

טיוטת תיקון תקנות להערות הציבור

הערות ותגובות לתקבלנה עד ליום 22 לאוקטובר 2008

אנשי קשר:

עו"ד אמיר הלמר, רו"ח גיל שדה

טל': 02-6556444, פקס: 02-6513160

E-MAIL: corporate@isa.gov.il

רשות ניירות ערך

תיקון תקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים)

דברי הסבר:

I. דיווח ייעודי למחזיקי תעודות התחייבות:

1. רקע

בשנים האחרונות חל גידול משמעותי ביותר בהיקף גיוס החוב של חברות מהציבור באמצעות הנפקתן של תעודות התחייבות (אג"ח). הגידול נובע בין השאר מהצורך של החברות לגוון את מקורות האשראי שלהן חלף הסתמכות אך ורק על המערכת הבנקאית לצורך קבלת מימון.

כיום קיים מספר רב של חברות אשר אגרות החוב שלהן, שהונפקו לציבור, נסחרות בבורסה. חלק מהחברות המנפיקות הן חברות ציבוריות כהגדרתן בחוק החברות (כאלו שגם מניותיהן נסחרות בבורסה), וחלקן חברות פרטיות (ועל כן לא חלים לגביהם כללי הממשל התאגידי הקבועים בחוק החברות בקשר עם חברות ציבוריות, והנוגעים בעיקר לחובת מינוי ועדת ביקורת, חובת מינוי דח"צים, מגבלות על אישור עסקאות בעלי שליטה וכיו"ב).

כל החברות שהנפיקו אגרות חוב לציבור כפופות להוראות חוק ניירות ערך ותקנותיו וחבות בחובות הגילוי הקבועות בו. נכון להיום אין בחוק ובתקנות דרישות גילוי המיועדות לספק מידע ייחודי וחיוני למשקיעים באגרות החוב של התאגיד.

כך, אין התאגיד נדרש כיום בדוחות הכספיים לפרט את הנתונים העדכניים לגבי סדרות האג"ח שהנפיק לרבות ריכוז נתונים אודות סדרות אגרות החוב שבמחזור. כמו כן, אין חובת דיווח ספציפית במסגרת הדוחות העתיים והתקופתיים לדיווח אודות פעולות שונות שננקטו בקשר עם אגרות החוב, בין בידי התאגיד ובין בידי הנאמן, וחובת הדיווח בגין פעולות אלה נגזרת מחובת הדיווח הכללית של התאגיד אודות כל פרט חשוב למשקיע.

באופן דומה, בהתאם לדין הקיים, חובת התאגיד להוציא דיווח מיידי מקום שמתקיימים אירועים שיכולים להיות להם השפעה מהותית על ערכם של נכסים המשועבדים למחזיקי אגרות החוב גם מקום שהדבר אינו מהותי בראיה הכוללת של התאגיד, קיימת אך במסגרת ההוראה הכללית של תקנה 36 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) הקובעת חובת גילוי על אירוע או עניין מהותי החורג מעסקי התאגיד או שעשוי להשפיע באופן משמעותי על מחיר נייר הערך. באופן דומה גם חובת התאגיד לפרסם דיווח למחזיק אגרות החוב מקום שאירע אירוע המקנה למחזיקי אגרות החוב זכות להעמדת יתרת הערך הנקוב של אגרות החוב לפירעון מיידי נובעת מההוראה הכללית הקבועה בתקנה 36 הנזכרת לעיל.

מטרת תיקון זה היא להבהיר את היקף חובת הגילוי של התאגיד ביחס לאירועים שיש להם השפעה מהותית על מחזיקי אגרות החוב, הגם אם אין להם השפעה מהותית על כלל עסקי התאגיד, ולקבוע פרק דיווח ייעודי במסגרת דוח הדירקטוריון, המיועד למחזיקי אגרות החוב.

