

פרק:	07	ניהול תיקים
פרק משנה:	05	ניהול השקעות עבור גופים מוסדיים
נוהל מס':	06.02.36	
מהדורה:	5	מתאריך: יוני 2021
עמוד	1	מתוך 9 עמודים

נוהל טיפול בחובות בעייתיים וגביית חוב

נוהל זה אושר על-ידי ועדת השקעות של החברה ו/או על-ידי דירקטוריון החברה ביום 28/11/2022

כל חריגה מכללי הנוהל המפורטים מטה, חייבת באישור **ועדת השקעות** או **הדירקטוריון** של קופת"ג לעובדי אל על אגוי"ש בע"מ (להלן: "**החברה**"), בכפוף להוראות הדין ונהלי החברה. האחריות לעדכון הנוהל, ככל שיידרש, חלה על **אי.בי.אי. - אמבן ניהול השקעות בע"מ** ("**מנהל ההשקעות**") והינה כפופה לאישור האורגנים המוסמכים **בחברה**, לרבות **ועדת השקעות**, בהתאם לתחומי סמכויותיהם. תדירות עדכון הנוהל תיקבע בהתחשב בשינויים בהוראות הדין הרלוונטי ובהתאם לבקרות שיערכו על ידי מחלקת בקרת השקעות של מנהל ההשקעות וללקחים שיופקו מיישום בפועל. אם יתגלו ליקויים, מסקנות הבדיקה יופצו בקרב עובדי החברה ועובדי מנהלת ההשקעות. החברה ו/או מנהלת ההשקעות, לפי העניין, יפעלו לתיקונם באופן מידי, בהתאם להמלצות האורגן המבקר.

1. כללי

נוהל זה מעגן את תהליכי העבודה בחברה ובמנהל ההשקעות בקשר עם טיפול בחובות בעייתיים, דרכי המעקב והבקרה שוטפים על חובות קיימים בהתאם לנדרש בהוראות הדין הרלוונטיות, ובהן בקודקס הרגולציה – שער 5 – חלק 2 – פרק 4 – "ניהול נכסי השקעה" ובשער 5 – נספחים לפרק 4 בחלק 2 – "ניהול נכסי השקעה והעמדת אשראיים".

2. מטרת הנוהל ותחולתו

2.1. לקבוע את אופן תהליך בקרה מעקב והערכת מצב החוב הכלול בנכסי ההשקעה המוחזקים בידי קופות הגמל וקרנות השתלמות המנוהלות על ידי החברה (להלן: "**הקופות**"), לצורך טיפול בחובות בעייתיים (כמוגדר בסעיף 4 להלן), בין שהונפקו בישראל ובין שהונפקו מחוץ לישראל, ולגיבוש החלטה בדבר האמצעים שיש לנקוט לשם גביית חובות אלה, לרבות בדבר השתתפות החברה בהליך הסדר חוב וכן לקבוע את הגורמים האחראים לביצוע פעולות אלה.

2.2. **הוראות ניהול זה לא יחולו לעניין חוב בעייתי שמתקיימים לגביו התנאים המצטברים שלהלן¹:**

- 2.2.1. החוב הונפק מחוץ לישראל והחברה או קבוצת המשקיעים מחזיקים עד 5% מהיקף החוב;
- 2.2.2. ההחזקה בחוב תואמת את **המדיניות לעניין חובות שלא יטופלו על ידי מרכז חובות בעייתיים**, שקבעה ועדת השקעות או ועדת משנה לאשראי ככל שמונתה, המתייחסת לכל המאפיינים הבאים:
 1. שיעור החזקה בחוב;
 2. שיעור החשיפה לחוב ביחס לסך ההחזקות בחובות שהונפקו מחוץ לישראל;
 3. דירוג החוב, ככל שישנו;
 4. דירוג המדינה בה הונפק החוב;
 5. סחירות החוב בבורסת חוץ או בשוק מוסדר או אי סחירותו;

¹ חוזר גופים מוסדיים 9-4-2021 - תיקון הוראות החוזר המאוחד – פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" – הסדרי חוב וחברות מדרגות

2.2.3. ועדת ההשקעות או וועדת משנה לאשראי, ככל שמונתה, קיבלה דיווח חצי שנתי ביחס לחובות לפי סעיפים 2.2.1 ו- 2.2.2, הכולל לפחות את אלה:

1. היקף החובות הבעייתיים;
2. שיעור החובות הבעייתיים מתוך סך החובות שעומדים בתנאי סעיפים 2.2.1 ו- 2.2.2;
3. פירוט כלל החשיפות ללווה מסוים או לקבוצת לוויים, אשר נטלו חוב שעומד בתנאי פסקאות 2.2.1 ו- 2.2.2.

