

**חברת הגמל לעובדי
האוניברסיטה
העברית בע"מ**

גורם מאשר: ועדת השקעות	נוהל טיפול בחובות בעייתיים
תאריך אישור:	מספר נוהל: השקעות – 15

1. כללי ומטרה

- 1.1. העמדת אשראי בגוף מוסדי מוסדרת בהוראות הדין, בין השאר בחוזר חוזר גופים מוסדיים 2009-9-7 'טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב'.
- 1.2. חברת הגמל של עובדי האוניברסיטה העברית בע"מ והחברה לניהול קופות גמל (2003) של העובדים באוניברסיטה העברית בירושלים בע"מ (להלן: "החברה"/"החברה המנהלת") התקשרו עם חברת מיטב דש ניהול ניירות ערך בע"מ (להלן: "מנהל ההשקעות") לצורך ניהול תיקי ההשקעות של קופות הגמל שבניהול החברה (למעט תיק הנדל"ן של קופת התגמולים), ובכלל זה לצורך ניהול מושכל של נכסי האשראי של הקופות וכן לצורך העמידה בחובות המוטלות על החברה מכוח הוראות הדין שצוינו לעיל.
- 1.3. מנהל ההשקעות מחזיק בתשתית הארגונית (כגון: ועדת אשראי, פורום חוב וכדו') והמתודולוגית (כגון: נהלי עבודה, מודל דירוג פנימי, עקרונות לסיווג חובות בעייתיים, עקרונות לאישור הסדרי חוב, וכדו') הדרושה לשם העמידה בחובות האמורים והוא עושה בהם שימוש עבור תיקי ההשקעות של הגופים המוסדיים הנמצאים בניהולו, כולל קופת גמל ענפיות ובתוכן - החברה.
- 1.4. ועדת ההשקעות של החברה החליטה להסתמך על התשתית הארגונית והמתודולוגית של מנהל ההשקעות, ולאמץ את הנהלים של מנהל ההשקעות בנושא זה, בהתאמות הנדרשות. מטרת נוהל זה לקבוע את הפעולות שעל החברה לנקוט בעצמה ואת אופן הממשק שבין החברה ובין מנהל ההשקעות, תוך אימוץ נהלי מנהל ההשקעות.
- 1.5. יודגש כי מטרת נוהל זה היא להוסיף על נהלי מנהל ההשקעות ולא לבוא במקומם. עם זאת, ככל שתהיה סתירה בין הנאמר בנוהל החברה ובין הנאמר בנוהל מנהל ההשקעות, יגבר נוהל החברה.
- 1.6. מסמך זה מתייחס לנוהל של מנהל ההשקעות 'נוהל נוהל הערכת חוב, טיפול בחובות בעייתיים ובהסדרי חוב', מהדורה 2 מתאריך 8/2015, ויש להתייחס לשני המסמכים כמקשה אחת. ככל שמנהל ההשקעות יעדכן את הנוהל שלו, יעדכן גם מסמך זה.

2. מסגרת כללית של הדירקטוריון להיערכות, זיהוי וטיפול בחובות בעייתיים

- 2.1. מנהל ההשקעות מעמיד לרשות החברה תשתית ארגונית להערכת ומעקב אחר מצב חוב, אשר כוללת, בין השאר, פורום חוב בראשות מרכז פורום חוב, יחידת מערך עורפי בתחום ההשקעות, יחידת הערכת סיכוני חוב, מחלקת מחקר, יחידת בקרת השקעות לרבות בקר אשראי לא סחיר (במסגרת מחלקת ניהול ובקרת סיכונים של קבוצת מיטב דש) ומנהלי ההשקעות, וכל זאת בכפוף להנחיות ועדת ההשקעות של החברה.

**חברת הגמל לעובדי
האוניברסיטה
העברית בע"מ**

גורם מאשר: ועדת השקעות	נוהל טיפול בחובות בעייתיים
תאריך אישור:	מספר נוהל: השקעות – 15

2.2. מנהל ההשקעות, באמצעות התשתית הארגונית והמתודולוגית העומדת לרשותו,

יבצע עבור החברה את התהליכים והפעולות הבאים:

- 2.2.1. מעקב שוטף אחר מצב החוב.
- 2.2.2. איתור חובות בעייתיים וקביעת אופן הטיפול בהם לפי סיווגם לחוב בהשגחה מיוחדת, חוב בפיגור וחוב מסופק.
- 2.2.3. קביעת כללים לגבי אופן ביצוע תהליך הערכת החוב במקרים מיוחדים.
- 2.2.4. דיווח מיידי של פורום החוב של מנהל ההשקעות לוועדת ההשקעות של החברה על חוב החשוד כבעייתי.
- 2.2.5. דיווח רבעוני לוועדת ההשקעות ולדירקטוריון אודות מצב החוב.
- 2.2.6. נקיטת פעולות אקטיביות לצורך טיפול וגביית חובות בעייתיים.
- 2.2.7. הדרכות לנושאי המשרה והעובדים במערך ההשקעות של החברה לשם יישום מטרות הערכת מצב החוב.
- 2.2.8. עמידה בהוראות הדין בכל הקשור לנשיאה בהוצאות הכרוכות בתהליך הערכת החוב.
- 2.2.9. נטילת חלק, לפי העניין, בנציגויות חוב שונות;
- 2.2.10. קיום עקרונות כלליים להסדרי חוב, בהתאם למצב התאגיד שאליו מתייחס ההסדר, וכפי שהטיפול בהסדר החוב יתפתח;
- 2.2.11. תיעוד תהליך הערכת מצב החוב;
- 2.2.12. הכנת דיווחים לממונה על שוק ההון בנושאים הקשורים למצבת החוב, הסדרי חוב וכיוב'.

2.3. הפעולות הבאות יהיו באחריות האורגנים השונים בחברה.

- 2.3.1. הדירקטוריון וועדת ההשקעות יקבל דיווח רבעוני על מצב החוב, כולל חובות בעייתיים.
- 2.3.2. הסדר חוב בהיקף שעולה על 1% מנכסי הקופה (במונחי חוב מקורי) יובא לאישור ועדת ההשקעות.
- 2.3.3. פרסום באתר האינטרנט של החברה של הקווים הכלליים המפורטים בסעיף זה.

פרק:	06	קופות גמל ופנסיה
פרק משנה:	06	השקעות
נוהל מס':		06.06.06
מהדורה:	1	מתאריך: 08/2013
עמוד	1	מתוך 23 עמודים

נוהל הערכת חוב, טיפול בחובות בעייתיים ובהסדרי חוב

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	<u>נושא</u>
2	1. כללי
2	2. מטרה
2	3. הגדרות
5	4. סימוכין
6	5. מסגרת כללית של הדירקטוריון להיערכות, זיהוי וטיפול בחובות בעייתיים
6	6. תשתית ארגונית להערכת מצב החוב
7	7. דרכי מעקב שוטף אחר מצב הלווה ומצב החוב
8	8. נסיבות מיוחדות המחייבות תהליך הערכת חוב של כלל החוב
8	9. איתור חובות בעייתיים
9	10. עדכון הערכת מצב החוב
11	11. סיווג חובות כחובות בעייתיים
12	12. דוחות מעקב על מצב החוב
13	13. פעולות לגביית חוב בעייתי
14	14. עקרונות לאישור הסדרי חוב
15	15. המלצת פורום חוב
17	16. מידע פנים
18	17. סמכויות אישור הסדרי חוב
18	18. מימון הסדרי חוב ונקיטת אמצעים
19	19. תיעוד
19	20. נספחים
19	21. אחריות ותחולה

06.06.06	נוהל מס':	הערכת חוב וטיפול בחובות בעייתיים	שם הנוהל:
08/2013	מהדורה מס': 2 מתאריך:	גמל ופנסיה	פרק:
עמודים 23	עמוד מס': 2 מתוך	השקעות	פרק משנה:

1. כללי

1.1. החברה מעניקה אשראי לתאגידים שונים, הן באמצעות רכישת אגרות חוב סחירות בבורסה (אשראי סחיר) והן שלא באמצעות הבורסה (אשראי לא סחיר).

1.2. לפיכך, קיימת חשיבות רבה בביצוע מעקב והערכה שוטפים אחר האשראי המוענק, ובכלל זה קביעת תהליכים מובנים לזיהוי מוקדם של כשלים במשך חיי החוב, זיהוי ואיתור מוקדמים, ככל הניתן, של כשלים אלה, ובמידה ואלה נמצאו, ביחס לאופן הטיפול באותם חובות בעייתיים שאותרו.

2. מטרה

מטרת הנוהל היא להסדיר את אופן המעקב בחברה אחר מתן אשראי לתאגידים, איתור חובות בעייתיים ובמידה ואלה אותרו - אופן הטיפול בחובות שלהם.

3. הגדרות

"אגרות חוב" – אגרות חוב סחירות ואגרות חוב לא סחירות;

"אגרת חוב סחירה" – אגרת חוב לא ממשלתית, שמוצעת לציבור על פי תשקיף, או רשומה למסחר בבורסה, בורסת חוץ או שוק מוסדר;

"אגרת חוב לא סחירה" – אגרת חוב לא ממשלתית שאינה אגרת חוב סחירה ומוצעת לגופים מוסדיים על ידי תאגיד מדווח או תאגיד שאינו מדווח ולמעט אגרות החוב הבאות: ניירות ערך מסחריים, אשראי ספציפי (tailor made), מוצרי מדדים, מוצרים מובנים כגון: תעודות פיקדון, אגרות חוב המגובות בנכסים (CDO ועוד) ואגרות חוב שתשואתן מותנית בביצועי נכס בסיס כלשהו כגון: מדדים, ריביות, שערי חליפין וסחורות;

"אשראי" – אשראי סחיר ואשראי לא סחיר אגב פעילות השקעות;

"אשראי אגב פעילות השקעות" – השקעה, אשר יש בה חשיפה של החברה במישרין או בעקיפין לעמידתו של בעל חוב בהתחייבויותיו לרבות העמדת הלוואה, רכישת הלוואה, השקעה באגרת חוב, השאלת נייר ערך, מימון פרויקטים, עסקה בנגזרים ועסקה עתידית.

"אשראי לא סחיר אגב פעילות השקעות" – השקעה למעט אשראי סחיר, אשר יש בה חשיפה של הגוף המוסדי, במישרין או בעקיפין, לעמידתו של בעל חוב בהתחייבויותיו, לרבות, העמדת הלוואה, רכישת הלוואה, השקעה באגרת חוב, השאלת נייר-ערך, מימון פרויקטים, עסקה בנגזרים ועסקה עתידית.

