

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

תחום:	השקעות	עמוד: 1 מתוך: 24
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים	מס' נוהל:
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית	מס' גרסה:
		הגרסה בתוקף מיום: 26.2.2015

### תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	<u>הנושא</u>
2	1. כללי
3	2. מסמכים ישימים
4	3. אחריות וסמכות
6	4. הגדרות ומונחים
9	5. שיטת עבודה
9	5.1 הקדמה
9	5.2 פירוט תהליך הערכת מצב החוב וזיהוי חובות בעייתיים
14	5.3 סיווג החובות הבעייתיים
15	5.4 מדרג סמכויות לטיפול בחובות הבעייתיים
17	5.5 פעולות לגביית החוב הבעייתי
18	5.6 עקרונות של פסגות והקופה בהסדר חוב
19	5.7 המידע הניתן לוועדת השקעות לצורך קבלת החלטה בדבר אישור תנאי הסדר חוב
20	5.8 אופן הטיפול במצב של ניגוד עניינים הנובע מאחזקות צולבות בקופה
20	5.9 קביעת מניין חוקי להחלטות פורום חוב
21	5.10 דוח מיידי ודוח תקופתי
22	5.11 מימון הסדר חוב ונקיטת צעדים
24	5.12 תביעה ותבענה
24	5.13 רכישה חוזרת של אגרות חוב קונצרניות שהנפיק הלווה
24	5.14 תיעוד
24	5.15 פרסום
25	6. בקרה על יישום הנוהל
25	7. אופן עדכון הנוהל
25	8. גרסאות לנוהל זה

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

תחום:	השקעות	עמוד: 2 מתוך: 24
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים	מס' נוהל:
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית	מס' גרסה:
		הגרסה בתוקף מיום: 26.2.2015

### נספחים

נספח מס' 1 – מדיניות הצבעה באסיפות של אג"ח בקשיים

נספח מס' 2 – אופן התנהלות באסיפות אג"ח של חברות בקשיים

### 1. כללי

#### 1.1 מבוא

בנוהלי האשראי של הקופה נקבעו מסגרת כללים ועקרונות לניהול סיכוני האשראי בתיק ההשקעות ולהעמדת אשראי תוך הקפדה על תמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית בכל הקשור להעמדת אשראי כאמור ולניהולו, ובכלל זה קיומם של מנגנוני פיקוח ובקרה נאותים. בין היתר נקבע כי הדירקטוריון וועדת ההשקעות של הקופה יקבעו נהלים להבטחת זיהוי מוקדם של כשלים שעשויים לקרות בנוגע לאשראי כאמור ולטיפול בחובות בעייתיים<sup>1</sup>.

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. לכלי עבודה אלה חשיבות עליונה בעיתות בהן ישנן חברות לוות המתקשות לעמוד בתנאים להחזר החוב שלהן ומתרבים הסימנים לגבי קשיים בחברות לוות אחרות.

מצב זה מחייב גופים מוסדיים, בפרט מכוח חובת הנאמנות בה הם חבים כלפי החוסכים באמצעותם, לנקוט באופן עצמאי ובמשותף באמצעים לגביית החוב או, במקרים המתאימים, לפעול להשגת הסדרי חוב, אשר יאפשרו ללווים לקיים את התחייבויותיהם כלפיהם.

נוהל זה מהווה נדבך נוסף לנוהל העמדת האשראי הקיים בקופה ומתייחס לכלל הקשור לטיפול בחובות בעייתיים.

מחלקת אשראי לא סחיר, מחלקת מעורבות מוסדית ומחלקת מחקר Buy-Side הינן מחלקות במנהל התיקים פסגות.

#### 1.2 מטרות

1.2.1 להבטיח פעילות באופן אקטיבי לגביית חובות, באופן עצמאי או במשותף עם לוויים אחרים, לרבות גופים מוסדיים אחרים ותאגידים בנקאיים.

<sup>1</sup> על פי חוזר גופים מוסדיים 2007-9-15. יצוין כי חובה מפורשת למדיניות טיפול בחובות בעייתיים נקבעה רק ביחס לחוב לא סחיר בחוזר גופים מוסדיים שמשפרו 2007-9-16.

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

תחום:	השקעות	עמוד: 3 מתוך: 24
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים	מס' נוהל:
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית	מס' גרסה:
		הגרסה בתוקף מיום: 26.2.2015

1.2.2 להגדיר מסגרת להיערכות הקופה, באמצעות פסגות ניירות ערך בע"מ, מנהל ההשקעות של הקופה (להלן: "מנהל ההשקעות"), 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 לגביית החוב ובדבר השתתפותה בתהליך הסדר חוב, וכן לקבוע את הגורמים האחראים לביצוע פעולות אלה.

### 1.3 חלות

הנוהל חל על מספר גורמים ב מנהל ההשקעות של הקופה, ביניהם חל על מחלקת מחקר Buy-side, על הגורם המרכזי, על פורום חוב, על מחלקת מעורבות מוסדית, על מנהל האשראי הלא סחיר, על מנהל בקרת האשראי, על מנהל מחלקת קופות חיצוניות, על מנהלי השקעות במחלקת קופות חיצוניות שבמערך השקעות ועל ממערך תפעול ובקרת השקעות בבית ההשקעות.

## 2. מסמכים ישימים

### 2.1 מסמכים המוזכרים בנוהל

- 2.1.1 חוזר גופים מוסדיים 2007-9-15 - "ניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות".
- 2.1.2 חוזר גופים מוסדיים 2007-9-16 - "העמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים- תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית".
- 2.1.3 חוזר גופים מוסדיים 2009-9-7 - "טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב".
- 2.1.4 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008.
- 2.1.5 פרק 4 – ניהול נכסי השקעה בקודקס (להלן: "פרק ההשקעות בקודקס").
- 2.1.6 חוזר גופים מוסדיים 2014-9-8 תיקון הוראות החוזר המאוחד – ניהול נכסי השקעה(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות).

### 2.2 נהלים הקשורים בנוהל זה

- 2.2.1 נוהל "העמדת אשראי וניהולו" של הקופה.
- 2.2.2 נוהל "בקרת השקעות"- של הקופה.

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ		
תחום:	השקעות	עמוד: 4 מתוך: 24
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים	מס' נוהל:
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית	מס' גרסה:
		הגרסה בתוקף מיום: 26.2.2015

### 3. סמכות ואחריות

#### 3.1 סמכות הדירקטוריון

- 3.1.1 דירקטוריון הקופה (להלן: "הדירקטוריון") יאשר קווים מנחים באשר לקיומה של בקרה שוטפת אחר מצב החוב ולקיומו של תהליך עבודה מובנה שיתקיים בפסגות לזיהוי מוקדם של ירידה באיכות האשראי, לזיהוי מוקדם של כשלים במשך חיי החוב ולזיהוי ולאיתור חוב בעייתי (להלן: "תהליך הערכת מצב חוב").
- 3.1.2 הדירקטוריון יאשר מסגרת קווים מנחים לפעולות שיינקטו על ידי פסגות לטיפות בחוב אשר זוהה כחוב בעייתי.
- 3.1.3 הקווים המנחים יכללו סוגיות אלו:
- א. דרכי מעקב שוטף אחר מצב הלווה ומצב החוב, לרבות בחינת יכולת עמידת הלווה בסעיפי הסכם חוב (לרבות תניות חוזיות ואמות מידה פיננסיות) ובחינה שוטפת של מצב הביטחונות וההפסד הצפוי בהינתן חדלות פירעון.
- ב. הגורמים שייטלו חלק בתהליך הערכת מצב חוב.
- ג. הבקורות הנדרשות בתהליך על מנת לוודא שאיתור חובות בעייתיים והחלטות בדבר סיווגם ואופן הטיפול בהם לא יבוצעו באופן בלעדי על ידי הגורמים העוסקים בהקצאת אשראי.
- ד. עקרונות תהליך הערכת מצב החוב, ועקרונות לסיווג חוב בעייתי ולטיפול בו בהתאם למהות החוב (אג"ח סחיר, אג"ח לא סחיר וכיו"ב).
- ה. תדירות תהליך הערכת מצב חוב, ובלבד שלא יפחת מאחת לרבעון, נסיבות מיוחדות המחייבות קיום תהליך הערכת מצב חוב של כלל החוב בתכיפות גבוהה יותר מזו שנקבעה בסעיף זה.
- וכן נסיבות מיוחדות המחייבות קיום תהליך הערכת חוב ספציפי, בתכיפות גבוהה יותר מזו שנקבעה בסעיף זה, במקרים בהם יש אינדיקציה לפגיעה ביכולת הלווה להחזיר את החוב.
- ו. הגורמים המוסמכים להחליט לגבי אופן טיפול בחוב בעייתי ובלבד שהסמכות תקבע בהתאם למדרג הסמכויות להקצאת אשראי ובשים לב למהותיות בתיק נכסי ההשקעה ולמהותיות חלקה של הקופה בחוב ובהתאם למדיניות הצבעה באסיפות של אג"ח בקשיים - נספח 1 לנוהל זה.
- ז. הנחיות בדבר הניהול העסקי של החובות הבעייתיים ובדבר הליכים לגביית החובות מיום שזוהו כחובות בעייתיים, זאת בשים לב לסיווגו של החוב ולמהותיות חלקו של הגוף המוסדי בחוב.

