

16 בנובמבר, 2011

- מזכר ללקוחות -

עמדת סגל רשות ניירות ערך לעניין אירוע אשראי בר דיווח

ביום 30 באוקטובר 2011, פרסמה רשות ניירות ערך את עמדתה בנוגע לחובת הדיווח, בהתאם לתקנה 36 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, אודות התקשרות בהסכמי הלוואה, שינוי תנאי הסכמים אלה והתחייבויות לעמוד באמות מידה פיננסיות. עמדת הרשות מבהירה את הדיווחים הנדרשים ואת מועדיהם, בכל הקשור לאירועי אשראי.

הסוגיה

רשות ניירות ערך מעוניינת להסדיר את יישום נוהל הדיווח על פי תקנה 36 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל – 1970 ("תקנות הדיווחים"), בקשר עם אירועי אשראי בחברות השונות, כדי ליצור אחידות בין החברות המדווחות ובין הדיווחים השונים בדבר אירועי אשראי.

עמדת סגל הרשות

על פי תקנה 36(א) לתקנות הדיווחים על תאגיד מדווח להעביר עדכונים שוטפים אודות אירועים או עניינים מהותיים בו. כפועל יוצא מכך על תאגידים מדווחים לדווח אודות אירועים או עניינים בהם, הקשורים בפעילות המימונית שלהם, תוך התייחסות לעניינים הבאים:

דיווח מיידית אודות אירוע אשראי בר דיווח

מבלי לגרוע מכלליות תקנה 36 לתקנות הדיווחים, האירועים והעניינים הבאים דורשים **דיווח מיידית** מכוחה: התקשרות התאגיד בהסכם הלוואה מהותית (לרבות על דרך של הנפקת תעודות התחייבות או ניירות ערך מסחריים); העמדת מסגרת אשראי מהותית לטובת התאגיד או מימוש חלק משמעותי של מסגרת האשראי המהותית האמורה; שינוי מהותי בתנאי הסכם הלוואה או מסגרת אשראי כאמור, ובכלל זה כל שינוי באמות המידה הפיננסיות, בהיקף הבטוחות או בתנאי הבטוחות בהסכמי הלוואה או מסגרת אשראי כאמור, ככל שקיימים (להלן: "אירוע אשראי בר דיווח").

יש להדגיש, כי על הגילוי אודות אירוע אשראי בר דיווח להיות ברור ובהיר, כך שיתאפשר לציבור המשקיעים להבין את השפעת האירוע על ענייני התאגיד, וכך יתאפשר לציבור המשקיעים להמשיך ולעקוב אחרי עמידת התאגיד באמות מידה פיננסיות וביתר תנאי הסכם הלוואה או מסגרת האשראי. ביסודו של דבר, הגילוי צריך להיות דומה בהיקפו ובתכניו לגילוי הנדרש במסגרת תשקיף ודוח תקופתי.

על הדיווח בדבר התקשרות בהסכם הלוואה מהותית לכלול תיאור של הפרטים המהותיים של ההסכם, ובכלל זה התייחסות למאפייני המלווה, היקף הלוואה, לוח הסילוקין בגינה, הריבית המשולמת עליה, מנגנון ההצמדה, בטוחות שהועמדו לטובת המלווה, מגבלות החלות על התאגיד בקשר להלוואה כאמור (כגון אמות מידה פיננסיות), מנגנון Cross Default וכל מגבלה על קבלת אשראי או כזו המעלה באופן מהותי את העלות של גיוס הון או חוב חדש.

בדיווח המיידִי אודות העמדת מסגרת אשראי מהותית לטובת התאגיד, על התאגיד המדווח לכלול גם התייחסות לתנאים המהותיים למימוש מסגרת האשראי.