2. עיקרי התיקון המוצע הינם:

א. **דוח הדירקטוריון** – יינתן תיאור ייעודי למחזיקי תעודות ההתחייבות במסגרת הסברי הדירקטוריון בדוח התקופתי בקשר עם הפרטים אשר יכללו בתוספת השמינית, ואלה הם:

1. טבלה המרכזת את כל הנתונים העדכניים על סדרות אגרות החוב שהנפיק התאגיד לרבות מועדי הפירעון, שיעורי הריבית, יתרת הערך הנקוב של הסדרה, שוויה ההוגן, יחס המרה ככל שקיים, זכות לביצוע המרה כפויה וזכות לביצוע פדיון מוקדם. מידע זה יסייע בידי מי שרוכש ומוכר אג"ח בשוק המשני לקבל מידע אודות תנאי האג"ח מבלי שיידרש לחפש בארכיון את תשקיף החברה על פיו הוצעו אגרות החוב.

2. פרטים בדבר הנאמן לכל סדר תעודות התחייבות.

3. התאגיד יפרט האם עמד במהלך התקופה בכל התנאים וההתחייבויות שנתן לטובת המחזיקים באגרות החוב, לרבות רישום שעבודים על פי הדין, והאם התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת תעודות ההתחייבות לפירעון מיידי. במסגרת גילוי זה, יגלה התאגיד האם קיבל הודעה מהנאמן לפיה אינו עומד בתנאים או בהתחייבויות שנקבעו בשטר הנאמנות או כי התקיימה עילה להעמדה לפירעון מיידי ואת עמדתו ביחס להודעת הנאמן.

4. במידה והתאגיד מצוי בהפרה של תנאי שטר הנאמנות או שהתקיימה עילה להעמדה לפירעון מיידי במהלך שנת הדיווח, על התאגיד לתאר את ההפרה והחשיפה הנובעת לו ממנה. יובהר כי המדובר בהפרה שאינה "זוטי דברים", כגון הפרה שנובעת מטעות חישובית ואשר תוקנה מיד עם גילויה.

5. גילוי לפעולות שנקטו בתקופת הדיווח בקשר עם תעודות ההתחייבות על פי דרישת הנאמן; אם שונו תנאי אגרות החוב במהלך התקופה יפורטו השינויים והדרך בה אושרו.

6. התאגיד יתאר את הנכסים המשועבדים לטובת מחזיקי תעודות ההתחייבות ככל שאלו קיימים וייתן פרטים בדבר נכסים חדשים ששועבדו וכל החלפה או שחרור של נכס ששועבד למחזיקי אגרות החוב.

7. גילוי אודות הערכות שווי – התאגיד יפרסם לציבור הערכת שווי המצויה בידו לגבי הנכסים המשועבדים, אם שימשה הערכת השווי לצורך קביעת ערכם של נתונים בדוחות הכספיים והוא יתאר בדוח גם שינויים מהותיים בין הערכה זו להערכת השווי האחרונה של הנכסים המשועבדים שפורסמה בידי התאגיד. כמו כן, בחר התאגיד לצרף לתשקיף או לכל דיווח אחר במועד מאוחר לתשקיף, הערכת שווי של נכסים משועבדים, תקום לו חובה החל ממועד הדיווח לצרף הערכת שווי עדכנית לכל דוח תקופתי ולתאר את השינויים המהותיים בינה לבין הערכת השווי האחרונה של הנכסים המשועבדים שפורסמה בידי התאגיד, וזאת כל עוד תעודות ההתחייבות לא נפרעו. יובהר כי אין בחובות האמורים כדי לגרוע מחובת התאגיד לפרסם עדכון לגבי כל אירוע או עניין אפשרי שחלה עליהם תקנה 2א37(א).

1. גילוי דוח תזרים מזומנים חזוי – התאגיד יפרסם את פירוט המקורות הכספיים מהם הוא צפוי לפרוע את התחייבויותיו במהלך השנתיים שלאחר מועד פרסום הדו"ח התקופתי 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. התקנה 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**). התקנה 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.

פירוט נוסף בקשר עם גילוי זה ניתן במסגרת הנחיה שמובאת לאישור המליאה בד בבד עם תיקון זה.

ב. דוח רבעוני

1. ייתן גילוי לכל שינוי או חידוש מהותי אשר חל ברבעון נשוא הדוח הרבעוני או בתקופה המצטברת מהדוח התקופתי הקודם בקשר עם העניינים המפורטים בתוספת השמינית.