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

תחום:	השקעות	עמוד: 5 מתוך: 24
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים	מס' נוהל:
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית	מס' גרסה:
		הגרסה בתוקף מיום: 26.2.2015

- ח. עקרונות לקביעת הפרשות לחובות מסופקים, ובכלל זה החלטות שלא לסווג ו/או לבצע הפרשות לחובות מסופקים במקרים בהם נשקל הצורך בפעולות אלו. (הבהרה: הכוונה לשווי הוגן).
- ט. הנחיות בדבר הליך לאישור הסדרי חוב כפוף לרבות קביעת הגורמים הרלוונטיים בגוף המוסדי שתהא בידם הסמכות לאשר את ההסדר, בכפוף למדרג הסמכויות שנקבע ולמדיניות ההצבעה באסיפות של אג"ח בקשיים-נספח לנוהל זה, ולרבות קביעת סוג המידע שיידרש לצורך קבלת החלטה, ובכלל זה דרישה לפירוט בדבר השיקולים המנחים בהעדפה של אישור הסדר על פני נקיטת פעולות אחרות לגביית החוב, התנאים הכלכליים של הסדר החוב (כגון שינוי תנאי הפירעון, פיצוי בעלי חוב באמצעות מניות או ני"ע המירים, העמדת בטחונות וכו') התנאים המשפטיים והתנאים הנלווים להסדר החוב, לרבות אילו שעניינם הגנה על בעלי החוב (כגון הגבלות על חלודת דיבידנד והגבלות על עסקאות עם בעדי ענין, התניות פיננסיות ועוד).
- י. קביעת הגורמים העשויים לשמש נציגי הקופה בנציגות בעלי חוב.
- יא. קביעת הגורמים העשויים לשמש נציגי הקופה באסיפת בעלי חוב שעניינה הסדר חוב או נקיטת אמצעים להבטחת החוב.
- יב. אופן ומתכונת הדיווח לדירקטוריון בדבר תהליך הערכת החוב, חובות שסווגו כבעייתיים והפעולות שנקטו בטיפול בהם.
- יג. אופן הפעולה של הקופה ותהליכי האישור הנדרשים במקרים בהם נדרש הליך החלטה מהיר, לרבות אפיון מקרים אלה.
- יד. הגדרה של מצב חדלות פירעון של לווה וקביעת כלים ואמצעים לתיעוד כל מקרי חדלות הפירעון של לווים מכספי הקופה ולאיסוף ושמירת נתוני לווים מכספי הקופה שהגיעו לחדלות פירעון.

### 3.2 סמכויות ועדת השקעות בהתאם למדרג הסמכויות

- 3.2.1 ועדת ההשקעות תוודא כי הגוף המוסדי פועל אל מול הלווה וגורמים אחרים להחזר הוצאות בשל נקיטת אמצעים או בשל גיבוש הסדרי חוב. נוסף על כך, תקבל דיווחים תקופתיים אודות הוצאות ששולמו מכספי הקופה עבור הליכים אלה.
- 3.2.2 ועדת ההשקעות תדון ותחליט לגבי נקיטת צעדים לגביית החוב/ לטיפול בחוב, לאחר קבלת המלצת פורום חוב בלבד, וכן תדון ותחליט אם לאשר את הסדר החוב עבור חובות שבתחום טיפולה, לאחר קבלת המלצת פורום החוב.

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

תחום:	השקעות	עמוד: 6 מתוך: 24
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים	מס' נוהל:
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית	מס' גרסה:
		הגרסה בתוקף מיום: 26.2.2015

### סמכות מנהל מחלקת קופות חיצוניות

מנהל מחלקת קופות חיצוניות ו/או גורם שהוסמך על ידו יאשר את הצעדים לטיפול בחוב שבסמכותו בהתאם למדיניות הקופה באסיפות של אג"ח בקשיים, לאחר קבלת המלצת פורום חוב.

### 3.3 סמכות הגורם המרכז

3.3.1 הגורם המרכז (ראה הגדרה בסעיף 4) אחראי לביצוע תהליך לזיהוי חובות בעייתיים והעברתם לדיון בפורום חוב.

3.3.2 הגורם המרכז יעביר מידע לפורום חוב לגבי זיהוי בעיות פוטנציאליות בחובות, לרבות דיווחים אשר יימסרו לו על ידי בעלי תפקידים רלבנטיים בפסגות בית השקעות.

3.3.3 הגורם המרכז אחראי על הבקרה של תהליך איתור וטיפול בחובות הבעייתיים כדי לוודא כי איתור חובות בעייתיים, החלטות בדבר סיווגם ואופן הטיפול בהם, לא יבוצעו באופן בלעדי על ידי הגורמים העוסקים בייזום והקצאת אשראי.

### 3.4 סמכויות פורום חוב

3.4.1 פורום החוב אחראי לקיום תהליך הערכת מצב חוב. פורום החוב אחראי להבחין בין חובות בעייתיים לחובות אחרים, ולסווג את החובות הבעייתיים לקבוצות השונות: חוב בהשגחה מיוחדת, חוב מסופק וחוב בפיגור.

3.4.2 פורום חוב יגיש לגורמים המוסמכים להחליט לגבי אופן הטיפול בחוב בעייתי, את המלצותיו לגבי המשך טיפול בחוב והחלופות שנבחנו.

3.4.3 פורום החוב ידווח לועדת ההשקעות של הקופה לגבי החובות שבתחום טיפולה.

## 4. הגדרות ומונחים

### 4.1 "אשראי אגב פעילות השקעות"

השקעה, אשר יש בה חשיפה של הגוף המוסדי, במישרין או בעקיפין, לעמידתו של בעל חוב בהתחייבויותיו, לרבות העמדת הלוואה, השקעה באגרת חוב, השאלת נייר ערך, מימון פרויקטים, עסקה בנגזרים ועסקה עתידית.

### 4.2 אשראי אגב השקעות מוחרג

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

תחום:	השקעות	עמוד: 7 מתוך: 24
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים	מס' נוהל:
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית	מס' גרסה:
		הגרסה בתוקף מיום: 26.2.2015

אשראי אגב השקעות, במסגרת אחד מאלה:

(א) הלוואה לעמית או למבוטח שניתנה בהתאם לתנאים שעליהם הורה הממונה על שוק ההון ולהוראות הדין.

(ב) הלוואה לסוכן לווה המובטחת בתזרים עמלות עתידי, שניתנה בתנאים שעליהם הורה הממונה על שוק ההון.

(ג) פיקדון בבנק ופיקדון בחשכ"ל.

(ד) נייר ערך ממשלתי

(ה) הלוואה שנתנה חברת ביטוח לעובד, בהתאם לתנאים שעליהם הורה הממונה על שוק ההון.

(ו) השאלת נייר ערך לחבר בורסה או לבנק

(ז) אשראי סחיר שהוא פיקדון בבנק ופיקדון בחשכ"ל, נייר ערך ממשלתי ונייר ערך שהונפק ע"י בנק ישראל, נייר ערך שהונפק ע"י מדינת חוץ מאושרת, השאלת נייר ערך לחבר בורסה או לבנק. עסקה שהצד הנגדי לה הוא צד נגדי מרכזי (חבר בורסה, בנק או מבטח/ חברת ביטוח) אלא אם יש בה חשיפה של הקופה במישרין או בעקיפין, לעמידתו בהתחייבויותיו של בעל חוב אחר שאינו מדינת ישראל, בנק ישראל או מדינת חוץ מאושרת;

(ח) הלוואות לעמיתים בהתאם לתקנות ההשקעה, סכומים שניתן להיפרע מהם באופן מידי, אם הלווה אינו עומד בתנאי החבות, המובטחים בהתחייבות בלתי חוזרת ובלתי מותנית לשיפוי ע"י בנק, חברת ביטוח, בנק ישראל, מדינת ישראל או מדינת חוץ מאושרת.

### 4.3 אשראי מוחרג

פיקדון בבנק ופיקדון בחשכ"ל, נייר ערך ממשלתי, נייר ערך שהונפק על ידי בנק ישראל, נייר ערך שהונפק ע"י מדינת חוץ מאושרת, השאלת נייר ערך לחבר בורסה או לבנק, עסקה שהצד הנגדי לה הוא צד נגדי מרכזי (חבר בורסה, בנק או מבטח) אלא אם יש בה חשיפה של הגוף המוסדי, במישרין או בעקיפין, לעמידתו בהתחייבויותיו של בעל חוב אחר שאינו מדינת ישראל, בנק ישראל או מדינת חוץ מאושרת, סכומים שניתן להיפרע מהם באופן מידי המובטחים בהתחייבות בלתי חוזרת ובלתי מותנית לשיפוי על ידי בנק, חברת ביטוח, בנק ישראל, מדינת ישראל או מדינת חוץ מאושרת.

### 4.4 אשראי שאינו מוחרג

אשראי אגב פעילות השקעות אשר אינו אשראי מוחרג.

<b>החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ</b>		
תחום:	השקעות	עמוד: 8 מתוך: 24
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים	מס' נוהל:
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית	מס' גרסה:
		הגרסה בתוקף מיום: 26.2.2015

#### **4.5. הסדר חוב**

הסדר שלפיו בעל חוב או קבוצת בעלי חוב מסכימים עם הלווה, על תנאים שונים מהתנאים שנקבעו במועד מתן ההלוואה או במועד ההנפקה, לפי העניין;

#### **4.6. חוב**

אשראי אגב השקעות, למעט אשראי אגב השקעות מוחרג ולמעט חוב שהונפק מחוץ לישראל.

#### **4.7. חוב בעייתי**

חוב בהשגחה מיוחדת, חוב מסופק או חוב בפיגור, לרבות חוב שנקבע לגביו הסדר חוב.

