

מחלקה: כספים והשקעות	שם הנוהל: טיפול בחובות בעייתיים	עמוד 1 מתוך 12
ערכה: המחלקה המשפטית	נוהל מספר: 05-013	תאריך עריכה: 28.10.2010 תאריך עדכון: 25.02.2021

נוהל טיפול בחובות בעייתיים

1. רקע:

הגידול בהיקף האשראי העסקי מחייב קיומם של כלי מעקב והערכה שוטפים אחר סיכוני אשראי, של תהליך עבודה מובנה לזיהוי מוקדם של כשלים במשך חיי חוב ולזיהוי ואיתור חוב בעייתי ושל נהלים ודרכי עבודה מוגדרים לטיפול בחוב בעייתי.

נוהל זה נועד להגדיר מסגרת להיערכות החברה לצורך מעקב ובקרה שוטפים אחר חוב שבניהולה, לצורך הערכה ובחינת מצב החוב בתיק נכסי ההשקעה שבניהולה, לצורך טיפול בחוב בעייתי ולצורך גיבוש החלטה בדבר אמצעים שתנקוט החברה לגביית החוב ובדבר ההשתתפות בתהליך הסדר חוב, וכן לקבוע את הגורמים האחראים לביצוע פעולות אלה.

קיימת חשיבות רבה מאד לאיתור וסיווג החובות הבעייתיים בתיק האשראי של החברה, הן במישור הניהולי והן במישור החשבונאי.

במישור הניהולי – איתור החוב הבעייתי בזמן, יאפשר לחברה לטפל בחוב באופן שיקטין את הסיכון לחברה. כך למשל, עצירה של גידול באשראי במידת הצורך, פעילות לקיטון באשראי, פעילות למימוש בטחונות ועוד.

במישור החשבונאי – ביצוע הפרשות לחובות מסופקים, גורם לכך כי שווי של חוב שמופיע בספרי החברה, הינו קרוב ככל האפשר לשווי הכלכלי.

2. הגדרות:

- **"חוב"** - אשראי אגב פעילות השקעות, כהגדרתו בחוזר ניהול סיכוני אשראי, לרבות הלוואה מותאמת, למעט אשראי מוחרג כהגדרתו בחוזר ניהול סיכוני אשראי, ולמעט חוב שהונפק מחוץ לישראל.
- **"הסדר חוב"** - הסדר שלפיו בעל חוב או קבוצת בעלי חוב מסכימים עם הלווה, על תנאים שונים מהתנאים שנקבעו במועד מתן הלוואה או במועד ההנפקה, לפי העניין.
- **"הלוואה מותאמת"** - הלוואה לא סחירה אשר הועמדה במסגרת אשראי הניתן ממלווה ללווה באופן מותאם (Tailor Made) לרבות השתתפות בקונסורציום של מלווים, ושאינה אגרת חוב או נייר ערך מסחרי.
- **"הלוואה ממונפת"** - הלוואה מותאמת שניתנה לצורך לרכישת שליטה בתאגיד, הלוואה מותאמת שהבטוחה העיקרית בגינה היא מניות שמקנות שליטה בתאגיד, או הלוואה מותאמת המיועדת לתשלום דיבידנד מתמורות הלוואה וכן מימון שניתן לחברות החזקה הנשען על שווי החזקותיה של חברת ההחזקה בחברות הבנות כבטוחה, וכן על חלוקת רווחים ו/או תזרים מזומנים מחברות אלו כמקור סילוק.
- **"ועדת אשראי פנימית"** - ועדה שהוקמה בהתאם להוראות הקודקס, לטיפול בנושא הלוואות מותאמות.

מחלקה: כספים והשקעות	שם הנוהל: טיפול בחובות בעייתיים	עמוד 2 מתוך 12
ערכה: המחלקה המשפטית	נוהל מספר: 05-013	תאריך עריכה: 28.10.2010 תאריך עדכון: 25.02.2021

"מרכז חובות בעייתיים" - מרכז חובות בעייתיים שמונה על ידי ועדת ההשקעות; בעייתיים"

"חוב בהשגחה מיוחדת"/ "חוב רגיש" - א. חוב שלאור הערכת מצבו הפיננסי של הלווה רואה החברה צורך להגביר את אמצעי המעקב והפיקוח לגביו; צורך כזה יתכן שיווצר נוכח שיקולים הקשורים בהתפתחויות ענפיות או אזוריות, או נוכח שיקולים ספציפיים הקשורים באיתנותו הפיננסית של החייב, היקף וטיב המידע המצוי בידי החברה באשר לחייב ופעילותו העסקית, מצב הביטחונות, פיגורים בפירעון החובות, קשרי החייב עם גופים אחרים הנחשבים כבעייתיים וכו';

ב. יתרת חוב של לווה שחלק אחר ממנה הוגדר כחוב בעייתי;

"חוב בפיגור" - 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 מסופק" - חוב, או חלק ממנו, שלהערכת החברה הסיכויים לגבותו נמוכים.