לגבי אמות מידה פיננסיות, הכלולות בהסכם הלוואה מהותית או בהסכם מסגרת אשראי מהותית, על התאגיד המדווח להביא במסגרת הדיווח המיידִי תיאור מפורט וברור של כל אמת מידה פיננסית, לרבות פירוט האופן בו היא נבדקת ו/או מחושבת על ידי המלווה (ככל שלא מדובר בערך בודד שניתן לראות במסגרת הדוחות הכספיים (לרבות הביאורים לדוחות אלה)) ותוצאת חישובה סמוך למועד פרסום הדוח המיידִי. ככל שנדרש, יש להוסיף לדיווח המיידִי, הסבר איכותי לשם הבנת אמות המידה הפיננסיות והשלכותיהן על התאגיד ופעילותו.

לשם ההמחשה, מחזור (פירעון ונטילה מחדש) של הלוואה מהותית מהווה אירוע אשראי בר דיווח, היות והוא מאפשר להבין את מצבו המימוני החדש של התאגיד, וכן היות וישנה משמעות לכך שמוסד פיננסי הסכים ברגע נתון לתת הלוואה מהותית בתנאים מסוימים. כמו כן, גם כאשר מדובר בהלוואה חדשה אשר היקפה הכספי אינו מהותי, אך תנאי הריבית אותם התאגיד נדרש לשלם בגינה, חריגים ביחס לשיעור הריבית הממוצע אותו נדרש התאגיד לשלם ביחס ליתר הלוואותיו, עשויה לקום חובת דיווח בגין ההתקשרות בהסכם הלוואה האמור. הריבית הגבוהה, יש בה כדי להעיד על טיבה החריג של הלוואה. כמו כן, יכולה להיות חשיבות לסיבת לקיחת הלוואה.

דיווח אודות הפרה של הסכם אשראי מהותי

כל אחד מהאירועים הבאים מהווה אף הוא אירוע מהותי המחייב את התאגיד המדווח לפרסם דיווח מיידִי אודותיו ואודות השלכות האפשריות שלו על התאגיד: קמה למלווה עילה להעמדת הלוואה מהותית לפירעון מיידִי; לא עמד התאגיד המדווח באמת מידה פיננסית, אחת או יותר; קרה אירוע אחר אשר כתוצאה ממנו נדרש התאגיד להעמיד בטוחות נוספות לטובת המלווה, לפרוע חלק מהותי מן הלוואה, או שכתוצאה ממנו חל שינוי מהותי בתנאי הלוואה, דוגמת גידול בשער הריבית.

הגילוי הנדרש בתשקיפים ובדוחות עתיים

חובות הגילוי אודות הסכמי הלוואה והעמדת אשראי מהותיים במסגרת דוחות עתיים (תקופתיים או רבעוניים) או במסגרת תשקיף, קבועות בהוראות דין שונות לרבות תקנה 6 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטוט התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, ובסעיפים 26(ב), 30 ו-36 לתוספת הראשונה לתקנות האמורות (להלן: "התוספת הראשונה").

במסגרת הדוח התקופתי ובמסגרת התשקיף, על התאגיד לכלול תיאור מלא של הסכמי הלוואה והעמדת האשראי המהותיים על כל פרטיהם כאמור לעיל. הגילוי האמור יכלול לרוב תחת סעיף המימון, ויכלול, ככל הניתן, את תנאי ההסכמים, וכן את הפרטים המוזכרים לעיל, לרבות אמות מידה פיננסיות, חישובן למועד הרלוונטי וכו', בצורה טבלאית ובליווי הסברים כנדרש. בדוחות הרבעוניים יינתן גילוי דומה, ככל שחל שינוי מהותי ביחס לדוח התקופתי. כמו כן, במסגרת הדוחות האמורים יש לתאר שינויים בהסכמי הלוואה או העמדת אשראי מהותיים ככל שחלו בתקופת הדיווח (לרבות בדרך של הפניה על דרך ההכללה).

