



# אנליסט קופות גמל בע"מ

## תהליך הערכת מצב חוב

מרץ 2016

## רקע

הגידול בהיקף האשראי העסקי בתיק ההשקעות של גופים מוסדיים והמשבר הפיננסי בסוף שנת 2008, שהוביל לעלייה במספר החברות המתקשות לעמוד בתנאים להחזר חובותיהן, הביאו לדרישה לקיום כלי מעקב והערכה שוטפים אחר סיכוני אשראי וכן להגדרת תהליך עבודה מובנה לזיהוי מוקדם של חובות בעייתיים.

## מהו חוב בעייתי?

חוב בעייתי מוגדר על ידי הרגולטור כ"חוב בהשגחה מיוחדת, חוב בפיגור או חוב מסופק, לרבות חוב שלגביו נקבע הסדר חוב".

להלן מדרג החובות הבעייתיים, כפי שהוגדר ב"אנליסט":

- חוב בעייתי – סיווג 1 –
  - חוב בפיגור: חוב שלא נפרע במועד הנקוב בשטר האג"ח/ההלוואה (ולגבי חוב לא סחיר- תוך 30 יום מהמועד שנקבע לפירעון).
  - חוב מסופק: חוב, או חלק ממנו, שצפוי כי לא יעמוד בתשלומי הריבית או קרן בטווח המידי (3 חודשים), ו/או הוזמנו לגביו אסיפות בעלי אג"ח.
- חוב בעייתי – סיווג 2 – חוב בהשגחה מיוחדת: חוב שביחס אליו קיים חשש לגבי העמידה בתשלומי הריבית או הקרן בטווח הקצר (6 חודשים עד שנה) ו"אנליסט" רואה צורך להגביר את אמצעי המעקב והפיקוח עליו.
- חוב רגיל במעקב – חוב שנדרש לסיקור תקופתי ואשר בטווח הקצר אין להערכת "אנליסט" בעיה עם החוב שעשויה להפכו לחוב בעייתי.
- חוב רגיל – חוב אשר להערכת "אנליסט" לא קיים לגביו סיכון בטווח הארוך.

## טיפול בחובות בעייתיים - עקרונות מנחים

- "אנליסט" פועלת לזיהוי חובות בעייתיים ולטיפול בהם, בין אם מדובר בחוב סחיר או לא סחיר
- "אנליסט" הטמיעה ומפעילה מערכי מעקב ובקרה שיאפשרו להתריע על כשלים אפשריים בחובות קיימים
- "אנליסט" נוקטת, בין בעצמה ובין במשותף עם אחרים, בצעדים לגביית חוב ובמקרים המתאימים להשגת הסדר חוב, בפרט מכוח חובת הנאמנות החלה עליה.

## תהליך הטיפול בחוב בעייתי

### 1. זיהוי חוב כבעייתי

#### מתי?

כאשר קיימת הערכה כי צפויה פגיעה או קיימת פגיעה בפועל ביכולת החברה הלווה לעמוד בתזרים הנדרש להחזר חובותיה, או כאשר התקבלה הודעה מהחברה הלווה על צפי לאי עמידה במועד בתשלום קרוב של קרן ו/או ריבית.

#### על מה מתבססים?

זיהוי חוב כבעייתי יכול להתבסס על דיווחי החברה הלווה (דוחות כספיים, הודעות לבורסה), מחירי השוק (ירידה חריגה במחיר אג"ח), הודעה של הלווה או הנאמן שיש בה על מנת להצביע על חשש לפירעון (קשיי מימון, אי קיום עסקה מסוימת, הורדת דירוג, וקדימות החוב), מידע מהמדיה או כל מקור אחר ועשוי לכלול ניתוח אנליטי, נתונים המציגים צפי להרעה בסביבה העסקית, הערכה לכשלים וקשיים מימוניים, הודעות על ירידת דירוג, הודעות על מימושים של בעלי עניין או מחזיקים מהותיים, שינוי בזהות בעל השליטה בחברה הלווה וכיו"ב.