על אף האמור, מובהר כי ככל שלא נקבע אחרת על ידי החברה, הוראות סעיף 2.2. זה לא יחולו על החברה ומנהל ההשקעות, כך שנוהל זה יחול על כל החובות הבעייתיים לרבות חובות שהונפקו מחוץ לישראל.

3. עקרון על²

החברה תנקוט, בין בעצמה ובין אם במשותף עם אחרים, בצעדים לגביית חוב ובמקרים המתאימים להשגת הסדר חוב, בפרט מכוח חובת הנאמנות שבה היא חבה לעמיתים.

4. הגדרות

למונחים להלן תהיה המשמעות הקבועה בצידם:

השקעה, אשר יש בה חשיפה של גוף מוסדי, במישרין או בעקיפין, לעמידתו של בעל חוב בהתחייבויותיו, לרבות במסגרת הלוואה, עסקה בנגזרים ועסקה עתידית.

"אשראי אגב השקעות"

כהגדרתו בפרק ההגדרות של פרק 5 לחוזר המאוחד.

"אשראי מוחרג"

הסדר שלפיו בעל חוב בעייתי או קבוצת בעלי חוב בעייתי מסכימים עם הלווה, על תנאים שונים מהתנאים שנקבעו במועד מתן הלוואה או במועד ההנפקה, לפי העניין; ולעניין חוב בהשגחה מיוחדת, למעט הסדר שבו הוסכם על שינוי שאינו משפיע על התנאים הכלכליים של החוב.

"הסדר חוב"

אשראי אגב השקעות, למעט אשראי מוחרג.

"חוב"

חוב שלאור הערכת מצבו הפיננסי של הלווה רואה החברה צורך להגביר את אמצעי המעקב והפיקוח לגביו.

"חוב בהשגחה מיוחדת"

חוב בהשגחה מיוחדת, חוב מסופק או חוב בפיגור;

"חוב בעייתי"

סך כל החוב, אם לא נפרע, כולו או חלקו במועד שנקבע לפירעון אותו חלק לפי תנאי ההסכם ולגבי חוב לא סחיר בתוך 30 ימים מהמועד האמור.

"חוב בפיגור"

חוב, או חלק ממנו, שלהערכת החברה הסיכויים לגבותו נמוכים.

"חוב מסופק"

אנליסט במנהל ההשקעות.

"רכז החוב"

מונחים נוספים, אשר לא הוגדרו בנוהל זה באופן מפורש, יפורשו בהתאם להוראות פרק 4 חלק 2 שער 5 (ניהול נכסי השקעה) של קודקס הרגולציה המאוחד של רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

² סעיף 3(ד) לפרק 4 חלק 2 שער 5 (ניהול נכסי השקעה) של קודקס הרגולציה המאוחד של רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "החוזר המאוחד").

מרכז חובות בעייתיים**5.1 מינוי מרכז חובות בעייתיים**

החברה ממנה את צוות מרכז חובות בעייתיים של מנהל ההשקעות (להלן: "מרכז חובות בעייתיים") להיות אחראי על ביצוע תהליך הערכת מצב החובות הבעייתיים.

5.2 צוות מרכז חובות בעייתיים

מרכז חובות בעייתיים ימנה צוות של לפחות 4 חברים, באופן הבא: (א) רוב חברי הצוות ובכללם יושבת ראש פורום חוב (להלן: "היו"ר") אינם עוסקים בייזום והקצאת אשראי ואינם נוטלים חלק בהליך קבלת ההחלטות בעניין ניהול ההשקעות שמבצע מנהל ההשקעות לחברה, (ב) רוב חברי הצוות, לא יהיו חברים בוועדת אשראי של מנהל ההשקעות, (ג) לא ישמש חבר בפורום מי שמכהן כדירקטור, חבר ועדת השקעות או חבר ועדת משנה לאשראי בחברה, ו-(ד) כל חברי הצוות יהיו מנהלי השקעות בכירים ו/או רכזי מיקרו, בעלי מומחיות וניסיון מוכחים בתחום האשראי ו/או ההשקעות.

