

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ		
תחום:	השקעות	עמוד: 1 מתוך: 5
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 ניסיון 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: 2 מתוך: 5
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 נסיון 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 בנוהל 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 ליועץ 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: 3 מתוך: 5
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: 4 מתוך: 5
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 חוב¹:
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).

¹ 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: 5 מתוך: 5
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.