"אשראי מוחרג" – כל אחד מאלה:

- פיקדון בבנק ופיקדון בחשכ"ל;
- נייר ערך ממשלתי ונייר ערך שהונפק על ידי בנק ישראל;
- נייר ערך שהונפק על ידי מדינת חוץ מאושרת;
- השאלת נייר ערך לחבר בורסה או לבנק;
- עסקה שהצד הנגדי לה הוא "צד נגדי מרכזי" (CCP - Central Counter Party), 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;

06.06.06	נוהל מס':	הערכת חוב וטיפול בחובות בעייתיים	שם הנוהל:
08/2013	מתאריך: 2	גמל ופנסיה	פרק:
עמודים	מתוך 23	השקעות	פרק משנה:
	עמוד מס': 3		

- סכומים שניתן להיפרע מהם באופן מיידי, אם הלווה אינו עומד בתנאי החבות, המובטחים בהתחייבות בלתי חוזרת ובלתי מותנית לשיפוי על ידי בנק, חברת ביטוח, בנק ישראל, מדינת ישראל או מדינת חוץ מאושרת.

"**אשראי סחיר**" - השקעה בנכס הרשום למסחר בבורסה, בורסת חוץ או שוק מוסדר, אשר יש בה חשיפה של הגוף המוסדי לעמידתו של בעל חוב בהתחייבויותיו.

"**החברה**" – מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ;

"**הקבוצה**" או "**קבוצת מיטב דש**" – כל החברות הנמנות על קבוצת מיטב דש השקעות בע"מ;

"**הממונה**" – הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

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

"**הפרדה**" - הפרדה מבנית מבחינת תחומי הפעילות ומבחינת כוח אדם וכיוצא באלה, כך שלא תהיה השפעה על שיקול הדעת בהחלטות של גורמים שיש להפריד ביניהם.

"**ועדת אשראי**" - ועדה שמונתה על ידי וועדת ההשקעות, ואשר תהיה אחראית על אישור מראש של העמדת אשראי אגב פעילות השקעות, בהתאם למדרג סמכויות שייקבע.

"**ועדת השקעות**" – ועדת ההשקעות המכהנת של החברה.

"**חברה מדרגת**" - חברת דירוג אשראי שאושרה על ידי הממונה או על ידי רשות ניירות ערך;

"**חוב**" – אשראי אגב פעילות השקעות למעט אשראי מוחרג ולמעט חוב שהונפק מחוץ לישראל;

"**חוב בהשגחה מיוחדת**" – חוב שלאור הערכת מצבו הפיננסי של הלווה רואה הגוף המוסדי צורך להגביר את אמצעי המעקב והפיקוח לגביו;

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

"**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 שהסיכויים לגבותו נמוכים;

"**חוזר האשראי**" – חוזר גופים מוסדיים 9-15-2007, ניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות.

"**חוזר אשראי לא סחיר**" – חוזר גופים מוסדיים 9-16-2007, העמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים – תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית.

"**חוזר השקעה באג"ח לא ממשלתי**" – חוזר גופים מוסדיים 9-3-2010, הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות וחוזרים המעדכנים אותו או מוסיפים לו.

"**חשיפה כוללת לבעל חוב**" - חשיפת החברה, במישרין או בעקיפין, לעמידתו של בעל חוב בהתחייבויותיו בשל אשראי אגב פעילות השקעות, וכן חשיפה של החברה בשל השקעה בהון המניות של בעל החוב.

"**לווה**" - אדם בעל חבות, לרבות בן-זוג, וכן מספר לוויים, כאשר החוזר הצפוי של החבות מתבסס בעיקרו על אותו מקור, ולאף אחד מהם אין מקור משמעותי נוסף להחזר החבות.

06.06.06	נוהל מס':	הערכת חוב וטיפול בחובות בעייתיים	שם הנוהל:
08/2013	מתאריך: 2	גמל ופנסיה	פרק:
עמודים	מתוך 23	השקעות	פרק משנה:
	עמוד מס': 4		

"מנהל השקעות ראשי" – מנהל ההשקעות הראשי של החברה ;

"מנהל מערך האשראי הלא סחיר" – מנהל מערך האשראי הלא סחיר אגב פעילות השקעות שהחברה מינתה במסגרת יישום חוזר גופים מוסדיים 2007-9-16 של אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

"מסמך מדיניות השקעה בחוב קונצרני" – מסמך מדיניות השקעה בחוב קונצרני – תניות חוזיות, אמות מידה פיננסיות, אנליזה, שאושר על ידי דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות.

"מערך האשראי הלא סחיר" - יחידת ניהול וייזום האשראי הלא סחיר, יחידת הערכת סיכוני האשראי הלא סחיר ויחידת תפעול האשראי הלא סחיר במערך העורפי ;

"מערך עורפי" – יחידת המערך העורפי בתחום ההשקעות של החברה.

"פיקדון" – סכום כסף המופקד אצל מבטח, מבטח משנה, חבר בורסה או בנק.

"קבוצת לווים" - כל אחד מאלה :

א. הלווה יחד עם אדם השולט בו וכל מי שנשלט על ידם ;

ב. לווים שמתקיים בהם אחד מאלה :

- אחד מהם לפחות ערב לחלק מהותי מחבות הלווה האחר ;
- אחד מהם לפחות ערב בערבות בלתי מוגבלת בסכום, להבטחת חבות לווה אחר ;
- חבות כל אחד מהם לחברה עולה על 5% מההון העצמי שלו וקיימת ביניהם תלות מסחרית מהותית שאינה מוגבלת לזמן קצר, לרבות על ידי הבטחת זכויות ;

ג. כל מי שהמפקח על הביטוח קבע אותו כחלק מקבוצה, למעט מי שהמפקח גרע אותו ממנה.

"תקנות ההשקעה" - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב – 2012 ;

"תקנות מס הכנסה" – תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד – 1964.

4. סימוכין

- חוזר גופים מוסדיים 2007-9-15, ניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות ;
- חוזר גופים מוסדיים 2007-9-16, העמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים – תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית ;
- חוזר גופים מוסדיים 2010-9-3, הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות ;
- חוזר גופים מוסדיים 2009-9-7 - טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב ;
- חוזר גופים מוסדיים 2010-9-3 - הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות ;

שם הנוהל:	הערכת חוב וטיפול בחובות בעייתיים	נוהל מס':	06.06.06
פרק:	גמל ופנסיה	מהדורה מס':	2 מתאריך: 08/2013
פרק משנה:	השקעות	עמוד מס':	5 מתוך 23 עמודים

- חוזר גופים מוסדיים 2009-9-15 - מערך התפעול והבקרה בתחום ההשקעות של גוף מוסדי;
- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-4 – הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות – הבהרה;
- חוזר גופים מוסדיים 2012-904 – הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות;
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), תשס"ח – 2008;
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב – 2012.

5. מסגרת כללית של הדירקטוריון להיערכות, זיהוי וטיפול בחובות בעייתיים

- 5.1 לחברה תשתית ארגונית להערכת ומעקב אחר מצב חוב, אשר כוללת, בין השאר, פורום חוב בראשות מרכז פורום חוב, יחידת מערך עורפי בתחום ההשקעות, יחידת הערכת סיכוני חוב, מחלקת מחקר (במסגרת קבוצת מיטב דש), יחידת בקרת השקעות לרבות בקר אשראי לא סחיר (במסגרת מחלקת ניהול ובקרת סיכונים של קבוצת מיטב דש) ומנהלי ההשקעות, וכל זאת בכפוף להנחיות ועדת האשראי וועדת ההשקעות;
- 5.2 החברה תבצע מעקב שוטף אחר חוב באמצעות המערך העורפי בתחום ההשקעות, יחידת הערכת סיכוני החוב, מחלקת המחקר של קבוצה, יחידת בקרת ההשקעות וצוות ההשקעות;
- 5.3 החברה תבצע איתור חובות בעייתיים ותקבע את אופן הטיפול בהם על פי סיווגם: חוב בהשגחה מיוחדת, חוב בפיגור וחוב מסופק;
- 5.4 לחברה כללים לגבי אופן ביצוע תהליך הערכת החוב במקרים מיוחדים.
- 5.5 פורום החוב של החברה ידווח, במקרים מיוחדים, באופן מיידי, על חוב החשוד כבעייתי לוועדת האשראי ולועדת ההשקעות.
- 5.6 החברה תדווח באמצעות מרכז מנהל מערך האשראי הלא סחיר, על בסיס הדיונים וההחלטות שנערכו והתקבלו בפורום החוב, דיווחים רבעוניים לוועדת אשראי, ועדת ההשקעות ולדירקטוריון אודות מצב החוב;
- 5.7 החברה תנקוט פעולות אקטיביות לצורך טיפול וגביית חובות בעייתיים.
- 5.8 החברה תבצע הדרכות לנושאי המשרה והעובדים במערך ההשקעות של החברה לשם יישום מטרות הערכת מצב החוב.
- 5.9 החברה תנהג בהתאם להוראות הדין בכל הקשור לנשיאה בהוצאות הכרוכות בתהליך הערכת החוב.
- 5.10 החברה תיטול חלק, לפי העניין, בנציגויות חוב שונות;
- 5.11 לחברה עקרונות כלליים להסדרי חוב, ככל שהדבר מתאפשר לה, בהתאם למצב התאגיד שאליו מתייחס ההסדר, וכפי שהטיפול בהסדר החוב יתפתח;

שם הנוהל:	הערכת חוב וטיפול בחובות בעייתיים	נוהל מס':	06.06.06
פרק:	גמל ופנסיה	מהדורה מס':	2 מתאריך: 08/2013
פרק משנה:	השקעות	עמוד מס':	6 מתוך 23 עמודים

5.12. החברה תתעד את תהליך הערכת מצב החוב;

5.13. הקווים הכלליים המפורטים לעיל (סעיף 4 כולו) יפורסמו באתר האינטרנט של החברה.

6. תשתית ארגונית להערכת מצב החוב

6.1 הקמת פורום חוב

6.1.1. פורום חוב יהיה הגוף האחראי לביצוע תהליך הערכת מצב החוב ולהגדרת חוב כ"חוב בעייתי".

