



## 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 לפרעון מיידי.
- 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 מ-2 ימי מסחר לפני היום הקובע ובמקרה של פדיון סופי לא יאוחר מ-2 ימי מסחר לפני יום המסחר האחרון.
- 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 וכן בדרך של התאמת שער הבסיס למסחר, ביום האקס.

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 בגינת 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.

### 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](http://www.tase.co.il)

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

"יתרת חוב שלא שולמה" (ח"ש), תוחזר ליתרת איגרות החוב הנסחרות בבורסה (דהיינו, המסחר ביתרת חוב 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 מוצד קובצ ומוצד תשלום ריבית, ללא שניו בשיצור הריבית השנתית, עליה לדווח את שיצור הריבית לתקופה הדחווה ואת שיצור הריבית לתקופה שאחריה (שהתקצרה בעקבות הארכת התקופה שקדמה לה). נתונים אלה יצודכנו במצרכות הבורסה.

5.1.2 במקרה בו החברה דוחה מוצדי, ללא שניו בשיצור הריבית השנתית, כאמור לעיל, ואינה מדווחת על שיצורי הריבית לתקופה שנדחתה ולתקופה שלאחריה, שיצור הריבית שיפורסט ע"י הבורסה במצרכת התשלומים (ובנתונים הנשלחים לחברי הבורסה) יהיה "אפס". לריבית "אפס" יתווסף קוד המציון כי מדובר בתשלום ריבית נדחה אשר שיצור הריבית בינו לא דווח על ידי החברה. כמו כן תתווסף הצעה על המוצד הקובצ המקורי, מוצד התשלום המקורי ושיצור הריבית השנתית.

5.2 דחיית פדיון

5.2.1 במקרה בו חברה דוחה מוצד פדיון כלשהו, כק שהפדיון הדחוי חל מוצד הפדיון הבא הקבוצ בתנאי האכ"ח המקוריים, דהיינו, שני שיצורי הפדיון מתכנסים למוצד אחד, על החברה להודיע מהו שיצור הפדיון המצודכן במוצד לה. נתון זה יצודכן במצרכות הבורסה.

5.2.2 אם החברה דוחה מוצד פדיון, כאמור לעיל, ושני שיצורי הפדיון מתכנסים למוצד אחד, אולם החברה לא הודיעה מה יהיה שיצור הפדיון במוצד הנדחה, תנהט הבורסה כלהלן:

5.2.2.1 יועצה המסחר באיטרות החוב.

5.2.2.2 תשלומי הקרן והריבית יחסמו במצרכת התשלומים הבורסה ולא יפתחו תשלומי הקרן והריבית הבאים.

6. שינוי התנאים של איגרות החוב, כדין

- 6.1 שינוי התנאים של איגרות החוב, כדון, משמעותו נקיטת ההליכים לשינוי התנאים של איגרות החוב, בהתאם למפורט בתשקיף החברה ו/או כמתחייב על פי הדין.
- 6.2 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.
- 6.3 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 כדון, ואינם תלויים בהתקיימות שאר מרכיבי ההסדר.
- 6.4 כך למשל, בהסדר הכרוך בפריסת תשלומים ומרכיבים נוספים, אם היום הקובע לתשלום ריבית או לפדיון שונה כדון, והתקבלו כל האישורים הדרושים על פי דין על מנת לדחות או לבטל את התשלום הקרוב, וכן התקבל על כך דיווח מיידי, אזי לא יבוצע "אקס", והתשלום לא יבוצע במועדו המקורי, ושונה כאמור.
- 6.5 מבלי לגרוע מכלליות האמור בסעיף 6.9 להלן, יצויין, כי תשלומי קרן, ללא ריבית, במסגרת שינוי תנאים, כדון, מחייב גם קבלת אישור ממס הכנסה, על ידי החברה.
- 6.6 ריבית שלא שולמה במועדה תהיה ניתנת לתשלום לזכאים (מי שהיה זכאי ביום הקובע) באמצעות מסלקת הבורסה עד שלוש שנים לאחר מועד התשלום המקורי. חלפו למעלה משלוש שנים כאמור, יבוצע התשלום שלא באמצעות מסלקת הבורסה.
- 6.7 במסגרת שינוי התנאים של איגרות החוב, כדון, לא ניתן לקבוע כי תשלומים עתידיים לפרעון קרן איגרות החוב, בגין 1 ש"ח ע.ג., 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 מייד עם אישור ההסדר, ישולם עבור כל 1 שח ע.ג. אג"ח סכום הנמוך מהערך הנקוב של האג"ח ("תספורת"), כך שאיגרות חוב אלה ייפדו באותו מועד ויימחקו מהמסחר ומהמסלקה.
- 6.8 על פי הקבוע בהנחיות הבורסה, במסגרת שינוי תנאים כדון, לא ניתן לשנות את תנאי ההצמדה של איגרות החוב.
- 6.9 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, כדון, 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.