5.3 מנהל ההשקעות יביא לידיעת החברה כל שינוי בהרכב חברי פורום החוב מיד בסמוך לשינוי כאמור.

תפקידי מרכז חובות בעייתיים**6.1 מרכז חובות בעייתיים יהיה אחראי לבצע את כל הבאים:**

6.1.1 לבצע הערכת מצב החוב, לזהות חובות בעייתיים ולהבחין בין חובות בעייתיים לחובות אחרים, בהתבסס, בין היתר על שינויים במצבם הפיננסי של הלווים ובכושר הפירעון שלהם, דיווחים של החברה המנפיקה לרשות ניירות ערך, אינדיקאטורים מהשוק המשני הסחיר, עמידתם של הלווים בהתניות פיננסיות ואחרות, הערכת הביטחונות שניתנו כנגד החוב, שינויים במעמדו של בעל החוב וקדימות החוב ולסווגם לקבוצות הבאות: **חוב בהשגחה מיוחדת, חוב בפיגור וחוב מסופק.**

6.1.2 לבחון את האשראי לפחות אחת לרבעון עם פרסום הדוחות הכספיים של החברות אשר הנפיקו את החוב.

6.1.3 לעקוב באופן שוטף אחר דיווחים מידיים שפורסמו ע"י החברות המנפיקות את החוב, ולאחר דיווחים לרבות דרך אמצעי התקשורת אשר מידע בהם עשוי להשפיע על יכולת החזר החוב.

6.1.4 לקבוע אבני דרך לכל חוב שסווג כחוב בעייתי באשר לאופן המעקב השוטף אחר החוב ובחינת השינויים בו.

6.1.5 הכנת ניירות עמדה פנימיים ביחס לכל חוב בעייתי ולמצב החברה המנפיקה, לצורך דיון באשר להסדר חוב עם החברה הלווה או לנקיטת אמצעים להבטחת החוב. תהליך זה יחול לגבי אג"ח סחיר ואג"ח שאינו סחיר. אולם, ביחס לנכס חוב לא סחיר או במקרים בהם לא פורסם, מסיבה כלשהיא, דוח כספי ו/או דיווח מיידי או כל מידע אחר בקשר עם החוב ו/או מצב החברה הלווה, יתקיים דיון איכותי והחלטה בעניין סיווג החוב ע"פ המידע הקיים בידי חברי הפורום.

6.1.6 לנתח את מצבה הפיננסי של החברה הלווה, ע"י בחינה מעמיקה של מאזן החברה, דו"ח רו"ה ודו"ח תזרים המזומנים ובמידת הצורך, אף יפעל פורום החוב להיפגש עם הנהלת החברה הלווה. במסגרת הקריטריונים שייבדקו יינתן דגש מיוחד למבנה החוב של הלווה, היקף החוב הבנקאי מול היקף החוב למחזיקי אגרות החוב, קיומן של בטחונות לטובת מי מהמלווים האמורים, עמידתה של הלווה בהתניות הפיננסיות שהתחייבה ולהיקף הנכסים הלא משועבדים.

6.1.7 במסגרת הישיבות החודשיות לקבל החלטות בדבר סיווגם של חובות בעייתיים ואופן הטיפול בהם.

6.2 מרכז חובות בעייתיים יקיים דיון איכותי אשר מטרתו סיווג ראשוני של החובות כבעייתיים ושאינם בעייתיים. במסגרת הדיון יילקחו בחשבון הפרמטרים והנתונים הבאים:

6.2.1 קיומם של בטחונות ערביות ובטוחות שונות - התניות פיננסיות וחוזיות של האג"ח ככל שקיימות.

6.2.2 ההיסטוריה של הלווה.

