

נוהל טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב - מסגרת כללית לזיהוי ולטיפול בחובות בעייתיים

1. כללי

נקבעו מסגרת כללים ועקרונות לטיפול בחובות בעייתיים בהתאם לחוזר גופים מוסדיים של האוצר לטיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב (להלן: "החוזר") לצורך מעקב ובקרה שוטפים אחר חוב שבניהול רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "רעות"), לצורך הערכה ובחינת מצב החוב בתיק נכסי ההשקעה שבניהול רעות, לצורך טיפול בחוב בעייתי ולצורך גיבוש החלטה בדבר אמצעים שיינקטו לגביית החוב ובדבר השתתפותו בתהליך הסדר חוב, וכן לקבוע את הגורמים האחראים לביצוע פעולות אלה.

2. נקבעו קווים מנחים לזיהוי וסיווג חובות בעייתיים - תהליך הערכת מצב חוב

- א. הוקם פורום חוב בפסגות ("מנהל ההשקעות") אשר חבריו אושרו ע"י דירקטוריון רעות, המטפל בביצוע תהליך הערכת מצב החוב, זיהוי חובות בעייתיים וסיווגם והמלצות לאופן הטיפול בהם.
- ב. מחלקת המחקר (Buy side) של פסגות מבצעת מעקב שוטף אחר מצב הלווה ומצב החוב בהתאם למודל ל"בדיקה עצמית להערכת סיכוני אשכנז" אשר אושר ע"י הדירקטוריון. הבדיקה כוללת בין היתר את יכולת החוזר של קרן והריבית של אגרות החוב, יחסי כיסוי, יחסי איתנות פיננסית וסיכון עסקי. כמו כן נבחנים פרמטרים מתוך דרוג של חברה מדרגת, נבדקים עמידת הלווה בהתניות פיננסיות, מצב הביטחונות וההפסד הצפוי בהיתן חלדות פירעון.
- ג. מונה גורם מרכז בפסגות אשר אושר ע"י דירקטוריון רעות ואשר מדווח באופן מיידי לחברי פורום חוב על אפשרות זיהוי חוב כחוב כבעייתי במידה שהתגלו בעיות פוטנציאליות בחוב מסוים.
נקבעו לשם כך מספר פרמטרים לזיהוי חוב בעייתי לרבות כאשר קיים חשש ליכולת רעות לעמוד בהתחייבותה בזמן, במקרה בהן מופיע הערת עסק חי או הערכת רואי החשבון לגבי יכולת החוזר, ובמידה שחלה הורדת דרוג חדה של הלווה ע"י חברה מדרגת. בנוסף, בעלי תפקידים רלוונטיים בפסגות ובכלל זה, מנהל ההשקעות, מנהל האשראי ומנהלת בקרת האשראי, מוסרים לגורם המרכז דיווח.
- ד. פורום החוב בפסגות דן בחובות רעות ומבחין בין חובות בעייתיים לחובות אחרים בהתבסס בין היתר על הנתונים הבאים: הערכת יכולת החוזר שבוצעה בפסגות כולל הערכת הביטחונות במידה שקיימים, דיווח של הגורם המרכז פורום החוב אודות זיהוי בעיות פוטנציאליות בחוב או חשש ליכולת החוזר של החוב, דרוג חברה מדרגת, דיווחים של החברה המנפיקה לגבי קשיים ביכולת החוזר או לגבי אירוע מהותי בחברה אשר עשוי להשפיע על יכולת החוזר, ואינדיקציות מהשוק הסחיר (כגון תשואה במרווח של מעל 10% מעל תשואת אג"ח ממשלתית במח"מ דומה).
- ה. פורום החוב מסווג את החובות הבעייתיים לקבוצות הבאות בהתאם ליכולת החוזר על פי הגדרות המופיעות בחוזר – "חוב בהשגחה מיוחדת", "חוב בפיגור" או "חוב מסופק".

