הבחינה לפי פסקת משנה (א), והשיקולים למתן הפטור כאמור;

(3) כלל הסדר החוב המוצע תקבולים שונים לבעלי איגרות חוב מסוגים שונים או מסדרות שונות, תתייחס חוות הדעת לכדאיות ההסדר המוצע לכל אחד מבעלי איגרות החוב כאמור ולהוגנות חלוקת התקבולים ביניהם.

(ג) השר רשאי לקבוע עניינים נוספים על האמור בסעיף קטן (ב) שייכללו בחוות דעתו של המומחה וכן לקבוע הוראות לעניין מתכונתה של חוות הדעת ולעניין דרכי המצאתה והמצאת ממצאי הבחינה כאמור בסעיף קטן (א)(3).

350. ד3 (א) החברה תמסור למומחה כל מידע שידרוש הנחוץ לו לשם מילוי תפקידו.

סמכות המומחה לדרוש מידע

(ב) סברה החברה כי מידע שדרש ממנה המומחה אינו נחוץ לו לשם מילוי תפקידו, רשאית היא לפנות לבית המשפט בבקשה לפטור אותה ממסירת המידע כאמור.

(ג) בית המשפט רשאי לקבוע תנאים למסירת המידע לפי סעיף זה ובכלל זה לאסור על מסירת המידע לבעלי איגרות החוב.

ד ב ר י ה ס ב ר

המומחה את המידע הדרוש לו לשם מילוי תפקידו. כדי לייעל את ההליך מוצע לקבוע כי החברה תידרש למסור למומחה את המידע שיבקש. ככל שהחברה סבורה, כי המידע אינו נדרש למומחה לשם מילוי תפקידו, היא רשאית לפנות לבית המשפט ולבקש לפטור אותה מהעברת המידע.

מכיוון שהמידע שאותו זכאי לקבל המומחה עלול להיות מידע מסחרי רגיש, שפרסומו יכול לפגוע בחברה, מוצע לקבוע כי בית המשפט רשאי לקבוע תנאים למסירת המידע ובכלל זה לאסור על מסירת המידע לבעלי איגרות החוב.

יובהר כי מאחר שמדובר במומחה מטעם בית המשפט ולאור סמכות בית המשפט להתנות את העברת המידע בתנאים, לרבות אי-מסירתו לבעלי איגרות החוב, לא תוכל החברה להימנע מהעברת מידע למומחה מהטעם שהוא כולל סודות מסחריים.

ד. הסדרי חוב רבים כוללים מסלולי פרעון שונים לסדרות איגרות החוב השונות. מוצע לקבוע כי במקרים שבהם ההסדר המוצע כולל תקבולים שונים לסדרות איגרות חוב שונות או לסוגי איגרות חוב שונים, תתייחס חוות דעתו של המומחה לכדאיות ההסדר לכל אחת מהסדרות או הסוגים כאמור וכן להוגנות חלוקת התקבולים ביניהם.

לסעיף קטן (ג) המוצע

מוצע להסמיך את שר המשפטים לקבוע עניינים נוספים שייכללו בחוות דעתו של המומחה וכן הוראות לעניין מתכונתה של חוות הדעת, ולעניין דרכי המצאתה והמצאת ממצאי הבחינה שערך המומחה לעניין חלוקה אסורה לפי סעיף קטן (א)(3) של סעיף 350 המוצע.

לסעיף 350 המוצע

קבלת מידע מהחברה הכרחית לצורך מילוי תפקידו של המומחה. לפיכך מוצע לקבוע, כי החברה תמסור לידי

שכר והוצאות 350.ה (א) בית המשפט יקבע את שכרו של המומחה, ורשאי הוא לאשר למומחה לקבל שירותים מבעלי מומחיות אחרים לצורך ביצוע תפקידיו, בעלות שיקבע.

(ב) שכר המומחה והעלויות כאמור בסעיף קטן (א) ישולמו בידי החברה אלא אם כן קבע בית המשפט אחרת, מטעמים מיוחדים שיירשמו, ואולם בפשרה או הסדר כמשמעותם בסעיף 350 הכוללים מלבד הסדר חוב גם פשרה או הסדר בין החברה לבין נושים אחרים, יקבע בית המשפט את הגורם שיישא בשכר ובעלויות כאמור.

כינוס אסיפות ואישור הסדר חוב 350.ו (א) בית המשפט לא יורה על כינוס אסיפות לאישור הסדר חוב לפי סעיף 350 בטרם קיבל את חוות הדעת וממצאי הבחינה של המומחה לפי סעיף 350(א)(2) ו-(3); מועד כינוס האסיפות כאמור שיקבע בית המשפט יהיה זמן סביר לאחר המצאת חוות הדעת וממצאי הבחינה כאמור לבעלי איגרות החוב ולבית המשפט.

(ב) לא יאושר הסדר חוב אלא לפי הוראות פרק זה.

סימן ג': פשרה או הסדר שמטרתם שינוי מבנה או מיזוג."

ד ב ר י ה ס ב ר

על החברה לנגוס בחלקם של נושים אלה. במקרים אלה מוצע לקבוע כי בית המשפט יקבע את הגורם שיישא בעלויות המומחה לפי נסיבות העניין.

לסעיף 1350 המוצע

לאור החשיבות בפיקוחו של בית המשפט על אופן אישורם של הסדרי חוב, מוצע להבהיר, כי לא יאושר הסדר חוב אלא בהליך לפי פרק שלישי לחלק תשיעי, לרבות סימן ב' המוצע בו.

בנוסף, לנוכח החשיבות במינוי מומחה ובקבלת חוות דעתו לצורך הצבעה מושכלת של בעלי איגרות החוב על הסדר החוב, מוצע לקבוע כי בית המשפט לא יורה על כינוס אסיפות לשם אישור הסדר חוב בטרם קיבל את חוות דעת המומחה על ההסדר המוצע. כמו כן מוצע לקבוע כי מועד כינוס האסיפות יהיה זמן סביר לאחר שחוות הדעת הומצאה לבית המשפט ולבעלי איגרות החוב.

לסעיף 350 המוצע

כדי שלא ליצור תלות של המומחה בחברה וכדי לשמור על קופת החברה מפני הוצאות מפורזות, מוצע לקבוע כי בית המשפט יקבע את שכרו של המומחה.

בנוסף, מכיוון שהמומחה יזדקק לעתים לסיוע מקצועי בתחומים שונים, כדי למלא את תפקידו כהלכה, מוצע לקבוע כי בית המשפט רשאי לאשר למומחה לשכור מומחים כאמור ולקבוע את דרך מימונם.

מוצע לקבוע כי, ככלל, החברה היא שתישא בעלות השכר של המומחה בדומה לאופן שבו נושאת החברה בעלויות הנאמן. עם זאת מוצע לקבוע כי בית המשפט יוכל להורות כי גוף אחר יישא בשכר המומחה או בחלקו מטעמים מיוחדים שיירשמו.

במקרים שבהם כולל הסדר החוב גם פשרה או הסדר בין החברה לבין נושים אחרים עלולה הטלת עלות המומחה