"חוב בעייתי" - חוב בהשגחה מיוחדת, חוב מסופק או חוב בפיגור, לרבות חוב שנקבע לגביו הסדר חוב;

"חוב אחר" - חוב שאינו חוב בעייתי.

"קודקס" פרק 4 של חלק 2 בשער 5 של החוזר המאוחד.

3. איתור חובות בעייתיים¹

איתור חובות רגישים יתבצע ע"י יו"ר מרכז חובות בעייתיים וזאת במסגרת פעילותו לאיתור חובות בעייתיים כחלק מעבודתו השוטפת. האמצעים הבאים ישמשו לאיתור החובות הרגישים²:

1. מעבר על הדו"חות הכספיים התקופתיים של החברות הלוות ובחינת שינויים במצבן הפיננסי של הלווים ובכושר הפירעון שלהן.

א. בחינת הדו"חות תכלול בין היתר גם את דיווח מצב הנזילות וכושר הפירעון במסגרת דו"ח הדירקטוריון של החברה הלווה.

ב. במסגרת בחינת הדו"חות יבחנו דו"ח רווח והפסד, מאזן, ודו"ח תזרים המזומנים של החברה וכמובן חו"ד רו"ח המבקר את הדו"חות הכספיים.

2. מעבר על דיווחים אחרים של החברות הלוות לרשות לני"ע ולבורסה.

3. מעבר על דיווחים אחרים המתקבלים מהחברה או מהנאמן לאג"ח.

4. מעבר על מידע המתקבל מגורמים חיצוניים כולל הנאמנים בדבר אי עמידת החברה הלווה בקובננטים פיננסיים, משפטיים ואחרים (אם קיימים מסמכי ההלוואה).

¹ סעיף 4.3.2 א. 2 לקודקס
² סעיף 4.3.2 א (2) לקודקס



מחלקה: כספים והשקעות	שם הנוהל: טיפול בחובות בעייתיים	עמוד 3 מתוך 12
ערכה: המחלקה המשפטית	נוהל מספר: 05-013	תאריך עריכה: 28.10.2010 תאריך עדכון: 25.02.2021

6. מעבר על דו"ח בקרה פנימי המופק על ידי מנהל השקעות ובו פירוט רשימת אגרות חוב קונצרניות בין הנכסים אשר נסחרות בתשואה המשקפת מרווח של למעלה מ-10% מעל תשואת אגרות החוב הממשלתיות.

7. ביצוע בקרה שוטפת (על ידי סמנכ"ל כספים) אחר עמידת הלווים בפירעון תשלומי ההלוואה במועדם.

8. ביצוע מעקב שוטף אחר שינויים בדירוגי החברות הלוות וההלוואות.

9. קיום דיון מעקב תקופתי של מנהל ההשקעות עם יו"ר מרכז חובות בעייתיים על כל המנפיקים של אגרות החוב הקונצרניות, שהחשיפה אליהם בתיק הנכסים עולה על 1 מש"ח. דוגמאות לבעיות פוטנציאליות אשר יכול שיביאו להגדרת חוב כחוב רגיש:

- **הרעה במצב החוב** - הרעה במצב הביטחונות, פיגורים חוזרים, אי עמידה זמנית בהתניות פיננסיות.
- **הרעה במצב העסקי** – פגיעה בשיעורי הרווחיות ותזרימי המזומנים, גידול בהיקף החוב הפיננסי וברמת המינוף, אובדן לקוח משמעותי באופן שיפגע בהכנסות החברה. קשיים בענף, הליכי כינוס/פירוק.
- **שינויים במעמד בעלי החוב** – עבירות פליליות, עיקולים, פטירה, סכסוכים.

4. תהליך הערכת מצב חוב

א. החברה תפעל באמצעות צוות³, אשר אחראי על ביצוע תהליך הערכת מצב חוב (להלן – "מרכז חובות בעייתיים"). מרכז חובות בעייתיים של החברה כולל את החברים כדלקמן:

(1) סמנכ"ל כספים;

(2) מנהל השקעות;

(3) בקר השקעות;

(4) הגורם המרכז (יו"ר מרכז החובות הבעייתיים);

ב. מרכז חובות בעייתיים יבחין בין חובות בעייתיים לחובות אחרים, בהתבסס על המידע שנתקבל אצלו כמפורט בסעיף 2 לעיל. את החובות הבעייתיים יסווג הפורום לקבוצות הבאות:

(1) חוב בהשגחה מיוחדת;

(2) חוב בפיגור;

(3) חוב מסופק.