6.1.2. החברה תמנה בעל תפקיד אשר אינו עוסק בייזום והקצאת אשראי, שירכז את פעילות פורום החוב (להלן: "מרכז פורום חוב").

6.1.3. החברים בפורום חוב יהיו בעלי מומחיות וניסיון בתחום האשראי או ההשקעות ובלבד, שלפחות שניים מהם אינם עוסקים בייזום והקצאת אשראי ואינם חברים בוועדת ההשקעות או בוועדת האשראי.

6.1.4. **בפורום החוב יהיו חברים**: מרכז פורום חוב, מתפעל החוב (המשמש גם כמתפעל אשראי לא סחיר), מעריך סיכוני אשראי לא סחיר, בקר האשראי הלא סחיר של החברה, אנליסטים ממחלקת המחקר של הקבוצה ומנהלי השקעות על פי החלטת מנהל השקעות ראשי, נציגי גופים קשורים לפי העניין. במידת הצורך, יצטרף לשיבות פורום החוב עו"ד מהמחלקה המשפטית.

6.1.5. מניין לשיבות הפורום הוא לפחות 3 חברים וביניהם 2 חברים שאינם עוסקים בייזום והקצאת אשראי.

6.1.6. מרכז פורום החוב (בהיעדרו מי שימונה לכך על ידו) ירכז ממצאי אנליזה מגורמים שונים בחברה ובקבוצה המעידים על חשש לפגיעה ביכולת פירעון של מנפיקים מסוימים, ויביאם לדיון בפני פורום החוב אשר יבצע הבחנה בין חובות בעייתיים לבין חובות אחרים, בין היתר, תוך התבססות על מצבם הפיננסי של הלווים, כושר הפירעון שלהם, דיווחי החברות הלוות לרשות ניירות ערך, אינדיקטורים מהשוק המשני הסחיר, עמידתם של הלווים בהתניות פיננסיות ואחרות, הערכת הביטחונות שניתנו כנגד החוב, שינויים במעמדו של בעל החוב וקדימות החוב, ככל שהם רלוונטיים.

6.1.7. פורום החוב יקיים ישיבות שוטפות במסגרתן ידווחו החברים בפורום על בעיות שזוהו בחוב מסוים.

6.1.8. מרכז פורום חוב יהיה אחראי לתיעוד עיקרי הדיון וההחלטות במהלך הישיבות.

6.1.9. פורום חוב יסווג את החובות שהוגדרו כבעייתיים לאחת משלוש הקבוצות: חוב בהשגחה מיוחדת, חוב בפיגור או חוב מסופק.

6.1.10. באחריות פורום חוב לגבש את ההמלצות לגבי אופן הטיפול בחוב שזוהה כבעייתי ולהגישו לגורמים המוסמכים – מנהל השקעות ראשי, ועדת אשראי וועדת השקעות, על פי הצורך ובהתאם למדרג הסמכויות שנקבע לאישור אשראי לא סחיר אגב פעילות השקעות (מדרג הסמכויות מפורט בפרק ג', סעיף 6.3).

6.2 יחידת תפעול החוב במערך העורפי

שם הנוהל:	הערכת חוב וטיפול בחובות בעייתיים	נוהל מס':	06.06.06
פרק:	גמל ופנסיה	מהדורה מס':	2 מתאריך: 08/2013
פרק משנה:	השקעות	עמוד מס':	7 מתוך 23 עמודים

6.2.1. החוב שניתן על ידי החברה ינוהל ויתופעל באופן שוטף בידי המערך העורפי בתחום ההשקעות (להלן: "יחידת תפעול חוב").

6.2.2. תפקידי יחידת תפעול החוב יהיו כמפורט בנוהל המערך העורפי בתחום ההשקעות ולהלן.

6.3. יחידת הערכת סיכוני חוב ומחלקת המחקר של הקבוצה

6.3.1. הערכת הסיכונים ביחס לחוב שניתן על ידי החברה תבוצע על ידי יחידת הערכת סיכוני האשראי של החברה (להלן: "יחידת הערכת סיכוני חוב") ועל ידי מחלקת המחקר של הקבוצה (להלן: "מחלקת המחקר").

6.4. ועדת אשראי וועדת השקעות

ועדת ההשקעות ו/או ועדת אשראי תקבלנה דיווחים מיידיים ותקופתיים מפורום חוב, לפי העניין. הועדות תמלצנה, תחלטנה ותסייענה בתהליך גביית החובות, תאשרנה הסדרי חוב שבתחום סמכות הקצאת החוב שלהן או מתן המלצתן (על פי מדרג הסמכויות המפורט בנוהל מערך האשראי הלא סחיר או מערך ההשקעות) ו/או כל תפקיד אחר על פי הוראות נוהל זה ו/או הוראות הדין.

7. דרכי מעקב שוטף אחר מצב הלווה ומצב החוב

7.1. מערך ההשקעות של החברה, יחד עם מרכז פורום חוב, יחידת תפעול החוב, יחידת הערכת סיכוני החוב, מחלקת מחקר ובקר האשראי יבצעו מעקב שוטף אחר חובות בעייתיים, בין השאר, באמצעות הפעולות הבאות, לפי העניין:

7.1.1. מעקב אחר סילוק התשלומים לפי הסכמי האשראי במועדם ועל פי הסכמי ההלוואות ועל פי התחייבויות הלווים (יחידת תפעול החוב);

7.1.2. בחינת הביטחונות להבטחת החוב, בהתאם לקבוע בהסכמי ההלוואה;

7.1.3. מעקב אחר פרסומי חברות דירוג (יחידת תפעול החוב);

7.1.4. עדכון דירוג פנימי או מתן התייחסות לדירוג חיצוני;

7.1.5. מעקב אחר הודעות הלווים (לדוגמא פרסומים במאיה של לווה שהוא חברה ציבורית);

7.1.6. משלוח מכתבים לנאמנים של אגרות חוב כדי לקבל מידע והבהרות בקשר ללווים;

7.1.7. פגישות שוטפות עם הלווים;

7.1.8. השתתפות באסיפות של מחזיקי אגרות חוב (עובדי החברה או באמצעות מיופה כוח);

7.1.9. ניתוח דוחות כספיים;

7.1.10. איסוף מידע באמצעות כל מקור אחר.

7.1.11. מעקב אחר התחייבויות לווים לעמידה בהתניות פיננסיות - בגין חוב שבגיננו נתקבלו התחייבויות החברות הלוות לעמידה בהתניות פיננסיות, תוודא יחידת התפעול, אחת לרבעון, עמידה בהתניות פיננסיות בהתבסס על הדוחות הכספיים הרבעוניים

שם הנוהל:	הערכת חוב וטיפול בחובות בעייתיים	נוהל מס':	06.06.06
פרק:	גמל ופנסיה	מהדורה מס':	2 מתאריך: 08/2013
פרק משנה:	השקעות	עמוד מס':	8 מתוך 23 עמודים

האחרונים. הבדיקה תבוצע למנפיקים ששיעור האחזקה בהם עולה על 0.2% מסך הנכסים המנוהלים בחברה.

7.1.12. מעקב אחר הפסד צפוי בהינתן חדלות פירעון (ככל שיתאפשר);

7.1.13. אחת לשנה לפחות, אלא אם ועדת ההשקעות הנחתה אחרת, תכין יחידת תפעול החוב דיווח מרוכז של מצב הביטחונות שנתקבלו ושוויים.

7.1.13.1. בהנפקות פרטיות של אשראי לא סחיר או בהנפקות ציבוריות של אשראי סחיר, שבהן מונה נאמן להנפקה, תוודא היחידה קבלת אישור על מצב ביטחונות מנאמן ההנפקה.

7.2. הערכת סיכוני חוב

7.2.1. תפקידי היחידה להערכת סיכוני חוב במסגרת תהליך הערכת ובקרת החוב

7.2.1.1. מתן עזרה מקצועית שוטפת, לפי הצורך, למרכז פורום חוב, וזאת בנוסף לתפקידה כיחידה להערכת סיכוני אשראי לא סחיר.

7.2.1.2. אנליזה כאמור תהיה תקפה למשך שנה מיום חתימתה או תעודכן בתדירות גבוהה יותר, בהתאם לצורך, במסגרת הכנת הדוח הרבעוני אודות מצב החוב המוגש לוועדת האשראי של החברה או במידה והתרחש שינוי מהותי במנפיק המצריך ביצוע עדכון לאנליזה או הכנת אנליזה חדשה.

8. נסיבות מיוחדות המחייבות תהליך הערכת חוב של כלל החוב

8.1. בהתרחש אחד מהאירועים המפורטים להלן יבצע מערך ההשקעות של החברה בניהול מנהל ההשקעות הראשי ובשיתוף עם מרכז פורום חוב ויחידת הערכת סיכוני חוב תהליך מיוחד של הערכת מצב כלל החוב:

8.1.1. עלייה מהותית במרווח האג"ח הקונצרני;

8.1.2. קריסת מוסד פיננסי הנמנה על המוסדות שפורטו בסעיף ההשקעה בבנקים ובמבטחים במסמך מדיניות השקעה בחוב קונצרני;

8.1.3. התמוטטות לווה גדול;

8.1.4. נפילה משמעותית של שווקי המניות.

8.1.5. אירוע כלשהו אחר אשר לדעת מערך ההשקעות יש לבצע בגינו תהליך הערכת חוב.

8.2. במקרים כאמור, תעבור החברה למתכונת ביצוע תהליך הערכת חוב, כפי שתיקבע על ידי מנהל ההשקעות הראשי. בנוסף, יובאו תוצאות תהליך הערכת החוב לדיון בוועדת ההשקעות ובמידת הצורך גם לוועדת האשראי.