- 6.2.3. אפשרותם של בעלי המניות בחברה לתמוך בחברה במידה ויהיה בכך צורך.
- 6.2.4. איתנותו הפיננסית של הלווה.
- 6.2.5. נזילות הלווה נכסים בהווה ובעתיד הקרוב.
- 6.2.6. פירעון מיקום יחסי של האג"ח בסדר הנשייה.
- 6.2.7. אינדיקטורים מהשוק המשני.
- 6.2.8. דוחות מקורות ושימושים.
- 6.3. על אף האמור בסעיף זה ועדת אשראי של מנהל ההשקעות תדון בדרכים ובאמצעים לגביית חוב אשר זוהה כחוב בעייתי ואשר נמצא בתחום טיפולה, על פי מדרג הסמכויות שקבע הדירקטוריון.
- 6.4. חברי מרכז החובות בעייתיים רשאים להסתמך, לצורכי מילוי תפקידיהם כאמור, על נתוני רקע שנאספו ע"י מחלקת המחקר של מנהל ההשקעות, ובהתאם לצורך, להתייעץ עם מנהלי השקעות מקבוצת אי.בי.אי בעלי ניסיון והכרות עם החובות הספציפיים המוחזקים ע"י הקופות.

7. התכנסות מרכז חובות בעייתיים ותדירות ביצוע המעקבים

- 7.1. **פגישות שגרתיות :**
 - 7.1.1. **אחת לחודש** יתכנס מרכז חובות בעייתיים לבצע תהליך ניתוח הלווה וייבחנו התפתחויות איכותיות שאירעו בנכסי החוב המוחזקים בתיק ההשקעות של הקופות.
 - 7.1.2. **אחת לרבעון** יתכנס מרכז חובות בעייתיים לצורך בחינת נכסים כמפורט בסעיף 6 לעיל.
- 7.2. **התכנסות בעת קיומם של אירועים חריגים או התכנסות בתדירות תכופה יותר מפעם בחודש :**
 - 7.2.1. **הרעה בשוק האשראי בכללותו** - מרכז חובות בעייתיים יתכנס כל אימת שיתרחשו אירועים דרמטיים בשוק החוב שיתבטאו בעליית מרווחי האשראי הנדרשים בשוק החוב הסחיר וידון בתיק האשראי של הקופה, בכללותו, לרבות השלכות ספציפיות של ההרעה במצב הכללי על תיק האשראי.
 - 7.2.2. **הרעה באשראי ספציפי** - בכל מצב בו התרחשה התפתחות המחייבת דיון בשינויים בסיווג חוב ספציפי והפקת דיווח מיידי.
- 7.3. **קוורום להתכנסות הפורום :**
 - הפורום יתכנס בקוורום שלא יפחת משלושה משתתפים ובלבד ששניים מהם אינם עוסקים בהקצאת אשראי ו/או קבלת החלטות השקעה.

8.1 דיווח מיידי לוועדת ההשקעות³

מרכז חובות בעייתיים יגיש לוועדת ההשקעות דיווח מיידי אודות חוב חדש שזוהה כחוב בעייתי או חוב שנדרש שינוי סיווגו. הדיווח יכלול את המלצות פורום החוב בדבר המשך הטיפול בחוב והחלופות שנבחנו. בנוסף, יכלול הדיווח המיידי את הנתונים הבאים, ככל שהם רלוונטיים:

- 8.1.1. ניתוח מצב החוב ויכולת החזר של הלווה;
- 8.1.2. הערכת קושי פיננסי משמעותי של הלווה;
- 8.1.3. מתן הערכה לגבי חדלות פירעון או ארגון פיננסי מחדש של הלווה;
- 8.1.4. הפרה, ככל שהייתה, של הסכם ההלוואה מצד הלווה, ובכלל זה הפרת התניות פיננסיות;
- 8.1.5. בחינה משפטית והערכה כלכלית של הביטחונות;
- 8.1.6. בחינה משפטית של סוג האמצעים המומלצים על ידי פורום החוב והשלכותיהם על כספי החוסכים באמצעות החברה;
- 8.1.7. בחינה של קדימות החוב לחברה ביחס לחובות אחרים של הלווה;
- 8.1.8. בחינת כל ההשקעות האחרות של החברה הקשורות בלווה;
- 8.1.9. בחינת כלל החשיפות בחברה ללווה ולקבוצת הלווים לה הוא משתייך.