#### **4.8. חוב בהשגחה מיוחדת**

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

#### **4.9. 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.

#### **4.10. חוב מסופק**

חוב, או חלק ממנו, שלהערכת הגוף המוסדי הסיכויים לגבותו נמוכים.

#### **4.11. בדיקה עצמית להערכת סיכוני אשראי**

בדיקה להערכת סיכוני במידה ואין הסתמכות על דירוג פנימי, אשר עקרוניתה אושרו בדירקטוריון במסגרת נוהל "העמדת אשראי וניהולו של הקופה".

#### **4.12. פורום חוב**

צוות בעלי תפקידים רלבנטיים בפסגות אשר יהיה אחראי על ביצוע תהליך הערכת מצב החוב. חבר בפורום חוב יהיה מי שהינו בעל מומחיות וניסיון מוכחים בתחום האשראי או ההשקעות, ובלבד שלפחות שני חברים בפורום חוב יהיו כאלה שאינם עוסקים בייזום והקצאת אשראי ואינם חברים בוועדת השקעות או בוועדת האשראי.

#### **4.13. הגורם המרכז את פורום החוב**

בעל תפקיד בפסגות אשר אינו עוסק בייזום והקצאת אשראי, שירכז את פעילות פורום החוב, אשר מונה ע"י הנהלת הקופה.

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

תחום:	השקעות	עמוד: 9 מתוך: 24
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים	מס' נוהל:
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית	מס' גרסה:
		הגרסה בתוקף מיום: 26.2.2015

### 4.14. מחלקת מעורבות מוסדית בפסגות

מחלקה בפסגות אשר פועלת למיקסום שיעור ההחזר ושמירה על זכויות בעלי מניות המיעוט בהשקעות של קבוצת פסגות ומבצעת פעולות אקטיביות מולן במטרה להבטיח את זכויות העמיתים בכל תקופת ההשקעה.

## 5. שיטת העבודה

### 5.1 הקדמה

תהליך הערכת מצב חוב וזיהוי חובות בעייתיים נובע ממספר מקורות:

- 5.1.1 **אנליסטים ממחלקת מחקר Buy side** (עבור אשראי סחיר) **ואנליסטים ממחלקת אשראי לא סחיר** (עבור אשראי לא סחיר) (להלן: "אנליסטים") יימסרו לגורם המרכז דיווח מידי אודות זיהוי בעיות פוטנציאליות בחוב מסוים.
- 5.1.2 **הגורם המרכז** יבצע באופן יזום תהליך לזיהוי חובות בעייתיים אחת לרבעון באמצעות ניתוח נתונים כספיים ונתוני שוק, ויביאו לדיון ולאישור בפורום חוב.
- 5.1.3 בעלי תפקידים נוספים רלבנטיים, לרבות מערך תפעול ובקרת השקעות ומנהל מחלקת קופות חיצוניות, יעבירו לגורם המרכז דיווח מידי אודות זיהוי בעיות פוטנציאליות בחוב מסוים.
- 5.1.4 **הגורם המרכז** ידווח באופן מידי לפורום חוב אודות זיהוי בעיות פוטנציאליות בחוב מסוים בהתאם לסעיפים 5.1.1-5.1.3 לעיל.
- 5.1.5 **פורום חוב** ידון ויחליט האם לסווג את החובות שדווח לגביהם באמצעות הגורם המרכז כחובות בעייתיים בהתאם לקבוצות הבאות:
  - א. חוב בהשגחה מיוחדת
  - ב. חוב בפיגור
  - ג. חוב מסופק

### 5.2 פירוט תהליך הערכת מצב החוב וזיהוי חובות בעייתיים

#### 5.2.1 אנליסטים

- 5.2.1.1 **אנליסטים ממחלקת המחקר Buy side** (עבור אשראי סחיר) **ואנליסטים ממחלקת אשראי לא סחיר** (עבור אשראי לא סחיר) יבצעו מעקב אחר מצב הלווה ומצב חובותיו. מעקב זה כולל בין היתר:
  - א. ביצוע מעקב שוטף כמפורט בנספח 1 בנוהל "העמדת אשראי וניהולו" - "בדיקה עצמית להערכת סיכוני אשראי". הבדיקה

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

תחום:	השקעות	עמוד: 10 מתוך: 24
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים	מס' נוהל:
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית	מס' גרסה:
		הגרסה בתוקף מיום: 26.2.2015

תכלול בין היתר את: יכולת החזר של הקרן והריבית של אגרות החוב, יחסי איתנות פיננסית וסיכון עסקי.

ב. בחינת עמידת הלווה בהתניות פיננסיות המופיעות בסעיפי הסכם החוב או באמצעות דווח הנאמן.

ג. בחינה של מצב הביטחונות אם קיימים.

ד. ההפסד הצפוי בהינתן חדלות פירעון בהתאם לרמת הדירוג.

ה. בדיקת הפרשי תקבולים שידווחו ע"י מערך תפעול ובקרת השקעות כמפורט בנוהל "בקרת השקעות"- של מנהל השקעות.

5.2.1.2 תדירות והיקף הערכת מצב החוב תעשה לפחות אחת לרבעון כמפורט להלן:

א. **במחלקת מחקר Buy-Side** תהליך הערכת מצב החוב יעשה לפחות אחת לרבעון עם פרסום הדוחות הכספיים ו/או אירוע שעשוי להשפיע מהותית על יכולת החזר החוב של החברה. **האנליסט** יזין את הנתונים הרלוונטיים ויתריע במידה ויכולת החזר החוב של החברה נפגמה וכפועל יוצא דרוג החברה השתנה.

ב. **מחלקת אשראי לא סחיר** תבצע באופן יזום תהליך איתור חובות בעייתיים, הכולל בחינת עמידה באמות מידה הפיננסיות ושיעורי המימון של אג"ח לא סחיר והלוואות מותאמות.

ג. במקרים בהם קיימת אינדיקציה לפגיעה ביכולת הלווה להחזר חוב לרבות בעת קבלת הודעה מהנאמן או מהחברה לגבי בעיה ביכולת החזר, התדירות תיקבע ע"י **פורום החוב** אשר יתייחס, בין היתר, למועד התשלום הקרוב.

5.2.1.3 אינדיקציות שוטפות להיקלעות חברה לקשיים בהחזר חוב:

א. הורדת דרוג של חברת דרוג והורדת דרוג ע"י אנליסטים:

(1) **מחלקת מחקר Buy Side** או **מחלקת מחקר אשראי לא סחיר** אחראית על ביצוע אנליזה פנימית לאגרות חוב בתדירות שלא תפחת מאחת לשנה. עבודות האנליזה תישלחנה **לגורם המרכז** באופן שוטף, יחד עם ציון מפורש האם חלה הורדת דרוג ובכמה דרגות.

(2) אם מופיעה הערת עסק חי בדוחות החברה הלווה או הערכת רואי החשבון לגבי חשש מיכולת החזר, יועבר המידע ע"י **מחלקת המחקר לגורם המרכז**. עבור חברות אשר לא זוהו לפני

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

תחום:	השקעות	עמוד: 11 מתוך: 24
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים	מס' נוהל:
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית	מס' גרסה:
		הגרסה בתוקף מיום: 26.2.2015

כן כחובות בעייתיים והופיעו הערות אלו, יתקיים דיון בפורום חוב להפקת לקחים לתהליך זיהוי חובות בעייתיים.

3) במקרה של ירידה חדה מעל 3 דרגות דרוג (נוטש) בדרוג (הן החיצוני או הפנימי) או במקרה של הורדת דורג ל- BBB ומטה (דרוג חיצוני) או B3 ומטה בדרוג פנימי של פסגות, ובמקרה של הערת עסק חי, הגורם המרכזי יביא את החוב לדיון בפורום חוב עם החומר הלווה הרלוונטי.

4) הגורם המרכזי יכול להביא לדיון בפורום חוב דוח בדבר חברות אשר לא ענו על הקריטריונים בסעיף הקודם, זאת לפי שיקול דעתו או בהתאם להמלצת האנליסטים ממחלקות המחקר.

ב. מחלקת אשראי לא סחיר תבצע בדיקה לזיהוי חובות בעייתיים על פי הצורך, בקרות אחד המקרים המפורטים להלן, ככל שנודע לה עליהם:

1) אם התאגיד הלווה לא פרע סכום כלשהו, לרבות קרן, ריבית, ריבית פיגורים ככל שתהיה והפרשי הצמדה, שיגיע ממנו בקשר לחוב בתוך 7 ימי עסקים, לאחר שהגיע מועד פירעונו;

2) אם נתמנה לתאגיד הלווה מפרק זמני, שלא בוטל מינויו תוך 7 ימי עסקים על ידי בית משפט;

3) אם נתמנה לתאגיד הלווה מפרק קבוע או אם תתקבל החלטה בת תוקף לפירוק התאגיד;

4) אם הוטל עיקול על נכסיו המהותיים של התאגיד הלווה; ("נכסים מהותיים" לצורך סעיף זה - נכסים ששוים עולה על 30% מההון העצמי של התאגיד הלווה באותה העת. "ההון העצמי של התאגיד הלווה" לצורך סעיף זה – בהתאם לכללי ה- IFRS, ההון העצמי של התאגיד הלווה בתוספת הלוואות בעלים ובתוספת מיסים נדחים לזמן ארוך על פי האמור בדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של התאגיד);

5) אם בוצעה פעולה של הוצאה לפועל כנגד הנכסים המהותיים של התאגיד הלווה;

6) אם מונה כונס נכסים לתאגיד הלווה ו/או לנכסים המהותיים של התאגיד הלווה;