בכל הדוחות האמורים לצד האמירה האם התאגיד עומד או אינו עומד באמות המידה הפיננסיות שלו, עליו לפרט גם את תוצאות חישובה, בקשר לכל אחד מהמועדים הבאים: (1) המועד בו נבחנת העמידה באמות המידה הפיננסיות בידי המלווה, אם נקבע מועד כזה בהסכם; (2) מועד הדוח התקופתי או הרבעוני (31 במאָרס, 30 ביוני, 30 בספטמבר ו-31 בדצמבר, לפי העניין); (3) סמוך ככל הניתן למועד פרסום הדוחות הכספיים, ככל שחלו שינויים ביחס לתוצאה בסוף התקופה דלעיל.

דיווח חד פעמי במסגרת דוחות הרבעון השלישי של שנת 2011

תאגידים אשר לא נתנו את הגילוי הנדרש כאמור במסגרת דוחותיהם התקופתיים, נדרשים לתת את הפרטים האמורים (לרבות אמות מידה פיננסיות) במסגרת דוחות הרבעון השלישי של שנת 2011

ואילך. המידע יכלול את המידע שדרוש היה לתת בדוחות התקופתיים כמפורט בעמדת הרשות, ושינויים מהותיים שחלו מאז, ככל שהיו כאלה.

באשר לאמות מידה פיננסיות, יש לציין את העמידה בהן גם למועד הדוח התקופתי וגם למועד דוחות הרבעון השלישי של שנת 2011, וליתן את תוצאת חישוב עמידת התאגיד באמת המידה לכל המועדים הבאים: (1) 31 בדצמבר 2010; (2) המועד שבו בוחן המלווה את עמידת התאגיד באמות המידה הפיננסיות, ככל שנקבע מועד שכזה בהסכם; ו-(3) מועד פרסום דוחות הרבעון השלישי של שנת 2011, ככל שחלו שינויים מהותיים בתוצאה האמורה ביחס למאוחר מבין שני המועדים לעיל (מועד הבדיקה ההסכמי ותום שנת 2010).

לשם ההמחשה, אם התאגיד לא תיאר את הסכמי ההלוואה המהותיים שלו, על כל פרטיהם כנדרש על פי עמדת הרשות, במסגרת הדוח התקופתי שלה לשנת 2010, עליו לתת, באופן חד פעמי, תיאור מלא שלהם במסגרת הדוח לרבעון השלישי של שנת 2011. ככל שכלל התאגיד דיווח שכזה במסגרת הדוח התקופתי שלו לשנת 2010, אך הוא לא דיווח בדיווח מיידי או במסגרת הדוחות הרבעוניים אודות שינויים שחלו בהסכמים מהותיים אשר אירעו קודם לפרסום עמדת הרשות, יידרש התאגיד לדווח אודות השינויים, באופן חד פעמי, במסגרת דוח הרבעון השלישי של שנת 2011. למען הסר ספק, תאגיד הנמצא בהפרה של הסכם הלוואה או העמדת אשראי מהותיים, כמפורט בעמדת הרשות, אשר לא דווחה על ידיו עד למועד פרסום עמדת הרשות, וההפרה טרם תוקנה, נדרש לדווח אודות ההפרה באופן מיידי ולא להמתין עד לפרסום דוח הרבעון השלישי של שנת 2011.

קל וחומר שעל התאגידים לדווח על הסכמי הלוואה או העמדת אשראי מהותיים חדשים, שינויים בהסכמים מהותיים קיימים, או אירועים הנזכרים תחת הכותרת "דיווח אודות הפרה של הסכם אשראי מהותי", אשר אירעו מאוחר לפרסום עמדת הרשות, בדיווח מיידי עם התרחשותם.

יובהר, כי בחינת המהותיות של הלוואה או הסכם מסגרת אשראי, עבור התאגיד המדווח, לצורך הדיווח בהתאם לעמדת סגל רשות ניירות ערך, צריכה להתבצע הן אל מול הדוחות הכספיים המאוחדים והן אל מול הדוחות הכספיים "סולו".

