

G-Capital

עדכון עמדת סגל - אשראי בר דיווח

— י י י י י י י י י י —

ביום 30 בינואר 2023 פרסם סגל רשות ניירות ערך עדכון לעמדה משפטית בנושא "אירוע אשראי בר דיווח".

להלן העדכונים העיקריים בעמדה:

דיווח מיידי אודות "אירוע אשראי בר דיווח"

- בעמדה בנוסחה המקורי מפורטים אירועי "אשראי בר דיווח" אשר מחייבים דיווח מיידי, הכוללים: התקשרות בהסכם הלוואה מהותית, העמדת מסגרת אשראי מהותית או מימוש חלק משמעותי ממנה, וכן שינוי מהותי בתנאי הסכם הלוואה או מסגרת אשראי כאמור (ובכלל זה, כל שינוי באמות המידה הפיננסיות, בהיקף הבטוחות או בתנאי הבטוחות). **בעדכון לעמדה התווספה הוראה כי שינוי מהותי הינו גם דחייה או מימון מחדש (גלגול) של פירעון חלק מהותי מההלוואה**, בין אם באמצעות דחיית מועד הפירעון בהסכמה או אגב החלטה ליטול אשראי אחר שימש לפירעון ההלוואה (כולה או חלק מהותי ממנה).
- בעמדה בנוסחה המקורי מפורטים אירועים מהותיים ביחס להלוואה מהותית, אשר מחייבים לפרסם דוח מיידי אודותיהם (כגון, כאשר קמה למלווה עילה לפירעון מיידי). **בעדכון לעמדה התווספה רשימה של אירועים ביחס לפעולות שנועדו למנוע הפרה, המחייבים גם הם בדיווח מיידי:**
 - ✓ הודעה של המלווה כי לעמדתו קמה לו עילה להעמדת ההלוואה לפירעון מיידי.
 - ✓ פירעון מוקדם של חלק מהותי מההלוואה שאילולא היה מבוצע הייתה קמה עילה להעמדת ההלוואה לפירעון מיידי, או הודעה של המלווה כי אילולא היה מבוצע הייתה קמה לו עילה להעמדת ההלוואה לפירעון מיידי.
 - ✓ שינוי מהותי בהיקף הבטוחות בגין ההלוואה שאילולא היה מבוצע, הייתה קמה עילה להעמדת ההלוואה לפירעון מיידי, או הודעה של המלווה כי אילולא היה מבוצע הייתה קמה לו עילה להעמדת ההלוואה לפירעון מיידי. בעמדה צוין כי בחינת מהותיות השינוי תתבצע ביחס למועד האחרון בו ניתן גילוי פומבי על היקף הבטוחות בגין ההלוואה, לרבות שינוי מצטבר בהיקף הבטוחות ביחס למועד האחרון בו ניתן גילוי, טרם השינוי המצטבר.
 - ✓ קיום אירוע ("טריגר" / "אירוע מפעיל") או הודעה של המלווה כי לעמדתו התקיים אירוע כאמור אשר מקים למלווה זכות לבחון מחדש תנאי כלשהו מהסכם ההלוואה כאשר אם התאגיד לא יעמוד בתנאי שיקבע מחדש בהתאם להוראות ההסכם, תקום עילה להעמדת ההלוואה לפירעון מיידי.

- בנוסף, התווספה **חובה לפרסם דוח מיידי אודות הפרה של הלוואה, גם אם אינה מהותית, אשר מקימה "הפרה צולבת" בהלוואה אחרת, גם אם אותה הלוואה אחרת אינה מהותית.** יודגש כי, חובה זו תחול גם אם עילת ההפרה הצולבת ביחס להלוואה האחרת (בין אם היא מהותית ובין אם היא לא מהותית) הינה העמדה בפועל של ההלוואה לפירעון מיידי, אף אם לא הועמדה בפועל לפירעון מיידי.

דרישות גילוי חדשות ביחס להלוואה עם תניית הפרה צולבת (Cross Default) מהותית

- בעדכון נוספת הגדרה ל"הלוואה עם תניית הפרה צולבת מהותית", שהינה הלוואה אשר כוללת, בין היתר, תניית הפרה צולבת (Cross Default), וכן הינה: **(א)** הלוואה שעומדת בפני עצמה בהגדרת הלוואה מהותית בעמדה, או **(ב)** אם הפרה של אמת מידה בהלוואה תקים (בין במישרין ובין בעקיפין כתוצאה מאירוע הפרה צולבת) למלווים עילה לפירעון מיידי של הלוואות שסכומן במצטבר עומד במבחנים הכמותיים של הגדרת הלוואה מהותית.
 - ביחס להלוואה מסוג (א) (שעומדת בפני עצמה בהגדרת הלוואה מהותית) - גילוי פרטני ביחס לכל הלוואה, בהתאם להוראות העמדה ביחס להלוואה מהותית.
 - ביחס להלוואה מסוג (ב) (אם הפרה של אמת מידה בהלוואה תקים (בין במישרין ובין בעקיפין כתוצאה מאירוע הפרה צולבת) למלווים עילה לפירעון מיידי של הלוואות שסכומן במצטבר עומד במבחנים הכמותיים של הגדרת הלוואה מהותית):
- ✓ דיווח מיידי - יידרש דיווח מיידי אודות הפרה, או פעולה שנועדה למנוע הפרה, של הסכם כאמור. למעט האמור, בהיעדר נסיבות מיוחדות, לא יידרש דיווח מיידי.
 - ✓ תשקיפים ודוחות עיתיים - בהעדר נסיבות מיוחדות, חלף גילוי פרטני בגין כל הלוואה, התאגיד רשאי לכלול גילוי מקובץ של סכום ההלוואות הקשורות זו בזו בתניית הפרה הצולבת, התייחסות בדבר עמידה או אי עמידה באמות המידה הפיננסיות (ככל שקיימות) ופירוט של תוצאות חישובן של כל אמת מידה מהותית.
- הגילוי יינתן במתכונת טבלאית שתכלול את אמת המידה המהותית, החישוב לתאריך החתך וסכום ההלוואות שיועמדו לפירעון מיידי במקרה הפרה.

נשמח לעמוד לרשותכם בכל שאלה בנושא,



יאיר שילוני
שותף

shiloni@gornitzky.com



שרון ורקר-שגיא
שותפה

sagy@gornitzky.com

גורניצקי