2. חובת צירוף דוח תזרים מזומנים חזוי בהתקיים סימני אזהרה, והפטור ממנה בהינתן הודעת הדירקטוריון על התקיימות מבחן התזרים, קיימת גם במועד הדוח הרבעוני; כן קיימים במועד זה חובת צירוף הערכות שווי של נכסים משועבדים אשר שימשו לקביעת ערכם של נתונים בדוח הרבעוני.

3. העריך התאגיד, כי חל שינוי מהותי בשווי נכס, אשר פורסמה לגביו הערכת שווי בהתאם לסעיף (8) לתוספת השמינית, יצרף התאגיד הערכת שווי מעודכנת לדוח הרבעוני.

ג. דוח מיידי

תובהר חובת הדיווח של החברה לפרסם דיווחים מיידיים למחזיקי אגרות החוב באשר למספר אירועים:

1. אירועים אשר עשויים להיות להם השפעה מהותית על ערכם של נכסים המשועבדים למחזיקי אגרות החוב, ערבויות או התחייבויות אחרות שניתנו להבטחת התחייבויות המנפיק כלפי מחזיקי האג"ח.
2. הובא לידיעת החברה מידע שיש בו כדי להצביע על שינוי מהותי בהערכת שווי, אשר פורסמה בהתאם לסעיפים (7) או (8) לתוספת השמינית, יינתן גילוי למידע זה.
3. במקרה של הפרה של התחייבות המנפיק למחזיקי תעודות ההתחייבות (שאינה זוטי דברים כאמור לעיל), או שהתרחשו אירוע או עניין המקנים לנאמן ולמחזיקי אגרות החוב בהתאם לשטר הנאמנות את הזכות להעמיד את יתרת הערך הנקוב שבמחזור לפירעון מיידי או לממש שיעבוד, ערבות או נכסים אחרים.
4. התקנות מבהירות כי היה והאירוע או העניין נשוא הדיווח הנם כאלה שמקימים לחברה זכות עיכוב בהתאם לתקנה 36(ב) לתקנות הדוחות, תוכל החברה לעשות שימוש בזכות זו. מובן כי אין בזכות העיכוב כדי לגרוע מחובות החברה להעביר מידע לנאמן בהתאם לדין לרבות שטר הנאמנות.

II. שינוי סך המהותיות לעדכון דוח הדירקטוריון בדוחות הרבעוניים

במסגרת תיקון זה מבוקש לערוך תיקון עקרוני לתקנה 48 לתקנות, שעניינה דוח הדירקטוריון הרבעוני. תיקון זה נועד להשלים את המהלכים שנעשו בקשר עם השוואת רמת הגילוי בדיווח השוטף עם הגילוי התשקיפי ולאפשר לתאגידים מדווחים לגייס הון תוך הסתמכות על המידע הנכלל בדיווחים השוטפים, תוך פיתרון הא-סימטריה הקיימת היום בעניין זה.

כיום, המבחן הקבוע בדין לעניין עדכון שינויים וחידושים שחלו בעסקי התאגיד הינו חובת עדכון של כל שינוי או חידוש מהותיים. מבחן זה קבוע הן לעניין העדכון במסגרת הדוחות הרבעוניים והן לעניין העדכון במסגרת תשקיף של תאגיד מדווח הכולל את תיאור עסקיו כפי שניתן בדוח התקופתי ובדוחות הרבעוניים שלו, בתוספת שינויים או חידושים מהותיים שאירוע עד מועד התשקיף.

מנגד, תקנה 48 האמורה קובעת, כי דוח הדירקטוריון הרבעוני ובו הסברים בקשר עם שינויים שחלו בתקופת הביניים, וכן בתקופה שחלפה מדוח הדירקטוריון השנתי, תינתן רק כאשר השפעת השינויים על הדוחות הכספיים של התאגיד והנתונים בתיאור עסקיו היא **מהותית מאד**. דהיינו המבחן הוא מבחן של כפל מהותיות. מוצע, במסגרת תיקון זה, לתקן את ההוראה לעניין דוח הדירקטוריון הרבעוני, באופן שישווה את המבחן הקבוע לעניין חובת עדכון בדוח הדירקטוריון הרבעוני למבחן הקבוע לעניין תיאור עסקי התאגיד, ויצור כלל אחיד לעניין עדכון פרטים הנוגעים לפעילות התאגיד ועסקיו כל אימת שארע שינוי מהותי.