נשמח לעמוד לרשותכם לכל שאלה או הבהרה:

- mneeman@shibolet.com עו"ד • גיל רוזנברג, עו"ד gilr@shibolet.com
- קרין אדלר, עו"ד k.adler@shibolet.com

**האמור במזכר זה ניתן כמידע כללי בלבד, ואין להסתמך עליו בכל מקרה פרטני
ללא ייעוץ משפטי נוסף**



רשות ניירות ערך
ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

מחלקת תאגידים www.isa.gov.il

עמדת סגל

עמדות סגל הרשות המובאות להלן הינן עמדות מקצועיות המשקפות החלטות ועמדות של הסגל בסוגיות הנוגעות ליישום דיני ניירות ערך. תוכן העמדות המפורסמות מנחה את הרשות והסגל בהפעלת סמכותם והציבור יוכל להשתמש בהן ולהחילן בנסיבות דומות.

עמדה משפטית מספר 15-104: אירוע אשראי בר דיווח

30.10.2011

הסוגיה

במהלך התקופה האחרונה הובאו לפתחו של סגל רשות ניירות ערך (להלן - "סגל הרשות") מספר סוגיות בנוגע לחובה החלה על תאגידים מדווחים לפרסם דיווח מידי, בהתאם לתקנה 36 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 (להלן - "תקנות דוחות תקופתיים ומיידים"), אודות התקשרות בהסכמי הלוואה, שינוי תנאי הסכמים אלה והתחייבויות לעמוד באמות מידה פיננסיות.

בחינת דיווחי התאגידים המדווחים במהלך השנים האחרונות, בנוגע לפרסום דיווח מידי אודות הסכמי הלוואה, ובכלל זה פירוט של אמות מידה פיננסיות המהוות חלק מתנאי הסכמי הלוואה, עמידת התאגיד בהן והשלכותיהן האפשריות על התאגיד, מראה כי אין אחידות בדיווחי התאגידים המדווחים בנוגע לאמור.

קשת סוגי הדיווח שנמצאו בהקשר זה היא נרחבת. מחד, ישנם תאגידים מדווחים אשר נתנו גילוי מפורט וברור של כל הסכם הלוואה ושל כל אמת מידה פיננסית אליה הם התחייבו, אופן חישובה (ככל שנדרש חישוב שכזה) ותוצאות חישובה למועד הדוח¹. מאידך, ישנם תאגידים מדווחים שלא נתנו כלל גילוי למאפייני אמות המידה הפיננסיות בגין הסכמי הלוואה בעוד תאגידים אחרים הסתפקו באמירה כללית לפיה הם מחויבים לעמוד באמות מידה פיננסיות בגין הסכמי הלוואה וכי הם עומדים בהן במועד הדיווח.

על רקע הממצאים לעיל ואי האחידות הקיימת בקרב התאגידים המדווחים ביישום תקנה 36 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים, מבקש סגל הרשות להביא בזאת את עמדתו ביחס לתחולת

¹ למשל, אמירה במקרה של התחייבות לעמידה ביחס LTV (Loan To Value) שלא יעלה על 80%, כי למועד הדוחות הכספיים עומד התאגיד בתניה הפיננסית, והיחס האמור הינו בשיעור של 70%; אמירה כי למועד הדוחות הכספיים שווי השוק של בטוחה להלוואה מהותית, הכוללת תיק ניירות ערך סחירים, הוא 105 מיליון ש"ח - גבוה מרף מינימאלי שנקבע בסך של 90 מיליון ש"ח; אמירה במקרה של התחייבות לעמידה בהון עצמי מוחשי (הון עצמי על פי הדוחות הכספיים בניכוי חייבים לתאגיד שהם בעלי עניין ובניכוי ערבויות התאגיד להבטחת חובות בעלי עניין) שלא יפחת מ-30% מסך המאזן, כי למועד ההון העצמי המוחשי עומד על שיעור של 35%.