9. איתור חובות בעייתיים

9.1. היה ובמסגרת המעקב השוטף אחר מצב לווים עלה ממצא חשוד, ידווח באופן מיידי העובד על הממצא למרכז פורום חוב ו/או מנהל ההשקעות הראשי, ובמידה ומדובר באשראי לא סחיר גם למנהל מערך אשראי לא סחיר, לרבות בגין כל האירועים המפורטים להלן:

9.1.1. כל מקרה של אי תשלום (ו/או הודעה בדבר אי תשלום כאמור) קרן ו/או תשלום ריבית, ריבית פיגורים, הפרשי הצמדה או כל חיוב אחר הנדרש על פי הסכם ההלוואה או הנדרש על פי הסכם אחר עם הלווה;

שם הנוהל:	הערכת חוב וטיפול בחובות בעייתיים	נוהל מס':	06.06.06
פרק:	גמל ופנסיה	מהדורה מס':	2 מתאריך: 08/2013
פרק משנה:	השקעות	עמוד מס':	9 מתוך 23 עמודים

- 9.1.2. אם ירד דירוג התאגיד הלווה מתחת ל- BBB+ (מעלות) או כל דרוג מקביל;
- 9.1.3. אם התאגיד הלווה הפסיק להיות מדורג על ידי חברת דירוג ישראלית;
- 9.1.4. על כל הפרש בין ביטחונות שנתקבלו לבין הביטחונות שנקבעו בהסכמי ההלוואות;
- 9.1.5. על כל חריגה מהתחייבות הלווה לשמירה על התניות פיננסיות;
- 9.1.6. אם נתמנה לתאגיד הלווה מפרק זמני;
- 9.1.7. אם נתמנה לתאגיד הלווה מפרק קבוע או אם תתקבל החלטה בת תוקף לפירוק התאגיד;
- 9.1.8. אם יוטל עיקול על נכסיו המהותיים של התאגיד הלווה;
- 9.1.9. אם תבוצע פעולה של הוצאה לפועל כנגד הנכסים המהותיים של התאגיד הלווה;
- 9.1.10. אם ימונה כונס נכסים לתאגיד הלווה ו/או לנכסים המהותיים של התאגיד הלווה; אם התאגיד הלווה יפסיק את כל תשלומיו במהלך עסקיו הרגילים של התאגיד הלווה ו/או קיים חשש מהותי כי יפסיק את תשלומיו ו/או יחדל מלהמשיך בעסקיו ו/או יתעתד לחדול מעסקיו;
- 9.1.11. אם הוגשה כנגד התאגיד הלווה בקשה להקפאת הליכים או ניתן צו להקפאת הליכים;
- 9.1.12. 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;
- 9.1.13. אם התאגיד הלווה לא מילא אחר כל תנאי או מצג או התחייבות מהותיים הכלולים בתנאי ההלוואה ו/או בשטר הנאמנות;
- 9.1.14. אם סדרה אחרת של אגרות חוב של התאגיד הלווה הועמדה לפירעון מיידי;
- 9.1.15. בקרות כל אירוע אחר אשר מהווה פגיעה מהותית ו/או יכול לגרום לפגיעה מהותית בזכויות מחזיקי אגרות החוב / נותני האשראי.

10. עדכון הערכת מצב החוב

- 10.1. מנהל מערך האשראי הלא סחיר או מנהל ההשקעות הראשי או מרכז פורום חוב יבחנו האם אירוע שדווח מהווה אירוע המצריך טיפול כלשהו בחוב, לרבות תהליך הערכת מצב חוב, ובמידה שכן יעדכנו את מרכז פורום חוב וזה יכנס את פורום החוב לדיון בטיפול הנדרש.
- 10.2. מרכז פורום חוב אחראי להעברת החוב שזוהה כבעייתי לבחינה של היחידה להערכת סיכוני חוב או גורם מקצועי אחר בחברה.
- 10.3. פורום חוב או מנהל מערך האשראי הלא סחיר יפעיל את כל הגורמים המקצועיים בחברה, יקבל החלטה על סיווג החוב וירכז המלצות לטיפול לגורמים המוסמכים.

שם הנוהל:	הערכת חוב וטיפול בחובות בעייתיים	נוהל מס':	06.06.06
פרק:	גמל ופנסיה	מהדורה מס':	2 מתאריך: 08/2013
פרק משנה:	השקעות	עמוד מס':	10 מתוך 23 עמודים

10.4. מרכז פורום או מנהל מערך האשראי הלא סחיר החוב אחראי לבחינה של דיווחי מנפיק החוב לרשות ניירות ערך ולאיסוף אינדיקטורים הקשורים למנפיק החוב מהשוק המשני הסחיר (תשואת אג"חים נוספים שהונפקו על ידו, שווי שוק של מניות שהונפקו על ידו וכד').

10.5. לפחות אחת לרבעון, יתכנס פורום חוב כדי לבצע תהליך הערכת מצב החוב לכל אגרות החוב שסווגו כחוב בעייתי.

10.6. מרכז פורום חוב יגביר את תדירות תהליך הערכת מצב החוב למנפיקים אשר לגביהם יש חשש מהותי להידרדרות באיכות החוב, מעבר לטיפול התקופתי המתחייב, לרבות מקרים כמו פרסום הערת "עסק חיי"; פרסום אזהרת רווח חמורה; הפחתת דירוג אל מתחת לדירוג השקעה; הודעה על חדלות פירעון/כינוס נכסים של לווח מהותי במשק; הודעה על חדלות פירעון/כינוס נכסים של אחד מהבנקים הישראלים הגדולים (כאמור בסעיף 8.1.2); הודעה על חדלות פירעון/כינוס נכסים של מוסד פיננסי גלובאלי הנמנה על המובילים בתחום פעילותו; הודעה על חדלות פירעון/כינוס נכסים של לווח מהותי.

10.7. פורום חוב יבצע בהקדם האפשרי תהליך הערכת מצב לחוב ספציפי בהינתן הודעה של הלווה על אי עמידתו בהחזר מלוא הקרן או הריבית או אינדיקציה מהותית לפגיעה ביכולת הלווה להחזיר את החוב.

10.8. תהליך החלטה מהיר

10.8.1. במקרים בהם נדרש תהליך החלטה מהיר, לפי שיקול דעתו של מרכז פורום חוב או מנהל השקעות ראשי ו/או מנהל מערך האשראי הלא סחיר, תכונס ישיבה מיוחדת של פורום חוב ו/או ועדת אשראי ו/או ועדת השקעות, לרבות ישיבות באמצעי תקשורת (במידה ונדרש ובהתאם לנוהל ועדת השקעות).

10.8.2. הליך החלטה מהיר יתקיים לפי העניין והדרישה ביחס לנושא ספציפי ובין השאר ככל שיידרש, ביחס לכל אחד מהמקרים הבאים:

10.8.2.1. נדרשת קבלת החלטה בדבר נקיטת אמצעים או גיבוש הסדר חוב תוך פרק זמן הקצר מ – 48 שעות ממועד קבלת המידע הרלוונטי;

10.8.2.2. הודעה על חדלות פירעון/כינוס נכסים של הלווה שדורשת נקיטת צעדים מידיים;

10.8.2.3. הודעה על הונאה אצל הלווה שדורשת נקיטת צעדים מידיים.

10.8.3. בכל מקרה בו נדרש הליך החלטה מהיר, בסמכות מנהל ההשקעות הראשי בשיתוף עם מנהל ההשקעות הראשי של הקבוצה או מנכ"ל הקבוצה, מנהל מחלקת המחקר ומנהל מערך האשראי הלא סחיר/מנהל תחום אג"ח (תלוי בסוג האשראי), לקבל החלטות בנוגע לצעדים ולאמצעים שיינקטו ביחס לחוב הבעייתי.

10.8.4. ההחלטה תתועד בכתב בצירוף הנימוקים לנקיטת הליך החלטה מהיר.

10.8.5. מנהל מערך האשראי הלא סחיר/מנהל תחום אג"ח ידווח למנכ"ל החברה, מחלקת ניהול ובקרת סיכונים של הקבוצה, ועדת האשראי ועדת השקעות דיווח מיידי על ביצוע החלטה מהירה לרבות הצעדים שנקטו והנימוקים שהיוו בסיס להחלטה.

06.06.06	נוהל מס':	הערכת חוב וטיפול בחובות בעייתיים	שם הנוהל:
08/2013	מתאריך: 2	גמל ופנסיה	פרק:
עמודים	מתוך 23	השקעות	פרק משנה:
	עמוד מס': 11		

11. סיווג חובות כחובות בעייתיים

11.1. בהתבסס על תוצאות כל הבדיקות שבוצעו בגין החוב הבעייתי בתהליך עדכון הערכת מצב החוב יסווג פורום חוב את החוב הבעייתי לאחת מהקבוצות שיפורטו להלן:

11.1.1. **חובות בהשגחה מיוחדת**: חוב שלאור הערכת מצבו הפיננסי של הלווה רואה החברה צורך להגביר את אמצעי המעקב והפיקוח לגביו.

11.1.2. **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 יום מהמועד האמור. מבחינת החברה, חוב בפיגור משמעותו שהתאגיד החייב נמצא במצב של חדלות פירעון.

11.1.3. **חוב מסופק**: חוב או חלק ממנו, שלהערכת החברה הסיכויים לגבותו נמוכים.

11.2. מרכז פורום חוב ימנה את אחד מעובדי מערך ההשקעות או מחברי פורום חוב כאחראי לטיפול בחוב.

11.3. פורום חוב יבחן את אגרות החוב הקונצרניות ויסווג אגרת חוב כחוב בעייתי, כאשר מתקיים אחד לפחות מבין אלה:

11.3.1. חשש סביר שבעל החוב לא יוכל לעמוד בלוח הסילוקין המקורי של ההלוואה שניתנה על ידי החברה.

11.3.2. חוב אשר נסחר במרווח העולה על 10% מעל אגרת חוב ממשלתית במח"מ דומה, אלא אם קיים נימוק לאי סיווגו כאמור.

11.3.3. חוב אשר יתרתו מתחת ל – 500 אלף ע.נ. או 0.05% מנכסי הקופה, הנמוך מביניהם, לא יחויב בטיפול שוטף החל על חובות בעייתיים. כמו כן, חובות ששוערכו באפס.

11.4. עקרונות לסיווג חובות בעייתיים

11.4.1. **בתהליך הערכת מצב החוב יושם דגש, על פי העניין, על הנושאים הבאים:**

11.4.1.1. בדיקה כללית על הלווה (בעלי שליטה, מוניטין וכיו"ב);

11.4.1.2. ניתוח דוחות כספיים;

11.4.1.3. פגישה עם נציגי הלווה;

11.4.1.4. פרסומים אודות הלווה;

11.4.1.5. בדיקת מצבת החובות של הלווה;

11.4.1.6. חוות דעת רואה חשבון מבקר.