אמיר הלמר

גיל שדה

04.09.08

תקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים) (תיקון), התשס"ח 2008-

בתוקף סמכותי לפי סעיף 36 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח 1968-¹, לפי הצעת הרשות ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, אני מתקין תקנות אלה:

1. **תיקון תקנה 10**
בתקנה 10(ב) לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970² (להלן - התקנות העיקריות) – אחרי פסקה (12), יבוא:

"(13)

(א) הוחזקו בידי הציבור בתאריך שבו נסתיימה שנת הדיווח תעודות התחייבות שהנפיק התאגיד (להלן - **תעודות ההתחייבות שבמחזור**"), יובאו בדו"ח פרטים לגבי כל סדרה של תעודות התחייבות למועד הדוח וכן שינויים שאירעו עד למועד החתימה על הדו"ח, כמפורט בתוספת השמינית.

(א)

על אף האמור בסעיף (א) לעיל, ביחס לתעודות התחייבות אשר נפרעו עד למועד פרסום הדוח, יפרט התאגיד בדו"ח את העובדה שבמהלך תקופת הדיווח נפרעו תעודות ההתחייבות במלואן ואת הסיבה לפירעון, וזאת חלף התיאור המפורט בתוספת השמינית. נפרעו תעודות ההתחייבות שלא בהתאם לתנאיו המקוריים של שטר הנאמנות, יפרט התאגיד את הסיבה ו/או האירוע שהביאו לפירעון מידי של תעודות ההתחייבות ויתואר ההבדל בין תנאי הפירעון בפועל לתנאי תעודות ההתחייבות בשטר הנאמנות."

(ב)

2. **הוספת תקנה 37**
אחרי תקנה 37 יט לתקנות העיקריות יבוא:

37.כ.

" פרטים

לעניין תעודות

התחייבות

היו תעודות התחייבות שהנפיק התאגיד מוחזקות בידי הציבור יגיש דוח מידי בדבר כל אחד מאלה, הכל כמפורט להלן:

- (1) אירוע או עניין אשר יש להם או עשויה להיות להם השפעה מהותית על ערכם של כל נכס, בטוחה, ערבות או התחייבות אחרת שניתנו להבטחת התחייבויות התאגיד כלפי מחזיקי תעודות ההתחייבות על פי שטר הנאמנות;

¹ ס"ח התשכ"ח, עמ' 234; התש"ס, עמ' 252.
² ק"ת התש"ל, עמ' 2037.

(2) מידע שיש בו כדי להצביע על שינוי מהותי בהערכת שווי, אשר פורסמה בהתאם לסעיפים (7) או (8) לתוספת השמינית;

(3) הפרה של התחייבות התאגיד כלפי מחזיקי תעודות ההתחייבות או התרחשותו של אירוע או עניין המקנים לנאמן בהתאם לשטר הנאמנות זכות לדרוש פירעון מיידי של תעודות ההתחייבות או לממש שעבוד, ערבות או התחייבות אחרת שניתנו להבטחת התחייבויות התאגיד על פי תעודות ההתחייבות;

(4) אין באמור בתקנות (א) ו-(ב) לעיל, כדי לגרוע מזכות התאגיד לעכב דיווח מיידי בהתאם להוראות סעיף 36 לתקנות העיקריות, ככל שקיימת";

בתקנה 48 לתקנות -

3. תיקון תקנה 48

- (1) בתקנת משנה (א) במקום המילים "מהותית מאד", יבוא "מהותית";
- (2) בתקנת משנה (ג) (6) ו-(7) במקום המילים "מהותיים מאד" יבוא "מהותיים", ואחרי פסקה 11 יבוא-
- "(12) תובא התייחסות לשינויים מהותיים שחלו בתקופת הביניים ובתקופה המצטברת מתום שנת הדיווח האחרונה עד יום הדוח בנושאים המפורטים בתקנה 10(ב)(13).";
- (3) בתקנת משנה (ד) אחרי "ו-(ה)" יבוא "וכן תקנה 10(ב)(13) ביחס להוראות סעיפים (7) ו-(9) לתוספת השמינית";