תקנה 36 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים בנוגע להתקשרויות האמורות. בנספח א' לעמדה זו, מפורטים לצורך ההמחשה מספר מקרים ספציפיים אשר נבחנו על ידי סגל הרשות.

עמדת סגל הרשות

הגילוי הנדרש בדיווחים מיידיים - תקנה 36(א) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, אשר נועדה להבטיח עדכון שוטף אודות אירועים או עניינים מהותיים בתאגיד, קובעת כדלקמן:

”בדוח יובאו פרטים בדבר כל אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים בשל טיבם, היקפם או תוצאתם האפשרית ואשר יש להם או עשויה להיות להם השפעה מהותית על התאגיד, וכן בדבר כל אירוע או עניין שיש בהם כדי להשפיע באופן משמעותי על מחיר ניירות הערך של התאגיד”.

כפועל יוצא מהוראות התקנה האמורה, נדרשים תאגידי מדווחים לדווח אודות אירועים או עניינים בתאגיד, הקשורים בפעילות המימונית שלו, ובכלל זה בהתייחס לעניינים הבאים:

דיווח מיידית אודות אירוע אשראי בר דיווח

מבלי לגרוע מכלליות הוראות תקנה 36 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, האירועים והעניינים הבאים טעונים דיווח מכוחה: התקשרות תאגיד מדווח בהסכם הלוואה מהותית (ובכלל זה, על דרך של הנפקת תעודות התחייבויות או ניירות ערך מסחריים); העמדת מסגרת אשראי מהותית לטובת התאגיד או מימוש חלק משמעותי של מסגרת האשראי המהותית האמורה; שינוי מהותי בתנאי הסכם הלוואה או מסגרת אשראי כאמור, ובכלל זה כל שינוי באמות המידה הפיננסיות, בהיקף הבטוחות או בתנאי הבטוחות בהסכמי הלוואה או מסגרת אשראי כאמור, ככל שקיימים (להלן - "אירוע אשראי בר דיווח").

על רקע פגמים שנמצאו בדיווחי התאגידי, סגל הרשות מבקש להדגיש כי יש ליתן את הגילוי אודות אירוע אשראי בר דיווח באופן ברור ובהיר, כך שיתאפשר לציבור המשקיעים להבין את השפעת האירוע על ענייני התאגיד, וכן יתאפשר לציבור המשקיעים להמשיך ולעקוב אחר עמידת התאגיד באמות מידה פיננסיות (ככל שקיימות) וביתר תנאי הסכם הלוואה או מסגרת האשראי. ביסודו של דבר, הגילוי צריך להיות דומה בהיקפו ובתכניו לגילוי הנדרש במסגרת תשקיף ודוח תקופתי.

לשם כך, על הדיווח המיידית אודות התקשרות בהסכם הלוואה מהותית לכלול תיאור של הפרטים המהותיים של ההסכם, ובכלל זה התייחסות למאפייני המלווה, היקף הלוואה, לוח הסילוקין בגינה, הריבית המשולמת עליה, מנגנון ההצמדה (ככל שקיים), בטוחות שהועמדו לטובת המלווה, מגבלות החלות על התאגיד בקשר להלוואה כאמור (כגון אמות מידה פיננסיות), מנגנון Cross

Default וכל מגבלה אחרת על קבלת אשראי או כזו המעלה באופן מהותי את העלות של גיוס הון או חוב חדש.

בדיווח המיידני אודות העמדת מסגרת אשראי מהותית לטובת התאגיד, על התאגיד המדווח לכלול גם התייחסות לתנאים המהותיים למימוש מסגרת האשראי.

