



הבורסה לניירות ערך

6 באוגוסט, 2009
145147

המחלקה הכלכלית

נוהל טיפול באיגרות חוב של חברות בקשיים

להלן יפורט הנוהל הכללי לפיו נוהגת הבורסה במועד פרסום הודעה זו. הנוהל כולל עקרונות כלליים בלבד, בנושאים מסויימים, ואין בו כדי למצות את מגוון הנושאים הרלוונטיים 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 יהיה לשנות את היום הקובע ואת יום התשלום, בתנאי שההודעה על שינוי כדין כאמור, תתקבל לא יאוחר מהשעה 15:00 ביום 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.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

רח' אחד העם 54, תל-אביב 65202 · ת"ד 29060, תל-אביב 61290 · טל: 03-5677411, פקס: 03-5105379 · e-mail: info@tase.co.il

www.tase.co.il

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 במסלקה וכן מיתרת איגרות החוב הרשומה למסחר בבורסה.

2.2.2 משחלף מועד התשלום המקורי, בהתאם למפורט בתשקיף, והתשלום לא בוצע, פותחים במסלקה רישום חדש של "יתרת חוב שלא שולמה", המקבלת מספר במסלקה, בדומה למספר של נייר ערך, והמשקפת את היתרות של החברים במסלקה, שהתשלום בגינן לא בוצע.

מובהר בזה, כי לא ניתן לסחור בבורסה ביתרה זו. ואולם במקרה של העברת יתרה כאמור או כל חלק ממנה, מחבר מסלקה אחד לחבר מסלקה אחר, רשאי החבר המעביר לבקש מן המסלקה 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 במסלקה.

4. יתרת חוב שלא שולמה - שינוי תנאים וחינוש המסחר

"יתרת חוב שלא שולמה", 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 הימנה, ויחולו לגביה אותם תנאים החלים על הסדרה המקורית.

5. שינוי התנאים של איגרות החוב, כדין

5.1 שינוי התנאים של איגרות החוב, כדין, משמעותו נקיטת ההליכים לשינוי התנאים של איגרות החוב, בהתאם למפורט בתשקיף 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.

5.2 מבלי לגרוע מהוראות כל דין, במסגרת הדוח המיידית על שינוי התנאים כדין, על החברה לציין, בין היתר, כי נתקיימו כל התנאים לשינוי התנאים של איגרות החוב, כנדרש על פי הדין, וכי השינויים אושרו כדין. כמו כן, יפורטו בדיווח האמור, כל התנאים החדשים שיחולו על איגרות החוב, לאחר השינוי, או תיעשה בדוח האמור הפנייה לדוח מיידית 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').

5.3 במסגרת הסדר הכולל מספר מרכיבים (אף אם כולם או חלקם כפופים לאישור בית משפט), ניתן לדווח על שינוי של חלק מן התנאים של 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 מיידי, אזי לא יבוצע "אקס", והתשלום לא יבוצע במועדו המקורי, ששונה כאמור.

5.4 מבלי לגרוע מכלליות האמור בסעיף 5.8 להלן, יצויין, כי תשלומי קרן, ללא ריבית, במסגרת שינוי תנאים, כדין, מחייב גם קבלת אישור ממס הכנסה, על ידי החברה.

לענין זה, יצויין, כי בעתיד לא ניתן יהיה לבצע תשלום ריבית על קרן שנפרעה בעבר. לפיכך, אם החברה תבקש לבצע תשלומי ריבית בעתיד (האמורים לפצות על ריבית שלא שולמה בעבר, כאמור לעיל) יהיה עליה לשלם את הריבית על יתרת הקרן שטרם נפרעה, למחזיקים באיגרות החוב ב"יום הקובע", שייקבע לצורך ביצוע התשלום העתידי של הריבית, כאמור לעיל.

5.5 במסגרת שינוי התנאים של איגרות החוב, כדין, לא ניתן לקבוע כי תשלומים עתידיים לפרעון הקרן של איגרות החוב (להבדיל מתשלום מיידי של קרן איגרות חוב, על פי ההסדר, ככל שקיים), בגין 1 ש"ח ע.ג., יהיו נמוכים או גבוהים מ-1 ש"ח (דהיינו, סכום התשלום חייב להיות 1 ש"ח). זאת, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית, אם וככל שייקבעו על פי תנאי איגרות החוב.

5.6 על פי הקבוע בהנחיות הבורסה, במסגרת שינוי תנאים, כדין, לא ניתן לשנות את תנאי ההצמדה של איגרות החוב.

5.7 הוראות נוספות בקשר לשינוי התנאים של ניירות ערך, מפורטות בהוראת השעה בדבר שינוי תנאי איגרות חוב ואיגרות חוב להמרה, שפורסמה ב-22.7.09.

5.8 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.