



## המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 11-06-26328 ישיר בית השקעות בע"מ נ' רשם החברות

תיק חיצוני:

בפני כב' השופט חאלד כבוב

מבקשת ישיר בית השקעות בע"מ

נגד

משיב רשם החברות

### החלטה

1  
2 1. בפניי בקשה שהגישה ישיר בית השקעות בע"מ (להלן: "המבקשת"), לאישור חלוקה על דרך  
3 הפחתת הון, על ידי חלוקת מניות חברת בת ויתרות חובה למול חברת האם בשווי של  
4 204,635 ₪ שאינה מקיימת את "מבחן הרווח" אך לדעת דירקטוריון המבקשת מקיימת את  
5 "מבחן יכולת הפרעון", על פי ס' 303(א) לחוק החברות (להלן: "חוק החברות").

6  
7 רקע  
8 2. המבקשת חברה פרטית שנוסדה ב- 30/12/04 והיא והחברות הבנות שלה עוסקות בתחום  
9 הפעילות הפיננסית. המבקשת נשלטת ע"י מיטב בית השקעות בע"מ ב- 100% (להלן:  
10 "מיטב בית השקעות"). למבקשת חברת בת בשם מיטב ישיר גמל בע"מ (להלן: "ישיר  
11 גמל") העוסקת בניחול קופות גמל, קרנות השתלמות וקופות פיצויים. למיטב בית השקעות  
12 שליטה מלאה על חברת בת בשם מיטב גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "מיטב גמל ופנסיה").

13  
14 3. בתאריך 28/12/10 התקשרו המבקשת עם מיטב בית השקעות, לפיו תעביר המבקשת למיטב  
15 גמל ופנסיה (חברה בבעלות מלאה של מיטב בית השקעות) את מלוא אחזקותיה בישיר גמל.  
16 במסגרת הסכם זה הוסכם בין היתר על העברת מניות ללא תמורה (בהתאם לס' 104ב(ו)  
17 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש)) ובכפוף לאישור בית המשפט להפחתת ההון. הצדדים פנו



## המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 11-06-26328 ישיר בית השקעות בע"מ נ' רשם החברות

תיק חיצוני :

- 1 בעניין לרשויות המס לקבלת החלטת מיסוי בנוגע למיזוג המתוכנן וצרפו החלטת רשות  
2 המס לבקשתן.  
3
- 4 .4. לטענת המבקשת המיזוג נועד להביא לאיחוד מערכי הניהול והתפעול של החברות ובכך  
5 להביא להתיעלות כוללת ולחסכון בהוצאות והקטנת עלויות שונות.  
6
- 7 .5. לטענת המבקשת קיימות בה יתרות לטובת מיטב בית השקעות וחברות הקבוצה בסך  
8 העולה על 100 מליוני ₪.  
9
- 10 .6. לצורך ביצוע הליכי שינוי המבנה הנ"ל וכתנאי מתלה להשלמתם הוסכם בין הצדדים כי  
11 בכפוף לאישור בית המשפט תבצע החברה חלוקה בסך של 204,635 אלפי ₪ למיטב בית  
12 השקעות (105 מליוני ₪ בהעברת מניות ישיר גמל ופנסיה מהמבקשת למיטב בית השקעות  
13 והיתרה כנגד יתרות חוב של חברות בקבוצת המבקשת שיחולקו כדיבידנד או רכישה עצמית  
14 של מניות המבקשת).  
15
- 16 .7. המבקשת מומנה באופן שוטף ע"י מיטב בית השקעות והאחרונה פרעה את כל חובות  
17 המבקשת לצדדים שלישיים ואלו נזקפו לזכותה כנגד יתרת החשבון השוטף עימה. לאחר  
18 ביצוע החלוקה לטענת המבקשת לא צפויה להשתנות יתרת המזומנים בחברה (המסתכמת  
19 ב- 0 אש"ח). מיטב בית השקעות התחייבה להמשיך ולממן את כל התחייבויות המבקשת  
20 אם יהיו וצרפו לבקשה התחייבות זו.  
21
- 22 .8. לטענת המבקשת לחברה אין נושים ואין סכנה כי צדדים שלישיים יינזקו לאחר החלוקה.  
23 לטענת המבקשת ניתן לראות בהעברת המניות חלוקה שתבצע בעין, ע"י העברת מניות  
24 ישיר גמל למיטב גמל ופנסיה אשר מלוא מניותיה מוחזקות ע"י מיטב בית השקעות.  
25
- 26 .9. עוד מפרטת המבקשת כי בהחלטת דירקטוריון המבקשת שהתקבלה בתאריך 12/06/2011  
27 במסגרתה, אושרה בין היתר החלוקה בכפוף לקבלת אישור בית המשפט, ועמדת  
28 הדירקטוריון היא כי על אף שהחלוקה איננה עומדת במבחן הרווח הרי שלאור כך כי



## המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 11-06-26328 ישיר בית השקעות בע"מ נ' רשם החברות

תיק חיצוני :

- 1 העובדה כי לאחר מכירת הפעילות תשאר החברה ללא פעילות או התחייבויות כלשהן  
2 וההוצאות היחידות שיהיו לה מוערכות בסך של 30 אלפי ₪ בשנה שימומנו ע"י חברת האם  
3 שלה ולדעת הדירקטוריון החלוקה בתנאים שאושרו על ידם לא תפגע ביכולת החברה לפרוע  
4 התחייבויותיה. לאור זאת, לטעמה של המבקשת, החלוקה בתנאים שצוינו לא תפגע ביכולת  
5 המבקשת לפרוע את התחייבויותיה ולא מתקיים חשש סביר אשר בכוחו לסכל את אישור  
6 בית המשפט.
- 7
- 8 10. כן מפנה המבקשת למאזנה המאוחד נכון ליום 31/12/2010 על פיו לחברה לא קיימת יתרת  
9 עודפים לחלוקה ולכן מלוא הסכום שאושר לחלוקה אינו מקיים את מבחן הרווח. לטענת  
10 המבקשת ההון העצמי של החברה ביום 31/12/10 עמד על סך של 205,635 אלפי ₪ וכי  
11 המבקשת סיימה את שנת 2010 ברווח של 15,121 אלפי ₪.
- 12
- 13 11. עוד טוענת המבקשת כי אין לה נושים מהותיים וכי לא רשומים על נכסיה שעבודים  
14 כלשהם.
- 15
- 16
- 17 **דיון**
- 18 12. לאחר שעיינתי בטיעוני המבקשת, אני קובע כדלקמן :
- 19
- 20 א. נוכח מכתב התחייבות חברת האם, מיטב בית השקעות, לשאת בכל התחייבות  
21 שתהייה למבקשת (נספח "ד" לבקשה) על המבקשת לדאוג לצרף את החלטת  
22 הדירקטוריון של חברת האם בדבר התחייבות זו מאומתת על ידי עו"ד, וכן חו"ד  
23 עדכנית של רו"ח בדבר איתנותה הפיננסית של חברת האם.
- 24
- 25 ב. כן תצרף המבקשת מאזן מאוחד, מאזן בוחן עדכני ודוח על השינויים בהון העצמי  
26 של החברה.
- 27



## המחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו

ת"א 11-06-26328 ישיר בית השקעות בע"מ נ' רשם החברות

תיק חיצוני:

1 13. המבקשת תפנה לבית המשפט בבקשה בהודעה עם המצאתם של המסמכים נשוא החלטה  
2 זר.

3

4

5

6

7

ניתנה היום, ו' תשרי תשע"ב, 04 אוקטובר 2011, בהעדר הצדדים.

8

9

חאלד כבוב, שופט