7) אם התאגיד הלווה הפסיק את כל תשלומיו במהלך עסקיו הרגילים של התאגיד הלווה ו/או הודיע על כוונתו להפסיק את

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

תחום:	השקעות	עמוד: 12 מתוך: 24
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים	מס' נוהל:
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית	מס' גרסה:
		הגרסה בתוקף מיום: 26.2.2015

כל תשלומיו במהלך עסקיו הרגיל של התאגיד הלווה ו/או קיים חשש מהותי כי יפסיק את תשלומיו ו/או יחדל מלהמשיך בעסקיו ו/או יתעתד לחדול מעסקיו ו/או קיים חשש מהותי כי יחדל מלהמשיך בעסקיו;

8) אם ירד דירוג התאגיד הלווה מתחת ל- (BBB-) על פי סולם הדירוג של מעלות ו/או מדרוג ו/או חברת דירוג ישראלית מדרגת אחרת;

9) אם התאגיד הלווה היה מדורג והפסיק להיות מדורג על ידי מעלות ו/או מדרוג בע"מ ו/או חברת דירוג ישראלית מדרגת אחרת;

10) אם הוגשה כנגד התאגיד הלווה בקשה להקפאת הליכים או ניתן צו להקפאת הליכים על פי סעיף 350 לחוק החברות, או כל הוראה מקבילה בדין זר החל על התאגיד הלווה;

11) אם בעלי שעבודים על רכוש התאגיד הלווה, כולם או חלקם, יממשו את השעבודים שיש להם על נכס או נכסים המהווים חלק מהותי מנכסי התאגיד הלווה;

12) אם התאגיד הלווה הפר או לא מלא אחר כל תנאי או מצג או התחייבות מהותיים הכלולים בתנאי ההלוואה, והתאגיד הלווה לא קיים את התנאי או המצג או ההתחייבות האמורים בתוך 14 ימים מהיום שקיבל התרעה בכתב על כך;

13) אם סדרה אחרת של אגרות חוב של התאגיד הלווה הועמדה לפירעון מידי;

14) בקרות אירוע משפטי מסחרי מהותי;

15) בקרות כל אירוע אחר אשר מהווה פגיעה מהותית ו/או יכול לגרום לפגיעה מהותית בזכויות המממנים;

ג. עם איתור אשראי לא סחיר כחוב בעייתי, תפיק **מחלקת אשראי לא סחיר** דוח מידי **לגורם המרכז** שיכלול, בין היתר, חוות דעת על שינויים במצבו הפיננסי של הלווה ובכושר הפירעון שלו ועדכון דירוג הסיכון הגלום באותו חוב, עמידת הלווה בהתניות פיננסיות, הערכת הביטחונות שניתנו כנגד החוב וקדימות החוב.

ד. **הגורם המרכז** יביא את החוב לדיון ב**פורום חוב** הסמוך למועד הדיווח.

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

תחום:	השקעות	עמוד: 13 מתוך: 24
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים	מס' נוהל:
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית	מס' גרסה:
		הגרסה בתוקף מיום: 26.2.2015

### 5.2.2 הגורם המרכזי

אחת לרבעון, **הגורם המרכזי** יבצע הליך מובנה לזיהוי חובות בעייתיים באמצעות הפקת שני דוחות כמפורט להלן והעברתם לדיון בפורום חוב.

#### 5.2.2.1 דוח אגרות חוב בתשואה המשקפת מרווח של 10% מעל תשואה ממשלתית

א. אחת לרבעון, **הגורם המרכזי** ישלוף ממערכת "בקרת השקעות (מטריקס)" אגרות חוב (סחירות ולא סחירות) אשר נסחרות בתשואה מעל 10% אשר לא הוגדרו כחובות בעייתיים.

ב. **הגורם המרכזי** יוודא עבור אגרות החוב שהתקבלו בדוח האם התשואה הינה במרווח של 10% מעל תשואת אג"ח ממשלתית במח"מ דומה.

ג. במקרה של אגרות חוב לא סחירות שהתקבלו, יבוצעו בדיקות נוספות, במטרה לבחון האם התשואה שהופקה מהדו"ח אכן משקפת את רמת הסיכון של החברה:

- חישוב התשואה הנגזרת מהמחיר (ניתן להסתמך על התשואה המחושבת ע"י החברה המצטטת).
- בחינת תשואות של אגרות חוב סחירות של אותה חברה. אם בבדיקות הנוספות התשואה נמוכה מ- 10%, **הגורם המרכזי** יוריד את האגרות החוב הללו מהדוח המקורי בהתאם לשיקול דעת ובחינת כל מקרה לגופו וישמור תיעוד.

#### 5.2.1.2 דוח רשימת מנפיקים בעלי נתונים כספיים העשויים להעיד על קושי

##### בהחזר חוב

א. אחת לרבעון, **הגורם המרכזי** ישלוף ממערכת "סופר אנליסט" או ממערכת "ביזפורטל" רשימת חברות בעלות אגרות חוב אשר עונות על אחד משני הקריטריונים הבאים:

- ההון העצמי למאזן של החברה נמוך מ- 10%
- ההון העצמי למאזן של חברות אלו מהווה בין 10%-20% ותזרים המזומנים מפעילות שוטפת הינו שלילי.

ב. נציין כי דוח זה יופק עבור אגרות חוב סחירות ועבור אגרות חוב המדווחות את נתונים אלו. אי לכך הדוח לרוב לא יכלול אגרות חוב שאינן סחירות

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

תחום:	השקעות	עמוד: 14 מתוך: 24
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים	מס' נוהל:
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית	מס' גרסה:
		הגרסה בתוקף מיום: 26.2.2015

ג. **הגורם המרכזי** ירכז רשימה של חברות העשויות להיקלע לקשיים בהחזר החוב המוחזקות בקופה. לצד כל אגרת חוב יצוין ההיקף הכספי המוחזק בקופה.

ד. **הגורם המרכזי** יביא לדיון את רשימת החברות בפורום חוב.

ה. **הגורם המרכזי** אחראי להביא עבור כל חברה חומר נלווה הכולל נתונים רלבנטיים לצורך קבלת החלטה, כגון דירוג חיצוני, דרוג פנימי המבוצע בפסגות, או ניתוח יכולת החזר מקוצרת של החברה, אם אין דירוג פנימי שבוצע ע"י פסגות.

### 5.2.3 מערך תפעול ובקרת השקעות

**מחלקת תפעול ובקרת השקעות** אחראית לעדכן את **הגורם המרכזי** במקרים הבאים:

א. עדכון לגבי הורדת דירוג

אם חלה הורדת דירוג של חברה לווה על ידי חברה מדרגת, או שהחברה הוכנסה לרשימת מעקב עם השלכות שליליות, ידווח באמצעות מייל.

ב. עדכון לגבי פיגור בתשלומים בפועל

(1) אחת לחודש, **מעריך תפעול ובקרת השקעות** יבצע מעקב אחר תחזית התקבולים. אם לא התקבל תשלום ריבית או קרן במועד, **מעריך תפעול ובקרת השקעות** אחראי לעדכן את **הגורם המרכזי**. **הגורם המרכזי** יעדכן את **פורום החוב**.

(2) אם חלה באגרות חוב הפסקת מסחר בשל אי תשלום, או אי פרסום דוחות כספיים, **מעריך תפעול ובקרת השקעות** אחראי לעדכן את **הגורם המרכזי**.

(3) במידה וחברות לא שילמו בפועל ולא זוהו לפני כן כחובות בעייתיים; יתקיים דיון בפורום חוב להפקת לקחים אודות תהליך זיהוי חובות בעייתיים המוגדר עתה.

5.2.4 **הגורם המרכזי** יערוך תיעוד לזיהוי הבעיות שנתגלו ודווחו לפורום החוב.

### 5.3 סיווג החובות הבעייתיים

5.3.1 פורום חוב יקיים דיון רבעוני בחובות של הקופה שעלו בתהליך הזיהוי, ויבחין בין חובות בעייתיים לחובות אחרים בהתבסס, בין היתר, על הנתונים הבאים:

א. דיווח רבעוני של **מרכז פורום החוב** עבור חברות בדוח שהתקבל בתהליך זיהוי לחובות בעייתיים כמפורט בסעיף קודם.

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

תחום:	השקעות	עמוד: 15 מתוך: 24
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים	מס' נוהל:
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית	מס' גרסה:
		הגרסה בתוקף מיום: 26.2.2015

- ב. דיווח שוטף של **הגורם המרכזי** אודות זיהוי בעיות פוטנציאליות בחוב או חשש ליכולת ההחזר של החוב כמפורט בסעיף הקודם.
- ג. הערכת יכולת ההחזר שבוצעה במנהל ההשקעות פסגות, כולל הערכת הביטחונות אם קיימים המעידה על חשש ביכולת ההחזר, לרבות עמידתם של הלווים בהתניות פיננסיות ואחרות.
- ד. דיווחים של החברה המנפיקה לגבי קשיים ביכולת ההחזר או לגבי אירוע מהותי בחברה אשר עשוי להשפיע על יכולת ההחזר. כולל דיווחים שניתנו באסיפה כללית למחזיק האג"ח.
- ה. דיווח של רואי החשבון בדוחות הכספיים של החברה הלווה לגבי יכולת ההחזר ולגבי עמידת החברה בהתניות הפיננסיות.
- ו. הנתונים הבאים, ככל שרלוונטיים- שינויים במצבם הפיננסי של הלווים ובכושר הפירעון שלהם, דיווחים של החברה המנפיקה לרשות לניירות ערך, אינדיקטורים מהשוק המשני הסחיר, עמידתם של הלווים בתניות חוזיות ובאמות מידה פיננסיות ואחרות, הערכת הביטחונות שנתנו כנגד החוב, שינויים במעמדו של בעל החוב וקדימות החוב.