## 2. טיפול בחוב בעייתי

ב"אנליסט" הוגדר נוהל טיפול בחובות בעייתיים המסדיר מעקב ובקרה שוטפת במשך חיי החוב,

ביצוע הערכה ובחינת מצב החוב בתיק הנכסים של הקופות וכן זיהוי וטיפול בחובות בעייתיים.

ב"אנליסט" קיים צוות האחראי על טיפול בחובות בעייתיים ("מרכז חובות בעייתיים"). חברי מרכז חובות בעייתיים הינם בעל מומחיות וניסיון מוכחים בתחום האשראי או ההשקעות.

מרכז חובות בעייתיים מתכנס ב"אנליסט" אחת לחודש (למעט במקרים דחופים) ותפקידו של הפורום הינם, בין היתר:

- ריכוז דו"חות ניתוח הערכת חוב ו/או דו"חות מיידים\* כפי שהוגדרו ע"י משרד האוצר.
- סיווג החובות על פי רמת דחיפות הטיפול והקושי המוערך בגביית החוב כמפורט לעיל.
- דיון בדרכי הפעולה לצורך גביית חובות ואישורן.

בנוסף, קיימים ב"אנליסט" רפרנטים הממונים בהתאם לספי מהותיות ואחראים בין היתר על:

- ביצוע אנליזה של מקורות ושימושים, הערכה לגבי נכסי והתחייבויות החברה הלווה.
- המלצה למרכז חובות בעייתיים על דרך הטיפול בחוב וקשיים אפשריים בגביה.
- השתתפות או הנחיית המייצג באסיפת בעלי אג"ח או נציגות בעלי חוב בעת הסדר, ככל שתידרש.

\* דו"ח שיופק במקרה של הרעה במצב חוב ו/או ארוע דרמטי אחר, כגון אסיפת בעלי אג"ח, הורדת דירוג וכו'

### 3. מעקב ובקרה אחר חוב בעייתי

- "אנליסט" מינתה רפרנטים אשר אחראים אודות מעקב, בחינה וסקירה של הלווים השונים כמפורט לעיל.
- כאמור, "אנליסט" מינתה צוות מרכז חובות בעייתיים, האחראי על טיפול בחובות בעייתיים והכל כמפורט לעיל.
- נבנה ב"אנליסט" מנגנון דיווחים בין האורגנים השונים, אשר מסדיר את זרימת המידע אודות חובות בעייתיים בין הרפרנט הרלבנטי, מרכז חובות בעייתיים, ועדת האשראי פנימית, ועדת ההשקעות וכן דירקטוריון החברה.
- פותח ב"אנליסט" דוח אג"ח במעקב המסייע בזיהוי וסימון חובות שעשויים להתגלות כבעייתיים בעתיד.

## עקרונות פעולה כלליים בהסדרי חוב

כחלק מטיפול בחובות בעייתיים, נוקטת "אנליסט" בצעדים לגביית חוב ובמקרים המתאימים להשגת הסדר חוב. במסגרת הסדרי החוב, פועלת "אנליסט" בהתאם לעקרונות פעולה מנחים אשר נקבעו בנהליה של "אנליסט".

ככלל, "אנליסט" תעדיף דחיית תשלומי חוב על פני וויתור על תשלום (או הפחתתו), בכפוף לעקרונות הבאים:

- העדפת דחיית תשלומים על פני מחיקתם.
- קבלת מניות או כתבי אופציה על מנת ליהנות משיפור עתידי במצב הלווה, ובאג"ח להמרה- שיפור משמעותי בפרמיית ההמרה.
- העלאת שיעור הריבית כפיצוי בגין דחייה.
- חיזוק בטחונות.
- העדפה להשקעת הון חדשה על ידי בעלי השליטה.
- הקטנת דמי ניהול ותשלומים אחרים לבעלי שליטה [דיבידנד] במקרה של ויתור

כלשהו בהסדר.

- קובננטים חדשים – מגבלות על מימושים, התניית מימוש בביצוע מידי של תשלומי חוב.
- נדחות חובות הלווה לבעל שליטה בה (החזר הלוואות בעלים) לעומת החוב לבעלי החוב.