11.5. הפרשה לחובות מסופקים

בכל מקום ששערוך האשראי הלא סחיר אינו מייצג נאותה את שוויו ההוגן ותידרש הפרשה לחובות מסופקים, יביא מנהל ההשקעות הראשי את האשראי הלא סחיר לדיון בועדת השקעות בצירוף נימוקים, וזאת לפי נוהל מערך ההשקעות של החברה. באישור ועדת השקעות שוערך האשראי הלא סחיר בכפוף להוראות הדין ולפי נוהל מערך ההשקעות של החברה.

שם הנוהל:	הערכת חוב וטיפול בחובות בעייתיים	נוהל מס':	06.06.06
פרק:	גמל ופנסיה	מהדורה מס':	2 מתאריך: 08/2013
פרק משנה:	השקעות	עמוד מס':	12 מתוך 23 עמודים

12. דוחות מעקב על מצב החוב

12.1. דוח מיידי של פורום חוב

12.1.1. פורום חוב יחליט האם וכיצד יש לסווג החוב, כאשר ההחלטה תקבע האם החוב הוא חוב בהשגחה מיוחדת, חוב בפיגור או חוב מסופק. אופן סיווג החוב יבוצע בהתאם לאמור בנוהל זה.

12.1.2. לאחר קבלת ההחלטה על אופן סיווג החוב, יכין פורום חוב דיווח מיידי לחברי ועדת אשראי, לחברי ועדת השקעות ולמנהלי ההשקעות המאשרים העמדת אשראי (עותק יישלח גם לחברים בפורום חוב).

12.1.3. הדיון בדוח ייערך בישיבה הקרובה אלא אם היקף החוב גבוה משיעור של 0.15% מנכסי הקופה ו/או 1% מנכסי מסלול השקעות, למעט קופות IRA – במקרה כזה, יתקיים דיון טלפוני בהקדם האפשרי בוועדת אשראי ובוועדת השקעות.

12.1.4. הדוח המיידי יכלול את המלצות פורום חוב לגבי המשך הטיפול בחוב הבעייתי והחלופות השונות שנבחנו על ידיו, ניתוח מצב החוב ויכולת ההחזר של הלווה, תוך מתן התייחסות לפרטים המפורטים להלן (לפי העניין):

12.1.4.1. ניתוח מצב החוב ויכולת ההחזר של הלווה;

12.1.4.2. הערכת קושי פיננסי משמעותי של הלווה;

12.1.4.3. מתן הערכה לגבי חדלות פירעון או ארגון פיננסי מחדש של הלווה;

12.1.4.4. האם היתה הפרה של הסכם ההלוואה מצידו של הלווה, לרבות הפרה של התניות פיננסיות;

12.1.4.5. בחינה משפטית והערכה כלכלית של הביטחונות;

12.1.4.6. בחינה משפטית של סוג האמצעים המומלצים על ידי פורום חוב והשלכותיהם על כספי העמיתים;

12.1.4.7. בחינה של קדימות החוב לחברה ביחס לחובות אחרים של הלווה;

12.1.4.8. בחינת כל ההשקעות האחרות של החברה הקשורות בלווה, לרבות סוגי ההשקעות, שווים, מועדי הפירעון, בטוחות;

12.1.4.9. בחינת כלל החשיפות בחברה ללווה ולקבוצת הלווים לה הוא משתייך.

12.2. דוח תקופתי של פורום חוב

12.2.1. פורום חוב, באמצעות מנהל מערך האשראי ו/או מרכז פורום חוב, יכין דוח, לפחות בתדירות של אחת לרבעון, לדירקטוריון, לוועדת השקעות ולעדת אשראי, באשר למצב החוב בחברה.

12.2.2. הדוח התקופתי יתייחס לכל אגרות החוב הקונצרניות שמחזיקה החברה בקופות הגמל שבניהולה, מצבת החובות הבעייתיים והסיווג שניתן להם ולגבי שינויים אשר התרחשו בטיפול בחוב מאז הדיווח הקודם. הדיווח יינתן תוך מתן התייחסות לכל הפרטים המפורטים להלן:

שם הנוהל:	הערכת חוב וטיפול בחובות בעייתיים	נוהל מס':	06.06.06
פרק:	גמל ופנסיה	מהדורה מס':	2 מתאריך: 08/2013
פרק משנה:	השקעות	עמוד מס':	13 מתוך 23 עמודים

12.2.2.1. פירוט כלל החשיפות ללווה מסוים ולקבוצת לוויים, אשר חוב מסוים שלהם סווג כחוב בעייתי, לרבות מתן חשיפה של החברה למניות של הלווה;

12.2.2.2. פירוט השקעות קשורות אחרות לחוב שסווג כחוב בעייתי;

12.2.2.3. חתכים של החובות הבעייתיים שזוהו על סיווגיהם השונים לפי קבוצות חוב בעלי מאפייני סיכון דומים, לרבות סוגי לוויים, ענפים ומגזרי פעילות, אזורי פעילות וביטחונות;

12.2.2.4. שינוי הסיווג של חוב והשיקולים לשינוי, כולל אירועים אשר הובילו לשינוי בסיווג;

12.2.2.5. נתונים בדבר חובות בעייתיים שזוהו והטיפול שנקט לגביהם (ניתן לצרף לחלק זה בדוח הרבעוני את הדיווחים המיידיים);

12.2.2.6. מצב הקשר עם הלוויים שהחוב שלהם סווג כבעייתי ופירוט לגבי הסדרים שהושגו עימם.

12.2.2.7. צעדים שנקטו לשיפור סיכויי הגבייה של חובות בעייתיים.

12.2.2.8. פירוט אגרות חוב קונצרניות שנסחרות בתשואה המשקפת מרווח של למעלה מ- 10% מעל תשואת איגרות חוב ממשלתיות דומות שלא סווגו כחובות בעייתיים ומתן פירוט הנימוקים לכך שלא סווגו כחובות בעייתיים.

13. פעולות לגביית חוב בעייתי

13.1. ועדת אשראי תחליט ו/או תמליץ לועדת השקעות על הצעדים שינקטו לגביית חוב בעייתי, במקרים שהחוב נמצא על פי מדרג הסמכויות בסמכות האישור או ההמלצה שלה או סמכות ועדת השקעות. הצעדים יהיו, בין השאר:

13.1.1. פנייה יזומה ללווה או פניה יזומה לנאמן, במטרה לפעול מול הלווה לפירעון מוקדם של החוב, לשיפור תנאי החוב או לארגון מחדש של החוב;

13.1.2. 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;

13.1.3. מינוי גורם חיצוני לרכז עבור הגוף המוסדי ביחד עם גופים מוסדיים אחרים את הטיפול בחוב;

13.1.4. שיתוף פעולה עם בעלי חוב אחרים במסגרת אסיפת בעלי חוב;

13.1.5. צורך בנקיטת אמצעים משפטיים כנגד הלווה;

13.1.6. שיתוף פעולה עם בעלי חוב אחרים במקרה של בטוחות זהות המשרתות חובות שונים של הלווה;

13.1.7. צורך בדרישה למימוש מידי של בטוחות וניהול עצמאי של הבטוחות;

06.06.06	נוהל מס':	הערכת חוב וטיפול בחובות בעייתיים	שם הנוהל:
08/2013	מתאריך: 2	גמל ופנסיה	פרק:
עמודים	מתוך 23	השקעות	פרק משנה:
	עמוד מס': 14		

13.1.8. צורך בפנייה לערבים לחוב;

13.1.9. צעדים אחרים להבטחת גביית החוב.

13.2. במסגרת המלצה לועדת השקעות תתייחס ועדת אשראי, בין היתר וככל שאפשרי או רלוונטי, לצורך בנקיטת כל אחד מהצעדים המפורטים לעיל, מידת ישימות עלויותיו והשלכותיו.

13.3. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, ועדת השקעות תפעל בעצמה, או על פי המלצת ועדת אשראי, ותנחה את פורום חוב לפעול מול לוויים. הוראות לגבי פעולות לביצוע והגורמים המוסמכים לאשר את ביצועם מפורטים בנספח "א" לנוהל זה.

13.4. הגורמים אשר ישמשו כנציגי החברה בנציגות ואסיפות בעלי חוב

13.4.1. נציגות בעלי חוב - הדירקטוריון מסמיק, באישור נוהל זה, את מרכז פורום חוב / מנהל ההשקעות הראשי למנות נציגים מטעם החברה אשר ייצגו אותה בנציגות בעלי חוב ("הנציג").

13.4.2. הנציג ישתתף כנציג החברה בנציגות בעלי חוב, בכל מקרה בו מוקמת נציגות בעלי חוב בגין חובות בהם החברה מהווה אחד משלושת המחזיקים הגדולים, ופורום החוב החליט להשתתף בנציגות.

13.4.3. בנוסף, רשאי פורום חוב להחליט להשתתף בנציגות גם במקרים נוספים.

13.4.4. יש לבחון, במסגרת החלטה כאמור האם לחברה / לקבוצה יש ניגוד עניינים, ו/או חשיפה פוטנציאלית למידע פנים, טרם ההחלטה על השתתפות בנציגות חוב.

13.4.5. במקרה ופורום חוב סבור שיש מניעה להשתתף בנציגות חוב או בהליך גביית החוב המלצותיו המנומקות יועברו לדיון בועדת אשראי או השקעות, על פי העניין.

13.4.6. החלטה של ועדת השקעות שלא לקבל את המלצת ועדת אשראי לקיים שיתוף פעולה עם בעלי חוב אחרים, שלא להשתתף בנציגות בעלי חוב או שלא לנקוט בצעדים משפטיים כנגד לווה תבוסס על חוות דעת שתתייחס להיבטים משפטיים וכלכליים, בדבר ההשלכות האפשריות על כספי העמיתים ואמצעים חלופיים לגביית החוב.

13.4.7. אסיפת בעלי חוב - ככלל, מרכז פורום חוב או מי שימונה על ידו ישמש כנציג החברה בכל אסיפת בעלי חוב שעניינה הסדר חוב או נקיטת אמצעים להבטחת חוב.