### 5.3.2 פרום חוב יסווג את החובות הבעייתיים בהתבסס על הנתונים הבאים:

- א. תהליך הערכת החוב שבוצע ע"י **מחלקת מחקר Buy side** או ע"י **מחלקת אשראי לא סחיר**.
  - ב. אם לא בוצעה אנליזה כתובה פנימית בפסגות, **הגורם המרכזי** יצרף דרוג חיצוני או ניתוח יכולת החזר מקוצרת של החברה.
  - ג. דיווחים של **הגורם המרכזי** המעידים על חשש לקשיים בהחזר חוב כפי שתואר בסעיף הקודם.
  - ד. אינדיקציות מהשוק הסחיר.
  - ה. הדיווחים המתקבלים מהמקורות המפורטים בסעיף 5.1 לעיל.
- הסיווג יבוצע לקבוצות הבאות בהתאם להגדרות: חוב בהשגחה מיוחדת, חוב בפיגור וחוב מסופק.

### 5.3.3 סיווג חובות בעייתיים של מכשירים מובנים שהונפקו בישראל- פרום חוב ידון

במכשירים המובנים שהונפקו בישראל, ובכלל זה בהרכב הנכסים המגבים ויחליט לגבי אופן הטיפול בהם בהתאם למאפייני החוב, למהותיות של נכס מסוים שמוגדר בעייתי בהרכב הנכסים, ולאפשרויות הפעולה האפשריות במכשיר המובנה.

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

תחום:	השקעות	עמוד: 16 מתוך: 24
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים	מס' נוהל:
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית	מס' גרסה:
		הגרסה בתוקף מיום: 26.2.2015

5.3.4 אם החוב לא סווג כחוב בעייתי, אולם מחירו משקף תשואה פנימית של אגרת החוב של למעלה מ-10% מעל תשואות אג"ח ממשלתיות במח"מ דומה, **פורום חוב** ינמק מדוע לא סווג כחוב בעייתי.

5.3.5 **פורום חוב** ימליץ על טיפול בחובות בעייתיים כמפורט בהמשך.

### קווים מנחים ומדרג סמכויות לטיפול בחובות בעייתיים

5.4.1 **פורום חוב** באמצעות **הגורם המרכזי** ימליץ לוועדת ההשקעות של הקופה או למנהל מחלקת קופות חיצוניות ו/או לגורם שהוסמך לכך בהתאם למדרג הסמכויות המפורט בסעיף 5.4.3, כאמור בנוהל זה, לגבי הדרכים והאמצעים לגביית החוב ואופן נקיטת הצעדים בחובות אשר זוהו כחובות בעייתיים לרבות אופן ההצבעה באסיפות כלליות הנוגעות לאגרות חוב בקשיים.

5.4.2 נקיטת צעדים לטיפול בחוב שהחלטה לגביהם הינה בסמכות ועדת ההשקעות: ועדת ההשקעות תחליט בדבר הצעדים שיש לנקוט לגביית חוב בעייתי בתחום טיפולה בהתבסס על המלצת פורום חוב ועל בסיס מדיניות ההצבעה באסיפות של אג"ח בקשיים (נספח 1).

א. **ועדת ההשקעות** תשקול, בין היתר, על הצעדים המפורטים להלן:

- בקשה לצו מניעה כנגד פעולות של החברה הלווה שעלולות לפגוע ביכולת הפירעון שלה
- פנייה יזומה ללווה או פנייה יזומה לנאמן במטרה לפעול מול הלווה לפירעון מוקדם של החוב, לשיפור תנאי החוב, לארגון מחדש של החוב.
- פניה יזומה לבעלי חוב אחרים, לרבות גופים מוסדיים אחרים ותאגידים בנקאיים, במטרה לפעול ביחד מול הלווה לפירעון מוקדם של החוב, לשיפור תנאי החוב, לארגון מחדש של החוב.
- מינוי גורם חיצוני לרכז עבור הקופה ביחד עם גופים מוסדיים אחרים את הטיפול בחוב.
- צורך בנקיטת אמצעים משפטיים אחרים כנגד הלווה, לרבות בקשה לצו מניעה כנגד פעולות של החברה הלווה שעלולות לפגוע ביכולת הפירעון שלה או בקשה להעמדה לפירעון מידי, לפירוק או לכינוס בהתאם ליעוץ משפטי שהתקבל שזו הדרך המועדפת לקבלת החזר מירבי אם ההסדר שהתגבש עם החברה אינו לשביעות רצונה של הקופה.
- צורך בדרישה למימוש מידי של בטוחות וניהול עצמאי של הבטוחות.
- צורך בפנייה לערבים לחוב.

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

תחום:	השקעות	עמוד: 17 מתוך: 24
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים	מס' נוהל:
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית	מס' גרסה:
		הגרסה בתוקף מיום: 26.2.2015

- פנייה יזומה לחברה הלווה בדרישה לעצירת החזר חובות לבנקים או לסדרות שונות של אגרות חוב, אם נראה כי לחברה הלווה יש חשש לאי פירעון החוב בזמן (עבור חוב שהוגדר כמסופק).
  - קביעת הסדר לפריסת החוב ולארגונו מחדש.
  - נקיטת צעדים אחרים להבטחת החוב ושמירת זכויות בעלי האג"ח.
- ב. **ועדת ההשקעות** בהתאם להמלצת פורום חוב תתייחס בעת החלטתה בכל אחד מהצעדים למידת ישימותו, עלויותיו והשלכותיו.
- ג. **מנהל צוות קופות מפעליות** ו/או **הגורם שהוסמך לכך על ידו** יעבירו לפי העניין לפורום חוב את הנחיות הקופה לנקיטת צעדים.
- ד. מדרג סמכויות להסמכת גורמים במנהל ההשקעות פסגות לנקיטת צעדים לטיפול בחוב בהתאם להנחיות ועדת ההשקעות כמפורט להלן, ככל שרלוונטי: צעדים לטיפול בחוב שינקטו ע"י פורום חוב בפסגות (שאינם כוללים השתתפות באסיפות כלליות):
- שיתוף פעולה עם בעלי חוב אחרים במסגרת אספות בעלי חוב.
  - שיתוף פעולה עם בעלי חוב אחרים במקרה של בטוחות זהות המשרתות חובות שונים של הלווה.
  - פנייה יזומה לחברה הלווה, לנושאי משרה או לדירקטורים בחברה להבהרת עמדת הקופה לגבי פעולות שהחברה הלווה מבצעת אשר עלולות לפגוע ביכולת הפירעון שלה.
  - פנייה יזומה לחברה הלווה לשיפור תנאי החוב.
- ה. צעדים לטיפול בחוב במסגרת הצבעה באסיפות כלליות של אג"ח בקשיים - ככל שמתקיימת אסיפה כללית בנושאים המנויים לעיל ובנושאים נוספים, מנהל מחלקת קופות מפעליות ו/או הגורם שהוסמך לכך על ידו יעבירו הנחיות הצבעה לגוף המייצג, כמפורט בנהל אסיפות כלליות של הקופה ובהתאם ל"מדיניות ההצבעה באסיפות כלליות של אג"ח בקשיים" (נספח 1), ולהחלטת ועדת ההשקעות של הקופה, ככל שרלבנטי.
- הערה: במידה ונושא ההצבעה אינו מעוגן במדיניות ההצבעה באסיפות של אג"ח בקשיים של הקופה, ההחלטה תובא לוועדת ההשקעות בהתאם לנוהל הצבעה באסיפות כלליות של הקופה.
- 5.4.3 הגורם המרכזי אחראי לבדוק את נושאי ההצבעה ביחס ל"מדיניות ההצבעה באסיפות כלליות של אג"ח בקשיים" (נספח 1 לנוהל זה) ולתעד את הבדיקה. **הגורם המרכזי** יעדכן את **פורום החוב** מי הגורם המוסמך ויצרף לדיון את האחזקות של הקופה לפני קבלת ההחלטה לגבי נקיטת צעדים.

## **החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ**

תחום:	השקעות	עמוד: 18 מתוך: 24
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים	מס' נוהל:
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית	מס' גרסה:
		הגרסה בתוקף מיום: 26.2.2015

### 5.4.4 נציגות וטיפול במידע שמתקבל בנציגות

הגורמים העשויים לשמש כנציגי פסגות בשם הקופה בנציגות בעלי אגרות חוב ולשמש כנציגי הקופה באסיפת בעלי חוב שעניינה הסדר חוב או נקיטת אמצעים להבטחת החוב הינם: מחלקת מעורבות מוסדית בפסגות וכל גורם אחר בפסגות שמתמנה תוך שמירה על הפרדה מבנית בין פעילות המסחר לבין תחום ההשקעות הלא סחירות ותחום הסדרי החוב.

### 5.4.5 הגבלת מסחר במקרה של מידע שהתקבל בנציגות

מנהל ההשקעות פסגות יפעל בהתאם להוראות "נוהל הפרדה מבנית בין פעילות המסחר לבין תחום ההשקעות הלא סחירות ותחום הסדרי חוב"- פסגות בית השקעות, אשר מטרתו לשמור על הפרדה מבנית בין פעילויות אלו בבית ההשקעות.