ניתן לסווג לווה, על כל יתרות החוב הפתוחות מולו, או יתרות חוב המתייחסות להלוואה ספציפית, מספר הלוואות או חלק מהלוואה, הכל לפי העניין.

חבר במרכז חובות בעייתיים יהיה מי שהינו בעל מומחיות וניסיון מוכחים בתחום האשראי או ההשקעות; ולא יכהן כדירקטור ו/או חבר וועדת השקעות של הגוף המוסדי; רוב החברים במרכז חובות בעייתיים ובהם היו"ר יהיו כאלה שאינם עוסקים בייזום והקצאת אשראי⁴.

³ סעיף 4.3.2 א 1 (ב) לקודקס.

⁴ סעיף 4.3.2 א (1) (ב)



מחלקה: כספים והשקעות	שם הנוהל: טיפול בחובות בעייתיים	עמוד 4 מתוך 12
ערכה: המחלקה המשפטית	נוהל מספר: 05-013	תאריך עריכה: 28.10.2010 תאריך עדכון: 25.02.2021

ג. ראה בנספח א, טבלת אירועים המהווים אינדיקציה לצורך בבדיקת הסיווג וסוג הסיווג מומלץ

מרכז חובות בעייתיים יתכנס **אחת לחודש** לדיון בכלל החוב הבעייתי הקיים, ואף יתכנס **אד הוק** במקרה שאותר חוב בעייתי חדש המצריך מסירת דיווח מידי כאמור בסעיף 4א להלן.

דיון בכלל החוב הבעייתי בתדירות גבוהה יותר - בעת דיון חודשי במרכז חובות בעייתיים יבחנו החברים את השאלה האם בחודש העוקב, נדרש כינוסו של מרכז חובות בעייתיים בתדירות גבוהה יותר לצורך דיון בכלל החוב הבעייתי, זאת נוכח הרעה משמעותית בתנאי השוק הבאה לידי ביטוי למשל בשינוי מהותי בפערי התשואות של אגרות החוב הקונצרניות בהשוואה לאג"ח ממשלתי, או בגידול משמעותי בהיקף החובות הבעייתיים או בחומרת סיווגם.

דיון בלווה ספציפי בתדירות גבוהה יותר - מרכז חובות בעייתיים יתכנס אד הוק לדיון בחוב בעייתי קיים, בסמוך לאחר קבלת אינדיקציה לפגיעה ממשית ביכולת הלווה להחזיר את החוב, לרבות בעת קבלת הודעה מהנאמן לחוב או מהלווה. כמו כן, בעת דיון חודשי בפורום החוב יבחנו חברי מרכז חובות בעייתיים את השאלה האם בחודש העוקב, נדרש כינוסו של מרכז חובות בעייתיים בתדירות גבוהה יותר לצורך דיון בחוב ספציפי, זאת נוכח אי וודאות לגבי התפתחות החוב, מצב עסקיה של החברה או אופן פעולתם של בעלי חוב משמעותיים אחרים.

ד. דיווחים של בעלי תפקידים למרכז חובות בעייתיים – בעלי תפקיד רלבנטיים, ובכלל זה, מנהלת השקעות תמסור למרכז חובות בעייתיים בדיווח מידי אודות זיהוי בעיות פוטנציאליות בחוב מסוים⁵.

5. דיווחים⁶

א. דוח מידי למרכז חובות בעייתיים אודות חובות בעייתיים

בעלי תפקיד רלוונטיים, ובכלל זה, הגורם המרכזי, מנהלת ההשקעות, בקר ההשקעות של האגודה ימסרו למרכז חובות בעייתיים דיווח מידי אודות זיהוי בעיות פוטנציאליות בחוב מסוים. פרטים אשר ייכללו בדוח מידי אודות חוב בעייתי, ככל שהם רלבנטיים:

- (1) ניתוח מצב החוב ויכולת ההחזר של הלווה;
- (2) הערכת קושי פיננסי משמעותי של הלווה;
- (3) מתן הערכה לגבי חדלות פירעון או ארגון פיננסי מחדש של הלווה;
- (4) הפרה, ככל שהייתה, של הסכם ההלוואה מצד הלווה, ובכלל זה הפרת התניות פיננסיות;
- (5) בחינה משפטית והערכה כלכלית של הביטחונות;
- (6) בחינה של קדימות החוב לגוף המוסדי ביחס לחובות אחרים של הלווה;
- (7) בחינת כל ההשקעות האחרות של הגוף המוסדי הקשורות בלווה;
- (8) בחינת כלל החשיפות בתיק ללווה ולקבוצת התאגידיים לה הוא משתייך.