אחרי תקנה 49 יבוא-

4. הוספת תקנה 49א

49א. העריך התאגיד, כי חל שינוי מהותי בשווי נכס, אשר פורסמה לגביו הערכת שווי בהתאם לסעיף (8) לתוספת השמינית, יצרף התאגיד הערכת שווי מעודכנת לדוח הרבעוני והוראות תקנה 8ב יחולו בשינויים המחויבים.

אחרי התוספת השביעית לתקנות העיקריות יבוא:

5. הוספת תוספת שמינית

תוספת שמינית

(תקנות 10(ב)(13), 48(ג)(12), 48(ד))

פרטים שיש לכלול בקשר עם כל סדרת תעודות התחייבות שבמחזור :

- (1) יובא בטבלה : מועד הנפקתה, פרטים בדבר הנאמן כמפורט בס"ק 2, הערך הנקוב במועד ההנפקה, יתרת הערך הנקוב שבמחזור, יתרת הערך הנקוב שבמחזור מוערך מחדש לפי תנאי ההצמדה, סכום הריבית שנצברה, השווי ההוגן של יתרת הערך הנקוב שבמחזור כפי שהוא מוצג בדוחות, ושווי השוק של יתרת הערך הנקוב שבמחזור, מנגנון קביעת הריבית (קבועה או משתנה) ושיעור הריבית שנושאת תעודת ההתחייבות, במידה וקיימת ריבית נוספת יצוין שיעורה והמנגנון לקביעתה, מועדי תשלום הקרן, מועדי תשלום הריבית, ככל שהקרן או הריבית צמודות יפורטו בסיס ההצמדה ותנאיה, ככל שניתן להמיר את תעודת ההתחייבות לנייר ערך אחר יצוינו פרטי נייר הערך האחר, יחס ההמרה שנקבע לשם כך, עיקרי תנאי ההמרה ובכלל זה תנאים מתלים לביצוע המרה וקיומן של התאמות לחלוקה, תפורט זכות המנפיק לבצע המרה כפוייה של תעודות ההתחייבות ככל שזכות זו קיימת והתנאים למימושה וכן זכות המחזיק לבצע פדיון מוקדם, ככל שקיימת והתנאים למימושה ;
- (2) פרטים בדבר הנאמן – יצוינו שם חברת הנאמנות, שם האחראי על סדרת תעודות ההתחייבות בחברת הנאמנות, האופן בו ניתן להתקשר עם הנאמן וכתובתו למשלוח מסמכים.
- (3) התאגיד יציין האם בתום שנת הדיווח ובמהלכה עמד בכל התנאים וההתחייבויות שנתן לטובת המחזיקים בתעודות ההתחייבות במסגרת שטר הנאמנות ויצוין האם התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת תעודות ההתחייבות לפירעון מיידי או למימוש בטוחות שניתנו להבטחת התשלום למחזיקי תעודות ההתחייבות ;
- על אף האמור לעיל, הודיע הנאמן לתאגיד, כי התאגיד אינו עומד בתנאים או ההתחייבויות כאמור, או כי התקיימה עילה להעמדת תעודות ההתחייבות לפירעון מיידי או למימוש בטוחה, יגלה התאגיד עובדה זו וינמק את הפער בין עמדת הנאמן לעמדת התאגיד ;
- (4) נמצא התאגיד בתום שנת הדיווח או במהלכה בהפרה של התחייבות או תנאי שנקבעו בשטר הנאמנות אשר אינם בעלי אופי טכני, או שהתקיימה עילה להעמדת תעודות ההתחייבות לפירעון מיידי או למימוש בטוחה, תתואר ההפרה או העילה לפי העניין, יצוינו התקופה בה נמשכה ההפרה והחשיפה הנובעת לתאגיד בגינה, ויתוארו הפעולות שנקט התאגיד לתיקונה ; לא ננקטו פעולות כאמור - יצוין הדבר ;
- (5) נדרש התאגיד בתום שנת הדיווח או במהלכה על ידי הנאמן לביצוע פעולות שונות ובכלל זה כינוס אסיפת מחזיקי תעודות ההתחייבות, יצוין הדבר ותתואר הסיבה לדרישה והפעולות שנקטו על ידי התאגיד לפי דרישת הנאמן. שונו במהלך תקופת הדיווח תנאי תעודות ההתחייבות - יצוינו השינויים, המועד בו נכנסו לתוקף והדרך בה אושר השינוי ;

