

הנחיה להערות ציבור

הנחיה בדבר גילוי תזרים המזומנים החזוי למימון פירעון התחייבויות התאגיד
אושרה בידי מליאת הרשות ביום 14 לספטמבר 2008

הערות תתקבלנה עד ליום 26 באוקטובר 2008

אנשי קשר:

עו"ד אמיר הלמר, רו"ח גיל שדה, עו"ד שיראל גוטמן-עמירה
טל: 02-6556444 פקס: 02-6513160

רשות ניירות ערך

גילוי תזרים המזומנים החזוי למימון פירעון התחייבויות התאגיד

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 המקורות הכספיים מהם הוא צפוי לפרוע את התחייבויותיו במהלך השנתיים שלאחר מועד פרסום הדו"ח הכספי השנתי או הרבעוני, לפי העניין (להלן – **תקופת תזרים המזומנים**).

פרסום שכזה יידרש מחברות בהן נודע לדירקטוריון על קיומם של סימני אזהרה בקשר עם יכולת התאגיד לעמוד בהתחייבויותיו. ההנחיה קובעת רשימה של ארבעה סימני אזהרה: גירעון בהון העצמי, הון חוזר שלילי, תזרים מזומנים שלילי לאורך תקופה והפניית תשומת לב של רואי החשבון של החברה בנסיבות המעידות על קשיים פיננסיים.

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 דו"ח התזרים 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 (היינו, התקיים מבחן התזרים). במקרה זה יציין עובדה זו בדו"ח הדירקטוריון תוך תיאור הבחינה שביצע.

הנחיה להערות ציבור

אושרה במליאת הרשות ביום 14 לספטמבר 2008

מובן כי אין בדרישה הכלולה בהנחיה זו כדי לגרוע מחובת הדירקטוריון לבחון את מצבה הכספי של החברה, 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 מצבה הכספי של החברה בהתאם לכל דין ולמדיניות החברה.

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 תזרים המזומנים ולחילופין פרסום התזרים והסבריו לו.

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 תזרים מזומנים, בין אם התקיימו סימני האזהרה ובין אם לאו, בין אם ניתנה הצהרת דירקטוריון על עמידה במבחן התזרים ובין אם לאו, והכל בשים לב לנסיבות העניין.

הנחיה להערות ציבור

אושרה במליאת הרשות ביום 14 לספטמבר 2008

רשות ניירות ערך

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) גירעון בהון החוזר;

(3) תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת;

(4) חוות דעת 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;

"דו"ח תזרים מזומנים חזוי" –

פירוט המקורות הכספיים מהם צופה התאגיד לפרוע התחייבויותיו 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 דו"ח תזרים מזומנים חזוי, אשר לגביו יינתנו הסברי הדירקטוריון.

הנחיה להערות ציבור

אושרה במליאת הרשות ביום 14 לספטמבר 2008

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.
3. 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,

תחילה

הנחיה זו תחול ממועד פרסומה.