ב. דוח תקופתי למרכז חובות בעייתיים אודות חובות בעייתיים

פרטים שייכללו בדוח תקופתי אודות חובות בעייתיים:

⁵ סעיף 3.2 לקודקס.
⁶ סעיף 4.3.2. א. 2 (ב) לקודקס

מחלקה: כספים והשקעות	שם הנוהל: טיפול בחובות בעייתיים	עמוד 5 מתוך 12
ערכה: המחלקה המשפטית	נוהל מספר: 05-013	תאריך עריכה: 28.10.2010 תאריך עדכון: 25.02.2021

- (1) פירוט כלל החשיפות ללווה מסוים ולקבוצת תאגידים, אשר חוב מסוים שלהם סווג כבעייתי, לרבות חשיפה לאקוייטי;
- (2) פירוט השקעות קשורות אחרות לחוב שסווג כחוב בעייתי;
- (3) חתכים של החובות הבעייתיים שזוהו על סיווגיהם השונים לפי קבוצות חוב בעלי מאפייני סיכון דומים, לרבות: ענפים, מגזרי פעילות, ובטחונות;
- (4) שינוי הסיווג של חוב והשיקולים לשינוי, לרבות אירועים אשר הובילו לשינוי בסיווג;
- (5) נתונים בדבר חובות בעייתיים חדשים שזוהו והטיפול שננקט לגביהם;
- (6) מצב הקשר עם לוויים שחוב שהנפיקו סווג על ידי האגודה כחוב בעייתי, לרבות הסדרים שהושגו עם לוויים בנוגע לחובות בעייתיים;
- (7) צעדים שננקטו לשיפור סיכויי הגבייה של חובות בעייתיים;
- (8) פירוט אגרות חוב לא ממשלתיות בתיק הנכסים של האגודה, 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.

ג. דוח מידי לוועדת השקעות או לדירקטוריון או לוועדת אשראי פנימית

דוח מידי- מרכז חובות בעייתיים יגיש לוועדת השקעות או לדירקטוריון (בהתאם למדרג הסמכויות) או לוועדת אשראי פנימית (במקרה של הלוואה מותאמת), באמצעות סמנל"ל כספים ו/או הגורם המרכזי, דוח אודות **חוב חדש** שזוהה כחוב בעייתי בסמוך לאחר איתור החוב הבעייתי החדש, את המלצותיו לגבי המשך הטיפול בחוב והחלופות שנבחנו.⁷ הדוח המידי יכלול את כל הפרטים המופיעים בסעיף 5 א **ככל שהם רלבנטיים**. במסגרת דיון מרכז חובות בעייתיים לטיפול בחוב בעייתי חדש, ישקול ליתן המלצות להמשך טיפול בחוב, לוועדת השקעות של החברה או לוועדת אשראי פנימית (במקרה של הלוואה מותאמת) הוראות נוספות לענין זה ניתן למצוא בנוהל "**העמדת הלוואות מותאמות וטיפול בהן**".

ד. דוח תקופתי

(1) **דוח לוועדת השקעות** - מרכז חובות בעייתיים יגיש לוועדת השקעות באמצעות סמנל"ל כספים ו/או הגורם המרכזי, **לפחות אחת לרבעון**, דוח תקופתי לגבי כל אגרות החוב הלא ממשלתיות וההלוואות המותאמות שבתיק הנכסים של החברה, ובו גם מצבת החובות הבעייתיים שזוהו, על סיווגיהם השונים, ולגבי ההתפתחות בחובות הבעייתיים⁸; הדוח יכלול את כל הפרטים המופיעים בסעיף 5 ב, **ככל שהם רלבנטיים**. במסגרת דיון מרכז חובות בעייתיים לטיפול בחוב בעייתי חדש, ישקול מרכז חובות בעייתיים ליתן המלצות להמשך טיפול בחוב, לוועדת השקעות של החברה. **דיווח לדירקטוריון** - מרכז חובות בעייתיים יעביר, באמצעות סמנל"ל כספים ו/או הגורם המרכזי, דיווח רבעוני לדירקטוריון ובו תיאור תמציתי של הליך הערכת החוב המבוצע בחברה, פירוט החובות המסווגים כבעייתיים והפעולות שננקטו לטיפול בהם.

⁷ סעיף 2.3.3 ד לקודקס וכן סעיף 3.1.1 לקודקס.
⁸ סעיף 2.3.3 ה לקודקס וכן סעיף 3.1.2 לקודקס.