8.2 דיווחים של בעלי תפקיד למרכז חובות בעייתיים⁴

בעלי תפקיד רלוונטיים, ובכלל זה, מנהל התיקים האחראי על ניהול תיק ההשקעות של החברה אצל מנהל ההשקעות, מנהל מערך אשראי לא סחיר אצל מנהל ההשקעות ומנהלת מחלקת בקרת השקעות של מנהל ההשקעות ימסרו למרכז חובות בעייתיים, באמצעות רכז החוב ו/ או היו"ר, דיווח מיידי אודות זיהוי בעיות פוטנציאליות בחוב מסוים. מבלי לגרוע מהאמור, רכז החוב ימסור למרכז החובות הבעייתיים, דיווח מיידי אודות זיהוי בעיות פוטנציאליות בחוב מסוים.

³ סעיף 3(ד)(3) לפרק 4 לחוזר המאוחד, וכן סעיף 4 לנספח 5.2.4.2 לפרק 4 לחוזר המאוחד.
⁴ סעיף 3(ד)(5) לפרק 4 לחוזר המאוחד

8.3 דיווח תקופתי לוועדת ההשקעות⁵

מרכז חובות בעייתיים יגיש אחת לרבעון לוועדת ההשקעות, דיווח תקופתי לגבי כל האשראי הקיים (כל אגרות החוב הלא ממשלתיות והלוואות מותאמות) בתיק הנכסים של החברה, כאשר הדיווח התקופתי יכלול את כל אלה (ככל שרלוונטי):

8.3.1 מצבת החובות הבעייתיים שזוהו על ידו, בתיק המנוהל על ידו, לפי סיווגיהם השונים, וההתפתחות שחלה, ככל שחלה, במצב החובות הבעייתיים ו/או החברה המנפיקה.

8.3.2 פירוט כלל החשיפות ללווה מסוים ולקבוצת לוויים, אשר חוב מסוים שניטל על ידם סווג כבעייתי, לרבות חשיפה הונית;

8.3.3 פירוט השקעות קשורות אחרות לחוב שסווג כחוב בעייתי;

8.3.4 חתכים של החובות הבעייתיים שזוהו על סיווגיהם השונים לפי קבוצות חוב בעלי מאפייני סיכון דומים, לרבות: סוגי לוויים, ענפים ומגזרי פעילות, ובטחונות;

8.3.5 שינוי הסיווג של חוב והשיקולים לשינוי, לרבות אירועים אשר הובילו לשינוי בסיווג;

8.3.6 נתונים בדבר חובות בעייתיים חדשים שזוהו והטיפול שננקט לגביהם;

8.3.7 מצב הקשר עם לוויים שחוב שהנפיקו סווג ע"י מנהל ההשקעות כחוב בעייתי, לרבות הסדרים שהושגו עם לוויים בנוגע לחובות בעייתיים;

8.3.8 צעדים שננקטו לשיפור סיכויי הגבייה של חובות בעייתיים;

8.3.9 פירוט אגרות חוב קונצרניות בתיק הנכסים של הקופה, אשר נסחרות בתשואה המשקפת מרווח של למעלה מ-10% מעל תשואת איגרות חוב ממשלתיות דומות, אשר לא סווגו כחובות בעייתיים, בצירוף הנימוקים לאי סיווגן כאמור.

9 פעולות לגביית חוב בעייתי, השתתפות בנציגות בעלי חוב ואישור תנאי הסדר חוב

9.1 גורמים המוסמכים להחליט על אופן הטיפול בחובות בעייתיים ולאשר הסדר חוב יהיו:

9.1.1 לגבי הלוואות מותאמות – בהתאם להסדרת תפקידי ועדת אשראי פנימית.

9.1.2 לגבי הלוואות מותאמות ואשראי מסוג אחר, ביחס לכספי משקיע מוסדי - ועדת השקעות.

9.1.3 מבלי לגרוע מהאמור מובהר כי החלטות לגבי נקיטת הליכים משפטיים תאושרנה ע"י ועדת השקעות

9.2 הליך החלטה מהיר

9.2.1 במקרים בהם נדרשת החלטה דחופה אשר הינה במסגרת סמכויותיו של מרכז החובות הבעייתיים ואשר אינה ניתנת לדיחוי עד להתכנסותו החודשית של מרכז החובות הבעייתיים, יידרש אישור מנהל השקעות הראשית של מנהל ההשקעות.