באשר לאמות מידה פיננסיות, הכלולות בהסכם הלוואה מהותית או בהסכם מסגרת אשראי מהותית, על התאגיד המדווח להביא במסגרת הדיווח המיידני תיאור מפורט וברור של כל אמת מידה פיננסית, לרבות פירוט האופן בו היא נבדקת ו/או מחושבת על ידי המלווה (ככל שלא מדובר בערך בודד שניתן לראותו במסגרת הדוחות הכספיים (לרבות הביאורים לדוחות אלה)) ותוצאת חישובה סמוך למועד פרסום הדוח המיידני. ככל שנדרש, בנוסף, הסבר איכותי לשם הבנת אמות המידה הפיננסיות והשלכותיהן על התאגיד ופעילותו, יש להביאו במסגרת הדיווח המיידני.

דיווח אודות הפרה של הסכם אשראי מהותי

כל אחד מן האירועים הבאים מהווה אף הוא אירוע מהותי המחייב את התאגיד המדווח לפרסם דיווח מיידני אודותיו ואודות ההשלכות האפשריות שלו על התאגיד: קמה למלווה עילה להעמדת הלוואה מהותית לפירעון מיידני; לא עמד התאגיד המדווח באמת מידה פיננסית, אחת או יותר; קרה אירוע אחר אשר כתוצאה ממנו נדרש התאגיד להעמיד בטוחות נוספות לטובת המלווה, לפרוע חלק מהותי מן ההלוואה, או שכתוצאה ממנו חל שינוי מהותי בתנאי ההלוואה, דוגמת גידול בשיעור הריבית.

הגילוי הנדרש בתשקיפים ובדוחות עתיים

חובות הגילוי אודות הסכמי הלוואה והעמדת אשראי מהותיים במסגרת דוחות עתיים (תקופתיים או רבעוניים) או במסגרת תשקיף, קבועות בהוראות דין שונות, לרבות, בתקנה 6 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטוט התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, ובסעיפים 26(ב), 30 ו-36 לתוספת הראשונה לתקנות האמורות (להלן - "התוספת הראשונה").

במסגרת הדוח התקופתי ובמסגרת התשקיף, על התאגיד לכלול תיאור מלא של כלל הסכמי הלוואה והעמדת האשראי המהותיים על כל פרטיהם כמפורט לעיל. מטעמי נוחות, רצוי לכלול את הגילוי בסעיף המימון (ולא בסעיף "הסכמים מהותיים") וככל שניתן, רצוי להציג את ההסכמים על תנאיהם ואת יתר הפרטים הנזכרים דלעיל (כגון, אמות מידה פיננסיות, חישובן למועד הרלבנטי וכיו"ב) בצורה טבלאית בליווי הסברים, ככל שאלה נדרשים. גילוי דומה יש ליתן בדוחות הרבעוניים, וזאת ככל שחל שינוי מהותי ביחס לדוח התקופתי.

במסגרת הגילוי בדוחות העתיים (תקופתיים או רבעוניים) או בתשקיף, לפי העניין, יש לתאר שינויים בהסכמי הלוואה או העמדת אשראי מהותיים ככל שחלו בתקופת הדיווח (וניתן לעשות כן באמצעות הכללה על דרך הפניה).

כאמור לעיל, לצד האמירה בדבר עמידה או אי עמידה באמות המידה הפיננסיות (ככל שקיימות) על התאגיד לפרט גם את תוצאת חישובה. מידע זה, יש ליתן במסגרת הדוחות העתיים (תקופתיים או רבעוניים) ובמסגרת התשקיף בקשר לכל אחד מהמועדים הבאים: 1. המועד בו נבחנת העמידה באמות המידה הפיננסיות בידי המלווה, אם נקבע מועד כזה בהסכם; 2. מועד הדוח התקופתי או הרבעוני (31 במארס, 30 ביוני, 30 בספטמבר ו-31 בדצמבר, לפי העניין); 3. סמוך ככל הניתן למועד פרסום הדוחות הכספיים, ככל שחלו שינויים ביחס לתוצאה בסוף התקופה דלעיל.

