

ח' חשון, תשס"ט
06 בנובמבר 2008

הנדון: גילוי תזרים המזומנים החזוי למימון פירעון התחייבויות התאגיד

הנחיה לפי סעיף 36א(ב) לחוק ניירות ערך התשכ"ח – 1968

הריני מודיע על פרסום הנוסח המחייב של ההנחיה הרצ"ב.

פרופ' זוהר גושן

רשות ניירות ערך

גילוי תזרים המזומנים החזוי למימון פירעון התחייבויות התאגיד

הנחיה לפי סעיף 36א(ב) לחוק ניירות ערך התשכ"ח – 1968

דברי הסבר

ההנחיה מטילה דרישה על תאגיד מדווח, שתעודות התחייבות שהנפיק הוחזקו בידי הציבור בתאריך פרסום הדו"ח (הדו"ח התקופתי או הרבעוני, לפי העניין), לפרסם את פירוט התחייבויות התאגיד ואת המקורות הכספיים מהם צופה התאגיד לפרוע התחייבויות אלה (להלן – **דו"ח תזרים חזוי**) במהלך השנתיים שלאחר מועד פרסום הדו"ח הכספי השנתי או הרבעוני, לפי העניין (להלן – **תקופת תזרים חזוי**).

בהתאם להנחיה, פרסום דו"ח תזרים חזוי נדרש מתאגידים בהם נודע לדירקטוריון על קיומם של סימני אזהרה בקשר עם יכולת התאגיד לעמוד בהתחייבויותיו. הבחינה תעשה הן ברמת הדוחות הכספיים הנפרדים של התאגיד המדווח (דוח סולו) והן ברמת הדוחות המאוחדים שלו. ההנחיה קובעת רשימה של ארבעה סימני אזהרה:

(1) גירעון בהון העצמי.

(2) הפניית תשומת לב של רואי החשבון של התאגיד בנסיבות המעידות על קשיים פיננסיים.

(3) הון חוזר שלילי בצירוף תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת.

(4) הון חוזר שלילי או תזרים מזומנים שלילי מתמשך, היה ודירקטוריון התאגיד לא קבע כי אין בכך כדי להצביע על בעיית נזילות.

בהתאם לעמדת סגל הרשות לצורך הקביעה כי קיום הון חוזר שלילי או תזרים מזומנים שלילי מצביע על בעיית נזילות, יש לבחון בין השאר, את מקורות הפרעון להתחייבויותיה הקיימות והצפויות של הפירמה, מקורות האשראי של התאגיד, ערבויות אישיות של הבעלים, אפשרויות לגיוס הון ועוד נושאים המעידים על מצב הנזילות של התאגיד.

קבע הדירקטוריון לצורך בחינת סימני האזהרה כאמור לעיל כי אין לתאגיד קשיי נזילות יציין זאת בדוח הדירקטוריון ויפרט הבחינה שביצע וזאת במסגרת הסבריו למצב נזילות התאגיד כנדרש על פי סעיף 10(ב)(1)(ד) לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

כאמור, מקום שמתקיים אחד מסימני האזהרה יפרסם התאגיד דוח תזרים חזוי, ואולם, על אף סימני האזהרה, עשויה לעמוד לתאגיד היכולת לעמוד בהתחייבויותיו הקיימות והצפויות לתקופת תזרים המזומנים בהגיע מועד קיומן (להלן – **מבחן התזרים**). ההנחיה קובעת כי הדירקטוריון רשאי שלא לפרסם את דוח תזרים חזוי והסבריו לו, אם קבע כי **אין חשש סביר שהתאגיד לא יעמוד בהתחייבויותיו הקיימות והצפויות לתקופת תזרים המזומנים בהגיע מועד קיומן**, וזאת בין היתר בשים לב לתזרים המזומנים החזוי (היינו,

התקיים מבחן התזרים). במקרה זה יציין עובדה זו בדו"ח הדירקטוריון תוך תיאור הבחינה שביצע ונימוקיו לקביעה כאמור.

מובן כי אין בדרישה הכלולה בהנחיה זו כדי לגרוע מחובת הדירקטוריון לבחון את מצבו הכספי של התאגיד, ובכלל זה במועד בו בוחן הדירקטוריון את התקיימות מבחני החלוקה לפי חוק החברות, במועד בו הוא מאשר את הדו"חות הכספיים, וכן במסגרת חייו השוטפים של התאגיד במסגרת אחריותו של הדירקטוריון לבחון את מצבו הכספי של התאגיד בהתאם לכל דין ולמדיניות התאגיד.

יוצא אפוא כי בתאגיד שמתקיים בו סימן מסימני האזהרה, עומדות בפני הדירקטוריון שתי אפשרויות: פרסום קביעתו כי אין חשש סביר שהתאגיד לא יעמוד בהתחייבויותו הקיימות והצפויות לתקופת התזרים החזוי ולחילופין פרסום התזרים החזוי והסבריו לו.

לעניין שימוש במידע צופה פני עתיד בדו"ח התזרים החזוי יובהר כי מקום שדוח זה כולל מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 הרי שלשם קבלת הפטור מאחריות לנזק בגין פרטים מטעים מקום שנעשה שימוש במידע צופה פני עתיד ומידע זה לא התממש או התממש באופן שונה מכפי שנצפה, על התאגיד לעמוד בכל התנאים לקבלת הפטור המפורטים בסעיף לרבות ציון מפורש לצד המידע הספציפי המהווה מידע צופה פני עתיד היותו כזה; פירוט העובדות והנתונים העיקריים ששימשו בבסיס המידע והדגשת הגורמים העיקריים שיכולים להוביל לאי התממשות המידע.

