



הבורסה לניירות ערך

18 דצמבר 2013
204571

המחלקה הכלכלית

נוהל טיפול באיגרות חוב של חברות בקשיים

להלן יפורט הנוהל הכללי לפיו נוהגת הבורסה במועד פרסום נוהל זה, בהתייחס לאגרות חוב של חברות בקשיים. הנוהל כולל עקרונות כלליים בלבד, בנושאים מסוימים, ואין בו כדי למצות את מיגוון הנושאים הרלבנטיים ואופן הטיפול בהם. כמו כן, בשל השונות בין המקרים, ייתכנו תנאים נוספים שייקבעו על ידי הבורסה, וכל מקרה יישקל לגופו, על פי נסיבותיו.

1. כללי

- 1.1 הבורסה פועלת בהתאם לתנאי איגרות החוב (לרבות אג"ח להמרה) המפורטים בתשקיף החברה, וזאת כל עוד לא התקבל בבורסה דיווח מהחברה כי התנאים שונו כדין, וכל עוד לא הועמדו אגרות החוב לפירעון מידי.
- 1.2 בהתאם לאמור לעיל, הבורסה מבצעת "אקס פדיון חלקי" ו"אקס ריבית", על פי התנאים שנקבעו בתשקיף החברה, ואינה נמנעת מביצועם בעקבות הודעת החברה כי אין ביכולתה לעמוד בביצוע התשלומים במועד, וזאת כל עוד לא התקבל דיווח מן החברה, על שינוי התנאים שפורטו בתשקיף, כדין. ניתן לשנות את היום הקובע ואת יום התשלום, בתנאי שההודעה על שינוי כדין כאמור, תתקבל לא יאוחר מהשעה 15:00 ביום המסחר האחרון שלפני היום הקובע.
- 1.3 האמור לעיל חל גם על איגרות חוב של חברות שהמסחר בהן הושעה.

2. ביצוע "אקס ריבית" ו-"אקס פדיון חלקי"

- במקרה בו תנאי איגרות החוב לא שונו כדין, אך החברה הודיעה כי אין בידה לבצע את התשלום, הבורסה פועלת, כדלקמן:
- 2.1 ביצוע "אקס ריבית"
- הבורסה מבצעת אקס ריבית, כאמור בסעיף 1 לעיל, בדרך של התאמת שער הבסיס למסחר, ביום האקס.
- 2.2 ביצוע "אקס פדיון חלקי"
- 2.2.1 הבורסה מבצעת אקס פדיון חלקי, כאמור בסעיף 1 לעיל, בדרך של "גריעת" הכמות המיועדת לפדיון, מיתרות החברים במסלוקה וכן מיתרת איגרות החוב הרשומה למסחר בבורסה.

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ

רח' אחוזת בית 2, תל אביב 6525216 • ת"ד 29060, תל אביב 6129001 • טל': 076-8160411, פקס: 03-5105379
www.tase.co.il

2.2.2 משחלף מועד התשלום המקורי, בהתאם למפורט בתשקיף, והתשלום לא בוצע, פותחים במסלוקה רישום חדש של "יתרת חוב שלא שולמה", המקבלת מספר מזהה במסלוקה, ומשקפת את יתרות החברים במסלוקה, שהתשלום בגינן לא בוצע.

מובהר בזה, כי לא ניתן לסחור בבורסה ביתרה זו. ואולם במקרה של העברת יתרה כאמור או כל חלק ממנה, מחבר מסלוקה אחד לחבר מסלוקה אחר, רשאי החבר המעביר לבקש מן המסלוקה להעביר את היתרה האמורה, לחשבונו של החבר הנעבר.

3. פדיון סופי

במועד הפדיון הסופי, איגרות החוב נמחקות מן הרישום למסחר בבורסה, באופן אוטומטי, וזאת בין אם נפרעו במלואן ובין אם לאו. היה ותשלומים כלשהם לא בוצעו, בהתאם לתנאי איגרות החוב, אזי, הרישום של היתרות שלא שולמו במועדן, נותר במסלוקה.

4. יתרת חוב שלא שולמה ח"ש - שינוי תנאים וחידוש המסחר

"יתרת חוב שלא שולמה" (ח"ש), תוחזר ליתרת איגרות החוב הנסחרות בבורסה (דהיינו, המסחר ביתרת החוב שלא שולמה, יחודש, ביחד עם הסדרה המקורית), בכפוף לשינוי התנאים של איגרות החוב, כדין, לרבות ביטול, כדין, של היום הקובע של הפדיון החלקי שלא שולם, והחלת כל התנאים החלים על סדרת איגרות החוב המקורית, גם על "יתרת החוב שלא שולמה". במקרה כאמור, היתרה שלא שולמה תוחזר לסדרה המקורית, הנסחרת בבורסה, תהפוך לחלק בלתי נפרד ממנה, ויחולו לגביה אותם תנאים החלים על הסדרה המקורית.

5. טיפול בתשלומים דחויים

5.1 דחיית ריבית

5.1.1 במקרה בו חברה דוחה מועד קובע ומועד תשלום ריבית, ללא שינוי בשיעור הריבית השנתית, עליה לדווח את שיעור הריבית לתקופה הדחוויה ואת שיעור הריבית לתקופה שאחריה (שהתקצרה בעקבות הארכת התקופה שקדמה לה). נתונים אלה יעודכנו במערכות הבורסה.

5.1.2 במקרה בו החברה דוחה מועדים, ללא שינוי בשיעור הריבית השנתית, כאמור לעיל, ואינה מדווחת על שיעורי הריבית לתקופה שנדחתה ולתקופה שלאחריה, שיעור הריבית שיפורסם ע"י הבורסה במערכת התשלומים (ובנתונים הנשלחים לחברי הבורסה) יהיה "אפס". לריבית "אפס" יתווסף קוד המציין כי מדובר בתשלום ריבית נדחה אשר שיעור הריבית בגינו לא דווח על ידי החברה. כמו כן תתווסף הערה על המועד הקובע המקורי, מועד התשלום המקורי ושיעור הריבית השנתית.