דיווח חד פעמי במסגרת דוחות הרבעון השלישי של שנת 2011

תאגידי אשר לא נתנו את כל הגילוי הנדרש בהתאם לעמדת הסגל האמורה במסגרת דוחותיהם התקופתיים (ובכלל זה המידע אודות אמות מידה פיננסיות) נדרשים ליתן את כלל הפרטים האמורים במסגרת דוחות הרבעון השלישי של שנת 2011 ואילך.

המידע שיש לתת הוא המידע שדרוש היה לתת בדוחות התקופתיים בהתאם לעמדת סגל זו, ושינויים מהותיים שחלו מאז ככל שהיו כאלה.

באשר לאמות מידה פיננסיות, יש לציין את העמידה בהן גם למועד הדוח התקופתי וגם למועד דוחות הרבעון השלישי של שנת 2011, וליתן את תוצאת חישוב עמידת התאגיד באמת המידה לכל המועדים הבאים: 1. 31 לדצמבר 2010; 2. המועד שבו בוחן המלווה את עמידת התאגיד באמות המידה הפיננסיות, ככל שנקבע מועד שכזה בהסכם; 3. מועד פרסום דוחות הרבעון השלישי של שנת 2011, ככל שחלו שינויים מהותיים בתוצאה האמורה ביחס למאוחר מבין שני המועדים לעיל (מועד הבדיקה ההסכמי ותום שנת 2010).

כך למשל, אם התאגיד לא תיאר הסכמי הלוואה מהותיים שלו, על כלל פרטיהם הנזכרים בעמדת הסגל, במסגרת הדוח התקופתי שלו לשנת 2010, עליו ליתן, באופן חד פעמי, תיאור מלא שלהם במסגרת דוח הרבעון השלישי של שנת 2011. כלל התאגיד דיווח שכזה במסגרת הדוח התקופתי לשנת 2010, אך הוא לא דיווח בדיווח מיידי או במסגרת הדיווחים העתיים (דוחות הרבעון הראשון והרבעון השני של שנת 2011) אודות שינויים שחלו בהסכמים מהותיים אשר אירעו קודם לפרסום עמדה זו, יידרש התאגיד לדווח אודות השינויים, באופן חד פעמי, במסגרת דוח הרבעון השלישי של שנת 2011.

יובהר, כי תאגיד המצוי בהפרה של הסכם הלוואה או העמדת אשראי מהותיים, כמשמעותם בעמדה זו, אשר לא דווחה על ידו עד למועד פרסום עמדה זו, וההפרה טרם תוקנה על ידו, נדרש לדווח אודות ההפרה באופן מיידי ולא להמתין עד לפרסום דוח הרבעון השלישי של שנת 2011.

מובן, כי על התאגידים לדווח על הסכמי הלוואה או העמדת אשראי מהותיים חדשים, שינויים בהסכמים מהותיים קיימים, או אירועים הנזכרים תחת הכותרת "דיווח אודות הפרה של הסכם אשראי מהותי" לעיל, אשר אירעו מאוחר לפרסום עמדה זו, בדיווח מידי עם התרחשותם.

נספח א'

להלן מספר דוגמאות להמחשת שאלות שהופנו לסגל הרשות והתשובות שניתנו על ידו:

שאלה 1: תאגיד מדווח בעל גירעון בהון העצמי והיקף נכסים משמעותי, נקלע לקושי תזרימי אשר כתוצאה ממנו הוא נטל הלוואה בסך של 5 מיליון ₪ לשם פירעון תשלום קרוב של קרן איגרות חוב סחירות (סדרה א'). הריבית על הלוואה היא בשיעור שנתי אפקטיבי של כ-60%, והיא גבוהה משמעותית משיעור הריבית הממוצע על הלוואות אחר שנטל התאגיד. האם התאגיד נדרש לתת דיווח מידי על ההתקשרות בהסכם הלוואה?