למותר לציין כי היה והתאגיד או הדירקטוריון או המנהל הכללי או בעלי השליטה בתאגיד ידעו כי התחזיות, הערכות, האומדנים או כל מידע אחר המתייחס לאירוע עתידי (המידע צופה פני עתיד) ששימשו לצורך דו"ח התזרים החזוי אינם צפויים להתממש הרי שהם לא יוכלו לחסות תחת הפטור מאחריות לנזק שיגרם למשקיעים בגין פרטים אלו שפורסמו בדו"ח התזרים החזוי ולא התממשו.

יובהר עוד, כי מקום שבדוחות התאגיד ובחוות הדעת או דוח הסקירה של רואה החשבון המבקר ניתן גילוי נאות לקיומה של הערת עסק חי כמשמעותה בגילוי דעת 58 של לשכת רואי החשבון בישראל אין התאגיד נדרש לבחון עמידתו בהוראות הנחיה זו. למותר לציין כי אין בכך כדי לגרוע מחובותיו של התאגיד ודירקטוריון התאגיד לעמוד בדרישות הדין ולהביא בפני המשקיעים את מלוא המידע באשר לפעילותה, לגורמים המעידים על הספק בדבר יכולתה להמשיך בפעילותה העסקית בעתיד הנראה לעין ולתוכניות ההנהלה לטיפול במצבו של התאגיד.

כמו כן יובהר, כי אין בהנחיה זו כדי לגרוע מחובת התאגיד לפרסם כל פרט החשוב למשקיע סביר, או מסמכותו של סגל הרשות במסגרת סמכותו הכללית לדרוש כל פרט החשוב למשקיע סביר, לדרוש פרסום דו"ח תזרים חזוי, בין אם התקיימו סימני האזהרה

ובין אם לאו, בין אם ניתנה הצהרת דירקטוריון על עמידה במבחן התזרים ובין אם לאו,
והכל בשם לב לנסיבות העניין.

גילוי תזרים המזומנים החזוי למימון פירעון התחייבות התאגיד

(הנחיה לפי סעיף 36א' (ב) לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968)

הגדרות

בהנחיה זו –

"דו"ח הדירקטוריון" – כמשמעותו בתקנה 10 לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 להלן – תקנות דו"חות תקופתיים ומיידיים) וכמשמעותו בתקנה 48 לתקנות דו"חות תקופתיים ומיידיים.

"סימני אזהרה" – כל אחד מאלה

(1) גירעון בהון העצמי;

(2) חוות דעת או דוח סקירה של רואה החשבון למועד הדו"ח כוללת הפניית תשומת לב לקשיים בהשגת מימון לפעילות התאגיד או לתלות המשך פעילות התאגיד בהשגת אמצעי מימון נוספים או לתלות המשך פעילות התאגיד באירוע שהתקיימותו כרוך באי וודאות ממשמעותית או לקיומם של הפסדים מתמשכים או כל הפניית תשומת לב אחרת המעידה על קיומם של קשיים הנוגעים להמשך פעילות התאגיד;

(3) גירעון בהון החוזר בצירוף תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת;

(4) גירעון בהון החוזר או תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת, היה ודירקטוריון התאגיד לא קבע כי אין בכך כדי להצביע על בעיית נזילות בתאגיד.

"דו"ח תזרים מזומנים חזוי" –

פירוט ההתחייבויות והמקורות הכספיים מהם צופה התאגיד לפרוע אותן לכל אחת מהשנתיים שלאחר תאריך הדו"חות.

"תאריך הדו"חות" – מועד החתימה על דו"חות התאגיד.

"דו"חות התאגיד" – הדוח התקופתי או הרבעוני, לפי העניין.

גילוי

1. נודע לדירקטוריון על קיומם של סימני אזהרה בדו"חות התאגיד, יצרף התאגיד לדו"ח הדירקטוריון, הנכלל בדו"חות אלו, דו"ח תזרים מזומנים חזוי, אשר לגביו יינתנו הסברי הדירקטוריון.

2. על אף האמור בסעיף 1 לעיל רשאי התאגיד שלא לצרף את דו"ח תזרים המזומנים האמור אם קבע כי אין חשש סביר שהתאגיד לא יעמוד בהתחייבויותיו הקיימות והצפויות לתקופת תזרים המזומנים בהגיע מועד קיומן (להלן - מבחן התזרים). התקיים מבחן

התזרים, יצוין הדבר בדו"ח הדירקטוריון תוך פירוט הבחינה שביצע הדירקטוריון בעניין ונימוקיו לקביעה כאמור.

3. קבע הדירקטוריון, לצורך בחינת סימני האזהרה כאמור לעיל, כי קיום הון חוזר שלילי או תזרים מזומנים שלילי מתמשך אינו מצביע על בעיית נזילות, יציין זאת בדוח הדירקטוריון ויפרט הבחינה שביצע וזאת במסגרת הסבריו למצב נזילות התאגיד כנדרש על פי סעיף 10(ב)(1)(ד) לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

4. אין באמור בהנחיה זו כדי לגרוע מזכויותיו של הנאמן על פי כל דין ובכלל זה סמכותו לקבלת מידע מהמנפיק לפי סעיף 35(א) לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968.

תחולה

1. הנחיה זו תחול על תאגיד שתעודות התחייבות שהנפיק הוחזקו בידי הציבור בתאריך הדו"חות.
2. הנחיה זו לא תחול על תאגיד בנקאי כהגדרתו בחוק הבנקאות (רישוי) התשמ"א – 1981, על מבטח כהגדרתו בחוק הפיקוח על עסקי ביטוח, התשמ"א – 1981,

פורסם ביום 06 בנובמבר 2008