9.2.2 על אף האמור בסעיף 9.2.1 לעיל, לא יאושרו הנושאים הבאים ללא אישור ועדת ההשקעות של החברה: אישור הסדרי חוב, העמדה לפירעון מיידי ודחייה של העמדה לפירעון מיידי, מינוי מפרק וכד'. יובהר, כי לצורך הדיון ע"י ועדת ההשקעות, מרכז חובות בעייתיים יעביר חומר רקע בהקדם האפשרי לוועדת ההשקעות, אשר יכלול המלצה מנומקת, רקע וניתוח הנושאים שעל סדר היום וכן, יצרף לדיון את האחזקות של הקופה לפני קבלת החלטה ע"י ועדת ההשקעות לגבי נקיטת צעדים.

⁵ סעיף 3(ד)(4) לפרק 4 לחוזר המאוחד וכן סעיף 5 לנספח 5.2.4.2 לפרק 4 לחוזר המאוחד.

9.3. מדיניות החברה לשיתוף פעולה

מדיניות החברה הינה לפעול בשיתוף פעולה, במידת הניתן, עם בעלי חוב אחרים לטיפול בחובות בעייתיים. במקרה של הקמת נציגות בעלי חוב, ככל שהחברה החליטה להצטרף לנציגות, תצביע החברה בעד מינויים של הגורמים שיומלצו על ידי פורום החוב ו/או ועדת השקעות אם החליטו על מינוי נציג אחר. החברה תדווח לוועדת השקעות על דיוני הנציגות וההתקדמות לקראת הסדר חוב. הדיווח יכול ויינתן באמצעות מנהל התיק הרלבנטי, על פי דיווח בכתב שיימסר לו מאת רכז החוב או נציג מרכז החובות הבעייתיים.

9.4. ועדת ההשקעות (או ועדת משנה לאשראי, ככל שמונתה על ידי החברה), בכפוף לקריטריונים שנקבעו ע"י דירקטוריון, ולהמלצת מרכז חובות בעייתיים, תדון בדרכים ובאמצעים לגביית חוב אשר זוהה כחוב בעייתי. בין היתר, תשקול הוועדה צעדים אלה:

- 9.4.1. פנייה יזומה ללווה או פניה יזומה לנאמן החוב, במטרה לפעול מול הלווה לפירעון מוקדם של החוב, לשיפור תנאי החוב או לארגון מחדש של החוב;
- 9.4.2. פנייה יזומה לבעלי חוב אחרים, לרבות גופים מוסדיים אחרים ותאגידים בנקאיים, במטרה לפעול ביחד מול הלווה לפירעון מוקדם של החוב, לשיפור תנאי החוב ו/או לארגון מחדש של החוב;
- 9.4.3. מינוי גורם חיצוני לרכז עבור הגוף המוסדי ביחד עם גופים מוסדיים אחרים את הטיפול בחוב;
- 9.4.4. שיתוף פעולה עם בעלי חוב אחרים במסגרת אסיפת בעלי חוב;
- 9.4.5. צורך בנקיטת אמצעים משפטיים כנגד הלווה;
- 9.4.6. שיתוף פעולה עם בעלי חוב אחרים במקרה של בטוחות זהות המשרתות חובות שונים של הלווה;
- 9.4.7. צורך בדרישה למימוש מידי של בטוחות וניהול עצמאי של הבטוחות;
- 9.4.8. צורך בפנייה לערבים לחוב;
- 9.4.9. צעדים אחרים להבטחת גביית החוב.

9.5. חובת קבלת החלטה בהפרה של תניה לפירעון מידי

ככל שהופרה תניה באיגרת החוב, אשר הפרתה מקימה עילה לפירעון מידי, רכז החוב ידאג לפנות אל נאמן איגרת החוב על-מנת שייכנס אסיפה של בעלי איגרות חוב תוך 30 ימים מהמועד בו הופרה התניה, לצורך קבלת החלטה בעניין. מובהר כי ככל שידוע לרכז החוב כי פניה כאמור בוצעה על-ידי גוף מוסדי אחר, לא יהיה חייב לבצע פניה נוספת באופן עצמאי.