תשובה 1: כן. בנסיבות העניין, גם אם היקפה הכספי של הלוואה עשוי להיחשב לא מהותי ביחס לסך נכסי התאגיד, הרי שהריבית הגבוהה אותה הוא נדרש לשלם על הלוואה שנטל מעידה על טיבה החרגי של הלוואה. בנוסף, נטילת הלוואה בנסיבות העניין - קושי תזרימי של התאגיד, והעובדה כי כספי הלוואה יאפשרו לתאגיד לעמוד בהתחייבותו למחזיקי באיגרות החוב שלו, עשויים להעיד על מהותיות הלוואה.

שאלה 2: לתאגיד מדווח הפועל בתחום הנדל"ן להשקעה שלוש הלוואות, שתיים מהן מהותיות והשלישית אינה מהותית (להלן - "ההלוואה השלישית"). במסגרת אימוץ מדיניות עסקית חדשה, מימש התאגיד נכסי נדל"ן להשקעה אשר אפשרו לו לפרוע את שתי הלוואות המהותיות. כפועל יוצא של המהלך האמור והקיטון במצבת נכסיו של התאגיד, הפכה הלוואה השלישית למהותית. האם התאגיד נדרש לתת דיווח מידי על כך שהלוואה השלישית הפכה למהותית?

תשובה 2: לא. בהתאם לסעיף 26 לתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, תאגיד מדווח נדרש לתת במסגרת הדוח התקופתי גילוי כללי אודות הסכמי הלוואה שאינם מהותיים, ועל כן, סגל הרשות סבור כי בנסיבות בהן בשל אירוע חיצוני הלוואה השלישית היא הופכת למהותית, עיתוי הדיווח אודות פרטי הלוואה השלישית יכול שיעשה בדוח התקופתי הראשון שיפורסם לאחר המועד בו הפכה הלוואה למהותית. למותר לציין, כי אם, טרם פרסום הדוח התקופתי האמור, יתרחש אירוע אשר בגינו תועמד הלוואה השלישית לפירעון מידי או לחילופין תנאיה ישתנו, יידרש התאגיד לדווח על התפתחויות אלה בדיווח מידי.

שאלה 3: תאגיד מדווח הגיע להסכמה עם מוסד פיננסי על מחזור הלוואה מהותית שניתנה לו בעבר, ואשר מועד פירעונה טרם הגיע, כאשר מלבד העובדה כי מועד הפירעון נדחה ב-3 שנים נוספות, לא חלו שינויים מהותיים בשאר תנאי הלוואה המהותית המקורית. האם יש צורך בפרסום דיווח מידי על האמור?

תשובה 3 : כן. מחזור (פירעון ונטילה מחדש) של הלוואה מהותית מהווה אירוע אשראי בר דיווח, לא רק משום שהוא מאפשר להבין את מצבו המימוני החדש של התאגיד אלא גם משום שישנה משמעות לכך שברגע נתון הסכים המוסד הפיננסי לתת הלוואה מהותית בתנאים מסוימים, ובמקרה שלפנינו -באותם תנאים. הדבר עשוי להצביע למשל על כך שבמועד המחזור המוסד הפיננסי אינו רואה שינוי מהותי בסיכון הגלום בפעילות התאגיד.

שאלה 4 : האם בחינת המהותיות של הלוואה ו/או הסכם מסגרת אשראי, לצורך הדיווח בהתאם לעמדת הסגל, צריכה להתבצע רק אל מול הדוחות הכספיים המאוחדים או גם אל מול הדוחות הכספיים "סולו"?

תשובה 4 : הבדיקה של מהותיות הלוואה ו/או הסכם מסגרת אשראי, עבור התאגיד המדווח, צריכה להתבצע הן אל מול הדוחות הכספיים המאוחדים והן אל מול הדוחות הכספיים "סולו".