14. עקרונות לאישור הסדרי חוב

תנאים כלליים של הסדרי חוב

מדיניות הדירקטוריון, ככל שהדבר יתאפשר, בהתאם למצבו של התאגיד שלגביו מתייחס ההסדר ולנסיבות המקרה, הינה כי הסדר חוב יכלול התייחסות לפיצוי למחזיקי האג"ח כנגד הגדלת הסיכון. בטרם אישור הסדר ישקלו, בין היתר, הפרמטרים הבאים:

14.1. פיצוי לבעלי חוב כנגד הגדלת סיכון והארכת מועדי פירעון

14.1.1. העלאת שיעור הריבית על החוב;

14.1.2. קבלת בטוחות;

שם הנוהל:	הערכת חוב וטיפול בחובות בעייתיים	נוהל מס':	06.06.06
פרק:	גמל ופנסיה	מהדורה מס':	2 מתאריך: 08/2013
פרק משנה:	השקעות	עמוד מס':	15 מתוך 23 עמודים

14.1.3. שיתוף בעלי החוב בשיפור עתידי במצב הלווה באמצעות קבלת מניות, אופציות או חוב להמרה, או כל השתתפות אחרת ברווח.

14.2. חיזוק מבנה ההון

14.2.1. המרת חוב למניות ו/או הזרמת הון ו/או הנפקת זכויות ו/או הלוואות בעלים ו/או הגבלת דיבידנדים בתקופת ההסדר;

14.2.2. הגבלת תגמול בעלי שליטה בעת תקופת ההסדר כולל שכר, בונוסים, דמי ניהול ויכולת משיכת דיבידנדים;

14.2.3. תוכנית עבודה דו - שנתית לחברה הלווה, ובכלל זה תוכנית התייעלות.

14.3. טיפול בקדימויות החוב

14.3.1. דחייה מקבילה של תשלומי ריבית וקרן לנושים אחרים, לרבות לבנקים;

14.3.2. הגבלת אפשרות לביצוע שעבודים חדשים ללא הסכמת בעלי חוב באמצעות שיעבוד שוטף כללי או שיעבוד שלילי וכיו"ב.

14.4. חיזוק ממשל תאגידי

14.4.1. הגברת רמת השקיפות והדיווח של הלווה באמצעות דוחות מפורטים שיוגשו על ידי החברה הלווה לצורך מעקב על יישום ההסדר ובין היתר, קבלת דוחות סולו ופירוט כספי מפורט של שווי נכסים, דיווחים על פרויקטים מהותיים וכד';

14.4.2. מינוי משקיף מטעם בעלי החוב בדירקטוריון הלווה ו/או הוראות מפורטות אחרות באשר לפיקוח בעלי החוב על יישום ההסדר;

14.4.3. דרישת אישור בעלי החוב לעסקאות בעלי עניין.

14.5. אמות מידה להפרת הסדר

הסדר חוב יכול להתניות פיננסיות ואמות מידה אחרות להפרת תנאי ההסדר והעמדת החוב לפירעון מיידי.

15. המלצת פורום חוב

15.1. פורום חוב ימליץ, תוך מתן התייחסות לעקרונות החברה לטיפול בהסדרי חוב (סעיף 14 לעיל) ולנושאים הרלוונטיים המפורטים להלן, לוועדת אשראי ולוועדת השקעות על מתווה להסדר חוב. ההתייחסות תכלול ביצוע בדיקת נאותות מעודכנת שתתבסס על מצגים שיתקבלו מהתאגיד נשוא ההסדר או גורם. הבדיקה תכלול לפחות:

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

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

15.1.3. דוח אודות מצבת החובות העדכנית וחובות שנפרעו במהלך ארבעת הרבעונים שקדמו למועד הדיון באישור ההסדר, כולל:

15.1.3.1. פירוט החובות והיקפם;

06.06.06	נוהל מס':	הערכת חוב וטיפול בחובות בעייתיים	שם הנוהל:
08/2013	מתאריך: 2	גמל ופנסיה	פרק:
עמודים	מתוך 23	השקעות	פרק משנה:
	מהדורה מס': 16		
	עמוד מס':		

- 15.1.3.2. פירוט הגורמים המלווים בכל חוב;
- 15.1.3.3. בטוחות שנתנו כנגד כל חוב, לרבות ערבויות אישיות וערבויות צדדים שלישיים;
- 15.1.3.4. התניות פיננסיות ואחרות שנקבעו לגבי כל חוב.
- 15.1.4. לוח סילוקין של כל חוב בנפרד;
- 15.1.5. דוח אודות מצבת עדכנית של נכסי החברה הלווה ותזרים המזומנים העשוי לנבוע מהם;
- 15.1.6. דוח אודות מצבת השעבודים של נכסי החברה הלווה;
- 15.1.7. דוח בדבר הסכמים שיש לחברה הלווה עם שותפים בנכסיה;
- 15.1.8. דוח בדבר הרכב המנהלים של החברה הלווה ותנאי העסקתם;
- 15.1.9. דוח בדבר הסכמים של החברה הלווה עם בעלי עניין ופירוט עסקאות שבוצעו עימם בארבעת ברבעונים האחרונים;
- 15.1.10. דוח בדבר הוצאות הנהלה וכלליות של החברה הלווה.
- 15.2. **בנוסף, יכלול החומר המועבר גם ניתוח של הסדר החוב המוצע בהתבסס על האמור לעיל. הניתוח יתייחס, לכל הפחות, לכל אלה:**
- 15.2.1. ניתוח הסדר החוב המוצע ביחס לחלופות אפשריות ובכלל זה פירוק התאגיד הלווה ומכירת נכסיו או מכירתו וניתוח ערכם המשוער של התקבולים אותם צפויה החברה לקבל כתוצאה מכל מהמכירות.
- 15.2.2. הוגנות התקבולים לחברה לעומת בעלי עניין אחרים ובכלל זה הוגנות התקבולים בשל סדרות של אגרות חוב אחרות בהן מחזיקה החברה לעומת תקבולי בעלי סדרות אחרות.
- 15.2.3. אומדן שווי ניירות ערך של התאגיד הלווה וכל נכס אחר שישאר בידי בעלי המניות של התאגיד הלווה ובפרט בידי בעל השליטה בו ביחס לתמורה של בעלי החוב.
- 15.2.4. אומדן הערך הכלכלי של פטור מאחריות לנושאי משרה או בעלי העניין בתאגיד הלווה, או כל אדם אחר, ככל שרלוונטי.
- 15.2.5. השפעת הסדר החוב על נכסים אחרים המוחזקים על ידי החברה.
- 15.2.6. מתן התייחסות לאמור בחוות דעת מומחה שמונה לגיבוש ההסדר על ידי בית המשפט, ככל שמונה.
- 15.3. **החלטה שלא לאשר הסדר חוב תתועד, לרבות הנימוקים המשפטיים והכלכליים שהיוו בסיס להחלטה.**

06.06.06	נוהל מס':	הערכת חוב וטיפול בחובות בעייתיים	שם הנוהל:
08/2013	מתאריך: 2	גמל ופנסיה	פרק:
עמודים	מתוך 23	השקעות	פרק משנה:
	מהדורה מס': 17		
	עמוד מס': 17		

16. מידע פנים

16.1. יש לפעול בהתאם לאמור בנוהל איסור שימוש במידע פנים של קבוצת מיטב דש ובהתאם להוראות על פי סעיף 52.ב (ב) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 ("החוק" ו-"נוהל איסור שימוש במידע פנים").

16.2. מבלי לגרוע מהוראות החוק ונוהל איסור שימוש במידע פנים, החברה גיבשה הפרדה מבנית בהתאם לעקרונות המפורטים בהחלטת מליאת רשות ניירות ערך בתחום תאגידים מספר 1-2009 (ג) 'יצירת תשתית לגיבוש הסדרי אג"ח, הבהרות נוספות להחלטת מליאה ותשובות לשאלות מיום 3.9.2009 ("החלטת המליאה").

16.3. מתווה ההפרדה המבנית כאמור מצ"ב **כנספח "ב"** לנוהל זה ומפורסם באתר האינטרנט של החברה.

16.4. מבלי לגרוע מהאמור לעיל בנוהל זה ובמתווה ההפרדה המבנית, במקרים ובהם תופעל ההפרדה המבנית יחולו ההוראות הבאות:

16.4.1. הדיונים בפורום החוב של הקבוצה יתקיימו במתכונת הבאה

16.4.1.1. דיונים בקשר עם חובות בעייתיים של כל החברות, אשר הועמד להם אשראי בשוק הסחיר או על יסוד מידע פומבי ידונו במסגרת פורום חוב של החברה כמתואר להלן.

16.4.1.2. הדיונים בפורום בקשר עם חובות בעייתיים של תאגידים אשר יסומנו ככאלה שקיים ביחס אליהם מידע פנים ("תאגידים חשופים") יידונו במסגרת מצומצמת ("הפורום המצומצם") אשר תכלול את המשתתפים הבאים:

- הנציג (כהגדרתו לעיל);
- מנהל ההשקעות הראשי של החברה;
- מנהל ההשקעות הראשי של הקבוצה;
- מנהל יחידת בקרת ההשקעות או גורם אחר שייקבע על ידי מנהל מחלקת ניהול ובקרת סיכונים של קבוצת מיטב דש;
- עו"ד מהמחלקה המשפטית.

16.4.1.3. מרכז פורום חוב אחראי לבדוק מול הממונה על האכיפה האם קיים מידע פנים ביחס לחברה שפורום חוב נדרש לדון בחובותיה.

16.4.1.4. מרכז פורום חוב יסווג חברה כתאגיד אשר לגביו קיים מידע חשש למידע פנים ויפנה את הדיון בעניינה לפורום המצומצם.

16.4.1.5. דיון בחובות בעייתיים ייערך במסגרת הפורום המצומצם כאמור ולא ישתתפו בו עובדים הנמנים על התחומים הסחירים מחלקת ההשקעות.

16.4.1.6. עובדי מחלקת המחקר, אשר נוכחותם נדרשת לדיוני הפורום, יהיו רשאים להשתתף בישיבת הפורום לצורך הצגת סקירתם על תאגיד

שם הנוהל:	הערכת חוב וטיפול בחובות בעייתיים	נוהל מס':	06.06.06
פרק:	גמל ופנסיה	מהדורה מס':	2 מתאריך: 08/2013
פרק משנה:	השקעות	עמוד מס':	18 מתוך 23 עמודים

בלבד, ובסיום הדיון בעבודת המחקר יצאו מהשיבה ולא ישתתפו בהמשך הדיון וקבלת החלטות בנוגע לאותו תאגיד חשוף.

16.4.1.7. את תפקידו של מרכז פורום החוב בעת כינוס הפורום המצומצם יבצע הנציג.