5.2 דחיית פדיון

5.2.1 במקרה בו חברה דוחה מועד פדיון כלשהו, כך שהפדיון הדחוי חל במועד הפדיון הבא הקבוע בתנאי האג"ח המקוריים, דהיינו, שני שיעורי הפדיון מתכנסים למועד אחד, על החברה להודיע מהו שיעור הפדיון המעודכן במועד זה. נתון זה יעודכן במערכות הבורסה.

5.2.2 אם החברה דוחה מועד פדיון, כאמור לעיל, ושני שיעורי הפדיון מתכנסים למועד אחד, אולם החברה לא הודיעה מה יהיה שיעור הפדיון במועד הנדחה, תנהג הבורסה כלהלן:

5.2.2.1 יושעה המסחר באיגרות החוב.

5.2.2.2 תשלומי הקרן והריבית יחסמו במערכת התשלומים של הבורסה ולא יפתחו תשלומי הקרן והריבית הבאים.

6. שינוי התנאים של איגרות החוב, כדין

6.1 שינוי התנאים של איגרות החוב, כדין, משמעותו נקיטת ההליכים לשינוי התנאים של איגרות החוב, בהתאם למפורט בתסקיף החברה ו/או כמתחייב על פי הדין.

מבלי לגרוע מן האמור לעיל, יצויין, כי שינוי התנאים של איגרות חוב להמרה, המתייחס לשינוי שער ההמרה או לדחיית מועד ההמרה, כפוף בהתאם לתקנון הבורסה, גם לאישור בית משפט, על פי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999.

6.2 מבלי לגרוע מהוראות כל דין, במסגרת הדוח המידי על שינוי התנאים, על החברה לציין, בין היתר, כי נתקיימו כל התנאים לשינוי התנאים של איגרות החוב, כנדרש על פי הדין, וכי השינויים אושרו כדין. בדיווח האמור יפורטו, כל התנאים החדשים שיחולו על איגרות החוב, לאחר השינוי, או תיעשה הפנייה לדוח מידי אחר אשר בו מפורטים כל התנאים החדשים, שיחולו לאחר השינוי. בנוסף, הדו"ח האמור יכלול את כל שאר התנאים שיחולו לאחר השינוי ואשר לא חל בהם שינוי (כגון: הצמדה, התאמות בגין חלוקת מניות הטבה, הצעת זכויות וכו').

6.3 במסגרת הסדר הכולל מספר מרכיבים (אף אם כולם או חלקם כפופים לאישור בית משפט), ניתן לדווח על שינוי חלק מתנאי איגרות החוב שאושרו סופית, ובלבד שאושרו כדין, ואינם תלויים בהתקיימות שאר מרכיבי ההסדר.

כך למשל, בהסדר הכרוך בפריסת תשלומים ומרכיבים נוספים, אם היום הקובע לתשלום ריבית או לפדיון שונה כדין, והתקבלו כל האישורים הדרושים על פי דין על מנת לדחות או לבטל את התשלום הקרוב, וכן התקבל על כך דיווח מידי, אזי לא יבוצע "אקס", והתשלום לא יבוצע במועדו המקורי, ששונה כאמור.

6.4 מבלי לגרוע מכלליות האמור בסעיף 6.9 להלן, יצויין, כי תשלומי קרן, ללא ריבית, במסגרת שינוי תנאים, כדין, מחייב גם קבלת אישור ממס הכנסה, על ידי החברה.

- 6.5 ריבית שלא שולמה במועדה תהיה ניתנת לתשלום לזכאים (מי שהיה זכאי ביום הקובע) באמצעות מסלקת הבורסה עד שנתיים לאחר מועד התשלום המקורי. חלפו למעלה משנתיים כאמור, יבוצע התשלום שלא באמצעות מסלקת הבורסה.
- 6.6 מסגרת שינוי התנאים של איגרות החוב, כדין, לא ניתן לקבוע כי תשלומים עתידיים לפירעון קרן איגרות החוב, בגין 1 ש"ח ע.נ., יהיו נמוכים מ-1 ש"ח. דהיינו, סכום התשלום חייב להיות לפחות 1 ש"ח וזאת, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית, אם וככל שייקבעו על פי תנאי איגרות החוב. אולם, במסגרת הסדר ניתן לקבוע כי מיד עם אישור ההסדר, ישולם עבור כל 1 שח ע.נ. אג"ח סכום הנמוך מהערך הנקוב של האג"ח ("תספורת"), כך שאיגרות חוב אלה ייפדו באותו מועד ויימחקו מהמסחר ומהמסלקה.
- 6.7 על פי הקבוע בהנחיות הבורסה, במסגרת שינוי תנאים כדין, לא ניתן לשנות את תנאי ההצמדה של איגרות החוב.
- 6.8 הוראות נוספות בקשר לשינוי התנאים של ניירות ערך, קבועות בפרק כ"א בהנחיות על פי החלק השני לתקנון.
- 6.9 תשומת הלב מופנית לכך, כי על החברה לבדוק האם שינוי התנאים של איגרות החוב, כדין, מחייב קבלת אישור ממס הכנסה, וכן לקבל את כל האישורים הנדרשים, כמתחייב על פי דין. הסדר שעקב השלכות מיסוי מסוימות לא יהיה ניתן לתפעול ע"י הבורסה וחברי הבורסה, לא יקבל את אישור הבורסה ועל החברה יהיה לשנותו.