מחלקה: כספים והשקעות	שם הנוהל: טיפול בחובות בעייתיים	עמוד 6 מתוך 12
ערכה: המחלקה המשפטית	נוהל מספר: 05-013	תאריך עריכה: 28.10.2010 תאריך עדכון: 25.02.2021

6. חובת קבלת החלטה בהפרה של תניה לפירעון מידי

האגודה המשקיעה באיגרת חוב לא ממשלתית שבה קיימת תניה המאפשרת בעת הפרתה להעמיד את החוב לפירעון מידי ותניה זו הופרה, יפנה, באחריות יו"ר מרכז חובות בעייתיים, אל נאמן איגרת החוב על מנת שייכנס אסיפה של בעלי איגרות החוב תוך 30 ימים מהמועד שבו הופרה התניה, לצורך קבלת החלטה בעניין.⁹

7. מדרג סמכויות לטיפול בחובות בעייתיים ולאישור הסדרי חוב¹⁰

- א. הגורם המוסמך להחליט לגבי אופן הטיפול בחוב בעייתי ובכלל זה אישור הסדר חוב יהיה ועדת השקעות בהמלצת מרכז החובות הבעייתיים¹¹ ו/או בהמלצת ועדת אשראי פנימית (במקרה של חוב בעייתי שהינו הלוואה מותאמת). למעט במקרים בהם הקצאת האשראי אושרה על ידי הוועד המנהל (בהתאם למדרג הסמכויות שנקבע במסמך מדיניות הוועד המנהל בנושא אשראי אגב פעילות השקעה) שאז הסמכות לדיון באופן הטיפול בחוב הבעייתי ולאישור הסדר החוב הינו בסמכותו.
- ב. ההחלטה לגבי אופן הטיפול בחוב הבעייתי תתקבל בישיבה פרונטאלית של הפורום המוסמך הרלוונטי. בנסיבות חריגות בהן נדרשת קבלת החלטה מהירה מבלי שניתן לכנס פרונטאלית את הפורום הרלוונטי לצורך קבלת ההחלטה, ניתן לקיים את הישיבה באמצעות שימוש באמצעי תקשורת.
- ג. מרכז חובות בעייתיים ידון באפשרות מכירת חוב בעייתי, שמתנהל לגביו הסדר חוב. המלצת יו"ר מרכז חובות בעייתיים תובא לדיון בוועדת ההשקעות, לצורך אישור מכירת החוב.
- ד. נציג מטעם מרכז חובות בעייתיים יוזמן דרך קבע לכל הדיונים של ועדת אשראי פנימית (במקרה של חוב בעייתי שהינו הלוואה מותאמת), ועדת ההשקעות והוועד המנהל, בהם נדון אופן הטיפול בחוב הבעייתי. לעניין זה נציג, לפחות אחד מאלה: הגורם המרכזי או סמנכ"ל הכספים.

8. השתתפות בנציגות מחזיקי אג"ח

- ההחלטה אם להשתתף או לא בנציגות מחזיקי אג"ח תהיה של הגורם המוסמך להחליט לגבי אופן הטיפול בחוב הבעייתי כאמור בסעיף 5 לעיל ותבסס, בין היתר, על השיקולים הבאים:
- א. שיעור החזקות של החברה בסדרה;
 - ב. מהותיות ההשקעה של נכסי הגוף הרלבנטי בתיק הנכסים של החברה;
 - ג. ההגבלות שעלולות לחול על החברה כתוצאה מהשתתפות בנציגות.
 - ד. בעיות משפטיות ואחרות הנובעות מהשתתפות בנציגות, כמו ניגודי עניינים (הנובעים מהחזקת ני"ע שונים של הלווה).

⁹ סעיף 4.9 לקודקס.

¹⁰ סעיף 4.3.2 (ב) לקודקס.

¹¹ סעיף 4.3.2 (ג) לקודקס.



מחלקה: כספים והשקעות	שם הנוהל: טיפול בחובות בעייתיים	עמוד 7 מתוך 12
ערכה: המחלקה המשפטית	נוהל מספר: 05-013	תאריך עריכה: 28.10.2010 תאריך עדכון: 25.02.2021

9. גורמים הרשאים ליצג את האגודה באסיפות בעלי האג"ח (כל אחד לחוד)

- א. סמנכ"ל כספים;
- ב. מנהל השקעות;
- ג. הגורם המרכז;
- ד. מנהל תיקים חיצוני בהקשר לאג"חים המוחזקים על ידם בתיק המנוהל.

10. החלטות והמלצות ועדת השקעות לעניין גביית חוב בעייתי

א. החלטות שבסמכות ועדת השקעות

על בסיס ההמלצה שנתקבלה ממרכז החובות הבעייתיים או של ועדת אשראי פנימית (במקרה של חוב בעייתי שהינו הלוואה מותאמת), ועדת ההשקעות של החברה תדון בדרכים ובאמצעים לגביית חוב אשר זוהה כחוב בעייתי ואשר נמצא בתחום טיפולה על פי מדרג הסמכויות כאמור בסעיף 7 לעיל. בין היתר תשקול הוועדה צעדים אלה:

- (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;
 - (2) פנייה יזומה לבעלי חוב אחרים, לרבות גופים מוסדיים אחרים ותאגידיים בנקאיים, במטרה לפעול ביחד מול הלווה לפירעון מוקדם של החוב, לשיפור תנאי החוב ו/או לארגון מחדש של החוב;
 - (3) מינוי גורם חיצוני לרכז עבור הגוף המוסדי ביחד עם גופים מוסדיים אחרים את הטיפול בחוב;
 - (4) שיתוף פעולה עם בעלי חוב אחרים במסגרת אסיפת בעלי חוב;
 - (5) צורך בנקיטת אמצעים משפטיים כנגד הלווה;
 - (6) שיתוף פעולה עם בעלי חוב אחרים במקרה של בטוחות זהות המשרתות חובות שונים של הלווה;
 - (7) צורך בדרישה למימוש מידי של בטוחות וניהול עצמאי של הבטוחות;
 - (8) צורך בפנייה לערבים לחוב;
 - (9) צעדים אחרים להבטחת גביית החוב.
- ראה בנספח ג' פירוט צעדים משפטיים ואחרים העומדים לרשות החברה.

ב. המלצות מרכז חובות בעייתיים לגבי החלטות שבסמכות ועדת ההשקעות

במסגרת המלצתה לוועדת ההשקעות לגבי טיפול בחוב בעייתי שבסמכות ועדת ההשקעות, יתייחס מרכז חובות בעייתיים, בין היתר, לצורך בנקיטת כל אחד מהצעדים המנויים בס"ק א לעיל, מידת ישימות עליותיו והשלכותיו.

11. דיון בוועדת השקעות וועד מנהל של האגודה על אופן טיפול בחוב בעייתי

מרכז חובות בעייתיים יוזמן דרך קבע לכל הדיונים של הגורמים המוסמכים להחליט על אופן הטיפול בחוב בעייתי, בהן נדון אופן הטיפול בחובות בעייתיים.

מחלקה: כספים והשקעות	שם הנוהל: טיפול בחובות בעייתיים	עמוד 8 מתוך 12
ערכה: המחלקה המשפטית	נוהל מספר: 05-013	תאריך עריכה: 28.10.2010 תאריך עדכון: 25.02.2021

12. החלטות ועדת ההשקעות לעניין גביית חוב בעייתי

א. כללי-

בהתבסס על המלצת מרכז חובות בעייתיים או ועדת אשראי פנימית (במקרה של חוב בעייתי שהינו הלוואה מותאמת), ועדת ההשקעות תדון ותחליט בדבר הצעדים שיינקטו על ידי החברה ביחס לחוב שסווג כבעייתי ומצוי בתחום טיפולה של ועדת ההשקעות לפי מדרג הסמכויות כמפורט בסעיף 7 לעיל.

ב. החלטה של ועדת ההשקעות שלא לקבל את המלצת מרכז חובות בעייתיים או ועדת אשראי

פנימית (במקרה של חוב בעייתי שהינו הלוואה מותאמת) החלטה של ועדת ההשקעות שלא לקבל את המלצת מרכז חובות בעייתיים או ועדת אשראי פנימית (במקרה של חוב בעייתי שהינו הלוואה מותאמת) לקיים שיתוף פעולה עם בעלי חוב אחרים, שלא להשתתף בנציגות בעלי חוב או שלא לנקוט בצעדים משפטיים כנגד לווה, תבוסס על חוות דעת בהתייחס להיבטים משפטיים וכלכליים, בדבר ההשלכות האפשריות על כספי החברה ובדבר אמצעים חלופיים לגביית החוב.

ג. החלטה בדבר אישור תנאי הסדר חוב

החלטה בדבר אישור תנאי הסדר חוב שבתחום טיפולה של ועדת ההשקעות על פי מדרג הסמכויות שנקבע לפי סעיף 5 לעיל תהיה בסמכות וועדת ההשקעות בלבד, לאחר קבלת המלצת מרכז חובות בעייתיים או ועדת אשראי פנימית (במקרה של חוב בעייתי שהינו הלוואה מותאמת) לפי מדרג הסמכויות אשר נקבע בסעיף 7 לנוהל.

לצורך קבלת החלטה בדבר אישור הסדר חוב שבתחום טיפולה, תקבל ועדת ההשקעות בדיקת נאותות מעודכנת על מצב החברה הלווה, בהסתמך על מצגים שיתקבלו מהחברה הלווה או מגורם אחר, הכוללת דוחות וניתוחים, המאפשרים לבסס את החלטה בדבר הטיפול בחוב, בין היתר, בעניינים אלה, ככל שהם מהותיים ורלבנטיים:

- 1) ניתוח תזרים המזומנים, רווח והפסד והמאזן של החברה הלווה, בארבעת הרבעונים שקדמו למועד הדיון באישור ההסדר;
- 2) דוח אודות רכישות חוזרות של ניירות ערך שהנפיקה החברה הלווה במהלך ארבעת הרבעונים שקדמו למועד הדיון באישור ההסדר;
- 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.
- 4) לוח סילוקין של כל חוב בנפרד;
- 5) דוח אודות המצבת העדכנית של נכסי החברה הלווה, שווים ההוגן של הנכסים ותזרים המזומנים העשוי לנבוע מהם;
- 6) דוח אודות מצבת השעבודים של נכסי החברה הלווה;

מחלקה: כספים והשקעות	שם הנוהל: טיפול בחובות בעייתיים	עמוד 9 מתוך 12
ערכה: המחלקה המשפטית	נוהל מספר: 05-013	תאריך עריכה: 28.10.2010 תאריך עדכון: 25.02.2021

(7) דוח בדבר הוצאות הנהלה וכלליות של החברה הלווה.

בנוסף לאמור לעיל, ועדת השקעות תבחן בעת אישור הסדר האם נכללו בו אלה, ככל שהם רלבנטיים להסדר המוצע:

- א. תכנית עבודה דו שנתית לחברה הלווה, ובכלל זה תכנית התייעלות;
 - ב. התניות פיננסיות ואמות מידה אחרות להפרת תנאי ההסדר והעמדת החוב לפירעון מידי;
 - ג. הוראות מפורטות באשר לפיקוח בעלי החוב על יישומו;
 - ד. פירוט דוחות שיוגשו על ידי החברה הלווה לצורך מעקב אחר יישום ההסדר.
- החלטה שלא לאשר הסדר חוב, לרבות בנסיבות בהן ההחלטה אינה מחייבת דיון בוועדת השקעות, תתועד, לרבות הנימוקים המשפטיים והכלכליים שהיוו בסיס להחלטה שנתקבלה.
- ד. רכישה חוזרת של אגרות חוב קונצרניות שהנפיק הלווה¹²**

החלטה בדבר היענות להצעת מנפיק לרכישה חוזרת של אגרות חוב קונצרניות שהנפיק הלווה, כאשר ידוע לחברה כי המנפיק הוא הצד הנגדי לעסקה, טעונה אישור מראש של ועדת ההשקעות. היה שיעורן של אגרות החוב שמכרה החברה במסגרת הצעה כאמור גבוה מ-10% משווי אגרות החוב שבמחזור או שהיה שווין גבוה מ-20 מיליון ₪, יחולו לגבי המכירה הוראות סעיף 8ג לעיל, החלות לגבי הסדר חוב.

13. תיעוד¹³

- 13.1. מרכז חובות בעייתיים והגורמים המוסמכים לאשר הסדרי חוב יקבלו לידיהם חומר רקע לצורך דיון בלווה הבעייתי. פרוטוקול הדיון בפורום הרלוונטי וחומר הרקע שהובא לדיון, ישמרו במשרדי החברה לתקופה של שבע שנים לפחות¹⁴, באחריות בקר ההשקעות.
- 13.2. פרוטוקולים של דיונים עם בעלי חוב אחרים בדבר שיתוף פעולה לגבי טיפול בחוב בעייתי, וכן חומר הרקע שהוגש בדיונים אלה, ישמרו גם הם במשרדי החברה לתקופה של שבע שנים לפחות, באחריות בקר ההשקעות.¹⁵

14. הדרכות

מנהל ההשקעות אחראי לקיים הדרכה שנתית לחברי ועדת ההשקעות ולחברי מרכז חובות בעייתיים בהתייחס לעקרונות החוזר, לרבות הוראות ששולבו בקודקס.

15. פרסום באתר האינטרנט של החברה

בקר ההשקעות אחראי להעלות את הנוהל לאתר האינטרנט של החברה בעת פרסומו ובעת עדכונו.

¹² סעיף 4.3.2. (ז) לקודקס.

¹³ סעיף 4.3.2. (ו) לקודקס.

¹⁴ סעיף 4.7 לקודקס

¹⁵ סעיף 4.7 לקודקס.

מחלקה: כספים והשקעות	שם הנוהל: טיפול בחובות בעייתיים	עמוד 10 מתוך 12
ערכה: המחלקה המשפטית	נוהל מספר: 05-013	תאריך עריכה: 28.10.2010 תאריך עדכון: 25.02.2021