16.5. טיטות וסיכומי הישיבות של פורום חוב מצומצם יופצו למשתתפי פורום החוב המצומצם ולממונה על האכיפה בלבד. טיטות וסיכומי הישיבות יתועדו על ידי מרכז הפורום ויישמרו בתיקיות ייעודיות (כמתואר במתווה ההפרדה המבנית), שהגישה אליהן מוגבלת למורשים בלבד.

17. סמכויות אישור הסדרי חוב

17.1. ועדת אשראי מוסמכת לאשר הסדרי חוב כמפורט בסעיף 17.3 להלן. בנוסף, תמליץ ועדת אשראי לוועדת השקעות אם לאשר הסדר חוב, לאחר שקיבלה את המלצת פורום חוב ומנהל ההשקעות הראשי שאינו בגדר סמכות האישור שלה.

17.2. על אף האמור לעיל, אישור הסדרי חוב עד לגובה של 7 מיליון ש"ח מנכסי הקופות ועד 10% מהיקף החוב שבהסדר לפי הנמוך, יהיה בסמכות מנהלי ההשקעות.

17.3. להלן טבלה מסכמת של מדרג הסמכויות לאישור הסדרי חוב

גורם מאשר	שווי ההסדר (לא כולל קופות IRA)
המלצת פורום חוב ואישור מנהל השקעות ראשי	עד 7 מיליון ₪ (בכלל הקופות) ולא יותר משיעור של 1% משווי המסלול.
אישור וועדת אשראי	עד 100 מיליון ₪.
המלצת ועדת אשראי והחלטת ועדת השקעות	כל מה שלא בסמכות מנהלי ההשקעות וועדת האשראי.

17.4. **רכישה חוזרת** - החלטה בדבר היענות להצעת מנפיק לרכישה חוזרת של אג"ח קונצרני, שבתחום טיפולן של ועדת השקעות או ועדת אשראי על פי מדרג הסמכויות (פרק ג', סעיף 6.3), כאשר ידוע לחברה שהמנפיק הוא הצד השני לעסקה, **טעונה אישור מראש של ועדת השקעות**. היה שיעורן של האג"ח שמכרה החברה במסגרת הצעה כאמור גבוה מ- 10% משווי האג"ח שבמחזור או שוויין גבוה מ- 20 מיליון ש"ח, יחולו לגבי המכירה הוראות ניהול זה החלות לגבי הסדר חוב.

18. מימון הסדרי חוב ונקיטת אמצעים

18.1. הוצאות הקשורות בהסדר חוב או בנקיטת אמצעים אחרים משותפים לגביית חוב (סחיר ולא סחיר) ייראו כהוצאה ישירה שניתן לגבות ישירות מהעמיתים ובתנאי שהיא הוצאה סבירה.

18.2. כל הוצאה הכרוכה בטיפול בחוב בעייתי שעתידה לחול על החברה ו/או על קופת גמל חייבת לקבל אישור מראש של ועדת השקעות ובכפוף להוראות הדין בעניין זה.

18.3. הוצאה תיחשב כסבירה בהתקיים כל התנאים הבאים:

18.3.1. החברה נושאת בעצמה בסכום שלא יפחת ממה שייפרע מכל קופות הגמל שבניהולה.

18.3.2. סכום העלויות בגין תעודת ההתחייבות שלגביה נערך ההסדר אינו עולה על שיעור של 1% מסכום ההשקעה של קופת הגמל באותה תעודת התחייבות.

06.06.06	נוהל מס':	הערכת חוב וטיפול בחובות בעייתיים	שם הנוהל:
08/2013	מהדורה מס': 2 מתאריך:	גמל ופנסיה	פרק:
עמודים 23 מתוך 19	עמוד מס':	השקעות	פרק משנה:

18.4. באחריות מחלקה ההשקעות של החברה לדווח לוועדת השקעות, אחת לרבעון, אודות כספים ששולמו מכספי קופות הגמל בשל נקיטת אמצעים או גיבוש הסדר חוב, במידה ושולמו.

18.5. ועדת השקעות תוודא, כי החברה פועלת מול הלווה וגורמים אחרים להחזר הוצאות ששולמו מכספי קופת הגמל בשל נקיטת אמצעים או בשל גיבוש הסדר חוב, לפי העניין.

18.6. היה וחברה תקבל החזרי הוצאות מהלווה, יחולק סכום ההחזר בין קופת הגמל לבין החברה, בהתאם לחלק היחסי במימון ההוצאות.

19. תיעוד

19.1. ישיבות פורום חוב

19.1.1. ישיבות פורום חוב של החברה יתועדו באופן אשר ישקף את עיקרי הדיון וההחלטות שהתקבלו.

19.1.2. מרכז פורום חוב יפיץ לפני כל ישיבת פורום חוב נושאים לדיון וחומר נלווה, ככל שקיים.

19.1.3. הנושאים לדיון, החומר הנלווה וסיכומי הישיבות יתועדו יחדיו בתיק ייעודי.

19.2. ישיבות ועדת אשראי, ועדת השקעות ודירקטוריון החברה

חומר ודיונים הקשורים יתועדו ויישמרו כנהוג בחברה ולפי הוראות הדין.

19.3. דיווחים מיידיים ותקופתיים

החומר הנשלח לחברי הוועדות ולדירקטוריון יתועד ויישמר יחד עם כל החומר הנשלח לישיבות השוטפות של הוועדות והדירקטוריון.

19.4. מסמכים שונים

לפי הצורך והעניין, כל היחידות השונות יתייקו בתיק ייעודי את כל החומר והמסמכים הקשורים ללווים השונים ולטיפול שנערך בקשר לחוב הלווה, לרבות מסמכי ההלוואה, הערכות שונות ודירוגים שונים שנערכו ללווים, תכתובת מול כל הגורמים השונים המעורבים בחוב, מסמכי הביטחונות והטיפול בהם.

20. נספחים

נספח א' – פעולות לביצוע על ידי פורום חוב במסגרת טיפול בחוב.

נספח ב' – תכנית הפרדה מבנית – השתתפות בהסדרי חוב

21. אחריות ותחולה

21.1. הנוהל כפוף לאישור ועדת השקעות ודירקטוריון החברה.

21.2. הנוהל חל על כל מערך ההשקעות של החברה, מחלקת המחקר של הקבוצה, יחידת בקרת ההשקעות של הקבוצה, מערך התפעול בתחום ההשקעות.

21.3. האחריות ליישום הנוהל חלה על מנהל מערך אשראי הלא סחיר ומנהל השקעות הראשי.

שם הנוהל:	הערכת חוב וטיפול בחובות בעייתיים	נוהל מס':	06.06.06
פרק:	גמל ופנסיה	מהדורה מס':	2 מתאריך: 08/2013
פרק משנה:	השקעות	עמוד מס':	20 מתוך 23 עמודים

נספח א'

להלן פעולות לביצוע על ידי פורום חוב במסגרת טיפול בחוב

1. פניה לחברה ;
2. פניה לדירקטורים ;
3. פניה לנאמן ;
4. דרישה מהנאמן ;
5. הפנית החומר לרשות ני"ע ;
6. תלונה לרשות ני"ע ;
7. פניה לבית משפט ;

- פעולות על פי סעיפים 6 ו- 7 מחייבות אישור ועדת השקעות טרם ביצוען.

תרחישים שונים ואופן הטיפול

אופן הטיפול	תרחיש
<ol style="list-style-type: none"> 1. פניה לחברה. 2. פניה לדירקטורים. 	<p>הצטברות מידע על פגיעה אפשרית באיכות דירוג החוב בחברה קשורה, שלאורו עלולה להתרחש פעולה של העברת כספים ו/או נכסים מהחברה בעלת החוב.</p>
<ol style="list-style-type: none"> 1. פניה לחברה. 2. פניה לנאמן. 3. דרישה מהנאמן. 	<p>חריגה מהתניות פיננסיות שנקבעו על ידי חברות הדרוג ו/או בשטר הנאמנות.</p>
<ol style="list-style-type: none"> 1. פניה לחברה. 2. פניה לנאמן. 3. דרישה מהנאמן. 	<p>ירידת ערך בשווי הביטחונות.</p>
<p>שלב ראשון:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. פניה לחברה. 2. פניה לדירקטורים. <p>שלב שני (על פי הצורך):</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. הפנית החומר לרשות ני"ע ; 2. תלונה לרשות ני"ע ; 3. פניה לבית משפט ; 	<p>הכרזה של בעלי שליטה ו/או צעדים שננקטו שמעידים להערכת מנהלי ההשקעות על כוונה ו/או פוטנציאל לפגיעה אפשרית באיכות דרוג החוב.</p>
<p>שלב ראשון:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. פניה לחברה. 2. פניה לדירקטורים עם העתק לנאמן. <p>שלב שני (על פי הצורך):</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. הפנית החומר לרשות ני"ע ; 2. תלונה לרשות ני"ע ; 3. פניה לבית משפט ; 	<p>חלוקת דיבידנד חד פעמית שלהערכת מנהלי ההשקעות עלולה לפגוע באיכות דרוג החוב.</p>

שם הנוהל:	הערכת חוב וטיפול בחובות בעייתיים	נוהל מס':	06.06.06
פרק:	גמל ופנסיה	מהדורה מס':	2 מתאריך: 08/2013
פרק משנה:	השקעות	עמוד מס':	21 מתוך 23 עמודים