## 5.5 פעולות לגביית החוב הבעייתי

### 5.5.1 **פורום חוב** יגיש לגורמים המוסמכים כאמור בסעיף 5.4 לעיל, להחליט לגבי אופן

הטיפול בחוב דוח מידי אודות חוב חדש שזוהה כחוב בעייתי, את המלצותיו לגבי המשך טיפול בחוב והחלופות שנבחנו.

### 5.5.2 הדוח המידי יכלול גם את אלה, ככל שרלוונטיים:

- א. ניתוח מצב החוב ויכולת ההחזר של הלווה
- ב. הערכת קושי פיננסי משמעותי של הלווה
- ג. מתן הערכה לגבי חדלות פירעון או ארגון פיננסי מחדש של הלווה
- ד. הפרה, ככל שהייתה, של הסכם ההלוואה מצד הלווה ובכלל זה הפרת התניות פיננסיות.
- ה. בחינה משפטית והערכה כלכלית של הביטחונות
- ו. בחינה משפטית של סוג האמצעים המומלצים על ידי פורום החוב והשלכותיהם על כספי החוסכים בקופה
- ז. בחינה של קדימות החוב לקופה ביחס לחובות אחרים של הלווה.
- ח. בחינת כל ההשקעות האחרות של הקופה הקשורות בלווה.
- ט. בחינת כלל החשיפות בקופה ללווה ולקבוצת הלווים לה הוא משתייך.

### 5.5.3 בהתבסס על המלצת **פורום חוב**, הגורם המוסמך לטיפול בחוב על פי מדרג

**הסמכויות כמפורט בסעיף 5.4** ידון בדבר הדרכים והאמצעים שיש לנקוט לגביית חוב בעייתי בתחום טיפולו.

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

תחום:	השקעות	עמוד: 19 מתוך: 24
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים	מס' נוהל:
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית	מס' גרסה:
		הגרסה בתוקף מיום: 26.2.2015

- 5.5.4 **הגורם המוסמך** ישקול, בין היתר, את הצעדים המפורטים בסעיף 5.4 לעיל להלן וייתייחס אליהם, במידת הצורך, במסגרת ההחלטה.
- 5.5.5 במסגרת החלטתו יתייחס **הגורם המוסמך**, בין היתר, לצורך בנקיטת כל אחד מהצעדים, מידת ישימותו, עלויותיו והשלכותיו.

### 5.6 עקרונות הקופה בהסדר חוב

- 5.6.1 פיצוי לבעלי האג"ח כנגד הגדלת הסיכון והארכת מועדי הפירעון- פיצוי בריבית מול הריבית באגרות החוב שבהסדר כדי לשקף את עליית הסיכון, ובנוסף דרישה לשתף את בעלי האג"ח ב- Upside עתידי שינבע לחברה (כגון קבלת מניות, אופציות אג"ח להמרה).
- 5.6.2 חיזוק מבנה ההון של החברה- המרת חוב למניות, דרישה להזרמת הון או להנפקת זכויות מצד בעלי המניות הקיימים במטרה לחזק את מבנה ההון של החברה כחלק מהסדר החוב. בנוסף תידרש המרת הלוואת בעלים, הגבלת דיבידנדים, והגבלת תגמול בעלי השליטה בתקופת ההסדר.
- 5.6.3 טיפול בקדימויות החוב- דרישה לדחייה מקבילה של תשלומי הריבית והקרן לנושים האחרים של החברה, קבלת שעבודים והגדלת בטחונות או הגבלת שעבודים.
- 5.6.4 חיזוק ממשל תאגידי- דרישה להגברת רמת השקיפות והדיווח של החברה, דיווח של עסקאות מהותיות במטרה לאפשר מעורבות ושקיפות של מחזיקי האג"ח בעתיד. כמו כן, דרישה לאישור עסקאות בעלי עניין באסיפות בעלי האג"ח.

### 5.7 המידע שניתן לוועדת ההשקעות לצורך קבלת החלטה בדבר אישור תנאי הסדר:

#### 5.7.1 המידע מפורט להלן:

- א. המלצות **פורום חוב** לגבי נקיטת כל אחד מהצעדים לגביית החוב לרבות מידת ישימותם עלויותיהם והשלכותיהם של הצעדים.
- ב. תנאים של הסדר החוב, כגון שינוי תנאי הפירעון, פיצוי באמצעות מניות או ניירות ערך המירים, שיפור בטחונות, שיפור בממשל תאגידי.
- ג. תנאים משפטיים ותנאים נלווים, כגון הגבלת דיבידנדים, הגבלת עסקאות בעלי עניין והתניות פיננסיות.
- ד. פירוט השיקולים מנחים בהעדפה של אישור ההסדר, תוך הצגת הפיצוי בהסדר מול ויתור אפשרי.
- ה. שיקולים מנחים של אישור ההסדר מול אלטרנטיבה של פירוק או אישור ההסדר.
- ו. דו"ח מומחה מטעם בית המשפט, ככל שרלוונטי.

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

תחום:	השקעות	עמוד: 20 מתוך: 24
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים	מס' נוהל:
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית	מס' גרסה:
		הגרסה בתוקף מיום: 26.2.2015

ז. 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 ההחלטה בדבר הטיפול בחוב. במצגים אלה יכללו, ככל שהם מהותיים ורלבנטיים, בין היתר:

(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 נכסי החברה הלווה, שווים ההוגן ותזרים המזומנים העשוי לנבוע מהם;

(6) דוח אודות מצבת השעבודים של נכסי החברה הלווה;

(7) דוח בדבר הסכמים שיש לחברה הלווה עם שותפים בנכסיה;

(8) דוח בדבר מצבת המנהלים של החברה הלווה ותנאי העסקתם;

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

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

5.7.2 נוסף על אלה, **ועדת השקעות** תבחן בעת אישור הסדר האם נכללו בו נתונים להלן, ככל שהם רלבנטיים להסדר המוצע:

א. תוכנית 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 של הסדר החוב.

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

תחום:	השקעות	עמוד: 21 מתוך: 24
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים	מס' נוהל:
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית	מס' גרסה:
		הגרסה בתוקף מיום: 26.2.2015

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

5.7.3 **הגורם המרכזי** יערוך תיעוד למידע המפורט בסעיף זה עבור **ועדת ההשקעות**. כמו כן, יערוך רשימה של כל סעיפי המידע הדרוש, תוך ציון האם המידע התקבל והאם הוא מהותי או רלבנטי לאישור ההסדר.

5.7.4 החלטה שלא לאשר הסדר חוב, תתועד, לרבות הנימוקים המשפטיים והכלכליים שהיוו בסיס להחלטה שנתקבלה.

### 5.8 אופן הטיפול במצב של ניגוד עניינים הנובע מאחזקות צולבות בקופה

ישנם מקרים בהם לדעת **פורום חוב** עשוי להיווצר מצב של ניגוד עניינים בהצבעה בשל אחזקות צולבות בניירות שונים באותה קופה. במקרים אלו, **פורום חוב** ימליץ על הצבעה אחידה עבור קופה, בהתייחס לאחזקות של אותה קופה, כאשר השיקול המרכזי המנחה הינו שיקול של טובת העמיתים ו/או הקופה.

כמו כן, תיעשה אבחנה בהמלצה להצבעה בין אחזקה במניות למול אחזקה באגרות חוב. אם לקופה יש אחזקות במניות, השיקולים להצבעה יעשו מנקודת מבט של בעל מניות, שעשויים להיות שונים מנקודת מבט של בעל חוב.

### 5.9 קביעת מניין חוקי להחלטות פורום חוב

5.9.1 מניין חוקי בישיבות וקבלת החלטות יהיה לפחות 3 חברים ובלבד ששניים לפחות אינם עוסקים בהקצאה או ייזום אשראי.

5.9.2 באחריות **הגורם המרכזי** לוודא שאיתור חובות בעייתיים והחלטות בדבר סיווגם ואופן הטיפול בהם ע"י פורום חוב לא יבוצעו באופן בלעדי ע"י גורמים בהקצאת אשראי.

5.9.3 **הגורם המרכזי** יבדוק את קיומו של מניין שנקבע בישיבות פורום חוב ויתעד זאת ברישום בפרוטוקול.

5.9.4 **הגורם המרכזי** יתעד את אישור פורום חוב לקבלת החלטות לפני ביצוע ההחלטה.

### 5.10 דוח מיידי ודוח תקופתי

#### 5.10.1 דוח מיידי לוועדת ההשקעות

**הגורם המרכזי** יגיש לוועדת ההשקעות דוח מידי אודות חוב חדש שזוהה כחוב בעייתי, את המלצותיו לגבי המשך הטיפול בחוב והחלופות שנבחנו. מבנה הדוח המיידי מפורט בסעיף 5.5.2 לעיל.

#### 5.10.2 דוח תקופתי לוועדת ההשקעה

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

תחום:	השקעות	עמוד: 22 מתוך: 24
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים	מס' נוהל:
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית	מס' גרסה:
		הגרסה בתוקף מיום: 26.2.2015

אחת לרבעון, פורום חוב יגיש לוועדת ההשקעות של הקופה הקופה דוח תקופתי לגבי כל אגרות החוב הקונצרניות שבתיק הנכסים של הקופה, ובו גם מצבת החובות הבעייתיים שזוהו, על סיווגיהם השונים, הדוח יכלול בנוסף גם את אלה:

באחריות **מערך תפעול ובקרת השקעות** להגיש לוועדת השקעות את הנושאים הבאים:

א. פירוט כלל החשיפות ללווה מסוים ולקבוצת לוויים, אשר חוב מסוים שלהם סווג כבעייתי, לרבות חשיפה לאקוויטי.