9.6. רכישה חוזרת של אגרות חוב קונצרניות שהנפיק הלווה⁷

החלטה בדבר היענות להצעה לרכישה חוזרת של מנפיק אגרות חוב לא ממשלתית המסווגת כחוב בעייתי ואשר מהוות חלק מנכסי הקרן, שבתחום טיפולן של ועדת ההשקעות או ועדת האשראי, כאשר ידוע לחברה כי המנפיק הוא הצד הנגדי לעסקה, טעונה אישור מראש של ועדת ההשקעות. במקרה של עסקה לרכישה חוזרת של אגרת חוב המסווגת כחוב בעייתי, יראו בעסקה הסדר חוב ויחולו הוראות הנוגעות להסדר חוב. למען הסר ספק, החברה פטורה מקבלת אישור של ועדת השקעות לעסקת רכישה חוזרת של איגרות חוב לא ממשלתיות על ידי מנפיק, ככל שאגרות החוב אינן מסווגות כחוב בעייתי.

⁶ סעיף 3(ב)(9) לפרק 4 לחוזר המאוחד וכן סעיף 3 לנספח 5.2.4.2 לפרק 2 4 לחוזר המאוחד.
⁷ סעיף 5(ב)(8) לפרק 4 לחוזר המאוחד, כפי שתוקן בחוזר 2020-9-16 שפורסם יום 18.10.2020.

10.1. הסדר חוב (כהגדרתו בסעיף 4 לעיל) יאושר ע"י ועדת השקעות, על בסיס בדיקת נאותות מעודכנת על מצב החברה הלווה, אשר תוצג ע"י מרכז החובות הבעייתיים ו/או באמצעות מנהל התיקים האחראי על ניהול תיק ההשקעות של החברה אצל מנהל ההשקעות, בהסתמך על מצגים שיתקבלו מהחברה הלווה או מגורם אחר. בדיקת הנאותות תכלול דוחות וניתוחים, המאפשרים לבסס החלטה בדבר הטיפול בחוב, בין היתר בעניינים אלה, ככל שהם מהותיים ורלבנטיים:

10.1.1. ניתוח תזרים המזומנים, רווח והפסד והמאזן של החברה הלווה, בארבעת הרבעונים שקדמו למועד הדיון באישור ההסדר;

10.1.2. דוח אודות רכישות חוזרות של ניירות ערך שהנפיקה החברה הלווה במהלך ארבעת הרבעונים שקדמו למועד הדיון באישור ההסדר;

10.1.3. דוח אודות מצבת החובות העדכנית וחובות שנפרעו במהלך ארבעת הרבעונים שקדמו למועד הדיון באישור ההסדר, הכולל לפחות את אלה: (א) היקף החובות – פירוט כל חוב בנפרד; (ב) פירוט הגורמים המלווים בכל חוב; (ג) הבטוחות שניתנו כנגד כל חוב, לרבות ערבויות אישיות וערבויות של צדדים שלישיים; (ד) התניות פיננסיות ואחרות שנקבעו לגבי כל חוב.

10.1.4. לוח סילוקין של כל חוב בנפרד;

10.1.5. דוח אודות המצבת העדכנית נכסי החברה הלווה, שווים ההוגן ותזרים המזומנים העשוי לנבוע מהם;

10.1.6. דוח אודות מצבת השעבודים של נכסי החברה הלווה;

10.1.7. דוח בדבר הסכמים שיש לחברה הלווה עם שותפים בנכסיה;

10.1.8. דוח בדבר מצבת המנהלים של החברה הלווה ותנאי העסקתם;

10.1.9. דוח בדבר הסכמים של החברה הלווה עם בעלי עניין ופירוט עסקאות שבוצעו עימם בארבעת הרבעונים שקדמו למועד הדיון באישור ההסדר;

10.1.10. דוח בדבר הוצאות הנהלה וכלליות של החברה הלווה.