תרחיש	אופן הטיפול
העברת ערך כלכלי בין חברות שפוגעת ו/או בעלת פוטנציאל לפגוע באיכות דרוג החוב בחברה המעבירה.	<p>שלב ראשון: פניה לחברה.</p> <p>שלב שני (על פי הצורך):</p> <ol style="list-style-type: none"> פניה לנאמן. דרישה מהנאמן. <p>שלב שלישי (על פי הצורך):</p> <ol style="list-style-type: none"> הפניית החומר לרשות ני"ע; תלונה לרשות ני"ע; פניה לבית משפט;
מצב של סיכון מהותי ו/או מיידי להברחת נכסים שלא בתהליך תקין שעלול לפגוע באיכות דרוג החוב.	<p>שלב ראשון:</p> <ol style="list-style-type: none"> פניה לנאמן. דרישה מהנאמן. <p>שלב שני (על פי הצורך):</p> <ol style="list-style-type: none"> הפניית החומר לרשות ני"ע; תלונה לרשות ני"ע; <p>שלב שלישי (על פי הצורך):</p> <ol style="list-style-type: none"> פניה לבית המשפט. <p>הפניית החומר לרשות ני"ע.</p>
חשש למידע שגוי בדוחות הכספיים.	
מידע מהותי שהיה קיים בידי החברה ושלא הוצג על ידי החברה בעת ההנפקה ו/או ההשקעה.	<p>על פי העניין:</p> <ol style="list-style-type: none"> הפניית החומר לרשות ני"ע; תלונה לרשות ני"ע;
פעולות מהותיות שנעשו על ידי בעלי עניין ושלא דווחו במסגרת הדוחות הכספיים ו/או במסגרת דוחות מיידיים ושהיו עשויים להשפיע על תהליך קבלת החלטות.	תלונה לרשות ני"ע.
צעדים שננקטו על ידי החברה ועלולים לסכן את קיומה כעסק חי.	<p>שלב ראשון:</p> <ol style="list-style-type: none"> פניה לחברה. פניה לנאמן. דרישה מהנאמן. <p>שלב שני (על פי הצורך):</p> <p>פניה לבית משפט.</p>
התקיימותם של עילות פירעון מיידי	<p>שלב ראשון:</p> <ol style="list-style-type: none"> פניה לחברה. פניה לנאמן. דרישה מהנאמן. <p>שלב שני (על פי הצורך):</p> <p>פניה לבית המשפט.</p>
עסקאות עם נושים אחרים המהוות "העדפת נושים".	<p>שלב ראשון:</p> <ol style="list-style-type: none"> פניה לחברה. פניה לנאמן. דרישה מהנאמן. <p>שלב שני (על פי הצורך):</p> <p>פניה לבית המשפט.</p>

שם הנוהל:	הערכת חוב וטיפול בחובות בעייתיים	נוהל מס':	06.06.06
פרק:	גמל ופנסיה	מהדורה מס':	2 מתאריך: 08/2013
פרק משנה:	השקעות	עמוד מס':	22 מתוך 23 עמודים

נספח ב'

תכנית הפרדה מבנית – השתתפות בהסדרי חוב

1. במסגרת מעורבותה הפעילה של מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ, ("החברה") בהסדרי חוב של מנפיקי אגרות חוב, ובפרט במקרים בהם החברה נבחרה לכהן בנציגות מחזיקי אגרות חוב, עלולים גורמים מסוימים בחברה להיחשף למידע פנים כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("החוק").
2. על פי עמדת רשות ניירות ערך ("הרשות"), המידע אליו נחשפת הנציגות (וחבריה), ככל שאינו מצוי בידי הציבור, הינו בגדר מידע פנים, כאשר ביצוע עסקאות בניירות ערך בידי חברי הנציגות ו/או מי מטעמם (טרם פרסום המידע בציבור), מהווה שימוש אסור במידע פנים.
3. יחד עם זאת, הרשות הודיעה כי לא תנקוט בצעדי אכיפה כנגד גופים מוסדיים בגין עבירות שימוש במידע פנים, אשר מקורן בתחום פעילות הסדרי החוב, אם יאמצו ויישמו תוכנית הפרדה מבנית בהתאם לקריטריונים שפורסמו על ידה.
4. בהחלטת מליאת הרשות¹ פורסם מתווה לביצוע הפרדה מבנית אשר אומץ ויושם על ידי החברה. לפיכך, במקרים בו משתתפת החברה בנציגות של מחזיקי אגרות חוב, והיא מעוניינת לפעול בניירות ערך של מנפיק אגרות החוב כאמור, פעילותה של החברה תבוצע בהתאם לעקרונות הבאים:
 - 4.1 החברה תמנה גורם נפרד מתוך מערך האשראי הלא סחיר של החברה ו/או גורם חיצוני שתפקידו יהיה לעסוק בהסדרי החוב בהם מכהנת החברה בנציגות מחזיקי אגרות החוב ("הנציג").
 - 4.2 ככלל, הנציג כאמור לא יועסק על ידי החברה בביצוע פעולות או מתן חוות דעת או עצות בקשר לניירות ערך וכן פעילותו בתחום ההסדרים תופרד מבחינת מערכות מידע (באמצעות הגבלת הרשאות גישה), באופן שלא יתאפשר לעובדים או גורמים אחרים בחברה להיחשף למידע פנים אשר מקורו בתחום פעילות הסדרי החוב.
 - 4.2.1 כל פעילות בתחום ההסדרים תתויק בתיקיה ייעודית אשר הרשאות הגישה אליה יוגבלו לגורמים הבאים בלבד: (א) הנציג; (ב) מנהל ההשקעות הראשי של החברה; (ג) מנהל ההשקעות הראשי של קבוצת מיטב דש (להלן: "מנהל ההשקעות הראשי של הקבוצה"); (ד) הממונה על האכיפה הפנימית ("הממונה"); (ה) היועצת המשפטית; (ו) המבקר הפנימי; (ז) מנהל מחלקת ניהול ובקרת סיכונים; (ח) מנהל הסיכונים הפיננסיים; (ט) מנהל יחידת בקרת השקעות.
 - 4.2.2 ככל ודבר קיומה של הנציגות וזהות הנציגים החברים בה טרם פורסם - הנציג רשאי לעשות שימוש בנתונים ולמשוך מידע המצוי במערכות המידע של החברה ובלבד שמידע כאמור לא הוכן בעבורו או לדרישתו וכן שלא ניתן לזהות כי המידע כאמור נמשך על ידו.
 - 4.2.3 במידה והמידע בדבר קיומה של הנציגות וזהות חבריה פורסם לציבור – הנציג יוכל להיעזר במידע שהוכן על פי בקשתו או דרישתו.
 - 4.3 במידה והחברה החליטה על מינוי נציג מתוך מערך האשראי הלא סחיר, תבוצע הפרדה של תחום פעילות ההסדרים מתחום האשראי הסחיר כמשמעותו בחוזר גופים מוסדיים מספר

¹ בהתאם להחלטת מליאת רשות ניירות ערך בתחום תאגידים מספר 2009-1 (א) – יצירת תשתית לגיבוש הסדרי אג"ח הבהרות נוספות להחלטת מליאה ותשובות לשאלות מיום 3.9.2009: <http://www.isa.gov.il/Download/>

שם הנוהל:	הערכת חוב וטיפול בחובות בעייתיים	נוהל מס':	06.06.06
פרק:	גמל ופנסיה	מהדורה מס':	2 מתאריך: 08/2013
פרק משנה:	השקעות	עמוד מס':	23 מתוך 23 עמודים

- 16-9-2007². במקרה כאמור, תיווצר הפרדה מלאה בין תחום פעילות ההסדרים והאשראי הלא סחיר לבין תחום האשראי הסחיר.
- 4.4. גורמי תמיכה ומטה של החברה (עורכי דין, גורמי מזכירות וכיו"ב) יהיו רשאים לספק שירותים גם ביחס לפעילות הסדרי החוב.
- 4.5. הנציג שייבחר על ידי החברה יהיה כפוף במישרין למנהל מערך ההשקעות הראשי של החברה.
- 4.6. הנציג יתעד (באופן מאובטח על מנת להבטיח מניעת גישה מצד גורמים אחרים), את המידע אליו הוא נחשף במהלך חברותו בנציגות באופן הבא:
- 4.6.1. הנציג ינהל תיקייה מסודרת בגין כל הסדר חוב בו הוא משתתף;
- 4.6.2. הנציג יתעד את המידע שיועבר על ידו למנהל ההשקעות הראשי של החברה ו/או למנהל ההשקעות הראשי של הקבוצה. במסגרת זו יתועדו רשימת המנפיקים ו/או התאגידים הקשורים אליהם הנוגעים להסדר החוב, המידע הכתוב שהתקבל בידו בנוגע להסדרים וכן מידע מהותי אחר.
- 4.6.3. המידע כאמור ובפרט רשימת המנפיקים והתאגידים הקשורים, יועבר לממונה ("רשימת המנפיקים").
- 4.7. הממונה יעביר מדי חודש (או במועד עדכון רשימת המנפיקים), למנהל ההשקעות הראשי של החברה ולמנהל ההשקעות הראשי של הקבוצה את רשימת המנפיקים שביחס אליהם הם אינם רשאים לפעול ו/או ליעץ באופן שוטף.
- 4.8. בכל מקרה של פניה מצד גורמים במערך ההשקעות של החברה ו/או הקבוצה למנהל ההשקעות הראשי של החברה או למנהל ההשקעות הראשי של הקבוצה בקשר לצורך קבלת החלטת השקעה – ימנעו האחרונים מטיפול בה (למעט מעורבות בנוגע להסדר החוב) ויעדכו (בכתב) את הממונה בהקדם האפשרי.
- 4.9. החברה וקבוצת מיטב דש אימצו מתווה תכנית אכיפה פנימית בהתאם למסמך הקריטריונים של רשות ניירות ערך מיום 11 באוגוסט 2011 ("תכנית האכיפה").
- 4.10. על פעילות המסחר בניירות ערך של התאגידים הנכללים ברשימת המנפיקים כהגדרתה לעיל, תבוצע בקרה שוטפת על ידי מחלקת בקרה וניהול סיכונים של קבוצת מיטב דש, במתכונת ובהיקף שיקבע מנהל הסיכונים של קבוצת מיטב דש.
- 4.11. פעולות הבקרה כאמור תתועדנה על ידי מחלקת הבקרה וניהול הסיכונים וממצאיה ידווחו לוועדת הביקורת (באמצעות הממונה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בתכנית האכיפה).
- 4.12. במקרה של חשש או חשד לכך שבוצע שימוש במידע פנים, הנושא יטופל בהתאם להוראות תכנית האכיפה ולהוראות הדין הרלוונטיות ויתועד בכל שלביו.
- 4.13. בהקשר זה יובהר כי על פי הנחיית רשות ניירות ערך, עצם ביצוען של עסקאות בניירות ערך של תאגיד הנכלל ברשימת המנפיקים כאמור (להבדיל ממאפיינים אחרים של העסקה, כגון היקפה ועיתויה), אינו יוצר בהכרח חשד סביר שבוצע שימוש במידע פנים.
- 4.14. מתווה תכנית ההפרדה המבנית מפורסמת באתר האינטרנט של החברה שכתובתו: <http://www.ds-invest.co.il/%D7%A9-%D7%92%D7%9E%D7%9C>; <http://www.meitavdash.co.il/category/Gemel>

² חוזר גופים מוסדיים 6-9-2007 'העמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים – תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית'.