ב. פירוט השקעות קשורות אחרות לחוב שסווג כחוב בעייתי.

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

באחריות **מחלקת מעורבות מוסדית** להגיש לוועדת השקעות את הנושאים הבאים:

ד. שינוי הסיווג של חוב והשיקולים לשינוי, לרבות אירועים אשר הובילו לשינוי בסיווג.

ה. נתונים בדבר חובות בעייתיים חדשים שזוהו והטיפול שננקט לגביהם.

ו. מצב הקשר עם לוויים שחוב שהנפיקו סווג על ידי הגוף המוסדי כחוב בעייתי, לרבות הסדרים שהושגו עם לוויים בנוגע לחובות בעייתיים.

ז. צעדים שננקטו לשיפור סיכויי הגבייה של חובות בעייתיים.

ח. פירוט אגרות חוב קונצרניות בתיק הנכסים של הגוף המוסדי, 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.

ט. דיווח אודות הוצאות ששולמו מכספי הקופה בשל נקיטת אמצעים או בשל גיבוש הסדרי חוב בהתאם לאמור בסעיף 5.11 להלן

### 5.10.3 דוח תקופתי לדירקטוריון

אחת לרבעון, פורום חוב יגיש לדירקטוריון ריכוז של החובות שסווגו כבעייתיים והשינויים שחלו לעומת הדיווח הקודם. הדוח יכלול את הפירוט הבא:

באחריות **מערך תפעול ובקרת השקעות** להגיש לדירקטוריון את הנושאים הבאים:

א. רשימת החברות בעלות החובות הבעייתיים, כולל דירוג, אחוז מתיק הנכסים, היקף החוב.

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

תחום:	השקעות	עמוד: 23 מתוך: 24
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים	מס' נוהל:
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית	מס' גרסה:
		הגרסה בתוקף מיום: 26.2.2015

- ב. חתכים של החובות הבעייתיים שזוהו על סיווגיהם השונים, לפי קבוצות חוב בעלות מאפייני סיכון דומים.
- באחריות מחלקת מעורבות מוסדית להגיש לדירקטוריון את הנושאים הבאים:
- ג. עדכון לגבי הסדרי חוב והפעולות שננקטו בחובות הבעייתיים, ככל שרלוונטי.

### 5.11 מימון הסדר חוב ונקיטת אמצעים

5.11.1 הוצאות הקשורות להסדר חוב או לנקיטת אמצעים משותפים אחרים לגביית חוב, בין אם סחיר ובין אם לא סחיר, ייחשבו כהוצאה ישירה (כהגדרתה בתקנה (3) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008) בגין הלוואה, ובלבד שההוצאות סבירות.

5.11.2 הוצאות שנגבו מקופת גמל ייחשבו כהוצאות סבירות רק אם מתקיימים כל אלה:

א. החברה המנהלת, לפי העניין, נושאת בהוצאות בסכום שאינו נמוך מזה שייפרע מכל קופות הגמל שבניהולה.

במקרה בו מונתה נציגות שהחברים בה הם גופים מוסדיים בלבד, והלווה אינו נושא בהוצאות, הנציגות תהא רשאית להשית הוצאות גם על הקופה המחזיקה באגרות החוב במועד מינוי הנציגות, אף שאינה חברה בנציגות על פי שיעור ההחזקה של הקופה באגרת החוב.

ב. אם נתקבלו החזרי הוצאות מהלווה, סכום החזר ההוצאות יתחלק בין הקופה לחברה המנהלת בהתאם לחלקן היחסי במימון ההוצאות.

5.11.3 ועדת ההשקעות של הקופה תוודא כי נעשו מירב המאמצים אל מול הלווה וגורמים אחרים להחזר הוצאות ששולמו מכספי הקופה בשל נקיטת אמצעים או בשל גיבוש הסדרי חוב.

### 5.12 תביעה ותובענה (הערה: סעיף כללי לא רק בהסדרי חוב)

גוף מוסדי רשאי לגבות מנכסי קופת גמל או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, לפי העניין, הוצאה המשולמת על ידו בעד ניהולה של תביעה או תובענה שהגיש הגוף המוסדי כמפורט בתקנה (9) לתקנות הוצאות ישירות ובלבד שהתקיימו התנאים הבאים:

א. ועדת השקעות אישרה מראש את סבירות ההוצאה, באופן יחסי לסכום ההשקעה בנכס נושא התביעה

ב. נתקבלו החזרי הוצאות בידי הגוף המוסדי (החברה המנהלת) מאת התאגיד שנגדו הוגשה התביעה או התובענה, סכום החזר ההוצאות יחולק בין קופות הגמל לגוף המוסדי (החברה

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

תחום:	השקעות	עמוד: 24 מתוך: 24
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים	מס' נוהל:
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית	מס' גרסה:
		הגרסה בתוקף מיום: 26.2.2015

המנהלת), בהתאם לחוק היחסי במימון ההוצאות, ובכל מקרה לא יקבל הגוף המוסדי יותר מסכום ההוצאות ששילם בגין הוצאות התביעה או התובענה.

### 5.13 רכישה חוזרת של אגרות חוב קונצרניות שהנפיק הלווה

החלטה בדבר היענות להצעת מנפיק לרכישה חוזרת של אגרות חוב קונצרניות שהנפיק כאשר ידוע לקופה שהמנפיק הוא הצד הנגדי לעסקה, טעונה אישור מראש של ועדת ההשקעות. היה שיעורן של אגרות החוב שמכרה הקופה במסגרת הצעה כאמור גבוה מ-10% משווי אגרות החוב שבמחזור או שהיה שוויון גבוה מ-20 מיליון ₪, יחולו לגבי המכירה הוראות נוהל זה החלות לגבי הסדר חוב.

### 5.14 תיעוד

5.14.1 **פורום חוב** ידאג לשמירת תיעוד לכל ההחלטות והנימוקים ביחס לטיפול בחובות ממועד זיהויים כחובות בעייתיים ולשמירת חומר הרקע התומך בהחלטות אלה, לרבות המידע שניתן לגורמים המוסמכים טרם קבלת ההחלטה בדבר אישור ההסדר.

5.14.2 **פורום חוב** ידאג לשמירת תיעוד של כל הדוחות והפרוטוקולים של הדיונים המתקיימים בהקשר לטיפול בחובות בעייתיים ובכלל זה דיונים עם גופים מוסדיים אחרים בדבר שיתוף פעולה, לתקופה של שבע שנים לפחות.

### 5.15 פרסום

יפורסם במקום בולט וברור באתר האינטרנט של הקופה, צמוד לפרסום רשימת הנכסים הרבעוניים, מידע בכל הנוגע למסגרת הכללית של היערכות הקופה לזיהוי וטיפול בחובות בעייתיים.

<b>החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ</b>	
תחום:	השקעות
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית
עמוד: 25 מתוך: 24	מס' נוהל:
	מס' גרסה:
26.2.2015	הגרסה בתוקף מיום:

## **6. בקרה**

**מבקר הפנים של פסגות ניירות ערך** ו/או מבקר הפנים של קרן משפטנים יערוך ביקורת כחלק מנושאי הביקורת בתוכנית הרב שנתית בגין פעילות עבור גופים מוסדיים.

## **7. טיפול בחריגות מנוהל זה**

לא ניתן לחרוג מהוראות נוהל זה.

<b>החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ</b>		
תחום:	השקעות	עמוד: 26 מתוך: 24
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים	מס' נוהל:
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית	מס' גרסה:
		הגרסה בתוקף מיום: 26.2.2015

## **נספח מס' 1**

### **מדיניות הצבעה באסיפות של אג"ח בקשיים**

#### **1.1 מינוי נציגות**

- 1.1.1 יש לאשר מינוי נציג מטעם פסגות לנציגות.
- 1.1.2 יש לאשר חברי נציגות המוצעים במסגרת האסיפה הכללית או לאשר מינוי גורם חיצוני שישמש כנציגות או כיועץ עבור כלל בעלי אגרות החוב, זאת בהינתן עמידתם במספר תנאים להלן:
- א. יש לאשר חברי נציגות אשר הינם גופים מוסדיים גדולים ומנוסים בהסדרי חוב, ללא תשלום.
- ב. יש לאשר מינוי גורם חיצוני מקצועי בעל נסיון קודם בהסדרי חוב
- ג. יש לאשר לנציג חיצוני, במידת הצורך, שכר טרחה בסכומים הנהוגים בשוק בתחום זה ולא מעבר לכך.
- ד. יש לאשר נציגות משותפת (לסדרות שונות של אגרות החוב של החברה) ולהתנגד לנציגות נפרדת במקרה בו לא קיימת פגיעה באינטרסים של הקופה בהתאם לאחזקותיה בסדרות האג"ח של החברה.
- ה. יש לאשר נציגות נפרדת ולהתנגד לנציגות משותפת במקרה בו קיים חשש לפגיעה באינטרסים של הקופה בהתאם לאחזקותיה בסדרות האג"ח של החברה.

#### **1.2 דחייה זמנית של המועד הקובע לתשלום קרן / ריבית**

- 1.2.1 יש לאשר דחייה זמנית של המועד הקובע תקופות קצובות בזמן לצורך ביצוע מו"מ וקיום דיאלוג מול החברה בנוגע לשירות החוב.
- 1.2.2 יש לאשר הסמכת הנציגות לדחיות מועדים נוספות לתקופות קצובות בזמן למטרות אשר צוינו בסעיף 1.2.1

#### **1.3 הפרשת כרית הוצאות מסכום תשלומי קרן/ ריבית עתידיים**

- 1.3.1 יש לאשר הפרשת כרית הוצאות במידה ומטרת ההוצאות הינה פעולות לקידום וטיפול בהחזר החוב (כגון: תשלום הוצאות/ תביעות משפטיות או כל הוצאה לקידום הסדר וכו').