(6) יובא תיאור הנכסים המשועבדים להבטחת התחייבויות התאגיד על פי תעודות ההתחייבות, ככל שישנם, ובכלל זה כל שינוי שחל בהם במהלך תקופת הדוח; התאגיד יציין האם השעבודים להם התחייב בתשקיף או בכל מועד אחר תקפים על פי כל דין ומסמכי ההתאגדות של התאגיד; יובאו פרטים בדבר תנאים שנקבעו בתעודות ההתחייבות לשינוי, שחרור, החלפה או ביטול של שעבוד, ערבות או התחייבות אחרת שניתנו להבטחת התחייבויות התאגיד על פי תעודות ההתחייבות וכן פרטים בדבר כל שינוי, שחרור, החלפה או ביטול כאמור שחלו במהלך תקופת הדוח והדרך בה אושרו;

(7) הייתה בידי התאגיד הערכת שווי שעשה התאגיד עצמו או גורם אחר, של הנכסים המשועבדים כאמור בסעיף 6 לעיל (למעט נכסים המשועבדים במסגרת שיעבוד שוטף על כלל נכסי התאגיד), אשר שימשה בסיס לקביעת ערכם של נתונים בדוחות הכספיים, לרבות עדכון של הערכת שווי קודמת ולרבות לצורך קביעה כי אין צורך בשינוי ערכם של נתונים בדיווח ביחס לאותם נכסים, תצורף הערכת השווי לדוח כשהיא ערוכה לפי תקנה 8 לתקנות בשינויים המחויבים; ויתוארו שינויים מהותיים בין הערכת השווי המצורפת להערכת שווי האחרונה של הנכסים המשועבדים שפורסמה בידי התאגיד;

(8) צירף התאגיד לתשקיף או לכל דוח אחר (להלן בסעיף קטן זה - **הפרסום**) הערכת שווי של נכסים משועבדים כאמור בסעיף 6 לעיל, תעודכן הערכת השווי בכל דוח תקופתי שלאחר מועד הפרסום ועד לפירעון תעודות ההתחייבות, כשהיא ערוכה לפי תקנה 8 לתקנות בשינויים המחויבים; ויתוארו שינויים מהותיים בין הערכת השווי המעודכנת להערכת השווי האחרונה של הנכסים המשועבדים, שפורסמה בידי התאגיד;

(9) בס"ק זה? תקנה זו –
"סימני אזהרה":

(1) גירעון בהון העצמי;

(2) גירעון בהון חוזר;

(3) תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת;

(4) חוות דעת רואה החשבון למועד הדוח 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 משמעותית, או לקיומם של הפסדים מתמשכים, או כל הפנייה אחרת המעידה על קיומם של קשיים הנוגעים לפעילות התאגיד;

"דוח תזרים מזומנים חזוי" – פירוט המקורות הכספיים מהם צופה התאגיד לפרוע את התחייבויותיו לכל אחת מהשנתיים שלאחר תאריך הדוחות;

"תאריך הדוחות" – מועד החתימה על דוחות התאגיד.

"דוחות התאגיד" – הדוח התקופתי או הרבעוני, לפי העניין.

נודע לדירקטוריון על קיומם של סימני אזהרה, יצרף התאגיד דוח תזרים מזומנים חזוי, אשר לגביו יינתנו הסברי דירקטוריון;
על אף התקיימות סימני אזהרה רשאי התאגיד שלא לצרף את דוח תזרים מזומנים 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 בדוח הדירקטוריון תוך פירוט הבחינה שביצע הדירקטוריון בעניין.

התשס"ח _____
(2008 _____)
(חמ" / _____)

רוני בר און
שר האוצר