נספח א': טבלת אירועים המהווים אינדיקציה לצורך בבדיקת הסיווג וסוג הסיווג המומלץ

אירוע	סוג סיווג ופעילות לביצוע
הרעה במצב החוב - הרעה ביכולת הפירעון של הלווה ו/או הרעה במצב הביטחונות וחשש ליכולת ההחזר, הרעה בסדר קדימות החוב, פיגורים חוזרים, אי עמידה זמנית בהתניות פיננסיות.	בחינת הצורך בסיווג החוב כחוב בהשגחה מיוחדת . בחינת הצורך בהחמרת הסיווג.
הרעה במצב העסקי – פגיעה מהותית בשיעורי הרווחיות ותזרימי המזומנים, גידול בהיקף החוב הפיננסי וברמת המינוף, אובדן לקוח משמעותי באופן שיפגע בהכנסות החברה. קשיים בענף, הליכי כינוס/פירוק.	בחינת הצורך בסיווג החוב כחוב בהשגחה מיוחדת . בחינת הצורך בהחמרת הסיווג.
שינויים במעמד בעלי השליטה – עבירות פליליות, עיקולים, פטירה, סכסוכים.	בחינת הצורך בסיווג החוב כחוב בהשגחה מיוחדת . בחינת הצורך בהחמרת הסיווג.
הפרת Covenant שתוקנה בזמנה	בחינת הצורך בסיווג החוב כחוב בהשגחה מיוחדת . בחינת הצורך בהחמרת הסיווג. מעקב במשך שני רבעונים.
מצג שווא	בחינת הצורך בסיווג החוב כחוב בהשגחה מיוחדת . בחינת הצורך בהחמרת הסיווג. בירור מקיף לגבי אמינות הגורם המדווח. היה והגורם הינו קריטי או מהותי לפעילות הלווה, תישקל החמרת הסיווג ודרישת פירעון מידי. מעקב במשך שני רבעונים.
תביעה מהותית נגד הלווה, קיים חשש לפגיעה ביכולת הפירעון של הלווה	בהשגחה מיוחדת עד להתבהרות התביעה. במידת הצורך ולפי העניין יוחמר הסיווג.
פיגור מעל 7 ימים בחוב סחיר	יסווג כחוב בפיגור .
פיגור מעל 30 יום בחוב לא סחיר (*)	יסווג כחוב בפיגור .

מחלקה: כספים והשקעות	שם הנוהל: טיפול בחובות בעייתיים	עמוד 11 מתוך 12
ערכה: המחלקה המשפטית	נוהל מספר: 05-013	תאריך עריכה: 28.10.2010 תאריך עדכון: 25.02.2021

אירוע	סוג סיווג ופעילות לביצוע
<p>חשש שהסיכויים לגבות את החוב, חלקו או כולו, נמוכים, למשל כתוצאה מקשיים פיננסיים משמעותיים של החייב, תוצאה מהפרת חוזה מהותית כמו אי עמידה מהותית בתנאים או פיגור בתשלומי חברה או ריבית, כתוצאה מכך שהלווה הגיש בקשה לפירוק מרצון או שהוגשה נגד הלווה בקשה לפירוק או לכינוס או שהחלו נגד הלווה הליכי גביה (הוצל"פ).</p>	<p>יסווג כחוב מסופק.</p>
<p>החברה מטעמים כלכליים או משפטיים הקשורים בקשיים פיננסיים של החייב, מעניקה לחייב הקלה או ויתור על חלק מן ההכנסה או החברה, שלא הייתה נשקלת ע"י המלווה בנסיבות אחרות.</p>	<p>החוב יסווג בהשגחה מיוחדת, אלא אם כן ישנה אינדיקציה המחייבת החמרת הסיווג.</p>

(* הפרשה לירידת ערך רלוונטיים בעיקר לחובות לא סחירים. במקרים של חוב בעייתי השערוך ייעשה על סמך שערי ריבית.

מחלקה: כספים והשקעות	שם הנוהל: טיפול בחובות בעייתיים	עמוד 12 מתוך 12
ערכה: המחלקה המשפטית	נוהל מספר: 05-013	תאריך עריכה: 28.10.2010 תאריך עדכון: 25.02.2021

נספח ב' - רשימת הליכים כללית

1. חקירת שעבודים.
2. חקירת נכסים.
3. בדיקת דוחות מע"מ ובטוח לאומי.
4. בדיקת תוקף ביטוח משועבד.
5. בדיקת קיום כל ההגנות לטובת הביטוח.
6. קבלת פוליסות ביטוח + ס. שעבוד 30 יום.
7. בדיקת תיק לווה ותוקף מסמכים.
8. ניסיון להקטין את החוב.
9. מכתבי התראה לחייב.
10. שיקול לפירעון מידי.
11. שיקול פניה לערבים.
12. שיקול מימוש בטוחות.
13. הגשה לסד"מ.
14. הגשת שטרות / ממסרים להוצל"פ.
15. צווי עיקול.
16. צו עיכוב יציאה מן הארץ.
17. בקשת מימוש.
18. בקשת פירוק.
19. בקשת פש"ר.
20. בקשה למינוי כונס נכסים.
21. מיצוי הליכים.
22. קבלת פסק-דין.
23. דחיית התנגדות לסד"מ.
24. תפיסת בטוחות ונכסים.