#### **1.4 תיקון שטר הנאמנות בנוגע לביטול חובת הפרסום בעיתונים**

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

תחום:	השקעות	עמוד: 27 מתוך: 24
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים	מס' נוהל:
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית	מס' גרסה:
		הגרסה בתוקף מיום: 26.2.2015

1.4.1 יש לאשר תיקון בשיטת הנאמנות הקובע חובת פרסום באמצעות מודעה בשני עיתונים יומיים, ולקבוע כי הודעות תינתנה באמצעות המגנ"א בלבד, זאת לצורך צמצום בעלויות והסטתן למטרות קידום וטיפול בהחזר החוב.

### 1.5 מינוי גורם חיצוני עבור הקופה ביחד עם גופים מוסדיים

1.5.1 יש לאשר מינוי גורם חיצוני לשם גביית החוב ולשיפור תנאי החוב, כגון: עורך דין, יועץ כלכלי, חוקר פרטי, איש יחסי ציבור בעל ניסיון קודם בהסדרי חוב.

1.5.2 יש לאשר שכר טרחה לגורם המקצועי בסכומים הנהוגים בתחום זה ולא מעבר לכך וכן לדרוש CAP לכלל הצעת שכר הטרחה.

### 1.6 החלפת נאמן

1.6.1 יש לאשר החלפת נאמן במידה שקיים ניגוד עניינים או במידה שעולה חשש שהנאמן לא ביצע את עבודתו כראוי.

1.6.2 יש לאשר מינוי נאמן בהתאם לדרישות בהתאם למדיניות הצבעה באסיפות כלליות אשר בנהל אסיפות כלליות.

### 1.7 מינוי משקיף/ דירקטור מטעם בעלי אגרות החוב

1.7.1 יש לאשר מינוי משקיף/ דירקטור מטעם בעלי אגרות החוב כאשר נדרשת הגברת השקיפות של החברה מול הנציגות ובעלי אגרות החוב והגברת המעורבות בהתנהלות החברה ומנהליה.

1.7.2 יש לאשר משקיף/דירקטור מטעם בעלי אגרות החוב בעל ניסיון בחברות בקשיים.

1.7.3 יש לאשר שכר טרחה למשקיף/דירקטור מטעם בעלי אגרות החוב בסכומים הנהוגים בתחום זה ולא מעבר לכך וכן לדרוש CAP לכלל הצעת שכר הטרחה.

### 1.8 אישור הסכמי העסקה

1.8.1 בעת אישור עלות העסקה לבעלי משרה בכירים ואישור עסקאות בעלי עניין, תילקח בחשבון יכולת החברה לעמוד בפירעון אגרות חוב. במקרים בהם נעריך כי צפויה פגיעה ביכולת החזר החוב של החברה, לא יאושרו כל תוספות שכר ואף יידרשו קיצוצי שכר והטבות אחרות הן של נושאי המשרה והן של עובדיה.

### 1.9 העמדה לפירעון מיידי ודחייה של העמדה לפירעון מיידי

1.9.1 בקשה להעמדה לפירעון מיידי, לפירוק או לכינוס תגובש בהתאם ליעוץ משפטי שהתקבל לפיו זו הדרך המועדפת לקבלת החזר מרבי, והערכת שווי כלכלי, במידה שפורום החוב והקופה אינם שבעי רצון מההסדר שהתגבש עם החברה. ההחלטה תתקבל בוועדת ההשקעות בכתב ומראש

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

תחום:	השקעות	עמוד: 28 מתוך: 24
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים	מס' נוהל:
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית	מס' גרסה:
		הגרסה בתוקף מיום: 26.2.2015

1.9.2 יש לאשר דחייה של בקשה להעמדה לפירעון מידי זאת במידה וקיימות התפתחויות או שינויים במו"מ שהובילו להצבעה על הפירעון המידי לפי העניין. הדחייה תאושר לפרקי זמן קצובים. **ההחלטה תתקבל בוועדת ההשקעות מראש במעמד אישור ההחלטה על העמדה לפירעון מיידי** אשר תנחה פרטנית את מנהל צוות קופות חיצוניות ו/או מנהל ההשקעות שהוסמך לכך (ראה סעיף 3.6.1 לעיל).

### **1.10 מינוי מפרק**

1.10.1 יש לאשר מינוי מפרק במידה והחברה נכנסת להליך פירוק ולפי התנאים למינויו של גורם מקצועי המפורטים בסעיף 1.5 לעיל

### **1.11 אישור הסדר**

1.11.1 הסדר יאושר בהחלטת וועדת ההשקעות מראש ובכתב כמפורט בנוהל בסעיף 5.7.

### **1.12 נושאים נוספים**

יש לאשר צעדים ונושאים נוספים שמירה על זכויותיהם של בעלי אגרות החוב, החלטות שהינן לטובת בעלי אגרות החוב ופעולות שמטרתן הבטחת גביית החוב של בעלי אגרות החוב וכל החלטה שהיא לטובת בעלי אגרות החוב.

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

תחום:	השקעות	עמוד: 29 מתוך: 24
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים	מס' נוהל:
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית	מס' גרסה:
		הגרסה בתוקף מיום: 26.2.2015

### נספח 2

#### אופן התנהלות באסיפות אג"ח של חברות בקשיים

##### 1- תחומי סמכות ואחריות

- א. לקופה **פורום הסדרי חוב** שפועל למענה מטעם מנהל ההשקעות פסגות, ובו כלולים מטעם קבוצת פסגות מנהלי השקעות בכירים, מנהלת אשראי לא סחיר, מנהל מחלקת מחקר חוב ויועצים משפטיים (להלן: "הפורום"). הפורום מטפל בתהליך הערכת החוב, זיהוי חובות בעייתיים וסיווגם, וממליץ על נקיטת צעדים לטיפול בהתאם לסוג החוב של הקופה.
- ב. הפורום ידון בסעיפים שיועלו באסיפות של אג"ח הנמצאים בקשיים ויגבש המלצות על הצבעות הנדרשות באסיפות, והמלצות על הסדרי החוב (במקרה הצורך).
- ג. פורום החוב ידון באג"ח אשר זוהה כבעל פוטנציאל להיכנס לקשיים בתקופה הקרובה. במקרים אלו ידון על אפשרות לנקיטת צעדים כגון פנייה לנאמן בבקשה לכנס אסיפת בעלי אג"ח, פנייה לחברה לשם קבלת מידע על הפעולות בהן מתכוונת החברה לנקוט לשם עמידה בפירעונות קרן וריבית הנדרשים.
- ד. מנהל ההשקעות פועל בהתאם למדיניות ההצבעה של הקופה בנושא "אסיפות של אג"ח בקשיים" (נספח 1 לנוהל זה) ופונה להחלטת וועדת ההשקעות בנושאים המפורטים במדיניות.

##### 2- עקרונות להסדרי חוב ולהצבעה באסיפות אג"ח

- א. נקבעו עקרונות לביצוע הסדר חוב<sup>2</sup>:
1. פיצוי לבעלי האג"ח כנגד הגדלת הסיכון והארכת מועדי הפירעון - פיצוי בריבית מול הריבית באגרות החוב שבהסדר כדי לשקף את עליית הסיכון, וגם דרישה לשותף את בעלי האג"ח ב - Upside עתידי שינבע לחברה (כגון: קבלת מניות, אופציות או אג"ח להמרה).

<sup>2</sup> מדובר בעקרונות מנחים. כל הסדר יידון לגופו תוך שימת דגש על העקרונות הרלבנטיים למקרה הספציפי.

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

תחום:	השקעות	עמוד: 30 מתוך: 24
נושא:	טיפול בחובות בעייתיים	מס' נוהל:
שם הנוהל:	טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב עבור קופה מפעלית	מס' גרסה:
		הגרסה בתוקף מיום: 26.2.2015

2. חיזוק מבנה ההון של החברה - המרת חוב למניות, דרישה להזרמת הון או להנפקת זכויות מצד בעלי המניות הקיימים במטרה לחזק את מבנה ההון של החברה כחלק מהסדר החוב.

כמו כן, תידרש המרת הלוואת בעלים, הגבלת דיבידנדים והגבלת תגמול בעלי השליטה בתקופת ההסדר.

3. טיפול בקדימויות החוב - דרישה לדחייה מקבילה של תשלומי הריבית והקרן לנושים האחרים של החברה, קבלת שעבודים והגדלת בטחונות ו/או הגבלת שעבודים.

4. חיזוק ממשל תאגידי - דרישה להגברת רמת השקיפות והדיווח של החברה, דיווח של עסקאות מהותיות במטרה לאפשר מעורבות ושקיפות של מחזיקי האג"ח בעתיד. כמו כן, דרישה לאישור עסקאות בעלי עניין באספות בעלי האג"ח.

ב. עקרונות הצבעה נוספים:

הקופה תיקח בחשבון בעת אישור עלות העסקה לבעלי משרה בכירים ואישור עסקאות בעלי עניין, כי לחברה יכולת לעמוד בפירעון אגרות חוב. במקרים בהם הקופה תעריך כי צפויה פגיעה ביכולת החזר החוב של החברה, לא יאושרו כל תוספות שכר ואף יידרשו קיצוצי שכר והטבות אחרות, הן של נושאי המשרה והן של עובדיה.