

G-Capital Market

עדכון עמדה משפטית בקשר עם נאותות הגילוי בדבר בטוחות ו/או שעבודים שניתנו ע"י תאגידיים מדווחים להבטחת פירעון תעודות התחייבות

בהתאם לפרסום מיום 3 במאי 2020, עודכנה עמדה משפטית של סגל רשות ניירות ערך 29-103, באופן הבא:

שעבוד של מניות חברה מוחזקת

בהתאם לעמדת סגל הרשות טרם העדכון, במקרה של שעבוד של מניות חברה מוחזקת עלתה דרישה שבנסיבות אלו יצורפו דוחות כספיים (מבוקרים או סקורים, לפי העניין) של החברה המוחזקת.

בהתאם לעדכון האחרון, ציין סגל הרשות כי לא יתערב במקרים שבהם ההשקעה במניות החברה המוחזקת נמדדה בדוחותיו הכספיים של התאגיד בשווי הוגן (למשל, במצב שבו התאגיד מהווה ישות השקעה בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים) ותמצית הנתונים הכספיים של החברה המוחזקת נכללה במסגרת הדיווח של התאגיד, ובלבד שתמצית הנתונים תינתן בכל עת שמבוצעת מדידה בשווי הוגן הכוללת עדכון של הנחות והערכות ביחס לעבודה הקודמת האחרונה, ולפחות אחת לשנה. עם זאת, התאגיד המנפיק ידרש לצרף דוחות כספיים מלאים במקרה שהתקיים אירוע או עניין המקיים למחזיקים עילה לפירעון מיידי (וזאת בנוסף לתנאים שנקבעו בעמדה טרם העדכון, ואשר התייחסו לקיומו של אחד מ"סימני האזהרה" בתאגיד ודירוג סדרה או תאגיד מתחת לדירוג השקעה).

שעבוד חשבון עודפים

בהתאם לעמדת סגל הרשות טרם העדכון, במקרים בהם משועבד חשבון עודפים בפרויקט בניה של התאגיד (לרוב בפרויקטי יזמות) הממומן על ידי גורם מממן במימון "סגור", נדרש מהתאגיד גילוי טבלאי (כמותי ואיכותי) ביחס לפרויקט בגינו שועבד חשבון העודפים ביחס למספר נתונים (ובכלל כך מועדי תחילה וסיום הפרויקט, הכנסות ורווחיות צפויים מן הפרויקט, מועדי התזרימים אל חשבון העודפים והחוצה ממנו ועוד).

בהתאם לעדכון האחרון, בנוסף לעניינים שנקבעו בעמדה טרם העדכון, נדרש גילוי גם בעניינים הבאים: (א) תיאור המנגנון שנקבע מול הבנק באשר ליכולת התאגיד לשחרר כספים מחשבון הליווי ולהעבירם לחשבון העודפים; (ב) קיומה/היעדרה של התחייבות של התאגיד כלפי המחזיקים להעביר כספים מחשבון הליווי לחשבון העודפים כשניתן לשחררם בהתאם למנגנון שנקבע מול הבנק; וכן (ג) התייחסות לקיומו/היעדרו של שעבוד על זכויות החברה לכספים מחשבון הליווי שניתן לשחררם לחשבון העודפים בהתאם למנגנון האמור.

שעבוד על נכס

בהתאם לעמדת סגל הרשות טרם העדכון, בשעבוד על נכס ספציפי יש לצרף הערכת שווי לנכס (או עדכון של הערכת שווי)², וסגל הרשות כי לא התערב במקרה בו תאגיד שעבד מספר נכסים וצירף רק הערכות שווי מהותיות מאוד ביחס לנכסים אלו (כאשר לגבי יתרת הנכסים המשועבדים ניתן גילוי כהערכות שווי מהותיות³).

בהתאם לעדכון האחרון, הובהר כי צירוף הערכות שווי במקרה של שעבוד מספר נכסים יידרש ביחס לנכסים שמתקיימים לגביהם שני התנאים הבאים, במצטבר: (1) שווי הנכס המשועבד עומד על 20% או יותר מסך יתרת תעודות ההתחייבות בסדרה, למועד הדיווח (לעניין זה, "יתרת תעודות ההתחייבות" – פארי או שווי בורסאי, לפי הנמוך מביניהם); (2) שווי הנכס המשועבד עומד על 20% או יותר מסך השווי של כלל הנכסים המשועבדים לאותה סדרת תעודת ההתחייבות, למועד הדיווח.

עם זאת, הובהר, כי ככל שהתקיים ביחס לתאגיד אחד מ"סימני האזהרה"⁴ או שדירוג הסדרה או התאגיד ירד מתחת לדירוג השקעה או התקיים אירוע או עניין המקימים למחזיקים עילה לפירעון מידי, הספים הכמותיים למבחני מהותיות הערכת השווי יתעדכנו ל-10% חלף 20% כאמור לעיל.

דגשים נוספים – כללי

בהתאם לעמדת סגל הרשות טרם העדכון, במקרים בהם משועבדים מספר נכסים (ובעדכון האחרון הובהר שאף אחד מהם אינו מהותי מאוד ברמת התאגיד), היקף הגילוי הטבלאי הנדרש ביחס לכל אחד מהם ייעשה בהתאם למהותיות של שווי הנכס המשועבד ביחס לסך יתרת תעודות ההתחייבות וביחס לסך שווי הנכסים המשועבדים.

בהתאם לעדכון האחרון, הובהר כי בחינת יתרת תעודות ההתחייבות (פארי או שווי בורסאי, לפי הנמוך) צריכה להיבחן ביחס לאותה הסדרה וגילוי כנכס מהותי מאוד יינתן כאשר הנכס מהווה 20% ומעלה מהפרמטרים האמורים (קרי 20% ומעלה ביחס לסך שווי הנכסים המשועבדים ו-20% ומעלה ביחס לסך יתרת תעודות ההתחייבות כאמור; "המבחן הכפול").

עוד הובהר, כי סגל הרשות לא התערב כאשר במקרה בו התקיימו התנאים הבאים: (א) סך יתרת תעודות ההתחייבות של הסדרה לטובתה שועבדו הנכסים אינו עולה על 10% מסך יתרת תעודות ההתחייבות של כל הסדרות הנסחרות שהנפיק התאגיד (קרי, הסדרה אינה מהותית ביחס לסך החוב הציבורי שהונפק ע"י התאגיד); (ב) התאגיד כלל גילוי כנכס מהותי מאד רק לגבי נכסים משועבדים המהווים 40% או יותר (כפל מהותיות) מהפרמטרים שיש לבחון לפי המבחן הכפול. על אף האמור, תידרש צירוף הערכת שווי במקרים של התקיימות אחד מ"סימני האזהרה" או במקרה שבו דירוג הסדרה או המנפיק ירד מתחת לדירוג השקעה או במקרה שהתקיים אירוע או עניין המקימים למחזיקים עילה לפירעון מידי.

[לעמדת הרשות המעודכנת לחצו [קישור](#)]

למידע נוסף:

עו"ד שרון ורקר – שגיא, שותפה sagy@gornitzky.com

עו"ד יאיר שילוני, שותף shiloni@gornitzky.com

1 סימני האזהרה הקבועים בתקנה 10(ב)(14)(א) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים, התש"ל-1970.
2 בהתאם להוראות תקנה 8(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.
3 בהתאם להוראות תקנה 8(ט) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.
4 סימני האזהרה הקבועים בתקנה 10(ב)(14)(א) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים, התש"ל-1970.