10.2. לצורך החלטה לאישור על הסדר חוב, ועדת ההשקעות תהא רשאית לעיין בכל מידע רלוונטי לצורך קבלת ההחלטה. מבלי לגרוע מהאמור בסעיף 10.1 לעיל בעת אישור הסדר ייבדקו הנושאים הבאים ככל שהם רלבנטיים להסדר המוצע:

10.2.1. תוכנית עבודה דו שנתית לחברה הלווה, ובכלל זה תכנית התייעלות;

10.2.2. תניות פיננסיות ואמות מידה אחרות להפרת תנאי ההסדר והעמדת החוב לפירעון מיידי;

10.2.3. הוראות מפורטות באשר לפיקוח בעלי החוב על יישומו;

10.2.4. פירוט דוחות שיוגשו על ידי החברה הלווה לצורך מעקב אחר יישום ההסדר.

⁸ סעיף 5(ב)(2) לפרק 4 לחוזר המאוחד וכן סעיף 2 לנספח 5.2.4.2 לפרק 4 לחוזר המאוחד.

- 10.3. החלטת ועדת ההשקעות, לרבות העקרונות המנחים העומדים בבסיס ההחלטה, התנאים הכלכליים של הסדר החוב (כגון שינוי תנאי הפירעון, פיצוי בעלי חוב באמצעות מניות או ניירות ערך המירים, העמדת בטחונות וכו'), התנאים המשפטיים והתנאים הנלווים להסדר החוב, יתועדו במסגרת פרוטוקול הדיון.
- 10.4. אישור הסדר החוב ע"י ועדת ההשקעות ידווח לדירקטוריון החברה.

אישור הסדר חוב שאינו בעייתי

- 10.5. במקרה של הסדר חוב שאינו בעייתי או הסדר חוב בעייתי שהוא חוב בהשגחה מיוחדת, כאשר בוצעו בתנאי החוב שינויים שאינם משפיעים על התנאים הכלכליים של החוב, החברה תוכל להסתפק במעקב וטיפול של מנהל ההשקעות אחר ההסדרים, והחברה לא תידרש לבחון ולאשר את ההחלטה של הסדר החוב או להתנגד לו.

11. תיעוד דיווחים

- 11.1. רכז החוב ידאג לרשום פרוטוקול לכל ישיבה של מרכז החובות הבעייתיים, אשר יכלול את מהלך הפגישה, מסמכים שהוגשו או מצגות שהוצגו בה. הפרוטוקול יישמר אצל רכז החוב בתיקייה ייעודית במחשב ועותק יישלח לכל חברי הפורום וכן לקופות המחזיקות את הניירות נשואי הדיון.
- 11.2. כמו כן, יירשם פרוטוקול לכל דיון של ישיבת ועדת ההשקעות הדנה בתיק האשראי, לרבות בדבר הסדרי חוב, נקיטת הליכים וכד'.
- 11.3. ישמר תיעוד של כל הדוחות והפרוטוקולים של הדיונים הקשורים לנוהל זה, לרבות דיונים בדבר נקיטת אמצעים לגביית חובות ובכלל זה דיונים עם בעלי חוב אחרים בדבר שיתוף פעולה, לתקופה של שבע שנים לפחות.
- 11.4. החברה, באמצעות מנהל ההשקעות, תדווח לממונה על שוק ההון דוח אודות מצבת חובות בעייתיים הן לגבי חוב שנוצר בישראל והן לגבי חוב שנוצר מחוץ לישראל. לצד פירוט החובות הבעייתיים, יפורט סך החוב הבעייתי בישראל, יחד עם חלוקה לחוב בהשגחה מיוחדת, חוב בפיגור וחוב מסופק. הדיווח יעשה במבנה שבמתכונת הקבועה בטופס 16, המפורסם על ידי הממונה⁹.
- 11.5. מנהל ההשקעות ו/או רכז החוב אחראיים על הוצאת הדוחות לוועדת ההשקעות של החברה, וכן לאחר מכן לדירקטוריון של החברה.

12. אחריות

אחראי על עדכון ויישום הנוהל הוא מנהל ההשקעות והגורמים בחברה.

13. תחילה ותוקף

נוהל זה בתוקף החל מיום אישורו ע"י ועדת ההשקעות והדירקטוריון של החברה.

⁹ חוזר גופים מוסדיים 2019-9-13 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה" שפורסם ביום 12.12.2019.