3. נקבעו קווים מנחים לטיפול בחובות בעייתיים:

- א. נקבע מדרג סמכויות לעניין הטיפול בחובות הבעייתיים אשר אושר ע"י ועדת ההשקעות והדירקטוריון. מדרג הסמכויות מגדיר את הגורמים המוסמכים להחליט לגבי אופן הטיפול בחוב בעייתי בהתאם למהותיות החוב בתיק הנכסים.
- ב. פורום החוב ממליץ לוועדת ההשקעות של רעות לגבי הדרכים והאמצעים לגביית החוב אשר זוהה כחוב בעייתי.
בהתבסס על המלצת פורום חוב, ועדת השקעות תדון ותחליט בדבר הצעדים שיינקטו על ידי רעות לגביית חוב בעייתי בתחום טיפולה. בין היתר תשקול צעדים אלה בהמלצת פורום חוב: פנייה לנאמן אגרות חוב ובקשה לכינוס מחזיקי אג"ח תוך דרישה מהחברה להציג כיצד בכוונתה להחזיר את החוב, נקיטה בפעולות משפטיות בהתאם למנגנונים הקבועים בשטר הנאמנות, בקשה לצו מניעה כנגד פעולות של החברה שעלולות לפגוע ביכולת הפירעון שלה, פנייה יוזמה



לחברה הלווה, לנושאי משרה או לדירקטורים בחברה להבהרת עמדתנו לגבי פעולות שהחברה מבצעת אשר עלולות לפגוע ביכולת הפירעון שלה, פנייה יזומה לחברה הלווה בדרישה לעצירת החזר חובות לבנקים או לסדרות שונות של אגרות חוב במידה שנראה כי לחברה יש חשש לאי פירעון החוב בזמן (עבור חוב שהוגדר מסופק). פנייה יזומה לחברה הלווה לשיפור תנאי החוב, מינוי גורם חיצוני לצורך ייעוץ משפטי או/ו ייעוץ כלכלי, פעילות לתהליך מימוש של בטוחות וניהול עצמאי של הבטוחות, או דרישה הסדר לפריסת החוב ולארגונו מחדש.

4. **נקבע מידע הנדרש לועדת השקעות לצורך קבלת החלטה בדבר הסדר החוב הכולל בין היתר:**
 - א. המלצות פרום חוב לגבי נקיטת צעדים לגביית החוב לרבות מידת ישימות עלויותיו והשלכותיו של הצעדים, תנאים כלליים של הסדר החוב, כגון שינוי תנאי הפירעון, פיצוי באמצעות מניות או ניירות ערך המירים, שיפור בטחונות, שיפור בממשל תאגידי, תנאים משפטיים ותנאים נלווים, כגון הגבלת דיבידנדים, הגבלת עסקאות בעלי עניין והתניות פיננסיות.
 - ב. פירוט השיקולים המנחים בהעדפה של אישור ההסדר מול אלטרנטיבה של פירוק או אי אישור ההסדר.
 - ג. 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.
5. **נקבעו דרכי הדיווח לועדת השקעות: דיווח תקופתי לגבי כל אגרות החוב הקונצרניות שבתיק הנכסים של רעות, מצבת החובות הבעייתיים שזוהו על סיווגיהם השונים, וכן ההתפתחות בחובות הבעייתיים. דיווח מיידי אודות חוב חדש שזוהה כחוב בעייתי, את המלצות לגבי המשך הטיפול בחוב והחלופות שנבחנו. כמו כן נקבעו נהלי דיווח לדירקטוריון.**
6. **נקבעו נהלי תיעוד לכל ההחלטות והנימוקים ביחס לטיפול בחובות ממועד זיהויים כחובות בעייתיים ואת חומר הרקע התומך בהחלטות אלה.**

רח' ארלוזורוב 93, תל-אביב 62098 טל. 03-6097779 פקס. 03-6959824

אתר האינטרנט: www.reut.net